

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

**31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA  
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLAR VE  
BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU**

## BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

Pamuk Factoring A.Ş. Yönetim Kurulu'na

1. Pamuk Factoring A.Ş.'nin ("İşletme") ve konsolidasyona tabi bağlı ortaklığının (hep birlikte "Grup") 31 Aralık 2008 tarihi itibariyle 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. Grup'un 31 Aralık 2007 tarihi itibariyle Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri:XI, No:25 sayılı "Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliğ"e uygun olarak düzenlenen konsolide finansal tabloları başka bir denetim firması tarafından denetlenmiş olup, söz konusu denetim firmasının 14 Nisan 2008 tarihli bağımsız denetim raporunda 2007 yılında önemli bir kısmı elden çıkarılan bir iştirakin 31 Aralık 2006 tarihi itibariyle değerlendirilmesiyle ilgili olarak şartlı görüş sunulmuştur. İşletme daha önce yayımladığı 31 Aralık 2007 tarihli bilançosunu 2008 yılında 2 No'lu dipnotta açıklanan nedenlerden dolayı yeniden düzenlemiş ve ilişkide yeniden düzenlenmiş finansal tablolarını sunmuştur. 2007 yılı finansal tablolarını yeniden düzenlemek için yapılan düzeltmeler tarafımızca denetlenmiştir.

### *İşletme Yönetim Kurulunun Sorumluluğuna İlişkin Açıklama*

2. İşletme 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 2008 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.

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

Alper Önder, SMMM  
Sorumlu Ortak Başdenetçi

İstanbul, 8 Nisan 2009

# PAMUK FACTORİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

## 31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLAR

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

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 NOTLAR .....	9-46
NOT 1 ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU .....	9
NOT 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR .....	9-19
NOT 3 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA .....	20-21
NOT 4 ALIM SATIM AMAÇLI TÜREV FİNANSAL VARLIKLAR .....	21
NOT 5 BANKALAR.....	22
NOT 6 SATILMAYA HAZIR FİNANSAL VARLIKLAR .....	22
NOT 7 FAKTORİNG ALACAKLARI.....	22-25
NOT 8 KİRALAMA İŞLEMLERİ VE TAKİPTEKİ ALACAKLAR .....	25-28
NOT 9 ALINAN KREDİLER.....	28
NOT 10 MUHTELİF BORÇLAR.....	29
NOT 11 BORÇ VE GİDER KARŞILIKLARI.....	29-30
NOT 12 MADDİ DURAN VARLIKLAR .....	30-31
NOT 13 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR .....	31
NOT 14 ERTELENMİŞ VERGİ VARLIĞI/BORCU .....	32
NOT 15 SATIŞ AMAÇLI ELDE TUTULAN VE DURDURULAN FAALİYETLERE İLİŞKİN VARLIKLAR ....	33
NOT 16 DİĞER AKTİFLER. ....	33
NOT 17 ÖZKAYNAKLAR .....	33-34
NOT 18 GENEL İŞLETME GİDERLERİ.....	34
NOT 19 DİĞER FAALİYET GELİRLERİ/GİDERLERİ.....	34-35
NOT 20 SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ KARŞILIĞI .....	35-36
NOT 21 HİSSE BAŞINA KAR/ZARAR.....	37
NOT 22 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI.....	37-38
NOT 23 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELEĞİ VE DÜZEYİ.....	39-46
NOT 24 KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER .....	46

# PAMUK FACTORİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

## 31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE BİLANÇO

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

AKTİF KALEMLER		Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2008			Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2007		
			TP	YP	TOPLAM	TP	YP	TOPLAM
I.	NAKİT DEĞERLER		1.040	-	1.040	314	-	314
II.	GERÇEĞE UYGUN DEĞER FARKI K/Z'A YANSITILAN FV (Net)	4	-	564.487	564.487	-	-	-
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		-	564.487	564.487	-	-	-
III.	BANKALAR	5	11.412.039	18.208.534	29.620.573	14.984.320	29.637.441	44.621.761
IV.	TERS REPO İŞLEMLERİNDEN ALACAKLAR		-	-	-	-	-	-
V.	SATILMAYA HAZIR FİNANSAL VARLIKLAR (Net)	6	9.646	-	9.646	9.646	-	9.646
VI.	FAKTORİNG ALACAKLARI	7	43.830.385	977.565	44.807.950	6.477.124	962.294	7.439.418
6.1	İskontolu Faktoring Alacakları		11.190.046	-	11.190.046	615.445	-	615.445
6.1.1	Yurt İçi		11.470.805	-	11.470.805	621.684	-	621.684
6.1.2	Yurt Dışı		-	-	-	-	-	-
6.1.3	Kazanılmamış Gelirler (-)		280.759	-	280.759	6.239	-	6.239
6.2	Diğer Faktoring Alacakları		32.640.339	977.565	33.617.904	5.861.679	962.294	6.823.973
6.2.1	Yurt İçi		32.640.339	-	32.640.339	5.861.679	-	5.861.679
6.2.2	Yurt Dışı		-	977.565	977.565	-	962.294	962.294
VII.	FİNANSMAN KREDİLERİ		-	-	-	-	-	-
7.1	Tüketici Kredileri		-	-	-	-	-	-
7.2	Kredi Kartları		-	-	-	-	-	-
7.3	Taksitli Ticari Krediler		-	-	-	-	-	-
VIII.	KİRALAMA İŞLEMLERİ	8	8.885.925	118.672.393	127.558.318	16.739.371	78.274.317	95.013.688
8.1	Kiralama İşlemlerinden Alacaklar		8.885.925	118.672.393	127.558.318	3.740.630	78.274.317	82.014.947
8.1.1	Finansal Kiralama Alacakları		13.371.773	151.566.789	164.938.562	5.323.624	102.924.296	109.247.920
8.1.2	Faaliyet Kiralaması Alacakları		-	-	-	-	-	-
8.1.3	Diğer		-	-	-	-	-	-
8.1.4	Kazanılmamış Gelirler (-)		4.485.848	32.894.396	37.380.244	2.582.994	24.649.979	27.232.973
8.2	Kiralama Konusu Yapılmakta Olan Yatırımlar		-	-	-	12.998.741	-	12.998.741
8.3	Kiralama İşlemleri İçin Verilen Avanslar		-	-	-	-	-	-
IX.	TAKİPTEKİ ALACAKLAR		500.954	1.633.358	2.134.312	533.495	215.807	749.302
9.1	Takipteki Faktoring Alacakları		1.603.686	-	1.603.686	1.447.581	-	1.447.581
9.2	Takipteki Finansman Kredileri		-	-	-	-	-	-
9.3	Takipteki Kiralama İşlemlerinden Alacaklar		348.263	3.606.742	3.955.005	60.511	984.892	1.045.403
9.4	Özel Karşılıklar (-)		1.450.995	1.973.384	3.424.379	974.597	769.085	1.743.682
X.	RİSKTEN KORUNMA AMAÇLI TÜREV FİNANSAL VARLIKLAR		-	-	-	-	-	-
10.1	Gerçeğe Uygun Değer Riskinden Korunma Amaçlılar		-	-	-	-	-	-
10.2	Nakit Akış Riskinden Korunma Amaçlılar		-	-	-	-	-	-
10.3	Yurtdışındaki Net Yatırım Riskinden Korunma Amaçlılar		-	-	-	-	-	-
XI.	VADEYE KADAR ELDE TUTULACAK YATIRIMLAR (Net)		-	-	-	-	-	-
XII.	BAĞLI ORTAKLIKLAR (Net)		-	-	-	-	-	-
XIII.	İŞTİRAKLER (Net)		-	-	-	-	-	-
XIV.	İŞ ORTAKLIKLARI (Net)		-	-	-	-	-	-
XV.	MADDİ DURAN VARLIKLAR (Net)	12	244.883	-	244.883	235.746	-	235.746
XVI.	MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR (Net)	13	19.527	-	19.527	13.136	-	13.136
16.1	Şerefiye		-	-	-	-	-	-
16.2	Diğer		19.527	-	19.527	13.136	-	13.136
XVII.	ERTELENMİŞ VERGİ VARLIĞI	14	532.724	-	532.724	60.542	-	60.542
XVIII.	SATIŞ AMAÇLI ELDE TUTULAN VE DURDURULAN FAALİYETLERE İLİŞKİN VARLIKLAR (Net)	15	-	-	-	-	-	-
18.1	Satış Amaçlı		70.799	-	70.799	70.799	-	70.799
18.2	Durdurulan Faaliyetlere İlişkin		70.799	-	70.799	70.799	-	70.799
XIX.	Diğer Aktifler	16	1.557.655	11.757	1.569.412	1.051.364	-	1.051.364
	<b>AKTİF TOPLAMI</b>		<b>67.065.577</b>	<b>140.068.094</b>	<b>207.133.671</b>	<b>40.175.857</b>	<b>109.089.859</b>	<b>149.265.716</b>

Takip eden notlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

# PAMUK FACTORİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

## 31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE BİLANÇO

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

PASİF KALEMLER		Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2008			Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2007		
			TP	YP	Toplam	TP	YP	Toplam
<b>I.</b>	<b>ALIM SATIM AMAÇLI TÜREV FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER</b>		-	-	-	-	-	-
<b>II.</b>	<b>ALINAN KREDİLER</b>	<b>9</b>	<b>15.192.516</b>	<b>82.531.524</b>	<b>97.724.040</b>	<b>9.531.304</b>	<b>46.412.295</b>	<b>55.943.599</b>
<b>III.</b>	<b>FAKTORİNG BORÇLARI</b>		-	-	-	-	-	-
<b>IV.</b>	<b>KİRALAMA İŞLEMLERİNDEN BORÇLAR</b>		-	-	-	-	-	-
4.1	Finansal Kiralama Borçları		-	-	-	-	-	-
4.2	Faaliyet Kiralaması Borçları		-	-	-	-	-	-
4.3	Diğer		-	-	-	-	-	-
4.4	Ertelenmiş Finansal Kiralama Giderleri (-)		-	-	-	-	-	-
<b>V.</b>	<b>İHRAÇ EDİLEN MENKUL KIYMETLER (Net)</b>		-	-	-	-	-	-
5.1	Bonolar		-	-	-	-	-	-
5.2	Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler		-	-	-	-	-	-
5.3	Tahviller		-	-	-	-	-	-
<b>VI.</b>	<b>MUHTELİF BORÇLAR</b>	<b>10</b>	<b>182.158</b>	<b>1.576.527</b>	<b>1.758.685</b>	<b>5.486.126</b>	<b>2.467.024</b>	<b>7.953.150</b>
<b>VII.</b>	<b>DİĞER YABANCI KAYNAKLAR</b>		-	-	-	-	-	-
<b>VIII.</b>	<b>RİSKTEN KORUNMA AMAÇLI TÜREV FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER</b>		-	-	-	-	-	-
8.1	Gerçeğe Uygun Değer Riskinden Korunma Amaçlılar		-	-	-	-	-	-
8.2	Nakit Akış Riskinden Korunma Amaçlılar		-	-	-	-	-	-
8.3	Yurtdışındaki Net Yatırım Riskinden Korunma Amaçlılar		-	-	-	-	-	-
<b>IX.</b>	<b>ÖDENECEK VERGİ VE YÜKÜMLÜLÜKLER</b>		<b>161.439</b>	<b>-</b>	<b>161.439</b>	<b>109.746</b>	<b>-</b>	<b>109.746</b>
<b>X.</b>	<b>BORÇ VE GİDER KARŞILIKLARI</b>	<b>11</b>	<b>849.235</b>	<b>216.030</b>	<b>1.065.265</b>	<b>193.033</b>	<b>-</b>	<b>193.033</b>
10.1	Yeniden Yapılanma Karşılığı		-	-	-	-	-	-
10.2	Çalışan Hakları Yükümlülüğü Karşılığı		66.386	-	66.386	149.518	-	149.518
10.3	Diğer Karşılıklar		782.849	216.030	998.879	43.515	-	43.515
<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>	<b>106.424.242</b>	<b>-</b>	<b>106.424.242</b>	<b>85.066.188</b>	<b>-</b>	<b>85.066.188</b>
14.1	Ödenmiş Sermaye		50.000.000	-	50.000.000	50.000.000	-	50.000.000
14.2	Sermaye Yedekleri		1.596.943	-	1.596.943	1.596.943	-	1.596.943
14.2.1	Hisse Senedi İhraç Primleri		-	-	-	-	-	-
14.2.2	Hisse Senedi İptal Kârları		-	-	-	-	-	-
14.2.3	Menkul Değerler Değerleme Farkları		-	-	-	-	-	-
14.2.4	Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıklar Yeniden Değerleme Farkları		-	-	-	-	-	-
14.2.5	İştirakler, Bağlı Ort. ve Birlikte Kontrol Edilen Ort. Bedelsiz Hisse Senetleri		-	-	-	-	-	-
14.2.6	Riskten Korunma Değerleme Farkları (Etkin kısım)		-	-	-	-	-	-
14.2.7	Satış Amaçlı Elde Tutulan ve Durdurulan Faaliyetlere İlişkin Duran Varlıkların Birikmiş Değerleme Farkları		-	-	-	-	-	-
14.2.8	Diğer Sermaye Yedekleri		1.596.943	-	1.596.943	1.596.943	-	1.596.943
14.3	Kâr Yedekleri		42.302.909	-	42.302.909	42.302.909	-	42.302.909
14.3.1	Yasal Yedekler		5.672.340	-	5.672.340	5.672.340	-	5.672.340
14.3.2	Statü Yedekleri		-	-	-	-	-	-
14.3.3	Olağanüstü Yedekler		36.630.569	-	36.630.569	36.630.569	-	36.630.569
14.3.4	Diğer Kâr Yedekleri		-	-	-	-	-	-
14.4	Kâr veya Zarar		12.524.390	-	12.524.390	(8.833.664)	-	(8.833.664)
14.4.1	Geçmiş Yıllar Kâr veya Zararı		(8.833.664)	-	(8.833.664)	(7.812.004)	-	(7.812.004)
14.4.2	Dönem Net Kâr veya Zararı		21.358.054	-	21.358.054	(1.021.660)	-	(1.021.660)
	<b>PASİF TOPLAMI</b>		<b>122.809.590</b>	<b>84.324.081</b>	<b>207.133.671</b>	<b>100.386.397</b>	<b>48.879.319</b>	<b>149.265.716</b>

Takip eden notlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

# PAMUK FACTORİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

## 1 OCAK - 31 ARALIK 2008 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 2008	Bağımsız Denetimden Geçmiş 1 Ocak - 31 Aralık 2007
<b>I.</b>	<b>ESAS FAALİYET GELİRLERİ</b>		<b>22.563.255</b>	<b>8.705.832</b>
<b>1.1</b>	<b>FAKTORİNG GELİRLERİ</b>		<b>7.874.071</b>	<b>2.478.056</b>
1.1.1	Faktoring Alacaklarından Alınan Faizler		7.129.314	2.102.198
1.1.1.1	skontolu		3.123.515	267.365
1.1.1.2	Diğer		4.005.799	1.834.833
1.1.2	Faktoring Alacaklarından Alınan Ücret ve Komisyonlar		744.757	375.858
1.1.2.1	skontolu		208.442	47.803
1.1.2.2	Diğer		536.315	328.055
<b>1.2</b>	<b>FİNANSMAN 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>14.689.184</b>	<b>6.227.776</b>
1.3.1	Finansal Kiralama Gelirleri		13.985.370	5.132.337
1.3.2	Faaliyet Kiralaması Gelirleri		-	-
1.3.3	Kiralama İşlemlerinden Alınan Ücret ve Komisyonlar		703.814	1.095.439
<b>II.</b>	<b>ESAS FAALİYET GİDERLERİ (-)</b>		<b>3.934.992</b>	<b>5.085.891</b>
2.1	Personel Giderleri		2.101.476	2.851.099
2.2	Kıdem Tazminatı Karşılığı Gideri		46.825	330.155
2.3	Araştırma Geliştirme Giderleri		-	-
2.4	Genel İşletme Giderleri	18	1.786.691	1.904.637
2.5	Diğer		-	-
<b>III.</b>	<b>DiĞER FAALİYET GELİRLERİ</b>		<b>85.440.176</b>	<b>17.648.942</b>
3.1	Bankalardan Alınan Faizler		3.308.657	1.988.273
3.2	Fers 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		379	211
3.5	Sermaye Piyasası İşlemleri Kârı		564.487	-
3.5.1	Gürev Finansal İşlemlerden		564.487	-
3.5.2	Diğer		-	228.197
3.6	Kambiyo İşlemleri Kârı		80.485.462	13.947.870
3.7	Diğer	19	1.081.191	1.484.391
<b>IV.</b>	<b>FİNANSMAN GİDERLERİ (-)</b>		<b>9.236.452</b>	<b>332.544</b>
4.1	Kullanılan Kredilere Verilen Faizler		9.213.472	266.179
4.2	Faktoring İşlemlerinden Borçlara Verilen Faizler		-	-
4.3	Finansal Kiralama Giderleri		-	-
4.4	İhraç Edilen Menkul Kıymetlere Verilen Faizler		-	-
4.5	Diğer Faiz Giderleri		49	-
4.6	Verilen Ücret ve Komisyonlar		22.931	66.365
<b>V.</b>	<b>FAKİPTEKİ ALACAKLARA İLİŞKİN ÖZEL KARSILIKLAR (-)</b>	<b>7,8</b>	<b>2.968.659</b>	<b>-</b>
<b>VI.</b>	<b>DiĞER FAALİYET GİDERLERİ (-)</b>		<b>70.977.456</b>	<b>21.444.569</b>
6.1	Menkul Değerler Değer Düşüş Gideri		-	-
6.1.1	Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kar/Zarara Yansıtılan Olarak Sınıflandırılan FV Değer Düşüş Gideri		-	-
6.1.2	Satılmaya Hazır Finansal Varlıklardan		-	-
6.1.3	Vadeye Kadar Elde Tutulacak Yatırımlardan		-	-
6.2	Duran Varlıklar Değer Düşüş Giderleri		-	-
6.2.1	Maddi Duran Varlık Değer Düşüş Giderleri		-	-
6.2.2	Satış Amaçlı Elde Tutulan ve Durdurulan Faaliyetlere İlişkin Duran Varlıklar Değer Düşüş Giderleri		-	-
6.2.3	Şerefiye Değer Düşüş Gideri		-	-
6.2.4	Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar Değer Düşüş Giderleri		-	-
6.2.5	İştirak, Bağlı Ortaklık ve İş Ortaklıkları Değer Düşüş Giderleri		-	-
6.3	Gürev Finansal İşlemlerden Zarar		-	-
6.4	Kambiyo İşlemleri Zararı		69.251.391	21.119.557
6.5	Diğer	19	1.726.065	325.012
<b>VII.</b>	<b>NET FAALİYET K/Z (I+...+VI)</b>		<b>20.885.872</b>	<b>(508.230)</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>20.885.872</b>	<b>(508.230)</b>
<b>XI.</b>	<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ KARŞILIĞI (±)</b>	<b>20</b>	<b>472.182</b>	<b>(513.430)</b>
11.1	Cari Vergi Karşılığı		-	-
11.2	Ertelemiş Vergi Gider Etkisi (+)		472.182	-
11.3	Ertelemiş Vergi Gelir Etkisi (-)		-	(513.430)
<b>XII.</b>	<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM NET K/Z (X±XI)</b>		<b>21.358.054</b>	<b>(1.021.660)</b>
<b>XIII.</b>	<b>DURDURULAN FAALİYETLERDEN GELİRLER</b>		-	-
13.1	Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlık Gelirleri		-	-
13.2	Bağlı Ortaklık, İştirak ve İş Ortaklıkları Satış Karları		-	-
13.3	Diğer Durdurulan Faaliyet Gelirleri		-	-
<b>XIV.</b>	<b>DURDURULAN FAALİYETLERDEN GİDERLER (-)</b>		-	-
14.1	Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlık Giderleri		-	-
14.2	Bağlı Ortaklık, İştirak ve İş Ortaklıkları Satış Zararları		-	-
14.3	Diğer Durdurulan Faaliyet Giderleri		-	-
<b>XV.</b>	<b>DURDURULAN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ K/Z (XIII-XIV)</b>		-	-
<b>XVI.</b>	<b>DURDURULAN FAALİYETLER VERGİ KARŞILIĞI (±)</b>		-	-
16.1	Cari Vergi Karşılığı		-	-
16.2	Ertelemiş Vergi Gider Etkisi (+)		-	-
16.3	Ertelemiş Vergi Gelir Etkisi (-)		-	-
<b>XVII.</b>	<b>DURDURULAN FAALİYETLER DÖNEM NET K/Z (XV±XVI)</b>		-	-
<b>XVIII.</b>	<b>NET DÖNEM KARI/ZARARI (XII+XVII)</b>	<b>21</b>	<b>21.358.054</b>	<b>(1.021.660)</b>
	Hisse Başına Kâr / Zarar		0,043	(0,002)

Takip eden notlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

# PAMUK FACTORİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

## 31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE ÖZKAYNAKLARDA MUHASEBELEŞTİRİLEN GELİR GİDER TABLOSU

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

	Dipnot	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
<b>I. MENKUL DEĞER DEĞER ARTIŞ FONUNA SATILMAYA HAZİR FİNANSAL VARLIKLARDAN EKLENEN</b>		-	-
1.1 Satılmaya Hazir Finansal Varlıkların Gerçeğe Uygun Değerindeki Net Değişme		-	-
1.2 Satılmaya Hazir 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 Kâr/Zararı (Gerçeğe Uygun Değer Değişikliklerinin Etkin Kısmı)		-	-
5.2 Yeniden Sınıflandırılan ve Gelir Tablosunda Gösterilen Kısm		-	-
<b>VI. YURTDIŞINDAKİ NET YATIRIM RİSKİNDEN KORUNMA AMAÇLI TÜREV FİNANSAL VARLIKLARA İLİŞKİN KÂR/ZARAR</b>		-	-
6.1 Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kâr/Zararı (Gerçeğe Uygun Değer Değişikliklerinin Etkin Kısmı)		-	-
6.2 Yeniden Sınıflandırılan ve Gelir Tablosunda Gösterilen Kısm		-	-
<b>VII. MUHASEBE POLİTİKASINDA YAPILAN DEĞİŞİKLİKLER İLE HATALARIN DÜZELTİLMESİNİN ETKİSİ</b>		-	-
<b>VIII. TMS UYARINCA ÖZKAYNAKLARDA MUHASEBELEŞTİRİLEN DİĞER GELİR GİDER UNSURLARI</b>		-	5.046.957
<b>IX. DEĞERLEME FARKLARINA AİT ERTELENMİŞ VERGİ</b>		-	-
<b>X. DOĞRUDAN ÖZKAYNAK ALTINDA MUHASEBELEŞTİRİLEN NET GELİR/GİDER (I+II+...+IX)</b>		-	5.046.957
<b>XI. DÖNEM KÂRI/ZARARI</b>		21.358.054	(1.021.660)
<b>XII. DÖNEME İLİŞKİN MUHASEBELEŞTİRİLEN TOPLAM KÂR/ZARAR (X±XI)</b>		21.358.054	4.025.297

Takip eden notlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.



# PAMUK FACTORİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

## 31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU

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

ÖZKAYNAK KALEMLERİNDEKİ DEĞİŞİKLİKLER	Dipnot	Ödenmiş Sermaye	Ödenmiş Sermaye Enf. Düzeltme Farkı	Hisse Senedi İhraç Primleri	Hisse Senedi iptal Kârları	Yasal Yedek Akçeler	Statü Yedekleri	Olaganüstü Yedek Akçe	Diğer Yedekler	Dönem Net Kâr / (Zararı)	Geçmiş Dönem Kârı / (Zararı)	Menkul Değer. Değerleme Farkı	Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlık YDF	Ortaklıklardan Bedelsiz Hisse Senetleri	Risiken Korunma Fonları	Satış Amacı/ Durdurulan Faaliyetlerden BDF	Toplam Özkaynak
<b>ÖNCEKİ DÖNEM</b>																	
<b>I. Dönem Başu Bakiyesi (01/01/2007)</b>		<b>31.097.000</b>	<b>5.312.224</b>	-	-	<b>3.918.843</b>	-	<b>31.922.352</b>	-	<b>6.251.765</b>	<b>(16.364.293)</b>	-	-	-	-	-	62.137.891
<b>II. TMS 8 Uyarınca Yapılan Düzeltmeler</b>		-	<b>(3.715.281)</b>	-	-	-	-	<b>2.371.104</b>	-	-	<b>1.344.177</b>	-	-	-	-	-	-
2.1 Hataların Düzeltilmesinin Etkisi		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.2 Muhasebe Politikasında Yapılan Değişikliklerin Etkisi		-	<b>(3.715.281)</b>	-	-	-	-	<b>2.371.104</b>	-	-	<b>1.344.177</b>	-	-	-	-	-	-
<b>III. Yeni Bakıye (+/-)</b>		<b>31.097.000</b>	<b>1.596.943</b>	-	-	<b>3.918.843</b>	-	<b>34.293.456</b>	-	<b>6.251.765</b>	<b>(15.020.116)</b>	-	-	-	-	-	<b>62.137.891</b>
<b>Dönem İçindeki Değişimler</b>																	
<b>IV. Birleşmeden Kaynaklanan Artış/Azalış</b>	2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
V. Riskten Korunma İşlemlerinden Değerleme Farkları		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5.1 Nakit Akış Riskinden Korunma		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5.2 Yurtdışındaki Net Yatırım Riskinden Korunma		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
VI. Menkul Değerler Değerleme Farkları		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
VII. Maddi Duran Varlıklar Yeniden Değerleme Farkları		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
VIII. İştirakler, Bağlı Ort. ve İş Ortaklıklarından Bedelsiz Hisse Senetleri		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
IX. Menkul Değerler Değerleme Farkları		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
X. Kur Farkları		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
XI. Varlıkların Elden Çıkarılmasından Kaynaklanan Değişiklik		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
XII. Varlıkların Yeniden Sınıflandırılmasından Kaynaklanan Değişiklik		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
XIII. Nakden Gerçekleştirilen Sermaye Artırımı	17	18.903.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	18.903.000
XIV. Hisse Senedi İhraçları		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
XV. Ödenmiş Sermaye Enflasyon Düzeltme Farkı		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
XVI. Hisse Senedine Dönüştürülebilir Tahviller		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
XVII. Sermaye Benzeri Krediler		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
XVIII. Dönem Net Kârı veya Zararı		-	-	-	-	-	-	-	-	(1.021.660)	-	-	-	-	-	-	(1.021.660)
XIX. Kâr Dağıtımı		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
19.1 Dağıtılan Temettü		-	-	-	-	-	-	-	-	-	(6.251.765)	-	-	-	-	-	-
19.2 Yedeklere Aktarılan Tutarlar		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
19.3 Diğer	17	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Dönem Sonu Bakiyesi (31/12/2007)</b>		<b>50.000.000</b>	<b>1.596.943</b>	-	-	<b>5.672.340</b>	-	<b>36.630.569</b>	-	<b>(1.021.660)</b>	<b>(7.812.004)</b>	-	-	-	-	-	<b>85.066.188</b>
<b>CARI DÖNEM</b>																	
<b>I. Önceki Dönem Sonu Bakiyesi (01/01/2008)</b>		<b>50.000.000</b>	<b>1.596.943</b>	-	-	<b>5.672.340</b>	-	<b>36.630.569</b>	-	<b>(1.021.660)</b>	<b>(7.812.004)</b>	-	-	-	-	-	<b>85.066.188</b>
<b>Dönem İçindeki Değişimler</b>																	
<b>II. Birleşmeden Kaynaklanan Artış/Azalış</b>		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III. Riskten Korunma İşlemlerinden Değerleme Farkları		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.1 Nakit Akış Riskinden Korunma		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.2 Yurtdışındaki Net Yatırım Riskinden Korunma		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
IV. Menkul Değerler Değerleme Farkları		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
V. Maddi Duran Varlıklar Yeniden Değerleme Farkları		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
VI. İştirakler, Bağlı Ort. ve İş Ortaklıklarından Bedelsiz Hisse Senetleri		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
VII. Menkul Değerler Değerleme Farkları		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
VIII. Kur Farkları		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
IX. Varlıkların Elden Çıkarılmasından Kaynaklanan Değişiklik		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
X. Varlıkların Yeniden Sınıflandırılmasından Kaynaklanan Değişiklik		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
XI. Nakden Gerçekleştirilen Sermaye Artırımı		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
XII. Hisse Senedi İhraçları		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
XIII. Ödenmiş Sermaye Enflasyon Düzeltme Farkı		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
XIV. Hisse Senedine Dönüştürülebilir Tahviller		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
XV. Sermaye Benzeri Krediler		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
XVI. Dönem Net Kârı veya Zararı		-	-	-	-	-	-	-	-	21.358.054	-	-	-	-	-	-	21.358.054
XVII. Kâr Dağıtımı		-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>1.021.660</b>	-	-	-	-	-	-
17.1 Dağıtılan Temettü		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
17.2 Yedeklere Aktarılan Tutarlar	17	-	-	-	-	-	-	-	-	1.021.660	(1.021.660)	-	-	-	-	-	-
17.3 Diğer		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Dönem Sonu Bakiyesi (31/12/2008)</b>		<b>50.000.000</b>	<b>1.596.943</b>	-	-	<b>5.672.340</b>	-	<b>36.630.569</b>	-	<b>21.358.054</b>	<b>(8.833.664)</b>	-	-	-	-	-	<b>106.424.242</b>

Takip eden notlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

# PAMUK FACTORİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

## 31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
		31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
<b>A. ESAS FAALİYETLERE İLİŞKİN NAKİT AKIŞLARI</b>			
1.1 Esas Faaliyet Konusu Aktif ve Pasiflerdeki Değişim Öncesi Faaliyet Kârı		30.140.772	(2.341.484)
1.1.1 Alınan Faizler/Kiralama Gelirleri		20.289.008	8.877.312
1.1.2 Kiralama Giderleri		-	-
1.1.3 Alınan Temettüleri		379	211
1.1.4 Alınan Ücret ve Komisyonlar		1.448.571	1.471.297
1.1.5 Elde Edilen Diğer Kazançlar		700.248	507.511
1.1.6 Zarar Olarak Muhasebeleştirilen Takipteki Alacaklardan Tahsilatlar	7,8	380.943	317.802
1.1.7 Personele ve Hizmet Tedarik Edenlere Yapılan Nakit Ödemeler		(2.123.681)	(2.953.090)
1.1.8 Ödenen Vergiler	20	(81.098)	(257.794)
1.1.9 Diğer		9.526.402	(10.304.733)
1.2 Esas Faaliyet Konusu Aktif ve Pasiflerdeki Değişim		(76.313.547)	(62.481.382)
1.2.1 Faktoring Alacaklarındaki Net (Artış) Azalış		(38.261.904)	10.854.065
1.2.1 Finansman Kredilerindeki Net (Artış) Azalış		-	-
1.2.1 Kiralama İşlemlerinden Alacaklarda Net (Artış) Azalış		(31.594.757)	(77.220.370)
1.2.2 Diğer Aktiflerde Net (Artış) Azalış		112.064	(3.537.212)
1.2.3 Faktoring Borçlarındaki Net Artış (Azalış)		-	-
1.2.3 Kiralama İşlemlerinden Borçlarda Net Artış (Azalış)		(5.371.512)	5.147.954
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)		(1.197.438)	2.274.181
<b>I. Esas Faaliyetlerinden Kaynaklanan Net Nakit Akışı</b>		<b>(46.172.775)</b>	<b>(64.822.866)</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	(120.066)	(21.110)
2.4 Elden Çıkarılan Menkul ve Gayrimenkuller		-	-
2.5 Elde Edilen Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar		-	-
2.6 Elden Çıkarılan Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar		-	-
2.7 Satın Alınan Vadeye Kadar Elde Tutulacak Yatırımlar		-	-
2.8 Satılan Vadeye Kadar Elde Tutulacak Yatırımlar		-	-
2.9 Diğer		-	-
<b>II. Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Net Nakit Akışı</b>		<b>(120.066)</b>	<b>(21.110)</b>
<b>C. FİNANSMAN FAALİYETLERİNE İLİŞKİN NAKİT AKIŞLARI</b>			
3.1 Krediler ve İhraç Edilen Menkul Değerlerden Sağlanan Nakit		14.384.541	55.624.806
3.2 Krediler ve İhraç Edilen Menkul Değerlerden Kaynaklanan Nakit Çıkışı		(8.565.247)	(129.865)
3.3 İhraç Edilen Sermaye Araçları		-	-
3.4 Temettü Ödemeleri		-	-
3.5 Finansal Kiralamaya İlişkin Ödemeler		-	-
3.6 Diğer		-	18.903.000
<b>III. Finansman Faaliyetlerinden Sağlanan Net Nakit</b>		<b>5.819.294</b>	<b>74.397.941</b>
<b>IV. Döviz Kurundaki Değişimin Nakit ve Nakde Eşdeğer Varlıklar Üzerindeki Etkisi</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>V. Nakit ve Nakde Eşdeğer Varlıklardaki Net Artış</b>		<b>(40.473.547)</b>	<b>9.553.965</b>
<b>VI. Dönem Başındaki Nakit ve Nakde Eşdeğer Varlıklar</b>	5	<b>44.619.979</b>	<b>35.066.014</b>
<b>VII. Dönem Sonundaki Nakit ve Nakde Eşdeğer Varlıklar</b>	5	<b>4.146.432</b>	<b>44.619.979</b>

Takip eden notlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

# PAMUK FACTORİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

## 31 ARALIK 2008 TARİHLİ KONSOLİDE NAZİM HESAP KALEMLERİ

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

NAZİM HESAP KALEMLERİ	Dipnot	Bağımsız Denetimden geçmiş 31 Aralık 2008			Bağımsız Denetimden geçmiş 31 Aralık 2007		
		TP	YP	TOPLAM	TP	YP	TOPLAM
<b>I RİSKİ ÜSTLENİLEN FAKTORİNG İŞLEMLERİ</b>		807.274	301.499	1.108.773	732.210	2.340.433	3.072.643
<b>II RİSKİ ÜSTLENİLMEYEN FAKTORİNG İŞLEMLERİ</b>		52.615.690	7.986.477	60.602.167	2.035.907	82.029	2.117.936
<b>III ALINAN TEMİNATLAR</b>	24	20.344.335	15.230.718	35.575.053	2.953.283	8.516.600	11.469.883
<b>IV VERİLEN TEMİNATLAR</b>	24	10.192.225	15.435.072	25.627.297	141.612		141.612
<b>V TAAHHÜTLER</b>		30.323.721	-	30.323.721	-	-	-
5.1 Cayılamaz Taahhütler		-	-	-	-	-	-
5.2 Cayılabilir Taahhütler		30.323.721	-	30.323.721	-	-	-
5.2.1 Kiralama Taahhütleri		-	-	-	-	-	-
5.2.1.1 Finansal Kiralama Taahhütleri		-	-	-	-	-	-
5.2.1.2 Faaliyet Kiralama Taahhütleri		-	-	-	-	-	-
5.2.2 Diğer Cayılabilir Taahhütler		30.323.721	-	30.323.721	-	-	-
<b>IV TÜREV FİNANSAL ARAÇLAR</b>	24	-	6.049.200	6.049.200	-	-	-
6.1 Riskten Korunma Amaçlı Türev Finansal Araçlar		-	-	-	-	-	-
6.1.1 Gerçeğe Uygun Değer Riskinden Korunma Amaçlı İşlemler		-	-	-	-	-	-
6.1.2 Nakit Akış Riskinden Korunma Amaçlı İşlemler		-	-	-	-	-	-
6.1.3 Yurtdışındaki Net Yatırım Riskinden Korunma Amaçlı İşlemler		-	-	-	-	-	-
6.2 Alım Satım Amaçlı İşlemler		-	6.049.200	6.049.200	-	-	-
6.2.1 Vadeli Alım-Satım İşlemleri		-	-	-	-	-	-
6.2.2 Swap Alım Satım İşlemleri		-	-	-	-	-	-
6.2.3 Alım Satım Opsiyon İşlemleri		-	6.049.200	6.049.200	-	-	-
6.2.4 Futures Alım Satım İşlemleri		-	-	-	-	-	-
6.5.5 Diğer		-	-	-	-	-	-
<b>VII EMANET KIYMETLER</b>		27.229.762	14.981.561	42.211.323	8.551.796	5.337.131	13.888.927
<b>VIII NAZİM HESAPLAR TOPLAMI</b>		141.513.007	59.984.527	201.497.534	14.414.808	16.276.193	30.691.001

Takip eden notlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

# PAMUK FACTORİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

## 31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KAR DAĞITIM TABLOSU

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

PAMUK FACTORİNG A.Ş. KAR DAĞITIM TABLOSU (*)		
	TÜRK LİRASI	
	Cari Dönem (31/12/2008)	Önceki Dönem (31/12/2007)
<b>I. DÖNEM KARININ DAĞITIMI</b>		
1.1 DÖNEM KARI	(6.442.687)	(247.755)
1.2 ÖDENECEK VERGİ VE YASAL YÜKÜMLÜLÜKLER (-)	-	-
1.2.1 Kurumlar Vergisi (Gelir Vergisi)	-	-
1.2.2 Gelir Vergisi Kesintisi	-	-
1.2.3 Diğer Vergi ve Yasal Yükümlülükler	(113.339)	(41.930)
<b>A. NET DÖNEM KARI (1.1 - 1.2)</b>	(6.561.026)	(289.685)
1.3 GEÇMİŞ DÖNEM ZARARI (-)	-	-
1.4 BİRİNCİ TERTİP YASAL YEDEK AKÇE (-)	-	-
1.5 KURULUŞTA BIRAKILMASI VE TAŞARRUFU ZORUNLU YASAL FONLAR (-)	-	-
<b>B DAĞITILABİLİR NET DÖNEM KARI [(A-1.3+1.4+1.5)]</b>		-
1.6 ORTAKLARA BİRİNCİ TEMETTÜ (-)	-	-
1.6.1 Hisse Senedi Sahiplerine	-	-
1.6.2 İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine	-	-
1.6.3 Katılma İntifa Senetlerine	-	-
1.6.4 Kara 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 (-)	-	-
1.9.1 Hisse Senedi Sahiplerine	-	-
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 (-)	-	-
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	-	-
2.2 İKİNCİ TERTİP YASAL YEDEKLER (-)	-	-
2.3 ORTAKLARA PAY (-)	-	-
2.3.1 Hisse Senedi Sahiplerine	-	-
2.3.2 İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine	-	-
2.3.3 Katılma İntifa Senetlerine	-	-
2.3.4 Kara 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</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 mali tablolar esas alınarak sunulmuştur.

Takip eden notlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

# PAMUK FACTORİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

## 31 ARALIK 2008 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

### NOT 1 - ŞİRKET’İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Pamuk Factoring A.Ş. (“Şirket”), 1992 yılında Direkt Factoring A.Ş. ünvanıyla kurulmuş olup, 2002 yılında Tasarruf Mevduatı Sigorta Fonu’ na devredilmiştir. 2007 yılında Karadeniz Holding A.Ş.’nin hisseleri devralmasıyla birlikte yeniden yapılanan şirket yurtiçi, ithalat ve ihracat factoring hizmetlerini endüstriyel ve ticari kuruluşlara sağlamaktadır. Şirket’in merkezi Develi Sokak No:14, 34406 Kağıthane-İstanbul / Türkiye adresindedir.

Şirket’in ana hissedarı Karadeniz Holding Anonim Şirketi’dir. 31 Aralık 2008 tarihi itibariyle Şirket’in çalışan sayısı 12’dir (2007: 10).

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

#### *Pamuk Finansal Kiralama A.Ş.*

Pamuk Finansal Kiralama A.Ş. Nisan 1990’da, İstanbul’da 3226 sayılı Finansal Kiralama Kanunu hükümleri çerçevesinde Hazine ve Dış Ticaret Müsteşarlığı’ndan alınan izni müteakiben, Türkiye’de faaliyet göstermek üzere kurulmuştur. Şirket’in başlıca faaliyet konusu mevzuat hükümleri çerçevesinde yurtiçi ve yurtdışı finansal kiralama faaliyetlerinde bulunmak ve her çeşidi ile kiralama işlemleri yapmaktır. Şirket’in genel müdürlüğü Develi Sokak No:14, 34406 Kağıthane, İstanbul / Türkiye adresindedir. Şirket’in önceki unvanı olan Interlease- Inter Finansal Kiralama Anonim Şirketi, 2 Ocak 2000 tarihinde Pamuk Finansal Kiralama Anonim Şirketi olarak değiştirilmiştir. 31 Aralık 2008 tarihi itibariyle Pamuk Finansal Kiralama A.Ş.’nin çalışan sayısı 14’tür (2007: 15).

Şirket’in finansal tablolarının yayınlanmasına Yönetim Kurulu tarafından 8 Nisan 2009 tarihinde onay verilmiştir. Genel Kurul finansal tabloları değiştirme yetkisine sahiptir

### NOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

#### 2.1 SUNUMA İLİŞKİN TEMEL ESASLAR

##### 2.1.1 Uygulanan Muhasebe Standartları

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

##### 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 itibariyle ve yeknesak muhasebe ilke ve uygulamaları gözetilerek Dipnot 2.1.1’de belirtilen Muhasebe Standartları’na uygun olarak hazırlanmıştır.

# PAMUK FACTORİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

## 31 ARALIK 2008 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

### NOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle ortaklık oranı aşağıda gösterilmiştir:

	31 Aralık 2008 Şirket tarafından doğrudan ve dolaylı kontrol (%)	31 Aralık 2007 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 yapabilmeye imkanı olduğu durumlar haricinde, ana ortaklık dışı payların bağlı ortaklığın özsermayesindeki payını aşan ana ortaklık dışı paylara ait zararlar, Grup’un paylarına dağıtılır.

#### 2.1.3 İşletme Birleşmeleri

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

#### 2.1.4 Raporlama Para Birimi

Türkiye Cumhuriyeti Devletinin Para Birimi Hakkındaki 5083 sayılı kanununun 1. maddesi uyarınca ve 4 Nisan 2007 tarihli ve 2007/11963 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı gereğince, Yeni Türk Lirası ve Yeni Kuruşta yer alan “Yeni” ibareleri 1 Ocak 2009 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere kaldırılmıştır. Buna göre bir önceki para birimi olan Yeni Türk Lirası değerleri TL’ye ve Kr’ye dönüştürülürken 1 Yeni Türk Lirası, 1 TL’ye ve 1 Yeni Kuruş, 1 Kr’ye eşit tutulmaktadır.

Hukuki sonuç doğuran tüm yasa, mevzuat, idari ve hukuki işlem, mahkeme kararı, kıymetli evrak ve her türlü belgenin yanı sıra ödeme ve değişim araçlarında Yeni Türk Lirası’na yapılan referanslar, yukarıda belirtilen dönüşüm oranı ile TL cinsinden yapılmış sayılmaktadır. Sonuç olarak, 1 Ocak 2009 tarihinden itibaren TL, finansal tablo ve kayıtların tutulması ve gösterimi açısından Yeni Türk Lirası’nın yerini almış bulunmaktadır.

## PAMUK FACTORİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 ARALIK 2008 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

---

#### NOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

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

Konsolide finansal tablolar, 31 Aralık 2004 tarihine kadar “Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlamaya İlişkin Türkiye Muhasebe Standardı”na (“TMS 29”) göre enflasyon düzeltilmesine tabi tutulmuştur. BDDK tarafından yayımlanan 28 Nisan 2005 tarihli Genelge ile bankacılık sisteminde uygulanmakta olan enflasyon muhasebesi uygulamasına son verilmesine karar verildiği duyurulmuş ve finansal tabloların hazırlanmasında 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. Grup 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla bilançosunu 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla hazırlanmış bilançosu ile 1 Ocak-31 Aralık 2008 hesap dönemine ait gelir tablosu, nakit akım tablosu ve özkaynak değişim tablosunu ise 1 Ocak-31 Aralık 2007 hesap dönemi ile karşılaştırmalı olarak düzenlemiştir.

Grup, finansal tablolarını 31 Aralık 2007 tarihine kadar SPK’nın Seri:XI, No:25, “Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliği”ne uygun olarak hazırlamıştır. Grup 1 Ocak 2008 tarihinden itibaren, finansal tablolarını Not 2.1.1’de belirtilen “Finansal Tablo Tebliği” ne uygun olarak hazırlamaya başlamıştır. İlişikteki 2007 yılı finansal tabloları BDDK tarafından yayımlanan 17 Mayıs 2007 tarihli Finansal Tablolar Tebliği’ne uygun olarak yeniden düzenlenmiştir.

##### 2.2.2 Muhasebe politikalarındaki değişiklikler

Grup, konsolide finansal tablolarını 1 Ocak 2008 tarihinden itibaren Not 2.1.1’de belirtilen “Finansal Tablo Tebliği” gereği hazırlamaya başlamıştır. Buna göre Grup, konsolide finansal tablolarını BDDK tarafından yayımlanan yönetmelik, tebliğ, genelge ve açıklamalara uygun olarak geriye dönük düzeltilmeler yapmak suretiyle yeniden düzenlemiştir.

## PAMUK FACTORİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 ARALIK 2008 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### NOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2007 yılı finansal tablolarında yapılan düzeltmeler :

Şirket, 13 Eylül 2007 tarihinde %76 hissesini elinde bulundurduğu bağlı ortaklığı Pamuk Finansal Kiralama A.Ş.’ye ait hisselerin %23.9’luk kısmını satın almak üzere Sınai Mali Yatırımlar Holding A.Ş., Demir Toprak A.Ş., Çukurova Holding A.Ş. ve Interdepo Uluslararası Özel Antrepo İşletmeciliği A.Ş. ile bir hisse devir sözleşmesi imzalamıştır. Bu sözleşmeye göre Şirket devraldığı hisseler karşılığında 3.899.496 ABD Doları bedel ödemiş, ayrıca söz konusu Şirketlerin 11.176.800 TL tutarındaki sermaye taahhütlerini de üzerine almıştır. Şirket 31 Aralık 2007 tarihli konsolide finansal tablolarında satın aldığı söz konusu hisseler için net aktif değerinin altında ödediği bedeli SPK’nın Seri XI No:25 Sayılı Tebliği kapsamında negatif şerefiye olarak muhasebeleştirilmiş ve birikmiş itfa tutarları düşüldükten sonraki değeriyle bilançosunda taşımıştır.

Şirket özkaynak kalemlerini Not 2.1.1 ve Not 2.1.3’de belirtilen muhasebe esaslarına göre yeniden düzenleyerek sözkonusu şerefiye ve buna ilişkin itfa payını 2007 finansal tablolarında geçmiş yıllar karları altında muhasebeleştirmiştir.

31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla varlık ve özkaynaklar kalemlerinde yapılan düzeltmeler aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

	(Daha Önce Raporlanan) 31 Aralık 2007	(Yeniden Düzenlenmiş) 31 Aralık 2007	Farklar
Negatif şerefiye	5.407.454	-	5.407.454
Birikmiş itfa payı	(360.497)	-	(360.497)
Geçmiş yıllar kâr veya zararı	-	5.407.454	(5.407.454)
Dönem net zararı	(661.163)	(1.021.660)	360.497

#### 2.2.3 Standartlarda değişiklikler ve yorumlar

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

Grup UMSK ve Uluslararası Finansal Raporlama Yorumları Komitesi (“UFRYK”) tarafından yayınlanan ve 1 Ocak 2008 tarihinden itibaren geçerli olan yeni ve revize edilmiş standartlar ve yorumlardan kendi faaliyet konusu ile ilgili olanları uygulamıştır.



## PAMUK FACTORİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 ARALIK 2008 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### NOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

**2008 yılında yürürlüğe giren ve Grup finansal tabloları üzerinde etkisi olmayan değişiklik ve yorumlar:**

- UFRYK 11, “UFRS 2 - Grup ve İşletmenin Geri Satın Alınan Kendi Hisselerine İlişkin İşlemler” (1 Mart 2007 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan finansal dönemlerde geçerlidir)
- UFRYK 12, “Hizmet İmtiyaz Anlaşmaları” (1 Ocak 2008 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan finansal dönemlerde geçerlidir)
- UFRYK 13, “Müşteri Bağlılık Programları” (1 Temmuz 2008 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan finansal dönemlerde geçerlidir)
- UFRYK 14, “UMS 19- Tanımlanmış Fayda Varlığı Üzerindeki Sınırlama, Asgari Fonlama Gereklilikleri ve Birbirleriyle Olan Karşılıklı Etkileşimleri” (1 Ocak 2008 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan finansal dönemlerde geçerlidir)
- UFRYK 16, “Yurtdışındaki İşletme ile İlgili Net Yatırımın Finansal Riskten Korunması” (1 Kasım 2008 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan finansal dönemlerde geçerlidir)

**Henüz yürürlüğe girmemiş ve Grup tarafından erken uygulanması benimsenmemiş standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar:**

1 Ocak 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan finansal dönemler için geçerli olan standart ve yorumlar:

- UMS 1, “Mali Tabloların Sunumu” doğrudan özkaynağa kaydedilen kalemlere ilişkin kapsamlı değişiklikler
- UMS 23, “(Revize) Borçlanma Maliyetleri” doğrudan giderleştirmeyi engelleyen kapsamlı değişiklikler
- UMS 27, “Konsolide ve Solo Mali Tablolar” UFRS’lerin ilk kez uygulanmasında yatırım maliyetlerine ilişkin değişiklik
- UMS 28, “İştiraklerdeki yatırımlar”
- UMS 32, “Finansal Araçlar: Sunum” geri satın alma opsiyonlu finansal araçlar ve nakde çevrilmelerinde doğacak yükümlülüklerin açıklanması hakkında değişiklik
- UMS 39, “Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme” riskten korunmaya konu olabilecek kalemlere ilgili değişiklikler
- UMS 40, “Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller”
- UFRS 1, “Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarının İlk Kez Uygulanması” UFRS’lerin ilk kez uygulanmasında yatırım maliyetlerine ilişkin değişiklik
- UFRS 2, “Hisse Bazlı Ödemeler” hakediş koşulları ve iptallerine ilişkin değişiklik.
- UFRS 8, “Faaliyet Bölümleri”
- UFRYK 15, “Gayrimenkul İnşaat Anlaşmaları”

1 Temmuz 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan finansal dönemler için geçerli olan standart ve yorumlar:

- UMS 27, “Konsolide ve Bireysel Finansal Tablolar”
- UMS 31 “İş Ortaklıklarındaki Paylar” satın alma yönteminin uygulanması hakkında kapsamlı değişiklik
- UFRS 3, “İşletme Birleşmeleri”
- UFRS 5, “Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklar ve Durdurulan Faaliyetler”

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

# PAMUK FACTORİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

## 31 ARALIK 2008 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

### NOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

#### 2.3 ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ

Finansal tabloların hazırlanmasında izlenen önemli muhasebe politikaları aşağıda özetlenmiştir.

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

Nakit ve nakit benzeri değerler bilançoda maliyet değerleri ile yansıtılmaktadırlar. Nakit ve nakit benzeri değerler, eldeki nakit, banka mevduatları ile tutarı belirli, nakde kolayca çevrilebilen kısa vadeli ve yüksek likiditeye sahip ve değerindeki değişim riski önemsiz olan ve vadesi 3 ay veya daha kısa olan yatırımları içermektedir (Not 5).

##### **İlişkili taraflar**

Bu finansal tablolar açısından Şirket'in ortakları ve Şirket ile dolaylı sermaye ilişkisinde bulunan kuruluşlardan Karadeniz Holding A.Ş'nin grup şirketleri ve yönetim kurulu üyeleri ile üst düzey yöneticiler “ilişkili taraflar” olarak tanımlanmaktadır. İlişkili taraflarla dönem içerisinde piyasa koşullarına uygun olarak belli işlemler gerçekleştirilmiştir. Bu işlemler ticari koşullar ve piyasa fiyatları üzerinden yapılmıştır (Not 22).

##### **Şüpheli alacak karşılığı**

Factoring alacaklarının değerlendirilmesi sonucunda belirlenen toplam factoring alacakları karşılığı Şirket'in factoring alacakları portföyündeki tahsili şüpheli alacakları kapsayacak şekilde belirlenmektedir. Şirket, ilgili karşılığı BDDK tarafından 20 Temmuz 2007 tarihli ve 26588 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan “Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketlerince Alacakları için Ayrılacak Karşılıklara İlişkin Usul ve Esaslar Hakkında Tebliğ” hükümlerine uygun olarak ayırmaktadır. İlgili tebliğe göre tahsili vadesinden itibaren 90-180 gün arası geciken factoring alacaklarının teminatları dikkate alındıktan sonra en az %20'si oranında, tahsili vadesinden itibaren 180-360 gün arası geciken factoring alacaklarının teminatları dikkate alındıktan sonra en az %50'si oranında ve tahsili vadesinden itibaren 1 yıldan fazla gecikmiş olan factoring alacaklarının teminatları dikkate alındıktan sonra %100 oranında özel karşılık ayrılmaktadır.

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

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

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

## PAMUK FACTORİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 ARALIK 2008 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### NOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

##### Finansal Kiralama işlemleri

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

##### (i) Kiralayan konumunda

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

Kazanılmamış finansman geliri, brüt kira yatırımı ile kiralamadaki 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, kiralanmış varlığın gerçeğe uygun değeri ile başlangıç maliyetlerinin toplamına eşitleyen iskonto oranıdır.

##### (ii) Kiracı konumunda

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

##### Satılmaya hazır finansal varlıklar

Grup, yatırım amaçlı finansal varlıklarını “satılmaya hazır” finansal varlıklar olarak sınıflandırmakta ve muhasebelemektedir. 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 (Not 6).

##### Yabancı para işlemleri

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

## PAMUK FACTORİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 ARALIK 2008 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### NOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

##### 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	5-6 yıl
Ofis makineleri ve motorlu taşıtlar	2-15 yıl
Özel maliyetler	kira süresi ya da faydalı ömürden kısa olanı

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

##### Maddi olmayan duran varlıklar

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

##### Varlıklarda Değer Düşüklüğü

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

##### İhbar tazminatı karşılığı

Şirket, Türk İş Kanunu uyarınca çalışanlarının iş akdini feshetmeden iki ila sekiz hafta önce bildirimde bulunmakla veya ihbar süresine denk düşen maaşları kadar ödeme yapmakla yükümlüdür.

Şirket yöneticileri herhangi bir işten çıkarılma öngörmediğinden, finansal tablolarda ihbar tazminatı karşılığı ayrılmamıştır.

##### Kıdem tazminatı karşılığı

Kıdem tazminatı karşılığı, Grup çalışanlarının emekliliği durumunda Grup'un gelecekte tahmin edilen Türk İş Kanunu çerçevesinde oluşacak yükümlülüğünün iskonto edilmiş değerleriyle hesaplanmış tutarıdır (Not 11).

# PAMUK FACTORİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

## 31 ARALIK 2008 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

### NOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

#### Karşılıklar

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

Şarta bağlı varlıklar gerçekleşmedikçe muhasebeleştirilmemekte ve sadece dipnotlarda açıklanmaktadır.

#### Gelir ve giderin tanınması

Gelir ve giderler, tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir

##### (i) Faktoring gelirleri

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

##### (ii) Finansal kiralama gelirleri

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

## PAMUK FACTORİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 ARALIK 2008 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### NOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

(v) Faiz gelir ve gideri

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

(vi) Finansman gelirleri/(giderleri)

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 giderler

Diğer gelir ve giderler tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilirler.

#### Ertelenen vergiler

Ertelenen vergiler, yükümlülük yöntemi kullanılarak, varlıkların ve yükümlülüklerin finansal tablolarda yer alan kayıtlı değerleri ile vergi değerleri arasındaki geçici farklar üzerinden hesaplanır. Ertelenen vergi hesaplamasında, yürürlükteki vergi mevzuatı uyarınca bilanço tarihi 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 (Not 14).

#### Türev Finansal Araçlar

Grup yabancı para piyasalarında vadeli döviz anlaşmaları ve para opsiyonları yapmaktadır. Grup'un risk yönetim politikalarına göre riskten korunma amaçlı girilen söz konusu türev işlem anlaşmaları, ekonomik olarak Grup için risklere karşı etkin bir koruma sağlamakla birlikte, muhasebesel olarak "Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal araçlar" olarak muhasebeleştirilmektedir.

Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal araçlar uygun değeriyle ölçülüp gelir tablosuyla ilişkilendirilerek muhasebeleştirilir. Gerçeğe uygun değer pozitif olması durumunda "Gerçeğe uygun değer farkı kâr/zarara yansıtılan finansal varlıklar" ana hesap kalemi altında "Alım satım amaçlı türev finansal varlıklar" içerisinde; negatif olması durumunda ise "Alım satım amaçlı türev finansal yükümlülükler" içerisinde gösterilmektedir. Yapılan değerlendirme sonucu gerçeğe uygun değerde meydana gelen farklar gelir tablosunda "türev finansal işlemlerden kar/zarar" hesabına yansıtılmaktadır.

Gerçeğe uygun değerler mümkün olduğunca aktif piyasalardaki piyasa fiyatlarından, yoksa iskonto edilmiş nakit akımları ve opsiyon fiyatlama modellerinden uygun olanı ile belirlenir.

## PAMUK FACTORİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 ARALIK 2008 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### NOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

##### Sermaye ve temettüleri

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

##### Netleştirme

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

##### Şarta bağlı varlıklar ve yükümlülükler

Şarta bağlı yükümlülükler, kaynak aktarımını gerektiren durum yüksek bir olasılık taşıyor ise finansal tablolarda yansıtılmayıp dipnotlarda açıklanmaktadır. Şarta bağlı varlıklar ise finansal tablolarda yansıtılmayıp ekonomik getiri yaratma ihtimali yüksek olduğu takdirde dipnotlarda açıklanır.

##### 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 (Not 21).

##### Muhasebe Politikaları, Muhasebe Tahminlerinde Değişiklik ve Hatalar

Muhasebe politikalarında yapılan önemli değişiklikler ve tespit edilen önemli muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanır ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenir. Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere ilişkin ise, hem değişikliğin yapıldığı dönemde hem de gelecek dönemde, ileriye yönelik olarak uygulanır.

##### 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

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.

## PAMUK FACTORİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 ARALIK 2008 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### NOT 3 - BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

##### 31 Aralık 2008 tarihi itibariyle

	<b>Finansal Kiralama</b>	<b>Factoring</b>	<b>Konsolidasyon Düzeltilmeleri</b>	<b>Konsolide</b>
Varlıklar toplamı	164.600.154	118.774.324	(76.240.807)	207.133.671
Yükümlülük toplamı	48.344.466	60.060.797	(7.695.834)	100.709.429
Net dönem karı	27.919.080	(6.561.026)	-	21.358.054

##### 31 Aralık 2007 tarihi itibariyle

	<b>Finansal Kiralama</b>	<b>Factoring</b>	<b>Konsolidasyon Düzeltilmeleri</b>	<b>Konsolide</b>
Varlıklar toplamı	140.479.447	77.760.568	(68.974.299)	149.265.716
Yükümlülük toplamı	52.142.839	12.486.015	(429.326)	64.199.528
Net dönem karı	(960.172)	(289.685)	228.197	(1.021.660)

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

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

	<b>Finansal Kiralama</b>	<b>Factoring</b>	<b>Konsolidasyon Düzeltilmeleri</b>	<b>Konsolide</b>
Sabit kıymet alımları	90.825	29.241	-	120.066
Amortisman ve itfa payları	(61.096)	(30.382)	-	(91.478)



## PAMUK FACTORİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 ARALIK 2008 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### NOT 3 - BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA (Devamı)

Bölgümlere göre gelir tablosu 31 Aralık 2007 itibariyle

	Finansal Kiralama	Faktoring	Konsolidasyon Düzeltilmeleri	Konsolide
Esas faaliyet gelirleri	6.227.776	2.478.056	-	8.705.832
Esas faaliyet giderleri	(3.183.529)	(1.902.362)	-	(5.085.891)
Diğer faaliyet gelirleri	14.310.947	3.473.634	(135.639)	17.648.942
Finansman giderleri	(136.314)	(560.066)	363.836	(332.544)
Takipteki alacaklara ilişkin özel karşılıklar	-	-	-	-
Diğer faaliyet giderleri	(17.707.552)	(3.737.017)	-	(21.444.569)
Net faaliyet karı/(zararı)	(488.672)	(247.755)	228.197	(508.230)
Sürdürülen faaliyetler vergi karşılığı	(471.500)	(41.930)	-	(513.430)
<b>Net dönem karı/(zararı)</b>	<b>(960.172)</b>	<b>(289.685)</b>	<b>228.197</b>	<b>(1.021.660)</b>

	Finansal Kiralama	Faktoring	Konsolidasyon Düzeltilmeleri	Konsolide
Sabit kıymet alımları	576	20.534	-	21.110
Amortisman ve itfa payları	(42.995)	(36.232)	-	(79.227)

#### NOT 4 - ALIM SATIM AMAÇLI TÜREV FİNANSAL VARLIKLAR

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Türev finansal araçlar gelir tahakkuku	564.487	-

Grup'un 31 Aralık 2008 tarihi itibariyle türev finansal araçları aşağıdaki gibidir:

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

## PAMUK FACTORİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 ARALIK 2008 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### NOT 5 - BANKALAR

	2008	2007
Kasa	1.040	314
Bankalar	29.620.573	44.621.761
-vadesiz mevduatlar	772.772	9.400.296
-vadeli mevduatlar	28.847.801	35.221.465
	<b>29.621.613</b>	<b>44.622.075</b>

31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle vadeli mevduatlar bir yıldan kısa olup, banka mevduatları üzerinde alınan kredilere karşılık 25.472.732 TL tutarında blokaj bulunmaktadır (Not 24) (31 Aralık 2007: Yoktur).

Nakit akım tablosu hazırlanmasında kullanılan nakit ve nakit benzeri değerlerin 31 Aralık 2008 tarihi itibariyle tutarı 4.146.432 TL'dir (31 Aralık 2007: 44.619.979 TL).

#### NOT 6 - SATILMAYA HAZIR FİNANSAL VARLIKLAR

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Satılmaya hazır finansal varlıklar	9.646	9.646

Satılmaya hazır finansal varlıkların detayı 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle aşağıdaki gibidir.

	Pay Oranı %	2008 TL	Pay Oranı %	2007 TL
Çukurova Havacılık A.Ş.	0,03	7.528	0,03	7.528
Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	0,01	2.118	0,01	2.118
		<b>9.646</b>		<b>9.646</b>

#### NOT 7- FAKTORİNG ALACAKLARI

	2008	2007
Yurtiçi faktoring alacakları, net	44.111.144	6.483.363
İhracat ve ithalat faktoring alacakları, net	977.565	962.294
Kazanılmamış faiz gelirleri	(280.759)	(6.239)
<b>Brüt faktoring alacakları</b>	<b>44.807.950</b>	<b>7.439.418</b>
Takipteki faktoring alacakları	1.603.686	1.447.581
Takipteki faktoring alacakları değer düşüklüğü karşılığı	(1.103.686)	(927.345)
<b>Factoring alacakları, net</b>	<b>45.307.950</b>	<b>7.959.654</b>

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

## PAMUK FACTORİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 ARALIK 2008 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### NOT 7 - FAKTORİNG ALACAKLARI (Devamı)

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla 555.718 TL (2007: 959.603 TL) tutarında net yurtdışı faktoring alacakları gayri kabil-i rücu işlemlerden oluşmuştur, gayri kabil-i rücu net yurtiçi faktoring alacakları bulunmamaktadır (2007: Yoktur). Buna ilave olarak 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla 1.108.773 tutarında gayri kabil-i rücu işlem nazım hesaplarında takip edilmektedir.

	2008	2007
Factoring alacakları:		
Sabit oranlı	13.074.491	2.069.265
Değişken oranlı	33.617.904	6.823.973
	<b>46.692.395</b>	<b>8.893.238</b>

Factoring alacakları aşağıdaki gibi analiz edilebilir:

	2008	2007
Vadesi geçmemiş ve değer düşüklüğüne uğramamış	42.458.652	7.439.418
Vadesi geçmiş fakat değer düşüklüğüne uğramamış	2.349.298	-
Değer düşüklüğüne uğramış	1.603.686	1.447.581
Brüt	46.411.636	8.886.999
(Eksi): Değer düşüklüğü karşılığı	(1.103.686)	(927.345)
<b>Net faktoring alacakları</b>	<b>45.307.950</b>	<b>7.959.654</b>

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

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

	2008	2007
30 güne kadar	1.886.985	-
30 - 90 gün arası	462.313	-
	<b>2.349.298</b>	<b>-</b>

## PAMUK FACTORİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 ARALIK 2008 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### NOT 7 - FAKTORİNG ALACAKLARI (Devamı)

Takipteki faktoring alacakları yaşlandırma tablosu aşağıdaki gibidir:

	2008	2007
3 - 12 ay	1.103.686	-
1 yıl ve üstü	-	927.345
	<b>1.103.686</b>	<b>927.345</b>

Faktoring alacaklarının ileriye dönük yaşlandırma tablosu aşağıdaki gibidir:

Dönem Sonu	2008	2007
0 - 1 ay	10.613.018	2.246.180
1 - 3 ay	16.064.395	3.982.288
3 - 12 ay	10.724.220	1.731.186
1 yıl ve üstü	7.906.317	-
	<b>45.307.950</b>	<b>7.959.654</b>

Şüpheli faktoring alacakları değer düşüklüğü karşılığı hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	2008	2007
<b>1 Ocak</b>	<b>927.345</b>	<b>931.345</b>
Dönem içinde ayrılan karşılık tutarı	1.103.686	-
Ayrılmış karşılıklardan tahsilatlar	(20.326)	(4.000)
Aktiften silinen	(907.019)	-
	<b>1.103.686</b>	<b>927.345</b>

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla 1.192.789 TL tutarındaki faktoring alacağı yeniden ödeme planına bağlanan sözleşmelerden oluşmaktadır.

31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibarıyla faktoring alacakları için müşterilerden alınan teminatlar aşağıdaki gibidir:

	2008	2007
Tahsilat amacıyla alınan çek ve senetler	30.591.308	7.600.937
Teminat amacıyla çek ve senetler	11.620.016	6.287.990
Alınan ipotekler	17.855.600	500.000
	<b>60.066.924</b>	<b>14.388.927</b>

## PAMUK FACTORİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 ARALIK 2008 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### NOT 7 - FAKTORİNG ALACAKLARI (Devamı)

Brüt faktoring alacaklarının takipteki faktoring alacakları eklenmiş ve kazanılmamış faiz gelirleri düşülmemiş haliyle 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle sektör dağılımı aşağıdaki gibidir:

	2008	%	2007	%
Hizmet	9.613.987	21	-	-
Diğer imalat sanayi	8.887.445	19	-	-
Elektrik ve su kaynakları	7.698.228	16	137.121	2
Tekstil	6.074.005	13	4.995.031	56
Petrol, gaz ve nükleer kaynaklar	3.637.771	8	-	-
İnşaat	2.610.218	6	-	-
Endüstriyel	2.209.888	5	231.946	3
Otomotiv	1.452.978	3	707.342	8
Ağaç ve ağaç ürünleri	1.421.292	3	903.065	10
Diğer	3.086.583	6	1.918.733	21
	<b>46.692.395</b>	<b>100</b>	<b>8.893.238</b>	<b>100</b>

#### NOT 8 - KİRALAMA İŞLEMLERİ VE TAKİPTEKİ ALACAKLAR

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Finansal kiralama alacakları	164.025.525	106.977.940
Faturalanmış finansal kiralama alacakları	913.037	2.269.980
<b>Brüt finansal kiralama alacakları</b>	<b>164.938.562</b>	<b>109.247.920</b>
Kazanılmamış faiz geliri	(37.380.244)	(27.232.973)
<b>Kiralama işlerinden alacaklar</b>	<b>127.558.318</b>	<b>82.014.947</b>
Takipteki finansal kiralama alacakları	3.955.005	1.045.403
Takipteki finansal kiralama alacakları değer düşüklüğü karşılığı - Özel karşılıklar	(2.320.693)	(816.337)
<b>Kiralama işlemlerinden alacaklar, net</b>	<b>129.192.630</b>	<b>82.244.013</b>
Kiralama işlemlerinden alacaklar	127.558.318	82.014.947
Kiralama konusu yapılmakta olan yatırımlar	-	12.998.741
Kiralama işlemleri için verilen avanslar	-	-
<b>Kiralama işlemlerinden toplam alacaklar</b>	<b>127.558.318</b>	<b>95.013.688</b>

## PAMUK FACTORİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 ARALIK 2008 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### NOT 8 - KİRALAMA İŞLEMLERİ VE TAKİPTEKİ ALACAKLAR (Devamı)

31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla finansal kiralama alacaklarının faiz türlerine göre dağılımı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Sabit faizli	78.593.184	69.707.542
Değişken faizli	85.432.341	37.270.398
	<b>164.025.525</b>	<b>106.977.940</b>

Finansal kiralama alacaklarının yaşlandırma tablosu aşağıdaki gibidir:

Dönem Sonu	Finansal Kiralama Alacakları	
	Brüt 31 Aralık 2008	Net 31 Aralık 2008
31 Aralık 2009	35.124.611	21.970.149
30 Aralık 2010	32.648.118	23.450.762
30 Aralık 2011	38.595.825	30.510.700
30 Aralık 2012	30.722.279	26.273.102
30 Aralık 2013 ve sonrası	27.847.729	25.353.605
	<b>164.938.562</b>	<b>127.558.318</b>

Dönem Sonu	Finansal Kiralama Alacakları	
	Brüt 31 Aralık 2007	Net 31 Aralık 2007
31 Aralık 2008	21.130.344	14.016.659
31 Aralık 2009	21.701.097	13.774.912
31 Aralık 2010	21.916.643	15.827.549
31 Aralık 2011	20.022.534	16.281.994
31 Aralık 2012 ve sonrası	24.477.302	22.113.833
	<b>109.247.920</b>	<b>82.014.947</b>

Net finansal kiralama alacakları aşağıdaki şekilde analiz edilebilir:

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Vadesi geçmemiş ve değer düşüklüğüne uğramamış	126.645.281	79.744.967
Vadesi geçmiş fakat değer düşüklüğüne uğramamış	913.037	2.269.980
Değer düşüklüğüne uğramış	3.955.005	1.045.403
(Eksi) Değer düşüklüğü karşılığı - Özel karşılıklar	(2.320.693)	(816.337)
<b>Net finansal kiralama alacakları</b>	<b>129.192.630</b>	<b>82.244.013</b>

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

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla değer düşüklüğüne uğramış 3.955.005 TL tutarındaki takipteki finansal kiralama alacaklarına karşılık 2.948.156 TL tutarında teminat alınmıştır.

## PAMUK FACTORİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 ARALIK 2008 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### NOT 8 - KİRALAMA İŞLEMLERİ VE TAKİPTEKİ ALACAKLAR (Devamı)

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

	31 Aralık 2008	
	<u>Faturalanmış Tutar</u>	<u>Kalan Anapara</u>
0-30 gün	-	-
30-60 gün arası	104.251	4.290.121
60 gün üzeri	808.786	6.243.445
	<b>913.037</b>	<b>10.533.566</b>

31 Aralık 2008 tarihi itibariyle değer kaybına uğramış finansal kiralama alacaklarının yaşlandırma tablosu aşağıdaki gibidir:

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

Şüpheli finansal kiralama alacak karşılığı hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
<b>1 Ocak Bakiyesi</b>	<b>816.337</b>	<b>1.237.174</b>
Karşılık Gideri	1.864.973	-
Dönem içinde yapılan tahsilât	(360.617)	(313.802)
Karşılıklardan iptaller	-	(107.035)
	<b>2.320.693</b>	<b>816.337</b>

31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle finansal kiralama alacakları için finansal kiralamaya tabi maddi varlıklar haricinde müşterilerden alınan toplam teminatların tutarı 21.852.585 TL'dir (31 Aralık 2007: 13.473.357 TL). Şirket risk tutarını aşan teminatları risk raporlamalarında dikkate almamaktadır. Şirket'in bu şekilde hazırlanan teminat listesi aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
İpotekler	16.201.861	9.552.383
Menkul kıymet rehinleri	1.517.591	1.417.500
	<b>17.719.453</b>	<b>10.969.883</b>

## PAMUK FACTORİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 ARALIK 2008 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### NOT 8 - KİRALAMA İŞLEMLERİ VE TAKİPTEKİ ALACAKLAR (Devamı)

Brüt finansal kiralama alacaklarının 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle sektör dağılımı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2008	%	31 Aralık 2007	%
Tekstil	44.402.670	27	27.311.980	25
İnşaat	37.584.159	23	1.420.223	1
Makine ve teçhizat	27.043.466	16	-	-
Finansal kurumlar	17.062.747	10	49.161.564	45
Deri ve deri ürünleri sanayi	6.884.390	4	5.462.396	5
Reklam, danışmanlık hizmetleri	6.291.476	4	-	-
Matbaa ve kağıt ürünleri	5.995.019	4	-	-
Gıda	5.863.261	4	5.790.140	5
Turizm	3.557.484	2	546.240	1
Ağaç ve ağaç ürünleri sanayi	2.865.751	2	873.983	1
Motorlu araç bakım	2.783.402	1	1.310.975	1
Kauçuk ürünleri	-	-	10.924.792	10
Diğer	4.604.737	3	6.445.627	6
	<b>164.938.562</b>	<b>100</b>	<b>109.247.920</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 ödeyememesinden ya da benzer ekonomik sebeplerden, Şirket müşterileriyle olan bazı finansal kiralama sözleşmelerini feshetmiştir. Bu sözleşmeler ile ilgili varlıklar aynı ya da başka bir müşteriye tekrardan kiralanabilir ya da üçüncü şahıslara satılabilir.

#### NOT 9 - ALINAN KREDİLER

31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle alınan krediler aşağıdaki gibidir:

	2008			2007		
	Efektif Faiz Oranı %	Döviz Tutarı	TL	Efektif Faiz Oranı %	Döviz Tutarı	TL
Yurtiçi bankalar						
TL	25,17	15.192.516	15.192.516	17,92	9.531.304	9.531.304
ABD\$	6,25	54.573.513	82.531.524	7,25	39.849.141	46.412.295
			<b>97.724.040</b>			<b>55.943.599</b>

31 Aralık 2008 tarihi itibariyle 85.862.337 TL (2007: 37.270.400 TL) tutarındaki krediler Türkiye'de kurulu şirketlerin yurtdışındaki şubelerinden kullanılmıştır.



## PAMUK FACTORİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 ARALIK 2008 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### NOT 10 - MUHTELİF BORÇLAR

	2008	2007
Ödenecek senetli borçlar	1.512.300	2.329.400
Satıcılara ticari borçlar	161.540	5.533.052
Ödenecek komisyonlar	19.174	25.470
Diğer	65.671	65.228
	<b>1.758.685</b>	<b>7.953.150</b>

#### NOT 11 - BORÇ VE GİDER KARŞILIKLARI

31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle çalışan hakları yükümlülüğü karşılığı aşağıdaki gibidir:

	2008	2007
Kıdem tazminatı yükümlülüğü	66.386	149.518

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 2008 tarihi itibariyle 2.173.18 TL ile sınırlandırılmıştır (31 Aralık 2007: 2.030,19 TL).

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

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

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

	2008	2007
İskonto oranı (%)	6,26	5,71
Emeklilik olasılığına ilişkin sirkülasyon oranı (%)	11	7

Temel varsayım, her yıllık hizmet için belirlenen tavan karşılığının enflasyon ile orantılı olarak artmasıdır. Böylece uygulanan iskonto oranı enflasyonun beklenen etkilerinden arındırılmış gerçek oranı gösterir. Grup'un kıdem tazminatı karşılığı, kıdem tazminatı tavanı her altı ayda bir ayarlandığı için, 1 Ocak 2009 tarihinden itibaren geçerli olan 2.260,05 TL (1 Ocak 2007: 2.087,92 TL) üzerinden hesaplanmaktadır.

## PAMUK FACTORİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 ARALIK 2008 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### NOT 11 - BORÇ VE GİDER KARŞILIKLARI

Kıdem tazminatı karşılığının yıl içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2008	2007
<b>1 Ocak</b>	<b>149.518</b>	<b>97.744</b>
Dönem içerisindeki ödemeler	(129.957)	(278.381)
Dönem içerisindeki artış	46.825	330.155
<b>31 Aralık</b>	<b>66.386</b>	<b>149.518</b>

31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibariyle, diğer borç ve gider karşılıklarının detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Dava karşılıkları	974.122	26.214
Personel izin karşılığı	24.757	17.301
	<b>998.879</b>	<b>43.515</b>

#### NOT 12 - MADDİ DURAN VARLIKLAR

	1 Ocak 2008	İlaveler	Çıkışlar	31 Aralık 2008
<b><u>Maliyet</u></b>				
Arazi ve arsalar	10.474	-	(10.474)	-
Binalar	20.896	-	(2.885)	18.011
Mobilya ve demirbaşlar	703.506	5.391	-	708.897
Taşıtlar	259.961	98.325	-	358.286
Özel maliyetler	341.385	-	-	341.385
	<b>1.336.222</b>	<b>103.716</b>	<b>(13.359)</b>	<b>1.426.579</b>
<b><u>Birikmiş amortisman</u></b>				
Binalar	(2.589)	(380)	299	(2.670)
Mobilya ve demirbaşlar	(663.365)	(23.282)	-	(686.647)
Taşıtlar	(93.977)	(57.597)	-	(151.574)
Özel maliyetler	(340.545)	(260)	-	(340.805)
	<b>(1.100.476)</b>	<b>(81.519)</b>	<b>299</b>	<b>(1.181.696)</b>
<b>Net defter değeri</b>	<b>235.746</b>			<b>244.883</b>

## PAMUK FACTORİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 ARALIK 2008 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### NOT 12 - MADDİ DURAN VARLIKLAR (Devamı)

	1 Ocak 2007	İlaveler	Çıkışlar	31 Aralık 2007
<b><u>Maliyet</u></b>				
Arazi ve arsalar	10.474	-	-	10.474
Binalar	20.896	-	-	20.896
Mobilya ve demirbaşlar	830.986	10.286	(137.766)	703.506
Taşıtlar	251.239	8.722	-	259.961
Özel maliyetler	408.634	-	(67.249)	341.385
	<b>1.522.229</b>	<b>19.008</b>	<b>(205.015)</b>	<b>1.336.222</b>
<b><u>Birikmiş amortisman</u></b>				
Binalar	(2.172)	(417)	-	(2.589)
Mobilya ve demirbaşlar	(777.377)	(12.709)	126.721	(663.365)
Taşıtlar	(48.000)	(45.977)	-	(93.977)
Özel maliyetler	(400.132)	(7.662)	67.249	(340.545)
	<b>(1.227.681)</b>	<b>(66.765)</b>	<b>193.970</b>	<b>(1.100.476)</b>
<b>Net defter değeri</b>	<b>294.548</b>			<b>235.746</b>

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla maddi duran varlıklar üzerinde rehin ve ipotek bulunmamaktadır (2007: Yoktur).

#### NOT 13 - MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

	1 Ocak 2008	İlaveler	Çıkışlar	31 Aralık 2008
Yazılımlar	995.448	16.350	-	1.011.798
Birikmiş itfa payları	(982.312)	(9.959)	-	(992.271)
<b>Net defter değeri</b>	<b>13.136</b>			<b>19.527</b>
	1 Ocak 2007	İlaveler	Çıkışlar	31 Aralık 2007
Yazılımlar	994.613	2.102	(1.267)	995.448
Birikmiş itfa payları	(971.117)	(12.462)	1.267	(982.312)
<b>Net defter değeri</b>	<b>23.496</b>			<b>13.136</b>

## PAMUK FACTORİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 ARALIK 2008 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### NOT 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 (2007: %20).

Şirket 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla 5.902.897 TL tutarındaki birikmiş zararların üzerinden ertelenmiş vergi aktifi hesaplanmamıştır.

31 Aralık 2008 ve 2007 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)	
	2008	2007	2008	2007
Şüpheli alacaklar değer düşüklüğü karşılığı	1.928.466	716.993	385.693	143.400
Dava karşılıkları	974.122	26.000	194.824	5.200
Kıdem tazminatı karşılığı	66.386	149.518	13.278	29.904
Yıllık izin karşılığı	24.757	17.301	4.952	3.460
Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların kayıtlı değerleri ile vergi matrahları arasındaki net fark	4.129	22.571	826	4.514
Diğer	230.239	(195.805)	46.046	(39.162)
<b>Ertelenen vergi varlıkları</b>			<b>645.619</b>	<b>147.316</b>
Türev işlemleri gelir tahakkukları	(564.487)	-	(112.895)	-
Finansal kiralama alacakları düzeltmesi	-	(433.871)	-	(86.774)
<b>Ertelenen vergi yükümlülüğü</b>			<b>(112.895)</b>	<b>(86.774)</b>
<b>Ertelenen vergi varlığı, net</b>			<b>532.724</b>	<b>60.542</b>

## PAMUK FACTORİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 ARALIK 2008 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### NOT 15 - SATIŞ AMAÇLI ELDE TUTULAN VE DURDURULAN FAALİYETLERE İLİŞKİN VARLIKLAR

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Satış amaçlı elde tutulan varlıklar	70.799	70.799

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

#### NOT 16 - DİĞER AKTİFLER

	2008	2007
Devreden KDV	677.153	360.616
Peşin ödenen giderler	425.935	108.649
Verilen avanslar	136.953	154.459
Peşin ödenen vergi ve fonlar	81.098	257.794
Sigorta alacakları	68.240	96.241
Diğer	180.033	73.605
	<b>1.569.412</b>	<b>1.051.364</b>

#### NOT 17 - ÖZKAYNAKLAR

Şirket'in ödenmiş sermayesi 50.000.000 TL (2007: 50.000.000 TL) olup her biri 0,1 TL nominal değerli 500.000.000 (2007: 500.000.000) adet hisseye bölünmüştür.

31 Aralık 2008 ve 2007 tarihlerinde çıkarılmış ve ödenmiş sermaye tutarları defter değerleriyle aşağıdaki gibidir:

	2008		2007	
	Pay (%)	TL	Pay (%)	TL
Karadeniz Holding A.Ş.	100	49.999.996	100	49.999.996
Süheyla Karadeniz	0	1	0	1
Osman Murat Karadeniz	0	1	0	1
Orhan Remzi Karadeniz	0	1	0	1
Ayşegül Karadeniz	0	1	0	1
	100	50.000.000	100	50.000.000
Sermaye düzeltme farkları		1.596.943		1.596.943
		<b>51.596.943</b>		<b>51.596.943</b>

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

## PAMUK FACTORİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 ARALIK 2008 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### NOT 17 - ÖZKAYNAKLAR (Devamı)

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

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

31 Temmuz 2004 tarihli 25539 sayılı Resmi Gazete’de yayınlanan 5228 sayılı “Bazı Vergi Kanunlarında Değişiklik Yapılması Hakkındaki Kanun” uyarınca, enflasyona göre düzeltilen ilk finansal tablo denkleştirme 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 dağıtımı 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.

#### NOT 18 - GENEL İŞLETME GİDERLERİ

	2008	2007
Denetim ve danışmanlık giderleri	562.435	671.399
Ofis giderleri	308.458	266.668
Vergi, resim ve harçlar	266.103	251.836
Kira gideri	223.273	204.678
Taşıt giderleri	134.604	57.443
Kanuni takip giderleri	128.472	60.391
Amortisman ve itfa payı giderleri (Not 12 ve 13)	91.478	79.227
Diğer	71.868	312.995
	<b>1.786.691</b>	<b>1.904.637</b>

#### NOT 19 - DİĞER FAALİYET GELİRLERİ/GİDERLERİ

##### Diğer faaliyet gelirleri

	2008	2007
Konusu kalmayan karşılıklar (Not 7 ve 8)	380.943	317.802
Maddi duran varlık satış karları	337.065	224.059
Müşterilere yansıtılan gider karşılıkları	244.041	17.025
İştirak satış karı	-	659.078
Diğer	119.142	266.427
	<b>1.081.191</b>	<b>1.484.391</b>

## PAMUK FACTORİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 ARALIK 2008 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### NOT 19 - DİĞER FAALİYET GELİRLERİ/GİDERLERİ (Devamı)

##### Diğer faaliyet giderleri

	2008	2007
Dava karşılık giderleri (Not 11)	974.122	26.214
Banka masrafları	251.914	56.554
Kanunen kabul edilmeyen giderler	178.378	115.106
Maddi duran varlık satış zararları	94.216	18.500
Diğer	227.435	108.638
	<b>1.726.065</b>	<b>325.012</b>

#### NOT 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 dağıtımını sayılmaz.

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

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

## PAMUK FACTORİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 ARALIK 2008 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### NOT 20 - SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ KARŞILIĞI (Devamı)

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;

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

31 Aralık 2008 ve 2007 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait gelir tablolarında yer alan vergi giderleri aşağıda özetlenmiştir:

	2008	2007
Cari yıl kurumlar vergisi gideri	-	-
Ertelenen vergi geliri/(gideri)	472.182	(513.430)
<b>Toplam vergi gideri</b>	<b>472.182</b>	<b>(513.430)</b>

Ertelenmiş vergi varlıkları hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	2008	2007
<b>1 Ocak</b>	<b>60.542</b>	<b>452.888</b>
Ertelenen vergi geliri/(gideri)	472.182	(513.430)
<b>31 Aralık</b>	<b>532.724</b>	<b>60.542</b>



## PAMUK FACTORİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 ARALIK 2008 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### NOT 21 - HİSSE BAŞINA KAZANÇ

Hisse başına kazanç hisse grupları bazında aşağıda verilmiştir:

	2008	2007
Hissedarlara ait net kar/(zarar)	21.358.054	(1.021.660)
Çıkarılmış adi hisselerin ağırlıklı ortalama adedi (her biri 0,1 TL)	500.000.000	500.000.000
<b>Hisse başına kazanç/(kayıp) (TL)</b>	<b>0,0427</b>	<b>(0,0020)</b>

#### NOT 22 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

##### Bilanço kalemleri

	2008	2007
<b>Factoring alacakları</b>		
Karkey Karadeniz Elektrik Üretim A.Ş.	6.574.356	-
Karadeniz Emtia Yönetimi İç ve Dış Ticaret A.Ş.	1.935.260	-
Karege Karadeniz Ege Elektrik Üretim A.Ş.	735.711	10.955
Diğer	112	-
	<b>9.245.439</b>	<b>10.955</b>

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

Pamuk Gayrimenkul Yatırım A.Ş.	52.661.884	40.937.797
Karkey Karadeniz Elektrik Üretim A.Ş.	3.800.716	2.927.127
Reform Kurumsal Danışmanlık ve Yönetim Hizmetleri A.Ş.	104.901	-
	<b>56.567.501</b>	<b>43.864.924</b>

##### **Diğer alacaklar**

Reform Kurumsal Danışmanlık ve Yönetim Hizmetleri A.Ş.	130.000	130.000
Pamuk Gayrimenkul Yatırım A.Ş.	-	9.000
	<b>130.000</b>	<b>139.000</b>

##### **Ticari borçlar**

Pamuk Gayrimenkul Yatırım A.Ş.	66.986	-
Karadeniz Holding A.Ş.	37.256	-
Reform Kurumsal Danışmanlık ve Yönetim Hizmetleri A.Ş.	23.600	-
Denizcilik Holding A.Ş.	7.217	-
Deniz Yönetim Hizmetleri Danışmanlık ve Ticaret A.Ş.	91	15.795
	<b>135.150</b>	<b>15.795</b>

# PAMUK FACTORİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

## 31 ARALIK 2008 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

### NOT 22 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

#### Gelir Tablosu Kalemleri

	2008	2007
<b>Factoring faiz gelirleri</b>		
Karkey Karadeniz Elektrik Üretim A.Ş.	944.344	-
Karadeniz Emtia Yönetimi İç ve Dış Ticaret A.Ş.	247.047	-
Kartet Karadeniz Toptan Elektrik Ticaret A.Ş.	203.683	397.995
Karege Karadeniz Ege Elektrik Üretim A.Ş.	66.815	65.087
İdil Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.	4.717	-
	<b>1.466.606</b>	<b>463.082</b>
<b>Finansal kiralama faiz gelirleri</b>		
Pamuk Gayrimenkul Yatırım A.Ş.	2.244.459	3.398.327
Karkey Karadeniz Elektrik A.Ş.	451.798	203.358
Reform Kurumsal Danışmanlık ve Yönetim Hizmetleri A.Ş.	6.220	-
	<b>2.702.477</b>	<b>3.601.685</b>
<b>Factoring komisyon gelirleri</b>		
Kartet Karadeniz Toptan Elektrik Ticaret A.Ş.	35.650	66.471
Karkey Karadeniz Elektrik Üretim A.Ş.	26.525	-
Karege Karadeniz Ege Elektrik Üretim A.Ş.	12.980	14.300
Karadeniz Emtia Yönetimi İç ve Dış Ticaret A.Ş.	7.070	-
İdil Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.	400	-
Kares Karadeniz Enerji Servisleri ve Makine Ticaret A.Ş.	31	-
	<b>82.656</b>	<b>80.771</b>
<b>Diğer gelirler</b>		
Karkey Karadeniz Elektrik A.Ş.	17.660	358.452
Pamuk Gayrimenkul Yatırım A.Ş.	14.526	5.341
Reform Kurumsal Danışmanlık ve Yönetim Hizmetleri A.Ş.	642	-
	<b>32.828</b>	<b>363.793</b>
<b>Genel yönetim giderleri</b>		
Reform Kurumsal Danışmanlık ve Yönetim Hizmetleri A.Ş.	399.300	339.300
Pamuk Gayrimenkul Yatırım A.Ş.	246.010	72.360
Deniz Yönetim Hizmetleri Danışmanlık ve Ticaret A.Ş.	70.035	121.214
Karadeniz Holding A.Ş.	34.178	15.930
Denizcilik Holding A.Ş.	35.605	132.886
	<b>785.128</b>	<b>681.690</b>
<b>Yönetim kurulu üyelerine ve üst düzey yönetim personeline yapılan ücret ve benzeri menfaatler:</b>		
Yönetim kurulu ve üst düzey yöneticilere ödenen ücret ve benzeri menfaatler	295.117	367.280

## PAMUK FACTORİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 ARALIK 2008 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### NOT 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 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle, Grup'un varlık ve yükümlülüklerinin coğrafi dağılımı aşağıdaki gibidir:

<b>31 Aralık 2008</b>	<b>Varlıklar</b>	<b>%</b>	<b>Yükümlülükler</b>	<b>%</b>
Türkiye	189.945.432	92	10.081.153	10
Avrupa ülkeleri	17.188.239	8	82.874.525	82
Diğer	-	-	7.753.751	8
	<b>207.133.671</b>	<b>100</b>	<b>100.709.429</b>	<b>100</b>

31 Aralık 2007 tarihi itibariyle, Grup'un varlık ve yükümlülüklerinin coğrafi dağılımı aşağıdaki gibidir:

<b>31 Aralık 2007</b>	<b>Varlıklar</b>	<b>%</b>	<b>Yükümlülükler</b>	<b>%</b>
Türkiye	118.828.530	80	17.787.377	28
Avrupa ülkeleri	20.936.330	14	37.307.879	58
Diğer	9.500.856	6	9.104.272	14
	<b>149.265.716</b>	<b>100</b>	<b>64.199.528</b>	<b>100</b>

###### *Piyasa riski*

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

Yatırım politikası Grup'un Yönetim Kurulu tarafından onaylanmıştır.

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

# PAMUK FACTORİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

## 31 ARALIK 2008 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

### NOT 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 2008 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 58.003 TL artış /(azalış) oluşmaktadır (2007: 286,807 TL).

Finansal araçlara uygulanan ortalama faiz oranları:

	2008			2007		
	ABD\$ (%)	AVRO (%)	TL (%)	ABD\$ (%)	AVRO (%)	TL (%)
<b>Aktifler</b>						
Bankalar						
- vadeli	4,05	-	20,64	5,25	4,42	16,50
Factoring alacakları, net	8,22	-	28,76	7,98	-	25,72
Finansal kiralama alacakları, net	10,78	12,28	27,49	10,70	9,69	26,03
<b>Pasifler</b>						
Finansal borçlar	6,25	-	25,17	7,25	-	17,92

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 2008	3 aya kadar	3 - 12 aya kadar	1 yıl üzeri	Faizsiz	Toplam
Nakit değerler	-	-	-	1.040	1.040
Alım satım amaçlı türev finansal varlıklar	-	564.487	-	-	564.487
Bankalar	3.393.559	25.454.242	-	772.772	29.620.573
Satılmaya hazır finansal varlıklar	-	-	-	9.646	9.646
Factoring alacakları	26.677.413	10.724.220	7.906.317	-	45.307.950
Finansal kiralama alacakları	22.606.937	59.195.038	45.756.343	1.634.312	129.192.630
Maddi duran varlıklar	-	-	-	244.883	244.883
Maddi olmayan duran varlıklar	-	-	-	19.527	19.527
Ertelenmiş vergi varlığı	-	-	-	532.724	532.724
Satış amaçlı elde tutulan ve durdurulan faaliyetlere ilişkin varlıklar	-	-	-	70.799	70.799
Diğer aktifler	-	-	-	1.569.412	1.569.412
<b>Toplam aktifler</b>	<b>52.677.909</b>	<b>95.937.987</b>	<b>53.662.660</b>	<b>4.855.115</b>	<b>207.133.671</b>
Alınan krediler	25.126.443	72.597.597	-	-	97.724.040
Muhtelif borçlar	-	-	-	1.758.685	1.758.685
Ödenecek vergi ve yükümlülükler	-	-	-	161.439	161.439
Borç ve gider karşılıkları	-	-	-	1.065.265	1.065.265
<b>Toplam pasifler</b>	<b>25.126.443</b>	<b>72.597.597</b>	<b>-</b>	<b>2.985.389</b>	<b>100.709.429</b>
<b>Net yeniden fiyatlandırma pozisyonu</b>	<b>27.551.466</b>	<b>23.340.390</b>	<b>53.662.660</b>	<b>1.869.726</b>	<b>106.424.242</b>

## PAMUK FACTORİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 ARALIK 2008 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### NOT 23 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

31 Aralık 2007	3 aya kadar	3 - 12 aya kadar	1 yıl üzeri	Faizsiz	Toplam
Nakit değerler	-	-	-	314	314
Alım satım amaçlı türev finansal varlıklar	-	-	-	-	-
Bankalar	35.221.465	-	-	9.400.296	44.621.761
Satılmaya hazır finansal varlıklar	-	-	-	9.646	9.646
Factoring alacakları	6.228.468	1.731.186	-	-	7.959.654
Finansal kiralama alacakları	17.806.396	9.209.004	67.998.288	229.066	95.242.754
Maddi duran varlıklar	-	-	-	235.746	235.746
Maddi olmayan duran varlıklar	-	-	-	13.136	13.136
Ertelenmiş vergi varlığı	-	-	-	60.542	60.542
Satış amaçlı elde tutulan ve durdurulan faaliyetlere ilişkin varlıklar	-	-	-	70.799	70.799
Diğer aktifler	-	-	-	1.051.364	1.051.364
<b>Toplam aktifler</b>	<b>59.256.329</b>	<b>10.940.190</b>	<b>67.998.288</b>	<b>11.070.909</b>	<b>149.265.716</b>
Alınan krediler	46.823.824	9.119.775	-	-	55.943.599
Muhtelif borçlar	-	-	-	7.953.150	7.953.150
Ödenecek vergi ve yükümlülükler	-	-	-	109.746	109.746
Borç ve gider karşılıkları	-	-	-	193.033	193.033
<b>Toplam pasifler</b>	<b>46.823.824</b>	<b>9.119.775</b>	<b>-</b>	<b>8.255.929</b>	<b>64.199.528</b>
<b>Net yeniden fiyatlandırma pozisyonu</b>	<b>12.432.505</b>	<b>1.820.415</b>	<b>67.998.288</b>	<b>2.814.980</b>	<b>85.066.188</b>

#### *Likidite riski*

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

Aktif ve pasif kalemlerin 31 Aralık 2008 ve 2007 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 FACTORİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

## 31 ARALIK 2008 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

### NOT 23 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

31 Aralık 2008	1 -3 ay	3 - 12 ay	1 yıl üzeri	Vadesiz	Toplam
Nakit değerler	-	-	-	1.040	1.040
Alım satım amaçlı türev finansal varlıklar	-	564.487	-	-	564.487
Bankalar	3.395.948	26.548.054	-	772.118	30.716.120
Satılmaya hazır finansal varlıklar	-	-	-	9.646	9.646
Faktoring alacakları	28.010.612	10.773.752	8.103.975	-	46.888.339
Finansal kiralama alacakları	7.192.430	27.932.181	129.813.951	1.634.312	166.572.874
Maddi duran varlıklar	-	-	-	244.883	244.883
Maddi olmayan duran varlıklar	-	-	-	19.527	19.527
Ertelenmiş vergi varlığı	-	-	532.724	-	532.724
Satış amaçlı elde tutulan ve durdurulan faaliyetlere ilişkin varlıklar	-	-	70.799	-	70.799
Diğer aktifler	149.338	512.889	727.153	180.032	1.569.412
<b>Toplam aktifler</b>	<b>38.748.328</b>	<b>66.331.363</b>	<b>139.248.602</b>	<b>2.861.558</b>	<b>247.189.851</b>
Alınan krediler	25.517.573	41.169.280	38.820.209	-	105.507.062
Muhtelif borçlar	227.208	1.531.477	-	-	1.758.685
Ödenecek vergi ve yükümlülükler	161.439	-	-	-	161.439
Borç ve gider karşılıkları	-	-	91.143	974.122	1.065.265
<b>Toplam pasifler</b>	<b>25.906.220</b>	<b>42.700.757</b>	<b>38.911.352</b>	<b>974.122</b>	<b>108.492.451</b>
	<b>12.842.108</b>	<b>23.630.606</b>	<b>100.337.250</b>	<b>1.887.436</b>	<b>138.697.400</b>
<b>Finansal türev araçlar</b>					
Nakit girişler	-	564.487	-	-	564.487
Nakit çıkışlar	-	-	-	-	-

# PAMUK FACTORİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

## 31 ARALIK 2008 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

### NOT 23 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

31 Aralık 2007	1 -3 ay	3 - 12 ay	1 yıl üzeri	Vadesiz	Toplam
Nakit değerler	-	-	-	314	314
Alım satım amaçlı türev finansal varlıklar	-	-	-	-	-
Bankalar	35.231.435	-	-	9.400.296	44.631.731
Satılmaya hazır finansal varlıklar	-	-	-	9.646	9.646
Factoring alacakları	6.378.734	1.781.186	-	-	8.159.920
Finansal kiralama alacakları	6.344.449	14.785.895	88.117.576	13.227.807	122.475.727
Maddi duran varlıklar	-	-	-	235.746	235.746
Maddi olmayan duran varlıklar	-	-	-	13.136	13.136
Ertelenmiş vergi varlığı	-	-	60.542	-	60.542
Satış amaçlı elde tutulan ve durdurulan faaliyetlere ilişkin varlıklar	-	-	70.799	-	70.799
Diğer aktifler	458.494	108.649	410.616	73.605	1.051.364
<b>Toplam aktifler</b>	<b>48.413.112</b>	<b>16.625.730</b>	<b>88.659.533</b>	<b>22.960.550</b>	<b>176.658.925</b>
Alınan krediler	9.520.679	15.854.485	40.888.722	-	66.263.886
Muhtelif borçlar	5.564.466	1.223.984	1.164.700	-	7.953.150
Ödenecek vergi ve yükümlülükler	109.746	-	-	-	109.746
Borç ve gider karşılıkları	-	-	166.819	26.214	193.033
<b>Toplam pasifler</b>	<b>15.194.891</b>	<b>17.078.469</b>	<b>42.220.241</b>	<b>26.214</b>	<b>74.519.815</b>
	<b>33.218.221</b>	<b>(452.739)</b>	<b>(46.439.292)</b>	<b>22.934.336</b>	<b>102.139.110</b>
<b>Finansal türev araçlar</b>					
Nakit girişler	-	-	-	-	-
Nakit çıkışlar	-	-	-	-	-

#### *Kur riski*

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla TL, Avro karşısında %10 oranında değer kaybetseydi/kazansaydı ve diğer tüm değişkenler aynı kalsaydı Avro para biriminde olan varlık ve yükümlülüklerden doğan net kur farkı gideri sonucu vergi öncesi net dönem karı 1.429.225 TL (31 Aralık 2007: 1.375.543 TL) azalacak veya 1.429.225 TL (31 Aralık 2007: 1.375.543 TL) artacaktır.

31 Aralık 2008 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 4.101.363 TL (31 Aralık 2007: 4.574.756 TL) azalacak veya 5.160.403 TL (31 Aralık 2007: 4.574.756 TL) artacaktır.

# PAMUK FACTORİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

## 31 ARALIK 2008 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

### NOT 23 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

Şirket'in 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle yabancı para pozisyonu aşağıdaki gibidir:

<b>31 Aralık 2008</b>	<b>ABD\$</b>	<b>AVRO</b>	<b>Diğer</b>	<b>TL</b>	<b>Toplam</b>
Nakit değerler	-	-	-	1.040	1.040
Alım satım amaçlı türev finansal varlıklar	564.487	-	-	-	564.487
Bankalar	18.165.233	43.191	110	11.412.039	29.620.573
Satılmaya hazır finansal varlıklar	-	-	-	9.646	9.646
Faktoring alacakları	695.561	282.004	-	44.330.385	45.307.950
Finansal kiralama alacakları	105.897.970	13.969.862	437.919	8.886.879	129.192.630
Maddi duran varlıklar	-	-	-	244.883	244.883
Maddi olmayan duran varlıklar	-	-	-	19.527	19.527
Ertelenmiş vergi varlığı	-	-	-	532.724	532.724
Satış amaçlı elde tutulan ve durdurulan faaliyetlere ilişkin varlıklar	-	-	-	70.799	70.799
Diğer aktifler	6.627	5.020	110	1.557.655	1.569.412
<b>Toplam aktifler</b>	<b>125.329.878</b>	<b>14.300.077</b>	<b>438.139</b>	<b>67.065.577</b>	<b>207.133.671</b>
Alınan krediler	82.531.524	-	-	15.192.516	97.724.040
Muhtelif borçlar	1.568.699	7.828	-	182.158	1.758.685
Ödenecek vergi ve yükümlülükler	-	-	-	161.439	161.439
Borç ve gider karşılıkları	216.030	-	-	849.235	1.065.265
<b>Toplam pasifler</b>	<b>84.316.253</b>	<b>7.828</b>	<b>-</b>	<b>16.385.348</b>	<b>100.709.429</b>
<b>Net pozisyon</b>	<b>41.013.625</b>	<b>14.292.249</b>	<b>438.139</b>	<b>50.680.229</b>	<b>106.424.242</b>
<b>Finansal türev araçlar</b>	<b>6.049.200</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6.049.200</b>
<b>31 Aralık 2007</b>	<b>ABD\$</b>	<b>AVRO</b>	<b>Diğer</b>	<b>TL</b>	<b>Toplam</b>
Nakit değerler	-	-	-	314	314
Alım satım amaçlı türev finansal varlıklar	-	-	-	-	-
Bankalar	21.987.082	7.555.167	95.192	14.984.320	44.621.761
Satılmaya hazır finansal varlıklar	-	-	-	9.646	9.646
Faktoring alacakları	313.208	19.244	629.842	6.997.360	7.959.654
Finansal kiralama alacakları	72.229.936	6.260.188	-	16.752.630	95.242.754
Maddi duran varlıklar	-	-	-	235.746	235.746
Maddi olmayan duran varlıklar	-	-	-	13.136	13.136
Ertelenmiş vergi varlığı	-	-	-	60.542	60.542
Satış amaçlı elde tutulan ve durdurulan faaliyetlere ilişkin varlıklar	-	-	-	70.799	70.799
Diğer aktifler	-	-	-	1.051.364	1.051.364
<b>Toplam aktifler</b>	<b>94.530.226</b>	<b>13.834.599</b>	<b>725.034</b>	<b>40.175.857</b>	<b>149.265.716</b>
Alınan krediler	46.412.295	-	-	9.531.304	55.943.599
Muhtelif borçlar	2.370.370	79.173	17.481	5.486.126	7.953.150
Ödenecek vergi ve yükümlülükler	-	-	-	109.746	109.746
Borç ve gider karşılıkları	-	-	-	193.033	193.033
Ertelenmiş vergi borcu	-	-	-	-	-
<b>Toplam pasifler</b>	<b>48.782.665</b>	<b>79.173</b>	<b>17.481</b>	<b>15.320.209</b>	<b>64.199.528</b>
<b>Net pozisyon</b>	<b>45.747.561</b>	<b>13.755.426</b>	<b>707.553</b>	<b>24.855.648</b>	<b>85.066.188</b>
<b>Finansal türev araçlar</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>



## PAMUK FACTORİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 ARALIK 2008 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### NOT 23 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

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

	2008	2007
AVRO	2,1408	1,7102
ABD\$	1,5123	1,1647

#### *Finansal araçların gerçeğe uygun değeri*

Gerçeğe uygun değer, zorunlu satış veya tasfiye dışında tarafların rızası dahilindeki bir işlemde, bir finansal aracın alım satımının yapılabileceği tutardır. Mevcut olması durumunda kote edilmiş piyasa fiyatı gerçeğe uygun değeri en iyi biçimde yansıtır.

Grup, finansal araçların tahmini gerçeğe uygun değerlerini, halihazırda mevcut piyasa bilgileri ve uygun değerlendirme yöntemlerini kullanarak belirlemiştir. Ancak piyasa bilgilerini değerlendirip gerçek değerleri tahmin edebilmek yorum ve muhakeme gerektirmektedir. Sonuç olarak bu finansal tablolarda sunulan tahminler, her zaman, Grup'un cari bir piyasa işleminde elde edebileceği değerlerin göstergesi olmayabilir.

Finansal araçların gerçeğe uygun değeri, Türkiye'deki finansal piyasalardan alınabilen güvenilir bilgilere dayandırılarak hesaplanmıştır. Diğer finansal araçların gerçeğe uygun değerleri, benzer özelliklere sahip başka bir finansal aracın cari piyasa değeri dikkate alınarak veya gelecekteki nakit akımlarının cari faiz oranları ile iskonto edilmesini içeren varsayım teknikleri kullanılarak tespit edilmiştir.

Kısa vadeli varlık ve yükümlülüklerin gerçeğe uygun değerlerinin iskonto etkisinin önemsiz akışı sebebiyle kayıtlı değerlerine yakın olduğu öngörülmektedir.

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

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

	<u>Defter değeri</u>		<u>Gerçeğe uygun değer</u>	
	<u>31 Aralık 2008</u>	<u>31 Aralık 2007</u>	<u>31 Aralık 2008</u>	<u>31 Aralık 2007</u>
Finansal Kiralama				
alacakları, net	129.192.630	95.242.754	141.299.449	95.659.301
Alınan Krediler	97.724.040	55.943.599	97.367.721	50.335.698

## PAMUK FACTORİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 ARALIK 2008 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### NOT 23 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

##### *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 2008 tarihi itibarıyla, Şirket'in fon kullandırımından kaynaklanan alacaklarının toplam tutarı toplam öz kaynaklarının 0,8 katıdır (31 Aralık 2007: 0,1 katı).

#### NOT 24 - KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

	2008	2007
<b>Alınan teminatlar</b>		
İpotek	34.057.462	10.052.383
Menkul kıymet rehinleri	1.517.591	1.417.500
	<b>35.575.053</b>	<b>11.469.883</b>
	<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>Verilen teminatlar</b>		
Banka blokajları (Not 5)	25.472.732	-
Teminat mektubu	154.565	141.612
	<b>25.627.297</b>	<b>141.612</b>

Türev finansal araçlar gerçeğe uygun değerleriyle gösterilmekte olup pozitif gerçeğe uygun değerlendirme farkları alım satım amaçlı türev finansal varlıklar hesabına, negatif gerçeğe uygun değerlendirme farkları ise alım satım amaçlı türev finansal yükümlülükler hesabında gösterilmektedir. 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibarıyla, opsiyon alım-satım anlaşmalarından oluşan alım satım amaçlı türev ürünlerin detayı aşağıdaki gibidir.

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