

PAMUK FACTORİNG A.Ş.

31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA
BANKACILIK DÜZENLEME VE
DENETLEME KURUMU İÇİN HAZIRLANAN
BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU VE
KONSOLİDE MALİ TABLOLAR

BANKACILIK DÜZENLEME VE
DENETLEME KURUMU'NA

ve

PAMUK FACTORİNG A.Ş.
YÖNETİM KURULU'NA

Pamuk Factoring A.Ş.'nin ("Şirket") 31 Aralık 2007 tarihi itibari ile Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") tarafından yayımlanan muhasebe standartlarına göre düzenlenmiş bilançosunu ve bu tarihte sona eren hesap dönemine ait gelir tablosu, nakit akış ve özkaynak değişim tablolarını 10 Ekim 2006 tarih ve 26315 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketlerinin Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Yönetmeliğinin 26'ncı maddesi gereği denetlemiştir bulunuyoruz.

Denetim çalışmalarımız BDDK tarafından yayınlanan Bankalarda Bağımsız Denetim Gerçekleştirecek Kuruluşların Yetkilendirilmesi ve Faaliyetleri Hakkında Yönetmeliğe uygun olarak gerçekleştirilmiş olup hesap ve işlemlerle ilgili olarak muhasebe kayıtlarının kontrolü ile ilgili gerekli gördüğümüz diğer denetim yöntem ve tekniklerini içermektedir.

Şirket hakkında bu raporda idari yükümlülükler açısından verilen bilgiler yukarıda değinilen BDDK'nın yönetmeliği gereği ek analiz amacıyla sunulmuş olup, denetlenmiş mali tabloların bir parçası değildir. Söz konusu ek incelemeler örnekleme yöntemi ile gerçekleştirilmiş ve istisnai bir hususla karşılaşılmamıştır. Yapılan denetimimiz bir bütün olarak sunulan mali tablolar üzerinde görüş oluşturmak amacıyla gerçekleştirilmiş olup, idari yükümlülükler konusunda uygunluğun incelenmesine yönelik değildir.

Bu rapor, sadece Şirket yönetiminin ve BDDK'nın bilgisi ve kullanımı için hazırlanmış olup, söz konusu taraflar dışındaki üçüncü şahıslar tarafından kullanılması uygun değildir.

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

İstanbul, 14 Nisan 2008

Sibel Türker, SMMM
Sorumlu Ortak Başdenetçi

İÇİNDEKİLER

	<u>Sayfa</u>
I. GENEL BİLGİLER	1
II. BAĞIMSIZ DENETİM GÖRÜŞÜ	2
III. MUHASEBE KAYITLARI	2
a) Yıllık Hesap ve Kayıtların Muhasebe İlkelerine Uygunluğu	
b) Mali Tablolara İlişkin Açıklamalar	
IV. İDARİ YÜKÜMLÜLÜKLER	3
a) Şirketçe Tesis Edilen İşlemlerin Ödünç Para Verme İşleri Hakkında Kanun Hükmünde Kararname ile Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketlerinin Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Yönetmeliğe ve İlgili Diğer Mevzuata Uygunluğu	
b) Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu Tarafından Periyodik Olarak İstenen Mali Tabloların Şirket Kayıtlarına Uygunluğu	
c) Cari Dönemde Kamu Otoritelerine Yapılan Bildirimlerle İlgili Bilgiler ve Alınan İzinler	
d) Şirket Bünyesinde ve Varsa Şubelerindeki İç Kontrol Sistemleri	
e) Cari Döneme İlişkin Davalarla İlgili Bilgiler	
f) Faktoring İşlemlerinin Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketlerinin Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkındaki Yönetmeliğin 23 üncü Maddesinde Belirtilen İşlem Sınırlarına Uygunluğu	
V. DÖNEM SONRASI GELİŞMELER	4
VI. YÖNTEM	4
VII. ÖNERİLER	4
VIII. BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU, MALİ TABLOLAR VE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR	

PAMUK FACTORİNG A.Ş.

BANKACILIK DÜZENLEME VE DENETLEME KURUMU İÇİN HAZIRLANAN MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR

I. GENEL BİLGİLER

Şirket ile ilgili bilgiler aşağıda verilmektedir:

Unvanı : Pamuk Factoring A.Ş.
Ticaret Sicili No: 289406-236988
Vergi Sicil No: 7210010011
İzin Tarihi: 28.07.1992
Tescil Tarihi: 20.08.1992
Sermayesi: 50.000.000 YTL
Adresi: Develi Sokak No : 14 34406, Kağıthane – İSTANBUL / TÜRKİYE
Telefon (0212) 295 47 37
Faks: (0212) 295 94 03
İnternet adresi: www.pamukfactoring.com.tr

Ortaklık Yapısı

<u>Ortaklar</u>	<u>% Pay</u>	<u>Tutar (YTL)</u>
Karadeniz Holding A.Ş.	%100	49.999.993,56
Süheyla Karadeniz	%0	1,61
Osman Murat Karadeniz	%0	1,61
Orhan Remzi Karadeniz	%0	1,61
Ayşegül Karadeniz	%0	1,61
Toplam	%100	50.000.000,00

Üst Düzey Yöneticiler

<u>Unvan</u>	<u>Ad – Soyad</u>
Yönetim Kurulu Başkanı	: Orhan Remzi Karadeniz
Yönetim Kurulu Murahhas Üyesi	: Osman Murat Karadeniz
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	: Hilmi Güvenal
Yönetim Kurulu Üyeleri	Celal Özkürkçü Dilek İlhan

Genel Müdür ve Yardımcıları

<u>Unvan</u>	<u>Ad – Soyad</u>
Genel Müdür	: Mehmet Koçak
Genel Müdür Yardımcısı	: Bulunmamaktadır

Yönetim Kurulu Başkanı ve Murahhas Üyesi 1. derece imza yetkisine, diğer üst düzey yöneticiler ve genel müdür 2. derece imza yetkisine sahiptir.

Personel Sayısı: 10

Yasal Denetçiler:

<u>Unvan</u>	<u>Ad – Soyad</u>
Yasal Denetçiler	: Mehmet Nida İyaz Suat Kıranç

PAMUK FACTORİNG A.Ş.

BANKACILIK DÜZENLEME VE DENETLEME KURUMU İÇİN HAZIRLANAN MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR

I. GENEL BİLGİLER (devamı)

İştirakler ve Bağlı Ortaklıklar	Faaliyet Alanı	İştirak Payı (%)
Pamuk Finansal Kiralama A.Ş.	Finansal Kiralama	% 100
Şubeler ve Temsilcilikler		
<u>Adres telefon ve faks numaraları</u>	<u>Yönetici</u>	<u>Açılış Tarihi</u>
Bulunmamaktadır.		

II. BAĞIMSIZ DENETİM GÖRÜŞÜ

Şirket'in 31 Aralık 2007 tarihi itibariyle düzenlenen mali tablolarına ilişkin sunulan bağımsız denetim görüşü aşağıda VIII . bölümünde sunulmaktadır.

Şirket'in mali tabloları ile ilgili gerçekleştirilen denetim çalışmaları BDDK tarafından yayınlanan Bankalarda Bağımsız Denetim Gerçekleştirecek Kuruluşların Yetkilendirilmesi ve Faaliyetleri Hakkında Yönetmeliğe uygun olarak gerçekleştirilmiştir. Bu standartlar, denetimin mali tablolarda önemli bir yanlışlığın olup olmadığı konusunda makul bir güvenceyi sağlamak üzere planlanmasını ve yapılmasını gerektirmektedir. Denetim, mali tablolardaki tutarlara ve açıklamalara baz olan kanıtların, örnekleme yöntemiyle incelenmesini içerir.

Bu kapsamda aşağıda "İdari Yükümlülükler" bölümünde verilen açıklamalar yapılan örneklemler çerçevesinde değerlendirilmeli, şirketin bütün işlem ve bakiyeleriyle ilgili açıklamalar ve değerlendirmeler olarak nitelendirilmemelidir.

III. MUHASEBE KAYITLARI

a) Yıllık Hesap ve Kayıtların Muhasebe İlkelerine Uygunluğu

SPK, Seri: XI, No: 25 sayılı "Sermaye Piyasalarında Muhasebe Standartları Hakkında Tekliğ" ile kapsamlı bir muhasebe ilkeleri seti yayımlamıştır. Anılan Tebliğde, alternatif olarak Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu (IASB) ve Uluslararası Muhasebe Standartları Komitesi (IASC) tarafından çıkarılmış olan muhasebe standartlarının uygulanmasının da, SPK Muhasebe Standartlarına uyulmuş sayılacağı belirtilmiştir. Ekli mali tablolar ve dipnotlar, yukarıda bahsedilen SPK'nın Seri: XI, No: 25 sayılı Tebliğ'i çerçevesinde hazırlanmış ve SPK tarafından 20 Aralık 2004 tarihli duyuru ile uygulanması zorunlu kılınan formatlara uygun olarak sunulmuştur.

b) Mali Tablolara İlişkin Açıklamalar

Şirket'in 31 Aralık 2007 tarihi itibariyle düzenlenen mali tabloları ile mali tablolara ilişkin notlar aşağıda VIII. bölümünde sunulmaktadır.

PAMUK FACTORİNG A.Ş.

BANKACILIK DÜZENLEME VE DENETLEME KURUMU İÇİN HAZIRLANAN MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR

IV. İDARİ YÜKÜMLÜLÜKLER

a) **Şirketçe Tesis Edilen İşlemlerin Ödünç Para Verme İşleri Hakkında Kanun Hükmünde Kararname ile Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketlerinin Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Yönetmeliğe ve İlgili Diğer Mevzuata Uygunluğu**

Şirket işlemlerini Ödünç Para Verme İşleri Hakkında Kanun Hükmünde Kararname ile Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketlerinin Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Yönetmeliğe uygun olarak gerçekleştirmektedir

b) **Üçer Aylık Mali Tabloların Şirket Kayıtlarına Uygunluğu**

Şirket, üçer aylık dönemler itibariyle Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu'na aşağıdaki mali tabloları ve bilgileri göndermektedir. Bu mali tabloların denetlenmemiş mizanlara uygunluğu kontrol edilmiş ve belirtilmesi gereken istisnai bir duruma rastlanmamıştır.

• Bilanço	BL100UF
• Gelir Tablosu	KZ100UF
• Muhtelif Bilgiler 1	MB100UF
• Muhtelif Bilgiler 2	MB102UF
• Hissedarlar	HS100UF
• İştirakler	IS100UF
• Mali Sektör ile ilişkiler	MS100UF
• Sektörel Dağılım	SD100UF
• Alacaklar	AL101UF
• İşlem Sınırları	AS100UF
• Faktoring Sektör Oranları	FS100UF

c) **Cari Dönemde Kamu Otoritelerine Yapılan Bildirimlerle İlgili Bilgiler ve Alınan İzinler**

Şirket tarafından inceleme dönemi boyunca gerçekleştirdiği faaliyetlerden dolayı Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu'na yapılan bildirimler aşağıdaki gibidir:

Bildirim Türü

31 Aralık 2006 Bağımsız Denetim Raporu
2007-1 Dönem Bildirimleri
2007-2 Dönem Bildirimleri
2007-3 Dönem Bildirimleri
2007-4 Dönem Bildirimleri

d) **Şirket Bünyesinde ve Varsa Şubelerindeki İç Kontrol Sistemleri**

Şirket merkezi olarak satış faaliyetlerini yürütmektedir. Şirketin şubesi bulunmamaktadır.

Genel olarak denetim çalışması sırasında iç denetim sistemine ilişkin olarak, denetim yöntemlerinin şekil, zamanlama ve kapsamını belirleyebilmek amacıyla yapılan çalışmalar, Şirket'in iç kontrol yapısının unsurlarının anlaşılmasını içermekle birlikte, iç kontrol sistemi üzerinde bir güvence vermek veya iç kontrol yapısındaki önemli eksiklikleri belirlemeye yönelik değildir. Ancak, mali tabloların bütünü üzerinde, yapılan denetim çalışması sırasında, iç kontrol yapısına ilişkin olarak gözlemlenen önemli herhangi bir hususa rastlanmamıştır.

PAMUK FACTORİNG A.Ş.

BANKACILIK DÜZENLEME VE DENETLEME KURUMU İÇİN HAZIRLANAN MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR

IV. İDARİ YÜKÜMLÜLÜKLER (devamı)

e) Cari Döneme İlişkin Davalarla İlgili Bilgiler

Şirket yöneticileri ve şirket avukatları ile yapılan görüşmelerde denetim döneminde Şirket ve yöneticileri hakkında açılan herhangi önemli bir dava olmadığı belirtilmiştir.

f) Faktoring İşlemlerinin Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketlerinin Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkındaki Yönetmeliğin 23 üncü Maddesinde Belirtilen İşlem Sınırlarına Uygunluğu

Şirket'in kiralama işlemleri mevzuatta belirlenen sınırlamalara uygun şekildedir.

V. DÖNEM SONRASI GELİŞMELER

Kıdem tazminatı 1 Ocak 2008 tarihi itibarıyla 2.087,92 YTL'na yükseltilmiştir.

VI. YÖNTEM

Denetimimiz, fiziki inceleme, gözlem, doğrulama, bilgi toplama, kayıt sisteminin yeniden izleme, yeniden hesaplama, belge incelemesi, analitik inceleme, örnekleme, sağlama, teyit alma tekniklerinden şirkete uygun olanlar kullanılarak önemlilik esasına göre gerçekleştirilmiştir. Denetim programımız dahilinde, risk değerlendirme teknikleri ve iç kontrol testlerimiz ayrıca bağımsız denetim çalışmalarımıza ilave edilmiştir.

Ana hatlarıyla yapılan çalışmalarımız sırasında uygulanan denetim ve inceleme ilke ve teknikleri aşağıda mali tablo kalemleri itibarıyla verilmiştir.

Faktoring Alacak ve Borçları :

Faktoring alacak ve borçları için karşı tarafa mutabakat mektupları gönderilerek doğrulanmıştır. Bilanço tarihi itibarıyla zafiyete uğramış, karşılık ayrılmayan alacakların varlığı test edilmiştir.

Sabit Kıymetler:

Sabit kıymet hareket tablosu hazırlanmıştır. Sabit kıymet açılış bakiyelerinin geçen seneki kapanış bakiyeleri ile mutabakatı yapılmıştır. Sabit kıymet giriş ve çıkışları örnekleme yoluyla test edilmiştir. Cari yıl amortisman hesaplaması kontrol edilmiştir. Sabit kıymet listesinden örnekleme yoluyla seçilen sabit kıymetlerin yerinde tespiti yapılmıştır.

Faiz ve Gider Tahakkuk ve Reeskontları:

Faiz ve gider tahakkuk ve reeskontları test edilmiştir. Faiz ve gider tahakkuk ve reeskont çalışmaları için hesaplama kontrolü yapıp, Şirket kayıtlarıyla mutabakatı sağlanmıştır. Faiz oranları, hesapların açılış ve vade tarihleriyle ilgili mutabakatlara, mutabakat alınmadıysa ilgili bağımsız dökümanlara bağlanarak teyiti yapılmıştır.

Ödenecek Kurumlar Vergisi

Şirketin geçmiş yıl zararı bulunmamaktadır. 2007 yılı dönem zararından dolayı vergi yükümlülüğü yoktur.

PAMUK FACTORİNG A.Ş.

BANKACILIK DÜZENLEME VE DENETLEME KURUMU İÇİN HAZIRLANAN MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR

VI. YÖNTEM (devamı)

Özkaynaklar:

Özkaynak hareket tablosu hazırlanmıştır. Özkaynaklar açılış bakiyelerinin geçen seneki kapanış bakiyeleri ile mutabakatı yapılmıştır. Özkaynaklar hareket tablosundaki giriş ve çıkış hareketleri, kar dağıtım tabloları ve diğer ilgili dökümanlardan kontrol edilmiştir.

Factoring Faiz Gelirleri:

Factoring sözleşmelerinden faiz gelirleri yeniden hesaplanmış ve Şirket kayıtlarıyla kontrol edilmiştir.

Faiz Gelirleri ve Giderleri:

Örnekleme yoluyla seçilen örnekler için elde edilen bağımsız dökümanlar ile banka dekontlarında belirtilen tutarlar muhasebe kayıtları ile karşılaştırılarak test edilmiştir.

Diğer Gelirler ve Giderler:

Diğer gelir ve diğer giderler seçilen örnekler için yapılan detay test çalışmaları ile kontrol edilmiştir.

VII. ÖNERİLER

Sektörün genelinde uygulama birliği sağlanması açısından iç kontrol ve risk yönetimi prosedürleri için mevzuat oluşturulmasının faydalı olacağı kanaatindeyiz.

**VIII. BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU, MALİ TABLOLAR VE MALİ TABLOLARA
İLİŞKİN NOTLAR**

PAMUK FACTORİNG A.Ş.

31 ARALIK 2007 TARİHİ
İTİBARIYLA SPK'NIN SERİ XI NO:25
SAYILI TEBLİĞİNE GÖRE
HAZIRLANAN MALİ TABLOLAR

BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

Pamuk Factoring A.Ş.
Yönetim Kurulu'na:

1. Pamuk Factoring A.Ş.'nin ("Şirket") ve konsolidasyona tabi ortaklığının (hep birlikte "Grup") 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla hazırlanan konsolide bilançosu, aynı tarihte sona eren döneme ait konsolide gelir tablosu, nakit akış tablosu, özkaynak değişim tablosu ve önemli muhasebe politikaları ile diğer açıklayıcı notların bir özetini denetlemiş bulunuyoruz. Pamuk Factoring A.Ş.'nin 31 Aralık 2006 tarihli mali tabloları bir başka bağımsız denetim şirketi tarafından denetlenmiş ve 13 Nisan 2007 tarihli bağımsız denetim raporunda, 43 numaralı dipnotta açıklanan denetlenmiş düzeltmeler öncesi mali tablolar için şartlı görüş bildirilmiştir.

Şirket Yönetim Kurulunun Sorumluluğuna İlişkin Açıklama:

2. Şirket Yönetim Kurulu, rapor konusu finansal tabloların Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu ("BDDK") tarafından yapılan açıklamalara uygun olarak Sermaye Piyasası Kurulu'na yayımlanan finansal raporlama standartlarına göre hata ya da suistimal dolayısıyla önemlilik arzeden 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 Resmî Gazete'de yayımlanan Bankalarda Bağımsız Denetim Gerçekleştirecek Kuruluşların Yetkilendirilmesi ve Faaliyetleri Hakkında Yönetmelik ve uluslararası denetim standartlarına 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, Şirket 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. SPK'nın Seri XI No:25 sayılı tebliğinin iştiraklerin muhasebeleştirilmesine ilişkin 13 No'lu kısmına göre bir yatırımcı doğrudan ya da bağlı ortaklıkların kanalıyla dolaylı olarak yatırım yaptığı şirketin oy hakkının %20 veya daha fazlasına sahipse bu iştirake yapılan yatırımın konsolide mali tablolarda özkaynak metodu ile muhasebeleştirilmesi gerekmektedir. Şirket'in 31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla Çukurova Havacılık A.Ş.'ye %28,5 oranında doğrudan iştiraki bulunmakta olup Şirket bu iştirakin 31 Aralık 2002 tarihli denetlenmemiş mali tabloları üzerinden özkaynak metodu uygulamıştır. 31 Aralık 2006 ve 2005 tarihleri itibarıyla finansal tablolarda Çukurova Havacılık A.Ş.'deki iştirak 31 Aralık 2002 değeri olan 944.928 YTL tutarında gösterilmiştir. Çukurova Havacılık A.Ş.'nin 31 Aralık 2006 tarihli denetimden geçmiş mali tablolarının temin edilememesi nedeniyle söz konusu iştirakin güncel değerlemesine ilişkin kesin bir kanaate varılamamıştır. Bahsi geçen iştirak'in %28,47'lik kısmı 2007 yılı içinde elden çıkarılmıştır.
5. Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, yukarıdaki paragrafta belirtilen hususun muhtemel etkisi dışında, bütün önemli taraflarıyla, Pamuk Factoring A.Ş.'nin 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla mali durumunu ve aynı tarihte sona eren döneme ait faaliyet sonuçları ile nakit akımlarını Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayımlanan finansal raporlama standartlarına (bakınız Dipnot 2) uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır.
6. Not 43'te açıklandığı üzere Grup'un 31 Aralık 2006 tarihli konsolide finansal tablolarında düzeltmeler yapılmış ve ekte yer alan 2006 yılı finansal tabloları yeniden düzenlenmiştir. 2006 yılı konsolide finansal tablolarını yeniden düzenlemek için yapılan ve 43 numaralı dipnotta açıklanan düzeltmeleri de ayrıca denetlemiş bulunuyoruz. Görüşümüze göre yapılan bu düzeltmelerin uygun olduğunu ve gerektiği gibi uygulandığını arz ederiz.

İstanbul, 14 Nisan 2008

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

Sibel Türker
Sorumlu Ortak Başdenetçi, SMMM

Bilanço	1	
Gelir Tablosu	3	
Özkaynak Değişim Tablosu	4	
Nakit Akım Tablosu	5	
Mali Tablolara İlişkin Dipnotlar	6	
Not 1	Grup'un Organizasyonu ve Faaliyet Konusu	6
Not 2	Mali Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar	6
Not 3	Uygulanan Değerleme İlkeleri / Muhasebe Politikaları	8
Not 4	Hazır Değerler	15
Not 5	Menkul Kıymetler (net)	15
Not 6	Finansal Borçlar (net)	16
Not 7	Ticari Alacak ve Borçlar (net)	17
Not 8	Finansal Kiralama Alacakları ve Borçları (net)	19
Not 9	İlişkili Taraflardan Alacaklar ve Borçlar	22
Not 10	Diğer Alacak ve Borçlar	23
Not 11	Canlı Varlıklar	23
Not 12	Stoklar	23
Not 13	Devam Eden İnşaat Sözleşmeleri Alacakları ve Hakediş Bedelleri	23
Not 14	Ertelenen Vergi Varlıkları ve Yükümlülükleri	23
Not 15	Diğer Cari/Cari Olmayan Varlıklar	24
Not 16	Finansal Varlıklar	24
Not 17	Pozitif / Negatif Şerefiye (net)	25
Not 18	Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	25
Not 19	Maddi Varlıklar	26
Not 20	Maddi Olmayan Varlıklar	27
Not 21	Alınan Avanslar	27
Not 22	Emeklilik Planları	27
Not 23	Borç Karşılıkları	27
Not 24	Ana Ortaklık Dışı Paylar / Ana Ortaklık Dışı Kar Zarar	29
Not 25	Sermaye	29
Not 26	Sermaye Yedekleri	29
Not 27	Kar Yedekleri	30
Not 28	Geçmiş Yıllar Kar / Zararları	30
Not 29	Yabancı Para Pozisyonu	31
Not 30	Devlet Teşvik ve Yardımları	33
Not 31	Karşılıklar, Şarta Bağlı Varlık ve Yükümlülükler	33
Not 32	İşletme Birleşmeleri	33
Not 33	Bölgümlere Göre Raporlama	33
Not 34	Bilanço Tarihinden Sonraki Olaylar	34
Not 35	Durdurulan Faaliyetler	34
Not 36	Esas Faaliyet Gelirleri	35
Not 37	Faaliyet Giderleri	35
Not 38	Diğer Faaliyetlerden Gelir/ Gider ve Kar /Zararlar	36
Not 39	Finansman Gelirleri /(Giderleri) Net)	36
Not 40	Net Parasal Pozisyon Kar / Zararı	36
Not 41	Vergiler	37
Not 42	Hisse Başına Kazanç	38
Not 43	Mali Tabloları Önemli Ölçüde Etkileyen yada Mali Tabloların Açık, Yorumlanabilir ve Anlaşılabilir Olması Açısından Gerekli Olan Diğer Hususlar	38

PAMUK FACTORİNG A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIĞI**31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE BİLANÇO***(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)*

VARLIKLAR	Not	31 Aralık 2007	Yeniden Düzenlenmiş 31 Aralık 2006
Cari / Dönen Varlıklar		80.877.559	65.347.718
Hazır değerler	4	44.622.075	35.068.110
Menkul kıymetler (net)	5	-	-
Ticari alacaklar (net)	7	8.044.940	17.410.006
Finansal kiralama alacakları (net)	8	14.245.725	12.507.697
İlişkili taraflardan alacaklar (net)	9	140.955	-
Diğer alacaklar (net)	10	86.097	112.348
Canlı varlıklar	11	-	-
Stoklar (net)	12	-	-
Devam eden inşaat sözleşmelerinden alacaklar (net)	13	-	-
Ertelenen vergi varlıkları (net)	14	-	-
Diğer cari dönen varlıklar	15	13.737.767	249.557
Cari Olmayan / Duran Varlıklar		63.341.201	7.615.339
Ticari alacaklar (net)	7	-	-
Finansal kiralama alacakları (net)	8	67.998.288	5.752.548
İlişkili taraflardan alacaklar (net)	9	-	-
Diğer alacaklar (net)	10	-	-
Finansal varlıklar (net)	16	9.646	950.419
Pozitif/negatif şerefiye (net)	17	(5.046.957)	-
Yatırım amaçlı gayrimenkuller (net)	17	-	-
Maddi varlıklar (net)	19	306.545	354.373
Maddi olmayan varlıklar (net)	20	13.136	23.496
Ertelenen vergi varlıkları (net)	14	60.543	534.503
Diğer cari olmayan duran varlıklar	15	-	-
Toplam Varlıklar		144.218.760	72.963.057

İlişikteki dipnotlar bu mali tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

PAMUK FACTORİNG A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIĞI**31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE BİLANÇO***(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)*

YÜKÜMLÜLÜKLER	Not	31 Aralık 2007	Yeniden Düzenlenmiş 31 Aralık 2006
Kısa Vadeli Yükümlülükler		29.003.115	757.765
Finansal borçlar (net)	6	18.641.568	-
Uzun vadeli finansal borçların kısa vadeli kısımları (net)	6	3.419.848	177.746
Finansal kiralama işlemlerinden borçlar (net)	8	5.351.569	283.594
Diğer finansal yükümlülükler (net)	10	-	-
Ticari borçlar (net)	7	165.688	101.504
İlişkili taraflara borçlar (net)	9	15.795	-
Alınan avanslar	20	-	-
Devam eden inşaat sözleşmeleri hakediş bedelleri (net)	13	-	-
Borç karşılıkları	23	85.888	66.856
Ertelenen vergi yükümlülüğü (net)	14	-	-
Diğer yükümlülükler (net)	10	1.322.759	128.065
Uzun Vadeli Yükümlülükler		35.196.401	173.471
Finansal borçlar (net)	6	33.882.183	-
Finansal kiralama işlemlerinden borçlar (net)	8	-	-
Diğer finansal yükümlülükler (net)	10	-	-
Ticari borçlar (net)	7	-	-
İlişkili taraflara borçlar (net)	9	-	-
Alınan avanslar	20	-	-
Borç karşılıkları	23	149.518	173.471
Ertelenen vergi yükümlülüğü (net)	14	-	-
Diğer yükümlülükler (net)	10	1.164.700	-
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	24	13	10.254.427
ÖZSERMAYE		80.019.231	61.777.394
Sermaye	25	50.000.000	31.097.000
Sermaye yedekleri	26	5.312.224	5.312.224
-Hisse senetleri ihraç primleri		-	-
-Hisse senedi iptal karları		-	-
-Yeniden değerlendirme fonu		-	-
-Finansal varlıklar değer artış fonu		-	-
-Özsermaye enflasyon düzeltmesi farkları		5.312.224	5.312.224
Kar yedekleri	27	32.480.378	29.948.236
-Yasal yedekler		3.758.687	3.597.646
-Statü yedekleri		-	-
-Olağanüstü yedekler		28.721.691	26.350.590
-Özel yedekler		-	-
-Sermayeye eklenecek iştirak hisseleri ve gayrimenkul satış kazançları		-	-
-Yabancı para çevrim farkları		-	-
Net dönem karı / (zararı)		(661.163)	6.251.765
Geçmiş yıllar zararları	28	(7.112.208)	(10.831.831)
Toplam Özsermaye ve Yükümlülükler		144.218.760	72.963.057

İlişikteki dipnotlar bu mali tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

PAMUK FACTORİNG A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIĞI**31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KONSOLİDE GELİR TABLOSU***(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)*

	Not	1 Ocak – 31 Aralık 2007	Yeniden Düzenlenmiş 1 Ocak – 31 Aralık 2006
ESAS FAALİYET GELİRLERİ			
Satış gelirleri (net)	36	-	-
Satışların maliyeti	36	-	-
Hizmet gelirleri (net)	36	8.341.997	4.707.080
Esas faaliyetlerden diğer gelirler (net)	36	-	-
BRÜT ESAS FAALİYET KARI		8.341.997	4.707.080
Faaliyet giderleri (-)	37	(5.223.746)	(3.661.565)
NET ESAS FAALİYET KARI		3.118.251	1.045.515
Diğer faaliyetlerden gelir ve karlar	38	4.475.427	5.225.335
Diğer faaliyetlerden gider ve zararlar (-)	38	(303.542)	(1.513.410)
Finansman (giderleri) / gelirleri (net)	39	(7.437.868)	3.600.710
FAALİYET KARI / (ZARARI)		(147.732)	8.358.150
Net parasal pozisyon kar/ (zararı)		-	-
ANA ORTAKLIK DIŞI (KAR) / ZARAR		-	(1.142.252)
VERGİ ÖNCESİ KAR / (ZARAR)		(147.732)	7.215.898
Vergiler	41	(513.431)	(964.133)
NET DÖNEM KARI / (ZARARI)		(661.163)	6.251.765
Hisse başına kazanç	42	-	-

İlişikteki dipnotlar bu mali tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

PAMUK FACTORİNG A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIĞI**31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KONSOLİDE ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU**

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

	Sermaye	Özsermaye enflasyon düzeltme farkları	Yasal yedekler	Olağanüstü yedekler	Net dönem kar/(zarar)	Geçmiş yıllar zararları	Toplam
Yeniden düzenlenmiş;							
31 Aralık 2005 Bakiyesi	31.097.000	5.312.224	3.049.266	17.643.912	-	(1.576.773)	55.525.629
Yedeklere transfer	-	-	548.380	8.706.678	-	(9.255.058)	-
Net dönem karı	-	-	-	-	6.251.765	-	6.251.765
31 Aralık 2006 Bakiyesi	<u>31.097.000</u>	<u>5.312.224</u>	<u>3.597.646</u>	<u>26.350.590</u>	<u>6.251.765</u>	<u>(10.831.831)</u>	<u>61.777.394</u>
Transferler	-	-	-	-	(6.251.765)	6.251.765	-
Sermaye taahhüdü ödemesi	18.903.000	-	-	-	-	-	18.903.000
Yedeklere transfer	-	-	161.041	2.371.101	-	(2.532.142)	-
Net dönem zararı	-	-	-	-	(661.163)	-	(661.163)
31 Aralık 2007 Bakiyesi	<u>50.000.000</u>	<u>5.312.224</u>	<u>3.758.687</u>	<u>28.721.691</u>	<u>(661.163)</u>	<u>(7.112.208)</u>	<u>80.019.231</u>

İlişikteki dipnotlar bu mali tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

PAMUK FACTORİNG A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIĞI**31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU**

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

	Not	1 Ocak – 31 Aralık 2007	Yeniden Düzenlenmiş 1 Ocak – 31 Aralık 2006
İŞLETME FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMI			
Net dönem karı / (zararı)		(661.163)	6.251.765
Esas faaliyetlerden sağlanan nakit akımına ulaşmak için yapılan düzeltmeler:			
Amortisman ve itfa giderleri	18,19	79.227	89.314
Sabit kıymet satış karı		(3.957)	-
İştirak satış karı		(659.078)	-
Ana ortaklık dışı kar		-	1.142.251
Kıdem tazminatı karşılığı	22	254.428	68.934
Negatif şerefiye itfa payı	36	(360.497)	-
Şüpheli alacak karşılık gideri	36	13.024	64.655
Kullanılmamış izin karşılığı	36	17.301	-
Dava karşılığı	36	68.372	-
Ayrılan /(ters çevrilen) diğer karşılıklar		(2.144)	2.359
Faiz gideri		266.181	233.915
Faiz gelir tahakkuku		(170.791)	(29.015)
Vergi karşılığı	39	513.431	964.133
İşletme sermayesindeki değişim öncesi faaliyetlerden elde edilen nakit akımı		(645.666)	8.788.311
Factoring alacaklarındaki değişim		9.352.042	5.863.086
Finansal kiralama alacaklarındaki değişim		(63.812.977)	2.170.595
Menkul kıymetlerdeki değişim		-	1.000.057
İlişkili şirketlerden alacaklardaki değişim		(140.955)	1.368
Diğer alacaklar ve cari varlıklardaki değişim		(13.322.410)	54.950
Diğer cari olmayan duran varlıklardaki değişim		-	40.144
Borçlardaki değişim		5.132.159	(361.483)
Diğer yükümlülüklerdeki değişim		(238.004)	12.337
İlişkili şirketlere borçlardaki değişim		15.795	-
Ödenen vergiler		(243.517)	(718.332)
Ödenen kıdem tazminatı		(278.381)	(60.625)
İşletme faaliyetlerinde kullanılan nakit		(64.181.914)	16.790.408
YATIRIM FAALİYETLERİNE İLİŞKİN NAKİT AKIMLARI			
Maddi ve maddi olmayan varlık alımları		(21.110)	(267.004)
Maddi ve maddi olmayan varlık satışları		4.028	-
Bağlı ortaklık alımı		(2.249.562)	-
Finansal varlıklardaki değişim		1.599.851	10.674
Yatırım faaliyetlerinden elde edilen nakit		(666.793)	(256.330)
FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMI			
Sermaye arttırımı		18.903.000	-
Finansal borçlardaki değişim		55.737.123	(460.949)
Ödenen faizler		(237.451)	(233.915)
Finansman faaliyetlerinden elde edilen nakit		74.402.672	(694.864)
HAZIR DEĞERLERDEKİ NET DEĞİŞİM		9.553.965	15.839.214
DÖNEM BAŞI HAZIR DEĞERLER	4	35.068.110	19.228.896
DÖNEM SONU HAZIR DEĞERLER	4	44.622.075	35.068.110

PAMUK FACTORİNG A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

1. GRUP’UN 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 faktoring 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 2007 tarihi itibarıyla Şirket’in çalışan sayısı 10’dur. (2006: 16)

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 Türk 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.

2. MALİ TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

Uygulanan Muhasebe Standartları

SPK, 15 Kasım 2003 tarihinde Seri:XI, No:25 sayılı “Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliğ”i yayımlamış bulunmaktadır. Bu tebliğ, 1 Ocak 2005 tarihinden sonra sona eren ilk ara mali tablolardan geçerli olmak üzere yayımı tarihinde yürürlüğe girmiştir.

Şirket; defterlerini ve kanuni mali tablolarını (“Kanuni Mali Tablolar”) Türk Ticaret Kanunu (“TTK”) ve vergi mevzuatınca belirlenen muhasebe ilkelerine uygun olarak tutmakta ve hazırlamaktadırlar. Ekli mali tablolar Şirket’in yasal kayıtlarına yapılan Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayımlanan Seri XI No:25 sayılı “Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliğ”e uygun düzeltmeler ve sınıflama maddelerini içermektedir.

Şirket mali tablolarını, Sermaye Piyasası Kurulu (“SPK”) tarafından yayımlanan muhasebe ve raporlama ilkelerine (SPK Muhasebe Standartları) uygun olarak hazırlamaktadır.

Mali Tabloların Hazırlanma Esasları:

SPK, Seri: XI, No: 25 sayılı “Sermaye Piyasalarında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliğ” ile kapsamlı bir muhasebe ilkeleri seti yayımlamıştır. Anılan Tebliğde, alternatif olarak Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu (IASB) ve Uluslararası Muhasebe Standartları Komitesi (IASC) tarafından çıkarılmış olan muhasebe standartlarının uygulanmasının da, SPK Muhasebe Standartlarına uyulmuş sayılacağı belirtilmiştir. Ekli mali tablolar ve dipnotlar, yukarıda bahsedilen SPK’nın Seri: XI, No: 25 sayılı Tebliğ’i çerçevesinde hazırlanmış ve SPK tarafından 20 Aralık 2004 tarihli duyuru ile uygulanması zorunlu kılınan formatlara uygun olarak sunulmuştur.

PAMUK FACTORİNG A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

2. MALİ TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Mali Tabloların Düzeltilmesi

SPK'nın 17.Mart.2005 tarih ve 11/367 sayılı toplantısında, Seri: XI, No: 20 sayılı Tebliğ'in 6'ncı maddesi ile Seri: XI, No: 25 sayılı Tebliğ'in buna tekabül eden 375'inci maddesi uyarınca, yüksek enflasyon döneminin sona erdiği; ayrıca, yüksek enflasyon döneminin devamına ilişkin diğer emarelerin de büyük ölçüde ortadan kalktığı hususları çerçevesinde, 2005 yılında mali tabloların enflasyona göre düzeltilmesi uygulamasına son verilmesine karar verilmiştir.

Bu doğrultuda Grup 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren enflasyon muhasebesine ilişkin düzeltmeleri yapmamıştır.

Konsolidasyon Esasları:

Ekte sunulan konsolide mali tablolar, SPK'nın Seri XI No: 25 sayılı Tebliği'nin öngördüğü şekilde ana ortaklık ve bağlı ortaklığın mali tablolarını kapsamaktadır. Konsolidasyon kapsamındaki ana ortaklık ve bağlı ortaklığa ait mali tablolarda yer alan varlık, borç, özkaynaklar, gelir ve giderler bir bütün olarak birleştirilmiş ve konsolidasyon ilke ve esasları çerçevesinde gerekli düzeltmeler yapılmıştır. Bağlı ortaklıktaki ana ortaklığa isabet eden işletmedeki payı dikkate alınarak bağlı ortaklığın özsermayesindeki ve gelir tablosundaki ana ortaklığa ait olmayan paylar ana ortaklık dışı paylar olarak gösterilmektedir.

Ekli konsolide mali tablolarda tam konsolidasyon ve özsermaye yöntemi ile birleştirilen bağlı ortaklık aşağıdaki gibidir.

Bağlı Ortaklık	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Pamuk Finansal Kiralama A.Ş.	%99,99	%76,00

Şerefiye:

Şirket'in satın aldığı varlık için net aktif değerinin üzerinde bedel ödemesi durumunda konsolidasyon sırasında şerefiye ortaya çıkmaktadır. Aynı şekilde, negatif şerefiye de Şirket'in satın aldığı varlık için net aktif değerinin altında bedel ödemesi durumunda konsolidasyon sırasında ortaya çıkmaktadır. Şerefiye maliyet değerinden birikmiş itfa tutarları ve birikmiş değer düşüklüğü karşılıkları düşüldükten sonraki değeriyle bilançoda taşınır.

Bu şekilde her bir bağlı ortaklık veya iştirak için hesaplanacak şerefiyeler aktifte "Pozitif / (Negatif) Şerefiye - net" olarak konsolide bilançoya yansıtılmaktadır. Pozitif ve negatif şerefiye 20 yılda itfa edilmektedir.

Kayıtlara alınan tanımlanabilir varlıklar ve yükümlülükler, elde etme tarihi itibarıyla iktisap edilen şirketin tanımlanabilir varlık ve yükümlülüklerinden oluşur.

Şerefiye veya negatif şerefiye iktisap maliyetinin tanımlanabilir varlık ve borçların mali tablolara alınmasından sonra kalan kısmını temsil etmektedir.

Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Mali Tablolarının Düzeltilmesi

Mali tablolardaki sayısal veriler önceki dönemle karşılaştırmalı olarak sunulmuştur. Mali tabloların kalemlerinin gösterimi veya sınıflandırılması değiştiğinde karşılaştırılabilirliği sağlamak amacıyla, önceki dönem mali tabloları da buna uygun olarak yeniden sınıflandırılır.

PAMUK FACTORİNG A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

2. MALİ TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

Netleştirme

Finansal varlıklar ve yükümlülükler, yasal olarak netleştirme hakkı var olması, net olarak ödenmesi veya tahsilinin mümkün olması, veya varlığın elde edilmesi ile yükümlülüğün yerine getirilmesinin eş zamanlı olarak gerçekleşebilmesi halinde, bilançoda net değerleri ile gösterilir.

3. UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ / MUHASEBE POLİTİKALARI

Ekteki mali tabloların hazırlanmasında takip edilen değerlendirme ilkeleri ve muhasebe politikaları aşağıdaki gibidir:

a. Hasılat

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

Finansal kiralamada, kiralama konusu varlık, net kira yatırımına eşit bir alacak olarak mali 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 hesaplanan brüt yatırımın bugünkü değeri arasındaki farktır. Zımnî faiz oranı, kiralamanın başlangıcı itibarıyla, asgari kira ödemeleri ile garanti edilmemiş kalan değer toplamını, kiralanan varlığın makul değeri ile başlangıç maliyetlerinin toplamına eşitleyen iskonto oranıdır.

b. Stoklar

Bulunmamaktadır.

c. Maddi Varlıklar

Maddi varlıklar, 1 Ocak 2005 tarihinden önce satın alınan kalemler için 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla enflasyonun etkilerine göre düzeltilmiş maliyet değerlerinden ve 2005 yılı ve sonrasında alınan kalemler için satın alım maliyet değerlerinden birikmiş amortisman ve kalıcı değer düşüşleri ayrılarak kayıtlara yansıtılmıştır. Maddi varlıklara ilişkin amortismanlar, varlıkların faydalı ömürlerine göre varlıklara giriş veya montaj tarihleri esas alınarak, doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak ayrılmıştır. Kullanılan amortisman oranları aşağıdaki gibidir:

	Amortisman oranları (%)
Binalar	50
Taşıtlar	20
Döşeme ve Demirbaşlar	20 -25
Özel maliyetler	20

d. Maddi Olmayan Varlıklar

Maddi olmayan varlıklar, 1 Ocak 2005 tarihinden önce satın alınan kalemler için enflasyonun etkilerine göre düzeltilmiş maliyetlerinden ve 2005 yılı ve sonrasında satın alınan kalemler için satın alım maliyet değerinden, birikmiş itfa ve tükenme payları ile kalıcı değer düşüşleri ayrılarak kayıtlara yansıtılmıştır. Maddi olmayan varlık itfa payları gelir tablolarında, ilgili varlıkların tahmini ekonomik ömürleri üzerinden doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak hesaplanması sonucu muhasebeleştirilir. Söz konusu maddi olmayan varlıklar kullanıma hazır oldukları tarihten itibaren itfa edilirler. Maddi olmayan varlıklar için kullanılan ekonomik ömür 5 yıldır.

PAMUK FACTORİNG A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

3. UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ / MUHASEBE POLİTİKALARI (devamı)

e. Varlıklarda Değer Düşüklüğü

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

f. Borçlanma Maliyetleri

Tüm finansman giderleri, oluştukları dönemlerde gelir tablosuna kaydedilmektedir.

g. Finansal Araçlar

Finansal araçlar finansal aktifler, finansal pasifler ve türev enstrümanlardan oluşmaktadır. Finansal araçlar Grup'un ticari aktivite ve faaliyetlerinin temelini oluşturmaktadır. Bu enstrümanlarla ilgili riskler Grup'un aldığı toplam riskin çok önemli bir kısmını oluşturmaktadır. Finansal araçlar Grup'un bilançosundaki piyasa riskini her açıdan etkilemektedir.

Kayıtlara ilk alındıktan sonra ticari alacaklar, vadesine kadar elde tutulacak yatırımlar, aktif piyasalarda borsa fiyatı bulunmayan ve güvenilir bir şekilde değeri ölçülemeyen varlıklar dışındaki bütün finansal aktifler makul değerleriyle değerlendirilmektedir. Makul değerleriyle değerlendirilmeyen ve vadeleri sabit olan varlıklar iskonto edilmiş değerleriyle, vadeleri sabit olmayanlar maliyetleriyle muhasebeleştirilir. Finansal varlıkların değerlemeleri değer düşüş karşılığı için periyodik olarak kontrol edilir.

Makul değer, istekli alıcı ve satıcıların biraraya geldiği piyasalarda bir aktifin başka bir varlıkla değiştirilebileceği veya bir taahhütün yerine getirilebileceği değerdir. Bir finansal aracın piyasa değeri, aktif bir pazarın mevcudiyeti durumunda, satıştan elde edilebilecek tutara veya satın almadan doğabilecek borca eşittir.

Finansal araçların tahmini makul değeri Grup tarafından piyasalara ilişkin bilgiler ve gerekli değerlendirme yöntemleri kullanılarak belirlenmiştir. Ancak, makul değer belirlenmesinde kullanılan piyasa verilerinin yorumlanmasına gerek duyulmaktadır.

Banka mevduatı ve alacaklar karşı tarafın anlaşmanın şartlarını yerine getirememesi durumunda, Grup'un finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilecek önemli finansal araçlardır.

Aşağıda her finansal aracın tahmini makul değerini belirlemede kullanılan yöntemler ve varsayımlar belirtilmiştir.

Hazır değerler: Yabancı para cinsinden kasa ve banka bakiyeleri yıl sonu kurundan değerlendirilmiştir. Bilançodaki nakit ile bankadaki mevduatın mevcut değeri, bu varlıkların tahmini makul değerleridir.

PAMUK FACTORİNG A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

3. UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ / MUHASEBE POLİTİKALARI (devamı)

g. Finansal Araçlar (devamı)

Faktoring alacakları ve borçları: Faktoring alacakları, tahsili şüpheli alacaklar karşılığı ayrıldıktan sonraki defter değerleri ve faktoring borçlarının defter değerlerinin makul değeri yansıttığı varsayılmaktadır.

İlişkili taraflardan alacaklar / borçlar: İlişkili taraflardan alacaklar / borçların bilanço değerleri makul değer olarak kabul edilir.

Finansal borçlar: Yabancı para cinsinden olan banka kredileri yıl sonu kurundan değerlendirilmiştir, kullanılan krediler için faiz oranları piyasa faiz oranlarına bağlı olduğundan, dalgalanmalar gösterebilir. Krediler kullanılan nakit değerleri üzerinden kaydedilmiştir. Finansman giderleri tahakkuk esasına göre ve piyasada oluşan faiz oranlarına göre kayıtlara intikal ettirilmekte ve tahmini makul değerini yansıtmaktadır.

Piyasa riski

Piyasa riski faiz oranlarında ve kurlarda meydana gelecek ve Grup'u olumsuz etkileyecek değişimlerdir. Grup için esas önemli riskler kurdaki ve faizdeki değişimlerdir.

Kredi riski

Grup'un kredi riski esas olarak faktoring alacaklarından doğabilmektedir. Faktoring alacakları, Grup yönetimince geçmiş tecrübeler ve cari ekonomik durum gözönüne alınarak değerlendirilmekte ve uygun oranda şüpheli alacak karşılığı ayrıldıktan sonra bilançoda net olarak gösterilmektedir.

PAMUK FACTORİNG A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

3. UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ / MUHASEBE POLİTİKALARI (devamı)

g. Finansal Araçlar (devamı)

Likidite riski

Grup genellikle kısa vadeli finansal araçlarını nakite çevirerek; örneğin alacaklarını tahsil ederek ve bankalardaki mevduatlarını nakde dönüştürerek kendisine fon yaratmaktadır. Bu araçlardan elde edilen tutarlar makul değerleri ile kayıtlarda yer almaktadır.

Grup nakit ihtiyacı bulunması durumunda kreditorlerinden fon sağlamaktadır.

Aşağıdaki tablo 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla aktif ve pasiflerin tahmini vade analizini göstermektedir.

	3 aya kadar	3-12 ay arası	1 yıl üzeri	Vadesiz	Toplam
VARLIKLAR					
Hazır değerler	35.221.465	-	-	9.400.610	44.622.075
Ticari alacaklar (net)	8.044.940	-	-	-	8.044.940
Finansal kiralama alacakları (net)	4.856.721	9.389.004	67.998.288	-	82.244.013
İlişkili taraflardan alacaklar (net)	140.955	-	-	-	140.955
Finansal varlıklar (net)	-	-	-	9.646	9.646
Maddi varlıklar (net)	-	-	-	306.545	306.545
Maddi olmayan varlıklar (net)	-	-	-	13.136	13.136
Ertelenen vergi varlıkları (net)	-	-	-	60.543	60.543
Diğer alacaklar ve dönen varlıklar	21.849	22.946	-	13.779.069	13.823.864
Pozitif / negatif şerefiye (net)	-	-	-	(5.046.957)	(5.046.957)
Toplam	<u>48.285.930</u>	<u>9.411.950</u>	<u>67.998.288</u>	<u>18.522.592</u>	<u>144.218.760</u>
YÜKÜMLÜLÜKLER					
Finansal borçlar (net)	9.531.304	12.530.112	33.882.183	-	55.943.599
Borç karşılıkları	85.888	-	149.518	-	235.406
Finansal kiralama işlemlerinden borçlar (net)	5.351.569	-	-	-	5.351.569
Ticari borçlar	165.688	-	-	-	165.688
İlişkili taraflara borçlar	15.795	-	-	-	15.795
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	158.059	1.164.700	-	-	1.322.759
Diğer uzun vadeli yükümlülükler	-	-	1.164.700	-	1.164.700
Ana ortaklık dışı paylar	-	-	-	13	13
Toplam özsermaye	-	-	-	80.019.231	80.019.231
Toplam	<u>15.308.303</u>	<u>13.694.812</u>	<u>35.196.401</u>	<u>80.019.244</u>	<u>144.218.760</u>

PAMUK FACTORİNG A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

3. UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ / MUHASEBE POLİTİKALARI (devamı)

g. Finansal Araçlar (devamı)

Likidite riski (devamı)

Aşağıdaki tablo 31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla aktif ve pasiflerin tahmini vade analizini göstermektedir.

	3 aya kadar	3-12 ay arası	1 yıl üzeri	Vadesiz	Toplam
VARLIKLAR					
Hazır değerler	26.444.692	-	-	8.623.418	35.068.110
Ticari alacaklar (net)	14.377.583	2.551.406	481.017	-	17.410.006
Finansal kiralama alacakları(net)	5.251.287	7.256.410	5.752.548	-	18.260.245
Diğer alacaklar ve dönen varlıklar				361.905	361.905
Finansal varlıklar (net)	-	-	-	950.419	950.419
Maddi duran varlıklar (net)	-	-	-	354.373	354.373
Maddi olmayan varlıklar (net)	-	-	-	23.496	23.496
Ertelenen vergi varlıkları (net)	-	-	-	534.503	534.503
Toplam	<u>46.073.562</u>	<u>9.807.816</u>	<u>6.233.565</u>	<u>10.848.114</u>	<u>72.963.057</u>
YÜKÜMLÜLÜKLER					
Finansal borçlar (net)	-	177.746	-	-	177.746
Borç karşılıkları	66.856	-	173.471	-	240.327
Finansal kiralama işlemlerinden borçlar (net)	283.594	-	-	-	283.594
Ticari borçlar (net)	101.504	-	-	-	101.504
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	-	-	-	128.065	128.065
Ana ortaklık dışı paylar	-	-	-	10.254.427	10.254.427
Toplam özsermaye	-	-	-	61.777.394	61.777.394
Toplam	<u>451.954</u>	<u>177.746</u>	<u>173.471</u>	<u>72.159.886</u>	<u>72.963.057</u>

PAMUK FACTORİNG A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

3. UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ / MUHASEBE POLİTİKALARI (devamı)

h. İşletme Birleşmeleri

Bulunmamaktadır.

i. Kur Değişiminin Etkileri

Yabancı para işlemleri işlem tarihindeki cari kurlardan muhasebeleştirilmektedir. Bilançoda yer alan yabancı para cinsinden varlık ve borçlar bilanço tarihindeki kurlardan çevrilmektedir. Bu işlemlerden doğan kur farkı gelir veya giderleri mali tablolara yansıtılmaktadır

j. Hisse Başına Kazanç

Hisse başına kazanç miktarı, dönem kar / zararının Şirket hisselerinin dönem içindeki ağırlıklı ortalama pay adedine bölünmesiyle hesaplanır.

k. Bilanço Tarihinden Sonraki Olaylar

Bilanço tarihinden sonraki olaylar; kara ilişkin herhangi bir duyuru veya diğer seçilmiş finansal bilgilerin kamuya açıklanmasından sonra ortaya çıkmış olsalar bile, bilanço tarihi ile bilançonun yayımı için yetkilendirilme tarihi arasındaki tüm olayları kapsar.

Grup; bilanço tarihinden sonraki düzeltme gerektiren olayların ortaya çıkması durumunda, mali tablolara alınan tutarları bu yeni duruma uygun şekilde düzeltir.

l. Karşılıklar, Şarta Bağlı Yükümlülükler ve Şarta Bağlı Varlıklar

Geçmiş olaylardan kaynaklanan mevcut bir hukuki veya zımni yükümlülüğün bulunması; yükümlülüğün yerine getirilmesi için ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeden çıkmasının muhtemel olması ve yükümlülük tutarının güvenilir bir biçimde tahmin edilebiliyor olması durumlarında karşılık mali tablolarda yer almaktadır.

m. 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 mali 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.

n. Kiralama işlemleri

Finansal kiralama ile elde edilen varlıklar, kiralama tarihindeki varlığın makul değerleriyle, ya da asgari kira ödemelerinin bugünkü değerinden düşük olanı kullanılarak aktifleştirilir. Aynı tutarda kiralayana karşı yükümlülük, bilançoda finansal kiralama yükümlülüğü olarak gösterilir. Finansal kiralama ödemeleri, finansman gideri ve finansal kiralama yükümlülüğündeki azalışı sağlayan ana para ödemesi olarak ayrılır ve böylelikle borcun geri kalan ana para bakiyesi üzerinden sabit bir oranda faiz hesaplanmasını sağlar. Finansal giderler, Şirket'in genel borçlanma politikası kapsamında ilgili varlıklara aktifleştirmenin haricinde gelir tablosuna kaydedilir.

PAMUK FACTORİNG A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

3. UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ / MUHASEBE POLİTİKALARI (devamı)

o. İlişkili Taraflar

Ekteki mali tablolarda Grup'un hissedarları ve bu şirketlerle ilişkili olan şirketler, bunların yöneticileri ve ilişkili oldukları bilinen diğer gruplar, ilişkili taraflar olarak tanımlanmışlardır.

p. Finansal Bilgilerin Bölümlere Göre Raporlanması

Grup faaliyetlerini finansal kiralama ve faktoring alanlarında yürütmektedir (Bakınız Not 33).

r. İnşaat Sözleşmeleri

Bulunmamaktadır.

s. Durdurulan Faaliyetler

Bulunmamaktadır.

t. Devlet Teşvik ve Yardımları

Şirket'in bağlı ortaklığı Pamuk Finansal Kiralama A.Ş.'nin 31 Aralık 2007 ve 2006 tarihleri itibariyle 14.702.311 YTL tutarında kullanılabilir yatırım indirimi bulunmaktadır.

u. Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller

Bulunmamaktadır.

v. Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler

Ekli mali tablolarda yer alan gelir vergileri, cari dönem vergisi ile ertelenmiş vergilerdeki değişimi içermektedir.

Ekli mali tablolarda işletmenin faaliyet sonuçlarından doğacak kurumlar vergisi, gelir vergisi ve fonlara ilişkin yükümlülükler için tahmini karşılık ayrılmıştır. Cari dönem vergisi, Şirket' in faaliyet sonuçları üzerinden vergisel açıdan kabul edilmeyen giderler ve istisnalar dikkate alınarak hesaplanmaktadır.

Ertelenen vergi aktif ve pasif kalemleri muhasebe ve vergilendirme dönemlerinden farklı olması sonucu ortaya çıkan önemli zamanlama farklarından kaynaklanmaktadır. Ertelenen vergi pasifi tüm vergilendirilebilir zamanlama farkları için hesaplanmaktadır. Ertelenen vergi aktifi ancak vergilendirilebilir kardan düşülebilir geçici zamanlama farklarının bulunması durumunda hesaplanmaktadır. Gerçekleşmesi muhtemel olmayan ertelenmiş vergi aktifi için karşılık ayrılmaktadır.

Ertelenen vergi, varlıkların olduğu veya yükümlülüklerin yerine getirildiği dönemde geçerli olması beklenen vergi oranları üzerinden hesaplanır ve gelir tablosuna gider veya gelir olarak kaydedilir.

Ödenecek Kurumlar Vergisi, peşin ödenen kurumlar vergisi ile ilişkili olduğundan ve aynı vergi otoritesi tarafından tahakkuk ettirildiğinden netleştirilmektedir. Ertelenmiş vergi aktif ve pasifi de aynı şekilde netleştirilmektedir.

PAMUK FACTORİNG A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

3. UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ / MUHASEBE POLİTİKALARI (devamı)

y. Çalışanlara Sağlanan Faydalar/ Kıdem Tazminatları

Yürürlükteki kanunlara göre, Grup, emeklilik dolayısıyla veya istifa ve İş Kanunu'nda belirtilen davranışlar dışındaki sebeplerle istihdamı sona eren çalışanlara belirli bir toplu ödeme yapmakla yükümlüdür. Kıdem tazminatı karşılığı, tüm çalışanların emeklilikleri dolayısıyla ileride doğacak yükümlülük tutarlarının net bugünkü değerine göre hesaplanmış ve konsolide mali tablolara yansıtılmıştır.

z. Emeklilik Planları

Bulunmamaktadır.

aa. Tarımsal Faaliyetler

Bulunmamaktadır.

ab. Nakit Akım Tablosu

Nakit akım tablosunda, döneme ilişkin hazır değerlerdeki değişimler ; esas, yatırım ve finansman faaliyetlerine dayalı bir biçimde sınıflandırılarak raporlanmıştır. Hazır değerler, kısa vadeli yükümlülükler için elde bulundurulmuş ve yatırım amacıyla veya diğer amaçlarla kullanılmayan kasa, banka gibi varlıklardır.

4. HAZIR DEĞERLER

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Kasa	314	35
Bankalar – vadesiz mevduat	9.400.296	8.623.383
Bankalar – vadeli mevduat	35.221.465	26.444.562
Diğer	-	130
	<u>44.622.075</u>	<u>35.068.110</u>

31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla vadeli mevduatın detayı aşağıda sunulmuştur:

Para Birimi	Faiz Oranı	Vade	31 Aralık 2007
YTL	14,50%-18 %	02.01.2008-18.01.2008	9.879.120
ABD Doları	4,25%-5,35%	02.01.2008	18.134.221
EURO	4,30%-4,80%	02.01.2008	7.208.124
			<u>35.221.465</u>

31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla vadeli mevduatın detayı aşağıda sunulmuştur:

Para Birimi	Faiz Oranı	Vade	31 Aralık 2006
YTL	11,05%-19,75%	04.01.2007-26.01.2007	12.214.276
ABD Doları	2,34%-4,89%	04.01.2007-20.01.2007	11.636.373
EURO	0,85%-3,27%	04.01.2007-15.01.2007	2.593.913
			<u>26.444.562</u>

5. MENKUL KIYMETLER (net)

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2006: Bulunmamaktadır.).

PAMUK FACTORİNG A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIĞI**31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

6. FİNANSAL BORÇLAR (net)

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
<u>Finansal Borçlar:</u>		
Kısa vadeli finansal borçlar	18.641.568	-
Uzun vadeli finansal borçların kısa vadeli kısımları	3.419.848	177.746
Uzun vadeli finansal borçlar	33.882.183	-
Toplam Finansal Borçlar	<u>55.943.599</u>	<u>177.746</u>

Finansal borçların döviz tutarları ve faiz oranları aşağıdaki gibidir:

Para Birimi	Faiz Oranı	31 Aralık 2007 Döviz Tutarı	31 Aralık 2007 YTL Tutarı
ABD Doları	%6.5-%6.92	39.849.141	46.412.295
YTL	%7.12-%18.2	9.531.304	9.531.304
Toplam			<u>55.943.599</u>

Para Birimi	Faiz Oranı	31 Aralık 2006 Döviz Tutarı	31 Aralık 2006 YTL Tutarı
Euro	%4,55	96.000	177.746
Toplam			<u>177.746</u>

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
<u>Kredilerin Geri Ödeme Vadeleri</u>		
1 yıl içinde ödenecekler	22.061.416	177.746
1-2 yıl içinde ödenecekler	6.776.434	-
2-3 yıl içinde ödenecekler	6.776.434	-
3-4 yıl içinde ödenecekler	6.776.434	-
4 yıldan uzun sürede ödenecekler	13.552.881	-
	<u>55.943.599</u>	<u>177.746</u>

PAMUK FACTORİNG A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIĞI**31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

7. TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR (net)

<u>Kısa Vadeli Ticari Alacaklar</u>	<u>31 Aralık 2007</u>	<u>31 Aralık 2006</u>
Factoring alacakları	7.948.699	17.320.154
Sigorta şirketlerinden alacaklar	96.241	84.893
Diğer ticari alacaklar	-	4.959
	<u>8.044.940</u>	<u>17.410.006</u>
<u>Kısa Vadeli Ticari Borçlar</u>	<u>31 Aralık 2007</u>	<u>31 Aralık 2006</u>
Sigorta Şirketlerine Borçlar	32.389	92.606
Yurt içi factoring borçları (*)	-	-
Diğer ticari borçlar	133.299	8.898
	<u>165.688</u>	<u>101.504</u>

(*) Ekli mali tablolarda factoring alacakları ile netleştirilerek gösterilmiştir.

Factoring alacaklarının detayı aşağıdaki gibidir.

<u>31 Aralık 2007</u>	<u>YTL</u>	<u>Yabancı Para</u>	<u>Toplam</u>
Factoring alacakları	9.270.160	3.384.755	12.654.915
Eksi: Ertelenmiş faiz gelirleri	(6.240)	-	(6.240)
Şüpheli factoring alacakları	1.253.219	-	1.253.219
Eksi: Şüpheli alacak karşılığı	(732.982)	-	(732.982)
Factoring alacakları (net)	<u>9.784.157</u>	<u>3.384.755</u>	<u>13.168.912</u>
Factoring borçları	(2.797.752)	(2.422.461)	(5.220.213)
Factoring alacakları ve borçları (net)	<u>6.986.405</u>	<u>962.294</u>	<u>7.948.699</u>
<u>31 Aralık 2006</u>	<u>YTL</u>	<u>Yabancı Para</u>	<u>Toplam</u>
Factoring alacakları	15.419.790	4.279.462	19.699.252
Eksi: Ertelenmiş faiz gelirleri	(74.530)	-	(74.530)
Şüpheli factoring alacakları	1.268.941	-	1.268.941
Eksi: Şüpheli alacak karşılığı	(722.958)	-	(722.958)
Factoring alacakları (net)	<u>15.891.243</u>	<u>4.279.462</u>	<u>20.170.705</u>
Factoring borçları	(645.954)	(2.204.597)	(2.850.551)
Factoring alacakları ve borçları (net)	<u>15.245.289</u>	<u>2.074.865</u>	<u>17.320.154</u>

PAMUK FACTORİNG A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

7. TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR (net) (devamı)

31 Aralık 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibariyle Şirket'in faktoring alacaklarına karşılık almış olduğu teminatların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Alınan ipotekler	500.000	515.000
Alınan teminat çek senetleri	6.799.860	6.807.328
	<u>7.299.860</u>	<u>7.322.328</u>

Yabancı para faktoring alacaklarının döviz dağılımı aşağıdaki gibidir;

	2007		2006	
	Orjinal Tutar	YTL Karşılığı	Orjinal Tutar	YTL Karşılığı
<u>Yabancı para faktoring alacakları</u>				
ABD Doları	268.917	313.208	714.185	1.003.858
Euro	11.253	19.244	208.098	385.293
İngiliz Sterlini	270.795	629.842	252.106	695.030
	<u>962.294</u>		<u>2.084.181</u>	

31 Aralık 2007 ve 31 Aralık 2006 itibariyle şüpheli faktoring alacakları karşılığındaki değişim aşağıdaki gibidir:

	2007 YTL	2006 YTL
Dönem başı karşılık, 1 Ocak	722.958	756.634
Ayrılan karşılık	13.024	-
Tahsilatlar	(3.000)	(33.676)
	<u>732.982</u>	<u>722.958</u>

Faktoring Alacaklarının sektörel dağılımı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Tekstil sanayii	%55,0	%8,6
Diğer	%29,8	%3,7
Mobilya sanayii	%6,3	%2,5
Otomotiv sanayii	%5,1	%2,1
Gıda ve meşrubat sanayii	%3,3	%55,6
Endüstriyel ürünler	%0,4	%16,9
Elektrik, su, gaz kaynakları	%0,1	%0,0
Deri ve deri ürünleri	%0,0	%9,5
Dayanıklı tüketim malları	%0,0	%1,0
Tıbbi ürünler	%0,0	%0,1
	<u>%100,0</u>	<u>%100,0</u>

PAMUK FACTORİNG A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIĞI**31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

8. FİNANSAL KİRALAMA ALACAKLARI VE BORÇLARI (net)

31 Aralık 2007	Kısa Vadeli	Uzun Vadeli	Toplam 31 Aralık 2007
Faturalanmış finansal kiralama alacakları	2.269.980	-	2.269.980
Şüpheli finansal kiralama alacakları	1.045.403	-	1.045.403
Faturalanmamış finansal kiralama alacakları	18.860.364	88.117.576	106.977.940
Eksi: Kazanılmamış faiz gelirleri	(7.113.685)	(20.119.288)	(27.232.973)
Eksi: Şüpheli alacak karşılığı	(816.337)	-	(816.337)
Finansal kiralama alacakları (net)	14.245.725	67.998.288	82.244.013

31 Aralık 2006	Kısa Vadeli	Uzun Vadeli	Toplam 31 Aralık 2006
Faturalanmış finansal kiralama alacakları	2.507.771	-	2.507.771
Şüpheli finansal kiralama alacakları	1.355.892	-	1.355.892
Faturalanmamış finansal kiralama alacakları	11.061.223	6.215.930	17.277.153
Eksi: Kazanılmamış faiz gelirleri	(1.180.015)	(463.382)	(1.643.397)
Eksi: Şüpheli alacak karşılığı	(1.237.174)	-	(1.237.174)
Finansal kiralama alacakları (net)	12.507.697	5.752.548	18.260.245

31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla faturalanmamış finansal kiralama alacaklarının vadelerine göre dağılımı aşağıdaki gibidir:

	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>Toplam</u>
Finansal Kiralama Alacakları (Brüt)	18.860.364	21.701.097	21.916.643	20.022.534	15.569.865	8.907.437	106.977.940
Kazanılmamış Faiz	<u>(7.113.685)</u>	<u>(7.926.185)</u>	<u>(6.089.094)</u>	<u>(3.740.540)</u>	<u>(1.753.927)</u>	<u>(609.542)</u>	<u>(27.232.973)</u>
Finansal Kiralama Alacakları (Net)	<u>11.746.679</u>	<u>13.774.912</u>	<u>15.827.549</u>	<u>16.281.994</u>	<u>13.815.938</u>	<u>8.297.895</u>	<u>79.744.967</u>

PAMUK FACTORİNG A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

8. FİNANSAL KİRALAMA ALACAKLARI VE BORÇLARI (net) (devamı)

31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla faturalanmamış finansal kiralama alacaklarının vadelerine göre dağılımı aşağıdaki gibidir:

	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>Toplam</u>
Finansal Kiralama Alacakları (Brüt)	11.061.223	4.977.714	1.208.462	29.754	17.277.153
Kazanılmamış Faiz	<u>(1.180.015)</u>	<u>(353.436)</u>	<u>(80.192)</u>	<u>(29.754)</u>	<u>(1.643.397)</u>
Finansal Kiralama Alacakları (Net)	<u>9.881.208</u>	<u>4.624.278</u>	<u>1.128.270</u>	<u>-</u>	<u>15.633.756</u>

31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla finansal kiralama alacaklarının ilgili döviz cinslerine göre dağılımı aşağıdaki gibidir:

<u>Döviz Cinsi</u>	<u>Anapara</u>		<u>Kazanılmamış Faiz</u>	
	<u>Döviz Tutarı</u>	<u>Anapara</u>	<u>Döviz Tutarı</u>	<u>Kazanılmamış Faiz</u>
YTL	6.336.883	6.336.883	(2.582.994)	(2.582.994)
EURO	3.901.786	6.672.834	(241.285)	(412.646)
ABD Doları	82.825.851	<u>96.467.269</u>	<u>(20.809.937)</u>	<u>(24.237.333)</u>
Toplam		<u>109.476.986</u>		<u>(27.232.973)</u>

31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla finansal kiralama alacaklarının ilgili döviz cinslerine göre dağılımı aşağıdaki gibidir:

<u>Döviz Cinsi</u>	<u>Anapara</u>		<u>Kazanılmamış Faiz</u>	
	<u>Döviz Tutarı</u>	<u>Anapara</u>	<u>Döviz Tutarı</u>	<u>Kazanılmamış Faiz</u>
YTL	339.345	339.345	(57.478)	(57.478)
EURO	8.133.328	15.058.857	(662.539)	(1.226.691)
ABD Doları	3.205.350	<u>4.505.440</u>	<u>(255.569)</u>	<u>(359.228)</u>
Toplam		<u>19.903.642</u>		<u>(1.643.397)</u>

Şirket'in alacaklarına karşılık almış olduğu teminatların detayı aşağıdaki gibidir:

	<u>31 Aralık 2007</u>	<u>31 Aralık 2006</u>
Alınan teminat mektupları	4.564	4.564
Alınan rehin blokaj	4.367.702	106.300
Alınan ipotekler	<u>52.508.707</u>	<u>6.830.500</u>
	<u>56.880.973</u>	<u>6.941.364</u>

PAMUK FACTORİNG A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

8. FİNANSAL KİRALAMA ALACAKLARI VE BORÇLARI (net) (devamı)

31 Aralık 2007 ve 31 Aralık 2006 itibari ile şüpheli finansal kiralama alacakları karşılığındaki değişim aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Dönem başı karşılık, 1 Ocak	1.237.174	1.481.053
Ayrılan karşılık	-	64.655
Tahsilatlar	(313.802)	(308.534)
Aktiften silinen	(107.035)	-
Dönem sonu karşılık, 31 Aralık	816.337	1.237.174

Finansal kiralama alacaklarının sektörel dağılımı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Ağaç ve ağaç ürünleri sanayii	%0,8	%0,0
Deri ve deri ürünleri sanayii	%5,0	%0,0
Diğer finansal aracılık	%45,0	%0,0
Diğer turizm	%0,1	%0,0
Elektrik gaz ve su kaynakları	%4,9	%0,0
Gıda ve meşrubat sanayii	%5,3	%0,0
Kauçuk ürünleri üretimi	%10,0	%0,0
Kiremit, kiremit fayans, mermer, yassı taşlar	%0,1	%0,0
Metal ana sanayii	%0,9	%9,0
Motorlu araçların bakım ,tamir ve diğer işlemleri	%1,1	%0,5
Motorlu araçların yedek parçaları ve aksesuarları	%0,1	%0,4
Oteller	%0,4	%0,0
Tekstil sanayii	%25,0	%44,4
İnşaat	%1,3	%45,7
	%100,0	%100,0

Finansal kiralama alacaklarının ekipman bazında dağılımı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Büro ekipmanları	%0,0	%0,0
Gayrimenkuller	%76,3	%0,0
Kara ulaşım araçları	%1,2	%0,8
Makine ve ekipmanlar	%0,6	%8,7
Tekstil makinaları	%3,1	%44,0
İş ve inşaat makinaları	%0,5	%42,5
Diğer	%18,3	%4,0
	%100,0	%100,0

Finansal Kiralama Borçları:

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Finansal kiralama işlemleri satıcılarına borçlar	5.351.569	283.594

PAMUK FACTORİNG A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIĞI**31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

9. İLİŞKİLİ TARAFLARDAN ALACAKLAR VE BORÇLAR

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
<u>İlişkili kuruluşlardan alacaklar</u>		
Karadeniz Ege Elektrik Üretimi Otoprodüktör Grubu A.Ş.	10.955	-
Reform Kurumsal Danışmanlık A.Ş.	130.000	-
	<u>140.955</u>	<u>-</u>
Pamuk Gayrimenkul Yatırımları A.Ş.(*)	9.000	-
<u>İlişkili kuruluşlara borçlar</u>		
Deniz Yönetim Hizmetleri Danışmanlık A.Ş.	15.795	-
	<u>15.795</u>	<u>-</u>

(*) 9.000 YTL tutarındaki peşin ödenen kira bedeli ekli mali tablolarda diğer cari olmayan duran varlıklar içinde gösterilmiştir.

10. DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR (net)Kısa Vadeli:

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
<u>Diğer Alacaklar (net)</u>		
Diğer alacaklar	86.097	112.348
Şüpheli diğer alacaklar	251.751	194.362
Eksi: Şüpheli diğer alacaklar karşılığı	(251.751)	(194.362)
	<u>86.097</u>	<u>112.348</u>
<u>Diğer yükümlülükler (net):</u>	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Ödenecek SSK primleri	29.554	36.922
Ödenecek vergi ve harçlar	80.192	70.017
Hisse devir borcu (*)	1.164.700	-
Hesaplanan KDV	-	1.577
Ödenecek faturalar	44.689	17.054
Ödenecek poliçeler	3.624	2.495
	<u>1.322.759</u>	<u>128.065</u>

PAMUK FACTORİNG A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

10. DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR (net) (devamı)

Uzun Vadeli:

Diğer yükümlülükler (net):

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Hisse devir borcu (*)	1.164.700	-
	<u>1.164.700</u>	<u>-</u>

(*) Bu tutarlar Şirket'in, Pamuk Finansal Kiralama A.Ş. hisselerinin devrine ilişkin Interdepo Uluslararası Özel Antrepo İşletmeciliği A.Ş.'ye olan borcundan meydana gelmektedir. Yapılan hisse devir sözleşmesine göre, toplam 3.899.496 ABD Doları satış bedelinin 1.899.496 ABD Doları peşin ödenmiş, 1.000.000 ABD Doları peşin ödeme tarihinden 12 ay sonra, geri kalan 1.000.000 ABD Doları ise peşin ödeme tarihinden 23 ay 15 gün sonra ödenecek şekilde vadelenmiştir.

11. CANLI VARLIKLAR

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2006: Bulunmamaktadır.).

12. STOKLAR (net)

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2006: Bulunmamaktadır.).

13. DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİ ALACAKLARI VE HAKEDİŞ BEDELLERİ

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2006: Bulunmamaktadır.).

14. ERTELENEN VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

Şirket vergiye esas yasal mali tabloları ile Seri XI No: 25 sayılı Tebliğ'e göre hazırlanmış mali tabloları arasındaki farklılıklardan kaynaklanan geçici zamanlama farkları için ertelenmiş vergi aktifi ve pasifini muhasebeleştirilmektedir. Söz konusu farklılıklar genellikle bazı gelir ve gider kalemlerinin vergiye esas tutarları ile Seri XI No: 25 sayılı Tebliğ'e göre hazırlanan mali tablolarda farklı dönemlerde yer almasından kaynaklanmakta olup aşağıda açıklanmaktadır.

Ertelenmiş vergiye baz teşkil eden zamanlama farklılıkları:	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Kıdem tazminatı karşılığı	(149.518)	(375.135)
Kullanılmamış izin karşılığı	(17.301)	-
Finansal kiralama alacakları düzeltmesi	433.871	(2.296.180)
Şüpheli alacakları için ayrılan karşılık	(716.993)	(777.650)
Sabit kıymet amortisman düzeltmesi	(22.571)	(9.018)
Diğer	169.805	785.470
	<u>(302.707)</u>	<u>(2.672.513)</u>

PAMUK FACTORİNG A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIĞI**31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

14. ERTELENEN VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (devamı)**Ertelenmiş vergi (aktifleri)/ pasifleri:**

Kıdem tazminatı karşılığı	(29.904)	(75.027)
Kullanılmamış izin karşılığı	(3.460)	-
Finansal kiralama alacakları düzeltmesi	86.774	(459.236)
Şüpheli alacakları için ayrılan karşılık	(143.399)	(155.530)
Sabit kıymet amortisman düzeltmesi	(4.514)	(1.804)
Diğer	33.960	157.094
Ertelenmiş vergi (aktif) / pasifi (net)	<u>(60.543)</u>	<u>(534.503)</u>

2007

2006

Ertelenmiş vergi aktif hareketleri:

1 Ocak, açılış bakiyesi	(534.503)	(809.955)
Ertelenmiş vergi (geliri) / gideri	473.960	275.452
31 Aralık, kapanış bakiyesi	<u>(60.543)</u>	<u>(534.503)</u>

15. DİĞER CARİ/CARİ OLMAYAN VARLIKLAR

DİĞER CARİ / DÖNEN VARLIKLAR	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Devam eden leasing sözleşmeleri	12.998.741	277
İndirilecek katma değer vergisi	30.595	46.161
Peşin ödenen vergi ve fonlar	360.616	-
Verilen depozito ve teminatlar	218.326	27.415
Verilen iş avansları	25.201	136.781
Verilen personel avansları	966	-
Gelecek aylara ait giderler	103.322	38.923
	<u>13.737.767</u>	<u>249.557</u>

16. FİNANSAL VARLIKLAR

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Satılmaya hazır finansal varlıklar	9.646	950.419
	<u>9.646</u>	<u>950.419</u>

PAMUK FACTORİNG A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

16. FİNANSAL VARLIKLAR (devamı)

Satılmaya hazır finansal varlıkların 31 Aralık 2007 ve 31 Aralık 2006 itibari ile detayı aşağıdaki gibidir.

<u>Şirket Adı</u>	<u>31 Aralık 2007</u>		<u>31 Aralık 2006</u>	
	<u>Tutar</u>	<u>Pay (%)</u>	<u>Tutar</u>	<u>Pay (%)</u>
Çukurova Havacılık A.Ş.	7.528	0,03	944.928	28,50
Diğer	2.118		5.491	
Toplam	9.646		950.419	

17. POZİTİF / (NEGATİF) ŞEREFİYE (NET)

	<u>31 Aralık 2007</u>	<u>31 Aralık 2006</u>
Pamuk Finansal Kiralama A.Ş.	(5.407.454)	-
Birikmiş itfa payı	360.497	-
	(5.046.957)	-

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. and 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 Şirket'lerin 11.176.800 YTL tutarındaki sermaye taahhütlerini de üzerine almıştır.

18. YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2006: Bulunmamaktadır.).

PAMUK FACTORİNG A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

19. MADDİ VARLIKLAR (net)

	<u>Arsa</u>	<u>Bina</u>	<u>Döşeme ve Demirbaşlar</u>	<u>Nakil Vasıtaları</u>	<u>Özel Maliyetler</u>	<u>Diğer</u>	<u>Toplam</u>
<u>Maliyet</u>							
1 Ocak 2007 açılış bakiyesi	10.474	91.695	827.027	251.239	408.634	3.959	1.593.028
Alışlar	-	-	10.286	8.722	-	-	19.008
Çıkışlar	-	-	(137.034)	-	(67.249)	(732)	(205.015)
31 Aralık 2007 kapanış bakiyesi	<u>10.474</u>	<u>91.695</u>	<u>700.279</u>	<u>259.961</u>	<u>341.385</u>	<u>3.227</u>	<u>1.407.021</u>
<u>Birikmiş Amortisman</u>							
1 Ocak 2007 açılış bakiyesi	-	13.146	773.443	48.000	400.132	3.934	1.238.655
Dönem amortismanı	-	1.833	11.268	45.977	7.662	25	66.765
Çıkışlar	-	-	(136.963)	-	(67.249)	(732)	(204.944)
31 Aralık 2007 kapanış bakiyesi	<u>-</u>	<u>14.979</u>	<u>647.748</u>	<u>93.977</u>	<u>340.545</u>	<u>3.227</u>	<u>1.100.476</u>
31 Aralık 2007 net defter değeri	<u>10.474</u>	<u>76.716</u>	<u>52.531</u>	<u>165.984</u>	<u>840</u>	<u>-</u>	<u>306.545</u>
31 Aralık 2006 net defter değeri	<u>10.474</u>	<u>78.549</u>	<u>53.584</u>	<u>203.239</u>	<u>8.502</u>	<u>25</u>	<u>354.373</u>

PAMUK FACTORİNG A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIĞI**31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

20. MADDİ OLMAYAN VARLIKLAR (net)

	Haklar	Toplam
<u>Maliyet</u>		
1 Ocak 2007 açılış bakiyesi	994.613	994.613
Alışlar	2.102	2.102
Çıkışlar	(1.267)	(1.267)
<hr/>		
31 Aralık 2007 kapanış bakiyesi	995.448	995.448
<u>Birikmiş Amortisman</u>		
1 Ocak 2007 açılış bakiyesi	971.117	971.117
Dönem amortismanı	12.462	12.462
Çıkışlar	(1.267)	(1.267)
<hr/>		
31 Aralık 2007 kapanış bakiyesi	982.312	982.312
<hr/>		
31 Aralık 2007 net defter değeri	13.136	13.136
<hr/>		
31 Aralık 2006 net defter değeri	23.496	23.496

21. ALINAN AVANSLAR

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2007 ve 31.12.2006 itibariyle bulunmamaktadır.).

22. EMEKLİLİK PLANLARI

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2007 ve 31.12.2006 itibariyle bulunmamaktadır.).

23. BORÇ KARŞILIKLARIKısa vadeli borç karşılıkları

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Kullanılmamış izin karşılığı	17.301	-
Cari kurumlar vergisi karşılığı	-	688.681
Peşin ödenen vergi	-	(624.184)
Dava karşılığı	68.372	-
Diğer	215	2.359
	<hr/>	<hr/>
	85.888	66.856

PAMUK FACTORİNG A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

23. BORÇ KARŞILIKLARI (devamı)

Uzun vadeli borç karşılıkları

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Kıdem tazminatı karşılığı	149.518	173.471
	<u>149.518</u>	<u>173.471</u>

Yürürlükteki İş Kanunu hükümleri uyarınca, çalışanlardan kıdem tazminatına hak kazanacak şekilde iş sözleşmesi sona erenlere, hak kazandıkları yasal kıdem tazminatlarının ödenmesi yükümlülüğü bulunmaktadır. Ayrıca, halen yürürlükte bulunan 506 sayılı Sosyal Sigortalar Kanununun 6 Mart 1981 tarih, 2422 sayılı ve 25 Ağustos 1999 tarih, 4447 sayılı yasalar ile değişik 60'ıncı maddesi hükmü gereğince kıdem tazminatını alarak işten ayrılma hakkı kazananlara da yasal kıdem tazminatlarını ödeme yükümlülüğü bulunmaktadır.

31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla ödenecek kıdem tazminatı, aylık 2.030,19 YTL (31 Aralık 2006: 1.857,44 YTL) tavanına tabidir.

Kıdem tazminatı yükümlülüğü yasal olarak herhangi bir fonlamaya tabi değildir.

Kıdem tazminatı yükümlülüğü, Şirketin çalışanların emekli olmasından doğan gelecekteki olası yükümlülüğün bugünkü değerinin tahminine göre hesaplanır. Seri XI No:25 sayılı Tebliğ, Kısım 29 ("Çalışanlara Sağlanan Faydalar"), şirketin yükümlülüklerini tanımlanmış fayda planları kapsamında aktüeryal değerlendirme yöntemleri kullanılarak geliştirilmesini öngörür. Buna uygun olarak, toplam yükümlülüklerin hesaplanmasında kullanılan aktüeryal varsayımlar aşağıda belirtilmiştir:

Esas varsayım, her hizmet yılı için olan azami yükümlülüğün enflasyona paralel olarak artmasıdır. Dolayısıyla, uygulanan iskonto oranı, gelecek enflasyon etkilerinin düzeltilmesinden sonraki beklenen reel oranı ifade eder. 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla, ekli mali tablolarda karşılıklar, çalışanların emekliliğinden kaynaklanan geleceğe ait olası yükümlülüğünün bugünkü değeri tahmin edilerek hesaplanır.

31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla karşılıklar yıllık %5 enflasyon oranı ve %11 iskonto oranı varsayımına göre, %5,71 reel iskonto oranı ile hesaplanmıştır (31 Aralık 2006: %5 enflasyon oranı, %12 iskonto oranı ve %5,71 reel iskonto oranı). Kıdem tazminatı tavanı altı ayda bir revize olup, Şirket'in kıdem tazminatı karşılığının hesaplanmasından 1 Ocak 2008 tarihinden itibaren geçerli tavan olan 2.087,92 YTL göz önüne alınmıştır.

Kıdem tazminatının yıl içerisindeki hareketi aşağıdaki gibidir:

	2007	2006
Açılış bakiyesi, 1 Ocak	173.471	165.162
Dönem içinde ödenen	(278.381)	(60.625)
Dönem içinde ayrılan karşılık	254.428	68.934
Dönem sonu itibarıyla 31 Aralık	<u>149.518</u>	<u>173.471</u>

PAMUK FACTORİNG A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

24. ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR / ANA ORTAKLIK DIŞI KAR ZARAR

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2007
Açılış bakiyesi, 1 Ocak	10.254.427	9.112.176
Dönem karının ana ortaklık dışı kısmı	-	1.142.251
Bağlı ortaklık alımı nedeniyle ana ortaklık dışı paylardaki (azalış) / artış	(10.254.414)	-
Dönem sonu itibarıyla 31 Aralık	13	10.254.427

25. SERMAYE

Ortaklar	%	31 Aralık 2007		31 Aralık 2006	
		Ödenmiş Sermaye	%	Ödenmiş Sermaye	%
Karadeniz Holding A.Ş.	%100,00	49.999.994,56	%97,51	30.323.721	
Süheyla Karadeniz	%0,00	1,61	%1,20	373.164	
Osman Murat Karadeniz	%0,00	1,61	%1,20	373.164	
Orhan Remzi Karadeniz	%0,00	1,61	%0,07	20.732	
Ayşegül Karadeniz	%0,00	1,61	%0,02	6.219	
Toplam Nominal Sermaye	%100,00	50.000.000	%100,00	31.097.000	

Şirket'in ödenmiş sermayesi 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla 50.000.000 YTL (tarihsel değer) olup, 500.000.000 adet her biri nominal 0,1 YTL değerinde olan hisseden oluşmaktadır. (31 Aralık 2006: 310.097.000 adet her biri nominal 0,1 YTL değerinde olan hisseden oluşmaktadır.)

Sermayeyi temsil eden hisse senetlerine tanınan imtiyazlar bulunmamaktadır (31 Aralık 2006 : Bulunmamaktadır).

Şirket, sermayesini 17 Aralık 2007 tarihinde yapılan olağanüstü genel kurul toplantısı kararıyla 31.097.000 YTL'den 50.000.000 YTL'ye çıkarmıştır.

26. SERMAYE YEDEKLERİ

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Özsermaye enflasyon düzeltmesi farkları	5.312.224	5.312.224
	5.312.224	5.312.224

PAMUK FACTORİNG A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIĞI

**31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KONSOLİDE MALİ
TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

27. KAR YEDEKLERİ

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Yasal yedekler	3.758.687	3.597.646
Olağanüstü yedekler	28.721.691	26.350.590
	<u>32.480.378</u>	<u>29.948.236</u>

28. GEÇMİŞ YILLAR KAR / ZARARLARI

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Geçmiş yıllar zararları	(7.112.208)	(10.831.831)
	<u>(7.112.208)</u>	<u>(10.831.831)</u>

PAMUK FACTORİNG A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

29. YABANCI PARA POZİSYONU

31 Aralık 2007	ABD Doları	Euro	İngiliz Sterlini	Toplam
VARLIKLAR				
Hazır Değerler	21.987.082	7.555.166	95.192	29.637.440
Finansal Kiralama Alacakları(Net)	72.229.936	6.260.188	-	78.490.124
Ticari Alacaklar (Net)	311.614	19.244	612.361	943.219
Toplam	<u>94.528.632</u>	<u>13.834.598</u>	<u>707.553</u>	<u>109.070.783</u>
YÜKÜMLÜLÜKLER				
Finansal Borçlar	(46.412.295)	-	-	(46.412.295)
Finansal Kiralama İşlemlerinden borçlar	(39.376)	(72.778)	-	(112.154)
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	(1.164.700)	-	-	(1.164.700)
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	(1.164.700)	-	-	(1.164.700)
Toplam	<u>(48.781.071)</u>	<u>(72.778)</u>	<u>-</u>	<u>(48.853.849)</u>
Net yabancı para pozisyonu	<u>45.747.561</u>	<u>13.761.820</u>	<u>707.553</u>	<u>60.216.934</u>

PAMUK FACTORİNG A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

29. YABANCI PARA POZİSYONU (Devamı)

31 Aralık 2006	ABD Doları	Euro	İngiliz Sterlini	Toplam
VARLIKLAR				
Hazır Değerler	16.386.983	740.637	825.809	17.953.429
Finansal Kiralama Alacakları(Net)	4.146.212	13.832.166	-	17.978.378
Ticari Alacaklar (Net)	1.002.962	380.147	691.756	2.074.865
Diğer Alacaklar	4.217	-	-	4.217
Toplam	21.540.374	14.952.950	1.517.565	38.010.889
YÜKÜMLÜLÜKLER				
Ticari Borçlar	(242.939)	(185.491)	(1.767.131)	(2.195.561)
Finansal Borçlar (net)	-	(177.746)	-	(177.746)
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	(896)	(4.865)	(3.274)	(9.035)
Toplam	(243.835)	(368.102)	(1.770.405)	(2.382.342)
Net yabancı para pozisyonu	21.296.539	14.584.848	(252.840)	35.628.547

PAMUK FACTORİNG A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

30. DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI

Şirket'in bağlı ortaklığı Pamuk Finansal Kiralama A.Ş.'nin 31 Aralık 2007 ve 2006 tarihleri itibariyle 14.702.311 YTL tutarında kullanılabilir yatırım indirimi bulunmaktadır.

31. KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Bilanço dışı taahhüt ve yükümlülükler:

31 Aralık 2007 tarihi itibariyle Şirket tarafından adli makamlara verilmiş 88.278 YTL teminat mektubu bulunmaktadır. (31 Aralık 2006: Bulunmamaktadır.)

32. İŞLETME BİRLEŞMELERİ

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2006: Bulunmamaktadır).

33. BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

31 Aralık 2007 tarihi itibariyle:

	<u>Factoring</u>	<u>Leasing</u>	<u>Konsolidasyon Düzeltmeleri</u>	<u>Konsolide</u>
Varlıklar Toplamı	77.760.569	140.479.447	(74.021.256)	144.218.760
Yükümlülük Toplamı	12.486.003	52.142.839	(429.326)	64.199.516
Net Dönem Karı	(289.688)	(960.172)	588.697	(661.163)

31 Aralık 2006 tarihi itibariyle:

	<u>Factoring</u>	<u>Leasing</u>	<u>Konsolidasyon Düzeltmeleri</u>	<u>Konsolide</u>
Varlıklar Toplamı	46.908.578	43.410.689	(17.356.210)	72.963.057
Yükümlülük Toplamı	247.327	683.909		931.236
Net Dönem Karı	2.634.635	4.759.382	(1.142.252)	6.251.765

Bölgümlere göre gelir tablosu 31 Aralık 2007 itibariyle:

	<u>Factoring</u>	<u>Leasing</u>	<u>Konsolidasyon Düzeltmeleri</u>	<u>Konsolide</u>
ESAS FAALİYET KARI	2.478.057	5.863.940	-	8.341.997
Faaliyet Giderleri (-)	(2.018.678)	(3.205.068)	-	(5.223.746)
NET ESAS FAALİYET KARI	459.379	2.658.872	-	3.118.251
Diğer Faaliyetlerden Gelirler (net)	469.592	3.113.596	588.697	4.171.885
Finansman Gideri (net)	(1.176.728)	(6.261.140)	-	(7.437.868)
FAALİYET KARI	(247.757)	(488.672)	-	(147.732)
Ana Ortaklık Dışı Kar / (Zarar)				-
VERGİ ÖNCESİ KAR	(247.757)	(488.672)		(147.732)
Vergiler	(41.931)	(471.500)		(513.431)
NET DÖNEM KARI	(289.688)	(960.172)		(661.163)

PAMUK FACTORİNG A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

33. BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA (devamı)

	<u>Factoring</u>	<u>Leasing</u>	<u>Konsolidasyon Düzeltmeleri</u>	<u>Konsolide</u>
Sermaye Artışı	18.903.000	46.570.000	(46.570.000)	18.903.000
Sabit Kıymet Alımları	18.432	576	-	19.008
Amortisman ve İtfâ Payları	36.232	42.995	-	79.227

Bölgümlere göre gelir tablosu 31 Aralık 2006 itibariyle:

	<u>Factoring</u>	<u>Leasing</u>	<u>Konsolidasyon Düzeltmeleri</u>	<u>Konsolide</u>
ESAS FAALİYET KARI	2.494.546	2.212.534	-	4.707.080
Faaliyet Giderleri (-)	(1.397.681)	(2.263.884)	-	(3.661.565)
NET ESAS FAALİYET KARI	1.096.865	(51.350)	-	1.045.515
Diğer Faaliyetlerden Gelirler (net)	1.692.769	2.019.156	-	3.711.925
Finansman Gideri (net)	556.450	3.044.260	-	3.600.710
FAALİYET KARI	3.346.084	5.012.067	-	8.358.151
Ana Ortaklık Dışı Kar / (Zarar)			(1.142.252)	(1.142.252)
VERGİ ÖNCESİ KAR	3.346.084	5.012.067		7.215.899
Vergiler	(711.449)	(252.684)		(964.133)
NET DÖNEM KARI	2.634.635	4.759.382		6.251.765

	<u>Factoring</u>	<u>Leasing</u>	<u>Konsolidasyon Düzeltmeleri</u>	<u>Konsolide</u>
Sermaye Artışı	-	-	-	-
Sabit Kıymet Alımları	82.114	226.609	-	308.723
Amortisman ve İtfâ Payları	47.134	71.855	-	118.989

34. BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

30 Aralık 2007 tarih ve 26742 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Bakanlar Kurulu Kararı ile Finansal Kiralama işlemlerine özgü katma değer vergisi avantajı kaldırılmış ve uygulama finansal kiralama işlemlerinde, işleme konu olan malın tabi olduğu katma değer vergisi oranı uygulanacak şekilde değiştirilmiştir. Yeni katma değer vergisi oranlarının uygulaması Bakanlar Kurulu Kararı'nın Resmi Gazete'de yayımlandığı tarihten itibaren düzenlenen finansal kiralama sözleşmeleri için geçerlidir. Maliye Bakanlığı tarafından belirli mal gruplarına ilişkin olmak üzere finansal kiralama işlemlerindeki katma değer vergisi oranının indirilmesine ilişkin çeşitli basın açıklamaları yapılmaktadır.

35. DURDURULAN FAALİYETLER

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2006: Bulunmamaktadır).

PAMUK FACTORİNG A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIĞI**31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

36. ESAS FAALİYET GELİRLERİHizmet gelirleri (net):

	1 Ocak – 31 Aralık 2007	1 Ocak – 31 Aralık 2006
Leasing faiz gelirleri	5.132.337	1.991.023
Faktoring faiz gelirleri	2.102.198	2.272.875
Komisyon gelirleri	1.107.462	443.182
	<u>8.341.997</u>	<u>4.707.080</u>

37. FAALİYET GİDERLERİPazarlama satış ve dağıtım giderleri:

Bulunmamaktadır

Genel yönetim giderleri:

	1 Ocak – 31 Aralık 2007	1 Ocak – 31 Aralık 2006
Personel giderleri	3.231.305	2.068.573
Faktoring komisyon giderleri	66.365	65.766
Kira ve aidat giderleri	261.614	332.706
Amortisman gideri	79.227	118.989
Vergi, resim ve harç giderleri	46.202	24.939
Denetim ve danışmanlık giderleri	671.399	255.142
Damga vergisi	18.183	8.047
Harç giderleri	179.890	208.542
Kanuni takip giderleri	60.391	75.744
Bilgisayar kullanım giderleri	126.110	132.662
Haberleşme giderleri	80.241	81.264
Taşıt Aracı giderleri	70.268	56.417
Halkla ilişkiler ve reklam giderleri	21.301	5.757
Abonman giderleri	10.348	13.527
Sigorta giderleri	9.482	8.926
Kırtasiye giderleri	5.053	4.198
Diğer giderler	286.367	200.366
	<u>5.223.746</u>	<u>3.661.565</u>

PAMUK FACTORİNG A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

38. DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR / GİDER VE KAR / ZARARLAR

Diğer faaliyetlerden gelir ve karlar:

	1 Ocak – 31 Aralık 2007	1 Ocak – 31 Aralık 2006
Konusu kalmayan karşılıklar	436.397	3.300.646
Faiz gelirleri	1.988.273	1.461.354
Önceki dönem gelirleri	197.851	2.050
İştirak satış karı	659.078	23.446
Şerefîye itfa geliri	360.497	-
Diğer gelirler	833.331	437.839
	<u>4.475.427</u>	<u>5.225.335</u>

Diğer faaliyetlerden gider / zararlar :

	1 Ocak – 31 Aralık 2007	1 Ocak – 31 Aralık 2006
Vergi giderleri	(78.595)	(34.609)
Karşılık giderleri	(68.372)	(1.237.174)
Kanunen kabul edilmeyen giderler	(93.568)	(31.417)
Diğer giderler	(63.008)	(210.210)
	<u>(303.542)</u>	<u>(1.513.410)</u>

39. FİNANSMAN GELİRLERİ / (GİDERLERİ) (NET)

	1 Ocak – 31 Aralık 2007	1 Ocak – 31 Aralık 2006
Kredi faiz giderleri	(266.181)	(233.915)
Kur farkı giderleri	(7.171.687)	3.834.625
	<u>(7.437.868)</u>	<u>3.600.710</u>

40. NET PARASAL POZİSYON KAR / ZARARI

Sermaye Piyasası Kurulu Karar Organınının 17 Mart 2005 tarih ve 11/367 sayılı toplantısında aldığı karar uyarınca 2005 yılında enflasyon muhasebesi uygulamasına son verildiğinden dolayı ekli mali tablolarda 31 Aralık 2007 tarihi itibari ile parasal kar yada zarar oluşmamıştır.

PAMUK FACTORİNG A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

41. VERGİLER

Kurumlar Vergisi

Şirket, Türkiye’de geçerli olan kurumlar vergisine tabidir. Şirketin cari dönem faaliyet sonuçlarına ilişkin tahmini vergi yükümlülükleri için ekli mali tablolarda gerekli karşılıklar ayrılmıştır.

Vergiye tabi kurum kazancı üzerinden tahakkuk ettirilecek kurumlar vergisi oranı, ticari kazancın tespitinde gider yazılan vergi matrahından indirilemeyen giderlerin eklenmesi ve yurtiçinde yerleşik şirketlerden alınan temettüleri, vergiye tabi olmayan gelirler ve kullanılan yatırım indirimleri düşüldükten sonra kalan matrah üzerinden hesaplanmaktadır.

2007 yılında uygulanan efektif vergi oranı %20’dir (2006: %20).

Türkiye’de geçici vergi üçer aylık dönemler itibariyle hesaplanmakta ve tahakkuk ettirilmektedir. 2007 yılı kurum kazançlarının geçici vergi dönemleri itibariyle vergilendirilmesi aşamasında kurum kazançları üzerinden %20 oranında geçici vergi hesaplanmıştır (2006: %20).

Kurumlar Vergisi (devamı)

Zararlar, gelecek yıllarda oluşacak vergilendirilebilir kardan düşülmek üzere, maksimum 5 yıl taşınabilir. Ancak oluşan zararlar geriye dönük olarak, önceki yıllarda oluşan karlardan düşülemez.

Türkiye’de vergi değerlendirmesiyle ilgili kesin ve kati bir mutabakatlaşma prosedürü bulunmamaktadır. Şirketler ilgili yılın hesap kapama dönemini takip eden yıl 1 Nisan – 25 Nisan tarihleri arasında vergi beyannamelerini hazırlamaktadır. Vergi Dairesi tarafından bu beyannameler ve buna baz olan muhasebe kayıtları 5 yıl içerisinde incelenerek değiştirilebilir.

Gelir Vergisi Stopajı

Kurumlar vergisine ek olarak, dağıtılması durumunda kar payı elde eden ve bu kar paylarını kurum kazancına dahil ederek beyan eden tam mükellef kurumlara ve yabancı şirketlerin Türkiye’deki şubelerine dağıtılanlar hariç olmak üzere kar payları üzerinden ayrıca gelir vergisi stopajı hesaplanması gerekmektedir. Gelir vergisi stopajı 24 Nisan 2003 tarihinden itibaren tüm şirketlerde %10 olarak ilan edilmiştir. Bu oran, 23 Temmuz 2006 tarihi itibarıyla %15 olarak değiştirilmiştir. Dağıtılmayıp sermayeye ilave edilen kar payları gelir vergisi stopajına tabi değildir. 24 Nisan 2003 tarihinden önce alınmış yatırım teşvik belgelerine istinaden yararlanılan yatırım indirimi tutarı üzerinden %19,8 vergi tevkifatı yapılması gerekmektedir. Bu tarihten sonra yapılan teşvik belgesi yatırım harcamalarından şirketlerin üretim faaliyetiyle doğrudan ilgili olanların %40’ı vergilendirilebilir kazançtan düşülebilir. Yararlanılan teşvik belgesiz yatırım harcamalarından vergi tevkifatı yapılmamaktadır.

Yatırım indirimi uygulaması 1 Ocak 2006 tarihinden geçerli olmak üzere yürürlükten kaldırılmıştır. Ancak, şirketlerin vergilendirilebilir kazançlarının yetersiz olması sebebiyle, 31 Aralık 2005 tarihi itibariyle yararlanamadığı yatırım indirimi tutarı sonraki yıllarda elde edilecek vergilendirilebilir kazançlardan düşülmek üzere sonraki yıllara taşınabilir. Bununla birlikte, taşınan yatırım indirimini sadece 2006, 2007 ve 2008 yıllarına ait kazançlarından indirebilirler. 2008 yılı kurum kazancından indirilemeyen yatırım indirimi tutarının sonraki dönemlere devri mümkün değildir.

PAMUK FACTORİNG A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

41. VERGİLER (devamı)

Gelir Vergisi Stopajı (devamı)

Şirketlerin 2006, 2007 ve 2008 yıllarının kurumlar vergisi hesabında, taşınan yatırım indirimini vergilendirilebilir kazançlarından düştikleri takdirde uygulayacakları kurumlar vergisi oranı %30 olacaktır. Taşınan yatırım indiriminden faydalanılmaması durumunda ise kurumlar vergisi oranı %20 olarak dikkate alınacak ve faydalanılmayan yatırım indirimi hakkı ortadan kalkacaktır.

Enflasyona Göre Düzeltilmiş Vergi Hesaplaması

2003 yılı ve önceki dönemlerde, sabit kıymetlerin ve buna bağlı olarak amortismanlarının senelik olarak yeniden değerlemeye tabi tutulmaları haricinde; vergiye esas dönem karı enflasyona göre düzeltilmiş tutarları üzerinden hesaplanmamaktaydı. 30 Aralık 2003 tarih ve 25332 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 5024 sayılı Kanun ile Türkiye'de enflasyon muhasebesi uygulamasının 2005 yılı ve sonraki dönemlerde geçerli olacak şekilde; enflasyon oranının kanunda belirlenen sınırlara ulaşması durumunda uygulanmasını gerektirmektedir. Vergi mevzuatındaki enflasyon muhasebesi ilkeleri Seri XI No:20 "Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Mali Tabloların Düzeltilmesine İlişkin Usul ve Esaslar Hakkında Tebliğ" standardındaki hükümlerden önemli ölçüde farklılık göstermemektedir. 31 Aralık 2004 yılı itibarıyla enflasyon belirli kriterleri aştığı için 5024 sayılı kanuna göre Şirket enflasyon düzeltmesi yapmış olup bu bakiyeler 1 Ocak 2005 tarihi itibarıyla yasal kayıtlar için açılış bakiyesi olarak alınmıştır. 2005 ve 2006 yılında kanunun belirlediği kriterler gerçekleşmediği için Şirket'in 2005 ve 2006 tarihli yasal mali tablolarına enflasyon muhasebesi uygulanmamıştır.

	2007	2006
<u>Vergi karşılığı:</u>		
Kurumlar vergisi karşılığı	39.471	688.681
Ertelenmiş vergi (geliri) / gideri (Not 14)	473.960	275.452
	<u>513.431</u>	<u>964.133</u>

42. HİSSE BAŞINA KAZANÇ

Seri XI No: 25 sayılı Tebliğ'in 16. Kısmı'nın 412. maddesine göre, hisse senetleri borsada işlem görmeyen işletmeler hisse başına kazanç açıklamak zorunda değildirler. Şirket'in hisseleri borsada işlem görmediğinden dolayı, ekli mali tablolarda hisse başına kazanç/zarar hesaplanmamıştır.

43. MALİ TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA MALİ TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR

Geçmiş yıl tablolarının yeniden düzenlenmesi

Geçmiş yılda özkaynaktan pay alma yöntemiyle konsolide edilmiş olan bağlı ortaklığın tam konsolidasyona tabi tutulması

Şirket, geçmiş dönemlerde, %76 oranında sahibi olduğu bağlı ortaklığı Pamuk Finansal Kiralama A.Ş.'yi özkaynaktan pay alma yöntemi ile konsolidasyona tabi tutmuştur. Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri XI No:25 sayılı Tebliği'nin 13 numaralı bölümünde belirtilen, bağlı ortaklıkların tam konsolidasyon yöntemine göre değerlendirilmesi gerekliliği göz önünde bulundurularak mali tablolar geriye dönük olarak yeniden düzenlenmiştir.

PAMUK FACTORİNG A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

43. MALİ TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA MALİ TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR

Geçmiş yıl tablolarının yeniden düzenlenmesi (devamı)

2005 yılı için uygulanan enflasyon muhasebesinin iptal edilmesi

Şirket, 2005 yılında enflasyon muhasebesi uygulamasına devam etmiştir. Sermaye Piyasası Kurulu Karar Organının 17 Mart 2005 tarih ve 11/367 sayılı toplantısında aldığı karar uyarınca 2005 yılında enflasyon muhasebesi uygulamasına son verildiğinden dolayı ekli mali tablolar geçmişe dönük olarak düzeltilmiş ve 2005 yılı enflasyon muhasebesi etkileri iptal edilmiştir.

Yukarıda açıklanan düzeltmelerin finansal tablolar üzerindeki etkisi aşağıdaki şekilde gerçekleşmiştir:

	Geçmiş Dönemde Raporlanan	Düzeltilerek Raporlanan
Özsermaye	61.736.414	61.777.394
Net Dönem Karı / (zararı)	6.275.741	6.251.765
Ana Ortaklık Dışı Paylar	-	10.254.427