

**PAMUK FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2008  
HEŞAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLAR VE  
BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU**

## BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

Pamuk Finansal Kiralama A.Ş. Yönetim Kurulu'na

1. Pamuk Finansal Kiralama A.Ş.'nin ("İşletme") 31 Aralık 2008 tarihi itibariyle hazırlanan bilançosu, aynı tarihte sona eren döneme ait gelir tablosu, nakit akış tablosu, özkaynak değişim tablosu ve önemli muhasebe politikaları ile diğer açıklayıcı notların bir özetini denetlemiş bulunuyoruz. İşletme'nin 31 Aralık 2007 tarihi itibariyle Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri:XI, No:25 sayılı "Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliğ"e uygun olarak düzenlenen finansal tabloları başka bir denetim firması tarafından denetlenmiş olup, söz konusu denetim firmasının 15 Nisan 2008 tarihli bağımsız denetim raporunda 2007 yılında önemli bir kısmı elden çıkarılan bir iştirakin 31 Aralık 2006 tarihi itibariyle değerlemesiyle ilgili olarak şartlı görüş sunulmuştur.

### *İşletme Yönetim Kurulunun Sorumluluğuna İlişkin Açıklama*

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

### *Yetkili Denetim Kuruluşunun Sorumluluğuna İlişkin Açıklama*

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

### *Bağımsız Denetçi Görüşü*

4. Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, bütün önemli taraflarıyla, Pamuk Finansal Kiralama A.Ş.'nin 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla mali durumunu ve aynı tarihte sona eren döneme ait faaliyet sonuçları ile nakit akımlarını BDDK tarafından muhasebe ve finansal raporlama esaslarına ilişkin olarak yayımlanan yönetmelik, tebliğ, genelge ve açıklamalara uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır.

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

Alper Önder, SMMM  
Sorumlu Ortak Başdenetçi

İstanbul, 8 Nisan 2009

# PAMUK FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.

## 1 OCAK - 31 ARALIK 2008 HESAP DÖNEMİNE İLİŞKİN FİNANSAL TABLOLAR

İÇİNDEKİLER	SAYFA
BİLANÇO .....	1-2
GELİR TABLOSU.....	3
ÖZKAYNAKLARDA MUHASEBELEŞTİRİLEN GELİR GİDER TABLOSU .....	4
ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU .....	5
NAKİT AKIŞ TABLOSU .....	6
NAZİM HESAP KALEMLERİ.....	7
KAR DAĞITIM TABLOSU .....	8
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR.....	9-34
NOT 1 ŞİRKETİN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU .....	9
NOT 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR .....	9-16
NOT 3 BANKALAR.....	17
NOT 4 ALINAN KREDİLER.....	17
NOT 5 MUHTELİF BORÇLAR.....	17
NOT 6 KİRALAMA İŞLEMLERİ VE TAKİPTEKİ ALACAKLAR .....	18-20
NOT 7 MADDİ DURAN VARLIKLAR .....	21
NOT 8 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR .....	22
NOT 9 DİĞER KARŞILIKLAR.....	22
NOT 10 SATILMAYA HAZİR FİNANSAL VARLIKLAR .....	22
NOT 11 TAAHHÜTLER .....	23
NOT 12 ÇALIŞAN HAKLARI YÜKÜMLÜLÜĞÜ.....	23
NOT 13 DİĞER AKTİFLER .....	24
NOT 14 ÖZKAYNAKLAR .....	24
NOT 15 GENEL İŞLETME GİDERLERİ.....	25
NOT 16 DİĞER FAALİYET GELİRLERİ / GİDERLERİ .....	25
NOT 17 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ .....	26-27
NOT 18 HİSSE BAŞINA KAZANÇ .....	27
NOT 19 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI.....	28-29
NOT 20 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ .....	29-34

# PAMUK FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.

## 31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA BİLANÇO

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

AKTİF KALEMLER		Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2008				Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2007		
		Dipnot	TP	YP	TOPLAM	TP	YP	TOPLAM
<b>I.</b>	<b>NAKİT DEĞERLER</b>	<b>3</b>	<b>386</b>	<b>-</b>	<b>386</b>	<b>60</b>	<b>-</b>	<b>60</b>
<b>II.</b>	<b>GERÇEĞE UYGUN DEĞER FARKI K/Z'A YANSITILAN FV (Net)</b>							
2.1	Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar		-	-	-	-	-	-
2.2	Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kar/Zarara Yansıtılan Olarak Sınıflandırılan FV		-	-	-	-	-	-
2.3	Alım Satım Amaçlı Türev Finansal Varlıklar		-	-	-	-	-	-
<b>III.</b>	<b>BANKALAR</b>	<b>3</b>	<b>10.108.055</b>	<b>15.541.473</b>	<b>25.649.528</b>	<b>14.214.106</b>	<b>29.539.525</b>	<b>43.753.631</b>
<b>IV.</b>	<b>TERS REPO İŞLEMLERİNDEN ALACAKLAR</b>							
<b>V.</b>	<b>SATILMAYA HAZIR FİNANSAL VARLIKLAR (Net)</b>	<b>10</b>	<b>9.646</b>	<b>-</b>	<b>9.646</b>	<b>9.646</b>	<b>-</b>	<b>9.646</b>
<b>VI.</b>	<b>FAKTORİNG ALACAKLARI</b>							
6.1	İskontolu Faktoring Alacakları		-	-	-	-	-	-
6.1.1	Yurt İçi		-	-	-	-	-	-
6.1.2	Yurt Dışı		-	-	-	-	-	-
6.1.3	Kazanılmamış Gelirler (-)		-	-	-	-	-	-
6.2	Diğer Faktoring Alacakları		-	-	-	-	-	-
6.2.1	Yurt İçi		-	-	-	-	-	-
6.2.2	Yurt Dışı		-	-	-	-	-	-
<b>VII.</b>	<b>FİNANSMAN KREDİLERİ</b>							
7.1	Tüketici Kredileri		-	-	-	-	-	-
7.2	Kredi Kartları		-	-	-	-	-	-
7.3	Taksitli Ticari Krediler		-	-	-	-	-	-
<b>VIII.</b>	<b>KİRALAMA İŞLEMLERİ</b>	<b>6</b>	<b>8.885.925</b>	<b>118.672.393</b>	<b>127.558.318</b>	<b>16.739.371</b>	<b>78.274.317</b>	<b>95.013.688</b>
8.1	Kiralama İşlemlerinden Alacaklar		8.885.925	118.672.393	127.558.318	3.740.630	78.274.317	82.014.947
8.1.1	Finansal Kiralama Alacakları		13.371.773	151.566.789	164.938.562	6.323.624	102.924.296	109.247.920
8.1.2	Faaliyet Kiralaması Alacakları		-	-	-	-	-	-
8.1.3	Diğer		-	-	-	-	-	-
8.1.4	Kazanılmamış Gelirler (-)		(4.485.848)	(32.894.396)	(37.380.244)	(2.582.994)	(24.649.979)	(27.232.973)
8.2	Kiralama Konusu Yapılmakta Olan Yatırımlar		-	-	-	12.998.741	-	12.998.741
8.3	Kiralama İşlemleri İçin Verilen Avanslar		-	-	-	-	-	-
<b>IX.</b>	<b>TAKİPTEKİ ALACAKLAR</b>	<b>6</b>	<b>954</b>	<b>1.633.358</b>	<b>1.634.312</b>	<b>13.259</b>	<b>215.807</b>	<b>229.066</b>
9.1	Takipteki Faktoring Alacakları		-	-	-	-	-	-
9.2	Takipteki Finansman Kredileri		-	-	-	-	-	-
9.3	Takipteki Kiralama İşlemlerinden Alacaklar		348.263	3.606.742	3.955.005	60.511	984.892	1.045.403
9.4	Özel Karşılıklar (-)		(347.309)	(1.973.384)	(2.320.693)	(47.252)	(769.085)	(816.337)
<b>X.</b>	<b>RİSKTEN KORUNMA AMAÇLI TÜREV FİNANSAL VARLIKLAR</b>							
10.1	Gerçeğe Uygun Değer Riskinden Korunma Amaçlılar		-	-	-	-	-	-
10.2	Nakit Akış Riskinden Korunma Amaçlılar		-	-	-	-	-	-
10.3	Yurtdışındaki Net Yatırım Riskinden Korunma Amaçlılar		-	-	-	-	-	-
<b>XI.</b>	<b>VADEYE KADAR ELDE TUTULACAK YATIRIMLAR (Net)</b>							
<b>XII.</b>	<b>BAĞLI ORTAKLIKLAR (Net)</b>							
<b>XIII.</b>	<b>İŞTİRAKLER (Net)</b>							
<b>XIV.</b>	<b>İŞ ORTAKLIKLARI (Net)</b>							
<b>XV.</b>	<b>MADDİ DURAN VARLIKLAR (Net)</b>	<b>7</b>	<b>187.494</b>	<b>-</b>	<b>187.494</b>	<b>172.483</b>	<b>-</b>	<b>172.483</b>
<b>XVI.</b>	<b>MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR (Net)</b>	<b>8</b>	<b>12.678</b>	<b>-</b>	<b>12.678</b>	<b>11.020</b>	<b>-</b>	<b>11.020</b>
16.1	Şerefiye		-	-	-	-	-	-
16.2	Diğer		12.678	-	12.678	11.020	-	11.020
<b>XVII.</b>	<b>ERTELENMİŞ VERGİ VARLIĞI</b>	<b>17</b>	<b>634.030</b>	<b>-</b>	<b>634.030</b>	<b>43.509</b>	<b>-</b>	<b>43.509</b>
<b>XVIII.</b>	<b>SATIŞ AMAÇLI ELDE TUTULAN VE DURDURULAN FAALİYETLERE İLİŞKİN VARLIKLAR (Net)</b>							
18.1	Satış Amaçlı		-	-	-	-	-	-
18.2	Durdurulan Faaliyetlere İlişkin		-	-	-	-	-	-
<b>XIX.</b>	<b>DİĞER AKTİFLER</b>	<b>13</b>	<b>1.495.687</b>	<b>7.418.075</b>	<b>8.913.762</b>	<b>1.246.344</b>	<b>-</b>	<b>1.246.344</b>
	<b>AKTİF TOPLAMI</b>		<b>21.334.855</b>	<b>143.265.299</b>	<b>164.600.154</b>	<b>32.449.798</b>	<b>108.029.649</b>	<b>140.479.447</b>

Takip eden notlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

**PAMUK FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.**

**31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA BİLANÇO**

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

PASİF KALEMLER		Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2008			Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2007		
			TP	YP	Toplam	TP	YP	Toplam
<b>I.</b>	<b>ALIM SATIM AMAÇLI TÜREV FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER</b>		-	-	-	-	-	-
<b>II.</b>	<b>ALINAN KREDİLER</b>	4	3.067.500	44.008.379	47.075.879	15.359	46.412.295	46.427.654
<b>III.</b>	<b>FAKTÖRİNG BORÇLARI</b>		-	-	-	-	-	-
<b>IV.</b>	<b>KİRALAMA İŞLEMLERİNDEN BORÇLAR</b>		-	-	-	-	-	-
4.1	Finansal Kiralama Borçları		-	-	-	-	-	-
4.2	Faaliyet Kiralaması Borçları		-	-	-	-	-	-
4.3	Diğer		-	-	-	-	-	-
4.4	Ertelemiş Finansal Kiralama Giderleri ( - )		-	-	-	-	-	-
<b>V.</b>	<b>İHRAÇ EDİLEN MENKUL KIYMETLER (Net)</b>		-	-	-	-	-	-
5.1	Bonolar		-	-	-	-	-	-
5.2	Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler		-	-	-	-	-	-
5.3	Tahviller		-	-	-	-	-	-
<b>VI.</b>	<b>MUHTELİF BORÇLAR</b>	5	116.489	45.051	161.540	5.420.898	112.154	5.533.052
<b>VII.</b>	<b>DİĞER YABANCI KAYNAKLAR</b>		-	-	-	-	-	-
<b>VIII.</b>	<b>RİSKTEN KORUNMA AMAÇLI TÜREV FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER</b>		-	-	-	-	-	-
8.1	Gerçeğe Uygun Değer Riskinden Korunma Amaçlılar		-	-	-	-	-	-
8.2	Nakit Akış Riskinden Korunma Amaçlılar		-	-	-	-	-	-
8.3	Yurtdışındaki Net Yatırım Riskinden Korunma Amaçlılar		-	-	-	-	-	-
<b>IX.</b>	<b>ÖDENECEK VERGİ VE YÜKÜMLÜLÜKLER</b>		84.153	-	84.153	63.745	-	63.745
<b>X.</b>	<b>BORÇ VE GİDER KARŞILIKLARI</b>		806.864	216.030	1.022.894	118.388	-	118.388
10.1	Yeniden Yapılanma Karşılığı		-	-	-	-	-	-
10.2	Çalışan Hakları Yükümlülüğü Karşılığı	12	41.483	-	41.483	82.058	-	82.058
10.3	Diğer Karşılıklar	9	765.381	216.030	981.411	36.330	-	36.330
<b>XI.</b>	<b>ERTELENMİŞ VERGİ BORCU</b>		-	-	-	-	-	-
<b>XII.</b>	<b>SATIŞ AMAÇLI ELDE TUTULAN VE DURDURULAN FAALİYETLERE İLİŞKİN DURAN VARLIK BORÇLARI (Net)</b>		-	-	-	-	-	-
12.1	Satış Amaçlı		-	-	-	-	-	-
12.2	Durdurulan Faaliyetlere İlişkin		-	-	-	-	-	-
<b>XIII.</b>	<b>SERMAYE BENZERİ KREDİLER</b>		-	-	-	-	-	-
<b>XIV.</b>	<b>ÖZKAYNAKLAR</b>		116.255.688	-	116.255.688	88.336.608	-	88.336.608
14.1	Ödenmiş Sermaye	14	50.000.000	-	50.000.000	50.000.000	-	50.000.000
14.2	Sermaye Yedekleri	14	19.843.215	-	19.843.215	19.843.215	-	19.843.215
14.2.1	Hisse Senedi İhraç Primleri		-	-	-	-	-	-
14.2.2	Hisse Senedi İptal Kârları		-	-	-	-	-	-
14.2.3	Menkul Değerler Değerleme Farkları		-	-	-	-	-	-
14.2.4	Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıklar Yeniden Değerleme Farkları		-	-	-	-	-	-
14.2.5	İştirakler, Bağlı Ort. ve Birlikte Kontrol Edilen Ort. Bedelsiz Hisse Senetleri		-	-	-	-	-	-
14.2.6	Riskten Korunma Değerleme Farkları (Etkin kısım)		-	-	-	-	-	-
14.2.7	Satış Amaçlı Elde Tutulan ve Durdurulan Faaliyetlere İlişkin Duran Varlıkların Birikmiş Değerleme Farkları		-	-	-	-	-	-
14.2.8	Diğer Sermaye Yedekleri		19.843.215	-	19.843.215	19.843.215	-	19.843.215
14.3	Kâr Yedekleri		28.483.563	-	28.483.563	28.483.563	-	28.483.563
14.3.1	Yasal Yedekler		2.930.776	-	2.930.776	2.930.776	-	2.930.776
14.3.2	Statü Yedekleri		-	-	-	-	-	-
14.3.3	Olağanüstü Yedekler		25.552.787	-	25.552.787	25.552.787	-	25.552.787
14.3.4	Diğer Kâr Yedekleri		-	-	-	-	-	-
14.4	Kâr veya Zarar		17.928.910	-	17.928.910	(9.990.170)	-	(9.990.170)
14.4.1	Geçmiş Yıllar Kâr veya Zararı		(9.990.170)	-	(9.990.170)	(9.029.998)	-	(9.029.998)
14.4.2	Dönem Net Kâr veya Zararı		27.919.080	-	27.919.080	(960.172)	-	(960.172)
	<b>PASİF TOPLAMI</b>		<b>120.330.694</b>	<b>44.269.460</b>	<b>164.600.154</b>	<b>93.954.998</b>	<b>46.524.449</b>	<b>140.479.447</b>

Takip eden notlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

# PAMUK FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.

## 1 OCAK - 31 ARALIK 2008 HESAP DÖNEMİNE AİT GELİR TABLOSU

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

GELİR VE GİDER KALEMLERİ		Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmiş 1 Ocak - 31 Aralık 2008	Bağımsız Denetimden Geçmiş 1 Ocak - 31 Aralık 2007
<b>I.</b>	<b>ESAS FAALİYET GELİRLERİ</b>		-	-
<b>1.1</b>	<b>FAKTORİNG GELİRLERİ</b>		-	-
1.1.1	Faktoring Alacaklarından Alınan Faizler		-	-
1.1.1.1	İskontolu		-	-
1.1.1.2	Diğer		-	-
1.1.2	Faktoring Alacaklarından Alınan Ücret ve Komisyonlar		-	-
1.1.2.1	İskontolu		-	-
1.1.2.2	Diğer		-	-
<b>1.2</b>	<b>FİNANSMAN KREDİLERİNDEN GELİRLER</b>		-	-
1.2.1	Finansman Kredilerinden Alınan Faizler		-	-
1.2.2	Finansman Kredilerinden Alınan Ücret ve Komisyonlar		-	-
<b>1.3</b>	<b>KİRALAMA GELİRLERİ</b>		<b>14.689.184</b>	<b>6.227.776</b>
1.3.1	Finansal Kiralama Gelirleri		13.985.370	5.132.337
1.3.2	Faaliyet Kiralaması Gelirleri		-	-
1.3.3	Kiralama İşlemlerinden Alınan Ücret ve Komisyonlar		703.814	1.095.439
<b>II.</b>	<b>ESAS FAALİYET GİDERLERİ (-)</b>		<b>(2.185.537)</b>	<b>(3.183.529)</b>
2.1	Personel Giderleri		(1.139.289)	(1.855.009)
2.2	Kadem Tazminatı Karşılığı Gideri		(35.506)	(197.998)
2.3	Araştırma Geliştirme Giderleri		-	-
2.4	Genel İşletme Giderleri	15	(1.010.742)	(1.130.522)
2.5	Diğer		-	-
<b>III.</b>	<b>DiĞER FAALİYET GELİRLERİ</b>		<b>81.028.906</b>	<b>14.310.947</b>
3.1	Bankalardan Alınan Faizler		3.084.588	1.441.901
3.2	Ters Repo İşlemlerinden Alınan Faizler		-	-
3.3	Menkul Değerlerden Alınan Faizler		-	-
3.3.1	Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklardan		-	-
3.3.2	Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kar/Zarara Yansıtılan Olarak Sınıflandırılan FV		-	-
3.3.3	Satılmaya Hazır Finansal Varlıklardan		-	-
3.3.4	Vadeye Kadar Elde Tutulacak Yatırımlardan		-	-
3.4	Temettü Gelirleri		379	211
3.5	Sermaye Piyasası İşlemleri Kârı		-	-
3.5.1	Türev Finansal İşlemlerden		-	-
3.5.2	Diğer		-	-
3.6	Kambiyo İşlemleri Kârı		77.129.134	11.474.045
3.7	Diğer	16	814.805	1.394.790
<b>IV.</b>	<b>FİNANSMAN GİDERLERİ (-)</b>		<b>(3.695.874)</b>	<b>(136.314)</b>
4.1	Kullanılan Kredilere Verilen Faizler		(3.695.874)	(136.314)
4.2	Faktoring İşlemlerinden Borçlara Verilen Faizler		-	-
4.3	Finansal Kiralama Giderleri		-	-
4.4	İhraç Edilen Menkul Kıymetlere Verilen Faizler		-	-
4.5	Diğer Faiz Giderleri		-	-
4.6	Verilen Ücret ve Komisyonlar		-	-
<b>V.</b>	<b>TAKİPTEKİ ALACAKLARA İLİŞKİN ÖZEL KARŞILIKLAR (-)</b>		<b>(1.864.973)</b>	<b>-</b>
<b>VI.</b>	<b>DiĞER FAALİYET GİDERLERİ (-)</b>		<b>(60.643.147)</b>	<b>(17.707.552)</b>
6.1	Menkul Değerler Değer Düşüş Gideri		-	-
6.1.1	Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kar/Zarara Yansıtılan Olarak Sınıflandırılan FV Değer Düşme Gideri		-	-
6.1.2	Satılmaya Hazır Finansal Varlıklardan		-	-
6.1.3	Vadeye Kadar Elde Tutulacak Yatırımlardan		-	-
6.2	Duran Varlıklar Değer Düşüş Giderleri		-	-
6.2.1	Maddi Duran Varlık Değer Düşüş Giderleri		-	-
6.2.2	Satış Amaçlı Elde Tutulan ve Durdurulan Faaliyetlere İlişkin Duran Varlıklar Değer Düşüş Giderleri		-	-
6.2.3	Şerefiye Değer Düşüş Gideri		-	-
6.2.4	Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar Değer Düşüş Giderleri		-	-
6.2.5	İştirak, Bağlı Ortaklık ve İş Ortaklıkları Değer Düşüş Giderleri		-	-
6.3	Türev Finansal İşlemlerden Zarar		-	-
6.4	Kambiyo İşlemleri Zararı		(59.171.208)	(17.598.872)
6.5	Diğer	16	(1.471.939)	(108.680)
<b>VII.</b>	<b>NET FAALİYET K/Z (I+...+VI)</b>		<b>27.328.559</b>	<b>(488.672)</b>
<b>VIII.</b>	<b>BİRLEŞME İŞLEMİ SONRASINDA GELİR OLARAK KAYDEDİLEN FAZLALIK TUTARI</b>		-	-
<b>IX.</b>	<b>NET PARASAL POZİSYON KÂRI/ZARARI</b>		-	-
<b>X.</b>	<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ K/Z (VII+VIII+IX)</b>		<b>27.328.559</b>	<b>(488.672)</b>
<b>XI.</b>	<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ KARŞILIĞI (±)</b>		<b>590.521</b>	<b>(471.500)</b>
11.1	Cari Vergi Karşılığı		-	-
11.2	Ertelenmiş Vergi Gider Etkisi (+)	17	590.521	-
11.3	Ertelenmiş Vergi Gelir Etkisi (-)		-	(471.500)
<b>XII.</b>	<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM NET K/Z (X±XI)</b>		-	-
<b>XIII.</b>	<b>DURDURULAN FAALİYETLERDEN GELİRLER</b>		-	-
13.1	Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlık Gelirleri		-	-
13.2	Bağlı Ortaklık, İştirak ve İş Ortaklıkları Satış Karları		-	-
13.3	Diğer Durdurulan Faaliyet Gelirleri		-	-
<b>XIV.</b>	<b>DURDURULAN FAALİYETLERDEN GİDERLER (-)</b>		-	-
14.1	Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlık Giderleri		-	-
14.2	Bağlı Ortaklık, İştirak ve İş Ortaklıkları Satış Zararları		-	-
14.3	Diğer Durdurulan Faaliyet Giderleri		-	-
<b>XV.</b>	<b>DURDURULAN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ K/Z (XIII-XIV)</b>		-	-
<b>XVI.</b>	<b>DURDURULAN FAALİYETLER VERGİ KARŞILIĞI (±)</b>		-	-
16.1	Cari Vergi Karşılığı		-	-
16.2	Ertelenmiş Vergi Gider Etkisi (+)		-	-
16.3	Ertelenmiş Vergi Gelir Etkisi (-)		-	-
<b>XVII.</b>	<b>DURDURULAN FAALİYETLER DÖNEM NET K/Z (XV±XVI)</b>		-	-
<b>XVIII.</b>	<b>NET DÖNEM KÂRI/ZARARI (XII+XVII)</b>		<b>27.919.080</b>	<b>(960.172)</b>
	Hisse Başına Kâr / Zarar	18	0,056	(0,002)

Takip eden notlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

# PAMUK FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.

## 1 OCAK - 31 ARALIK 2008 HESAP DÖNEMİNE AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ ÖZKAYNAKLARDA MUHASEBELEŞTİRİLEN GELİR GİDER TABLOSU

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

	Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2008	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2007
<b>I. MENKUL DEĞER DEĞER ARTIŞ FONUNA SATILMAYA HAZİR FİNANSAL VARLIKLARDAN EKLENEN</b>		-	-
1.1 Satılmaya Hazir Finansal Varlıkların Gerçeğe Uygun Değerindeki Net Değişme		-	-
1.2 Satılmaya Hazir Finansal Varlıkların Gerçeğe Uygun Değerindeki Net Değişme (Kar-Zarara Transfer)		-	-
<b>II. MADDİ DURAN VARLIKLAR YENİDEN DEĞERLEME DEĞER ARTIŞLARI</b>		-	-
<b>III. MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR YENİDEN DEĞERLEME DEĞER ARTIŞLARI</b>		-	-
<b>IV. YABANCI PARA İŞLEMLER İÇİN KUR ÇEVİRİM FARKLARI</b>		-	-
<b>V. NAKİT AKIŞ RİSKİNDEN KORUNMA AMAÇLI TÜREV FİNANSAL VARLIKLARA İLİŞKİN KÂR/ZARAR</b>		-	-
5.1 Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kâr/Zararı (Gerçeğe Uygun Değer Değişikliklerinin Etkin Kısmı)		-	-
5.2 Yeniden Sınıflandırılan ve Gelir Tablosunda Gösterilen Kısım		-	-
<b>VI. YURTDIŞINDAKİ NET YATIRIM RİSKİNDEN KORUNMA AMAÇLI TÜREV FİNANSAL VARLIKLARA İLİŞKİN KÂR/ZARAR</b>		-	-
6.1 Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kâr/Zararı (Gerçeğe Uygun Değer Değişikliklerinin Etkin Kısmı)		-	-
6.2 Yeniden Sınıflandırılan ve Gelir Tablosunda Gösterilen Kısım		-	-
<b>VII. MUHASEBE POLİTİKASINDA YAPILAN DEĞİŞİKLİKLER İLE HATALARIN DÜZELTİLMESİNİN ETKİSİ</b>		-	-
<b>VIII. TMS UYARINCA ÖZKAYNAKLARDA MUHASEBELEŞTİRİLEN DİĞER GELİR GİDER UNSURLARI</b>		-	-
<b>IX. DEĞERLEME FARKLARINA AİT ERTELENMİŞ VERGİ</b>		-	-
<b>X. DOĞRUDAN ÖZKAYNAK ALTINDA MUHASEBELEŞTİRİLEN NET GELİR/GİDER (I+II+...+IX)</b>		-	-
<b>XI. DÖNEM KÂRI/ZARARI</b>		-	-
<b>XII. DÖNEME İLİŞKİN MUHASEBELEŞTİRİLEN TOPLAM KÂR/ZARAR (X±XI)</b>		-	-

Takip eden notlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

**PAMUK FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2008 HESAP DÖNEMİNE AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

ÖZKAYNAK KALEMLERİNDEKİ DEĞİŞİKLİKLER	Dipnot	Ödenmiş Sermaye	Ödenmiş Sermaye Enf. Düzeltme Farkı	Hisse Senedi İhraç Primleri	Hisse Senedi İptal Kârları	Diğer Sermaye Yedekleri	Yasal Yedek Akçeler	Statü Yedekleri	Olağanüstü Yedek Akçe	Diğer Yedekler	Dönem Net Karı/(Zararı)	Geçmiş Dönem Karı/(Zararı)	Menkul Değer. Değerleme Farkı	Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlık YDF	Ortaklıklardan Bedelsiz Hisse Senetleri	Risiken Korunma Fonları	Satış Amaçlı/Durdurulan Faaliyetlerden BDF	Toplam Özkaynak
<b>ÖNCEKİ DÖNEM</b>																		
<b>I. Dönem Başı Bakiyesi (01/01/2007)</b>		3.430.000	23.772.784	-	-	-	1.338.320	-	23.215.674	-	4.759.382	(13.789.380)	-	-	-	-	-	42.726.780
<b>II. TMS 8 Uyarınca Yapılan Düzeltmeler</b>		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.1 Hataların Düzeltilmesinin Etkisi		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.2 Muhasebe Politikasında Yapılan Değişikliklerin Etkisi	2	-	(3.929.569)	-	-	-	1.592.456	-	2.337.113	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>III. Yeni Bakıye (+/-)</b>		3.430.000	19.843.215	-	-	-	2.930.776	-	25.552.787	-	4.759.382	(13.789.380)	-	-	-	-	-	42.726.780
Dönem İçindeki Değişimler		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>IV. Birleşmeden Kaynaklanan Artış/Azalış</b>		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>V. Riskten Korunma İşlemlerinden Değerleme Farkları</b>		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5.1 Nakit Akış Riskinden Korunma		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5.2 Yurt dışındaki Net Yatırım Riskinden Korunma		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>VI. Menkul Değerler Değerleme Farkları</b>		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>VII. Maddi Duran Varlıklar Yeniden Değerleme Farkları</b>		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>VIII. İştirakler, Bağlı Ort. ve İş Ortaklıklarından Bedelsiz Hisse Senetleri</b>		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>IX. Menkul Değerler Değerleme Farkları</b>		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>X. Kur Farkları</b>		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>XI. Varlıklardan Elden Çıkarılmasından Kaynaklanan Değişiklik</b>		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>XII. Varlıklardan Yeniden Sınıflandırılmasından Kaynaklanan Değişiklik</b>		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>XIII. Nakden Gerçekleştirilen Sermaye Artırımı</b>	14	46.570.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	46.570.000
<b>XIV. Hisse Senedi İhraç</b>		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>XV. Ödenmiş Sermaye Enflasyon Düzeltme Farkı</b>		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>XVI. Hisse Senedine Dönüştürülebilir Tahviller</b>		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>XVII. Sermaye Benzeri Krediler</b>		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>XVIII. Dönem Net Karı veya Zararı</b>		-	-	-	-	-	-	-	-	-	(960.172)	-	-	-	-	-	-	(960.172)
<b>XIX. Kar Dağıtım</b>		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
19.1 Dağıtılan Temettü		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
19.2 Yedeklere Aktarılan Tutarlar		-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4.759.382)	4.759.382	-	-	-	-	-	-
19.3 Diğer		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Dönem Sonu Bakiyesi (31/12/2007)</b>		50.000.000	19.843.215	-	-	-	2.930.776	-	25.552.787	-	(960.172)	(9.029.998)	-	-	-	-	-	88.336.608
<b>CARI DÖNEM</b>																		
<b>I. Önceki Dönem Sonu Bakiyesi (01/01/2008)</b>		50.000.000	19.843.215	-	-	-	2.930.776	-	25.552.787	-	(960.172)	(9.029.998)	-	-	-	-	-	88.336.608
Dönem İçindeki Değişimler		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>II. Birleşmeden Kaynaklanan Artış/Azalış</b>		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>III. Riskten Korunma İşlemlerinden Değerleme Farkları</b>		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.1 Nakit Akış Riskinden Korunma		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.2 Yurt dışındaki Net Yatırım Riskinden Korunma		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>IV. Menkul Değerler Değerleme Farkları</b>		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>V. Maddi Duran Varlıklar Yeniden Değerleme Farkları</b>		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>VI. İştirakler, Bağlı Ort. ve İş Ortaklıklarından Bedelsiz Hisse Senetleri</b>		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>VII. Menkul Değerler Değerleme Farkları</b>		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>VIII. Kur Farkları</b>		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>IX. Varlıklardan Elden Çıkarılmasından Kaynaklanan Değişiklik</b>		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>X. Varlıklardan Yeniden Sınıflandırılmasından Kaynaklanan Değişiklik</b>		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>XI. Nakden Gerçekleştirilen Sermaye Artırımı</b>		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>XII. Hisse Senedi İhraç</b>		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>XIII. Ödenmiş Sermaye Enflasyon Düzeltme Farkı</b>		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>XIV. Hisse Senedine Dönüştürülebilir Tahviller</b>		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>XV. Sermaye Benzeri Krediler</b>		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>XVI. Dönem Net Karı veya Zararı</b>		-	-	-	-	-	-	-	-	-	27.919.080	-	-	-	-	-	-	27.919.080
<b>XVII. Kar Dağıtım</b>		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
17.1 Dağıtılan Temettü		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
17.2 Yedeklere Aktarılan Tutarlar		-	-	-	-	-	-	-	-	-	960.172	(960.172)	-	-	-	-	-	-
17.3 Diğer		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Dönem Sonu Bakiyesi (31/12/2008)</b>		50.000.000	19.843.215	-	-	-	2.930.776	-	25.552.787	-	27.919.080	(9.990.170)	-	-	-	-	-	116.255.688

Takip eden notlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

# PAMUK FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.

## 31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT NAKİT AKIŞ TABLOSU

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

	Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
		31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
<b>A. ESAS FAALİYETLERE İLİŞKİN NAKİT AKIŞLARI</b>			
1.1 Esas Faaliyet Konusu Aktif ve Pasiflerdeki Değişim Öncesi Faaliyet Kârı		29.675.231	(775.329)
1.1.1 Alınan Faizler/Kiralama Gelirleri		12.849.866	6.812.099
1.1.2 Kiralama Giderleri		-	-
1.1.3 Alınan Temettümler		379	211
1.1.4 Alınan Ücret ve Komisyonlar		703.814	1.095.439
1.1.5 Elde Edilen Diğer Kazançlar		454.188	421.910
1.1.6 Zarar Olarak Muhasebeleştirilen Takipteki Alacaklardan Tahsilatlar	6, 16	360.617	313.802
1.1.7 Personele ve Hizmet Tedarik Edenlere Yapılan Nakit Ödemeler		(1.215.370)	(2.045.195)
1.1.8 Ödenen Vergiler		(1.786)	(78.775)
1.1.9 Diğer		16.523.523	(7.294.820)
1.2 Esas Faaliyet Konusu Aktif ve Pasiflerdeki Değişim		(70.113.266)	(71.262.878)
1.2.1 Faktoring Alacaklarındaki Net Artış Azalış		-	-
1.2.1 Finansman Kredilerindeki Net Artış Azalış		-	-
1.2.1 Kiralama İşlemlerinden Alacaklarda Net Artış Azalış		(31.594.757)	(77.220.370)
1.2.2 Diğer Aktiflerde Net Artış Azalış		(33.138.364)	782.496
1.2.3 Faktoring Borçlarındaki Net Artış Azalış		-	-
1.2.3 Kiralama İşlemlerinden Borçlarda Net Artış Azalış		(5.371.512)	5.147.954
1.2.4 Alınan Kredilerdeki Net Artış Azalış		-	-
1.2.5 Vadesi Gelmiş Borçlarda Net Artış Azalış		-	-
1.2.6 Diğer Borçlarda Net Artış Azalış		(8.633)	27.042
<b>I. Esas Faaliyetlerinden Kaynaklanan Net Nakit Akışı</b>		<b>(40.438.035)</b>	<b>(72.038.207)</b>
<b>B. YATIRIM FAALİYETLERİNE İLİŞKİN NAKİT AKIŞLARI</b>			
2.1 İktisap Edilen Bağlı Ortaklık ve İştirakler ve İş Ortaklıkları		-	-
2.2 Elden Çıkarılan Bağlı Ortaklık ve İştirakler ve İş Ortaklıkları		-	-
2.3 Satın Alınan Menkuller ve Gayrimenkuller	7, 8	(90.825)	(576)
2.4 Elden Çıkarılan Menkul ve Gayrimenkuller		-	-
2.5 Elde Edilen Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar		-	-
2.6 Elden Çıkarılan Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar		-	-
2.7 Satın Alınan Vadeye Kadar Elde Tutulacak Yatırımlar		-	-
2.8 Satılan Vadeye Kadar Elde Tutulacak Yatırımlar		-	-
2.9 Diğer		-	-
<b>II. Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Net Nakit Akışı</b>		<b>(90.825)</b>	<b>(576)</b>
<b>C. FİNANSMAN FAALİYETLERİNE İLİŞKİN NAKİT AKIŞLARI</b>			
3.1 Krediler ve İhraç Edilen Menkul Değerlerden Sağlanan Nakit		-	46.113.594
3.2 Krediler ve İhraç Edilen Menkul Değerlerden Kaynaklanan Nakit Çıkışı		(3.047.649)	-
3.3 İhraç Edilen Sermaye Araçları		-	-
3.4 Temettü Ödemeleri		-	-
3.5 Finansal Kiralamaya İlişkin Ödemeler		-	-
3.6 Diğer		-	46.570.000
<b>III. Finansman Faaliyetlerinden Sağlanan Net Nakit</b>		<b>(3.047.649)</b>	<b>92.683.594</b>
<b>IV. Döviz Kurundaki Değişimin Nakit ve Nakde Eşdeğer Varlıklar Üzerindeki Etkisi</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>V. Nakit ve Nakde Eşdeğer Varlıklardaki Net Artış</b>		<b>(43.576.509)</b>	<b>20.644.811</b>
<b>VI. Dönem Başındaki Nakit ve Nakde Eşdeğer Varlıklar</b>	3	<b>43.753.691</b>	<b>23.108.880</b>
<b>VII. Dönem Sonundaki Nakit ve Nakde Eşdeğer Varlıklar</b>	3	<b>177.182</b>	<b>43.753.691</b>

Takip eden notlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

# PAMUK FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.

## 31 ARALIK 2008 TARİHLİ NAZİM HESAP KALEMLERİ

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

NAZİM HESAP KALEMLERİ	Dipnot	Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2008			Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2007		
		TP	YP	TOPLAM	TP	YP	TOPLAM
<b>RİSKİ ÜSTLENİLEN FAKTORİNG</b>							
<b>I İŞLEMLERİ</b>							
<b>II RİSKİ ÜSTLENİLMEYEN FAKTORİNG</b>							
<b>III ALINAN TEMİNATLAR</b>	6	4.094.335	13.625.118	17.719.453	2.453.283	8.516.600	10.969.883
<b>IV VERİLEN TEMİNATLAR</b>	11	10.056.475	15.435.072	25.491.547	53.333	-	53.333
<b>V TAAHHÜTLER</b>							
5.1 Cayılamaz Taahhütler		-	-	-	-	-	-
5.2 Cayılabilir Taahhütler		-	-	-	-	-	-
5.2.1 Kiralama Taahhütleri		-	-	-	-	-	-
5.2.1.1 Finansal Kiralama Taahhütleri		-	-	-	-	-	-
5.2.1.2 Faaliyet Kiralama Taahhütleri		-	-	-	-	-	-
5.2.2 Diğer Cayılabilir Taahhütler		-	-	-	-	-	-
<b>IV TÜREV FİNANSAL ARAÇLAR</b>							
6.1 Riskten Korunma Amaçlı Türev Finansal Araçlar		-	-	-	-	-	-
6.1.1 Gerçeğe Uygun Değer Riskinden Korunma Amaçlı İşlemler		-	-	-	-	-	-
6.1.2 Nakit Akış Riskinden Korunma Amaçlı İşlemler		-	-	-	-	-	-
6.1.3 Yurtdışındaki Net Yatırım Riskinden Korunma Amaçlı İşlemler		-	-	-	-	-	-
6.2 Alım Satım Amaçlı İşlemler		-	-	-	-	-	-
6.2.1 Vadeli Alım-Satım İşlemleri		-	-	-	-	-	-
6.2.2 Swap Alım Satım İşlemleri		-	-	-	-	-	-
6.2.3 Alım Satım Opsiyon İşlemleri		-	-	-	-	-	-
6.2.4 Futures Alım Satım İşlemleri		-	-	-	-	-	-
6.2.5 Diğer		-	-	-	-	-	-
<b>VII EMANET KIYMETLER</b>							
<b>VIII NAZİM HESAPLAR TOPLAMI</b>		14.150.810	29.060.190	43.211.000	2.506.616	8.516.600	11.023.216

Takip eden notlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

# PAMUK FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.

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

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

PAMUK FİNANSAL KİRALAMA A.Ş. KAR DAĞITIM TABLOSU		
	TÜRK LİRASI	
	Cari Dönem (31/12/2008) (*)	Önceki Dönem (31/12/2007)
<b>I. DÖNEM KARININ DAĞITIMI</b>		
1.1 DÖNEM KARI	27.919.080	(960.172)
1.2 ÖDENECEK VERGİ VE YASAL YÜKÜMLÜLÜKLER (-)	-	-
1.2.1 Kurumlar Vergisi (Gelir Vergisi)	-	-
1.2.2 Gelir Vergisi Kesintisi	-	-
1.2.3 Diğer Vergi ve Yasal Yükümlülükler	-	-
<b>A. NET DÖNEM KARI (1.1 - 1.2)</b>	<b>27.919.080</b>	<b>(960.172)</b>
1.3 GEÇMİŞ DÖNEM ZARARI (-)	(9.990.170)	(9.029.998)
1.4 BİRİNCİ TERTİP YASAL YEDEK AKÇE (-)	-	-
1.5 KURULUŞTA BIRAKILMASI VE TASARRUFU ZORUNLU YASAL FONLAR (-)	-	-
<b>B DAĞITILABİLİR NET DÖNEM KARI [(A-1.3+1.4+1.5)]</b>	<b>17.928.910</b>	<b>(9.990.170)</b>
1.6 ORTAKLARA BİRİNCİ TEMETTÜ (-)	-	-
1.6.1 Hisse Senedi Sahiplerine	-	-
1.6.2 İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine	-	-
1.6.3 Katılma İntifa Senetlerine	-	-
1.6.4 Kara İştirakli Tahvillere	-	-
1.6.5 Kar ve Zarar Ortaklığı Belgesi Sahiplerine	-	-
1.7 PERSONELE TEMETTÜ (-)	-	-
1.8 YÖNETİM KURULUNA TEMETTÜ (-)	-	-
1.9 ORTAKLARA İKİNCİ TEMETTÜ (-)	-	-
1.9.1 Hisse Senedi Sahiplerine	-	-
1.9.2 İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine	-	-
1.9.3 Katılma İntifa Senetlerine	-	-
1.9.4 Kara İştirakli Tahvillere	-	-
1.9.5 Kar ve Zarar Ortaklığı Belgesi Sahiplerine	-	-
1.10 İKİNCİ TERTİP YASAL YEDEK AKÇE (-)	-	-
1.11 STATÜ YEDEKLERİ (-)	-	-
1.12 OLAĞANÜSTÜ YEDEKLER	-	-
1.13 DİĞER YEDEKLER	-	-
1.14 ÖZEL FONLAR	-	-
<b>II. YEDEKLERDEN DAĞITIM</b>	-	-
2.1 DAĞITILAN YEDEKLER	-	-
2.2 İKİNCİ TERTİP YASAL YEDEKLER (-)	-	-
2.3 ORTAKLARA PAY (-)	-	-
2.3.1 Hisse Senedi Sahiplerine	-	-
2.3.2 İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine	-	-
2.3.3 Katılma İntifa Senetlerine	-	-
2.3.4 Kara İştirakli Tahvillere	-	-
2.3.5 Kar ve Zarar Ortaklığı Belgesi Sahiplerine	-	-
2.4 PERSONELE PAY (-)	-	-
2.5 YÖNETİM KURULUNA PAY (-)	-	-
<b>III. HİSSE BAŞINA KAR</b>	-	-
3.1 HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE (TL)	-	-
3.2 HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE ( % )	-	-
3.3 İMTİYAZLI HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE (TL)	-	-
3.4 İMTİYAZLI HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE ( % )	-	-
<b>IV. HİSSE BAŞINA TEMETTÜ</b>	-	-
4.1 HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE (TL)	-	-
4.2 HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE ( % )	-	-
4.3 İMTİYAZLI HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE (TL)	-	-
4.4 İMTİYAZLI HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE ( % )	-	-

(\*) 2008 yılına ilişkin kar dağıtım önerisi Yönetim Kurulu tarafından hazırlanmış olup Genel Kurul'un onayına sunulacaktır.

Takip eden notlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

# PAMUK FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.

## 31 ARALIK 2008 TARİHLİ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

### NOT 1 - ŞİRKETİN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

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

Şirket, sermaye yeterliliği sorunu sebebiyle 18 Haziran 2002 tarihinde Tasarruf Mevduatı Sigorta Fonu’nun (“TMSF”) kontrolüne verilen Pamukbank T.A.Ş.’nin dolaylı iştiraki iken, 29 Ocak 2003 tarihinde Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (“BDDK”) ile Çukurova Grubu arasında imzalanan protokol neticesinde TMSF’nin gözetim ve denetimine devredilmiştir. TMSF’ye bağlı olarak faaliyet göstermekte olan Şirket, 6183 sayılı Kanun hükümleri çerçevesinde ihale yolu ile 26 Aralık 2006 tarihinde TMSF tarafından Karadeniz Holding A.Ş.’ye satılmıştır. BDDK 15 Mart 2007 tarih ve 2141 sayılı kararı ile TMSF’nin sahip olduğu hisselerin Karadeniz Holding A.Ş.’ye devrini uygun görmüş ve 28 Mayıs 2008 tarih ve 2626 sayılı kararıyla da intibak sürecini tamamlayan Şirket’e 45 sayılı “Faaliyet İzin Belgesi” vermiştir.

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

### NOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

#### 2.1 SUNUMA İLİŞKİN TEMEL ESASLAR

##### 2.1.1 Uygulanan Muhasebe Standartları

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

##### 2.1.2 Raporlama Para Birimi

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

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

## **PAMUK FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.**

### **31 ARALIK 2008 TARİHLİ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR**

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

---

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

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

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

##### **2.1.4 Netleştirme/Mahsup**

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

##### **2.1.5 İşletmenin Sürekliliği**

Şirket, finansal tablolarını işletmenin sürekliliği ilkesine göre hazırlamıştır.

#### **2.2. MUHASEBE POLİTİKALARINDA DEĞİŞİKLİKLER**

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

Finansal durum ve performans trendlerinin tespitine imkan vermek üzere Şirket’in finansal tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmaktadır. Şirket 31 Aralık 2008 tarihi itibariyle bilançosunu 31 Aralık 2007 tarihi itibariyle hazırlanmış bilançosu ile 1 Ocak-31 Aralık 2008 hesap dönemine ait gelir tablosu, nakit akım tablosu ve özkaynak değişim tablosunu ise 1 Ocak-31 Aralık 2007 hesap dönemi ile karşılaştırmalı olarak düzenlemiştir.

Şirket, finansal tablolarını 31 Aralık 2007 tarihine kadar Sermaye Piyasası Kurulu’nun (“SPK”) Seri: XI No: 25, “Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliği”ne uygun olarak hazırlamıştır. Şirket, finansal tablolarını 1 Ocak 2008 tarihinden itibaren Not 2.1.1’de belirtilen “Finansal Tablolar Tebliği”ne uygun olarak hazırlamaya başlamıştır. Bu kapsamda, 31 Aralık 2008 tarihli finansal tabloların sunumu ile uygunluk sağlaması için geçmiş dönem finansal tablolarında gerekli sınıflandırma işlemleri yapılmıştır.

##### **2.2.2 Standartlarda değişiklikler ve yorumlar**

##### **Yeni ya da Düzenlenmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartların ve Yorumların Uygulanması**

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

## PAMUK FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.

### 31 ARALIK 2008 TARİHLİ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

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

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

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

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

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

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

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

- UMS 27, "Konsolide ve Bireysel Finansal Tablolar"
- UMS 31 "İş Ortaklıklarındaki Paylar" Satın Alma Yönteminin Uygulanması Hakkında Kapsamlı Değişiklik
- UFRS 3, "İşletme Birleşmeleri"
- UFRS 5, "Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklar ve Durdurulan Faaliyetler"

## PAMUK FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.

### 31 ARALIK 2008 TARİHLİ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

---

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

Şirket yönetimi, yukarıdaki Standart ve Yorumların uygulanmasının gelecek dönemlerde Şirket'in finansal tabloları üzerinde önemli bir etki yaratmayacağı görüşündedir.

#### 2.3 ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ

Finansal tabloların hazırlanmasında izlenen önemli muhasebe politikaları aşağıda özetlenmiştir:

##### **Nakit ve nakit benzerleri**

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

##### **İlişkili taraflar**

Bu finansal tablolar açısından Şirket'in ortakları ve Şirket ile dolaylı sermaye ilişkisinde olan Karadeniz Holding grup şirketleri ve yönetim kurulu üyeleri ile üst düzey yöneticiler "ilişkili taraflar" olarak tanımlanmaktadır. İlgili taraflarla dönem içerisinde piyasa koşullarına uygun olarak belli işlemler gerçekleştirilmiştir. Bu işlemler ticari koşullar ve piyasa fiyatları üzerinden yapılmıştır (Not 19).

##### **Finansal Kiralama işlemleri**

###### **(i) Kiralayan konumunda**

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

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

###### **(ii) Kiracı konumunda**

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

## PAMUK FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.

### 31 ARALIK 2008 TARİHLİ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

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

##### **Şüpheli finansal kiralama alacakları karşılığı**

Finansal kiralama alacaklarının değerlendirilmesi sonucunda belirlenen toplam finansal kiralama alacakları karşılığı Şirket'in finansal kiralama alacakları portföyündeki tahsili şüpheli alacakları kapsayacak şekilde belirlenmektedir. Şirket, ilgili karşılığı BDDK tarafından 20 Temmuz 2007 tarihli ve 26588 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan "Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketlerince Alacakları için Ayrılacak Karşılıklara İlişkin Usul ve Esaslar Hakkında Tebliğ" hükümlerine uygun olarak ayırmaktadır. İlgili tebliğe göre tahsili vadesinden itibaren 150-240 gün arası geciken finansal kiralama alacaklarının teminatları dikkate alındıktan sonra en az %20'si oranında, tahsili vadesinden itibaren 240-360 gün arası geciken finansal kiralama alacaklarının teminatları dikkate alındıktan sonra en az %50'si oranında ve tahsili vadesinden itibaren 1 yıldan fazla gecikmiş olan finansal kiralama alacaklarının teminatları dikkate alındıktan sonra %100 oranında özel karşılık ayrılmaktadır.

Ayrıca ilgili tebliğe göre alacakların tahsilindeki gecikme yukarıdaki süreleri geçmemiş olsa veya alacakların tahsilinde herhangi bir gecikme bulunmasa dahi, şirketler alacak tutarları için borçlunun kredi değerliliğine ilişkin mevcut bütün verileri ve Türkiye Muhasebe Standartları Kurulunun 16/1/2005 tarihli ve 25702 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Finansal Tabloların Hazırlanma ve Sunulma Esaslarına İlişkin Kavramsal Çerçeve Hakkında Tebliğinde belirtilen güvenilirlik ve ihtiyatlılık ilkelerini dikkate alarak, teminat tutarını hesaplamaya dahil etmeksizin, belirleyecekleri oranlarda özel karşılık ayrabilirler.

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

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

##### **Faiz gelir ve gideri**

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

##### **Etkin faiz yöntemi**

Etkin faiz yöntemi, finansal varlığın itfa edilmiş maliyet ile değerlendirilmesi ve ilgili faiz gelirinin ilişkili olduğu döneme dağıtılması yöntemidir. Etkin faiz oranı; finansal aracın beklenen ömrü boyunca veya uygun olması durumunda daha kısa bir zaman dilimi süresince tahsil edilecek tahmini nakit toplamının, ilgili finansal varlığın tam olarak net bugünkü değerine indirgeyen orandır.

Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan ve satılmaya hazır finansal varlıklar dışında sınıflandırılan finansal varlıklar ile ilgili gelirler etkin faiz yöntemi kullanmak suretiyle hesaplanmaktadır.

##### **Yabancı para işlemleri**

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

## PAMUK FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.

### 31 ARALIK 2008 TARİHLİ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

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

##### Maddi duran varlıklar

Maddi duran varlıklar, 31 Aralık 2004 tarihine kadar enflasyona göre düzeltilmiş maliyetlerinden birikmiş amortisman düşüldükten sonraki net değeri ile gösterilmektedir. Amortisman, maddi duran varlıkların tahmin edilen faydalı ömürleri baz alınarak doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak ayrılmaktadır. Söz konusu varlıkların tahmin edilen faydalı ömürleri aşağıda belirtilmiştir:

Binalar	50 yıl
Mobilya ve mefruşat	5-6 yıl
Ofis makineleri ve motorlu taşıtlar	2-15 yıl
Özel maliyetler	kira süresi ya da faydalı ömürden kısa olanı

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

##### Maddi olmayan duran varlıklar

Maddi olmayan duran varlıklar yazılım giderlerinden oluşmakta ve 31 Aralık 2004 tarihine kadar enflasyona göre düzeltilmiş maliyetleriyle gösterilmektedir. Maddi olmayan varlıklar doğrusal amortisman metodu ile tahmin edilen ekonomik ömürleri olan 3-5 yılda itfa edilmektedir.

##### Varlıklarda Değer Düşüklüğü

İtfaya tabi olan varlığa defter değerinin geri kazanılmasının mümkün olmadığı durum ya da olayların ortaya çıkması halinde değer düşüklüğü testi uygulanır. Varlığın defter değerinin geri kazanılabilir tutarını aşması durumunda değer düşüklüğü karşılığı kaydedilir. Geri kazanılabilir tutar, satış maliyetleri düşüldükten sonra elde edilen gerçeğe uygun değer veya kullanımdaki değer büyük olanıdır. Değer düşüklüğünün değerlendirilmesi için varlıklar ayrı tanımlanabilir nakit akımlarının olduğu en düşük seviyede gruplanır (nakit üreten birimler). Değer düşüklüğüne tabi olan finansal olmayan varlıklar her raporlama tarihinde değer düşüklüğünün olası iptali için gözden geçirilir.

##### Alınan krediler

Alınan krediler ilk olarak işlem maliyetlerini de içeren gerçeğe uygun bedelleri ile kayıtlara alınır. Alınan krediler daha sonra etkin faiz metodu kullanılarak iskonto edilmiş maliyet bedelleri ile değerlendirilir.

##### Ertelenmiş vergiler

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

Ertelenen vergi varlığı veya yükümlülüğü, söz konusu geçici farkların ortadan kalkacağı ilerideki dönemlerde ödenecek vergi tutarlarında yapacakları tahmin edilen artış ve azalış oranlarında finansal tablolara yansıtılır. Ertelenen vergi varlığı, gelecekte vergiye tabi kar elde etmek suretiyle indirilebilir geçici farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması şartıyla finansal tablolara alınır (Not 17).

## PAMUK FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.

### 31 ARALIK 2008 TARİHLİ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

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

##### **Kıdem tazminatı karşılığı**

Kıdem tazminatı karşılığı, Şirket çalışanlarının emekliliği durumunda Şirket'in gelecekte tahmin edilen Türk İş Kanunu çerçevesinde oluşacak yükümlülüğünün iskonto edilmiş değerleriyle hesaplanmış tutarıdır (Not 12).

##### **İhbar tazminatı karşılığı**

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

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

##### **Gelir Vergisi**

Kurumlar vergisi Vergi Usul Kanunu hükümlerine göre hesaplanmakta olup, bu vergi dışındaki vergi giderleri faaliyet giderleri içerisinde muhasebeleştirilmektedir.

##### **Karşılıklar**

Karşılıklar, Şirket'in hesap dönemi itibariyle süregelen bir yasal veya yapıcı yükümlülüğü olması, bu yükümlülüğün yerine getirilmesi için bir ödeme ihtimalinin bulunması ve tutar hakkında güvenilir bir tahmin yapılabilmesi durumunda finansal tablolara yansıtılır. Paranın zaman içerisindeki değer kaybı önem kazandığında, karşılıklar paranın zaman değerini (ve uygun ise yükümlülüğe özel riskleri) yansıtan cari piyasa tahminlerinin vergi öncesi oranı ile gelecekteki nakit akımlarının iskonto edilmesi sonucu hesaplanmaktadır. İskonto metodu kullanıldığında, zaman dilimini yansıtan karşılıklardaki artış, faiz gideri olarak dikkate alınır.

##### **Şarta Bağlı Yükümlülükler ve Varlıklar**

Şirket'in geçmiş olaylardan kaynaklanan mevcut bir yükümlülüğünün bulunması, bu yükümlülüğün yerine getirilmesi için ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeden çıkmasının muhtemel olması ve söz konusu yükümlülük tutarının güvenilir bir biçimde tahmin edilebiliyor olması durumunda ilgili yükümlülük karşılık olarak mali tablolara alınır. Şarta bağlı yükümlülükler, ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeden çıkma ihtimalinin muhtemel hale gelip gelmediğinin tespiti amacıyla sürekli olarak değerlendirmeye tabi tutulur. Şarta bağlı yükümlülük olarak işleme tabi tutulan kalemler için gelecekte ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeden çıkma ihtimalinin muhtemel hale gelmesi durumunda, bu şarta bağlı yükümlülük, güvenilir tahminin yapılamadığı durumlar hariç, olasılıktaki değişikliğin olduğu dönemin finansal tablolarında karşılık olarak finansal tablolara alınır.

Şirket şarta bağlı yükümlülüklerin muhtemel hale geldiği ancak ekonomik fayda içeren kaynakların tutarı hakkında güvenilir tahminin yapılamaması durumunda ilgili yükümlülüğü dipnotlarında göstermektedir.

Şirket, şarta bağlı varlıkları mali tablolara almamaktadır.

##### **Ücret ve komisyonlar**

Finansal kiralama işlemlerinden kaynaklanan ücret ve komisyonlar tahsil edildikleri veya ödendikleri zaman gelir tablosuna yansıtılmaktadır.

## **PAMUK FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.**

### **31 ARALIK 2008 TARİHLİ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR**

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

---

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

##### **Sermaye ve temettüleri**

Adi hisseler, sermaye olarak sınıflandırılır. Adi hisseler üzerinden dağıtılan temettüleri, beyan edildiği dönemde kaydedilir.

##### **Gelir ve giderin tanınması**

Gelir ve giderler, tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir.

##### **Hisse başına kazanç**

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

Türkiye’de şirketler, sermayelerini hâlihazırda bulunan hissedarlarına, geçmiş yıl kazançlarından ve yeniden değerlendirme fonlarından dağıttıkları “bedelsiz hisse” yolu ile artırmaktadırlar. Bu tip “bedelsiz hisse” dağıtımları, hisse başına kazanç hesaplamalarında, finansal tablolarda sunulan tüm dönemlerde ihraç edilmiş hisse gibi değerlendirilir. Buna göre, bu hesaplamalarda kullanılan ağırlıklı ortalama hisse sayısı, hisse senedi dağıtımlarının geçmişe dönük etkilerini de hesaplayarak bulunur (Not 18).

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

Bilanço tarihi ile bilançonun yayımı için yetkilendirme tarihi arasında, işletme lehine veya aleyhine ortaya çıkan olayları ifade eder. Bilanço tarihi itibarıyla söz konusu olayların var olduğuna ilişkin yeni deliller olması veya ilgili olayların bilanço tarihinden sonra ortaya çıkması durumunda, şirket söz konusu hususları ilgili dipnotlarında açıklamaktadır.

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

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

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

## PAMUK FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.

### 31 ARALIK 2008 TARİHLİ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

#### NOT 3 - BANKALAR

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Nakit değerler	386	60
Bankalar		
- vadesiz mevduatlar	176.796	9.232.252
- vadeli mevduatlar	25.472.732	34.521.379
	<b>25.649.914</b>	<b>43.753.691</b>

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla, Şirket'in vadeli mevduatları beş ve altı ay kadar vadeli olup, ABD Doları ve TL cinsinden vadeli mevduatların etkin faiz oranı sırasıyla % 4.05 ve % 22.81' dir (31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla, Şirket'in vadeli mevduatları bir aydan kısa vadeli olup, ABD Doları, Avro ve TL cinsinden vadeli mevduatların etkin faiz oranı sırasıyla % 5,29 , % 4,42 ve % 16,49' dur).

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla, 25.472.732 TL tutarındaki vadeli mevduatlar üzerinde banka blokajı bulunmaktadır (2007: Yoktur). Nakit akım tablosu hazırlanmasında kullanılan nakit ve nakit benzeri değerlerin 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla tutarı 177.182 TL' dir (2007: 43.753.691 TL).

#### NOT 4 - ALINAN KREDİLER

	31 Aralık 2008			31 Aralık 2007		
	Etkin Faiz Oranı (%)	Döviz tutarı	TL	Etkin Faiz Oranı (%)	Döviz tutarı	TL
<b>Yurtiçi Bankalar:</b>						
Sabit oranlı krediler:						
- TL	30,00	3.067.500	3.067.500	7,12	15.359	15.359
Değişken oranlı krediler:						
- ABD \$	4,51	29.100.297	44.008.379	7,25	39.849.141	46.412.295
		<b>47.075.879</b>			<b>46.427.654</b>	

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla 44.008.379 TL (2007: 37.270.400 TL) tutarındaki krediler Türkiye' de kurulu şirketlerin yurtdışındaki şubelerinden kullanılmıştır.

#### NOT 5 - MUHTELİF BORÇLAR

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Satıcılara ticari borçlar	161.540	5.533.052
	<b>161.540</b>	<b>5.533.052</b>

Ticari borçlar ağırlıklı olarak finansal kiralama sözleşmelerine istinaden yurtdışı ve yurtiçi satıcılardan yapılan çeşitli sabit kıymet alımlarına ilişkindir.

31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibarıyla tüm ticari borçların vadesi 1 yıldan kısadır.

# PAMUK FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.

## 31 ARALIK 2008 TARİHLİ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

### NOT 6 - KİRALAMA İŞLEMLERİ VE TAKİPTEKİ ALACAKLAR

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

31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle finansal kiralama alacaklarının faiz türlerine göre dağılımı aşağıdaki gibidir:

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

Finansal kiralama alacaklarının yaşlandırma tablosu aşağıdaki gibidir:

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

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

## PAMUK FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.

### 31 ARALIK 2008 TARİHLİ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

#### NOT 6 - KİRALAMA İŞLEMLERİ VE TAKİPTEKİ ALACAKLAR (Devamı)

Net finansal kiralama alacakları aşağıdaki şekilde analiz edilebilir:

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

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

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

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

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

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

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

## PAMUK FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.

### 31 ARALIK 2008 TARİHLİ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

#### NOT 6 - KİRALAMA İŞLEMLERİ VE TAKİPTEKİ ALACAKLAR (Devamı)

Şüpheli finansal kiralama alacak karşılığı hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
<b>1 Ocak Bakiyesi</b>	<b>816.337</b>	<b>1.237.174</b>
Karşılık Gideri	1.864.973	-
Dönem içinde yapılan tahsilat (Not 16)	(360.617)	(313.802)
Karşılıklardan iptaller	-	(107.035)
	<b>2.320.693</b>	<b>816.337</b>

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

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
İpotekler	16.201.862	9.552.383
Menkul kıymet rehinleri	1.517.591	1.417.500
	<b>17.719.453</b>	<b>10.969.883</b>

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

	31 Aralık 2008	%	31 Aralık 2007	%
Tekstil	44.402.670	27	27.311.980	25
İnşaat	37.584.159	23	1.420.223	1
Makine ve teçhizat	27.043.466	16	-	-
Finansal kurumlar	17.062.747	10	49.161.564	45
Deri ve deri ürünleri sanayi	6.884.390	4	5.462.396	5
Reklam, danışmanlık hizmetleri	6.291.476	4	-	-
Matbaa ve kağıt ürünleri	5.995.019	4	-	-
Gıda	5.863.261	4	5.790.140	5
Turizm	3.557.484	2	546.240	1
Ağaç ve ağaç ürünleri sanayi	2.865.751	2	873.983	1
Motorlu araç bakım	2.783.402	1	1.310.975	1
Kauçuk ürünleri	-	-	10.924.792	10
Diğer	4.604.737	3	6.445.627	6
	<b>164.938.562</b>	<b>100</b>	<b>109.247.920</b>	<b>100</b>

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

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

# PAMUK FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.

## 31 ARALIK 2008 TARİHLİ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

### NOT 7 - MADDİ DURAN VARLIKLAR

	1 Ocak 2008	İlaveler	Çıkışlar	31 Aralık 2008
<b><u>Maliyet</u></b>				
Arazi ve arsalar	10.474	-	(10.474)	-
Binalar	20.896	-	(2.885)	18.011
Taşıtlar	155.638	83.325	-	238.963
Mobilya ve demirbaşlar	332.443	-	-	332.443
Özel maliyetler	6.724	-	-	6.724
	<b>526.175</b>	<b>83.325</b>	<b>(13.359)</b>	<b>596.141</b>
<b><u>Birikmiş amortisman</u></b>				
Binalar	2.589	380	(299)	2.670
Taşıtlar	44.096	40.849	-	84.945
Mobilya ve demirbaşlar	301.123	13.765	-	314.888
Özel maliyetler	5.884	260	-	6.144
	<b>353.692</b>	<b>55.254</b>	<b>(299)</b>	<b>408.647</b>
<b>Net defter değeri</b>	<b>172.483</b>			<b>187.494</b>
	1 Ocak 2007	İlaveler	Çıkışlar	31 Aralık 2007
<b><u>Maliyet</u></b>				
Arazi ve arsalar	10.474	-	-	10.474
Binalar	20.896	-	-	20.896
Taşıtlar	155.638	-	-	155.638
Mobilya ve demirbaşlar	359.328	576	(27.461)	332.443
Özel maliyetler	73.973	-	(67.249)	6.724
	<b>620.309</b>	<b>576</b>	<b>(94.710)</b>	<b>526.175</b>
<b><u>Birikmiş amortisman</u></b>				
Binalar	2.172	417	-	2.589
Taşıtlar	12.970	31.126	-	44.096
Mobilya ve demirbaşlar	326.357	2.227	(27.461)	301.123
Özel maliyetler	65.471	7.662	(67.249)	5.884
	<b>406.970</b>	<b>41.432</b>	<b>(94.710)</b>	<b>353.692</b>
<b>Net defter değeri</b>	<b>213.339</b>			<b>172.483</b>

## PAMUK FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.

### 31 ARALIK 2008 TARİHLİ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

#### NOT 8 - MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

	1 Ocak 2008	İlaveler	Çıkışlar	31 Aralık 2008
<b><u>Maliyet</u></b>				
Haklar	413.390	7.500	-	420.890
<b><u>Birikmiş itfa payı</u></b>				
Haklar	402.370	5.842	-	408.212
<b>Net defter değeri</b>	<b>11.020</b>			<b>12.678</b>
	1 Ocak 2007	İlaveler	Çıkışlar	31 Aralık 2007
<b><u>Maliyet</u></b>				
Haklar	413.693	-	(303)	413.390
<b><u>Birikmiş itfa payı</u></b>				
Haklar	401.110	1.563	(303)	402.370
<b>Net defter değeri</b>	<b>12.583</b>			<b>11.020</b>

#### NOT 9 - DİĞER KARŞILIKLAR

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Dava Karşılığı (*) (Not 16)	974.122	26.214
Kullanılmamış izin karşılığı	7.289	10.116
	<b>981.411</b>	<b>36.330</b>

(\*) Şirket 31 Aralık 2008 itibariyle devam eden sonuçlanmamış çeşitli davalara ilişkin olarak 974.122 TL tutarında karşılık ayırmıştır.

#### NOT 10 - SATILMAYA HAZIR FİNANSAL VARLIKLAR

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

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

## PAMUK FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.

### 31 ARALIK 2008 TARİHLİ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

#### NOT 11 - TAAHHÜTLER

##### Verilen Teminat Mektupları:

Şirket 18.815TL (31 Aralık 2007: 53.333 TL) tutarındaki teminat mektuplarını mahkemelere, borçlu olduğu bankalara ve gümrüklere vermiştir.

31 Aralık 2008 tarihi itibariyle, 25.472.732 TL tutarındaki vadeli mevduatlar üzerinde banka blokajı bulunmaktadır (2007: Yoktur).

#### NOT 12 - ÇALIŞAN HAKLARI YÜKÜMLÜLÜĞÜ

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Kıdem tazminatı karşılığı	41.483	82.058
	<b>41.483</b>	<b>82.058</b>

Kıdem tazminatı karşılığı aşağıdaki açıklamalar çerçevesinde ayrılmaktadır.

Şirket, mevcut iş kanunu gereğince, en az bir yıl hizmet verdikten sonra emeklilik nedeni ile işten ayrılan veya istifa ve kötü davranış dışındaki nedenlerle işine son verilen personele belirli miktarda kıdem tazminatı ödemekle yükümlüdür. Ödenecek tazminat her hizmet yılı için bir aylık maaş kadardır ve bu tutar 31 Aralık 2008 tarihi itibariyle 2,173.18 TL (31 Aralık 2007: 2,030.19 TL) ile sınırlandırılmıştır.

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

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

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

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
İskonto oranı (%)	6,26%	5,71%
Emeklilik olasılığına ilişkin sirkülasyon oranı (%)	-	-

Temel varsayım, her yıllık hizmet için belirlenen tavan karşılığının enflasyon ile orantılı olarak artmasıdır. Böylece uygulanan iskonto oranı enflasyonun beklenen etkilerinden arındırılmış gerçek oranı gösterir. Şirket'in kıdem tazminatı karşılığı kıdem tazminatı tavanı her altı ayda bir ayarlandığı için, 1 Ocak 2009 tarihinden itibaren geçerli olan 2,260.05 TL üzerinden hesaplanmaktadır.

Kıdem tazminatı karşılığının yıl içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
1 Ocak bakiyesi	82.058	74.246
Dönem içinde ödenen	(76.081)	(190.186)
Cari dönemde ayrılan karşılık tutarı	35.506	197.998
	<b>41.483</b>	<b>82.058</b>

## PAMUK FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.

### 31 ARALIK 2008 TARİHLİ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

#### NOT 13 - DİĞER AKTİFLER

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Ortaklardan alacaklar	7.594.528	429.326
Devreden KDV	677.153	360.616
Peşin ödenen giderler	392.024	103.322
Sigorta alacakları	68.240	96.241
Peşin ödenen vergi ve fonlar	1.785	78.775
Verilen iş avansları	-	24.459
Diğer	180.032	153.605
	<b>8.913.762</b>	<b>1.246.344</b>

#### NOT 14 - ÖZKAYNAKLAR

Şirket'in 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihlerindeki hissedarları ve sermaye içindeki payları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2008		31 Aralık 2007	
	Tutar	Ortaklık payı (%)	Tutar	Ortaklık payı (%)
Pamuk Factoring A.Ş	49.999.993	99,99	49.999.993	99,99
Diğer	7	0,01	7	0,01
<b>Ödenmiş sermaye</b>	<b>50.000.000</b>	<b>100,00</b>	<b>50.000.000</b>	<b>100,00</b>
Sermaye düzeltme farkları	19.843.215		19.843.215	
	<b>69.843.215</b>		<b>69.843.215</b>	

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

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

BDDK tarafından 8 Eylül 2008 tarihli ve 12236 sayılı yazıda belirtildiği üzere "Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketleri"nce BDDK'ya yapılan periyodik raporlamalarda, 213 sayılı Vergi Usul Kanunu ("VUK") hükümleri kapsamında gerçekleştirilen; enflasyon muhasebesi uygulamasına son verildiği dönemde enflasyon düzeltmesi sonucunda özsermaye kalemlerinde meydana gelen artışları, geçmiş yıl zararlarına mahsup etme veya sermayeye ilave etme imkânını kullanmayan banka dışı mali kuruluşların, bahse konu farkları VUK'un 298 inci maddesi ve 328 sayılı Tebliğ hükümleri ile uyumlu şekilde, finansal tablolarda düzeltmeye esas ilgili kalemleri düzeltilmiş değerleriyle göstermelerini uygun bulunmuştur (Not 2.2.1).

## PAMUK FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.

### 31 ARALIK 2008 TARİHLİ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

#### NOT 15 - GENEL İŞLETME GİDERLERİ

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Danışmanlık giderleri	298.212	366.947
Vergi, resim ve harçlar	156.880	244.275
Kira gideri	154.184	121.056
Kanuni takip giderleri	128.472	60.391
Ofis giderleri	111.994	79.314
Taşıt giderleri	68.325	26.513
Amortisman ve itfa payı giderleri (Not 7 ve 8)	61.096	42.995
Haberleşme giderleri	26.454	44.277
Diğer	5.125	144.754
	<b>1.010.742</b>	<b>1.130.522</b>

#### NOT 16 - DİĞER FAALİYET GELİRLERİ/GİDERLERİ

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Takipteki alacaklardan tahsilatlar (Not 6)	360.617	313.802
Maddi duran varlık satış karları	337.065	224.059
İştirak satış karı	-	659.078
Diğer gelirler	117.123	197.851
	<b>814.805</b>	<b>1.394.790</b>

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Dava karşılık giderleri (Not 9)	974.122	26.214
Kanunen kabul edilmeyen giderler	111.729	21.538
Maddi duran varlık satış zararları	94.216	18.500
Banka masrafları	70.710	36.461
Diğer çeşitli giderler	11.848	5.967
Diğer	209.314	-
	<b>1.471.939</b>	<b>108.680</b>

**31 ARALIK 2008 TARİHLİ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR**

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

**NOT 17 - VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ**

Kurumlar Vergisi Kanunu 13 Haziran 2006 tarih ve 5520 sayılı yasa ile değişmiştir. Söz konusu 5520 sayılı yeni Kurumlar Vergisi Kanunu'nun pek çok hükmü 1 Ocak 2006 tarihinden geçerli olmak üzere yürürlüğe girmiştir. Buna göre Türkiye'de, kurumlar vergisi oranı 2008 yılı için %20'dir (2007: %20). Kurumlar vergisi oranı kurumların ticari kazancına vergi yasaları gereğince indirimi kabul edilmeyen giderlerin ilave edilmesi, vergi yasalarında yer alan istisna (iştirak kazançları istisnası, yatırım indirimi istisnası vb.) ve indirimlerin (ar-ge indirimi gibi) indirilmesi sonucu bulunacak vergi matrahına uygulanır. Kar dağıtılmadığı takdirde başka bir vergi ödenmemektedir (GVK Geçici 61. madde kapsamında yararlanılan yatırım indirimi istisnası olması halinde yararlanılan istisna tutarı üzerinden hesaplanıp ödenen %19,8 oranındaki stopaj hariç).

Türkiye'deki bir işyeri ya da daimi temsilcisi aracılığı ile gelir elde eden dar mükellef kurumlar ile Türkiye'de yerleşik kurumlara ödenen kar paylarından (temettü) stopaj yapılmaz. Bunların dışında kalan kişi ve kurumlara yapılan temettü ödemeleri %15 oranında stopaja tabidir. Karın sermayeye ilavesi, kar dağıtımını sayılmaz.

Şirketler üçer aylık finansal karları üzerinden %20 oranında geçici vergi hesaplar ve o dönemi izleyen ikinci ayın 14 üncü gününe kadar beyan edip 17 inci günü akşamına kadar öderler. Yıl içinde ödenen geçici vergi o yıla ait olup izleyen yıl verilecek kurumlar vergisi beyannamesi üzerinden hesaplanacak kurumlar vergisinden mahsup edilir. Mahsuba rağmen ödenmiş geçici vergi tutarı kalmış ise bu tutar nakden iade alınabileceği gibi devlete karşı olan herhangi bir başka mali borca da mahsup edilebilir.

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

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

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

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

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

## PAMUK FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.

### 31 ARALIK 2008 TARİHLİ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

#### NOT 17 - VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)

##### Ertelenmiş vergiler

Ertelenmiş vergiye konu olan birikmiş geçici farklar ve ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülüklerinin etkileri, yürürlükteki vergi oranları (%20) kullanılarak aşağıda özetlenmiştir:

	<u>Toplam geçici farklar</u>		<u>Ertelenen vergi varlıkları/ (yükümlülükleri)</u>	
	<u>31 Aralık 2008</u>	<u>31 Aralık 2007</u>	<u>31 Aralık 2008</u>	<u>31 Aralık 2007</u>
<b>Ertelenmiş vergi varlıkları</b>				
Süpheli alacaklar için ayrılan karşılık	1.928.466	716.993	385.693	143.399
Dava karşılıkları	974.122	26.000	194.824	5.200
Kıdem tazminatı karşılığı	41.483	82.058	8.297	16.412
Kullanılmamış izin karşılığı	7.289	10.116	1.458	2.023
Diğer	230.239	(195.805)	46.048	(39.161)
			<b>636.320</b>	<b>127.873</b>
<b>Ertelenmiş vergi yükümlülükleri</b>				
Sabit kıymet amortisman farkı	(11.450)	12.050	(2.290)	2.410
Finansal kiralama alacakları düzeltmesi	-	(433.871)	-	(86.774)
			<b>(2.290)</b>	<b>(84.364)</b>
<b>Ertelenmiş vergi varlıkları, net</b>			<b>634.030</b>	<b>43.509</b>

Ertelenmiş vergi varlıkları hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
1 Ocak	43.509	515.009
Ertelenmiş vergi geliri/(gideri)	590.521	(471.500)
	<b>634.030</b>	<b>43.509</b>

#### NOT 18 - HİSSE BAŞINA KAZANÇ

	<b>31 Aralık 2008</b>	<b>31 Aralık 2007</b>
Cari dönem net karı/(zararı)	27.919.080	(960.172)
Beheri 0,1 TL nominal değerli hisselerin ağırlıklı ortalama adedi	500.000.000	500.000.000
<b>Hisse başına düşen kar/(zarar) (TL)</b>	<b>0,056</b>	<b>(0,002)</b>

## PAMUK FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.

### 31 ARALIK 2008 TARİHLİ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

#### NOT 19 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

##### Bilanço Kalemleri

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
<b>Finansal kiralama alacakları</b>		
Pamuk Gayrimenkul Yatırım A.Ş.	52.661.884	40.937.797
Karkey Karadeniz Elektrik A.Ş.	3.800.716	2.927.127
Reform Kurumsal Danışmanlık Hizmetleri A.Ş.	104.901	-
	<b>56.567.501</b>	<b>43.864.924</b>

##### Diğer Alacaklar

Pamuk Factoring A.Ş.	7.594.528	429.326
Reform Kurumsal Danışmanlık Hizmetleri A.Ş.	80.000	80.000
Pamuk Gayrimenkul Yatırım A.Ş.	-	9.000
	<b>7.674.528</b>	<b>518.326</b>

##### Borçlar

Pamuk Gayrimenkul Yatırım A.Ş.	38.285	-
Reform Kurumsal Danışmanlık Hiz A.Ş.	23.600	-
Karadeniz Holding A.Ş.	20.180	-
Denizcilik Holding A.Ş.	4.916	-
Deniz Yönetim Hizmetleri Danışmanlık A.Ş.	-	15.795
	<b>86.981</b>	<b>15.795</b>

##### Gelir Tablosu Kalemleri

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
<b>Finansal kiralama faiz gelirleri</b>		
Pamuk Gayrimenkul Yatırım A.Ş.	2.244.459	3.398.327
Karkey Karadeniz Elektrik A.Ş.	451.798	203.358
Reform Kurumsal Danışmanlık Hiz A.Ş.	6.220	-
	<b>2.702.477</b>	<b>3.601.685</b>

##### Diğer gelirler

Pamuk Factoring A.Ş.	51.768	363.835
Karkey Karadeniz Elektrik A.Ş.	17.660	358.452
Pamuk Gayrimenkul Yatırım A.Ş.	14.526	5.341
Reform Kurumsal Danışmanlık Hiz A.Ş.	642	-
	<b>84.596</b>	<b>727.628</b>

## PAMUK FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.

### 31 ARALIK 2008 TARİHLİ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

#### NOT 19 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
<b>Hizmet Giderleri</b>		
Reform Kurumsal Danışmanlık Hizmetleri A.Ş.	240.000	180.000
Pamuk Gayrimenkul Yatırım A.Ş.	113.475	40.500
Karadeniz Holding A.Ş.	17.102	-
Denizcilik Holding A.Ş.	18.608	132.886
	<b>389.185</b>	<b>353.386</b>

#### Yönetim kurulu üyelerine ve üst düzey yönetim personeline yapılan ödemeler

Yönetim kurulu ve üst düzey yöneticilere ödenen ücret ve benzeri menfaatler	141.438	204.138
---	---------	---------

#### NOT 20 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

##### Sermaye yönetimi

10 Ekim 2006 tarihli Resmi Gazetede yayınlanan "Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketlerinin Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Yönetmelik" in 23. maddesine göre finansal kiralama şirketlerinin net finansal kiralama alacakları ve kiracılardan diğer alacaklarının toplam tutarı öz kaynaklarının 30 katını geçemez. 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla, Şirket'in net finansal kiralama alacakları ve kiracılardan diğer alacaklarının toplam tutarı toplam öz kaynaklarının 1,11 katıdır (31 Aralık 2007: 10,08 katı).

##### Finansal araçlar ve finansal risk yönetimi

###### Kredi riski

Finansal aracın taraflarından birinin sözleşmeye bağlı yükümlülüğünü yerine getirmemesi nedeniyle Şirket'e finansal bir kayıp oluşturması riski, kredi riski olarak tanımlanır. Şirket finansal kiralama işlemlerinden dolayı kredi riskine maruz kalmaktadır. Kredi riski, kredi riskini doğuran taraflara belirli limitler tahsis etmek ve müşterilerden beklenen tahsilatları düzenli olarak takip etmek yoluyla kontrol altında tutulmaktadır. Kredi riski, faaliyetlerin ağırlıklı olarak gerçekleştiği Türkiye'de yoğunlaşmaktadır.

31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibarıyla, Şirket'in varlık ve yükümlülüklerinin coğrafi dağılımı aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2008	Varlıklar	%	Yükümlülükler	%
Türkiye	148.645.911	90	4.336.087	9
Avrupa ülkeleri	15.954.243	10	44.008.379	91
Diğer	-	-	-	-
	<b>164.600.154</b>	<b>100</b>	<b>48.344.466</b>	<b>100</b>

## PAMUK FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.

### 31 ARALIK 2008 TARİHLİ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

#### NOT 20 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

31 Aralık 2007	Varlıklar	%	Yükümlülükler	%
Türkiye	111.004.555	79	5.730.688	11
Diğer Avrupa ülkeleri	19.974.036	14	37.307.879	72
Diğer	9.500.856	7	9.104.272	17
	<b>140.479.447</b>	<b>100</b>	<b>52.142.839</b>	<b>100</b>

#### Piyasa riski

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

#### Likidite riski

Likidite riski, Şirket'in net finansman ihtiyaçlarını karşılayamaması ihtimalidir. Likidite riski sektördeki sorunlar ya da bazı fon kaynaklarının kısa süre içerisinde tükenmesine yol açan kredi notundaki düşüşlerden kaynaklanır. Likidite riskine karşı önlem olarak yönetim, finansman kaynaklarını çeşitlendirmekte ve varlıklarını likidite önceliğiyle yönetmektedir.

Aşağıdaki tablolar, Şirket'in varlık ve yükümlülüklerini bilanço tarihinde, sözleşmede yer alan vade tarihlerine kalan dönemi baz alarak ilgili vade gruplamasına göre analiz etmektedir. Şirket'in ayrıca varlık ve yükümlülükleri üzerinden tahsil edilecek ve ödenecek faizleri de aşağıdaki tabloya dahil edilmiştir.

	31 Aralık 2008					
	3 aya kadar	3 ay 1 yıl arası	1 yıl 5 yıl arası	5 Yıl ve üzeri	Vadesiz	Toplam
Nakit değerler	-	-	-	-	386	386
Bankalar	18.672	26.548.054	-	-	176.796	26.743.522
Kiralama İşlemleri	7.192.430	27.932.181	129.170.160	643.791	1.634.312	166.572.874
Satılmaya hazır finansal varlıklar (Net)	-	-	-	-	9.646	9.646
Maddi Duran Varlıklar (Net)	-	-	-	-	187.494	187.494
Maddi olmayan duran varlıklar (Net)	-	-	-	-	12.678	12.678
Ertelenmiş vergi varlığı	-	-	634.030	-	-	634.030
Diğer Aktifler	7.664.553	392.024	677.153	-	180.032	8.913.762
<b>Toplam aktifler</b>	<b>14.875.655</b>	<b>54.872.259</b>	<b>130.481.343</b>	<b>643.791</b>	<b>2.201.344</b>	<b>203.074.392</b>
Alınan Krediler	-	14.618.608	38.820.209	-	-	53.438.817
Muhtelif Borçlar	161.540	-	-	-	-	161.540
Ödenecek Vergi ve Yükümlülükler	84.153	-	-	-	-	84.153
Borç ve Gider Karşılıkları	-	-	48.772	-	974.122	1.022.894
<b>Toplam pasifler</b>	<b>245.693</b>	<b>14.618.608</b>	<b>38.868.981</b>	<b>-</b>	<b>974.122</b>	<b>54.707.404</b>
<b>Net likidite pozisyonu</b>	<b>14.629.962</b>	<b>40.253.651</b>	<b>91.612.362</b>	<b>643.791</b>	<b>1.227.222</b>	<b>148.366.988</b>

# PAMUK FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.

## 31 ARALIK 2008 TARİHLİ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

### NOT 20 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

	31 Aralık 2007					
	3 aya kadar	3 ay 1 yıl arası	1 yıl 5 yıl arası	5 Yıl ve üzeri	Vadesiz	Toplam
Nakit değerler	-	-	-	-	60	60
Bankalar	34.528.999	-	-	-	9.232.252	43.761.251
Kiralama İşlemleri	6.344.449	14.785.895	79.210.139	8.907.437	13.227.807	122.475.727
Satılmaya hazır finansal varlıklar (Net)	-	-	-	-	9.646	9.646
Maddi Duran Varlıklar (Net)	-	-	-	-	172.483	172.483
Maddi olmayan duran varlıklar (Net)	-	-	-	-	11.020	11.020
Ertelenmiş vergi varlığı	-	-	43.509	-	-	43.509
Diğer Aktifler	708.801	103.322	360.616	-	73.605	1.246.344
<b>Toplam aktifler</b>	<b>41.582.249</b>	<b>14.889.217</b>	<b>79.614.264</b>	<b>8.907.437</b>	<b>22.726.873</b>	<b>167.720.040</b>
Alınan Krediler	-	15.854.485	33.728.892	7.159.830	-	56.743.207
Muhtelif Borçlar	5.533.052	-	-	-	-	5.533.052
Ödenecek Vergi ve Yükümlülükler	63.745	-	-	-	-	63.745
Borç ve Gider Karşılıkları	-	-	92.174	-	26.214	118.388
<b>Toplam pasifler</b>	<b>5.596.797</b>	<b>15.854.485</b>	<b>33.821.066</b>	<b>7.159.830</b>	<b>26.214</b>	<b>62.458.392</b>
<b>Net likidite pozisyonu</b>	<b>35.985.452</b>	<b>(965.268)</b>	<b>45.793.198</b>	<b>1.747.607</b>	<b>22.700.659</b>	<b>105.261.648</b>

#### Kur riski

Döviz cinsinden varlıklar ve yükümlülükler döviz riskini doğurur. Döviz karşılı Türk lirasının değer yitirmesinden kaynaklanan risk döviz varlıklarına yatırım yapılarak yönetilir. 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibarıyla yabancı para cinsinden aktif ve pasifler aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

31 Aralık 2008	ABD\$	AVRO	Diğer	TL	Toplam
<b>Varlıklar</b>					
Nakit değerler	-	-	-	386	386
Bankalar	15.522.520	18.843	110	10.108.055	25.649.528
Kiralama İşlemleri	105.897.970	13.969.862	437.919	8.886.879	129.192.630
Satılmaya hazır finansal varlıklar (Net)	-	-	-	9.646	9.646
Maddi Duran Varlıklar (Net)	-	-	-	187.494	187.494
Maddi olmayan duran varlıklar (Net)	-	-	-	12.678	12.678
Ertelenmiş vergi varlığı	-	-	-	634.030	634.030
Diğer Aktifler	4.370.399	3.047.566	110	1.495.687	8.913.762
<b>Toplam aktifler</b>	<b>125.790.889</b>	<b>17.036.271</b>	<b>438.139</b>	<b>21.334.855</b>	<b>164.600.154</b>
<b>Yükümlülükler</b>					
Alınan Krediler	44.008.379	-	-	3.067.500	47.075.879
Muhtelif Borçlar	45.051	-	-	116.489	161.540
Ödenecek Vergi ve Yükümlülükler	-	-	-	84.153	84.153
Borç ve Gider Karşılıkları	216.030	-	-	806.864	1.022.894
<b>Toplam pasifler</b>	<b>44.269.460</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4.075.006</b>	<b>48.344.466</b>
<b>Net yabancı para pozisyonu</b>	<b>81.521.429</b>	<b>17.036.271</b>	<b>438.139</b>	<b>17.259.849</b>	<b>116.255.688</b>

## PAMUK FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.

### 31 ARALIK 2008 TARİHLİ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

#### NOT 20 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

31 Aralık 2007	ABD\$	AVRO	Diğer	TL	Toplam
<b>Varlıklar</b>					
Nakit değerler	-	-	-	60	60
Bankalar	21.985.320	7.554.205	-	14.214.106	43.753.631
Kiralama İşlemleri	72.229.936	6.260.188	-	16.752.630	95.242.754
Satılmaya hazır finansal varlıklar(Net)	-	-	-	9.646	9.646
Maddi Duran Varlıklar (Net)	-	-	-	172.483	172.483
Maddi olmayan duran varlıklar (Net)	-	-	-	11.020	11.020
Ertelenmiş vergi varlığı	-	-	-	43.509	43.509
Diğer Aktifler	-	-	-	1.246.344	1.246.344
<b>Toplam aktifler</b>	<b>94.215.256</b>	<b>13.814.393</b>	<b>-</b>	<b>32.449.798</b>	<b>140.479.447</b>
<b>Yükümlülükler</b>					
Alınan Krediler	46.412.295	-	-	15.359	46.427.654
Muhtelif Borçlar	39.376	72.778	-	5.420.898	5.533.052
Ödenecek Vergi ve Yükümlülükler	-	-	-	63.745	63.745
Borç ve Gider Karşılıkları	-	-	-	118.388	118.388
<b>Toplam pasifler</b>	<b>46.451.671</b>	<b>72.778</b>	<b>-</b>	<b>5.618.390</b>	<b>52.142.839</b>
<b>Net yabancı para pozisyonu</b>	<b>47.763.585</b>	<b>13.741.615</b>	<b>-</b>	<b>26.831.408</b>	<b>88.336.608</b>

Aşağıdaki tablo, Şirketin ABD Doları, Avrodaki %10'luk değişime olan duyarlılığını göstermektedir. Aşağıdaki tutarlar ABD Doları'nın ve Avro'nun TL karşısında %10'luk değer artışının gelir tablosundaki etkisini ifade eder. Bu analiz sırasında tüm değişkenlerin özellikle faiz oranlarının sabit kalacağı varsayılmıştır.

	<b>Kar/(Zarar)</b> <b>31 Aralık 2008</b>	<b>Kar/(Zarar)</b> <b>31 Aralık 2007</b>
ABD Doları	8.152.143	4.776.359
Avro	1.703.627	1.374.162

TL'nin diğer döviz cinsleri karşısında %10'luk değer kaybetmesi durumunda yukarıda belirtilen tutarların eşit ve tersi yönünde gelir tablosuna etkisi olacaktır.

#### **Faiz oranı riski**

Piyasa faiz oranlarındaki değişmelerin finansal araçların fiyatlarında dalgalanmalara yol açması, faiz oranı riskini doğurur. Şirketin faiz oranı riskine duyarlılığı aktif ve pasif hesapların vadelerindeki uyumsuzluğu ile ilgilidir. Bu risk faiz değişimlerinden etkilenen varlıkları aynı tipte yükümlülüklerle karşılamak suretiyle yönetilmektedir.

# PAMUK FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.

## 31 ARALIK 2008 TARİHLİ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

### NOT 20 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

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

	31 Aralık 2008					Toplam
	3 aya kadar	3 ay 1 yıl arası	1 yıl 5 yıl arası	5 Yıl ve üzeri	Faizsiz	
Nakit değerler	-	-	-	-	386	386
Bankalar	18.490	25.454.242	-	-	176.796	25.649.528
Kiralama İşlemleri	22.606.937	59.195.038	45.756.343	-	1.634.312	129.192.630
Satılmaya hazır finansal varlıklar(Net)	-	-	-	-	9.646	9.646
Maddi Duran Varlıklar (Net)	-	-	-	-	187.494	187.494
Maddi olmayan duran varlıklar (Net)	-	-	-	-	12.678	12.678
Ertelenmiş vergi varlığı	-	-	-	-	634.030	634.030
Diğer Aktifler	-	-	-	-	8.913.762	8.913.762
<b>Toplam aktifler</b>	<b>22.625.427</b>	<b>84.649.280</b>	<b>45.756.343</b>	<b>-</b>	<b>11.569.104</b>	<b>164.600.154</b>
Alınan Krediler	-	47.075.879	-	-	-	47.075.879
Muhtelif Borçlar	-	-	-	-	161.540	161.540
Ödenecek Vergi ve Yükümlülükler	-	-	-	-	84.153	84.153
Borç ve Gider Karşılıkları	-	-	-	-	1.022.894	1.022.894
<b>Toplam pasifler</b>	<b>-</b>	<b>47.075.879</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.268.587</b>	<b>48.344.466</b>
<b>Net yeniden fiyatlandırma pozisyonu</b>	<b>22.625.427</b>	<b>37.573.401</b>	<b>45.756.343</b>	<b>-</b>	<b>10.300.517</b>	<b>116.255.688</b>

	31 Aralık 2007					Toplam
	3 aya kadar	3 ay 1 yıl arası	1 yıl 5 yıl arası	5 Yıl ve üzeri	Faizsiz	
Nakit değerler	-	-	-	-	60	60
Bankalar	34.521.379	-	-	-	9.232.252	43.753.631
Kiralama İşlemleri	17.806.396	9.209.004	59.700.393	8.297.895	229.066	95.242.754
Satılmaya hazır finansal varlıklar(Net)	-	-	-	-	9.646	9.646
Maddi Duran Varlıklar (Net)	-	-	-	-	172.483	172.483
Maddi olmayan duran varlıklar (Net)	-	-	-	-	11.020	11.020
Ertelenmiş vergi varlığı	-	-	-	-	43.509	43.509
Diğer Aktifler	-	-	-	-	1.246.344	1.246.344
<b>Toplam aktifler</b>	<b>52.327.775</b>	<b>9.209.004</b>	<b>59.700.393</b>	<b>8.297.895</b>	<b>10.944.380</b>	<b>140.479.447</b>
Alınan Krediler	37.307.879	9.119.775	-	-	-	46.427.654
Muhtelif Borçlar	-	-	-	-	5.533.052	5.533.052
Ödenecek Vergi ve Yükümlülükler	-	-	-	-	63.745	63.745
Borç ve Gider Karşılıkları	-	-	-	-	118.388	118.388
<b>Toplam pasifler</b>	<b>37.307.879</b>	<b>9.119.775</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5.715.185</b>	<b>52.142.839</b>
<b>Net yeniden fiyatlandırma pozisyonu</b>	<b>15.019.896</b>	<b>89.229</b>	<b>59.700.393</b>	<b>8.297.895</b>	<b>5.229.195</b>	<b>88.336.608</b>

## PAMUK FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.

### 31 ARALIK 2008 TARİHLİ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

#### NOT 20 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devam)

31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle finansal araçlara uygulanan ortalama faiz oranları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2008			31 Aralık 2007		
	ABD \$ (%)	AVRO (%)	TL (%)	ABD \$ (%)	AVRO (%)	TL (%)
<b>Varlıklar</b>						
Hazır değerler						
- Vadeli mevduatlar	4,05	-	22,81	5,25	4,42	16,49
Finansal kiralama alacakları	10,78	12,28	27,49	10,70	16,91	26,03
<b>Yükümlülükler</b>						
Finansal Borçlar	4,51	-	30,00	7,25	-	7,12

31 Aralık 2008 tarihi itibariyle Şirket'in hesapladığı analizlere göre TL ve yabancı para faizlerde %0,5 oranında faiz artışı /(azalışı) oluşması durumunda diğer tüm değişkenlerin sabit kaldığı varsayımıyla faize duyarlı varlık ve yükümlülüklerin net bugünkü değerinde 129.853 TL artış / azalış oluşmaktadır (2007: 286.807 TL).

#### *Finansal araçların gerçeğe uygun değeri*

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

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

Diğer Finansal araçların gerçeğe uygun değerleri, benzer özelliklere sahip başka bir finansal aracın cari piyasa değeri dikkate alınarak veya gelecekteki nakit akımlarının cari faiz oranları ile iskonto edilmesini içeren varsayım teknikleri kullanılarak tespit edilmiştir.

Finansal kiralama alacakları ve alınan krediler dışındaki kısa vadeli varlık ve yükümlülüklerin gerçeğe uygun değerlerinin iskonto etkisinin önemsiz oluşu sebebiyle kayıtlı değerlerine yakın olduğu öngörülmektedir.

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

	Defter değeri		Gerçeğe uygun değer	
	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Finansal Kiralama alacakları, net	129.192.630	95.242.754	141.299.449	95.659.301
Alınan Krediler	47.075.879	46.427.654	46.800.222	40.819.753