

ARENA FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ  
31 ARALIK 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT  
DENETİM RAPORU

I. KISIM

ARENA FAKTORİNG A.Ş

31 ARALIK 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT  
BANKACILIK DÜZENLEME VE DENETLEME KURUMUNA  
SUNULMAK ÜZERE HAZIRLANAN ÖZEL RAPOR

## İÇİNDEKİLER

<u>KISIM</u>	<u>BÖLÜM</u>	<u>SAYFA</u>	
	I	Şirket Hakkında Genel Bilgiler	2-3
	II	Muhasebe Kayıtları	3
	III	İdari Yükümlülükler	4
	IV	Dönem Sonrası Gelişmeler	4
	V	Yöntem	5
	VI	Öneriler	5

**KAPİTAL KARDEN**  
BAĞIMSIZ DENETİM VE  
YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK  
ANONİM ŞİRKETİ

**ARENA FAKTORİNG A.Ş.**  
**31 ARALIK 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT**

**BANKACILIK DÜZENLEME VE DENETLEME KURUMUNA**  
**SUNULMAK ÜZERE HAZIRLANAN ÖZEL RAPOR**

**Arena Faktoring Anonim Şirketi Yönetim Kurulu ve**  
**Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu'na:**

Arena Faktoring Anonim Şirketi'nin ( Şirket ) 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla düzenlenmiş bilançosu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait gelir tablosu, özkaynak değişim tablosu ve nakit akım tablosu 1 Kasım 2006 tarih ve 26333 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Bankalarda Bağımsız Denetim Gerçekleştirecek Kuruluşların Yetkilendirilmesi ve Faaliyetleri Hakkında Yönetmelik ve Uluslararası Denetim Standartları'na uygun olarak denetlenmiş ve denetleme sonucunda 11 Nisan 2013 tarihli bağımsız denetim raporu düzenlenmiştir.

Ayrıca, Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu'nun (BDDK) 7 Ağustos 2012 tarih BDDK. UY III/126-16210 sayılı Bağımsız Denetim Raporları konulu yazısı uyarınca idari yükümlülükler uygunluk açısından I. Kısım, III. Bölümde kapsamı açıklanan ek incelemeler örnekleme yöntemi ile gerçekleştirilmiş ve istisnai bir durumla karşılaşmamıştır. Ancak denetimimiz bir bütün olarak sunulan finansal tablolar üzerinde görüş oluşturmak amacıyla gerçekleştirilmiş olup, idari yükümlülükler konusunda uygunluğun incelenmesine yönelik değildir.

Bu rapor Arena Faktoring Anonim Şirketi yönetiminin ve Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu'nun bilgisi ve kullanımı için hazırlanmış olup, söz konusu taraflar dışında kullanılması uygun değildir ve kullanılmamalıdır.

İstanbul, 11 Nisan 2013

**KAPİTAL KARDEN**  
**BAĞIMSIZ DENETİM VE YMM A.Ş.**  
**Member Firm of RSM International**

Celal Pamukçu  
Sorumlu Ortak Başdenetçi

**KAPİTAL KARDEN**  
**BAĞIMSIZ DENETİM VE**  
**YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK**  
**ANONİM ŞİRKETİ**

## I- ŞİRKET HAKKINDA GENEL BİLGİLER

<u>Şirket Unvanı</u>	:	Arena Faktoring A.Ş.
<u>Ticaret Sicil Numarası</u>	:	İstanbul - 699837
<u>Vergi Sicil Numarası</u>	:	Zincirlikuyu V.D / 0740486936
<u>Kuruluş Tarihi</u>	:	Tescil Tarihi 22 Mayıs 2009 ; İzin Tarihi 01.10.2009
<u>Sermaye</u>	:	10.000.000 TL
<u>Adres</u>	:	Eski Büyükdere Cad. Özcan Sok. No:2 Kağıthane 4. Levent İstanbul- Türkiye
<u>Telefon Numarası</u>	:	(212) 349 49 49
<u>Faks Numarası</u>	:	(212) 349 49 48
<u>İnternet Adresi</u>	:	www.arenafactoring.com.tr

### Ortaklık Yapısı:

<u>Adı-Soyadı / Unvanı</u>	<u>Pay Oranı</u>	<u>Pay Tutarı</u>
Mehmet Emin Hitay	% 89,96	8.996.000
Hitay Yatırım Holding	% 10,00	1.000.000
Hatice Çiğdem Hitay	% 0,01	1.000
Fatma Nilüfer Tünaydın	% 0,01	1.000
Eyüp Oğuzhan Hitay	% 0,01	1.000
Kerim Hitay	% 0,01	1.000
<b>Toplam</b>	<b>% 100</b>	<b>10.000.000</b>

### Üst Düzey Yöneticiler:

### Ünvan

Mehmet Emin Hitay (1.Derece)	:	Yönetim Kurulu Başkanı
Hatice Çiğdem Hitay	:	Yönetim Kurulu Üyesi
Yahya Aktar	:	Yönetim Kurulu Üyesi
Ahmet Peçen (1.Derece)	:	Genel Müdür

**KAPİTAL KARDEN**  
BAĞIMSIZ DENETİM VE  
YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK  
ANONİM ŞİRKETİ

Personel Sayısı : 34

Şubeler ve Temsilcilikler :

Adres Melih Gökçek Bulvarı 1476 sokak İvedik İşmerkezi No:8/11 YENİMAHALLE / ANKARA ,  
Tel 0312 220 07 44  
Faks 0312 220 07 04  
Temsilci OKAN GARİP  
Tescil Tarihi 27/10/2010  
İzin Tarihi 01/10/2010

Adres Etiler Mah.Evliya Çelebi Cad.Mirador İş Merkezi 3/20 Muratpaşa / ANTALYA  
Tel 0242 312 06 12  
Faks 0242 312 06 60  
Temsilci NİYAZİ MERİÇ  
Tescil Tarihi 11/04/2011  
İzin Tarihi 22/02/2011

Adres Çınardere Mah.Akan Sok. N:11 D:5 Pendik / İSTANBUL  
Tel 0216 379 40 88  
Faks 0216 379 50 88  
Temsilci SİNAN CEM ÖĞRETMEN  
Tescil Tarihi 03/11/2011  
İzin Tarihi 13/10/2011

İştirakler ve Bağlı Ortaklıklar : Yoktur.

**II. MUHASEBE KAYITLARI**

a) Ekte sunulan 31 Aralık 2012 tarihli finansal tablolar ile aynı tarihli finansal bilgi içeren ve örnekleme yoluyla test edilen istatistikî veriler, Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketlerinin Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Yönetmeliğin 24.maddesinin 2. fıkrası uyarınca belirlenen şekil ve kapsam çerçevesinde düzenlenmiş olup Şirket kayıtları ile tutarlıdır.

b) Şirket, 2012 yılı faaliyetlerini 17 Mayıs 2007 tarihli ve 26525 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketlerince Uygulanacak Tekdüzen Hesap Planı ve İzahnamesi ile Kamuya Açıklanacak Finansal Tabloların Biçim ve İçeriği Hakkında Tebliğ kapsamında Türkiye Muhasebe Standartlarına ( TMS ) Uygun olarak muhasebeleştirmiştir.

c) Buna ek olarak 2012 yılı faaliyetlerinin muhasebeleştirilmesinde, 10 Ekim 2006 tarihli ve 26315 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan "Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketlerinin Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Yönetmelik'e dayanılarak hazırlanan ve 20 Temmuz 2007 tarihli ve 26588 sayılı Resmi Gazetede yayımlanan "Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketlerince Alacakları İçin Ayrılacak Karşılıklara İlişkin Usul ve Esaslar Hakkında Tebliğ" hükümleri uygulanmıştır.

d) Şirket'in 31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla hazırlanan bilançoları ile aynı tarihlerde sona eren hesap dönemlerine ait gelir tablosu ve ilgili dipnotları Şirket hakkında düzenlenen 11 Nisan 2013 tarihli Bağımsız Denetim Raporunda sunulmuştur.

**KAPİTAL KARDEN**  
BAĞIMSIZ DENETİM VE  
YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK  
ANONİM ŞİRKETİ

### III. İDARİ YÜKÜMLÜLÜKLER

a) Yapılan faktoring işlemlerinin; Ödünç Para Verme İşleri Hakkında Kanun Hükmünde Kararname ile Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketlerinin Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Yönetmeliğe uygunluğu:

Finansal tabloların bütünü üzerinde yürütülen denetim çalışmaları çerçevesinde, örnekleme yöntemi ile seçilen faktoring işlemlerinin incelenmesi neticesinde, Ödünç Para Verme İşleri Hakkında Kanun Hükmünde Kararname ile Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketlerinin Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Yönetmeliğe uygun olmayan herhangi bir işleme rastlanmamıştır.

b) Şirketin bağımsız denetimden geçen finansal tablolarının "Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketlerinin Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Yönetmeliğin" 26.maddesinin 2 Numaralı fıkrasına uygunluğu

Ekte sunulan 31 Aralık 2012 tarihli finansal tablolar ile aynı tarihli finansal bilgi içeren ve örnekleme yoluyla test edilen istatistikli veriler ile BDDK'ya raporlanan finansal tablolar arasında herhangi bir fark bulunmadığı tespit edilmiştir.

c) Şirket'in denetim dönemi boyunca gerçekleştirdiği faaliyetleri ve işlemleri dolayısıyla gereken diğer bilgi ve belgeleri ilgili kamu otoritelerine gönderip göndermediği veya gerekli izinleri alıp almadığı:

Şirket 1 Ocak - 31 Aralık 2012 hesap döneminde gerçekleştirdiği faaliyetleri ve işlemleri dolayısıyla gereken diğer bilgi ve belgeleri kamu otoritelerine göndermiş ve gerekli izinleri almıştır.

d) Şirket bünyesinde ve varsa şubeleri ile temsilciliklerinde, amacına ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun işlem tesis edilmesine yönelik iç kontrol sisteminin oluşturulup oluşturulmadığı:

Gerçekleştirilen denetim çalışmasında Şirketin iç kontrol sistemi genel hatları ile gözden geçirilmiştir. Yapılan çalışma, Şirketin iç kontrol yapısının unsurlarının anlaşılmasını içermekle birlikte iç kontrol sistemi üzerinde bir güvence veya iç kontrol sistemindeki önemli eksiklikleri belirlemeye yönelik değildir. Bu çerçevede yapılan incelemede, iç kontrol yapısına ilişkin olarak gözlemlenebilecek önemli bir hususa rastlanmamıştır.

e) Şirket veya Yöneticileri hakkında, denetim döneminde açılan davalar ve dava sonuçları:

Şirket ve Şirket Yöneticileri (Yönetim Kurulu Üyeleri, Genel Müdür ve Yardımcıları ile bunların dışındaki birinci derece imza yetkisine haiz kişiler) ile ilgili davalar konusunda Şirket Avukatlarından ve Yöneticilerinden beyan yazıları alınmıştır. Alınan beyan yazılarında denetim döneminde Şirket ve Yöneticiler hakkında açılmış herhangi bir davanın bulunmadığı belirtilmektedir.

f) İşlemlerin "Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketlerinin Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Yönetmelik" in 23. Maddesinde belirlenen işlem sınırına uygunluğu:

İlgili mevzuat gereğince faktoring şirketlerinin fon kullandırımından kaynaklanan alacaklarının toplam tutan özkaynaklarının 30 katını aşmamasıdır. Yapılan denetim çalışmasında, Şirket'in faktoring işlemlerinin ilgili mevzuatta belirlenen oransal sınırlara uygun olduğu tespit edilmiştir.

### IV. DÖNEM SONRASI GELİŞMELER

31 Aralık 2012 tarihinden bu rapor tarihine kadar kayıtlara intikal etmediği takdirde finansal tablolar üzerinde etkileri olabilecek işlemler veya vak'a yoktur.

**KAPİTAL KARDEN**  
BAĞIMSIZ DENETİM VE  
YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK  
ANONİM ŞİRKETİ

## V. YÖNTEM

Finansal tablolar üzerinde yapılan denetim çalışması BDDK'nın yayımladığı denetleme ilke, esas ve standartlarına uygun olarak gerçekleştirilmiştir. Söz konusu standartlar, denetim çalışmasının finansal tablolarda önemli yanlışlıkların bulunup bulunmadığına dair makul ölçüde güvence sağlayacak şekilde planlanmasını ve gerçekleştirilmesini öngörmektedir. Bir denetim çalışması finansal tablolarda yer alan tutarları ve açıklamaları destekleyen kanıtları örnekleme metodu ile incelenmesini içerir. Bir denetim çalışması aynı zamanda, kullanılan muhasebe prensiplerinin ve yönetim tarafından yapılan önemli tahminlerin incelenmesini ve finansal tablo sunuş şeklinin bir bütün olarak değerlendirilmesini de içerir.

III. bölümde yer alan "İdari Yükümlülükler" içinde yer alan konulara ilişkin çalışmalar ise finansal tabloların bütünü üzerinde yapılan denetim çalışmasının çerçevesinde örnekleme yoluyla yapılan kontrollere, Şirket yönetiminden alınan beyanlara ve avukat teyit mektuplarına dayandırılmış olup, Şirket'in işlemlerinin tümü üzerinde güvence vermeye yönelik olarak gerçekleştirilmemiştir. Ancak, eğer varsa, çalışmalar sırasında dikkate gelen önemli hususlara ilgili bölümlerde yer verilmiştir.

Denetim çalışması yürütülürken yeterli ve gerekli sayıda denetim kanıtı toplamak için finansal tablo kalemlerinin niteliği, hacmi ve bu tekniklerin özellikleri göz önünde bulundurularak ilgili oldukları ölçüde sayım ve envanter incelemeleri, belge incelemeleri, gözlem, bilgi toplama, doğrulama, karşılaştırma ve aritmetik ve analitik inceleme denetim teknikleri uygulanmıştır. Ayrıca, Yönetim Kurulu ve Genel Kurul tutanakları incelenmiş, Şirket yönetiminden genel temsil mektubu ve Şirket avukatlarından hukuki davalara ilişkin temsil mektubu alınmıştır.

## VI. ÖNERİLER

Şirketle ilgili olarak belirtilmesi gerekli görülen önemli herhangi bir husus bulunmamaktadır.

  
**KAPİTAL KARDEN**  
BAĞIMSIZ DENETİM VE  
YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK  
ANONİM ŞİRKETİ



**II. KISIM**

**ARENA FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ'NİN**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2012 DÖNEMİNE AİT  
FİNANSAL TABLOLARI VE  
BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU**

İÇİNDEKİLER	SAYFA
BAĞIMSIZ DENETÇİ GÖRÜŞÜ .....	1-2
BİLANÇO .....	3-4
NAZİM HESAPLAR .....	5
GELİR TABLOSU .....	6
ÖZKAYNAKLARDA MUHASEBELEŞTİRİLEN GELİR GİDER KALEMLERİNE İLİŞKİN TABLO .....	7
ÖZSERMAYE DEĞİŞİM TABLOSU .....	8
NAKİT AKIM TABLOSU .....	9
KAR DAĞITIM TABLOSU .....	10
FINANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR .....	11-41
NOT 1 ŞİRKETİN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU .....	11
NOT 2 FINANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR .....	11-17
NOT 3 UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ / MUHASEBE POLİTİKALARI .....	18-21
NOT 4 NAKİT DEĞERLER .....	22
NOT 5 GERÇEĞE UYGUN DEĞER FARKI KAR/ZARARA YANSITILAN FINANSAL VARLIKLAR .....	22
NOT 6 BANKALAR .....	22
NOT 7 TERS REPO İŞLEMLERİNDEN ALACAKLAR .....	22
NOT 8 SATILMAYA HAZİR FINANSAL VARLIKLAR .....	22
NOT 9 FAKTORİNG ALACAKLARI .....	22-23
NOT 10 FİNANSMAN KREDİLERİ .....	24
NOT 11 KİRALAMA İŞLEMLERİNDEN ALACAKLAR .....	24
NOT 12 TAKİPTEKİ ALACAKLAR .....	24
NOT 13 RİSKTEN KORUNMA AMAÇLI TÜREV FINANSAL VARLIKLAR .....	24
NOT 14 VADEYE KADAR ELDE TUTULACAK YATIRIMLAR .....	24
NOT 15 BAĞLI ORTAKLIKLAR .....	24
NOT 16 İŞTİRAKLER .....	24
NOT 17 İŞ ORTAKLIKLARI .....	24
NOT 18 MADDİ DURAN VARLIKLAR .....	25
NOT 19 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR .....	26
NOT 20 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ .....	27-28
NOT 21 SATIŞ AMAÇLI ELDE TUTULAN VE DURDURULAN FAALİYETLERE İLİŞKİN VARLIKLAR .....	28
NOT 22 DİĞER AKTİFLER .....	29
NOT 23 ALIM SATIM AMAÇLI TÜREV FINANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER .....	29
NOT 24 ALINAN KREDİLER .....	29
NOT 25 FAKTORİNG BORÇLARI .....	29
NOT 26 KİRALAMA İŞLEMLERİNDEN BORÇLAR .....	29
NOT 27 İHRAÇ EDİLEN MENKUL KIYMETLER .....	29
NOT 28 MUHTELİP BORÇLAR .....	30
NOT 29 DİĞER YABANCI KAYNAKLAR .....	30
NOT 30 RİSKTEN KORUNMA AMAÇLI TÜREV FINANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER .....	30
NOT 31 ÖDENECEK VERGİ VE YÜKÜMLÜLÜKLER .....	30
NOT 32 BORÇ VE GİDER KARŞILIKLARI .....	30-31
NOT 33 SATIŞ AMAÇLI ELDE TUTULAN VE DURDURULAN FAALİYETLERE İLİŞKİN DURAN VARLIK BORÇLARI .....	31
NOT 34 SERMAYE BENZERİ KREDİLER .....	31
NOT 35 ÖZKAYNAKLAR .....	32
NOT 36 NAZİM HESAPLAR .....	35
NOT 37 ESAS FAALİYET GELİRLERİ .....	33
NOT 38 ESAS FAALİYET GİDERLERİ .....	34
NOT 39 DİĞER FAALİYET GELİRLERİ .....	35
NOT 40 FİNANSMAN GİDERLERİ .....	35
NOT 41 TAKİPTEKİ ALACAKLARA İLİŞKİN ÖZEL KARŞILIKLAR .....	35
NOT 42 DİĞER FAALİYET GİDERLERİ .....	35
NOT 43 HİSSE BAŞINA KAZANÇ .....	35
NOT 44 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI .....	36
NOT 45 FINANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ .....	37-41
NOT 46 BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR .....	41
NOT 47 AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR .....	41

**ARENA FAKTORİNG A.Ş.'NİN**  
**1 OCAK - 31 ARALIK 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU**

**Arena Faktoring A.Ş. Yönetim Kurulu'na**

*Giriş*

Arena Faktoring A.Ş.'nin ("Şirket") 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan bilançosunu ve aynı tarihte sona eren yıla ait gelir tablosunu, özkaynak değişim tablosunu, nakit akış tablosunu, kar dağıtım tablosunu ve önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotları denetlemiştir bulunuyoruz.

*Finansal Tablolara İlgili Olarak İşletme Yönetiminin Sorumluluğu*

Şirket Yönetim Kurulu, rapor konusu finansal tabloların 17 Mayıs 2007 tarih ve 28525 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketlerinde Uygulanacak Tekdüzen Hesap Planı ve Izahnamesi ile Kamuya Açıklanacak Finansal Tabloların Biçim ve İçeriği Hakkında Tebliğ'e 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, açıklama ve genelgelere uygun olarak ve hata ya da sistematik 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.

*Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu*

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 Gerçekleştirilecek Kuruluşların Yetkilendirilmesi ve Faaliyetleri Hakkında Yönetmelik ve Uluslararası Denetim Standartlarına uyumlu olarak gerçekleştirilmiştir. Finansal tabloların önemlilik arz edecek ölçüde bir hata içermediğine ilişkin makul güvence sağlayacak şekilde bağımsız denetim planlanmış ve gerçekleştirilmiştir.

**KAPİTAL KARDEN**  
BAĞIMSIZ DENETİM VE  
YEMİNLİ MALİ MÜSAVİRLİK  
ANONİM ŞİRKETİ

Bağımsız denetim, finansal tablolarda yer alan tutarlar ve dipnotlar ile ilgili bağımsız denetim kanıtı toplamak amacıyla, bağımsız denetim tekniklerinin kullanılmasını içermektedir. Bağımsız denetim tekniklerinin seçimi, finansal tabloların hata veya hile ve usulsüzlükten kaynaklanıp kaynaklanmadığı hususu da dahil olmak üzere önemli yanlışlık içerip içermediğine dair risk değerlendirmesini de kapsayacak şekilde, mesleki kanaatimize göre yapılmıştır. Bu risk değerlendirmesinde, işletmenin iç kontrol sisteminin etkinliği hakkında görüş vermek değil, bağımsız denetim tekniklerini koşullara uygun olarak tasarlamak amacıyla, işletme yönetimi tarafından hazırlanan finansal tablolar ile iç kontrol sistemi arasındaki ilişkiyi ortaya koymaktır. Bağımsız denetimimiz, ayrıca işletme yönetimi tarafından benimsenen muhasebe politikaları ile yapılan önemli muhasebe tahminlerinin ve finansal tabloların bir bütün olarak sunumunun uygunluğunun değerlendirilmesini içermektedir.

Bağımsız denetim sırasında temin ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulmasına yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

## Görüş

Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, Arena Faktoring A.Ş.'nin 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren yıla ait faaliyet sonuçlarını Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu tarafından muhasebe ve finansal raporlama esaslarına ilişkin olarak yayımlanan yönetmelik, tebliğ ve genelgeler ile Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu tarafından yapılan açıklamalara uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır.

İstanbul, 11 Nisan 2013

**KAPİTAL KARDEN**  
**BAĞIMSIZ DENETİM VE YMM A.Ş.**  
Member Firm of RSM International

Celal Pamukçu  
Sorumlu Ortak Başdenetçi

**KAPİTAL KARDEN**  
BAĞIMSIZ DENETİM VE  
YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK  
ANONİM ŞİRKETİ

**ARENA FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ**  
**31 ARALIK 2012 TARİHİ FİNANSAL DURUM TABLOSU**  
(Tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

AKTİF KALEMLER	Girint	Bağımsız Denetimden Geçmiş			Bağımsız Denetimden Geçmiş		
		31.12.2012			31.12.2011		
		TP	YP	Toplam	TP	YP	Toplam
I. NAKİT DEĞERLER	4	-	-	-	-	-	-
II. SERMAYE UYGUN DEĞER FARKI KUR AYARLAMASI VE DİĞER	5	-	-	-	-	-	-
2.1.1. Altın Sakın Arzı (Finansal Varlık)		-	-	-	-	-	-
2.1.2. Geçmiş Uzun Vadeli Faiz Riski Karına Etkisizlik Gösteren Banka Garanti Belgesi		-	-	-	-	-	-
2.1.3. Altın Sakın Arzı (Finansal Varlık)		-	-	-	-	-	-
III. SAKLANAN	6	481.368	-	481.368	111.375	-	111.375
III.1. TERS HESAP İŞLEMLERİNDEN ALACAKLAR	7	-	-	-	-	-	-
IV. SATILMAYA HAZİR FİNANSAL VARLIKLAR (Net)	8	-	-	-	-	-	-
IV.1. FAKTORİNG ALACAKLARI	9	37.261.510	-	37.261.510	46.314.619	-	46.314.619
IV.1.1. Takasata Faktoring Alacakları		37.261.510	-	37.261.510	46.314.619	-	46.314.619
IV.1.1.1. Yurt İçi		38.713.312	-	38.713.312	50.211.560	-	50.211.560
IV.1.1.2. Yurt Dışı		-	-	-	-	-	-
IV.1.1.3. Kazanılmamış Gelirler (-)		(1.451.802)	-	(1.451.802)	(2.207.351)	-	(2.207.351)
IV.1.2. Diğer Faktoring Alacakları		-	-	-	-	-	-
IV.1.2.1. Yurt İçi		-	-	-	-	-	-
IV.1.2.2. Yurt Dışı		-	-	-	-	-	-
IV.2. FİNANSMAN KREDİLERİ	10	-	-	-	-	-	-
IV.2.1. Ticari Krediler		-	-	-	-	-	-
IV.2.2. Kredi Kartları		-	-	-	-	-	-
IV.2.3. Tutarlı Ticari Krediler		-	-	-	-	-	-
IV.3. KİRALAMA İŞLEMLERİ	11	-	-	-	-	-	-
IV.3.1. Kiralama İşlemlerinden Alacaklar		-	-	-	-	-	-
IV.3.1.1. Finansal Kiralama Alacakları		-	-	-	-	-	-
IV.3.1.2. Faaliyet Kiralama Alacakları		-	-	-	-	-	-
IV.3.1.3. Diğer		-	-	-	-	-	-
IV.3.1.4. Kazanılmamış Gelirler (-)		-	-	-	-	-	-
IV.3.2. Kiralama İşlemlerinden Alacaklar		-	-	-	-	-	-
IV.3.2.1. Kiralama İşlemlerinden Alacaklar		-	-	-	-	-	-
IV.3.2.2. Kiralama İşlemlerinden Alacaklar		-	-	-	-	-	-
IV.3.2.3. Diğer		-	-	-	-	-	-
IV.3.2.4. Kazanılmamış Gelirler (-)		-	-	-	-	-	-
IV.3.3. Kiralama İşlemlerinden Alacaklar		-	-	-	-	-	-
IV.3.3.1. Kiralama İşlemlerinden Alacaklar		-	-	-	-	-	-
IV.3.3.2. Kiralama İşlemlerinden Alacaklar		-	-	-	-	-	-
IV.3.3.3. Diğer		-	-	-	-	-	-
IV.3.3.4. Kazanılmamış Gelirler (-)		-	-	-	-	-	-
IV.3.4. Kiralama İşlemlerinden Alacaklar		-	-	-	-	-	-
IV.3.4.1. Kiralama İşlemlerinden Alacaklar		-	-	-	-	-	-
IV.3.4.2. Kiralama İşlemlerinden Alacaklar		-	-	-	-	-	-
IV.3.4.3. Diğer		-	-	-	-	-	-
IV.3.4.4. Kazanılmamış Gelirler (-)		-	-	-	-	-	-
IV.3.5. Kiralama İşlemlerinden Alacaklar		-	-	-	-	-	-
IV.3.5.1. Kiralama İşlemlerinden Alacaklar		-	-	-	-	-	-
IV.3.5.2. Kiralama İşlemlerinden Alacaklar		-	-	-	-	-	-
IV.3.5.3. Diğer		-	-	-	-	-	-
IV.3.5.4. Kazanılmamış Gelirler (-)		-	-	-	-	-	-
IV.3.6. Kiralama İşlemlerinden Alacaklar		-	-	-	-	-	-
IV.3.6.1. Kiralama İşlemlerinden Alacaklar		-	-	-	-	-	-
IV.3.6.2. Kiralama İşlemlerinden Alacaklar		-	-	-	-	-	-
IV.3.6.3. Diğer		-	-	-	-	-	-
IV.3.6.4. Kazanılmamış Gelirler (-)		-	-	-	-	-	-
IV.3.7. Kiralama İşlemlerinden Alacaklar		-	-	-	-	-	-
IV.3.7.1. Kiralama İşlemlerinden Alacaklar		-	-	-	-	-	-
IV.3.7.2. Kiralama İşlemlerinden Alacaklar		-	-	-	-	-	-
IV.3.7.3. Diğer		-	-	-	-	-	-
IV.3.7.4. Kazanılmamış Gelirler (-)		-	-	-	-	-	-
IV.3.8. Kiralama İşlemlerinden Alacaklar		-	-	-	-	-	-
IV.3.8.1. Kiralama İşlemlerinden Alacaklar		-	-	-	-	-	-
IV.3.8.2. Kiralama İşlemlerinden Alacaklar		-	-	-	-	-	-
IV.3.8.3. Diğer		-	-	-	-	-	-
IV.3.8.4. Kazanılmamış Gelirler (-)		-	-	-	-	-	-
IV.3.9. Kiralama İşlemlerinden Alacaklar		-	-	-	-	-	-
IV.3.9.1. Kiralama İşlemlerinden Alacaklar		-	-	-	-	-	-
IV.3.9.2. Kiralama İşlemlerinden Alacaklar		-	-	-	-	-	-
IV.3.9.3. Diğer		-	-	-	-	-	-
IV.3.9.4. Kazanılmamış Gelirler (-)		-	-	-	-	-	-
IV.3.10. Kiralama İşlemlerinden Alacaklar		-	-	-	-	-	-
IV.3.10.1. Kiralama İşlemlerinden Alacaklar		-	-	-	-	-	-
IV.3.10.2. Kiralama İşlemlerinden Alacaklar		-	-	-	-	-	-
IV.3.10.3. Diğer		-	-	-	-	-	-
IV.3.10.4. Kazanılmamış Gelirler (-)		-	-	-	-	-	-
IV.3.11. Kiralama İşlemlerinden Alacaklar		-	-	-	-	-	-
IV.3.11.1. Kiralama İşlemlerinden Alacaklar		-	-	-	-	-	-
IV.3.11.2. Kiralama İşlemlerinden Alacaklar		-	-	-	-	-	-
IV.3.11.3. Diğer		-	-	-	-	-	-
IV.3.11.4. Kazanılmamış Gelirler (-)		-	-	-	-	-	-
IV.3.12. Kiralama İşlemlerinden Alacaklar		-	-	-	-	-	-
IV.3.12.1. Kiralama İşlemlerinden Alacaklar		-	-	-	-	-	-
IV.3.12.2. Kiralama İşlemlerinden Alacaklar		-	-	-	-	-	-
IV.3.12.3. Diğer		-	-	-	-	-	-
IV.3.12.4. Kazanılmamış Gelirler (-)		-	-	-	-	-	-
IV.3.13. Kiralama İşlemlerinden Alacaklar		-	-	-	-	-	-
IV.3.13.1. Kiralama İşlemlerinden Alacaklar		-	-	-	-	-	-
IV.3.13.2. Kiralama İşlemlerinden Alacaklar		-	-	-	-	-	-
IV.3.13.3. Diğer		-	-	-	-	-	-
IV.3.13.4. Kazanılmamış Gelirler (-)		-	-	-	-	-	-
IV.3.14. Kiralama İşlemlerinden Alacaklar		-	-	-	-	-	-
IV.3.14.1. Kiralama İşlemlerinden Alacaklar		-	-	-	-	-	-
IV.3.14.2. Kiralama İşlemlerinden Alacaklar		-	-	-	-	-	-
IV.3.14.3. Diğer		-	-	-	-	-	-
IV.3.14.4. Kazanılmamış Gelirler (-)		-	-	-	-	-	-
IV.3.15. Kiralama İşlemlerinden Alacaklar		-	-	-	-	-	-
IV.3.15.1. Kiralama İşlemlerinden Alacaklar		-	-	-	-	-	-
IV.3.15.2. Kiralama İşlemlerinden Alacaklar		-	-	-	-	-	-
IV.3.15.3. Diğer		-	-	-	-	-	-
IV.3.15.4. Kazanılmamış Gelirler (-)		-	-	-	-	-	-
IV.3.16. Kiralama İşlemlerinden Alacaklar		-	-	-	-	-	-
IV.3.16.1. Kiralama İşlemlerinden Alacaklar		-	-	-	-	-	-
IV.3.16.2. Kiralama İşlemlerinden Alacaklar		-	-	-	-	-	-
IV.3.16.3. Diğer		-	-	-	-	-	-
IV.3.16.4. Kazanılmamış Gelirler (-)		-	-	-	-	-	-
IV.3.17. Kiralama İşlemlerinden Alacaklar		-	-	-	-	-	-
IV.3.17.1. Kiralama İşlemlerinden Alacaklar		-	-	-	-	-	-
IV.3.17.2. Kiralama İşlemlerinden Alacaklar		-	-	-	-	-	-
IV.3.17.3. Diğer		-	-	-	-	-	-
IV.3.17.4. Kazanılmamış Gelirler (-)		-	-	-	-	-	-
IV.3.18. Kiralama İşlemlerinden Alacaklar		-	-	-	-	-	-
IV.3.18.1. Kiralama İşlemlerinden Alacaklar		-	-	-	-	-	-
IV.3.18.2. Kiralama İşlemlerinden Alacaklar		-	-	-	-	-	-
IV.3.18.3. Diğer		-	-	-	-	-	-
IV.3.18.4. Kazanılmamış Gelirler (-)		-	-	-	-	-	-
IV.3.19. Kiralama İşlemlerinden Alacaklar		-	-	-	-	-	-
IV.3.19.1. Kiralama İşlemlerinden Alacaklar		-	-	-	-	-	-
IV.3.19.2. Kiralama İşlemlerinden Alacaklar		-	-	-	-	-	-
IV.3.19.3. Diğer		-	-	-	-	-	-
IV.3.19.4. Kazanılmamış Gelirler (-)		-	-	-	-	-	-
IV.3.20. Kiralama İşlemlerinden Alacaklar		-	-	-	-	-	-
IV.3.20.1. Kiralama İşlemlerinden Alacaklar		-	-	-	-	-	-
IV.3.20.2. Kiralama İşlemlerinden Alacaklar		-	-	-	-	-	-
IV.3.20.3. Diğer		-	-	-	-	-	-
IV.3.20.4. Kazanılmamış Gelirler (-)		-	-	-	-	-	-
IV.3.21. Kiralama İşlemlerinden Alacaklar		-	-	-	-	-	-
IV.3.21.1. Kiralama İşlemlerinden Alacaklar		-	-	-	-	-	-
IV.3.21.2. Kiralama İşlemlerinden Alacaklar		-	-	-	-	-	-
IV.3.21.3. Diğer		-	-	-	-	-	-
IV.3.21.4. Kazanılmamış Gelirler (-)		-	-	-	-	-	-
IV.3.22. Kiralama İşlemlerinden Alacaklar		-	-	-	-	-	-
IV.3.22.1. Kiralama İşlemlerinden Alacaklar		-	-	-	-	-	-
IV.3.22.2. Kiralama İşlemlerinden Alacaklar		-	-	-	-	-	-
IV.3.22.3. Diğer		-	-	-	-	-	-
IV.3.22.4. Kazanılmamış Gelirler (-)		-	-	-	-	-	-
IV.3.23. Kiralama İşlemlerinden Alacaklar		-	-	-	-	-	-
IV.3.23.1. Kiralama İşlemlerinden Alacaklar		-	-	-	-	-	-
IV.3.23.2. Kiralama İşlemlerinden Alacaklar		-	-	-	-	-	-
IV.3.23.3. Diğer		-	-	-	-	-	-
IV.3.23.4. Kazanılmamış Gelirler (-)		-	-	-	-	-	-
IV.3.24. Kiralama İşlemlerinden Alacaklar		-	-	-	-	-	-
IV.3.24.1. Kiralama İşlemlerinden Alacaklar		-	-	-	-	-	-
IV.3.24.2. Kiralama İşlemlerinden Alacaklar		-	-	-	-	-	-
IV.3.24.3. Diğer		-	-	-	-	-	-
IV.3.24.4. Kazanılmamış Gelirler (-)		-	-	-	-	-	-
IV.3.25. Kiralama İşlemlerinden Alacaklar		-	-	-	-	-	-
IV.3.25.1. Kiralama İşlemlerinden Alacaklar		-	-	-	-	-	-
IV.3.25.2. Kiralama İşlemlerinden Alacaklar		-	-	-	-	-	-
IV.3.25.3. Diğer		-	-	-	-	-	-
IV.3.25.4. Kazanılmamış Gelirler (-)		-	-	-	-	-	-
IV.3.26. Kiralama İşlemlerinden Alacaklar		-	-	-	-	-	-
IV.3.26.1. Kiralama İşlemlerinden Alacaklar		-	-	-	-	-	-
IV.3.26.2. Kiralama İşlemlerinden Alacaklar		-	-	-	-	-	-
IV.3.26.3. Diğer		-	-	-	-	-	-
IV.3.26.4. Kazanılmamış Gelirler (-)		-	-	-	-	-	-
IV.3.27. Kiralama İşlemlerinden Alacaklar		-	-	-	-	-	-
IV.3.27.1. Kiralama İşlemlerinden Alacaklar		-	-	-	-	-	-
IV.3.27.2. Kiralama İşlemlerinden Alacaklar		-	-	-	-	-	-
IV.3.27.3. Diğer		-	-	-	-	-	-
IV.3.27.4. Kazanılmamış Gelirler (-)		-	-	-	-	-	-
IV.3.28. Kiralama İşlemlerinden Alacaklar		-	-	-	-	-	-
IV.3.28.1. Kiralama İşlemlerinden Alacaklar		-	-	-	-	-	-
IV.3.28.2. Kiralama İşlemlerinden Alacaklar		-	-	-	-	-	-
IV.3.28.3. Diğer		-	-	-	-	-	-
IV.3.28.4. Kazanılmamış Gelirler (-)		-	-	-	-	-	-
IV.3.29. Kiralama İşlemlerinden Alacaklar		-	-	-	-	-	-
IV.3.29.1. Kiralama İşlemlerinden Alacaklar		-	-	-	-	-	-
IV.3.29.2. Kiralama İşlemlerinden Alacaklar		-	-	-	-	-	-
IV.3.29.3. Diğer		-	-	-	-	-	-
IV.3.29.4. Kazanılmamış Gelirler (-)		-	-	-	-	-	-
IV.3.30. Kiralama İşlemlerinden Alacaklar		-	-	-	-	-	-
IV.3.30.1. Kiralama İşlemlerinden Alacaklar		-	-	-	-	-	-
IV.3.30.2. Kiralama İşlemlerinden Alacaklar		-	-	-	-	-	-
IV.							

KAPITAL KARDEN ANONİM ŞİRKETİ  
31 ARALIK 2012 TARİHİ İTİBARIYLA BİLANÇO  
(Tutarlar Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

PASİF KALEMLER	D. Birim	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2012			Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2011		
		TP	YP	Toplam	TP	YP	Toplam
I. ALIM SAĞLAMA AMAÇLI DİHEV HİMANSAK YERKÖMLÜLÜKLER	33	-	-	-	-	-	-
II. ALIMAN İRTİFAK	34	25.045.112	-	25.045.112	38.177.627	-	38.177.627
III. FAKTORİNG BORÇLAR	35	115.983	-	115.983	33.727	-	33.727
IV. KIRILAMA İŞLEMLERİNDEN BORÇLAR	36	-	-	-	-	-	-
4.1 Finansal Kiralama Borçları	-	-	-	-	-	-	-
4.2 Faaliyet Kiralamaları Borçları	-	-	-	-	-	-	-
4.3 Diğer	-	-	-	-	-	-	-
4.4 Ortanması Finansal Kiralama Gözetim (-)	-	-	-	-	-	-	-
V. İNVAZİ GÖZÜMÜNDEKİ KİMYETLER (var)	37	-	-	-	-	-	-
5.1 Borçlar	-	-	-	-	-	-	-
5.2 Vakıflar Dışındaki Menkul Kıymetler	-	-	-	-	-	-	-
5.3 Tahvil	-	-	-	-	-	-	-
VI. NÜHİ ELİF BORÇLAR	38	83.582	-	83.582	202.212	-	202.212
VII. DİĞER YASAMCI KAYITLAR	39	-	-	-	-	-	-
VIII. RİSKTEN KORUNMA AMAÇLI DİHEV HİMANSAK YERKÖMLÜLÜKLERİ	40	-	-	-	-	-	-
8.1 Gelecekte İşlenen İşlemlerle İlgili Riskten Korunma Amaçlılar	-	-	-	-	-	-	-
8.2 Nakit Akışı Risklerinden Korunma Amaçlılar	-	-	-	-	-	-	-
8.3 Yabancı Para Kur Risklerinden Korunma Amaçlılar	-	-	-	-	-	-	-
IX. ÖDEMEKLE YERİ VE YERKÖMLÜLÜKLER	41	155.185	-	155.185	373.133	-	373.133
X. BORÇ VE DİĞER KANGUKULAR	42.37	33.737	-	33.737	45.938	-	45.938
10.1 Yabancı Yatırımlar Karşılığı	-	-	-	-	-	-	-
10.2 Çeklerin Farkları Yatırımların Karşılığı	-	33.737	-	33.737	45.938	-	45.938
10.3 Diğer Kur ve Kur	-	-	-	-	-	-	-
XI. ERTELENMİŞ VERGİ BORÇU	43	-	-	-	-	-	-
XII. SATIŞ AMAÇLI ELEK TUTULAN VE DÜNDÜRLÜK FAALİYETLERİNE İLİŞKİN DÜNDAR VARLIK BORÇLARI (var)	44	-	-	-	-	-	-
12.1 Eşya Amort	-	-	-	-	-	-	-
12.2 Dükümler Faaliyetleri İyileştirme	-	-	-	-	-	-	-
XIII. SERMAYE DENETİM KURULUŞU	45	-	-	-	-	-	-
XIV. DÜNDARLAR	46.727.721	15.737.721	-	15.737.721	13.411.619	-	13.411.619
14.1 Ödenmiş Sermaye	47	10.000.000	-	10.000.000	10.000.000	-	10.000.000
14.2 Sermaye Yedekleri	-	-	-	-	-	-	-
14.2.1 Hisse Sermayesi Yedekleri	-	-	-	-	-	-	-
14.2.2 Hisse Sermayesi İyileştirme	-	-	-	-	-	-	-
14.2.3 Menkul Değerler Değerleme Farkları	-	-	-	-	-	-	-
14.2.4 Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıkların Yeniden Değerleme Farkları	-	-	-	-	-	-	-
14.2.5 İşlemler, Değişim ve Dükümler Kontrol Edilen Ort. Zedeleri Hisse Sermayesi	-	-	-	-	-	-	-
14.2.6 Hisse Sermayesi Değerleme Farkları (Etkin Kur)	-	-	-	-	-	-	-
14.2.7 Satış Amacıyla Ele Tutulmuş ve Dükümler Faaliyetleri İyileştirme Varlıklarının Etkinlik Değerleme Farkları	-	-	-	-	-	-	-
14.2.8 Diğer Sermaye Yedekleri	-	-	-	-	-	-	-
14.3 Kur Yedekleri	-	2.162.217	-	2.162.217	124.120	-	124.120
14.3.1 Yasal Yedekler	-	2.162.217	-	2.162.217	124.120	-	124.120
14.3.2 Statü Yedekleri	-	-	-	-	-	-	-
14.3.3 Çeşitli Kur Yedekleri	-	-	-	-	-	-	-
14.3.4 Diğer Kur Yedekleri	-	-	-	-	-	-	-
14.4 Kar Yedekleri	-	5.513.291	-	5.513.291	3.287.498	-	3.287.498
14.4.1 Geçmiş Yıllar Kar Yedekleri	-	3.195.437	-	3.195.437	1.452.687	-	1.452.687
14.4.2 Devir Kar Kar Yedekleri	-	2.317.854	-	2.317.854	1.834.811	-	1.834.811
<b>PASİF TOPLAM</b>		<b>41.941.775</b>	<b>-</b>	<b>41.941.775</b>	<b>53.219.246</b>	<b>-</b>	<b>53.219.246</b>

**KAPITAL KARDEN**  
BAĞIMSIZ DENETİM VE  
YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK  
ANONİM ŞİRKETİ

ARINA FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ  
31 ARALIK 2012 TARİHİ İTİBARIYLA MAZİN HESAPLAR  
(Tutarlar Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

MAZİN HESAP KALEMLERİ	Dönem	Bölgemiz Döneminden Geçmiş 31.12.2012			Bölgemiz Döneminden Geçmiş 31.12.2011		
		TP	YP	Toplam	TP	YP	Toplam
I. RİSK ÜSTLENİLEN FAKTORİNG İŞLEMLERİ		-	-	-	-	-	-
II. RİSK ÜSTLENİLMİYEN FAKTORİNG İŞLEMLERİ		4.058.733	-	4.058.733	10.122.918	-	10.122.918
III. ALINAN TEMİNATLAR	8%	4.393.000	-	4.393.000	5.110.708	-	5.110.708
IV. VERİLEN TEMİNATLAR	36%	18.525	-	18.525	18.525	-	18.525
V. TAHHÜTLER		-	-	-	-	-	-
5.1 Caylıklar Taahhüdü		-	-	-	-	-	-
5.2 Caylıklar Taahhüdü		-	-	-	-	-	-
5.2.1 Kırtlama Taahhüdü		-	-	-	-	-	-
5.2.1.1 Finansal Kurumlar Taahhüdü		-	-	-	-	-	-
5.2.1.2 Fiziksel Kurumlar Taahhüdü		-	-	-	-	-	-
5.2.2 Diğer Caylıklar Taahhüdü		-	-	-	-	-	-
VI. TÜREY FİNANSAL ARAÇLAR		-	-	-	-	-	-
6.1 Riskler Konusunda Anonim Türev Finansal Araçlar		-	-	-	-	-	-
6.1.1 Garanti Uygun Değer Risklerde Konusunda Anonim İşlemler		-	-	-	-	-	-
6.1.2 Nakit Akış Risklerinde Konusunda Anonim İşlemler		-	-	-	-	-	-
6.1.3 Yurt Dışı ve/veya Nakit Akış Risklerinde Konusunda Anonim İşlemler		-	-	-	-	-	-
6.2 Kredi Satış Anonim İşlemler		-	-	-	-	-	-
6.2.1 Vadeli Kredi Satış İşlemler		-	-	-	-	-	-
6.2.2 Swap Kredi Satış İşlemler		-	-	-	-	-	-
6.2.3 Kredi Satış Opsiyon İşlemler		-	-	-	-	-	-
6.2.4 Futura Kredi Satış İşlemler		-	-	-	-	-	-
6.2.5 Diğer		-	-	-	-	-	-
VII. EMANET KİMYETLER	36%	29.339.311	4.336.081	33.675.392	31.811.375	1.135.184	32.946.559
<b>MAZİN HESAPLAR TOPLAMI</b>		<b>47.829.236</b>	<b>4.336.081</b>	<b>52.165.317</b>	<b>52.162.529</b>	<b>1.135.184</b>	<b>53.297.713</b>

**KAPİTAL KARDEN**  
BAĞIMSIZ DENETİM VE  
YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK  
ANONİM ŞİRKETİ





ARENA FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ  
31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEM AİT  
ÖZKAYNAKLARDA MÜHASEBELEŞTİRİLEN GÖRÜLÜR KURUMLARNE İLİŞKİN TABLO  
(Tablolar TL ile ifade edilmiştir)

ÖZKAYNAKLARDA MÜHASEBELEŞTİRİLEN GÖRÜLÜR KURUMLARNE		Bütçesiz Dönemden Geçmiş 31.01.2012 - 31.12.2012	Bütçesiz Dönemden Geçmiş 31.01.2011 - 31.12.2011
I.	MENKUL DEĞERLER DEĞERLEME FARKLARINA BATELİMAYA HAZİR FİNANSEL VARLIKLARDAN KESİLEN	-	-
I.1	Satılmayı Namer Finansal Varlıklarda Geçerli Uygun Değerleme Farkı Değeri	-	-
I.2	Satılmayı Namer Finansal Varlıklarda Geçerli Uygun Değerleme Farkı Değeri (Kam-Zararlı Türlerde)	-	-
II.	MADDİ DURAN VARLIKLAR YENİDEN DEĞERLEME FARKLARI	-	-
III.	MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR YENİDEN DEĞERLEME FARKLARI	-	-
IV.	YARARLI PASİFİ FİNANSE İÇİN HUR ÇIKARILAN FARKLAR	-	-
V.	YERLİ AKİŞ RİSKİNDEN KORUNMA AMAÇLI TÜREY FİNANSEL VARLIKLARA İLİŞKİN KÂRZARAR (Geçerli Uygun Değerleme Farkları Eksik Kısım)	-	-
VI.	YURTDIŞI NET YATIRIM RİSKİNDEN KORUNMA AMAÇLI TÜREY FİNANSEL VARLIKLARA İLİŞKİN KÂRZARAR (Geçerli Uygun Değerleme Farkları Eksik Kısım)	-	-
VII.	MUHASEBE POLİTİKASINDA YAPILAN DEĞİŞİMLERİN İZİNİ HANGİ KISIM DÖNEM TİHESİNDE	-	-
VIII.	TEK YILAR İÇİN ÖZKAYNAKLARDA MÜHASEBELEŞTİRİLEN DEĞER GÖRÜLÜR KURUMLAR	-	-
IX.	DEĞERLEME FARKLARINA AİT BELİMLİDE VERGİ	-	-
X.	DOĞRULAN ÖZKAYNAK ALTIYINDA MÜHASEBELEŞTİRİLEN NET GÖRÜLÜR (Hesaplar)	-	-
XI.	DÖNEM KÂRZARARI	2.234.132	1.234.806
XII.	DÖNEM İLİŞKİN MÜHASEBELEŞTİRİLEN FORMLAY KÂRZARAR (Sed)	2.234.132	1.234.806

**KAPİTAL KARDEN**  
BAĞIMSIZ DENETİM VE  
YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK  
ANONİM ŞİRKETİ



ARENA FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ  
31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT  
NAKİT AKIŞ TABLOSU  
(Tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

		Bağımsız Denetimden Geçmiş 01.01.2012 - 31.12.2012	Bağımsız Denetimden Geçmiş 01.01.2011 - 31.12.2011
<b>A.</b>	<b>ESAS FAALİYETLERE İLİŞKİN NAKİT AKIŞLARI</b>		
1.1	Esas Faaliyet Konusu Aktif ve Pasiflerdeki Değişim Öncesi Faaliyet Kâr (+)	4.390.120	3.077.071
1.1.1	Alınan Faizden/Kiralama Gelirleri (+)	13.822.805	11.970.213
1.1.2	Kiralama Giderleri (-)	-	-
1.1.3	Alınan Temettüleri (+)	-	-
1.1.4	Alınan Ücret ve Komisyonlar (+)	807.754	745.659
1.1.5	Eldir Edilen Diğer Kazançlar (+)	235.485	35.711
1.1.6	Zarar Olarak Muhasebeleştirilen Takipçeki Vacaklardan Tahsilatlar (+)	-	-
1.1.7	Personele ve Hizmet Tedarik Edenlere Yapılan Nakit Ödemeler (-)	(2.953.520)	(2.696.638)
1.1.8	Ödenen Vergiler (-)	(891.213)	(821.993)
1.1.9	Diğer (+/-)	(6.618.563)	(8.163.853)
1.2	Esas Faaliyet Konusu Aktif ve Pasiflerdeki Değişim	6.809.267	(1.438.604)
1.2.1	Faktoring Alacaklarındaki Net Artış/Azalış (-/+)	6.899.374	(1.402.427)
1.2.1	Finansman Kredilerindeki Net Artış/Azalış (+/-)	-	-
1.2.1	Kiralama İşlemlerinden Alacaklarındaki Net Artış/Azalış (-/+)	-	-
1.2.2	Diğer Aktiflerdeki Net Artış/Azalış (+/-)	33.406	(111.036)
1.2.3	Faktoring Borçlarındaki Net Artış/Azalış (+/-)	51.256	-
1.2.3	Kiralama İşlemlerinden Borçlarındaki Net Artış/Azalış (-/+)	-	-
1.2.4	Alınan Kredilerdeki Net Artış/Azalış (+/-)	-	-
1.2.5	Vadesi Gelmiş Borçlarındaki Net Artış/Azalış (+/-)	-	-
1.2.6	Diğer Borçlarındaki Net Artış/Azalış (+/-)	(175.249)	72.899
I	Esas Faaliyetlerinden Kaynaklanan Net Nakit Akışı (+/-)	11.199.407	1.538.467
<b>B.</b>	<b>YATIRIM FAALİYETLERİNE İLİŞKİN NAKİT AKIŞLARI</b>		
2.1	İkili Edilen Bağı Ortaklık ve İşbirlikler ve İş Ortaklıklar (-)	-	-
2.2	Elden Çıkarılan Bağı Ortaklık ve İşbirlikler ve İş Ortaklıklar (-)	-	-
2.3	Satın Alınan Menkul ve Gayrimenkuller (-)	(23.698)	(316.039)
2.4	Elden Çıkarılan Menkul ve Gayrimenkuller (+)	-	-
2.5	Eldir Edilen Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar (-)	-	-
2.6	Elden Çıkarılan Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar (-)	-	-
2.7	Satın Alınan Vadeye Kadar Eldir Tutulacak Yatırımlar (-)	-	-
2.8	Satılan Vadeye Kadar Eldir Tutulacak Yatırımlar (+)	-	-
2.9	Diğer (+/-)	-	-
II	Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Net Nakit Akışı (+/-)	(23.698)	(316.039)
<b>C.</b>	<b>FINANSMAN FAALİYETLERİNE İLİŞKİN NAKİT AKIŞLARI</b>		
3.1	Krediler ve İhraç Edilen Menkul Değerlerden Sağlanan Nakit (+)	(10.831.515)	(1.667.676)
3.2	Krediler ve İhraç Edilen Menkul Değerlerden Kaynaklanan Nakit Çıkışı (-)	-	-
3.3	İhraç Edilen Sermaye Arzları (+)	-	-
3.4	Temettü Ödemeleri (-)	-	-
3.5	Finansal Kiralamaya İlişkin Ödemeler (-)	-	-
3.6	Diğer (+/-)	-	-
III	Finansman Faaliyetlerinden Sağlanan Net Nakit (+/-)	(10.831.515)	(1.667.676)
IV	Deviz Kurundaki Değişimin Nakit ve Nakde Eşdeğer Varlıklar Üzerindeki Etkisi (+/-)	-	-
V	Nakit ve Nakde Eşdeğer Varlıklarındaki Net Artış (I+II-III-IV)	343.594	(345.648)
VI	Dönem Başındaki Nakit ve Nakde Eşdeğer Varlıklar	117.375	462.923
VII	Dönem Sonundaki Nakit ve Nakde Eşdeğer Varlıklar	461.369	117.375

**KAPITA KARDEN**  
BAĞIMSIZ DENETİM VE  
YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK  
ANONİM ŞİRKETİ

ARENA FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ  
31 ARALIK 2012 TARİHİ İTİBARIYLA KAR DAĞITIM TABLOSU  
(Tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

KAR DAĞITIM TABLOSU	Dönem	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2012	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2011
<b>I. DÖNEM KÂRININ DAĞITIMI</b>			
1.1 DÖNEM KÂRI		3.117.750	2.342.854
1.2 DÖNEM KÂRI VE YASAL YÜKÜMLÜLÜKLER (-)		(271.651)	(508.045)
1.2.1 Kurumlar Vergisi (Döner Vergisi)		(586.750)	(697.471)
1.2.2 Gelir Vergisi Kesintisi		-	-
1.2.3 Diğer Vergi ve Yasal Yükümlülükler		(184.921)	169.426
<b>A. NET DÖNEM KÂRI (1.1-1.2)</b>		<b>2.346.102</b>	<b>1.834.809</b>
1.3 GEÇMİŞ DÖNEMLER ZARARI (-)		-	-
1.4 BİRİNCİ TERTİP YASAL YEDEK AKÇE (-)		(17.305)	(91.740)
1.5 KURULUŞ'A BİRANLIK MİNAS VE TASHİHLENEBİLİR ZORUNLU YASAL FONLAR (-)		-	-
<b>B. DAĞITILABİLİR NET DÖNEM KÂRI [(A)-(1.3+1.4+1.5)]</b>		<b>2.228.797</b>	<b>1.743.069</b>
1.6 ORTAKLARA BİRİNCİ TEMETTÖ (-)		-	-
1.6.1 Hisse Senedi Sahiplerine		-	-
1.6.2 İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine		-	-
1.6.3 Katılma İhtifâ Senetlerine		-	-
1.6.4 Kara İhtifâ Tahviline		-	-
1.6.5 Kar ve Zarar Ortaklığı Belgesi Sahiplerine		-	-
1.7 PERSONELE TEMETTÖ (-)		-	-
1.8 YÖNETİM KURULUNA TEMETTÖ (-)		-	-
1.9 ORTAKLARA İKİNCİ TEMETTÖ (-)		-	-
1.9.1 Hisse Senedi Sahiplerine		-	-
1.9.2 İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine		-	-
1.9.3 Katılma İhtifâ Senetlerine		-	-
1.9.4 Kara İhtifâ Tahviline		-	-
1.9.5 Kar ve Zarar Ortaklığı Belgesi Sahiplerine		-	-
1.10 İKİNCİ TERTİP YASAL YEDEK AKÇE (-)		-	-
1.11 STATÜ YEDEKLERİ (-)		-	-
1.12 OLUŞAN ÖSTÜ 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 İhtifâ Senetlerine		-	-
2.3.4 Kara İhtifâ Tahviline		-	-
2.3.5 Kar ve Zarar Ortaklığı Belgesi Sahiplerine		-	-
2.4 PERSONELE PAY (-)		-	-
2.5 YÖNETİM KURULUNA PAY (-)		-	-
<b>III. HİSSE BAŞINA KÂR</b>			
3.1 HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE		-	-
3.2 HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE (%)		-	-
3.3 İMTİYAZLI HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE		-	-
3.4 İMTİYAZLI HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE (%)		-	-
<b>IV. HİSSE BAŞINA TEMETTÖ</b>			
4.1 HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE		-	-
4.2 HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE (%)		-	-
4.3 İMTİYAZLI HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE		-	-
4.4 İMTİYAZLI HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE (%)		-	-

(\*) 2012 yılına ilişkin Şirketin Olağan Genel Kurul toplantısı henüz yapılmamış olduğundan, 2012 yılı kar dağıtım tablosunda sadece dağıtılabilir kar tutarı belirtilmiştir.

## ARENA FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2012 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR  
(Tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### NOT 1 – ŞİRKETİN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

#### a) Genel Bilgi

Arena Faktoring Anonim Şirketi ("Şirket") 28 Mayıs 2009 tarihinde kurulmuştur. Kuruluş 28 Mayıs 2009 tarih ve 7320 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nde tescil ve ilan edilmiştir. Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu'nun 1 Ekim 2009 tarih ve 3372 sayılı kararı ile faaliyete geçmiştir.

Şirket'in amacı, Faktoring Mevzuatı ile belirlenmiş ilke ve kurallar çerçevesinde her türlü ticari muameleye yönelik faktoring hizmeti vermektir.

Şirket'in 10 % dan fazla paya sahip ortaklarının 31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibariyle pay oranları ve tutarları aşağıdaki gibidir:

Adı-Soyadı / Unvanı	31 Aralık 2012		31 Aralık 2011	
	Pay Oranı	Pay Tutarı	Pay Oranı	Pay Tutarı
Mehmet Emin Hitay	% 89,96	8.996.000	% 89,96	8.996.000
Hitay Yatırım Holding	% 10,00	1.000.000	% 10,00	1.000.000

#### b) İş Merkezi ve Çalışan Sayısı

Şirketin kanuni iş merkezi Eski Büyükdere Cad. Özcan Sok. No:2 Kağıthane 4.Levant-İstanbul adresindedir.

Haberleşme bilgileri aşağıdaki gibidir:

Telefon	0 (212) 349 49 49
Fax	0 (212) 349 49 48
Web Adresi	<a href="http://www.arenafactoring.com.tr/">http://www.arenafactoring.com.tr/</a>

Şirketin, Melih Gökçek Bulvarı 1476 sokak İvedik İşmerkezi No:8/11 YENİMAHALLE / ANKARA, Etiler Mah.Evliya Çelebi Cad.Mirador İş Merkezi 3/20 Muratpaşa / Antalya, Çınardere Mah.Akan Sok. N:11 D:5 Pendik / İstanbul adreslerinde olmak üzere üç adet temsilciliği bulunmaktadır.(Bknz. Not 46)

31 Aralık 2012 tarihi itibariyle çalışan sayısı 34'dir. (31 Aralık 2011: Çalışan sayısı 26'dir.)

Şirket, faktoring faaliyetlerini tek bir coğrafi bölgede (Türkiye) sürdürmektedir.



## ARENA FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2012 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR  
(Tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN HAZIRLANMA ESASLARI

#### 2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar

##### Finansal Tabloların Hazırlanış Temelleri ve Belirli Muhasebe Politikaları

Şirket 2012 yılı faaliyetlerini 17 Mayıs 2007 tarihli ve 26525 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren "Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketlerince Uygulanacak Tekdüzen Hesap Planı ve İzahnamesi ile Kamuya Açıklanacak Finansal Tabloların Biçim ve İçeriği Hakkında Tebliğ" kapsamında Türkiye Muhasebe Standartlarına ( TMS ) uygun olarak muhasebeleşmiştir.

Buna ek olarak 2012 yılı faaliyetlerinin muhasebeleştirilmesinde, 10 Ekim 2006 tarihli ve 26315 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan "Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketlerinin Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Yönetmelik"e dayanılarak hazırlanan ve 20 Temmuz 2007 tarihli ve 26588 sayılı Resmi Gazetede yayımlanan "Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketlerince Alacakları İçin Ayrılacak Karşılıklara İlişkin Usul ve Esaslar Hakkında Tebliğ" hükümleri uygulanmıştır.

Şirket'in 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla düzenlenmiş bilançosu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait gelir tablosu 8 Nisan 2013 ve 2013/8 No'lu karar ile Şirket Yönetim Kurulu tarafından onaylanmıştır.

##### Kullanılan Para Birimi

Şirket'in finansal tabloları faaliyette bulunduğu temel ekonomik çevrede geçerli ve finansal tablolar için sunum para birimi (fonksiyonel para birimi) olan TL cinsinden ifade edilmiştir. Kuruluşlar en yakın TL değerine yuvarlanmıştır.

##### Yüksek enflasyon dönemlerinde finansal tabloların düzeltilmesi

BDDK, 28 Nisan 2005 tarihinde yayınladığı Genelge ile 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren enflasyon muhasebesi uygulamasına gerek kalmadığını ilan etmiştir. Bu nedenle ve Şirket'in kuruluş tarihinin 28 Mayıs 2009 olması nedeniyle, eski finansal tablolarda, "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama Standardı" ( TMS 29 ) uygulanmamıştır.

##### Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Finansal Tabloların Düzeltilmesi

Cari dönem finansal tabloları ve dipnotlar, önceki dönem finansal tablo ve dipnotları ile karşılaştırmalı olarak sunulmuştur. Cari dönem finansal tabloların sunumu ile uygunluk sağlanması açısından karşılaştırmalı bilgiler gerekli görüldüğünde yeniden sınıflandırılmıştır.

Muhasebe ilkeleri, Şirket tarafından sürekli uygulanmakta ve daha önceki dönemlerde uygulanan muhasebe ilkeleri ile tutarlılık göstermektedir.

Tahminler ve tahminlerin temelini teşkil eden varsayımlar sürekli olarak gözden geçirilmektedir. Muhasebe tahminlerindeki güncellemeler tahminlerin güncellemesinin yapıldığı dönemde ve bu güncellemelerden etkilenen müteakip dönemlerde kayıtlara alınır.

**KAPİTAL KARDEN**  
BAĞIMSIZ DENETİM VE  
YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK  
ANONİM ŞİRKETİ

**NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN HAZIRLANMA ESASLARI (Devamı)**

**2.2 Muhasebe Politikalarında Değişikler**

Muhasebe politikalarında yapılan önemli değişiklikler geriye dönük olarak uygulanmakta ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenmektedir.

**2.3 Muhasebe Tahminlerindeki Değişiklikler ve Hatalar**

Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere ilişkin ise, hem değişikliğin yapıldığı dönemde hem de gelecek dönemlerde, ileriye yönelik olarak uygulanır. Şirket'in cari yıl içerisinde muhasebe tahminlerinde önemli bir değişikliği olmamıştır.

**2.4 Yeni ve Revize Edilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları**

31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemine ait finansal tabloların hazırlanmasında esas alınan muhasebe politikaları aşağıda özetlenen 1 Ocak 2012 tarihi itibarıyla geçerli yeni ve değiştirilmiş standartlar ve UFRYK yorumları dışında önceki yılda kullanılanlar ile tutarlı olarak uygulanmıştır. Bu standartların ve yorumların Şirket'in finansal durumu ve performansı üzerindeki etkileri ilgili paragraflarda açıklanmıştır.

**a) Şirket'in sunum ve dipnot açıklamalarını etkileyen yeni ve revize edilmiş standartlar:**

Bulunmamaktadır.

**b) Şirket'in finansal performansını ve/veya bilançosunu etkileyen yeni ve revize edilmiş standartlar:**

Bulunmamaktadır.

**c) 1 Ocak 2012 tarihinden itibaren geçerli olan yeni standart, değişiklik ve yorumlar aşağıdaki gibidir:**

**UMS 12 Gelir Vergileri – Esas Alınan Varlıkların Geri Kazanımı (Değişiklik)**

UMS 12'de yapılan değişiklikler, 1 Ocak 2012 tarihinde veya bu tarih sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerlidir. UMS 12 uyarınca varlığın defter değerinin kullanımı ya da satışı sonucu geri kazanılıp, kazanılmamasına bağlı olarak varlıkla ilişkilendirilen ertelenmiş vergisini hesaplaması gerekmektedir. Varlığın UMS 40 Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller standardında belirtilen gerçeğe uygun değer yöntemi kullanılarak kayıtlara alındığı durumlarda, defter değerinin geri kazanılması işlemi varlığın kullanımı ya da satışı ile olup olmadığının belirlenmesi zorlu ve subjektif bir karar olabilir. Standartta yapılan değişiklik, bu durumlarda varlığın geri kazanılmasının satış yoluyla olacağı tahmininin seçilmesini söyleyerek pratik bir çözüm getirmiştir. Değişikliğin Şirket'in finansal durumunu veya performansı üzerinde hiçbir etkisi olmamıştır.

**UFRS 7 (Değişiklikler) Sunum – Finansal Varlıkların Transferi**

UFRS 7'de yapılan değişiklikler, 1 Temmuz 2011 tarihinde veya bu tarih sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerlidir. UFRS 7'de yapılan değişiklikler finansal varlıkların transferini içeren işlemlere ilişkin ek dipnot yükümlülükleri getirmektedir. Bu değişiklikler bir finansal varlık transfer edildiği halde transfer edenin hala o varlık üzerinde etkisini sürdürdüğünde maruz kalınan riskleri daha şeffaf olarak ortaya koyabilmek adına düzenlenmiştir. Bu değişiklikler ayrıca finansal varlık transferlerinin döneme eşit olarak yayılmadığı durumlarda ek açıklamalar gerektirmektedir. UFRS 7'de yapılan bu değişiklikler Şirket'in dipnotları üzerinde önemli bir etkisi olmamıştır. Fakat gelecek dönemlerde Şirket diğer türlerde finansal varlık transferi işlemleri yaparsa, bu transferler finansal durumu ve performansı etkileyebilecektir.

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN HAZIRLANMA ESASLARI (Devamı)

**d) Yayınlanan ama yürürlüğe girmemiş ve erken uygulamaya konulmayan standartlar aşağıdaki gibidir:**

Finansal tabloların onaylanma tarihi itibarıyla yayımlanmış fakat cari raporlama dönemi için henüz yürürlüğe girmemiş ve Şirket tarafından erken uygulanmaya başlanmamış yeni standartlar, yorumlar ve değişiklikler aşağıdaki gibidir. Şirket aksi belirtilmedikçe yeni standart ve yorumların yürürlüğe girmesinden sonra finansal tablolarını ve dipnotlarını etkileyecek gerekli değişiklikleri yapacaktır.

*UFRS'deki iyileştirmeler*

UMSK, mevcut standartlarda değişiklikler içeren 2009 – 2011 dönemi Yıllık UFRS iyileştirmelerini yayınlamıştır. Yıllık iyileştirmeler kapsamında gerekli ama acil olmayan değişiklikler yapılmaktadır. Değişikliklerin geçerlilik tarihi 1 Ocak 2013 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleridir. Gerekli açıklamalar verildiği sürece, erken uygulamaya izin verilmektedir. Şirket, projenin finansal durumu ve performansı üzerine etkilerini değerlendirmektedir.

• *UFRS 1 Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarının İlk Uygulaması:*

UFRS 1 Tekrarlanan uygulamaya izin verilmesi ve belirli özellikli varlıklara ilişkin borçlanma maliyetlerinin muhasebeleştirilmesi konusuna açıklık getirilmiştir.

• *UMS 1 Finansal Tabloların Sunuşu:*

Karşılaştırmalı finansal tablo bilgilerine ait yükümlülükler açıklık getirilmiştir.

• *UMS 16 Maddi Duran Varlıklar:*

Maddi duran varlık tanımına uyan yedek parça ve bakım ekipmanlarının stok olmadığı konusuna açıklık getirilmiştir.

• *UMS 32 Finansal Araçlar - Sunum:*

Hisse senedi sahiplerine yapılan dağıtımların vergi etkisinin UMS 12 kapsamında muhasebeleştirilmesi gerektiğine açıklık getirilmiştir. Değişiklik, UMS 32'de bulun mevcut yükümlülükleri ortadan kaldırıp şirketlerin hisse senedi sahiplerine yaptığı dağıtımlardan doğan her türlü gelir vergisinin UMS 12 hükümleri çerçevesinde muhasebeleştirilmesini gerektirmektedir.

• *UMS 34 Ara Dönem Finansal Raporlama:*

UFRS 8 Faaliyet Bölümleri standartında yer alan gerekliliklerle tutarlı olacak şekilde, ara dönemlerde toplam varlıklar için yapılacak bölümlere göre raporlamaya açıklık getirilmiştir.

*UMS 1 Finansal Tabloların Sunumu – Diğer Kapsamlı Gelir Tablosu Unsurlarının Sunumu (Değişiklik)*

1 Temmuz 2012 tarihinde veya bu tarih sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerlidir ve erken uygulamaya izin verilmiştir. Yapılan değişiklikler diğer kapsamlı gelir tablosunda gösterilen kalemlerin sadece gruplamasını değiştirmektedir. UMS 1'de yapılan değişiklikler uyarınca diğer kapsamlı gelir kalemleri iki gruba ayrılır: (a) sonradan kar veya zarara yeniden sınıflandırılmayacak kalemler ve (b) bazı özel koşullar sağlandığında sonradan kar veya zarara yeniden sınıflandırılacak kalemler. Diğer kapsamlı gelir kalemlerine ilişkin vergiler de aynı şekilde dağıtılacak olup söz konusu değişiklikler, diğer kapsamlı gelir kalemlerinin vergi öncesi ya da vergi düşüldükten sonra sunumu ile ilgili açıklamaları değiştirmemiştir. Bu değişiklikler geriye dönük olarak uygulanabilir. Yukarıda bahsi geçen sunum ile ilgili değişiklikler haricinde, UMS 1'deki değişikliklerin uygulanmasının kar veya zarar, diğer kapsamlı gelir ve toplam kapsamlı gelir üzerinde herhangi bir etkisi bulunmamaktadır. Değişiklik sadece sunum esaslarını etkilemektedir ve Şirket'in finansal durumunu veya performansı üzerinde hiçbir etkisi olmayacağı beklenmektedir.

**KAPITAL KARDEN**  
BAĞIMSIZ DENETİM VE  
YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK  
ANONİM ŞİRKETİ



**NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN HAZIRLANMA ESASLARI (Devamı)**

*UMS 19 Çahşanlara Sağlanan Faydalar (Değişiklik)*

Standart 1 Ocak 2013 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerlidir ve erken uygulamaya izin verilmiştir. Bazı istisnalar dışında uygulama geriye dönük olarak yapılacaktır. Standartta yapılan değişiklik kapsamında birçok konuya açıklık getirilmiş veya uygulamada değişiklik yapılmıştır. Yapılan birçok değişiklikten en önemlileri tazminat yükümlülüğü aralığı mekanizması uygulamasının kaldırılması ve kısa ve uzun vadeli personel sosyal hakları ayınının artık personelin hak etmesi prensibine göre değil de yükümlülüğün tahmini ödeme tarihine göre belirlenmesidir. Şirket, düzeltilmiş standardın finansal durumu ve performansı üzerine etkilerini değerlendirmektedir.

*UMS 27 Bireysel Finansal Tablolar (Değişiklik)*

Standart 1 Ocak 2013 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerlidir ve erken uygulamaya izin verilmiştir. UFRS 10'nun ve UFRS 12'nin yayınlanmasının sonucu olarak, UMSK UMS 27'de de değişiklikler yapmıştır. Yapılan değişiklikler sonucunda, artık UMS 27 sadece bağlı ortaklık, müştereken kontrol edilen işletmeler ve iştiraklerin bireysel finansal tablolarda muhasebeleştirilmesi konularını içermektedir. Bu değişikliklerin geçiş hükümleri UFRS 10 ile aynıdır. Söz konusu değişikliğin Şirket'in finansal durumu veya performansı üzerinde hiçbir etkisinin olmayacağı beklenmektedir.

*UMS 28 İştiraklerdeki ve İş Ortaklıklarındaki Yatırımlar (Değişiklik)*

Standart 1 Ocak 2013 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerlidir ve erken uygulamaya izin verilmiştir. UFRS 11'in ve UFRS 12'nin yayınlanmasının sonucu olarak, UMSK UMS 28'de de değişiklikler yapmış ve standardın ismini UMS 28 İştiraklerdeki ve İş Ortaklıklarındaki Yatırımlar olarak değiştirmiştir. Yapılan değişiklikler ile iştiraklerin yanı sıra, iş ortaklıklarında da özkaynak yöntemi ile muhasebeleştirme getirilmiştir. Bu değişikliklerin geçiş hükümleri UFRS 11 ile aynıdır. Söz konusu standardın Şirket'in finansal durumu veya performansı üzerinde hiçbir etkisinin olmayacağı beklenmektedir.

*UMS 32 Finansal Araçlar: Sunum - Finansal Varlık ve Borçların Netleştirilmesi (Değişiklik)*

Değişiklik "muhasebeleştirilen tutarları netleştirme konusunda mevcut yasal bir hakkının bulunması" ifadesinin anlamına açıklık getirmekte ve UMS 32 netleştirme prensibinin eş zamanlı olarak gerçekleşmeyen ve brüt ödeme yapılan hesaplaşma (takas büroları gibi) sistemlerindeki uygulama alanına açıklık getirmektedir. Değişiklikler 1 Ocak 2014 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerlidir ve erken uygulamaya izin verilmiştir. Söz konusu standardın Şirket'in finansal durumunu veya performansı üzerinde önemli bir etkisinin olması beklenmektedir.

*UFRS 7 Finansal Araçlar: Açıklamalar - Finansal Varlık ve Borçların Netleştirilmesi (Değişiklik)*

Getirilen açıklamalar finansal tablo kullanıcılarına;

i) Netleştirilen işlemlerin şirketin finansal durumuna etkilerinin ve muhtemel etkilerinin değerlendirilmesi için ve

ii) UFRS'ye göre ve diğer genel kabul görmüş muhasebe ilkelerine göre hazırlanmış finansal tabloların karşılaştırılması ve analiz edilmesi için faydalı bilgiler sunmaktadır. Değişiklikler geriye dönük olarak 1 Ocak 2013 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri ve bu hesap dönemlerindeki ara dönemler için geçerlidir. Değişiklik sadece açıklama esaslarını etkilemektedir ve Şirket'in finansal durumunu veya performansı üzerinde bir etkisi olmayacağı beklenmektedir.

**NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN HAZIRLANMA ESASLARI (Devamı)**

*UFRS 9 Finansal Araçlar – Sınıflandırma ve Açıklama*

Aralık 2011'de yapılan değişiklikle yeni standart, 1 Ocak 2015 tarihi ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerli olacaktır. Standartın erken uygulanmasına izin verilmektedir. UFRS 9 Finansal Araçlar standardının ilk safhası finansal varlıkların ve yükümlülüklerin ölçülmesi ve sınıflandırılmasına ilişkin yeni hükümler getirmektedir. UFRS 9'a yapılan değişiklikler esas olarak finansal varlıkların sınıflama ve ölçümünü ve gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılarak ölçülen olarak sınıflandırılan finansal yükümlülüklerin ölçümünü etkileyecektir ve bu tür finansal yükümlülüklerin gerçeğe uygun değer değişikliklerinin kredi riskine ilişkin olan kısmının diğer kapsamlı gelir tablosunda sunumunu gerektirmektedir. Şirket, standartın finansal durumu ve performansı üzerine etkilerini değerlendirmektedir.

*UFRS 10 Konsolide Finansal Tablolar*

Standart 1 Ocak 2014 ve sonrasında sona eren yıllık hesap dönemleri için geçerlidir ve değişiklikler bazı farklı düzenlemelerle geriye dönük olarak uygulanacaktır. UFRS 11 Müşterek Düzenlemeler ve UFRS 12 Diğer İşletmelerdeki Yatırımların Açıklamaları standartlarının da aynı anda uygulanması şartı ile erken uygulamaya izin verilmiştir.

UMS 27 Konsolide ve Bireysel Finansal Tablolar Standardının konsolidasyona ilişkin kısmının yerini almıştır. Finansal tablo hazırlayıcılarına karar vermeleri için daha fazla alan bırakan, ilke bazlı bir standarttır. Hangi şirketlerin konsolide edileceğini belirlemede kullanılacak yeni bir "kontrol" tanımı yapılmıştır. UFRS 10'a göre konsolidasyon için tek bir esas vardır, kontrol. Ayrıca UFRS 10, üç unsuru içerecek şekilde kontrolü yeniden tanımlamaktadır: (a) yatırım yaptığı işletme üzerinde güce sahip olması (b) yatırım yaptığı işletmeyle olan ilişkisinden dolayı değişken getirilere maruz kalması veya bu getirilerde hak sahibi olması (c) elde edeceği getirilerin miktarını etkileyebilmek için yatırım yaptığı işletme üzerindeki gücünü kullanma imkânına sahip olması. Söz konusu standartın Şirketin finansal durumunu veya performansı üzerinde hiçbir etkisinin olmayacağı beklenmektedir.

*UFRS 11 Müşterek Düzenlemeler*

Standart 1 Ocak 2013 ve sonrasında sona eren yıllık hesap dönemleri için geçerlidir ve değişiklikler bazı düzenlemelerle geriye dönük olarak uygulanacaktır. UFRS 10 Konsolide Finansal Tablolar ve UFRS 12 Diğer İşletmelerdeki Yatırımların Açıklamaları standartlarının da aynı anda uygulanması şartı ile erken uygulamaya izin verilmiştir. UFRS 11, UMS 31 İş Ortaklıklarındaki Paylar standardının yerine getirilmiştir. UFRS 11, iki veya daha fazla tarafın müşterek kontrolü olduğu müşterek anlaşmaların nasıl sınıflandırılması gerektiğini açıklamaktadır. UFRS 11'in yayımlanması ile UFRYK 13 Müştereken Kontrol Edilen İşletmeler - Ortak Girişimcilerin Parasal Olmayan Katılım Payları yorumu yürürlükten kaldırılmıştır. UFRS 11 kapsamında müşterek anlaşmalar, tarafların anlaşma üzerinde sahip oldukları hak ve yükümlülüklerine bağlı olarak müşterek faaliyet veya iş ortaklığı şeklinde sınıflandırılır. Buna karşın UMS 31 kapsamında üç çeşit müşterek anlaşma bulunmaktadır: müştereken kontrol edilen işletmeler, müştereken kontrol edilen varlıklar, müştereken kontrol edilen faaliyetler. Buna ek olarak, UFRS 11 kapsamındaki iş ortaklıklarının özkaynak yöntemi kullanılarak muhasebeleştirilmesi gerekirken, UMS 31 kapsamındaki birlikte kontrol edilen ortaklıklar ya özkaynak yöntemiyle ya da oransal konsolidasyon yöntemiyle muhasebeleştirilebilmektedir. Söz konusu standartın Şirketin finansal durumunu veya performansı üzerinde hiçbir etkisinin olmayacağı beklenmektedir.

**NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN HAZIRLANMA ESASLARI (Devamı)**

*UFRS 12 Diğer İşletmelerdeki Yatırımların Açıklamaları*

Standart 1 Ocak 2013 ve sonrasında sona eren yıllık hesap dönemleri için geçerlidir ve değişiklikler bazı düzenlemelerle geriye dönük olarak uygulanacaktır. UFRS 10 Konsolide Finansal Tablolar ve UFRS 11 Müşterek Düzenlemeler standartlarının da aynı anda uygulanması şartı ile erken uygulamaya izin verilmiştir. UFRS 12 daha önce UMS 27 Konsolide ve Bireysel Finansal Tablolar Standardında yer alan Özet konsolide finansal tablolara ilişkin tüm açıklamalar ile daha önce UMS 31 İş Ortaklıklarındaki Paylar ve UMS 28 İştiraklerdeki Yatırımlar'da yer alan iştirakler, iş ortaklıklar, bağlı ortaklıklar ve yapısal işletmelere ilişkin verilmesi gereken tüm dipnot açıklamalarını içermektedir. Yeni standart genel olarak yürürlükteki standartlara göre diğer işletmelerdeki yatırımlara ilişkin daha fazla dipnot açıklaması içermektedir. Söz konusu standardın Şirket'in finansal durumunu veya performansı üzerinde hiçbir etkisinin olmayacağı beklenmektedir.

*UFRS 13 Gerçeğe Uygun Değerin Ölçümü*

Standart 1 Ocak 2013 ve sonrasında sona eren yıllık hesap dönemleri için geçerlidir ve uygulama ileriye doğru uygulanacaktır. Erken uygulamaya izin verilmektedir. Yeni standart gerçeğe uygun değer UFRS kapsamında nasıl ölçüleceğini açıklamakla beraber, gerçeğe uygun değer ne zaman kullanılabilirliği ve/veya kullanılması gerektiği konusunda bir değişiklik getirmemektedir. Tüm gerçeğe uygun değer ölçümleri için rehber niteliğindedir. Yeni standart ayrıca, gerçeğe uygun değer ölçümleri ile ilgili ek açıklama yükümlülükleri getirmektedir. Yeni açıklamaların sadece UFRS 13'ün uygulamaya başlandığı dönemden itibaren verilmesi gerekmektedir – yani önceki dönemlerle karşılaştırmalı açıklama gerekmemektedir. Şirket, standardın finansal durumu ve performansı üzerinde önemli bir etkisi olmasını beklememektedir ancak yeni standardın uygulanmasının finansal tablolarda ilgili daha kapsamlı dipnotların verilmesine neden olacağı tahmin etmektedir.

*UFRYK 20 Yerüstü Maden İşletmelerinde Üretim Aşamasındaki Hafriyat (Doküman) Maliyetleri*

1 Ocak 2013 tarihinde ya da sonrasında başlayan finansal dönemler için yürürlüğe girecek olup erken uygulamaya izin verilmektedir. Şirketlerin karşılaştırmalı olarak sunulan dönemin başından itibaren üretim aşamasında oluşan hafriyat maliyetlerine bu yorumun gerekliliklerini uygulamaları gerekecektir. Yorum, üretim aşamasındaki hafriyatların ne zaman ve hangi koşullarda varlık olarak muhasebeleşeceği, muhasebeleşen varlığın ilk kayda alma ve sonraki dönemlerde nasıl ölçüleceğine açıklık getirmektedir. Söz konusu yorum Şirket için geçerli değildir ve Şirket'in finansal durumu veya performansı üzerinde hiçbir etkisinin olmayacağı beklenmemektedir.

**KAPİTAL KARDEN**  
BAĞIMSIZ DENETİM VE  
YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK  
ANONİM ŞİRKETİ



## ARENA FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2012 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR  
(Tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### NOT 3 – UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ / MUHASEBE POLİTİKALARI

#### a) Nakit ve Nakit Benzerleri

Nakit, işletmedeki nakit ile vadesiz mevduat; nakit benzeri ise, tutarı belirli bir nakde kolayca çevrilebilen kısa vadeli ve yüksek likiditeye sahip ve değerindeki değişim riski önemsiz olan ( B tipi likit fonlar, çekler, ters-repo işlemlerinden alacaklar, vadesi 3 aydan kısa olan mevduat, vadesine 3 aydan az kalmış kamu borçlanma araçları, para piyasalarından alacaklar gibi ) fonları ve yatırımları ifade etmektedir. (Not 6)

#### b) Faktoring Alacakları ve Karşılıkları

Faktoring alacakları, ilk maliyetleri üzerinden işlem maliyetleri ile netleştirilmiş tutarları ile değerlendirilir. Kayda alınmalarını izleyen dönemlerde ise etkin faiz oranı ile iskonto edilmiş değerleri üzerinden finansal tablolarda takip edilir. (Not 9)

#### Faktoring Alacakları İçin Ayrılacak Özel Karşılıklar

Tahsili ileride şüpheli olabilecek faktoring alacakları için karşılık ayrılmakta ve gider yazılmak suretiyle cari dönem karından düşülmektedir. Takipteki alacaklar karşılığı, mevcut faktoring alacaklarıyla ilgili ileride çıkabilecek muhtemel zararları karşılamak amacıyla, Şirket'in kredi portföyü, kalite ve risk açısından değerlendirilerek, ekonomik koşulları ve diğer etkenleri ve ilgili mevzuatı da göz önüne alarak ayrıldığı tutardır.

Şirket, 1 Ocak 2008'den itibaren geçerli olmak üzere, 20 Temmuz 2007 tarihli ve 26588 sayılı "Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketlerinde Alacakları İçin Ayrılacak Karşılıklara İlişkin Usul ve Esaslar Hakkında Tebliğ" kapsamında, tahsili vadesinden itibaren 90 günden fazla geciken ancak 180 günü geçmeyen finansal kiralama alacaklarının, teminatları dikkate alındıktan sonra, en az %20'si oranında, tahsili vadesinden itibaren 180 günden fazla geciken ancak 360 günü geçmeyen finansal kiralama alacaklarının, teminatları dikkate alındıktan sonra, en az %50'si oranında ve tahsili vadesinden itibaren 1 yıldan fazla gecikmiş olan finansal kiralama alacaklarının, teminatları dikkate alındıktan sonra, %100'ü oranında özel karşılık ayırır.

Tahsili 1 yıldan az gecikmiş olan faktoring alacakları "Takipteki Alacaklar" altında bulunan "Tasfiye Olunacak Alacaklar" olarak, tahsili 1 yıldan fazla gecikmiş olan faktoring alacakları ise "Zarar Niteliğindeki Alacaklar" olarak sınıflandırılır.

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.

#### c) İlişkili Taraflar

Finansal tablolarda şirketin ve şirketin ortakları, iştirakleri, bağlı ortaklıkları ve müşterek yönetime tabi ortaklıklarının ortak, yönetim kurulu üyeleri ile üst düzey yöneticileri ilişkili taraf olarak kabul edilirler. Olağan faaliyetler nedeniyle, ilişkili taraflar bazı iş ilişkilerine girebilirler. Bu işlemler genel olarak piyasa koşullarına uygun fiyatlarla gerçekleştirilir. (Not 44)

#### d) Hasılat

Faktoring hizmet gelirleri müşterilere yapılan peşin ödemeler üzerinden tahsil edilen faiz gelirlerinden oluşmaktadır. Faktoring işlemine konu olan fatura toplamı üzerinden alınan belli bir yüzde miktarda faktoring komisyon gelirleri oluşmaktadır. Komisyon gelirleri tahsil edildikleri dönemde gelir kaydedilmekte, diğer taraftan tahsilatın gerçekleşmesiyle ilgili olarak tahsilatın gerçekleştiği tarihte gelir kaydedilmektedir. (Not 37)

**KAPİTAL KARDEN**  
BAĞIMSIZ DENETİM VE  
YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK  
ANONİM ŞİRKETİ

**NOT 3 – UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ / MUHASEBE POLİTİKALARI (Devamı)**

**e) Maddi Duran Varlıklar**

Maddi duran varlıklar, finansal tablolarda, kayıtlı değerlerinden birikmiş amortismanların düşülmesinden sonra kalan net değerleri üzerinden gösterilmektedir. Amortisman, maddi duran varlığın faydalı ömrü üzerinden, kıst esaslı uygulanarak, doğrusal amortisman yöntemi ile hesaplanmaktadır. Amortisman hesabında esas alınan faydalı ömürler ve uygulanan amortisman oranları aşağıdaki gibidir. (Not 18)

Duran Varlık Cinsi	Faydalı Ömür (Yıl)	Amortisman Oranları
Makine Tesis ve Cihazlar	3-5	% 20 - % 33
Demirbaşlar	5	% 20
Özel Maliyetler	5	% 20

Maddi Duran Varlıklar olası bir değer düşüklüğünün tespiti amacıyla incelenir ve bu inceleme sonunda maddi duran varlığın kayıtlı değeri, geri kazanılabilir değerinden fazla ise, karşılık ayrılmak suretiyle kayıtlı değeri geri kazanılabilir değerine indirilir. Geri kazanılabilir değer, ilgili maddi duran varlığın mevcut kullanımından gelecek net nakit akımları ile net satış fiyatından yüksek olanı olarak kabul edilir.

Maddi duran varlıkların satışı dolayısıyla oluşan kar ve zararlar, diğer faaliyet gelirleri ve giderleri hesaplarına dahil edilirler.

**f) Maddi Olmayan Duran Varlıklar**

Maddi olmayan duran varlıklar iktisap edilmiş bilgi sistemleri, imtiyaz haklarını, bilgisayar yazılımlarını ve geliştirme maliyetlerini içermektedir. Maddi olmayan duran varlıklar, elde etme maliyeti üzerinden kaydedilir ve elde edildikleri tarihten sonra beş yılı geçmeyen bir süre için tahmini faydalı ömürleri üzerinden doğrusal amortisman yöntemi ile amortisman tabii tutulur. Değer düşüklüğünün olması durumunda ise maddi olmayan duran varlıkların kayıtlı değeri, geri kazanılabilir değerine getirilir. (Not 19)

**g) Karşılıklar, Koşullu Varlıklar Ve Yükümlülükler**

Karşılıklar, Şirket'in geçmişteki işlemleri sonucunda mevcut hukuki veya geçerli bir yükümlülüğünün bulunması ve yükümlülüğün yerine getirilmesi için kaynakların dışı akmasının gerekli olabileceği ve bu tutar için güvenilir bir tahminin yapılabileceği durumlarda finansal tablolara yansıtılır.

Geçmiş olaylardan kaynaklanan ve mevcudiyeti işletmenin tam olarak kontrolünde bulunmayan gelecekteki bir veya daha fazla kesin olmayan olayın gerçekleşip gerçekleşmemesi ile teyit edilebilmesi mümkün varlık ve yükümlülükler finansal tablolara dahil edilmemektedir. Bu tür varlık ve yükümlülükler "Şarta Bağlı Yükümlülükler ve Varlıklar" olarak dipnotlarda açıklanmaktadır. (Not 36)

**h) Çalışanlara Sağlanan Faydalar**

Kıdem tazminatı yükümlülüğü şirket çalışanlarının en az bir yıllık hizmeti tamamlayarak emekliye ayrılması durumunda, ilişkisi kesilmesi halinde, vefat veya askerlik hizmetleri için çağırılması durumunda, şirketin yasal bir zorunluluğu olarak Türk İş Kanunu'nun gerektirdiği gibi hesaplanan kıdem tazminatının bugünkü tahmini değerini yansıtmaktadır. (Not 32)

## ARENA FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2012 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR  
(Tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### NOT 3 – UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ / MUHASEBE POLİTİKALARI (Devamı)

#### i) Dövizli İşlemler

Yıl içinde gerçekleşen dövizli işlemler, işlem tarihlerinde geçerli olan döviz kurları üzerinden; dövizle dayalı parasal varlık ve yükümlülükler ise dönem sonunda geçerli olan döviz kurları üzerinden TL'ye çevrilmiştir. Dövizle dayalı parasal varlık ve yükümlülüklerin çevrilmelerinden doğan kur kazanç ve zararları, gelir tablosuna yansıtılmıştır.

#### j) Vergi Varlık ve Yükümlülükleri

Vergi Yükümlülüğü, cari yıl vergisi ile ertelenmiş vergilerin toplamından oluşur.

**Cari Yıl Vergisi:** Cari yıl vergisi, dönem kârının vergiye tabi olan kısmı üzerinden hesaplanır. Vergiye tabi kâr, diğer yıllarda vergilendirilebilir ya da vergiden indirilebilir kalemler ile vergilendirilmesi ya da vergiden indirilmesi mümkün olmayan kalemleri hariç tutması nedeniyle, gelir tablosunda yer verilen kârdan farklılık gösterir. Şirketin cari vergi yükümlülüğü bilanço tarihi itibarıyla yasallaşmış ya da önemi ölçüde yasallaşmış vergi oranı kullanılarak hesaplanmıştır.

**Ertelenmiş Vergi:** Ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülükleri, varlık ve yükümlülüklerin finansal tablolarda yer alan kayıtlı değerleri ile vergi değerleri arasındaki geçici farklar üzerinden hesaplanır. Ertelenmiş vergi hesaplamasında yürürlükteki vergi mevzuatı uyarınca bilanço tarihi itibarıyla geçerli bulunan vergi oranları kullanılır. Ertelenmiş vergi yükümlülükleri vergilendirilebilir geçici farkların tümü için hesaplanırken, indirilebilir geçici farklardan oluşan ertelenmiş vergi varlıkları, gelecekte vergiye tabi kâr elde etmek suretiyle söz konusu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması şartıyla hesaplanmaktadır. Bahse konu varlık ve yükümlülükler, ticari ya da mali kâr zarar etkilemeyen işleme ilişkin geçici fark, şerefiye veya diğer varlık ve yükümlülüklerin ilk defa finansal tablolara alınmasından (işletme birleşmeleri dışında) kaynaklanıyorsa muhasebeleştirilmez.

Ertelenmiş vergi varlığının kayıtlı değeri, her bilanço tarihi itibarıyla gözden geçirilir. Ertelenmiş vergi varlığının kayıtlı değeri, bir kısmının veya tamamının sağlayacağı faydanın elde edilmesine imkan verecek düzeyde mali kâr elde etmenin muhtemel olmadığı ölçüde azaltılır.

Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri, cari vergi varlıklarıyla cari vergi yükümlülüklerini mahsup etme ile ilgili yasal bir hakkın olması veya söz konusu varlık ve yükümlülüklerin aynı vergi mercii tarafından toplanan gelir vergisiyle ilişkilendirilmesi ya da şirketin cari vergi varlık ve yükümlülüklerini netleştirmek suretiyle ödeme niyetinin olması durumunda mahsup edilir.

**Dönem Cari ve Ertelenmiş Vergisi:** Doğrudan özkaynakta alacak ya da borç olarak muhasebeleştirilen kalemler (ki bu durumda ilgili kalemlere ilişkin ertelenmiş vergi de doğrudan özkaynakta muhasebeleştirilir) ile ilişkilendirilen veya işletme birleşmelerinin ilk kayda alınmasından kaynaklananlar haricindeki cari vergi ile döneme ait ertelenmiş vergi, gelir tablosunda gider ya da gelir olarak muhasebeleştirilir. (Not 20)

#### k) Hisse Başına Kar/ Zarar

Hisse başına kar/ zarar, gelir tablosunda yer alan net kar/ zararın ilgili dönem içinde mevcut hisselerin ağırlıklı ortalama adedine bölünmesi suretiyle tespit edilir. Türkiye'deki şirketler mevcut hissedarlara birikmiş karlardan ve özsermaye enflasyon düzeltilmesi farkları hesabından hisseleri oranında hisse dağıtarak ("bedelsiz hisseler") sermayelerini arttırabilir. Hisse başına kar/ zarar hesaplanırken, bu bedelsiz hisse ihracı çıkarılmış hisseler olarak sayılır. Dolayısıyla hisse başına kar/ zarar hesaplamasında kullanılan ağırlıklı hisse adedi ortalaması, hisselerin bedelsiz olarak çıkarılmasını geriye dönük olarak uygulamak suretiyle elde edilir. Şirket tarafından yıl içinde

4000 Hisse Tesisi İşletme Yılı. (Not 43)

**KAPİTAL KARDEN**  
**BAĞIMSIZ DENETİM VE**  
**YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK**  
**ANONİM ŞİRKETİ**

## ARENA FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2012 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR  
(Tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### NOT 3 – UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ / MUHASEBE POLİTİKALARI (Devamı)

#### l) Bilanço Tarihinden Sonraki Olaylar:

Bilanço tarihinden sonraki olaylar; kara ilişkin herhangi bir duyuru veya diğer seçilmiş finansal bilgilerin kamuya açıklanmasından sonra ortaya çıkmış olsalar bile, bilanço tarihi ile bilançonun yayımı için yetkilendirilme tarihi arasındaki tüm olayları kapsar. (Not 46)

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

#### m) Finansal Araçlar ve Finansal Risk Yönetimi

Şirket faaliyetlerinden dolayı, borç ve sermaye piyasası fiyatlarındaki, döviz kurları ile faiz oranlarındaki değişimlerin etkileri dahil çeşitli finansal risklere maruz kalmaktadır. Şirketin toptan risk yönetim programı, mali piyasaların öngörülemezliğine odaklanmakta olup, şirketin finansal performansı üzerindeki potansiyel olumsuz etkilerin en aza indirgenmesini amaçlamaktadır.

**Kredi Riski:** Şirket'in kredi riski esas olarak faktoring alacaklarından doğmaktadır. Cari ekonomik durum ve Şirket yönetimine geçmiş tecrübelerden yararlanarak şüpheli alacak karşılığı ayrılmakta ve bilançoda net olarak gösterilmektedir. (Not 45.c)

**Faiz Oranı Riski:** Piyasa faiz oranlarındaki değişimlerin finansal araçların fiyatlarında dalgalanmalara yol açması, Şirket'in faiz oranı riskiyle başa çıkma gerekliliğini doğurur. Bu risk, faiz değişimlerinden etkilenen varlıkların genellikle kısa vadeli elde tutulması suretiyle yönetilmektedir. (Not 45.e)

**Likidite Riski:** Likidite riski, Şirket'in net fonlama yükümlülüklerini yerine getirmeme ihtimalidir. Piyasalarda meydana gelen bozulmalar veya kredi puanının düşürülmesi gibi fon kaynaklarının azalması sonucunu doğuran olayların meydana gelmesi, likidite riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir. Şirket yönetimi, fon kaynaklarını dağıtarak mevcut ve muhtemel yükümlülüklerini yerine getirmek için yeterli tutarda nakit ve benzeri kaynağı bulundurmaya suretiyle likidite riskini yönetmektedir. (Not 45.f)

**Kur Riski:** Yabancı para varlıklar, yükümlülükler ve bilanço dışı yükümlülükleri sahip olma durumunda ortaya çıkan kur hareketlerinden kaynaklanacak etkilere kur riski denir. (Not 45.d)

#### n) Netleştirme

Finansal tablolara alınan tutarların netleştirilmesi için hukuki bir hakkın olduğunda ve finansal varlık ve finansal borcu netleştirmek suretiyle kapatma veya borcun ifası ile varlığın finansal tablolara alınmasını aynı zamanda yapma niyetinin olması söz konusu olduğunda finansal varlık ve borçlar netleştirilerek bilançoda net tutarları ile gösterilir.

#### o) Finansal Bilgilerin Bölümlere Göre Raporlanması

Şirket sadece Türkiye'de ve sadece faktoring alanında faaliyet gösterdiği için finansal bilgilerini bölümlere göre raporlanmamıştır.

**KAPİTAL KARDEN**  
BAĞIMSIZ DENETİM VE  
YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK  
ANONİM ŞİRKETİ

## ARENA FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ

### 31 ARALIK 2012 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR (Tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### NOT 4 – NAKİT DEĞERLER

Yoktur. (31 Aralık 2011: Yoktur.)

#### NOT 5 – GERÇEĞE UYGUN DEĞER FARKI KAR/ ZARARA YANSITILAN FİNANSAL VARLIKLAR

Yoktur. (31 Aralık 2011: Yoktur.)

#### NOT 6 – BANKALAR

31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla bankaların ayrıntısı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2012		31 Aralık 2011	
	TP	YP	TP	YP
Vadesiz mevduat	461.369	-	117.375	-
<b>Toplam</b>	<b>461.369</b>	<b>-</b>	<b>117.375</b>	<b>-</b>

Banka mevduatları üzerinde herhangi bir bloke bulunmamaktadır. (31 Aralık 2011: Yoktur.)

#### NOT 7 – TERS REPO İŞLEMLERİNDEN ALACAKLAR

Yoktur. (31 Aralık 2011: Yoktur.)

#### NOT 8 – SATILMAYA HAZIR FİNANSAL VARLIKLAR

Yoktur. (31 Aralık 2011: Yoktur.)

#### NOT 9 –FAKTORİNG ALACAKLARI

a) 31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla faktoring alacaklarının ayrıntısı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2012		31 Aralık 2011	
	TP	YP	TP	YP
Yurtiçi faktoring alacakları	38.713.372	-	50.211.960	-
Kazanılmamış faiz gelirleri	(1.451.862)	-	(2.397.301)	-
<b>Faktoring alacakları, net</b>	<b>37.261.510</b>	<b>-</b>	<b>47.814.679</b>	<b>-</b>

b) 31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla faktoring alacaklarının vadesel dağılımı aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2012	1 Aya kadar	1-3 Ay	3-6 Ay	6-12 Ay	Toplam
Faktoring Alacakları (Net)	11.459.058	19.353.380	6.375.729	73.343	<b>37.261.510</b>
31 Aralık 2011	1 Aya kadar	1-3 Ay	3-12 Ay	6-12 Ay	Toplam
Faktoring Alacakları (Net)	17.022.614	16.775.699	13.653.891	362.475	<b>47.814.679</b>

**KAPİTAL KARDEN**  
BAĞIMSIZ DENETİM VE  
YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK  
ANONİM ŞİRKETİ



## ARENA FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2012 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR  
(Tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### NOT 9 –FAKTORİNG ALACAKLARI (Devamı)

c) Toplam faktoring alacaklarının sektörel dağılımı aşağıdaki gibidir:

Sektör	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
İnşaat	19,93%	21,65%
Enerji Üretmeyen Madenlerin Çıkarılması	12,17%	0,43%
Metal Ana Sanayi	11,28%	4,52%
Gıda Ve Meşrubat Sanayi	8,07%	11,75%
Makine Ve Teçhizat	7,40%	9,48%
Tekstil Ve Tekstil Ürünleri	5,61%	5,02%
Sağlık Ve Sosyal Hizmetler	5,38%	0,63%
Elektrikli Ve Optik Aletler	4,40%	2,57%
Ağaç Ve Ağaç Ürünleri	3,76%	1,44%
Ulaşım Araçları	3,11%	2,20%
Kauçuk Ve Plastik Ürünler	3,02%	2,41%
Taşımacılık, Depolama,Haberleşme	2,86%	12,22%
Enerji Üreten Madenlerin Çıkarılması	2,41%	1,13%
Otel Ve Restoranlar	2,21%	5,32%
Diğer Toplumsal Sosyal Ve Kişisel Hizmetler	2,16%	0,47%
Kağıt Ham.Ve kağıt Üretim İmalatı	1,19%	3,74%
Tarım, Avcılık, Ormancılık	0,96%	2,46%
Kimya Ve Kimya Ürünleri	0,95%	2,64%
Bilgisayar ve Bununla İlgili Faaliyetler	0,79%	0,00%
Mobilya Sanayi	0,58%	0,00%
Deri ve Deri Ürünleri	0,40%	0,01%
Başka Yerde Sınıflandırılmamış Elektrikli Makina ve Aletler	0,33%	0,00%
Diğer İmalat Sanayi	0,33%	0,00%
Eğitim	0,32%	0,00%
Araştırma, Danışmanlık, Reklam ve Diğer Faaliyetler	0,22%	0,00%
Elektrik Gaz Ve Su Kaynakları	0,14%	5,56%
Diğer Metal Dışı Madenler	0,00%	0,71%
Toptan Ve Perakende Ticaret	0,00%	0,92%
Emlak, Komisyon,Kiralama Ve İşletmecilik Faaliyetleri	0,00%	1,30%
Başka Yerlerde Sınıflandırılmamış İmalat Sanayi	0,00%	1,39%
<b>Toplam</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

d) 31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibariyle alınan teminatların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2012		31 Aralık 2011	
	TP	YP	TP	YP
Alınan Teminat Çek ve Senetleri	4.393.000	-	1.110.750	-
<b>Toplam</b>	<b>4.393.000</b>	<b>-</b>	<b>1.110.750</b>	<b>-</b>

**KAPİTAL KARDEN**  
BAĞIMSIZ DENETİM VE  
YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK  
ANONİM ŞİRKETİ

## ARENA FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2012 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR  
(Tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### NOT 10 – FİNANSMAN KREDİLERİ

Yoktur. (31 Aralık 2011: Yoktur.)

### NOT 11 – KİRALAMA İŞLEMLERİNDEN ALACAKLAR

Yoktur. (31 Aralık 2011: Yoktur.)

### NOT 12 – TAKİPTEKİ ALACAKLAR

Takipteki alacakların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Tasfiye Olunacak Alacaklar (90 – 180 gün arası gecikmiş)	3.733.523	692.072
Tasfiye Olunacak Alacaklar (180 – 360 gün arası gecikmiş)	581.584	674.051
Zarar Niteliğindeki Alacaklar (360 gün üzeri gecikmiş)	2.099.901	1.345.590
<b>Takipteki Faktoring İşlemlerinden Alacaklar</b>	<b>6.395.008</b>	<b>2.711.713</b>
Özel karşılıklar (-)	(3.367.268)	(1.372.877)
<b>Takipteki Alacaklar, net</b>	<b>3.027.740</b>	<b>1.338.836</b>

Özel karşılıkların dönem içerisindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Dönem başındaki karşılık	(1.372.877)	(70.906)
Dönem içinde ayrılan karşılık tutarı (Not 41)	(2.054.303)	(1.322.254)
Dönem içinde iptal edilen karşılıklar (Not 39)	59.912	20.283
<b>Dönem sonundaki karşılık</b>	<b>(3.367.268)</b>	<b>(1.372.877)</b>

### NOT 13 – RİSKTEN KORUNMA AMAÇLI TÜREV FİNANSAL VARLIKLAR

Yoktur. (31 Aralık 2011: Yoktur.)

### NOT 14 – VADEYE KADAR ELDE TUTULACAK YATIRIMLAR

Yoktur. (31 Aralık 2011: Yoktur.)

### NOT 15 – BAĞLI ORTAKLIKLAR

Yoktur. (31 Aralık 2011: Yoktur.)

### NOT 16 – İŞTİRAKLER

Yoktur. (31 Aralık 2011: Yoktur.)

### NOT 17 – İŞ ORTAKLIKLARI

Yoktur. (31 Aralık 2011: Yoktur.)

**KAPİTAL KARDEN**  
BAĞIMSIZ DENETİM VE  
YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK  
ANONİM ŞİRKETİ

## ARENA FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ

### 31 ARALIK 2012 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR (Tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### NOT 18 – MADDİ DURAN VARLIKLAR

a) Maddi duran varlıkların 1 Ocak 2012 – 31 Aralık 2012 dönemindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

Maliyet	1 Ocak 2012	Giriş	Çıkış	31 Aralık 2012
Döşeme ve Demirbaşlar	36.558	3.114	-	39.672
Makine Tesis ve Cihazlar	112.595	14.810	-	127.405
Özel Maliyetler	82.134	5.974	-	88.108
<b>Toplam</b>	<b>231.287</b>	<b>23.898</b>	<b>-</b>	<b>255.185</b>
<b>Birikmiş Amortisman</b>				
Döşeme ve Demirbaşlar	(7.409)	(7.312)	-	(14.721)
Makine Tesis ve Cihazlar	(19.789)	(26.506)	-	(46.295)
Özel Maliyetler	(23.127)	(17.310)	-	(40.437)
<b>Toplam</b>	<b>(50.325)</b>	<b>(51.128)</b>	<b>-</b>	<b>(101.453)</b>
<b>Net Defter Değeri</b>	<b>180.962</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>153.732</b>

Şirketin maddi varlıklarının tamamı işletme dışından temin edilen varlıklar olup işletme içinde oluşturulmuş herhangi bir maddi varlık bulunmamaktadır.

Maddi Duran Varlıklar üzerinde 31 Aralık 2012 itibarıyla 858 TL tutarında sigorta bulunmaktadır.

b) Maddi duran varlıkların 1 Ocak 2011 – 31 Aralık 2011 dönemindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

Maliyet	1 Ocak 2011	Giriş	Çıkış	31 Aralık 2011
Döşeme ve Demirbaşlar	10.568	25.990	-	36.558
Makine Tesis ve Cihazlar	30.609	81.986	-	112.595
Özel Maliyetler	40.910	41.224	-	82.134
<b>Toplam</b>	<b>82.087</b>	<b>149.200</b>	<b>-</b>	<b>231.287</b>
<b>Birikmiş Amortisman</b>				
Döşeme ve Demirbaşlar	(1.774)	(5.635)	-	(7.409)
Makine Tesis ve Cihazlar	(5.566)	(14.223)	-	(19.789)
Özel Maliyetler	(12.742)	(10.385)	-	(23.127)
<b>Toplam</b>	<b>(20.082)</b>	<b>(30.243)</b>	<b>-</b>	<b>(50.325)</b>
<b>Net Defter Değeri</b>	<b>62.005</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>180.962</b>

Şirketin maddi varlıklarının tamamı işletme dışından temin edilen varlıklar olup işletme içinde oluşturulmuş herhangi bir maddi varlık bulunmamaktadır.

Maddi Duran Varlıklar üzerinde 31 Aralık 2011 itibarıyla 27.371 TL tutarında sigorta bulunmaktadır.

**KAPİTAL KARDEN**  
BAĞIMSIZ DENETİM VE  
YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK  
ANONİM ŞİRKETİ

## ARENA FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ

### 31 ARALIK 2012 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR (Tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### NOT 19 – MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

a) Maddi olmayan duran varlıkların 1 Ocak 2012 - 31 Aralık 2012 dönemindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

Maliyet	1 Ocak 2012	Giriş	Çıkış	31 Aralık 2012
Haklar	252.909	-	-	252.909
Diğer	3.116	-	-	3.116
<b>Toplam</b>	<b>256.025</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>256.025</b>

#### Birikmiş Amortisman

Haklar	(62.982)	(82.569)	-	(145.551)
Diğer	(1.610)	(623)	-	(2.233)
<b>Toplam</b>	<b>(64.592)</b>	<b>(83.192)</b>	<b>-</b>	<b>(147.784)</b>

<b>Net Defter Değeri</b>	<b>191.433</b>			<b>108.241</b>
--------------------------	----------------	--	--	----------------

Şirketin maddi olmayan varlıklarının tamamı işletme dışından temin edilen varlıklar olup işletme içinde oluşturulmuş herhangi bir maddi varlık bulunmamaktadır.

b) Maddi olmayan duran varlıkların 1 Ocak 2011 - 31 Aralık 2011 dönemindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

Maliyet	1 Ocak 2011	Giriş	Çıkış	31 Aralık 2011
Haklar	85.769	167.140	-	252.909
Diğer	3.116	-	-	3.116
<b>Toplam</b>	<b>88.885</b>	<b>167.140</b>	<b>-</b>	<b>256.025</b>

#### Birikmiş Amortisman

Haklar	(23.465)	(39.517)	-	(62.982)
Diğer	(987)	(623)	-	(1.610)
<b>Toplam</b>	<b>(24.452)</b>	<b>(40.140)</b>	<b>-</b>	<b>(64.592)</b>

<b>Net Defter Değeri</b>	<b>64.433</b>			<b>191.433</b>
--------------------------	---------------	--	--	----------------

Şirketin maddi olmayan varlıklarının tamamı işletme dışından temin edilen varlıklar olup işletme içinde oluşturulmuş herhangi bir maddi varlık bulunmamaktadır.

**KAPİTAL KARDEN**  
BAĞIMSIZ DENETİM VE  
YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK  
ANONİM ŞİRKETİ

## ARENA FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2012 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR  
(Tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### NOT 20 – VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

#### a) Cari Dönem Kurumlar Vergisi Yükümlülüğü

Türkiye'de kurumlar vergisi oranı %20'dir. Bu oran, kurumların ticari kazancına vergi yasaları gereğince indirimi kabul edilmeyen giderlerin ilave edilmesi, vergi yasalarında yer alan istisna (işbirlik kazançları istisnası gibi) ve indirimlerin ( Ar-Ge ve Bağış ve Yardımlar gibi ) indirilmesi sonucu bulunacak vergi matrahına uygulanır.

Kurumlar vergisi beyannameleri hesap döneminin kapandığı ayı izleyen dördüncü ayın birinci gününden yirmi beşinci günü akşamına kadar bağlı bulunulan vergi dairesine verilir. Beyan edilen vergi, beyannamenin verildiği ayın sonuna kadar tek taksitte ödenir. Bununla beraber, vergi incelemesine yetkili makamlar beş yıl zarfında muhasebe kayıtlarını inceleyebilir ve hatalı işlem tespit edilirse ödenecek vergi miktarları değişebilir.

Kar dağıtılmadığı takdirde başka bir vergi ödenmez.

Kurumlar Vergisi mükellefleri, cari vergilendirme döneminin kurumlar vergisine mahsup edilmek üzere üçer aylık dönemler itibarıyla mali 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.

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

Yukarıdaki düzenlemeler çerçevesinde 31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla şirketin kurumlar vergisi yükümlülüğü aşağıdaki gibidir.

	31 Aralık 2012
Kurumlar Vergisi Karşılığı	586.760
Peşin Ödenen Vergi Ve Fonlar	(732.307)
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü (Not 22)	(145.547)

  

	31 Aralık 2011
Kurumlar Vergisi Karşılığı	697.471
Peşin Ödenen Vergi Ve Fonlar	(536.545)
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü (Not 31)	160.926

#### b) Ertelenmiş Vergi Varlığı/ Yükümlülüğü

Şirket, ertelenen vergi varlık ve yükümlülüklerini, bilanço kalemlerinin Uluslararası Finansal Raporlama Standartları ve yasal finansal tabloları arasındaki farklı değerlendirilmelerin sonucunda ortaya çıkan geçici farkların etkilerini dikkate alarak hesaplamaktadır. Söz konusu geçici farklar genellikle gelir ve giderlerin, UFRS ve vergi kanunlarına göre değişik raporlama dönemlerinde muhasebeleşmesine yol açar. 31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla toplam geçici farklar ve ertelenen vergi varlık ve yükümlülüklerinin yürürlükteki vergi oranı olan % 20 kullanılarak hazırlanan detayı aşağıdaki gibidir.

**KAPİTAL KARDEN**  
BAĞIMSIZ DENETİM VE  
YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK  
ANONİM ŞİRKETİ



**ARENA FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ**

31 ARALIK 2012 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR  
(Tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

**NOT 20 – VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)**

	31 Aralık 2012		31 Aralık 2011	
	Toplam Geçici Farklar	Ertelenen Vergi Varlığı / (Yükümlülüğü)	Toplam Geçici Farklar	Ertelenen Vergi Varlığı / (Yükümlülüğü)
Kazanılmamış Faiz Gelirleri	1.451.866	290.373	2.397.301	479.460
İzin Ücretleri Karşılığı	60.521	12.104	30.577	6.115
Kıdem Tazminatı Karşılığı	23.266	4.653	16.351	3.270
<b>Ertelenen Vergi Varlığı</b>	<b>1.535.653</b>	<b>307.130</b>	<b>2.444.229</b>	<b>488.845</b>
Maddi Duran Varlıklar	(79.057)	(15.811)	(63.025)	(12.605)
<b>Ertelenen Vergi Yükümlülüğü</b>	<b>(79.057)</b>	<b>(15.811)</b>	<b>(63.025)</b>	<b>(12.605)</b>
<b>Ertelenen Vergi Yükümlülüğü(Net )</b>	<b>1.456.596</b>	<b>291.319</b>	<b>2.381.204</b>	<b>476.240</b>

Ertelenmiş vergi varlığının hareketleri aşağıdaki gibidir:

<b>31 Aralık 2010 Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü</b>	<b>286.814</b>
2011 yılı Ertelenmiş Vergi Geliri	189.426
<b>31 Aralık 2011 Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü</b>	<b>476.240</b>
2012 yılı Ertelenmiş Vergi Gideri	(184.921)
<b>31 Aralık 2012 Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü</b>	<b>291.319</b>

Dönem vergi giderinin dönem karı ile mutabakatı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
<b>Vergilendirilebilir kar</b>	<b>3.117.783</b>	<b>2.342.854</b>
<b>Hesaplanan vergi %20 (2011: % 20)</b>	<b>(623.557)</b>	<b>(468.571)</b>
Kanunen kabul edilmeyen giderlerin etkisi	(442.985)	(667.877)
Vergiden indirim konusu istisnaların etkisi	479.782	438.977
Düzeltilme kayıtlarının etkisi	-	-
Ertelenmiş vergi avantajı / (gideri)	(184.921)	189.426
<b>Vergi geliri / (gideri)</b>	<b>(771.681)</b>	<b>(508.045)</b>

**NOT 21 – SATIŞ AMAÇLI ELDE TUTULAN VE DURDURULAN FAALİYETLERE İLİŞKİN VARLIKLAR**

Yoktur. (31 Aralık 2011: Yoktur.)

**KAPİTAL KARDEN**  
BAĞIMSIZ DENETİM VE  
YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK  
ANONİM ŞİRKETİ

## ARENA FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ

### 31 ARALIK 2012 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR (Tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### NOT 22 – DİĞER AKTİFLER

Şirket'in 31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla diğer aktiflerine ilişkin tutarlar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2012		31 Aralık 2011	
	TP	YP	TP	YP
Peşin Ödenen Vergi (Bkz Not 20)	145.547	-	-	-
Dava ve Mahkeme Nakdi Teminatlar	71.391	-	89.158	-
İş Avansları	8.498	-	27.835	-
Peşin Ödenmiş Giderler	-	-	-	-
Verilen Depozitolar	2.898	-	2.898	-
Diğer	9.528	-	5.830	-
<b>Toplam</b>	<b>237.862</b>	<b>-</b>	<b>125.721</b>	<b>-</b>

#### NOT 23 – ALIM SATIM AMAÇLI TÜREV FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER (NET)

Yoktur. (31 Aralık 2011: Yoktur.)

#### NOT 24 – ALINAN KREDİLER

31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla, kısa vadeli finansal borçların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2012		31 Aralık 2011	
	Faiz Oranı	Tutar	Faiz Oranı	Tutar
TL Krediler	%7 - % 14,75	25.348.112	%13,95 - % 17,00	35.177.627
<b>Toplam</b>		<b>25.348.112</b>		<b>36.177.627</b>

31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla alınan kredilerin vade tarihleri 02 Ocak 2013- 01 Şubat 2013 arasındadır. (31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla alınan kredilerin vade tarihleri 2 Ocak 2012- 31 Mart 2012 arasındadır.)

#### NOT 25 – FAKTORİNG BORÇLARI

Faktoring borçları, faktoring müşterileri adına tahsil edilmiş olup, henüz ilgili faktoring müşterileri hesabına yatırılmamış tutarları ifade etmektedir. Şirketin 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla 114.983 TL faktoring borcu bulunmaktadır. (31 Aralık 2011: 33.727 TL)

#### NOT 26 – KİRALAMA İŞLEMLERİNDEN BORÇLAR

Yoktur. (31 Aralık 2011: Yoktur.)

#### NOT 27 – İHRAÇ EDİLEN MENKUL KIYMETLER (NET)

Yoktur. (31 Aralık 2011: Yoktur.)

**KAPİTAL KARDEN**  
BAĞIMSIZ DENETİM VE  
YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK  
ANONİM ŞİRKETİ

## ARENA FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ

### 31 ARALIK 2012 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR (Tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### NOT 28 – MUHTELİF BORÇLAR

31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla, muhtelif borçların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2012		31 Aralık 2011	
	TP	YP	TP	YP
Ticari Borçlar (*)	69.864	-	201.311	-
Personele Borçlar	14.118	-	901	-
<b>Toplam</b>	<b>83.982</b>	<b>-</b>	<b>202.212</b>	<b>-</b>

(\*) Ticari borçların 39.436 TL'si ilişkili taraflara olan borçtur. (31 Aralık 2011: Ticari borçların 47.023 TL'si ilişkili taraflara olan borçtur.) (Bkz. Not 44)

#### NOT 29 – DİĞER YABANCI KAYNAKLAR (NET)

Yoktur. (31 Aralık 2011: Yoktur.)

#### NOT 30 – RİSKTEN KORUNMA AMAÇLI TÜREV FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER

Yoktur. (31 Aralık 2011: Yoktur.)

#### NOT 31 – ÖDENECEK VERGİ VE YÜKÜMLÜLÜKLER

31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla, ödenecek vergi ve yükümlülüklerin detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Kurumlar Vergisi Karşılığı (Not 20/a)	-	160.926
Ödenecek BSMV	52.784	62.969
Ödenecek Gelir Vergisi	57.709	53.338
Ödenecek Primler	43.370	94.617
Ödenecek Damga Vergisi	1.325	1.283
<b>Toplam</b>	<b>155.188</b>	<b>373.133</b>

#### NOT 32 – BORÇ VE GİDER KARŞILIKLARI

31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla, borç ve gider karşılıklarının detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Kıdem Tazminatı Karşılıkları	23.266	16.351
Kullanılmayan İzin Ücretleri Karşılığı	60.521	30.577
<b>Toplam</b>	<b>83.787</b>	<b>46.928</b>

#### Kıdem Tazminatı Karşılıkları:

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

**KAPİTAL KARDEN**  
BAĞIMSIZ DENETİM VE  
YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK  
ANONİM ŞİRKETİ



## ARENA FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ

### 31 ARALIK 2012 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR (Tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### NOT 32 – BORÇ VE GİDER KARŞILIKLARI (Devamı)

Ödenecek tazminat, her hizmet yılı için bir aylık maaş tutarı kadardır ve bu miktar 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla, 3.033,98 TL (31 Aralık 2011: 2.731,85 TL) ile sınırlandırılmıştır.

Kıdem tazminatı yükümlülüğü yasal olarak herhangi bir fonlamaya tabi değildir. Kıdem tazminatı karşılığı, Şirket'in, çalışanların emekli olmasından kaynaklanan gelecekteki muhtemel yükümlülük tutarının bugünkü değerinin tahmin edilmesi yoluyla hesaplanmaktadır. UMS 19 ("Çalışanlara Sağlanan Faydalar"), şirketin yükümlülüklerinin, tanımlanmış fayda planları kapsamında aktüeryal değerlendirme yöntemleri kullanılarak geliştirilmesini öngörür. Bu doğrultuda, toplam yükümlülüklerin hesaplanmasında kullanılan aktüeryal varsayımlar aşağıda belirtilmiştir:

Ana varsayım, her hizmet yılı için olan azami yükümlülük tutarının enflasyona paralel olarak artacak olmasıdır. Dolayısıyla, uygulanan iskonto oranı, gelecek enflasyon etkilerinin düzeltilmesinden sonraki beklenen reel oranı ifade eder. Bu nedenle, 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla, ekli finansal tablolarda karşılıklar, geleceğe ilişkin, çalışanların emekliliğinden kaynaklanacak muhtemel yükümlülüğünün bugünkü değeri tahmin edilerek hesaplanmaktadır. Bilanço tarihindeki karşılıklar, yıllık %5,10 (31 Aralık 2011: %5,10) enflasyon ve %10,00 (31 Aralık 2011: %10,00) iskonto oranı varsayımlarına göre yaklaşık % 4,66 (31 Aralık 2011: % 4,66) olarak elde edilen reel iskonto oranı kullanılmak suretiyle hesaplanmıştır. İsteğe bağlı işten ayrılmalar neticesinde ödenmeyip, Şirket'e kalacak olan kıdem tazminatı tutarlarının tahmini oranı da dikkate alınmıştır. Kıdem tazminatı tavanı altı ayda bir revize edilmektedir.

Kıdem tazminatı karşılığının dönem içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2012	2011
Dönem Başı, 1 Ocak	(16.351)	(21.332)
Dönem içindeki Artış (Not 38/a)	(6.915)	-
Dönem içindeki Azalış (Not 39)	-	4.981
Dönem sonu, 31 Aralık	(23.266)	(16.351)

#### Kullanılmayan İzin Ücretleri Karşılığı:

Şirket personelinin önceki yıllarda kullanmadığı izinler neticesinde oluşmuş bulunan izin ücretleri için hesaplanan izin ücretleri karşılığının yıl içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir.

	2012	2011
Dönem Başı, 1 Ocak	(30.577)	-
Dönem içerisindeki Artış (Not 38/b)	(29.944)	(30.577)
Dönem içerisindeki Azalış	-	-
Dönem sonu, 31 Aralık	(60.521)	(30.577)

#### NOT 33 – SATIŞ AMAÇLI ELDE TUTULAN VE DURDURULAN FAALİYETLERE İLİŞKİN DURAN VARLIK BORÇLARI (NET)

Yoktur. (31 Aralık 2011: Yoktur.)

**KAPİTAL KARDEN**  
BAĞIMSIZ DENETİM VE  
YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK  
ANONİM ŞİRKETİ

#### NOT 34 – SERMAYE BENZERİ KREDİLER

Yoktur. (31 Aralık 2011: Yoktur.)

## ARENA FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ

### 31 ARALIK 2012 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR (Tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### NOT 35 – ÖZKAYNAKLAR

##### a) Öz Kaynakların Ayrıntısı

31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla şirketin öz sermayesi 15.757.721 TL (31 Aralık 2011: 13.411.619 TL) olup, ayrıntısı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Ödenmiş Sermaye	10.000.000	10.000.000
Yasal Yedekler	216.217	124.123
Geçmiş Yıl Kar/Zararı	3.195.402	1.452.687
Dönem Net Kar/Zararı	2.346.102	1.834.809
<b>Öz Kaynaklar</b>	<b>15.757.721</b>	<b>13.411.619</b>

##### b) Ödenmiş Sermaye

Şirketin 31 Aralık 2012 itibarıyla ödenmiş sermayesi 10.000.000 TL'dir. Sermaye, her biri 1 TL değerinde 10.000.000 adet hisseye bölünmüştür. Hisseler arasında imtiyazlı hisse mevcut değildir. (Şirketin 31 Aralık 2011 itibarıyla ödenmiş sermayesi 10.000.000 TL'dir. Sermaye, her biri 1 TL değerinde 10.000.000 adet hisseye bölünmüştür.

31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla çıkarılmış ve ödenmiş sermayenin ortaklar arasındaki dağılımı aşağıdaki gibidir:

Adı-Soyadı / Unvanı	31 Aralık 2012		31 Aralık 2011	
	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı
Mehmet Emin Hitay	89,96%	8.996.000	89,96%	8.996.000
Hitay Yatırım Holding	10,00%	1.000.000	10,00%	1.000.000
Hatice Çiğdem Hitay	0,01%	1.000	0,01%	1.000
Fatma Nilüfer Tünaydın	0,01%	1.000	0,01%	1.000
Eyüp Oğuzhan Hitay	0,01%	1.000	0,01%	1.000
Kerim Hitay	0,01%	1.000	0,01%	1.000
<b>Toplam</b>	<b>100%</b>	<b>10.000.000</b>	<b>100%</b>	<b>10.000.000</b>

##### c) Yasal Yedekler

Yasal yedekler Türk Ticaret Kanunu'na göre ayrılan birinci ve ikinci tertip yasal yedeklerden oluşmaktadır. Birinci tertip yasal yedekler, tüm yedekler tarihi ödenmiş sermayenin %20'sine erişene kadar, geçmiş dönem ticari karından yıllık %5 oranında ayrılır. İkinci tertip yasal yedekler, birinci tertip yasal yedek ve temettülardan sonra, tüm nakdi temettü dağıtımları üzerinden yıllık %10 oranında ayrılır. Şirket'in yasal kayıtlarına göre birinci tertip yasal yedekleri 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla 216.217 TL'dir. (31 Aralık 2011: 124.123 TL.)

##### d) Geçmiş Yıl Kar/Zararı

Şirketin 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla 3.195.402 TL tutarında geçmiş yıl karı bulunmaktadır. (31 Aralık 2011: 1.452.687 TL geçmiş yıl karı)

**KAPİTAL KARDEN**  
BAĞIMSIZ DENETİM VE  
YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK  
ANONİM ŞİRKETİ

## ARENA FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ

### 31 ARALIK 2012 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR (Tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### NOT 36 – KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

a) 31 Aralık 2012 ve 2011 tarihi itibarıyla alınan teminatların detayı dipnot 9'd'de sunulmuştur.

b) 31 Aralık 2012 ve 2011 tarihi itibarıyla verilen teminatların detayı aşağıdaki gibidir.

	31 Aralık 2012		31 Aralık 2011	
	TP	YP	TP	YP
Verilen Teminat Mektupları	18.525	-	18.525	-
<b>Toplam</b>	<b>18.525</b>	<b>-</b>	<b>18.525</b>	<b>-</b>

31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla Şirketin teminat/rehin/ipotek pozisyonuna ilişkin tablolar aşağıdaki gibidir.

Şirket Tarafından Verilenler TRİ'ler	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
A. Kendi Tüzel Kişiliği Adına Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	18.525	18.525
B. Tam Konsolidasyon Kapsamına Dahil Edilen Ortaklıklar Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	-	-
C. Olağan Ticari Faaliyetlerinin Yürütülmesi Amacıyla Diğer 3. Kişilerin Borcunu Temin Amacıyla Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	-	-
D. Diğer Verilen TRİ'lerin Toplam Tutarı	-	-
1) Ana Ortaklık Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	-	-
2) B ve C maddesi Kapsamına Girmeyen Diğer Grup Şirketleri Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	-	-
3) C Maddesi Kapsamına Girmeyen 3. Kişiler Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	-	-
<b>Toplam</b>	<b>18.525</b>	<b>18.525</b>

Şirketin vermiş olduğu Diğer TRİ'lerin Şirketin Özkaynaklarına Oranı %0,00'dir. (31 Aralık 2011 - %0,00)

c) 31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla Şirketin faktoring alacaklarına karşılık alınan emanet kıymetlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2012		31 Aralık 2011	
	TP	YP	TP	YP
Müşterilerden Alınan Teminat Çekleri	37.161.586	4.326.778	48.803.173	894.184
Müşterilerden Alınan Teminat Senetleri	2.197.425	13.103	3.108.203	241.000
<b>Toplam</b>	<b>39.359.011</b>	<b>4.339.881</b>	<b>51.911.376</b>	<b>1.135.184</b>

#### NOT 37 – ESAS FAALİYET GELİRLERİ

31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla faktoring gelirlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Faktoring Alacaklarından Alınan Faizler	13.822.605	11.978.213
Faktoring Alacaklarından Alınan Ücret ve Komisyonlar	807.754	745.659
<b>Toplam</b>	<b>14.630.359</b>	<b>12.723.872</b>

**KAPİTAL KARDEN**  
BAĞIMSIZ DENETİM VE  
YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK  
ANONİM ŞİRKETİ

## ARENA FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ

### 31 ARALIK 2012 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR (Tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### NOT 38 – ESAS FAALİYET GİDERLERİ

a) 31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla esas faaliyet giderleri ayrıntısı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Personel Giderleri	(2.963.829)	(2.696.636)
Genel İşletme Giderleri	(1.555.332)	(1.374.589)
Kıdem Tazminatı Karşılık Gideri	(6.915)	-
<b>Toplam</b>	<b>(4.526.076)</b>	<b>(4.071.225)</b>

b) Personel giderlerinin ayrıntısı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Maaş ve Ücretler	(2.450.344)	(2.307.365)
SSK Primleri İşveren Payı	(248.657)	(248.367)
Yemek ve İçecek Giderleri	(61.712)	(67.273)
Kıdem ve İhbar Tazminatı Gideri	(128.142)	(6.405)
İşsizlik Sigortası İşveren Payı	(30.485)	(27.756)
İzin Ücret Karşılığı	(29.944)	(30.577)
Diğer	(14.545)	(8.893)
<b>Toplam</b>	<b>(2.963.829)</b>	<b>(2.696.636)</b>

c) Genel işletme giderleri ayrıntısı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Danışmanlık Giderleri	(479.729)	(401.061)
Bina ve Araç Kiralama Giderleri	(373.106)	(356.444)
Araç Yakıt ve Diğer Ulaşım Giderleri	(166.227)	(128.557)
Vergi, Resim ve Harçlar	(56.454)	(93.815)
Haberleşme Giderleri	(85.047)	(76.913)
Amortisman ve İtfa Payı Giderleri	(134.320)	(70.383)
Temsil Ağırlama ve Seyahat Giderleri	(39.086)	(57.901)
Mutfak Giderleri	(13.821)	(43.196)
Kanunen Kabul Edilmeyen Giderler	(46.511)	(36.758)
Matbaa ve Kırtasiye Giderleri	(20.546)	(29.758)
Enerji Giderleri	(28.831)	(29.334)
Bilgi İşlem Giderleri	(39.995)	(26.789)
Diğer	(71.658)	(23.680)
<b>Toplam</b>	<b>(1.555.332)</b>	<b>(1.374.589)</b>

**KAPİTAL KARDEN**  
BAĞIMSIZ DENETİM VE  
YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK  
ANONİM ŞİRKETİ

## ARENA FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ

### 31 ARALIK 2012 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR (Tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### NOT 39 – DİĞER FAALİYET GELİRLERİ

31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibariyle diğer faaliyet gelirlerinin ayrıntısı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Masraf Yansıtma Gelirleri	222.309	-
Konusu Kalmayan Karşılıklar (Not 12)	59.912	22.219
Konusu Kalmayan Kıdem Tazminatı Karş (Not 32)	-	4.981
İade Alınan Vergi ve Harçlar	-	7.986
Kambiyo Karları	12.832	525
Diğer Gelirler	345	-
<b>Toplam</b>	<b>295.398</b>	<b>35.711</b>

#### NOT 40 – FİNANSMAN GİDERLERİ

31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibariyle finansman giderlerin ayrıntısı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Kredi Faiz Giderleri	(5.116.533)	(4.904.718)
Verilen Komisyonlar	(111.032)	(118.437)
<b>Toplam</b>	<b>(5.227.595)</b>	<b>(5.023.155)</b>

#### NOT 41 – TAKİPTEKİ ALACAKLARA İLİŞKİN ÖZEL KARŞILIKLAR

Şirket 1 Ocak – 31 Aralık 2012 tarihi arasında, takipteki alacakları için 2.054.303 TL karşılık ayrılmıştır. (31 Aralık 2011: 1.322.254 TL) (Bknz. Not 12)

#### NOT 42 – DİĞER FAALİYET GİDERLERİ

31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibariyle diğer faaliyet giderlerinin ayrıntısı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Kambiyo Zararları	-	95
<b>Toplam</b>	<b>-</b>	<b>95</b>

#### NOT 43 – HİSSE BAŞINA KAZANÇ

31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibariyle hisse başına kar/zarar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Ağırlıklı Ortalama Hisse Miktarı	10.000.000	10.000.000
Net Dönem Karı / Zararı	2.346.102	1.834.809
<b>Hisse Başına Kar / Zarar</b>	<b>0,2346</b>	<b>0,1835</b>

**KAPİTAL KARDEN**  
BAĞIMSIZ DENETİM VE  
YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK  
ANONİM ŞİRKETİ

## ARENA FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ

### 31 ARALIK 2012 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR (Tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### NOT 44 – İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

- a) Şirketin 31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflardan alacağı bulunmamaktadır.
- b) Şirketin 31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflara borçlarının detayı aşağıdaki gibidir.

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
<b>Muhtelif Borçlar (Not 28)</b>		
Hitay Yatırım Holding A.Ş.	24.520	26.623
Teknoloji Holding A.Ş.	12.243	14.469
Teknoser A.Ş.	1.585	4.799
Nadir Gayrimenkul Geliştirme Yatırım ve Tic. A.Ş.	1.088	1.132
<b>Toplam</b>	<b>39.436</b>	<b>47.023</b>

- c) Şirketin ilişkili taraflar ile yapılan işlemlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

Giderler	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
<b>Teknoloji Holding A.Ş.</b>	<b>136.408</b>	<b>175.355</b>
Danışmanlık Gideri	-	35.400
Bina Gideri	88.523	96.930
Genel İşletme Gideri	36.671	5.174
Haberleşme Gideri	1.376	1.153
Yol Masrafları	9.838	9.594
Bilgi İşlem Giderleri	-	26.590
Diğer	-	514
<b>Hitay Yatırım Holding A.Ş.</b>	<b>262.387</b>	<b>208.002</b>
Danışmanlık Gideri	212.400	177.000
Genel İşletme Gideri	19.660	15.625
Haberleşme Gideri	12.228	4.073
Yol Masrafları	18.099	6.154
Bilgi İşlem Giderleri	-	2.790
Diğer	-	2.360
<b>Nadir Gayrimenkul Geliştirme Yatırım ve Tic. A.Ş.</b>	<b>12.842</b>	<b>4.641</b>
Yol Masrafları	12.842	4.641
<b>Teknoser A.Ş.</b>	<b>41.615</b>	<b>35.504</b>
Bilgi İşlem Giderleri	30.119	35.504
Yol Masrafları	11.496	-
<b>Toplam</b>	<b>453.252</b>	<b>423.502</b>

- d) 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla üst yönetime ödenen ücret ve menfaatlerin toplam tutarı 494.523 TL'dir.  
(31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla üst yönetime ödenen ücret ve menfaatlerin toplam tutarı 319.000 TL'dir.)

**KAPİTAL KARDEN**  
**BAGIMSIZ DENETİM VE**  
**YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK**  
**ANONİM ŞİRKETİ**

## ARENA FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2012 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR  
(Tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### NOT 45 – FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

#### a) Sermaye risk yönetimi

Şirket'in sermaye yönetim hedefi, faaliyetlerinin yürütülmesi sürecinde, borç ve özkaynak oranını dengede tutarken, kannı optimize etmektir.

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Toplam Borçlar	(25.784.052)	(36.833.627)
Eksi:Nakit ve Nakit benzerleri	461.369	117.375
<b>Net Borç</b>	<b>(25.322.683)</b>	<b>(36.716.252)</b>
Toplam Özkaynak	15.757.721	13.411.619
<b>Özkaynak / Borç Oranı</b>	<b>0,62</b>	<b>0,37</b>

#### b) Önemli muhasebe politikaları

Şirket'in finansal araçlarla ilgili önemli muhasebe politikaları 3 numaralı "Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti" notunda açıklanmaktadır.

#### c) Kredi Riski ve Yönetimi

Finansal aracın taraflarından birinin sözleşmeye bağlı yükümlülüğünü yerine getirememesi nedeniyle Şirket'e finansal bir kayıp oluşturması riski, kredi riski olarak tanımlanır. Şirket, yalnızca kredi güvenilirliği olan taraflarla işlemlerini gerçekleştirme ve mümkün olduğu durumlarda, yeterli teminat elde etme yoluyla kredi riskini azaltmaya çalışmaktadır. Şirket'in maruz kaldığı kredi riskleri ve müşterilerin kredi dereceleri devamlı olarak izlenmektedir. Kredi riski, müşteriler için belirlenen ve Yönetim Kurulu tarafından belirlenen sınırlar aracılığıyla kontrol edilmektedir.

Faktoring alacakları, muhtelif sektörlerde dağılmış, muhtelif sayıda müşteriyi kapsamaktadır. Müşterilerin ticari alacak bakiyeleri üzerinden devamlı olarak kredi değerlendirmeleri yapılmaktadır.

**KAPİTAL KARDEN**  
BAĞIMSIZ DENETİM VE  
YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK  
ANONİM ŞİRKETİ

## ARENA FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2012 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR  
(Tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### NOT 45 – FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

Finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan kredi riskleri aşağıdaki gibidir:

Cari Dönem	Faktoring Alacakları	Takipteki Alacaklar	Diğer Aktifler	Bankalardaki Mevduat
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (*)	37.261.510	3.027.740	237.862	461.369
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değerleri	37.261.510	-	237.862	461.369
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak fin. var. ın defter değerleri	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-
- Teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	3.027.740	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	6.395.008	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	(3.367.268)	-	-
- Net değer in teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-
- Net değer in teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-

(\*) Tutarın belirlenmesinde, alınan teminatlar gibi, kredi güvenirlüğünde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıştır.

Önceki Dönem	Faktoring Alacakları	Takipteki Alacaklar	Diğer Aktifler	Bankalardaki Mevduat
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (*)	47.814.679	1.338.836	125.721	117.375
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değerleri	47.814.679	-	125.721	117.375
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak fin. var. ın defter değerleri	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-
- Teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	1.338.836	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	2.711.713	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	(1.372.877)	-	-
- Net değer in teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-
- Net değer in teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-

(\*) Tutarın belirlenmesinde, alınan teminatlar gibi, kredi güvenirlüğünde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıştır.

**KAPİTAL KARDEN**  
BAĞIMSIZ DENETİM VE  
YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK  
ANONİM ŞİRKETİ



## ARENA FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ

### 31 ARALIK 2012 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR (Tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### NOT 45 – FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

##### d) Kur riski yönetimi

Şirket, 31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla döviz cinsinden varlık ve yükümlülüğü bulunmadığından kur riskine maruz kalmamıştır.

##### e) Faiz oranı riski yönetimi

Faiz riski, faiz oranlarındaki değişimlerin finansal tabloları etkileme olasılığından kaynaklanmaktadır. Şirket, belirli bir dönemde vadesi dolacak veya yeniden fiyatlandırılacak varlık ve yükümlülüklerin zamanlama uyumsuzlukları veya farklılıklarından dolayı faiz riskine maruzdur. Şirket, bu riskini risk yönetimi stratejileri uygulayarak varlık ve yükümlülüklerin faiz değişim tarihlerini eşleştirerek yönetmektedir.

Şirket'in 31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla aktif ve pasiflerinin yeniden fiyatlandırmaya göre kalan vadeleri ile likidite riskinde açıklanan kalan vadeleri büyük ölçüde aynıdır. Bu sebeple, bu finansal tablo notlarında faiz oranı riski ile ilgili ilave bir tablo sunulmamıştır.

31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla finansal araçlara uygulanan ağırlıklı ortalama etkin faiz oranları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
	TL (%)	TL (%)
<b>Varlıklar</b>		
Factoring alacakları	23,88	22,23
<b>Yükümlülükler</b>		
Alınan krediler	8,66	12,1

31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla, Şirket'in faize duyarlı finansal enstrümanları aşağıdaki gibidir:

	Kayıtlı Değer	
Kayıtlı Değeri	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
<b>Finansal Alacaklar</b>		
<b>Sabit Faizli</b>		
Factoring alacakları	37.261.510	47.814.679
Alınan krediler	-	-
<b>Değişken Faizli</b>		
Alınan krediler	(25.346.112)	(36.177.627)

**KAPİTAL KARDEN**  
BAĞIMSIZ DENETİM VE  
YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK  
ANONİM ŞİRKETİ

**ARENA FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ****31 ARALIK 2012 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR**  
(Tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)**NOT 45 – FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)**

f) Türev ve türev olmayan finansal yükümlüklerin kalan vadelerine göre dağılımı aşağıdaki gibidir:

Aşağıdaki tabloda Şirket'in yükümlülükleri iskonto edilmeden ve ödemesi gereken en erken tarihler esas alınarak hazırlanmıştır. Söz konusu yükümlülükler üzerinden ödenecek faizler aşağıdaki tabloya dahil edilmiştir.

31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla:

Sözleşme Uyarınca Vadeler	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı			
		3 Aya kadar	3-12 Ay	1-5 yıl	
Alınan Krediler	(25.346.112)	(25.346.112)	(25.346.112)	-	-
Faktoring Borçları	(114.983)	(114.983)	(114.983)	-	-
Muhtelif Borçlar	(83.982)	(83.982)	(83.982)	-	-

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla:

Sözleşme Uyarınca Vadeler	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı			
		3 Aya kadar	3-12 Ay	1-5 yıl	
Alınan Krediler	(36.177.627)	(36.177.627)	(36.177.627)	-	-
Faktoring Borçları	(33.727)	(33.727)	(33.727)	-	-
Muhtelif Borçlar	(202.212)	(202.212)	(202.212)	-	-

g) Finansal Araç Kategorileri

Cari Dönem:	İtfa edilmiş değerlerden gösterilen diğer finansal varlıklar	Krediler ve Alacaklar	İtfa edilmiş değerlerden gösterilen diğer finansal yük.ler	Defter Değeri	Gerçeğe Uygun Değeri	Not
<b>Finansal Varlıklar</b>						
Bankalar	461.369	-	-	461.369	461.369	6
Faktoring Alacakları	-	37.261.510	-	37.261.510	37.261.510	9
<b>Finansal Yükümlülükler</b>						
Alınan Krediler	-	-	25.346.112	25.346.112	25.346.112	24
Faktoring Borçları	-	-	114.983	114.983	114.983	25
Muhtelif Borçlar	-	-	83.982	83.982	83.982	28

**KAPİTAL KARDEN**  
BAĞIMSIZ DENETİM VE  
YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK  
ANONİM ŞİRKETİ

## ARENA FAKTORİNG ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2012 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR  
(Tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

### NOT 45 – FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

	İtfa edilmiş değerlerden gösterilen diğer finansal varlıklar	Krediler ve Alacaklar	İtfa edilmiş değerlerden gösterilen diğer finansal yük.ler	Defter Değeri	Gerçeğe Uygun Değeri	Not
<b>Önceki Dönem:</b>						
<b>Finansal Varlıklar</b>						
Bankalar	117.375	-	-	117.375	117.375	6
Faktoring Alacakları	-	47.814.679	-	47.814.679	47.814.679	9
<b>Finansal Yükümlülükler</b>						
Alınan Krediler	-	-	36.177.627	36.177.627	36.177.627	24
Faktoring Borçları	-	-	33.727	33.727	33.727	25
Muhtelif Borçlar	-	-	202.212	202.212	202.212	28

### NOT 46 –BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Şirket, 20.03.2013 tarih ve 2013/5 sayılı yönetim kurulu kararı ile temsilciliklerin tamamının şubeye çevrilmesine ve bu konuda BDDK'dan izin alınmasına karar vermiştir.

### NOT 47 –AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR

Yoktur.

**KAPITAL KARDEN**  
BAĞIMSIZ DENETİM VE  
YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK  
ANONİM ŞİRKETİ