



FAALİYET RAPORU '07

OLMUKSA

INTERNATIONAL PAPER-SABANCI
AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.



40 yıldır birlikte büyüyoruz...

OLMUKSA olarak kurulduğumuz günden bu yana tam 40 yıldır, üstün hizmet anlayışımızla, hem oluklu mukavva ambalaj sektörünün, hem de hizmet verdiğimiz birçok farklı müşteri segmentinin büyümesine katkıda bulunuyoruz.

Fark yaratan kaliteli ürünlerimiz, müşteri ihtiyaçlarına uygun inovatif çözümlerimiz, müşteri odaklı hizmet anlayışımız, insana ve çevreye duyduğumuz saygı ve gelecek nesillere daha iyi bir dünya bırakabilmek amacıyla gerçekleştirdiğimiz sosyal sorumluluk projelerimizle, bundan sonra da hep birlikte büyümeye devam edeceğiz...

FAALİYET RAPORU '07

OLMUKSA

INTERNATIONAL PAPER-SABANCI
AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

GÜNDEM



- 1 Açılış ve Divan Teşekkülü.
- 2 Genel Kurul Toplantı Tutanağının imzalanması hususunda Divana yetki verilmesi.
- 3 İdare Meclisi Faaliyet Raporu ile Denetçi Raporlarının okunması ve müzakeresi.
- 4 Yıl içinde yapılan bağışlar hakkında bilgi sunulması.
- 5 2007 yılı Bilanço ve Kar/Zarar hesaplarının okunması, müzakeresi ve tasdiki ile kar dağıtımıyla ilgili teklifin görüşülerek kabul veya reddi.
- 6 İdare Meclisi Azaları ile Denetçilerin, Şirketin 2007 yılı faaliyetlerinden dolayı ibra edilmeleri.
- 7 İdare Meclisi Azaları ile Denetçilerin cret ve Huzur Haklarının tespiti.
- 8 Dönem içinde İstifaen ayrılmış bulunan İdare Meclisi Azalarının yerine yapılan atamaların onaylanması.
- 9 Görev süreleri sona ermiş olan Denetçilerin seçilmeleri ve görev sürelerinin tespiti.
- 10 İdare Meclisi'nce belirlenen bağımsız dış denetleme kuruluşunun onayı.
- 11 İdare Meclisi Başkan ve Azalarına Türk Ticaret Kanunu'nun 334. ve 335. maddelerinde yazılı muameleleri yapabilme izni verilmesi.





Ahmet Cemal Dördüncü
Başkan



Paul Brown
Başkan Yardımcısı



Metin Reyna
Aza



Philippe D'adhemar
Aza



Hakan Akbaş
Aza



Oliver Taudien
Aza



Marc Van Lieshout
Aza
(31.03.2006 - 18.03.2008)

Murakıplar

Nedim Bozfakioğlu
Ömer Tanrıöver

Genel Müdür

Y. Tuğrul Arkan

Değerli Ortaklarımız,

Şirketimizin 2007 yılına ait Faaliyet Raporu, Gelir Tablosu, Bilanço ve Denetim Raporlarını inceleme ve onaylarınıza sunuyorum.

2007 yılında Türkiye Ekonomisi yaklaşık %4'lük büyümeye ulaşmış, ancak Enflasyon hedefi tutturulamamıştır. Petrol ve Hammadde fiyatlarındaki artışlar ile global finans piyasalarındaki dalgalanmalar, 2008 yılında daha ihtiyatlı olmamız gerektiğini işaret etmektedir.

Oluklu Mukavva ambalaj sektörü de 2007 yılında ekonomiye paralel şekilde büyümüştür. Senenin önemli bir kısmında Bursa fabrikamızın operasyon desteğini alamamıza rağmen, OLMUKSA olarak sektöre paralel bir büyüme gerçekleştirmiş bulunuyoruz. 2007 yılında Net Karımız 28,5 Milyon YTL'ye çıkmış, satışlar ise %6 yükselişle 230 Milyon YTL'ye ulaşmıştır.

2006 yılının Ağustos ayında Bursa fabrikamızda gerçekleşen yangın sonrası, hızla fabrikamızın inşaatı tamamlanmış ve yılın ikinci yarısından itibaren müşterilerimize yepyeni ve modern makineler ile hizmet vermeye başlanması sağlanmıştır. Bursa fabrikamızın yokluğu sırasında diğer fabrikamız bu bölgenin müşterilerine başarılı bir şekilde hizmet vermeye devam etmiştir. Ayrıca 2007 yılı içerisinde inşasına başlanan Antalya tesisimiz de yılın sonunda faaliyete geçmiştir.

OLMUKSA, 2008 yılında ekonomi ve sektör büyüme tahminlerinin üzerinde bir büyümeyi hedeflemektedir. Bu büyüme, pazar ve müşterilerin sürekli artan ve değişen beklentilerine paralel olarak, Şirket'in mevcut tesislerine yapılacak modernizasyon ve kapasite artırıcı yatırımlar ile desteklenecektir.

2008 yılında da ana hedefimiz hissedarlarımıza ve özellikle müşterilerimize değer yaratmaktır. 40 yıllık köklü geçmişe sahip OLMUKSA'nın başarılarındaki temel nedenlerden biri de her zaman önem verdiği müşteri ilişkileri yönetimi olmuştur. 700'ün üzerindeki çalışanı ile OLMUKSA, müşterileri için inovatif özel çözümler geliştirerek ve müşteri bazlı inovasyon felsefesini tüm çalışanlarında canlı tutarak, büyüme hedeflerini 2008 ve sonrasında da devam ettirecektir.

Başarılı sonuçlara katkılarından dolayı Yönetim Kurulu Üyelerimize, Şirket Yöneticilerimize ve tüm çalışanlarımıza teşekkür eder, siz değerli ortaklarımıza saygılarımı sunarım.

Ahmet Cemal Dördüncü

Yönetim Kurulu Başkanı



1. Raporun Dönemi

1 Ocak 2007 – 31 Aralık 2007

2. Ortaklığın Ünvanı

OLMUKSA International Paper Sabancı Ambalaj Sanayi ve Ticaret A.Ş.

3. İdare Meclisi Üyeleri

- Ahmet Cemal Dördüncü Başkan
Görev Süresi (31.03.2006 - Mart 2009)
- Paul Brown Başkan Yardımcısı
Görev Süresi (31.03.2006 - Mart 2009)
- Oliver Taudien Aza
Görev Süresi (18.03.2008 - Mart 2009)
- Philippe D'adhemar Aza
Görev Süresi (31.03.2006 - Mart 2009)
- Metin Reyna Aza
Görev Süresi (13.04.2006 – Mart 2009)
- Hakan Akbaş Aza
Görev Süresi (18.01.2007 – Mart 2009)
- Marc Van Lieshout Aza
Görev Süresi (31.03.2006 - 18.03.2008)

Yetki Sınırları: Şirket Esas Mukavelenamesinin XIII. Maddesi ile belirlenen yetkilere haizdir.

Murakıplar :

Nedim Bozfakıoğlu
Görev Süresi (31.03.2006 – Mart 2008)

Ömer Tanrıöver
Görev Süresi (31.03.2006 – Mart 2008)

Yetki Sınırları: Türk Ticaret Kanunu'nun 347-359 maddelerinde belirtilmiştir.

4. Şirket Esas Mukavelename Değişiklikleri

2007 yılı içinde Şirket Esas Mukavelenamesinde değişiklik olmamıştır.

5. Ortaklığın Sermayesinde Dönem İçinde Meydana Gelen Değişiklikler

Ortaklığın sermayesinde dönem içinde aşağıda belirtilen değişiklikler gerçekleşmiştir.

Son üç yılda dağıtılan temettü oranları:

2005 yılında gerçek kişilere %10.26, tüzel kişilere %11.40 oranında, 2006 yılında gerçek kişilere %11.70, tüzel kişilere %13 oranında, 2007 yılında gerçek kişilere %22.95, tüzel kişilere %27 oranında kar payı dağıtılmıştır.

Şirketimiz Sermayesinin %10'undan Fazlasına Sahip Şirket Ortakları :

H.Ömer Sabancı Holding A.Ş. (%43.73)
International Paper (Turkey) Holding Company (%31.14)
Union Camp. Corporation B.V. (%12.59)

OLMUKSA International Paper Sabancı Ambalaj Sanayi ve Ticaret A.Ş. (OLMUKSA)'nın toplam sermayesinin %31.14'üne doğrudan sahip olan International Paper (Turkey) Holding Company isimli şirket 3 Ekim 2007 tarihi itibarıyla feshedilmiştir. Fesih işleminin bir sonucu olarak International Paper Company (IPCO), hisselerinin tamamına sahip olduğu International Paper (Turkey) Holding Company'nin nama yazılı 10.152.714,77 YTL'lik OLMUKSA hisse senetlerinin doğrudan sahibi haline gelmiştir. IPCO, hisselerinin tamamına sahip olduğu bağlı şirketi Union Camp Holding B.V.'e OLMUKSA'nın toplam sermayesinin %31.14'üne karşılık gelmekte olan 10.152.714,77 YTL'lik hisse senetlerini aynı sermaye olarak koymuştur. Böylece 4 Ekim 2007 tarihinde Union Camp Holding B.V şirketi, OLMUKSA'nın %43.73'lük doğrudan hissedarı haline gelmiştir. Konuyla ilgili yönetim kurulu kararı 01 Şubat 2008'de alınmıştır.

6. Dönem içinde Çıkarılmış Bulunan Menkul Kıymetler

Dönem içinde çıkarılmış menkul kıymet yoktur.

7. Ortaklığın faaliyet gösterdiği sektör ve bu sektör içerisindeki yeri

1968 yılından bugüne oluklu mukawa sektöründe faaliyet gösteren OLMUKSA 70.000 ton/yıl kağıt, 270.000 ton/yıl oluklu mukawa üretim kapasitesine sahiptir. OLMUKSA atık kağıtları toplayarak Edirne Kağıt Tesisleri'nde hammadde haline getirip; Gebze, İzmir, Adana, Bursa, Manisa ve Antalya fabrikalarında oluklu mukawa ve oluklu mukawa kutu haline dönüştürerek müşterilerine kaliteli ürün ve hizmet sunmaktadır.

YATIRIMLAR

Mal ve Hizmet Üretimine
İlişkin Faaliyetler



A. YATIRIMLAR

1. Yatırımdaki Gelişmeler

Bursa Fabrikası: 2006 yılının Ağustos ayında meydana gelen yangın akabinde Bursa tesisinin yeniden inşa çalışmaları için yapılan yatırımlar yaklaşık bir yıl içerisinde tamamlanmış olup, tesis modern ve güncel teknolojiye haiz oluklu mukava ve konfeksiyon makineleri ile pazara ve müşterilerine tekrar yüksek kaliteli ürünler ve hizmet sunmaya başlamıştır.

Antalya Fabrikası: 2007 yılı Kasım ayı itibarıyla Antalya Organize Sanayi Bölgesinde oluklu mukava işletmesi devreye alınmıştır. Bu tesis ile, ülkemizde artan yaş sebze – meyve üretimi ve gerek iç pazarda gerekse ihracat pazarındaki yeni düzenlemeler paralelinde artan oluklu mukava ambalaj talebi yüksek kaliteli ürünler ile karşılanacaktır.

Gebze, Adana ve Antalya fabrikalarında yapılan modernizasyon yatırımları sonucunda hassas ve hassas baskılı ürünlere yönelik müşteri talepleri karşılanacaktır. Pazar gereksinimleri ve müşterilerin sürekli artan ve değişen beklentilerine paralel olarak, Şirketimizin modernizasyon ve kapasite artırıcı yatırımları 2008 yılında da devam edecektir.

2. Teşvik Tedbirlerinden Yararlanma Durumu

Bilgi için: Bursa fabrikasının yeniden kurulmasına yönelik yapılan yatırımlar için Hazine Müsteşarlığı Yabancı Sermaye Genel Müdürlüğü nezdinde yapılan başvuru neticesinde 08 Mayıs 2007 tarih ve 4990 sayılı yatırım teşvik belgesi alınmıştır.

B. MAL VE HİZMET ÜRETİMİNE İLİŞKİN FAALİYETLER

Kapasite Kullanımı ve Gelişme

a. Kağıt Tesisleri: Atık kağıt kullanarak fluting ve liner türü kağıtlar üretilen Edime Kağıt Tesislerimizde 2007 yılında 69.526 ton üretim gerçekleştirilmiştir.

b. Oluklu Mukava Tesisleri: Her nev'i oluklu mukava ve oluklu mukava kutu üretilen tesislerimizde 2007 yılında toplam 194.293 ton üretim gerçekleştirilmiştir.



FABRİKALARIMIZ



OLMUKSA EDİRNE

1977 yılında Edirne'de kurulan Kağıt Tesisleri, oluklu mukawa kağıtları üretiminde ülkemizin büyük kapasiteli ilk özel kağıt fabrikasıdır. Yılda 70.000 ton kağıt üretim kapasitesine sahip tesis, 21.000 m² kapalı, toplam 380.000 m²'lik bir alana yerleşmiştir. Atık kağıdı, ileri bir teknoloji ile Fluting ve Liner cinsi kağıtlara dönüştüren tesisimiz; Gebze, İzmir, Adana ve Bursa'da bulunan oluklu mukawa fabrikalarımızın kağıt ihtiyaçlarını karşılamaktadır. OLMUKSA Edirne fabrikası, üretimde kullandığı atık suyu arıtmak suretiyle de çevreye karşı olan duyarlılığını ve sorumluluğunu göstermektedir.

OLMUKSA GEBZE

1968 yılında üretime başlayan Gebze fabrikası, ürettiği oluklu mukawayı ambalaja dönüştürerek iç ve dış pazara başarıyla hizmet vermektedir. Tesis; 1977, 1983, 1987, 1994 ve 2005'te modernize edilmiştir. 21.500 m² kapalı, toplam 59.196 m²'lik bir alana kurulu işletme, aynı zamanda OLMUKSA'nın ilk oluklu mukawa ve kutu fabrikası olma özelliğini taşımaktadır. Mikro dalga (E), ince dalga (B), iri dalga (C) ile bunların kombinasyonlarından oluşan çift dalga ve üç dalga oluklu mukawayı günümüzün en ileri teknolojisi ile üreten OLMUKSA Gebze, standart kutu ve her türlü oluklu mukawa ambalajı özel kesim kalıplarıyla üretebilecek teknolojiyle donatılmıştır. Fabrikamızda çok renkli flekso baskılı ürünlerden, ofset baskılı, vernikli, laklı, selofanlı lüks ambalajlara kadar çok çeşitli ürün imal edilmektedir.

OLMUKSA İZMİR

1985 yılında hizmete giren işletme, 49.100 m²'lik bir arazide 14.500 m² kapalı üretim alanına sahiptir. İnce dalga (B), iri dalga (C) ve bunların mikro dalga kombinasyonlarından oluşan çift dalga oluklu mukawa üretimleri yapan OLMUKSA İzmir, bunun yanı sıra yaş meyve sebze ambalajlarında kullanılan empregne, coating, çift ondüle gibi özel oluklu mukawa ürünleriyle de iç ve dış pazarın ihtiyacını karşılamaktadır. Fabrikamızda standart kutular ve kalıplı kesim özel ambalajlar büyük bir titizlikle hazırlanmaktadır. 2005 yılında tesis modernize edilmiştir.

OLMUKSA ADANA

İç Anadolu, Doğu Anadolu, Güneydoğu Anadolu ve Akdeniz bölgelerindeki müşterilerimize hizmet vermek amacıyla 1992 yılında faaliyete geçmiştir. Özellikle narenciye kutusu üretiminin önem kazandığı OLMUKSA'nın bu modern fabrikasında üretilen flekso baskılı, çok renkli ambalajlar son derece başarılı ve dikkat çekicidir. 14.000 m²'si kapalı, toplam 45.000 m² alana kurulu tesis en ileri teknolojiyle donatılmış olup, standart kutudan yaş meyve sebze kutusuna kadar çok çeşitli oluklu mukawa ürünleriyle Türk ve dünya pazarlarına hizmet vermektedir.



OLMUKSA BURSA

1995 yılında "Kav Ambalaj Sanayi ve Ticaret A.Ş." olarak üretime başlamıştır. 25.974 m² kapalı üretim alanına sahip işletme toplam 72.789 m² arazi üzerine kurulmuştur. İnegöl Organize Sanayi bölgesinde kurulu bulunan ve 28.12.2001 tarihinde, birleşme sonrası bünyemize katılan işletmede ince dalga (B), iri dalga (C), mikro dalga (E) ve çift dalga oluklu mukawa üretim yapılmaktaydı.

6 Ağustos 2006 tarihinde Bursa tesislerinde meydana gelen yangından sonra tesis yeniden inşa edildi ve üretim faaliyetleri 2007 yılının içinde modern makine ve ekipman parkı ile başlatıldı.

OLMUKSA MANİSA

1997 yılında işletmeye alınmıştır. 4.500 m² kapalı, toplam 7.500 m² lik bir alana kurulu işletmede üretim ağırlığını standart kutular oluşturmaktadır. Manisa bölgesindeki müşterilere hizmet veren işletmede ince dalga (B), iri dalga (C) safihalarından üretim yapılmaktadır.

OLMUKSA ANTALYA

2007 Aralık ayında deneme üretimlerine başlayan işletme, 9.573 m² kapalı, toplam 32.989 m² alana sahiptir. İşletmede ağırlıklı olarak kalıplı kesim platform kutular ve küçük ebatlı standart kutular üretilmektedir. Antalya ve çevresi, Isparta, Burdur bölgelerine hizmet veren işletmede ince dalga (C), kalın dalga (BE ve CB) ürünlerin üretimleri yapılabilmektedir.



1. Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Beyanı

OLMUKSA International Paper Sabancı Ambalaj Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Bundan böyle Şirket diye anılacaktır) Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) tarafından yayınlanan "Kurumsal Yönetim İlkeleri"ne uymakta olup, ilkeler doğrultusunda uygulama yapmaktadır.

BÖLÜM I - PAY SAHİPLERİ

2. Pay Sahipleri ile İlişkiler Birimi

Şirketimizde, Genel Kurul toplantılarının yapılması, pay sahipliği haklarının kullanılması, başta Sermaye Piyasası Kurulu ve İstanbul Menkul Kıymetler Borsası olmak üzere, Şirketin konu ile ilgili diğer kurum ve kuruluşlar nezdinde temsil edilmesi ve pay sahiplerinin hisse senetleri, sermaye artırım ve temettü dağıtım konularındaki sorularının cevaplanması amacıyla pay sahipleri ile ilgili bir birim kurulmuştur. Bu birim, sermaye piyasası düzenlemelerinin takibi ile pay sahipleriyle ilişkilerin sağlanması doğrultusunda, sermaye artışlarından pay sahiplerine ilişkin kayıtların tutulmasına kadar, mevzuat kapsamında kamunun aydınlatılması ve pay sahiplerinin bilgi taleplerinin karşılanması gibi hususlarda görev yapar. Söz konusu birimin çalışanları ve çalışanlarla ilgili iletişim bilgileri aşağıda belirtilmiştir.

Mine Batmaz
mine.batmaz@olmuksa.com.tr
Tel: (212) 385 86 00
Faks: (212) 280 89 71

Sinem Özpay
sinem.ozpay@olmuksa.com.tr
Tel: (212) 385 86 00
Faks: (212) 280 89 71

3. Pay Sahiplerinin Bilgi Edinme Haklarının Kullanımı

Mevzuat gereği yapılan özel durum açıklamaları ve periyodik mali tablolar İMKB aracılığıyla kamuya bildirilmektedir. Bunun dışında pay sahiplerinin telefon ile yaptıkları başvurulara istinaden, kendilerine sermaye

artırım ve temettü ödemeleri hakkında bilgiler verilmiştir. Şirket esas sözleşmesinde özel denetçi atanması bir hak olarak düzenlenmemiştir. 2007 yılında pay sahiplerinden bu konuda bir talep alınmamıştır.

4. Genel Kurul Bilgileri

Dönem içinde 05/04/2007 tarihinde Olağan Genel Kurul toplantısı yapılmıştır. Yapılan Olağan Genel Kurul'da toplantı nisabı %87.46 olarak gerçekleşmiştir. Genel Kurul toplantı tarihi hakkında nama yazılı ortaklara mektup gönderilmiş, 19 Mart'ta İMKB'ye bildirimde bulunulmuş, 20 Mart'ta yerel gazetelere ilan verilmiş, 21 Mart'ta Ticaret Sicil Gazetesi'nde ilan edilmiştir. Yukarıda açıklanan tüm duyurularda dönem faaliyet raporunun pay sahiplerinin incelemesi amacıyla toplantı tarihinden 15 gün öncesinde Şirket Genel Merkezinde hazır bulundurulduğu ilan edilmiştir. Gündem maddeleri müzakere edilmiş ve tümü oybirliği ile kabul edilmiştir. Genel Kurul esnasında pay sahipleri soru sorma hakkını kullanmışlar ve sorulara cevap verilmiştir. Gündem maddeleri dışında bir öneri verilmemiştir.

Bölünme, önemli tutarda mal varlığı satımı, alımı, kiralanması gibi önemli nitelikteki kararların Genel Kurul tarafından alınması konusunda Esas Sözleşmeye hüküm konulmamıştır. Yönetim Kurulu, Genel Kurulun iradesini temsil ettiğinden dolayı böyle bir düzenlemeye ihtiyaç görülmemiştir. Genel kurul tutanakları Ticaret Sicil Gazetesi'nde yayınlanarak pay sahiplerinin bilgisine sunulmaktadır. 2007 yılı Nisan ayından itibaren de Şirket'in www.olmuksa.com.tr adresindeki internet sitesinden yayınlanmaya başlamıştır.

5. Oy Hakları ve Azınlık Hakları

Esas sözleşmede imtiyazlı oy hakkı bulunmamaktadır.

Esas sözleşmemizde birikimli oy kullanımına yönelik bir düzenleme yapılmamıştır. Mevcut ortaklık yüzdelerinde ve ortaklık yapısında birikimli oy hakkı tanınmasının şirketin uyumlu yönetim yapısını bozacağı düşüncesiyle böyle bir düzenlemeye geçilmemiştir.

6. Kar Dağıtım Politikası ve Kar Dağıtım Zamanı

Şirketimizin kar payı dağıtım politikası ortaklara dağıtılabılır karın en az %50'si oranında nakit kar payı dağıtmaktır.

Bu politika ulusal ve global ekonomik şartlara, gündemdeki projelere ve fonların durumuna göre İdare Meclisi tarafından her yıl gözden geçirilir.

7. Payların Devri

Şirketimizde ortak bir yönetim söz konusudur. Ortaklar arasından payların devrinin nasıl yapılacağı Esas Sözleşmenin 33 numaralı maddesinde düzenlenmiştir. Diğer yatırımcıların paylarının devrinde sınırlandırma bulunmamaktadır.

BÖLÜM II - KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK

8. Şirket Bilgilendirme Politikası

Şirketimiz, bağımsız dış denetimden geçmiş 6 ve 12 aylık ile bağımsız dış denetimden geçmesi zorunlu olmayan 3 ve 9 aylık mali tablo ve dipnotlarını, SPK ve İMKB aracılığıyla kamuya açıklamaktadır. Şirket Genel Müdürü ve Finansman Direktörü SPK ve İMKB'ye yapılan açıklamalardan sorumludur. Sorumlu olan kişilerin isimleri ve görevleri İMKB'ye yazılı olarak bildirilmiştir.

9. Özel Durum Açıklamaları

2007 yılında SPK düzenlemeleri uyarınca 24 adet özel durum açıklaması yapılmış ve İMKB'de yayınlanmıştır. Yapılan açıklamalarla ilgili SPK ve İMKB'den herhangi bir ek açıklama istenmemiştir.

Şirketimiz hisseleri yurt dışı Borsalarda kote değildir.

10. Şirket İnternet Sitesi ve İçeriği

Şirketimizin internet sitesi bulunmaktadır. Sitenin adresi: www.olmuksa.com.tr'dir. Bu adres aynı zamanda şirketin antetli kağıtlarında da yer almaktadır. Söz konusu internet adresinde Şirketimiz hakkında talep edilebilecek muhtelif bilgilere yer verilmiştir. Şirket Faaliyet Raporumuz basılı olarak temin edilebileceği gibi, ayrıca internet sitesinden de ulaşılarak incelenebilir durumdadır. İnternet sitesinde

ayrıca ticaret sicilli bilgileri, son durum itibarıyla ortaklık ve yönetim yapısı, imtiyazlı paylar hakkında detaylı bilgi, özel durum açıklamaları, genel kurul toplantılarının gündemleri, toplantı tutanakları yer almaktadır.

11. Gerçek Kişi Nihai Hakim Pay Sahibi / Sahiplerinin Açıklanması

Şirketimiz ortakları arasında gerçek kişi nihai hakim pay sahibi/sahipleri yoktur.

12. İçeriden Öğrenebilecek Durumda Olan Kişilerin Kamuya Duyurulması

İçeriden bilgi öğrenebilecek kişiler listesi faaliyet raporunda Yönetim Kurulu Üyeleri ve Yöneticiler başlığında yer almaktadır ve faaliyet raporu ile birlikte kamuya duyurulmuştur.

Bu bilgilerin şirket dışı kişi/kurumlarla paylaşılması konusu tüm çalışanlarımıza yazılı olarak tebliğ edilmiştir. Bu konuda ayrıca OLMUKSA çalışanları ile gizlilik anlaşmaları yapılmıştır. Yayınlanmış ve Yönetim Kurulu onayından geçmiş etik kurallar çerçevesinde hareket edilmektedir.

BÖLÜM III - MENFAAT SAHİPLERİ

13. Menfaat Sahiplerinin Bilgilendirilmesi

Çalışanlar: OLMUKSA'da tüm çalışanlar arasında açık ve dürüst bir iletişim desteklenir. OLMUKSA'da çalışanların bilgilerini paylaşabilmeleri için uygun yazılı, sözlü ve elektronik platformlar oluşturulmuştur. İletişim kanalları şunlardır; Üst Yönetim toplantıları, departman toplantıları, paylaşım toplantıları, bilgisayar ortamı, duyuru panoları, çalışan memnuniyeti anketi, personel el kitabı, şirket bülteni, açık kapı politikası vb.

Müşteriler: Müşterilerin istediği ürün ve hizmet ile ilgili bilgiler (teklif, numune, kalite raporu vb.) kendilerine gönderilmektedir. Herhangi bir ürün ve hizmet ile ilgili uygunsuzluk durumunda ise ISO 9001 mantığı ve ilgili prosedürler çerçevesinde gerekli geri bildirimde bulunulmaktadır.

Tedarikçiler: Herhangi bir mal veya hizmeti satın alırken, satın almalarla ilgili taleplerimiz ve yasal mevzuata uygunluk (SSK, vergi, iş güvenliği) tedarikçi ile paylaşarak satın alma faaliyeti gerçekleştirilmektedir. Tüm düzenli alımlar için tedarikçiler ile toplantılar yapılarak OLMUKSA politika ve prosedürleri hakkında bilgilendirmeler yapılmakta ve bu konuları içeren senelik anlaşmalar yapılmaktadır. Bu anlaşmalar hem OLMUKSA hem de tedarikçinin haklarını koruyacak şekilde düzenlenir. Ayrıca uygunsuzluk (teslim şekli, kalite, termin v.b.) durumlarında ISO 9001 kapsamındaki prosedürlerimiz devreye girmektedir. Seçilen onaylı tedarikçiler "Onaylı Tedarikçi Listesi" ne bağlı olarak değerlendirmeye tabi tutulmakta olup, periyodik olarak denetlenmektedir.

14. Menfaat Sahiplerinin Yönetime Katılımı

Çalışanlar ile ilgili olarak; gerek öneri ödül sistemi, gerek paylaşım toplantıları ve çalışan memnuniyeti anketi ile toplanan bilgiler, Şirket İcra Kurulu toplantılarında değerlendirilmektedir.

Müşteriler ile ilgili olarak; müşteri memnuniyeti anketi ve sahadan alınan bilgiler Şirket İcra Kurulu toplantılarında değerlendirilmektedir.

Tedarikçiler ile ilgili mal ve hizmet alımı prosedürü bağlamında yapılan onaylı tedarikçi değerlendirmeleri ve sahadan alınan görüşler Şirket İcra Kurulu toplantılarında değerlendirilmektedir.

15. İnsan Kaynakları Politikası

Şirket misyonumuza bağlı olarak İnsan Kaynakları, Kalite, Çevre, İSİG Politikaları oluşturulmuş ve tüm çalışanlarla paylaşılmıştır. Şirketimizin ilke, inanç ve değerleri belirlenmiş ve tüm çalışanlarımızla paylaşılmıştır.

Çalışanlarla iletişimde "Açık Kapı Politikası" uygulanmakta, ayrıca temsilciler kullanılmamaktadır. Bu politika çerçevesinde her çalışanımıza, Genel Müdür dahil, görüşebilme olanağı tanınmış ve bu bir kurum kültürü olarak belirlenmiştir. Bugüne kadar çalışanlarımızdan ayrımcılık konusunda herhangi bir şikayet gelmemiştir.

Operasyon çalışanları ve Ofis çalışanları adı altında 2 grup çalışan mevcuttur. Tüm çalışanlarımız aylık ücretli olarak çalışmaktadır.

16. Müşteri ve Tedarikçilerle İlişkiler Hakkında Bilgiler

Satış ekipleri periyodik olarak müşteri ziyaretleri yapmakta ve bu ziyaretlerin değerlendirmeleri bölgelerde tartışılmaktadır. Dönemsel olarak yapılan müşteri memnuniyeti anketi sonuçları doğrultusunda iyileştirme planları hazırlanmakta ve uygulanmaktadır. Periyodik olarak gerçekleştirilen Satış ve Pazarlama toplantılarında tüm satış ve pazarlama ekipleri bir araya gelerek müşteri ihtiyaç ve beklentilerini belirlemekte ve gerekli geliştirme planlarını hazırlamaktadır. Satış sonrası müşteride karşılaşılan problemlere yönelik faaliyetler "Müşteri ve Tedarikçi Şikayetleri Prosedürü" kapsamında değerlendirilmektedir. Kalite Yönetim Sistemi kapsamında uygulanan bu prosedürde, müşteri ve tedarikçi memnuniyetine yönelik uygulamalar tanımlanmıştır.

17. Sosyal Sorumluluk

Şirketimiz sosyal sorumluluklarını periyodik olarak kamuya yararlı vakıflara ve gerekli hallerde doğal afet organizasyon komitelerine yaptığı bağışlarla yerine getirmektedir. Ayrıca şirket çalışanlarımız da şirket organizasyonu altında sosyal sorumluluk kapsamında üzerlerine düşen görevleri yerine getirmektedirler.

Çeşitli projelere katılarak, atık kağıtların değerlendirilmesi amacıyla ülkemizin çeşitli bölgelerinde geri toplanan atık kağıdı (hurda) MAMUL KAĞIDA, mamul kağıdı OLUKLU MUKAWAYA, oluklu mukawayı AMBALAJA dönüştüren şirketimiz, daha YEŞİL BİR ÇEVRE için çalışmaktadır.

Olmuksa'nın Çevre Politikası:

Yürürlükteki ulusal ve uluslararası yasal mevzuat ve şartlara uyular,
Doğal kaynaklar en etkin şekilde kullanılır,
Çevreye olabilecek olumsuz etkilerimizi ve atıklarımızı en aza indirecek sistemler geliştirilir,
Sürekli gelişmeyi esas alan çevre yönetim sistemi uygulanır,
Tüm çalışanlarımızın çevre bilinci artırılır.

Çevresel Etki Değerlendirme Raporu Yönetmeliği çerçevesinde ilgili rapor şirketimiz üretim tesisleri için gerekli görülmemiştir.

BÖLÜM IV - YÖNETİM KURULU

18. Yönetim Kurulunun Yapısı, Oluşumu ve Bağımsız Üyeler

Yönetim Kurulu Üyeleri:

Ahmet Cemal Dördüncü	Başkan	İcracı olmayan
Paul Brown	Başkan Yardımcısı	İcracı olmayan
Oliver Taudien	Aza	İcracı olmayan
Philippe D'Adhemar	Aza	İcracı olmayan
Metin Reyna	Aza	İcracı olmayan
Hakan Akbaş	Aza	İcracı olmayan
Marc Van Lieshout	Aza	İcracı olmayan
(31.03.2006 - 18.03.2008)		

Yönetim Kurulu'nda bağımsız üye bulunmamaktadır. Konu önümüzdeki dönemlerde değerlendirilecektir. Yönetim Kurulu Üyelerimiz Türk Ticaret Kanunu'nun 334. ve 335. maddeleri doğrultusunda iş ve işlemler yapmaları konusunda Genel Kurul tarafından serbest bırakılmıştır.

19. Yönetim Kurulu Üyelerinin Nitelikleri

Yönetim Kurulu üyelerinin nitelikleri Kurumsal Yönetim İlkeleri 4. Bölümünün 3.1.1, 3.1.2 ve 3.1.5. maddelerinde yer alan niteliklerle örtüşmekte olup, bu konu hakkında Esas Sözleşmede hüküm bulunmamaktadır.

20. Şirketin Misyon ve Vizyonu ile Stratejik Hedefleri

Şirketin misyonu belirlenmiş olup, faaliyet raporları ile

kamuya açıklanmıştır. Misyonumuz:

"Müşterilerimiz tarafından; rekabet üstünlüğü sağlayarak, güvenli ve sürekli hizmet ile, performansı yüksek ürünleri zamanında teslim eden ve devamlı gelişme gösteren bir iş ortağı olarak,

Hissedarlarımız tarafından; ekonomi ve pazarda oluşan değişimler paralelinde, yarattığı fonlarla kendini sürekli yenileyen ve performansını geliştiren, kabul edilebilir ölçüde kar payı dağıtan, yükümlülüklerinin bilincinde ve sektöründe lider,

Çalışanlarımız tarafından; kişilere değer veren, performansa ve beklentilere duyarlı, bireysel yeteneklerin ve takım çalışmasının özendirildiği, açık, adaletli, güvenilen ve iyi işleyen, bir şirket olarak algılanmak istiyoruz."

Yönetim Kurulu tarafından belirlenmiş ve onaylanmış stratejiler bağlamında 3 yıllık bütçe planları hazırlanmaktadır. Her çeyrek dönem sonuçları ile ilgili olarak bütçe-fiili ve geçmiş dönem karşılaştırma analizleri yapılarak Yönetim Kurulu üyelerine de raporlanmaktadır.

21. Risk Yönetim ve İç Kontrol Mekanizması

ISO 9001 İç Denetimlerinden ve OLMUKSA İç Denetim Talimatı gereği yapılan denetimlerden oluşan bir İç Kontrol sistemi mevcuttur. Her iki denetim periyodik olarak OLMUKSA'nın tüm lokasyonlarında yapılmaktadır. İç Denetim Talimatı uyarınca yapılan denetim bulgu ve aksiyon planları hakkında özet rapor Denetimden Sorumlu Komite'ye raporlanmaktadır. Denetimden Sorumlu Komite, SPK tebliği ile kendisine verilen periyodik mali tabloların uygunluğunu Yönetim Kurulu'na bildirmekte olup, diğer konuların yanında İç Denetim faaliyet ve sonuçlarını da incelemektedir.

İç kontrol sistemi aşağıdaki ana başlıklardan oluşmaktadır:

- Tüm bölgeleri kapsayan özdeğerlendirmeler
- Periyodik İç Denetimler ve takip denetimleri
- Bilanço hesaplarının senede 1 kere ayrıntılı şekilde gözden geçirilmesi
- Dış Denetimler

22. Yönetim Kurulu Üyeleri ile Yöneticilerin Yetki ve Sorumlulukları

Yönetim kurulu üyelerinin görevleri Esas Sözleşmede belirlenmiştir. Yöneticilerin yetki ve sorumlulukları Esas Sözleşmede yer almamakla birlikte Yönetim Kurulu üyelerinin yöneticilere verdikleri imza sirkülerinde tanımlanmıştır.

23. Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları

Şirket Yönetim Kurulu 2007 yılı içinde 4 adet yüz yüze 12 adet Türk Ticaret Kanunu ve esas sözleşme hükümleri paralelinde yazılı onay alınmak sureti ile toplam 16 toplantı yapmıştır. Şirket Yönetim Kurulu Toplantılarının gündemi Şirket Yönetim Kurulu Başkanı'nın mevcut yönetim kurulu üyeleri ile görüşmesi sonucu oluşturulmaktadır. Tespit edilen gündem ve gündemde yer alan konuların içerikleri yönetim kurulu üyelerine gerekli inceleme ve çalışmalarını yapmalarını teminen Yönetim Kurulu Sekreterliği tarafından gönderilmektedir.

SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri IV. bölüm 2.17.4. maddesinde yer alan konular karara bağlanırken yönetim kurulu toplantılarına mazereti olmayan üyelerin fiili katılımı sağlanmıştır. Bu konularda yönetim kurulu üyelerinin soruları olmadığı için zapta geçirilmemiştir. Yönetim Kurulu Üyelerine söz konusu kararlarla ilgili ağırlıklı oy hakkı ve/veya veto hakkı tanınmamıştır.

24. Şirketle Muamele Yapma ve Rekabet Yasağı

Şirket Yönetim Kurulu Üyeleri, dönem içinde şirket ile işlem yapmamış ve aynı faaliyet konularında rekabet edecek girişimlerde bulunmamıştır.

25. Etik Kurallar

Etik kurallar Yönetim Kurulu tarafından belirlenmiş, karara bağlanmış ve tüm çalışanlara duyurulmuştur.

26. Yönetim Kurulunda Oluşturulan Komitelerin Sayı, Yapı ve Bağımsızlığı

Şirket Yönetim Kurulu kurumsal yönetim ilkeleri ve bunlara uyum konusu ile bizzat ilgilendiğinden, ayrı bir komite kurulmasına gerek görülmemiştir.

Denetim Komitesi üyeleri icrada görevli olmayan Yönetim Kurulu üyeleri arasından seçilmiştir. Komitenin 2007 yılı boyunca yapmış olduğu çalışmalarda hiçbir çıkar çatışması oluşmamıştır.

27. Yönetim Kuruluna Sağlanan Mali Haklar

Yönetim Kurulu üyelerine hiçbir ücret ödenmemektedir. 2007 yılı içinde şirket hiçbir yönetim kurulu üyesine borç vermemiş; kredi kullandırmamış, verilmiş olan borçların ve kredilerin süresini uzatmamış, şartlarını iyileştirmemiş, üçüncü bir kişi aracılığıyla şahsi kredi adı altında kredi kullandırmamış veya lehine kefaletler gibi teminatlar vermemiştir.

ÖDÜLLERİMİZ



ÖDÜLLERİMİZ VE BAŞARILARIMIZ

TSE Altın Ambalaj 2007

OLMUKSA olarak, TSE tarafından 20.'si düzenlenen "TSE Altın Ambalaj" yarışmasında 4 farklı tasarımımız ile Altın Ambalaj ödülüne layık görüldük.

Ödül kazanan ambalaj tasarımlarımız:

"Mekanizmalı Yük Ayırıcısı Ambalajı"

"6'lı Yatık Şarap Ambalajı"

"Trafo Kutusu"

"Oto Klima Kutusu"

Dünya Ambalaj Yarışması'dan da ödülle döndük!

32 ülkeden 291 firmanın katılımıyla 24 Ekim 2007 tarihinde, Yunanistan'ın başkenti Atina'da gerçekleşen Dünya Ambalaj Yarışması'nda (World Star Competition) "Trafo Kutusu" tasarımımız ödüle layık görüldü.

OLMUKSA, Türkiye'den bu başarıya ulaşabilen tek oluklu mukawa firması olma özelliğini kazandı.



Mekanizmalı Yük Ayırıcısı Ambalajı



6'lı Yatık Şarap Ambalajı



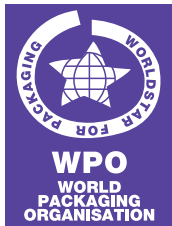
Trafo Kutusu



Oto Klima Kutusu

WORLD STAR COMPETITION

INTERNATIONAL  PAPER



Fark yaratan kalitelili ürünler.

İnsana ve çevreye saygı.

40 yıllık deneyim.

Karton Ambalaj Sektörünün En Değerli Markası Ödülü.

Müşteri ihtiyaçlarına uygun inovatif çözümler.

Müşteri odaklı hizmet anlayışı.

Ortaklığın Ünvanı	OLMUKSA International Paper-Sabancı Ambalaj San. ve Tic.A.Ş.
Merkez	İstanbul
Sermayesi	32.602.500 YTL
Faaliyet Konusu	Her nev'i oluklu mukavva ve oluklu mukavva kutu imali
Denetçi veya denetçilerin adı ve görev süreleri, ortak olup olmadıkları	Nedim Bozfakıoğlu / Ömer Tanrıöver Ortak Değiller
Katılınan Yönetim Kurulu ve yapılan Denetleme Kurulu Toplantı Sayısı	3 defa Yönetim Kuruluna, 3 defa Denetleme Kuruluna katılmışlardır.
Ortaklık Hesapları, defter ve belgeleri üzerinde yapılan incelemenin kapsamı, hangi tarihlerde inceleme yapıldığı ve varılan sonuç	Vergi ve Ticaret Kanunlarının gerektirdiği sürelere uygun olarak incelemeler yapılmış, tenkide değer bir konuyla karşılaşılmamıştır.
Türk Ticaret Kanunu'nun 353. maddesinin 1. fıkrasının 3 numaralı bendi gereğince yapılan inceleme tarihleri ve sonuçları	5 kere veznede sayım yapılmış ve kasa kayıtlarına uygun bulunmuştur.
Türk Ticaret Kanunu'nun 353. maddesinin 1.fıkrasının 4 numaralı bendi gereğince yapılan inceleme tarihleri ve sonuçları	Her ay sonunda inceleme yapılmış, şirket her türlü teminatları ile kıymetli evrakların defter kayıtlarına uygun olarak mevcudiyeti tespit edilmiştir.
İntikal eden şikayet ve yolsuzluklar ve bunlar hakkında yapılan işlemler	Herhangi bir şikayet intikal etmemiştir.

OLMUKSA Anonim Ortaklığının 1.1.2007-31.12.2007 dönemi hesap ve işlemlerine Türk Ticaret Kanunu'nun ortaklığın esas sözleşmesi ve diğer mevzuat ile genel kabul görmüş muhasebe ilke ve standartlarına göre incelemiş bulunmaktayız. Görüşümüze göre içeriğini benimsediğimiz ekli 31.12.2007 tarihi itibarıyla düzenlenmiş bilanço ortaklığın anılan tarihteki gerçek mali durumunu;1.1.2007-31.12.2007 dönemine ait kar-zarar tablosu anılan döneme ait gerçek faaliyet sonuçlarını yansıtmaktadır. Bilançonun ve kar-zarar cetvelinin onaylanması ve Yönetim Kurulunun aklanmasını arz ederiz.

Denetleme Kurulu – 19.03.2008
Ömer Tanrıöver / Nedim Bozfakıoğlu

OLMUKSA International Paper Sabancı Ambalaj Sanayi ve Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu'na

OLMUKSA International Paper Sabancı Ambalaj Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin ("Şirket") 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan bilançosunu, aynı tarihte sona eren yıla ait gelir tablosunu, öz sermaye değişim tablosunu ve nakit akım tablosunu, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotları denetlemiştir.

Finansal Tablolara İlgili Olarak İşletme Yönetiminin Sorumluluğu

İşletme yönetimi finansal tabloların Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan finansal raporlama standartlarına göre hazırlanması ve dürüst bir şekilde sunumundan sorumludur. Bu sorumluluk, finansal tabloların hata ve/veya hile ve usulsüzlükten kaynaklanan önemli yanlışlıklar içermeyecek biçimde hazırlanarak, gerçeği dürüst bir şekilde yansıtmasını sağlamak amacıyla gerekli iç kontrol sisteminin tasarlanmasını, uygulanmasını ve devam ettirilmesini, koşulların gerektirdiği muhasebe tahminlerinin yapılmasını ve uygun muhasebe politikalarının seçilmesini içermektedir.

Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu

Sorumluluğumuz, yaptığımız bağımsız denetime dayanarak bu finansal tablolar hakkında görüş bildirmektir. Bağımsız denetimimiz, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartlarına uygun olarak gerçekleştirilmiştir. Bu standartlar, etik ilkelere uyulmasını ve bağımsız denetimin, finansal tabloların gerçeği doğru ve dürüst bir biçimde yansıtıp yansıtmadığı konusunda makul bir güvenceyi sağlamak üzere planlanarak yürütülmesini gerektirmektedir.

Bağımsız denetimimiz, finansal tablolardaki tutarlar ve dipnotlar ile ilgili bağımsız denetim kanıtı toplamak amacıyla, bağımsız denetim tekniklerinin kullanılmasını içermektedir. Bağımsız denetim tekniklerinin seçimi, finansal tabloların hata ve/veya hileden 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 sistemi göz önünde bulundurulmuştur. Ancak, amacımız 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.

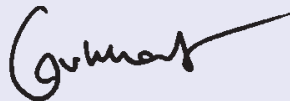
Bağımsız denetim sırasında temin ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulmasına yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

Görüş

Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, Şirket'in 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını ve nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan finansal raporlama standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

İstanbul, 19 Mart 2008

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



Gökhan Alpman
Sorumlu Ortak Başdenetçi

BİLANÇOLAR	23
GELİR TABLOLARI	24
ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOLARI	24
NAKİT AKIM TABLOSU	25
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİP NOTLAR	26 - 38
NOT 1 GENEL BİLGİ	26
NOT 2 MALİ TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR	26 - 27
NOT 3 UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ / MUHASEBE POLİTİKALARI	27 - 30
NOT 4 HAZIR DEĞERLER	30
NOT 5 MENKUL KIYMETLER	30
NOT 6 FİNANSAL BORÇLAR	30
NOT 7 TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR	30 - 31
NOT 8 FİNANSAL KİRALAMA ALACAKLARI VE BORÇLARI	31
NOT 9 İLİŞKİLİ TARAFLARDAN ALACAKLAR VE BORÇLAR	31
NOT 10 DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR	31
NOT 11 CANLI VARLIKLAR	31
NOT 12 STOKLAR	31
NOT 13 DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİ ALACAKLARI VE HAKEDİŞ BEDELLERİ	32
NOT 14 ERTELENEN VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ	32
NOT 15 DİĞER CARİ / CARİ OLMAYAN VARLIKLAR VE KISA / UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	32
NOT 16 FİNANSAL VARLIKLAR	32
NOT 17 POZİTİF / NEGATİF ŞEREFİYE	32
NOT 18 YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER	32
NOT 19 MADDİ DURAN VARLIKLAR	33
NOT 20 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR	33
NOT 21 ALINAN AVANSLAR	33
NOT 22 EMEKLİLİK PLANLARI	33
NOT 23 BORÇ KARŞILIKLARI	33 - 34
NOT 24 ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR / ANA ORTAKLIK DIŞI KAR ZARAR	34
NOT 25 SERMAYE / KARŞILIKLI İŞTİRAK SERMAYE DÜZELTMESİ	35
NOT 26 SERMAYE YEDEKLERİ	35
NOT 27 KAR YEDEKLERİ	35
NOT 28 GEÇMİŞ YIL KAR / ZARARLARI	35
NOT 29 YABANCI PARA POZİSYONU	35
NOT 30 DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI	35
NOT 31 KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER	35
NOT 32 İŞLETME BİRLEŞMELERİ	35
NOT 33 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA	35
NOT 34 BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR	35
NOT 35 DURDURULAN FAALİYETLER	35
NOT 36 ESAS FAALİYET GELİRLERİ	36
NOT 37 FAALİYET GİDERLERİ	36
NOT 38 DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR / GİDERLER VE KAR / ZARARLAR	36
NOT 39 FİNANSMAN GİDERLERİ	36
NOT 40 NET PARASAL POZİSYON KAR / ZARARI	36
NOT 41 VERGİLER	36
NOT 42 HİSSE BAŞINA KAZANÇ	36
NOT 43 NAKİT AKIM TABLOSU	37
NOT 44 MİLLİ TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA MALİ TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR	37
NOT 45 FİNANSAL ARAÇLARLA İLGİLİ EK BİLGİLER	38

31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA BİLANÇO

Varlıklar	Dipnot Referansları	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Cari / Dönen Varlıklar		99.554.194	105.037.188
Hazır Değerler	4	4.877.995	6.671.292
Menkul Kıymetler (net)	5	-	326.618
Ticari Alacaklar (net)	7	58.178.956	52.798.446
Finansal Kiralama Alacakları (net)	8	-	-
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	9	2.318.833	3.444.157
Diğer Alacaklar (net)	10	399.061	12.326.648
Canlı Varlıklar (net)	11	-	-
Stoklar (net)	12	33.365.801	29.317.211
Devam Eden İnşaat Sözleşmelerinden Alacaklar (net)	13	-	-
Ertelenen Vergi Varlıkları	14	-	-
Diğer Cari / Dönen Varlıklar	15	413.548	152.816
Cari Olmayan / Duran Varlıklar		103.627.149	72.522.346
Ticari Alacaklar (net)	7	-	-
Finansal Kiralama Alacakları (net)	8	-	-
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	9	-	-
Diğer Alacaklar (net)	10	184	184
Finansal Varlıklar (net)	16	5.470.998	4.945.269
Pozitif / Negatif Şerefiye (net)	17	-	-
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller (net)	18	-	-
Maddi Varlıklar (net)	19	97.038.974	66.575.145
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	20	1.099.695	1.000.135
Ertelenen Vergi Varlıkları	14	-	-
Diğer Cari Olmayan / Duran Varlıklar	15	17.298	1.613
Toplam Varlıklar		203.181.343	177.559.534
Yükümlülükler			
Kısa Vadeli Yükümlülükler		20.605.782	18.766.068
Finansal Borçlar (net)	6	542.235	1.645.803
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları (net)	6	-	-
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	8	-	-
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	10	-	-
Ticari Borçlar (net)	7	14.143.716	9.536.424
İlişkili Taraflara Borçlar (net)	9	1.541.033	1.889.837
Alınan Avanslar	21	342.918	77.353
Devam Eden İnşaat Sözleşmeleri Hakediş Bedelleri (net)	13	-	-
Borç Karşılıkları	23	2.425.523	3.405.054
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	14	-	-
Diğer Yükümlülükler (net)	10	1.610.357	2.211.597
Uzun Vadeli Yükümlülükler		11.334.767	7.289.764
Finansal Borçlar (net)	6	-	-
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	8	-	-
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	10	-	-
Ticari Borçlar (net)	7	-	-
İlişkili Taraflara Borçlar (net)	9	-	-
Alınan Avanslar	21	-	-
Borç Karşılıkları	23	5.895.541	5.404.072
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	14	5.439.226	1.885.692
Diğer Yükümlülükler (net)	10	-	-
Ana Ortaklık Dışı Paylar	24	-	-
Özsermaye		171.240.794	151.503.702
Sermaye	25	32.602.500	32.602.500
Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi	25	-	-
Sermaye Yedekleri	26	90.564.317	90.564.317
İlave Ödenmiş Sermaye		-	-
Hisse Senetleri İhraç Primleri		-	-
Hisse Senedi İptal Karları		-	-
Yeniden Değerleme Fonu		-	-
Finansal Varlıklar Değer Artış Fonu		-	-
Öz Sermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları		90.564.317	90.564.317
Kar Yedekleri	27	17.023.850	6.715.888
Yasal Yedekler		3.066.357	1.425.439
Statü Yedekleri		-	-
Olağanüstü Yedekler		13.957.493	5.290.449
Özel Yedekler		-	-
Sermayeye Eklenecek İştirak Hisseleri ve Gayrimenkul Satış Kazançları		-	-
Yabancı Para Çevrim Farkları		-	-
Net Dönem Karı / Zararı		28.539.767	19.110.637
Geçmiş Yıllar Kar / Zararları	28	2.510.360	2.510.360
Toplam Özsermaye ve Yükümlülükler		203.181.343	177.559.534

Aksi belirtilmedikçe tutarlar Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.

31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT GELİR TABLOSU

	Dipnot Referansları	1 Ocak - 31 Aralık 2007	1 Ocak - 31 Aralık 2006
Esas Faaliyet Gelirleri			
Satış Gelirleri (net)	36	230.259.295	217.493.984
Satışların Maliyeti (-)	36	(183.968.092)	(165.760.541)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler / Faiz + Temettü + Kira (net)	36	-	-
Brüt Esas Faaliyet Karı / Zararı		46.291.203	51.733.443
Faaliyet Giderleri (-)			
Faaliyet Giderleri (-)	37	(37.155.429)	(35.167.062)
Net Esas Faaliyet Karı / Zararı		9.135.774	16.566.381
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar			
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	38	27.183.466	24.854.474
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	38	(4.754.407)	(21.598.377)
Finansman Giderleri (-)	39	5.160.233	2.098.758
Faaliyet Karı / Zararı		36.725.066	21.921.236
Net Parasal Pozisyon Kar / Zararı			
Net Parasal Pozisyon Kar / Zararı	40	-	-
Ana Ortaklık Dışı Kar / Zarar	24	-	-
Vergi Öncesi Kar / Zarar		36.725.066	21.921.236
Vergiler			
Vergiler	41	(8.185.299)	(2.810.599)
Net Dönem Karı / Zararı		28.539.767	19.110.637
Hisse Başına Kazanç			
Hisse Başına Kazanç	42	0,875	0,586

31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU

	Sermaye	Özsermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları	Yasal Yedekler	Olağanüstü Yedekler	Birikmiş Karlar / (Zararlar)	Net Dönem Karı	Toplam
1 Ocak 2006 itibariyle açılış bakiyesi	32.602.500	90.564.317	466.893	998.242	2.510.360	9.489.077	136.631.389
Önceki dönem karının							
geçmiş yıl karlarına aktarılması	-	-	-	-	9.489.077	(9.489.077)	-
Yedeklere transferler	-	-	958.546	4.292.207	(5.250.753)	-	-
Dağıtılan temettü	-	-	-	-	(4.238.324)	-	(4.238.324)
Net dönem karı	-	-	-	-	-	19.110.637	19.110.637
31 Aralık 2006 itibariyle bakiye	32.602.500	90.564.317	1.425.439	5.290.449	2.510.360	19.110.637	151.503.702
1 Ocak 2007 itibariyle açılış bakiyesi	32.602.500	90.564.317	1.425.439	5.290.449	2.510.360	19.110.637	151.503.702
Önceki dönem karının							
geçmiş yıl karlarına aktarılması	-	-	-	-	19.110.637	(19.110.637)	-
Yedeklere transferler	-	-	1.640.918	8.667.044	(10.307.962)	-	-
Dağıtılan temettü	-	-	-	-	(8.802.675)	-	(8.802.675)
Net dönem karı	-	-	-	-	-	28.539.767	28.539.767
31 Aralık 2007 itibariyle bakiye	32.602.500	90.564.317	3.066.357	13.957.493	2.510.360	28.539.767	171.240.794

Aksi belirtilmedikçe tutarlar Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.

31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT NAKİT AKIM TABLOSU

	Not	1 Ocak - 31 Aralık 2007	1 Ocak - 31 Aralık 2006
İşletme Faaliyetlerinden Elde Edilen Nakit Akımları			
Dönem karı		28.539.767	19.110.637
Net dönem karını işletme faaliyetlerinden elde edilen nakit akımına getirmek için yapılan düzeltmeler			
Duran varlıkların amortisman ve itfa payları	19-20	9.100.800	9.355.283
İnegöl Fabrikası yangını nedeni ile maddi ve maddi olmayan duran varlık çıkışları net defter değeri		-	12.648.896
İnegöl Fabrikası yangını nedeni ile giderleşen stoklar		-	5.419.033
İnegöl Fabrikası yangını nedeni ile sigorta geliri		(23.401.569)	(19.467.929)
Kıdem tazminatı gideri	23	1.059.694	1.134.778
Şüpheli alacak gideri	7	184.951	803.924
Stok değer düşüklüğü gideri	12	31.657	89.393
Karşılık giderleri	23	821.852	659.823
İştirak karlarından elde edilen paylar	16	(892.120)	(791.765)
Maddi duran varlıkların satışından kaynaklanan (kar) / zarar	19	(251.909)	68.320
Gelir vergisi gideri	41	8.185.299	2.810.599
İşletme sermayesinde gerçekleşen değişimler		23.378.422	31.840.992
Ticari alacaklardaki artış	7	(5.565.461)	(11.843.488)
Stoklardaki artış	12	(4.080.247)	(16.025.239)
İlişkili taraflardan alacaklardaki azalış	9	1.125.324	21.787
Diğer alacaklar ve varlıklardaki artış		(553.400)	(14.863)
Ticari borçlardaki artış	7	4.607.292	916.248
İlişkili taraflara borçlardaki (azalış)	9	(348.804)	(210.352)
Diğer borçlar ve gider tahakkuklarındaki artış (azalış)	10-23	(601.240)	472.350
Alınan avanslardaki artış / (azalış)	21	265.565	(502.159)
Faaliyetlerden elde edilen nakit		18.227.451	4.655.276
Ödenen gelir vergisi	41	(6.433.148)	(2.301.979)
Ödenen kıdem tazminatı	23	(568.225)	(349.703)
Faaliyetlerinden Elde Edilen Nakit		11.226.078	2.003.594
Yatırım Faaliyetlerinden Elde Edilen Nakit Akımları			
Alım satım amaçlı finansal varlıklardaki değişim (net)	5	326.618	3.035.501
Finansal duran varlıklardaki değişim (net)		6.631	-
Maddi duran varlık alımı amacıyla yapılan ödemeler	19	(39.502.670)	(11.518.805)
Maddi duran varlık satışından elde edilen nakit		420.381	49.829
İnegöl Fabrikası yangını nedeni ile ilgili sigorta şirketinden tazmin edilen nakit		35.606.139	7.263.336
Maddi olmayan duran varlık alımı amacıyla yapılan ödemeler	20	(329.991)	(282.680)
Temettü geliri olarak elde edilen nakit		359.760	314.790
Yatırım Faaliyetlerinde Kullanılan Net Nakit		(3.113.132)	(1.138.029)
Finansman Faaliyetlerinden Elde Edilen Nakit Akımları			
Nakit Akımları			
Kredi geri ödemeleri		(11.508.632)	(12.095.173)
Alınan krediler		10.405.064	10.540.442
Ödenen temettüleri		(8.802.675)	(4.238.324)
Finansman Faaliyetlerinde Kullanılan Elde Edilen Net Nakit		(9.906.243)	(5.793.055)
Nakit ve Nakit Benzerlerindeki (azalış)		(1.793.297)	(4.927.490)
Dönem Başı Nakit ve Nakit Benzerleri		6.671.292	11.598.782
Dönem Sonu Nakit ve Nakit Benzerleri		4.877.995	6.671.292

Aksi belirtilmedikçe tutarlar Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.

1. GENEL BİLGİ

OLMUKSA International Paper Sabancı Ambalaj Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Şirket") 13 Ağustos 1958 tarihinde Cam Soda Sanayi A.Ş. olarak kurulmuş, 1963 yılında ünvan değişikliği yapılarak işteğal konusu değiştirilmiş ve OLMUKSA Mukavva Sanayi ve Ticaret A.Ş. adı altında faaliyet göstermeye başlamıştır. Şirket 1968 yılından bu yana her nevi oluklu mukavva kutu imalatı ve satışını gerçekleştirmektedir. Gebze, İzmir, Adana ve İnegöl tesislerinde her nevi ve ebatta oluklu mukavva kutu üretilip gıda sektöründen sanayi sektörüne kadar geniş bir müşteri portföyüne satışa sunulmaktadır. Edirne Kağıt Tesislerinde işlenip yeniden hammaddeye çevrilen atık kağıtlar, diğer tesislerin bir kısım ham madde ihtiyacını sağlamaktadır. 6 Ağustos 2006 tarihinde İnegöl tesislerinde meydana gelen yangından sonra bu tesisdeki üretimler Şirket'in diğer lokasyonlarındaki tesislerinde devam ettikten sonra, yeniden inşa edilen İnegöl tesisi Ağustos 2007'de tekrar üretime başlamıştır.

Şirket'in kanuni merkez adresi 4. Levent Sabancı Center Kule: 2 Kat:13 Beşiktaş-İstanbul olup, 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla Şirket'in 708 adet çalışanı bulunmaktadır (31 Aralık 2006: 656). Şirket hisseleri İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda işlem görmektedir.

2. MALİ TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.1 Uygulanan Muhasebe Standartları:

Şirket defterlerini ve kanuni mali tablolarını Türk Ticaret Kanunu ve vergi mevzuatınca belirlenen muhasebe ilkelerine uygun olarak tutmakta ve hazırlamaktadır.

Sermaye Piyasası Kurumu ("SPK"), Seri: XI, No: 25 sayılı "Sermaye Piyasalarında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliğ" ile kapsamlı bir muhasebe ilkeleri seti yayınlamıştır. Bu Tebliğ, 1 Ocak 2005 tarihinden sonra sona eren ilk ara mali tablolardan geçerli olmak üzere yürürlüğe girmiştir. Anılan Tebliğe değişiklik getiren Seri: XI, No: 27 sayılı Tebliğin 5. maddesi, işletmelerin Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarını ("UFRS") uygulamalarının Seri: XI, No 25 sayılı Tebliğde öngörülen düzenleme ve ilan yükümlülüklerinin yerine getirilmesi hükmünde olduğunu belirtmektedir.

İlişkitedeki mali tablolar, yukarıda bahsedilen SPK'nın izin verdiği alternatif uygulama çerçevesinde UFRS'ye göre hazırlanmış olup mali tablolar ve dipnotlar, SPK tarafından 20 Aralık 2004 tarihli duyuru ile uygulanması zorunlu kılınan formatlara uygun olarak sunulmuştur.

2.2 Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Mali Tabloların Düzeltilmesi

SPK, 17 Mart 2005 tarihinde almış olduğu bir kararla, Türkiye'de faaliyette bulunan ve SPK Muhasebe Standartları'na uygun mali tablo hazırlayan şirketler için, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere enflasyon muhasebesi uygulamasının gerekli olmadığını ilan ettiği için bu tarihten itibaren Uluslararası Muhasebe Standardı 29 "Yüksek Enflasyonist Ekonomilerde Finansal Raporlama"ya göre finansal tabloların hazırlanması ve sunumu uygulamasını sona erdirmiştir.

2.3 Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Mali Tabloların Düzeltilmesi

Mali durum ve performans trendlerinin tespitine imkan vermek üzere, Şirket'in mali tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı hazırlanmaktadır. Mali tabloların kalemlerinin gösterimi veya sınıflandırılması değiştiğinde karşılaştırılabilirliği sağlamak amacıyla, önceki dönem mali tabloları da buna uygun olarak yeniden sınıflandırılır.

2.4 Netleştirme / Mahsup

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

2.5 Yeni ve Revize Edilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları

Şirket cari dönemde, Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu (UMSK) ve UMSK'nın Uluslararası Finansal Raporlama Standartları Yorumlama Komitesi (UFRSYK) tarafından yayınlanan ve 1 Ocak 2007 tarihinden itibaren

geçerli olan yeni ve revize edilmiş standartlar ve yorumlardan kendi faaliyet konusu ile ilgili olanları uygulamıştır. Söz konusu yeni ve revize standartlar ile yorumların uygulanması Şirket'in muhasebe politikalarını, aşağıdaki konularda etkilemiştir:

- UFRS 7, "Finansal Araçlar: Açıklamalar"
- UMS 1, "Mali Tabloların Sunumu"

UFRS 7, "Finansal Araçlar: Açıklamalar"

Bu standart mali tablo kullanıcılarına Şirket'in finansal araçlarının önemini ve bahse konu finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliğini ve kapsamını değerlendirmelerine imkan veren açıklamaların yapılmasını gerektirir. Yeni açıklamalar mali tablolara dahil edilmiştir. Standartın finansal sonuçlar üzerinde bir etkisi bulunmamakla birlikte, gerektiğinde geçmiş döneme ait karşılaştırmalı bilgiler revize edilmiştir.

UMS 1, "Mali Tabloların Sunumu"

Bu değişiklik, Şirket'in mali tablo kullanıcılarına Şirket sermayesinin yönetiminde Şirket'in hedeflediği amaçları ile kullandığı politika ve uygulamaları hakkında değerlendirme yapmalarına imkan veren yeni açıklamalar sunmasını gerektirir.

2007 tarihinde yürürlüğe giren ancak Şirket'in operasyonları ile ilgili olmadığından uygulanmayan standartlar, değişiklikler ve yorumlar

Aşağıda yer alan standartlar ile önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar 1 Ocak 2007 tarihinde veya söz konusu tarihten sonra başlayan mali dönemler için zorunlu olduğu halde Şirket'in faaliyetleri ile ilgili değildir:

- UFRS 4, "Sigorta Sözleşmeleri",
- UFRSYK 7, "UMS 29 Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama Standardı Çerçevesinde Düzeltme Yaklaşımının Uygulanması",
- UFRSYK 8, "UFRS 2 Standardının Kapsamı",
- UFRSYK 9, "Saklı Türevlerin Yeniden Değerlendirilmesi",
- UFRSYK 10, "Ara Dönem Finansal Raporlama ve Değer Düşüklüğü".

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

Aşağıdaki Standartlar ve Yorumlar bu mali tabloların onaylanma tarihinde yayınlanmış ancak yürürlüğe girmemiştir:

• UFRSYK 11, "UFRS 2 – Grup ve İşletmenin Geri Satın Alınan Kendi Hisselerine İlişkin İşlemler"	1 Mart 2007 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için geçerlidir.
• UMS 23, "(Revize) Borçlanma Maliyetleri"	1 Ocak 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için geçerlidir.
• UFRS 8, "Faaliyet Bölümleri"	1 Ocak 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için geçerlidir.
• UFRSYK 12, "Hizmet İmtiyaz Anlaşmaları"	1 Ocak 2008 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için geçerlidir.
• UFRSYK 13, "Müşteri Bağlılık Programları"	1 Temmuz 2008 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için geçerlidir.
• UFRSYK 14, "UMS 19- Tanımlanmış Fayda Varlığı Üzerindeki Sınırlama, Asgari Fonlama Gereklilikleri ve Birbirleriyle Olan Karşılıklı Etkileşimleri"	1 Ocak 2008 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için geçerlidir.
• UFRS 2, "Hisse Bazlı Ödemeler" Hakediş Koşulları ve İptallerine İlişkin Değişiklik.	1 Ocak 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için geçerlidir.
• UFRS 3, "İşletme Birleşmeleri"	1 Temmuz 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için geçerlidir.

• UMS 27, “Konsolide ve Bireysel Finansal Tablolar” UMS 28, “İştiraklerdeki Yatırımlar”	1 Temmuz 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için geçerlidir.
• UMS 31 “İş Ortaklıklarındaki Paylar” Satın Alma Yönteminin Uygulanması Hakkında Kapsamlı Değişiklik	1 Temmuz 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için geçerlidir
• UMS 1, “Mali Tabloların Sunumu”	1 Ocak 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için geçerlidir.
• UMS 32, “Finansal Araçlar: Sunum” Geri Satın Alma Opsiyonlu Finansal Araçlar ve Nakde Çevrilmelerinde Doğacak Yükümlülüklerin Açıklanması Hakkında Değişiklik	1 Ocak 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için geçerlidir.
• UMS 1, “Mali Tabloların Sunumu”	1 Ocak 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için geçerlidir.

Şirket yöneticileri, yukarıdaki Standart ve Yorumların uygulanmasının gelecek dönemlerde Şirket’in mali tabloları üzerinde önemli bir etki yaratmayacağını düşünmektedir.

2.6 İştirake uygulanan özsermaye metodu:

İştirakteki yatırımlar özkaynak metodu ile muhasebeleştirilmiştir. Bu işletmeler Şirket’in önemli etkiye sahip olduğu ancak kontrol etmediği işletmelerdir. Özkaynak yönteminde iştirak net varlık tutarıyla bilançoda gösterilir ve faaliyeti sonucunda ortaya çıkan Şirket payı gelir tablosuna dahil edilir. İştiraklerin net aktif değerindeki düşüşün geçici olmaması durumunda iştirak değeri, mali tablolarda azaltılmış değeriyle gösterilir.

3. UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ / MUHASEBE POLİTİKALARI

a. Hasılat

Gelirler, alınan veya alınacak olan bedelin gerçeğe uygun değeri ile ölçülür ve tahmini müşteri iadeleri, iskontolar ve benzer diğer karşılıklar kadar indirilir.

Mal satışına ilişkin hasılat, aşağıdaki tüm koşullar yerine geldiğinde finansal tablolara yansıtılır.

- (a) İşletmenin mallarının sahipliği ile ilgili önemli risk ve getirileri alıcıya devretmiş olması;
- (b) İşletmenin satılan mallar üzerinde etkin bir kontrolü veya sahipliğin genel olarak gerektirdiği şekilde bir yönetim etkinliğini sürdürmemesi;
- (c) Hasılat tutarının güvenilir biçimde ölçülebilmesi
- (d) İşleme ilişkin ekonomik yararların işletmece elde edilmesinin muhtemel olması;
- (e) İşleme ilişkin yüklenilen veya yüklenilecek olan maliyetlerin güvenilir biçimde ölçülebilmesi.

Faiz geliri, kalan anapara bakiyesi ve ilgili finansal varlıktan beklenen ömür boyunca elde edilecek tahmini nakit girişlerini söz konusu varlığın net defter değerine getiren efektif faiz oranına göre ilgili dönemde tahakkuk ettirilir.

Temettü geliri, hissedarların temettü alma hakkı doğduğu zaman kayda alınır.

b. Stoklar

Stoklar, maliyetin ya da net gerçekleşebilir değerinin düşük olanı ile değerlendirilmektedir. Sabit ve değişken genel üretim giderlerinin bir kısmını da içeren maliyetler stokların bağlı bulunduğu sınıfa uygun olan yöntemlere göre ve çoğunlukla ağırlıklı ortalama maliyet yöntemine göre değerlendirilir. Net gerçekleşebilir değer, olağan ticari faaliyet içerisinde oluşan tahmini satış fiyatından tahmini tamamlanma maliyeti ile satış gerçekleştirilmek için yüklenilmesi gereken tahmini maliyetlerin toplamının indirilmesiyle elde edilir.

c. Maddi ve maddi olmayan varlıklar

Maddi duran varlıklar, maliyet değerlerinden birikmiş amortisman ve birikmiş değer düşüklükleri düşüldükten sonraki tutar üzerinden gösterilirler.

Kiralama veya idari amaçlı ya da halihazırda belirlenmemiş olan diğer amaçlar doğrultusunda inşa edilme aşamasındaki varlıklar, maliyet değerlerinden varsa değer düşüklüğü kaybı düşülerek gösterilirler. Maliyete yasal harçlar da dahil edilir. Kullanıma ve satışa hazır hale getirilmesi önemli ölçüde zaman isteyen varlıklar söz konusu olduğunda, borçlanma maliyetleri Şirket’in ilgili muhasebe politikası uyarınca aktifleştirilir. Bu tür varlıklar, diğer sabit varlıklar için kullanılan amortisman yönteminde olduğu gibi, kullanıma hazır olduklarında amortismanına tabi tutulurlar.

Arazi ve yapılmakta olan yatırımlar dışında, maddi duran varlıkların maliyet tutarları, beklenen faydalı ömürlerine göre doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak amortismanına tabi tutulur. Beklenen faydalı ömür, kalıntı değer ve amortisman yöntemi, tahminlerde ortaya çıkan değişikliklerin olası etkileri için her yıl gözden geçirilir ve tahminlerde bir değişiklik varsa ileriye dönük olarak muhasebeleştirilir.

Finansal kiralama ile alınan varlıklar, beklenen faydalı ömürü ile söz konusu kiralama süresinden kısa olanı ile sahip olunan maddi duran varlıklarla aynı şekilde amortismanına tabi tutulur.

Maddi duran varlıkların elden çıkarılması ya da bir maddi duran varlığın hizmetten alınması sonucu oluşan kazanç veya kayıp satış hasılatı ile varlığın defter değeri arasındaki fark olarak belirlenir ve gelir tablosuna dahil edilir.

d. Varlıklarda değer düşüklüğü

Şirket, her bilanço tarihinde maddi ve maddi olmayan varlıklarının, maliyet değerinden birikmiş amortismanlar ve itfa payları düşülerek bulunan defter değerine ilişkin değer kaybının olduğuna dair herhangi bir gösterge olup olmadığını değerlendirir. Varlığın defter değerinin geri kazanılabilir tutarını aşması durumunda değer düşüklüğü karşılığı kaydedilir. Geri kazanılabilir tutar, satış maliyetleri düşüldükten sonra elde edilen gerçeğe uygun değer veya kullanımdaki değer büyük olanıdır. Değer düşüklüğünün değerlendirilmesi için varlıklar ayrı tanımlanabilir nakit akımlarının olduğu en düşük seviyede gruplanır (nakit üreten birimler). Değer düşüklüğüne tabi olan finansal olmayan varlıklar her raporlama tarihinde değer düşüklüğünün olası iptali için gözden geçirilir.

e. Borçlanma maliyetleri

Tüm borçlanma maliyetleri, oluştuğu dönemlerde gelir tablosuna kaydedilmektedir.

f. Finansal araçlar

Finansal varlıklar

Finansal yatırımlar, gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan ve gerçeğe uygun değerinden kayıtlara alınan finansal varlıklar haricinde kayıtlara gerçeğe uygun piyasa değerinden alım işlemiyle doğrudan ilişkili harcamalar düşüldükten sonra alınır. Yatırımlar, yatırım araçlarının ilgili piyasa tarafından belirlenen süreye uygun olarak teslimatı koşulunu taşıyan bir kontrata bağlı olan ticari işlem tarihinde kayıtlara alınır veya kayıtlardan çıkarılır.

Finansal varlıklar “gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar”, “vadesine kadar elde tutulacak yatırımlar”, “satılmaya hazır finansal varlıklar” ve “kredi ve alacaklar” olarak sınıflandırılır. Sınıflandırma, finansal varlıkların niteliğine ve amacına bağlı olarak yapılır ve ilk muhasebeleştirme sırasında belirlenir.

Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar

Gerçeğe uygun değer farkı gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıklar; alım-satım amacıyla elde tutulan finansal varlıklardır. Bir finansal varlık kısa vadede elden çıkarılması amacıyla edinildiği zaman söz konusu kategoride sınıflandırılır. Finansal riske karşı etkili bir koruma aracı olarak belirlenmemiş olan türev ürünleri teşkil eden bahse konu finansal varlıklar da gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar olarak sınıflandırılır. Bu kategoride yer alan varlıklar, dönen varlıklar olarak sınıflandırılırlar.

Vadesine kadar elde tutulan yatırımlar

Şirket'in vadesine kadar elde tutma olanağı ve niyeti olduğu sabit veya belirlenebilir bir ödeme planına sahip, sabit vadeli bono ve tahviller, vadesine kadar elde tutulacak yatırımlar olarak sınıflandırılır. Vadesine kadar elde tutulacak yatırımlar etkin faiz yöntemine göre itfa edilmiş maliyet bedelinden değer düşüklüğü tutarı düşülerek kayıtlara alınır.

Satılmaya hazır finansal varlıklar

Şirket tarafından elde tutulan bazı hisse senedi ve borçlanma araçları satılmaya hazır finansal varlıklar olarak sınıflandırılır ve bu tür varlıklar gerçeğe uygun değerleriyle değerlendirilir.

Değer düşüklüğü giderleri, etkin faiz yöntemine göre hesaplanan faiz gelir ve döviz cinsinden varlıkların döviz kuruyla değerlendirilmelerinden doğan kayıp ve kazançlar haricinde gerçeğe uygun değerdeki değişikliklerden kaynaklanan kazanç ve kayıplar, doğrudan özsermaye içerisinde yatırımlar yeniden değerlendirme fonunda muhasebeleştirilir. Yatırımın elden çıkartılması ya da değer düşüklüğüne uğraması durumunda, önceden yatırımların yeniden değerlendirme fonunda muhasebeleştirilen toplam kazanç ya da kayıpları dönem içi kar/zarar hesaplarına dahil edilir.

Satılmaya hazır özkaynak araçlarıyla ilişkilendirilen temettüleri, Şirket ilgili ödemeleri almaya hak kazandığı zaman kar/zarar içinde muhasebeleştirilir.

Yabancı para cinsinden olan satılmaya hazır parasal varlıkların gerçeğe uygun değeri, ilgili yabancı para cinsinden riyet değerinin raporlama tarihinde geçerli olan çevrim kuru kullanarak raporlanan para cinsine çevrilmesiyle bulunur. Varlığın, çevrim kurundan kaynaklanan gerçeğe uygun değerindeki değişiklikler kar/zarar içinde, diğer değişiklikler ise özkaynak altında muhasebeleştirilir.

Krediler ve alacaklar

Sabit ve belirlenebilir ödemeleri olan, piyasada işlem görmeyen ticari ve diğer alacaklar ve krediler bu kategoride sınıflandırılır. Krediler ve alacaklar etkin faiz yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş maliyeti üzerinden değer düşüklüğü düşülerek gösterilir.

Etkin faiz yöntemi

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

Vadesine kadar elde tutulacak ve satılmaya hazır borçlanma araçları ve kredi ve alacaklar olarak sınıflandırılan finansal varlıklar ile ilgili gelirler etkin faiz yöntemine göre hesaplanmaktadır.

Finansal varlıklarda değer düşüklüğü

Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar dışındaki finansal varlıklar, her bilanço tarihinde bir finansal varlık veya finansal varlık grubunun değer düşüklüğüne uğradığına ilişkin göstergelerin bulunup, bulunmadığına dair değerlendirilmeye tabi tutulur. Finansal varlığın ilk muhasebeleştirilmesinden sonra bir veya birden daha fazla olayın meydana gelmesi ve söz konusu olayın ilgili finansal varlığın veya varlık grubunun güvenilir bir biçimde tahmin edilebilen gelecekteki tahmini nakit akımları üzerindeki olumsuz etkisi sonucunda ilgili finansal varlığın değer düşüklüğüne uğradığına ilişkin tarafsız bir göstergenin bulunması durumunda değer düşüklüğü zararı oluşur. Kredi ve alacaklar için değer düşüklüğü tutarı gelecekte beklenen tahmini nakit akımlarının finansal varlığın etkin faiz oranı üzerinden iskonto edilerek hesaplanan bugünkü değeri ile defter değeri arasındaki farktır.

Bir karşılık hesabının kullanılması yoluyla defter değerinin azaltıldığı ticari alacaklar haricinde, bütün finansal varlıklarda, değer düşüklüğü doğrudan ilgili finansal varlığın kayıtlı değerinden düşülür. Ticari alacağın tahsil edilememesi durumunda bu tutar karşılık hesabından düşülerek silinir. Karşılık hesabındaki değişimler, kar veya zarar içinde muhasebeleştirilir.

Satılmaya hazır özkaynak araçları haricinde, değer düşüklüğü zararı sonraki dönemde azalır, ve azalış değer düşüklüğü zararının muhasebeleştirilmesi sonrasında meydana gelen bir olayla ilişkilendirilebiliyorsa, önceden muhasebeleştirilen değer düşüklüğü zararı, değer düşüklüğünün iptal edileceği tarihte yatırımın değer düşüklüğü hiçbir zaman muhasebeleştirilmemiş olması durumunda ulaşacağı itfa edilmiş maliyet tutarını aşmayacak şekilde kar/zararda iptal edilir.

Değer düşüklüğü sonrası satılmaya hazır özkaynak araçlarının gerçeğe uygun değerinde sonradan meydana gelen artış, doğrudan özkaynaklarda muhasebeleştirilir.

Nakit ve nakit benzerleri

Nakit ve nakit benzeri kalemler, nakit para, vadesiz mevduat ve satın alım tarihinden itibaren vadeleri 3 ay veya 3 aydan daha az olan, hemen nakde çevrilebilecek olan ve önemli tutarda değer değişikliği riskini taşımayan yüksek likiditeye sahip diğer kısa vadeli yatırımlardır. Bu varlıkların defter değeri gerçeğe uygun değerlerine yakındır.

Finansal yükümlülükler

Şirket'in finansal yükümlülükleri ve özsermaye araçları, sözleşmeye bağlı düzenlemelere ve finansal bir yükümlülüğün ve özkaynağa dayalı bir aracın tanımlanma esasına göre sınıflandırılır. Şirket'in tüm borçları düşüldükten sonra kalan varlıklarındaki hakkı temsil eden sözleşme özkaynağa dayalı finansal araçtır. Belirli finansal yükümlülükler ve özkaynağa dayalı finansal araçlar için uygulanan muhasebe politikaları aşağıda belirtilmiştir.

Finansal yükümlülükler ya gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal yükümlülükler olarak ya da diğer finansal yükümlülükler olarak sınıflandırılır.

Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal yükümlülükler

Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal yükümlülükler, gerçeğe uygun değeriyle kayda alınır ve her raporlama döneminde, bilanço tarihindeki gerçeğe uygun değeriyle yeniden değerlendirilir. Gerçeğe uygun değerlerindeki değişim, kar/zararda muhasebeleştirilir. Kar/zarar içinde muhasebeleştirilen net kazanç ya da kayıplar, söz konusu finansal yükümlülük için ödenen faiz tutarını da kapsar.

Diğer finansal yükümlülükler

Diğer finansal yükümlülükler, banka borçları dahil olmak üzere, başlangıçta işlem maliyetlerinden arındırılmış gerçeğe uygun değerleriyle muhasebeleştirilir.

Diğer finansal yükümlülükler sonraki dönemlerde etkin faiz oranı üzerinden hesaplanan faiz gideri ile birlikte etkin faiz yöntemi kullanılarak itfa edilmiş maliyet bedelinden muhasebeleştirilir.

Etkin faiz yöntemi, finansal yükümlülüğün itfa edilmiş maliyetlerinin hesaplanması ve ilgili faiz giderinin ilişkili olduğu döneme dağıtılması yöntemidir. Etkin faiz oranı; finansal aracın beklenen ömrü boyunca veya uygun olması durumunda daha kısa bir zaman dilimi süresince gelecekte yapılacak tahmini nakit ödemelerini tam olarak ilgili finansal yükümlülüğün net bugünkü değerine indirgeyen orandır.

g. Kur farkının etkileri

Şirket'in yasal kayıtlarında, yabancı para cinsinden (YTL dışındaki para birimleri) muhasebeleştirilen işlemler, işlem tarihindeki kurlar kullanılarak Yeni Türk Lirası'na çevrilmektedir. Bu çevrimden ve dövizli işlemlerin tahsil ve tediyelerinden kaynaklanan kambiyo karları ve zararları gelir tablosunda yer almaktadır.

h. Hisse başına kazanç

Hisse başına kazanç net dönem karı veya zararından adi hisse senedi sahiplerine isabet eden kısmın dönem içindeki ağırlıklı ortalama adi hisse senedi sayısına bölünmesiyle hesaplanır.

i. Bilanço tarihinden sonraki olaylar

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

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

j. Karşılıklar, şarta bağlı yükümlülükler ve şarta bağlı varlıklar

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

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

Geçmiş olaylardan kaynaklanan ve mevcudiyeti işletmenin tam anlamıyla kontrolünde bulunmayan bir veya daha fazla kesin olmayan olayın gerçekleşip gerçekleşmemesi ile teyit edilecek olan varlık, şarta bağlı varlık olarak değerlendirilir. Ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeye girme ihtimalinin yüksek bulunması durumunda şarta bağlı varlıklar mali tablo dipnotlarında açıklanır.

Karşılık tutarının ödenmesi için kullanılan ekonomik faydaların tamamının ya da bir kısmının üçüncü taraflarca karşılanmasının beklendiği durumlarda tahsil edilecek olan tutar, bu tutarın geri ödemesinin kesin olması ve tutarın güvenilir bir şekilde hesaplanması durumunda, bir varlık olarak muhasebeleştirilir.

k. Muhasebe politikaları, muhasebe tahminlerinde değişiklik ve hatalar

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

l. İlişkili taraflar:

Ekteki mali tablolarda Şirket'in hissedarları, onların sahibi olduğu şirketler, bunların yöneticileri ve ilişkili oldukları bilinen diğer gruplar, ilişkili şirketler olarak tanımlanmışlardır.

m. Kurum kazancı üzerinden hesaplanan vergiler:

Gelir vergisi gideri, cari vergi ve ertelenmiş vergi giderinin toplamından oluşur.

Cari vergi

Cari yıl vergi yükümlülüğü, dönem karının 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

kardan farklılık gösterir. Şirket'in cari vergi yükümlülüğü bilanço tarihi itibarıyla yasallaşmış ya da önemli ölçüde yasallaşmış vergi oranı kullanılarak hesaplanmıştır.

Ertelenmiş vergi

Ertelenmiş vergi yükümlülüğü veya varlığı, varlıkların ve yükümlülüklerin mali tablolarda gösterilen tutarları ile yasal vergi matrahı hesabında dikkate alınan tutarları arasındaki geçici farklılıkların bilanço yöntemine göre vergi etkilerinin yasalaşmış vergi oranları dikkate alınarak hesaplanmasıyla belirlenmektedir. Ertelenmiş vergi yükümlülükleri vergilendirilebilir geçici farkların tümü için hesaplanırken, indirilebilir geçici farklardan oluşan ertelenmiş vergi varlıkları, gelecekte vergiye tabi kar elde etmek suretiyle söz konusu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması şartıyla hesaplanmaktadır. Bahse konu varlık ve yükümlülükler, ticari ya da mali kar/zararı etkilemeyen işleme ilişkin geçici fark, şerefiye veya diğer varlık ve yükümlülüklerin ilk defa mali tablolara alınmasından (işletme birleşmeleri dışında) kaynaklanıyorsa muhasebeleştirilmez.

Ertelenmiş vergi yükümlülükleri, Şirket'in geçici farklılıkların ortadan kalkmasını kontrol edebildiği ve yakın gelecekte bu farkın ortadan kalkma olasılığının düşük olduğu durumlar haricinde, bağlı ortaklık ve iştiraklerdeki yatırımlar ve iş ortaklıklarındaki paylar ile ilişkilendirilen vergilendirilebilir geçici farkların tümü için hesaplanır. Bu tür yatırım ve paylar ile ilişkilendirilen vergilendirilebilir geçici farklardan kaynaklanan ertelenmiş vergi varlıkları, yakın gelecekte vergiye tabi yeterli kar elde etmek suretiyle söz konusu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması ve gelecekte ilgili farkların ortadan kalkmasının muhtemel olması şartlarıyla hesaplanmaktadır.

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 kar elde etmenin muhtemel olmadığı ölçüde azaltılır.

Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri varlıkların gerçekleşeceği veya yükümlülüklerin yerine getirileceği dönemde geçerli olması beklenen ve bilanço tarihi itibarıyla yasallaşmış veya önemli ölçüde yasallaşmış vergi oranları (vergi düzenlemeleri) üzerinden hesaplanır. Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülüklerinin hesaplanması sırasında, Şirket'in bilanço tarihi itibarıyla varlıklarının defter değerini geri kazanması ya da yükümlülüklerini yerine getirmesi için tahmin ettiği yöntemlerin vergi sonuçları dikkate alınır.

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 Şirket'in 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 ya da işletme birleşmelerinin ilk kayda alınmadan kaynaklananlar haricindeki cari vergi ile döneme ait ertelenmiş vergi, gelir tablosunda gider ya da gelir olarak muhasebeleştirilir. İşletme birleşmelerinde, şerefiye hesaplanmasında ya da satın alınan, satın alınan bağlı ortaklığın tanımlanabilen varlık, yükümlülük ve şarta bağlı borçlarının geçiçe uygun değerinde elde ettiği payın satın alma maliyetini aşan kısmının belirlenmesinde vergi etkisi göz önünde bulundurulur.

Dönemin kar ve zararı üzerindeki gelir vergisi yükümlülüğü, cari yıl vergisi ve ertelenen vergiyi içermektedir. Cari yıl vergi yükümlülüğü, dönem karının vergiye tabi olan kısmı üzerinden ve bilanço tarihinde geçerli olan vergi oranları ile hesaplanan vergi yükümlülüğünü ve geçmiş yıllardaki vergi yükümlülüğü ile ilgili düzeltme kayıtlarını içermektedir.

Ertelenen vergi yükümlülüğü veya varlığı, varlıkların ve yükümlülüklerin mali tablolarda gösterilen değerleri ile yasal vergi matrahı hesabında dikkate alınan tutarları arasındaki geçici farklılıkların bilanço yöntemine göre vergi etkilerinin yasalaşmış vergi oranları dikkate alınarak hesaplanmasıyla belirlenmektedir.

Ertelenen vergi yükümlülüğü veya varlığı, sözkonusu geçici farklılıkların ortadan kalkacağı ilerideki dönemlerde ödenecek vergi tutarlarında yapacakları tahmin edilen artış ve azalış oranlarında mali tablolara yansıtılmaktadırlar. Ertelenen vergi varlığı, gelecek dönemlerde vergi avantajının sağlanması olası durumlarda ayrılır. Bu varlıktan artık yararlanılamayacağı anlaşıldığı oranda ilgili varlıktan silinir.

Ertelenmiş vergi, varlıkların oluştuğu veya yükümlülüklerin yerine getirildiği dönemde geçerli olan vergi oranları üzerinden hesaplanır ve gelir tablosuna gider veya gelir olarak kaydedilir.

Ödenecek kurumlardan vergisi tutarları, peşin ödenen kurumlardan vergisi tutarlarıyla, ilişkili olduğundan netleştirilmektedir. Ertelenmiş vergi alacağı ve yükümlülüğü de aynı şekilde netleştirilmektedir.

n. Çalışanlara sağlanan faydalar/kıdem tazminatı:

Türkiye’de mevcut kanunlar ve toplu iş sözleşmeleri hükümlerine göre kıdem tazminatı, emeklilik veya işten çıkarılma durumunda ödenmektedir. Güncellenmiş olan UMS 19 Çalışanlara Sağlanan Faydalar Standardı (“UMS 19”) uyarınca söz konusu türdeki ödemeler tanımlanmış emeklilik fayda planları olarak nitelendirilir.

Bilançoda muhasebeleştirilen kıdem tazminatı yükümlülüğü, gelir tablosuna alınmamış aktüeryal kazanç ve zararlar nispetinde düzeltilmesinden sonra kalan yükümlülüğün bugünkü değerini ifade eder.

o. Nakit akım

Şirket net varlıklarındaki değişimleri, finansal yapısını ve nakit akımlarının tutar ve zamanlamasını değişen şartlara göre yönlendirme yeteneği hakkında mali tablo kullanıcılarına bilgi vermek üzere, diğer mali tablolarının ayrılmaz bir parçası olarak, nakit akım tablolarını düzenlemektedir.

p. Sermaye ve temettüleri

Adi hisseler, özsermaye olarak sınıflandırılır. Adi hisseler üzerinden dağıtılan temettüleri, temettü dağıtım kararının alındığı dönemde birikmiş kardan indirilerek kaydedilir.

4. HAZIR DEĞERLER

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Kasa	3.938	6.185
Bankadaki nakit	4.874.057	6.665.107
Vadesiz mevduatlar	741.835	883.234
Vadeli mevduatlar	2.632.222	5.781.873
Repo	1.500.000	-
	4.877.995	6.671.292

Vadeli Mevduatlar ve Repolar

Döviz cinsi	Faiz Oranı %
YTL	15,8
USD	5,0
USD	5,3

Vade	31 Aralık 2007
Ocak 2008	1.500.000
Ocak 2008	302.822
Şubat 2008	2.329.400
	4.132.222

Döviz cinsi	Faiz Oranı %
YTL	18,0
EUR	4,0
USD	6,0

Vade	31 Aralık 2006
Ocak 2007	1.200.000
Ocak 2007	1.246.544
Ocak 2007	3.335.329
	5.781.873

5. MENKUL KIYMETLER

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Yatırım fonları	-	326.618

Yatırım fonları, Akbank T.A.Ş. tarafından ihraç edilmiş ve bilanço günü itibariyle piyasa değeri üzerinden değerlendirilmiştir.

6. FİNANSAL BORÇLAR

Para Birimi	Ağırlıklı Ortalama Faiz Oranı	31 Aralık 2007	
		Kısa Vadeli	Uzun Vadeli
YTL(*)	-	542.235	-
		31 Aralık 2006	
		Kısa Vadeli	Uzun Vadeli
YTL(*)	-	17.697	-
USD	Libor + 1	1.628.106	-
		1.645.803	-

(*) Akbank T.A.Ş.’den kullanılan spot kredilerden oluşmaktadır.

7. TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Ticari alacaklar	51.785.762	48.418.657
Alacak senetleri	11.977.415	9.779.059
Şüpheli ticari alacaklar karşılığı	(5.584.221)	(5.399.270)
	58.178.956	52.798.446

Şirket ticari alacaklarının ortalama vadesi 78 gündür (2006: 72 gün). 31 Aralık 2007 tarihi itibariyle Şirket’in vadesi gelmemiş ve tahsil kabiliyeti yüksek alacaklarının tutarı 35.583.201 YTL’dir (2006: 35.020.715 YTL).

Henüz vadesi geçmemiş ve şüpheli hale gelmemiş alacaklara ilişkin alınan teminatlar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Teminat mektupları	520.000	4.614
Teminat çek ve senetleri	778.333	94.911
İpotek ve rehinler	528.284	137.333
	1.826.617	236.858

31 Aralık 2007 tarihi itibariyle ticari alacakların 10.618.340 YTL (2006: 7.998.672 YTL) tutarındaki kısmının vadesi geçmiş olduğu halde, bu alacaklara ilişkin karşılık ayrılmamıştır. Söz konusu alacaklar yakın zamanda tahsil edilememe riski yaşanmamış çok sayıda farklı müşteriye aittir. Bahse konu ticari alacakların yaşlandırılması aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
3 aya kadar	9.465.559	7.439.345
3 ile 6 ay arası	482.501	335.932
6 ay ve üzeri	670.280	223.395
	10.618.340	7.998.672

Şirket vadesini 90 günden fazla geçen alacakları için karşılık ayırmaktadır. Şirket’in ticari alacakları içinde yer alan 1.152.781 YTL tutarındaki alacakların vadesi 90 gün geçmiş olduğu halde 550.450 YTL’sinin mali tabloların onaylanma tarihi itibariyle tahsil edildiği ve 471.608 YTL’si için teminat alınmış olduğu için Şirket yönetiminin tahsil edilebilir olarak değerlendirilmiş ve söz konusu ticari alacaklara şüpheli alacak karşılığı ayrılmamıştır.

31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla, ticari alacakların 5.584.221 YTL (2006: 5.399.270 YTL) tutarındaki kısmı için şüpheli alacak karşılığı ayrılmıştır. Tahsili şüpheli olan alacakların yaşlandırılması aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
3 aya kadar	35.606	-
3 ay ve üzeri	5.548.615	5.399.270
	5.584.221	5.399.270

Şirket'in şüpheli ticari alacaklar karşılığına ilişkin hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	2007	2006
Açılış bakiyesi, Ocak	(5.399.270)	(4.595.346)
Dönem gideri	(389.301)	(1.249.483)
Tahsilatlar	204.350	445.559
Kapanış bakiyesi, 31 Aralık	(5.584.221)	(5.399.270)

Bilanço tarihi itibarıyla Şirket'in ticari borçlarının detayı aşağıdaki gibidir:

Kısa Vadeli Ticari Borçlar	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Ticari borçlar	14.143.716	9.536.424
	14.143.716	9.536.424

8. FİNANSAL KİRALAMA ALACAKLARI VE BORÇLARI

İlişkili şirketlere olan finansal kiralama borçları ilişkili şirketler dipnotunda (not 9) belirtilmiştir.

9. İLİŞKİLİ TARAF LARDAN ALACAKLAR VE BORÇLAR

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
İlişkili şirketlerden alacaklar		
Gıdasa Sabancı Gıda San. ve Tic. A.Ş.	1.359.564	2.524.298
Philsa Philip Morris Sab. Sigara ve Tütün Tic. San. A.Ş.	496.007	483.613
Sasa Suni ve Sentetik Elyaf San. ve Tic. A.Ş.	137.434	239.880
Kordşa Sab. Dupont End. İpl. ve Kord Bz. San. ve Tic. A.Ş.	122.310	34.411
Diğer	203.518	161.955
	2.318.833	3.444.157
İlişkili şirketlere borçlar		
Dönkasan Dönüşen Kağıt Ham. San. ve Tic. A.Ş.	991.253	1.252.402
Bimsa Uluslararası İş. Bilgi ve Yönetim Sis. A.Ş.	197.383	313.807
Aksigorta A.Ş.	70.028	101.272
Ak Finansal Kiralama A.Ş.	257.343	119.306
Enerjisa Enerji Üretim A.Ş.	-	78.320
Diğer	25.026	24.730
	1.541.033	1.889.837

	1 Ocak- 31 Aralık 2007	1 Ocak- 31 Aralık 2006
İlişkili şirketlere satışlar		
Philsa Philip Morris Sab. Sigara ve Tütün Tic. San. A.Ş.	4.530.680	4.757.662
Gıdasa Sabancı Gıda San. ve Tic. A.Ş.	4.106.944	6.090.178
Sasa Suni ve Sentetik Elyaf San. ve Tic. A.Ş.	3.055.014	3.811.148
Pilsa Plastik Sanayi A.Ş.	428.277	209.134
Kordşa Sab. Dupont End. İpl. ve Kord Bz. San. ve Tic. A.Ş.	374.048	391.859
Diğer	583.856	557.332
	13.078.819	15.817.313
İlişkili şirketlerden alımlar		
International Paper-USA	39.023.179	29.888.782
Dönkasan Dönüşen Kağıt Ham. San. ve Tic. A.Ş.	7.373.218	5.988.216
Enerjisa Enerji Üretim A.Ş.	-	3.283.398
Diğer	162.153	372.354
	46.558.550	39.532.750

	1 Ocak- 31 Aralık 2007	1 Ocak- 31 Aralık 2006
İlişkili şirketlerden hizmet alışları		
Dönkasan Dönüşen Kağıt Ham. San. ve Tic. A.Ş.	561.338	542.773
Aksigorta A.Ş.	1.544.723	861.102
Bimsa Uluslararası İş. Bilgi ve Yönetim Sis. A.Ş.	792.093	1.223.402
Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş.	347.414	412.112
Sabancı Telekom Hizmetleri A.Ş.	97.127	102.769
Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş.	331.688	292.994
Diğer	30.870	25.540
	3.705.253	3.460.692
Akbank T.A.Ş.-Finansman gelirleri/(gideri) (net)	(488.918)	788.287
Ak Finansal Kiralama A.Ş.-Finansman giderleri	(7.704)	(88.374)
Aksigorta A.Ş.-Sigorta komisyon gelirleri	45.352	38.231

Üst yönetime 2007 yılı içerisinde sağlanan ücret ve benzeri faydaların toplam tutarı 2.744.185 YTL'dir (2006: 2.607.978 YTL).

Akbank'taki mevduatlar	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Vadesiz mevduat	671.792	720.836
Vadeli mevduat	2.329.400	2.744.908
Repolar	1.500.000	-
	4.501.192	3.465.744

Akbank'tan alınan krediler	542.235	1.645.803
----------------------------	---------	-----------

10. DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Cari Diğer Alacaklar		
Devreden KDV	237.986	-
Sigorta tazminatından alacaklar (*)	92.274	12.204.593
Verilen depozito ve avanslar	27.275	17.982
İş avansları	5.730	71.182
Personel avansları	27.014	25.858
Diğer	8.782	7.033
	399.061	12.326.648
Cari Diğer Yükümlülükler		
Ödenecek vergi ve fonlar	765.889	859.947
Ödenecek sosyal güvenlik kesintileri	704.956	1.223.911
Diğer yükümlülükler	139.512	127.739
	1.610.357	2.211.597

(*) Şirket'in İnegöl fabrikasında 6 Ağustos 2006 tarihinde bir yangın meydana gelmiştir. 31 Aralık 2006 sigorta tazminatından alacaklar bakiyesi olan 12.204.593 YTL bahsi geçen yangınla ilgili 2006 yılında kaydedilen gelir tahakkukları ile ilgilidir.

11. CANLI VARLIKLAR

Bulunmamaktadır.

12. STOKLAR

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
İlk madde ve malzeme	25.964.589	24.870.659
Yarı mamüller	4.176.879	2.247.156
Mamüller	1.777.076	1.848.396
Ticari mallar	88.922	-
Diğer stoklar	225.197	102.528
Stok değer düşüklüğü karşılığı	(202.890)	(171.233)
Yoldaki mallar	1.336.028	419.705
	33.365.801	29.317.211

2007 ve 2006 yılında gerçekleşen stok değer düşüklüğü karşılığı hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2007	2006
Stok değer düşüklüğü karşılığı hareketleri		
Açılış bakiyesi, 1 Ocak	(171.233)	(81.840)
Dönem gideri	(31.657)	(89.393)
Kapanış bakiyesi, 31 Aralık	(202.890)	(171.233)

13. DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİ ALACAKLARI VE HAKEDİŞ BEDELLERİ

Yoktur.

14. ERTELENEN VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

Şirket, vergiyi esas yasal mali tabloları ile SPK'ya göre hazırlanmış mali tabloları arasındaki farklılıklardan kaynaklanan geçici zamanlama farkları için ertelenmiş vergi alacağı ve yükümlülüğü muhasebeleştirilmektedir. Söz konusu farklılıklar genellikle bazı gelir ve gider kalemlerinin vergiyi esas tutarları ile SPK'ya göre hazırlanan mali tablolarda farklı dönemlerde yer almasından kaynaklanmaktadır.

Ertelenmiş vergi 31 Aralık 2007 dönemi için %20 (31 Aralık 2006: %20) üzerinden aşağıdaki şekilde hesaplanmıştır.

Ertelenmiş vergi (alacağı) / yükümlülükleri	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Maddi duran varlıkların değerlendirme ve amortisman farklılıkları	5.044.837	3.220.125
Kıdem tazminatı karşılıkları	(1.179.108)	(1.080.814)
Ticari alacaklar ve borçlar reeskontu	(99.340)	(63.935)
Gider karşılıkları	(302.115)	(211.063)
Yenileme fonu (*)	2.096.110	-
Diğer	(121.158)	21.379
	5.439.226	1.885.692

(*) Vergi Usul Kanun'unun 328 ve 329 maddesine istinaden, Şirket'in yangın sonrası hasar gören sabit kıymetleri için yenileme fonu uygulanmış olup, ertelenmiş vergi hesaplamasına konu edilmiştir. Yapılan uygulamanın ertelenmiş vergi etkisi yükümlülük yönündedir.

Ertelenmiş vergi (varlığı) / yükümlülüğü hareketleri	2007	2006
Açılış bakiyesi, 1 Ocak	1.885.692	3.671.983
Vergi oranındaki değişimin vergi üzerindeki etkisi	-	(1.223.995)
Ertelenmiş vergi gideri / (geliri)	3.553.534	(562.296)
Kapanış bakiyesi, 31 Aralık	5.439.226	1.885.692

15. DİĞER CARİ/CARİ OLMAYAN VARLIKLAR VE KISA/UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER

Diğer cari varlıklar	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Kısa vadeli peşin ödenmiş giderler	413.548	152.816
Diğer cari olmayan varlıklar		
Uzun vadeli peşin ödenmiş giderler	17.298	1.613

16. FİNANSAL VARLIKLAR

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
İştirakler	4.411.363	3.879.003
Satılmaya hazır finansal varlıklar	1.059.635	1.066.266
	5.470.998	4.945.269

a) Şirket'in 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla Şirket'in iştiraklerinin detayı aşağıdaki gibidir:

İştirakler	Kuruluş ve Faaliyet Yeri	Payı %	31 Aralık 2007	Payı %	31 Aralık 2006
Dönkasan Dönüşen Kağıt Hammaddeleri San. ve Tic. A.Ş.	İstanbul	29,98	4.411.363	29,98	3.879.003

Dönkasan Dönüşen Kağıt Hammaddeleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. özkaynak yöntemiyle muhasebeleştirilmiştir. Dönkasan, 1978 yılında kurulmuş olup ana faaliyet konusu kağıt atıklarının toplanması ve geri kazanımını yaygınlaştırarak, global kaynakların verimli kullanılmasını sağlamaktadır.

Şirket'in iştirakleri ile ilgili özet mali bilgileri aşağıda açıklanmıştır:

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Toplam varlıklar	16.345.817	14.441.939
Toplam yükümlülükler	(1.631.461)	(1.503.302)
Net varlıklar	14.714.356	12.938.637
İştiraklerin net varlığında Şirket'in payı	4.411.363	3.879.003

	1 Ocak 31 Aralık 2007	1 Ocak 31 Aralık 2006
Hasılat	44.626.804	35.317.408
Dönem kan	2.975.718	2.640.978
İştiraklerin dönem kanında Şirket'in payı	892.120	791.765

b) Satılmaya hazır finansal varlıklar

	Pay %	31 Aralık 2007	Pay %	31 Aralık 2006
Entek Elektrik Üretimi				
Otoproduktör Grubu A.Ş.	0,70	1.059.635	0,70	1.059.635
Enerjisa Enerji Üretim A.Ş.	-	-	0,01	6.631
		1.059.635		1.066.266

Bu finansal duran varlıklara ilişkin değer düşüklüğü karşılığı olup olmadığı, elde edilecek getirilerinin bugünkü değeri ve indirgenmiş nakit akımı değeri ile hesaplanmaktadır. Şirket, bu finansal varlıkları rayiç değerinin yeniden değerlendirilmiş maliyet değerinden yüksek olduğundan emin olduktan sonra enflasyona göre düzeltilmiş maliyet bedelleri ile bilançoda yansıtmaktadır.

Şirket, Mayıs 2007'de Enerjisa Enerji Üretim A.Ş.'deki iştirakini 15,086 YTL tutara satmıştır.

17. POZİTİF / NEGATİF ŞEREFİYE

Yoktur.

18. YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

Yoktur.

19. MADDİ DURAN VARLIKLAR

	Arazi ve arsalar	Yeraltı ve yerüstü düzenleri	Binalar	Tesis makine ve cihazlar	Taşıtlar	Demirbaşlar	Yapılmakta olan yatırımlar ve verilen avanslar	Toplam
Maliyet Değeri								
Açılış bakiyesi, 1 Ocak 2007	3.271.788	3.427.275	33.254.709	192.488.436	1.773.489	7.875.622	6.575.305	248.666.624
Alımlar	-	60.920	121.467	394.049	2.080	264.679	38.659.475	39.502.670
Çıktılar	-	-	-	(8.879.824)	(583.211)	(22.174)	-	(9.485.209)
Yapılmakta olan yatırımlardan transferler *	661.628	-	13.636.516	30.120.241	-	165.531	(44.614.731)	(30.815)
Kapanış bakiyesi, 31 Aralık 2007	3.933.416	3.488.195	47.012.692	214.122.902	1.192.385	8.283.658	620.049	278.653.270
Birikmiş Amortismanlar								
1 Ocak 2007 itibarıyla açılış bakiyesi	-	(3.148.802)	(17.800.934)	(152.845.773)	(1.134.208)	(7.161.762)	-	(182.091.479)
Dönem gideri	-	(47.999)	(891.934)	(7.453.039)	(220.709)	(225.873)	-	(8.839.554)
Çıktılar	-	-	-	8.737.889	556.674	22.174	-	9.316.737
Kapanış bakiyesi, 31 Aralık 2007	-	(3.196.801)	(18.692.868)	(151.560.923)	(798.243)	(7.365.461)	-	(181.614.296)
31 Aralık 2007 itibarıyla net defter değeri	3.933.416	291.394	28.319.824	62.561.979	394.115	918.197	620.049	97.038.974

(*) Yapılmakta olan Yatırımlar'dan transferlerin 30.815 YTL tutarındaki kısmı Maddi Olmayan Duran Varlıklar'a yapılan transferlerden oluşmaktadır.

	Arazi ve arsalar	Yeraltı ve yerüstü düzenleri	Binalar	Tesis makine ve cihazlar	Taşıtlar	Demirbaşlar	Yapılmakta olan yatırımlar ve verilen avanslar	Toplam
Maliyet Değeri								
Açılış bakiyesi, 1 Ocak 2006	3.271.788	3.601.778	39.410.064	259.561.771	1.677.341	9.624.213	1.473.699	318.620.654
Alımlar	-	62.426	67.307	757.874	142.782	180.499	10.307.917	11.518.805
Çıktılar	-	-	-	(317.180)	(46.634)	-	-	(363.814)
Çıktılar (**)	-	(236.929)	(6.757.989)	(71.521.727)	-	(1.937.785)	-	(80.454.430)
Yapılmakta olan yatırımlardan transferler (*)	-	-	535.327	4.007.698	-	8.695	(5.206.311)	(654.591)
Kapanış bakiyesi, 31 Aralık 2006	3.271.788	3.427.275	33.254.709	192.488.436	1.773.489	7.875.622	6.575.305	248.666.624
Birikmiş Amortismanlar								
Açılış bakiyesi, 1 Ocak 2006	-	(3.315.096)	(18.720.827)	(209.189.258)	(868.865)	(8.828.990)	-	(240.923.036)
Dönem gideri	-	(53.822)	(918.181)	(7.748.300)	(297.548)	(204.654)	-	(9.222.505)
Değer dışı karşılığı	-	-	-	-	-	-	-	-
Çıktılar	-	-	-	213.460	32.205	-	-	245.665
Çıktılar (**)	-	220.116	1.838.074	63.878.325	-	1.871.882	-	67.808.397
Kapanış bakiyesi, 31 Aralık 2006	-	(3.148.802)	(17.800.934)	(152.845.773)	(1.134.208)	(7.161.762)	-	(182.091.479)
31 Aralık 2006 itibarıyla net defter değeri	3.271.788	278.473	15.453.775	39.642.663	639.281	713.860	6.575.305	66.575.145

(*) Yapılmakta olan Yatırımlar'dan transferlerin 654.591 YTL tutarındaki kısmı Maddi Olmayan Duran Varlıklar'a yapılan transferlerden oluşmaktadır.

(**) İnegöl fabrikası yangınında hasar görüp giderleştirilen sabit kıymet çıkışlarından oluşmaktadır.

Amortisman giderlerinin 7.290.808 YTL'si (2006: 7.782.488 YTL) satılan malın maliyetine, 1.548.746 YTL'si (2006: 1.440.017 YTL) genel yönetim giderlerine dahil edilmiştir.

Maddi duran varlıkların ortalama ekonomik ömürleri gözönüne alınarak belirlenen ömürleri aşağıda belirtilmiştir:

	Faydalı ömür
Binalar	40-50 yıl
Yeraltı ve yerüstü düzenleri	10-17 yıl
Makina ve cihazlar	14 yıl
Taşıtlar	4-5 yıl
Döşeme ve demirbaşlar	8-10 yıl
Özel maliyetler	5 yıl

20. MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

Maddi olmayan duran varlıkların 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla net defter değeri 1.099.695 YTL dir (31 Aralık 2006: 1.000.135 YTL), Dönem içi maddi olmayan duran varlık alımı 360.806 YTL (2006: 937.276 YTL) olup 30.815 YTL'lik kısmı (2006: 654.591 YTL) yapılmakta olan yatırımlardan transfer edilmiştir. Maddi olmayan duran varlıkların döneme ilişkin amortisman gideri 261.246 YTL'dir (2006: 132.778 YTL).

21. ALINAN AVANSLAR

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Alınan avanslar - kısa vadeli	342.918	77.353

22. EMEKLİLİK PLANLARI

Bulunmamaktadır.

23. BORÇ KARŞILIKLARI

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Kısa Vadeli Karşılıklar		
Kurumlar vergisi karşılığı (Not 41)	506.839	2.308.222
Kullanılmamış izin karşılığı	785.441	579.717
Dava karşılığı	680.000	475.600
Vergi cezası karşılığı	289.396	-
Gider tahakkukları	163.847	41.515
	2.425.523	3.405.054

	Dava karşılığı	Kullanılmamış izin karşılığı	Vergi cezası karşılığı	Toplam
Açılış bakiyesi,				
1 Ocak 2007	475.600	579.717	-	1.055.317
İlave karşılık	204.400	205.724	289.396	699.520
Kapanış bakiyesi,				
31 Aralık 2007	680.000	785.441	289.396	1.754.837

	Dava karşılığı	Kullanılmamış izin karşılığı	Toplam
Açılış bakiyesi, Ocak 2006	420.000	-	420.000
İlave karşılık	75.600	579.717	655.317
Ödemeler	(20.000)	-	(20.000)
Kapanış bakiyesi, 31 Aralık 2006	475.600	579.717	1.055.317

Kurumlar Vergisi:

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

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

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

Türkiye'de geçici vergi üçer aylık dönemler itibarıyla hesaplanmakta ve tahakkuk ettirilmektedir. 2007 Haziran dönemi kurum kazançlarının geçici vergi dönemleri itibarıyla vergilendirilmesi aşamasında kurum kazançları üzerinden hesaplanması gereken geçici vergi oranı %20'dir, (2006: %20).

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

Türkiye'de vergi değerlendirmesiyle ilgili kesin ve kati bir mutabakatlaşma prosedürü bulunmamaktadır. Şirketler ilgili yılın hesap kapama dönemini takip eden yılın 1-25 Nisan tarihleri arasında (özel hesap dönemine sahip olanlarda dönem kapanışını izleyen dördüncü ayın 1-25 tarihleri arasında) vergi beyannamelerini hazırlamaktadır. Vergi Dairesi tarafından bu beyannameler ve buna baz olan muhasebe kayıtları 5 yıl içerisinde incelenerek değiştirilebilirler.

Gelir Vergisi Stopajı:

Kurumlar vergisine ek olarak, dağıtılması durumunda kar payı elde eden ve bu kar paylarını kurum kazancına dahil ederek beyan eden tam mükellef kurumlara ve yabancı şirketlerin Türkiye'deki şubelerine dağıtılanlar hariç olmak üzere kar payları üzerinden ayrıca gelir vergisi stopajı hesaplanması gerekmektedir. Gelir vergisi stopajı 24 Nisan 2003 – 22 Temmuz 2006 tarihleri arasında tüm şirketlerde %10 olarak uygulanmıştır. Bu oran, 22 Temmuz 2006 tarihinden itibaren, 2006/10731 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile %15 olarak uygulanmaktadır. Dağıtılmayıp sermayeye ilave edilen kar payları gelir vergisi stopajına tabi değildir.

24 Nisan 2003 tarihinden önce alınmış yatırım teşvik belgelerine istinaden yararlanılan yatırım indirimi tutarı üzerinden %19.8 vergi tevkifatı yapılması gerekmektedir. Bu tarihten sonra yapılan teşvik belgesiz yatırım harcamalarından şirketlerin üretim faaliyetleriyle doğrudan ilgili olanların %40'ı vergilendirilebilir kazançtan düşülebilir. Yararlanılan teşvik belgesiz yatırım harcamalarından vergi tevkifatı yapılmamaktadır.

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

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

Şirket yatırım indiriminden faydalanmadığından kurumlar vergisi oranını %20 olarak uygulamıştır.

Enflasyona Göre Düzeltilmiş Vergi Hesaplaması:

2003 yılı ve önceki dönemlerde, sabit kıymetlerin ve buna bağlı olarak amortismanlarının senelik olarak yeniden değerlemeye tabi tutulmaları haricinde; vergiye esas dönem karı enflasyona göre düzeltilmiş tutarları üzerinden hesaplanmamaktaydı. 30 Aralık 2003 tarih ve 25332 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 5024 sayılı Kanun Türkiye'de enflasyon muhasebesi uygulamasının 2004 yılı ve gelecek dönemlerde geçerli olacak şekilde; gerçek enflasyon oranının kanunda belirlenen sınırlara ulaşması durumunda uygulanması gerekmektedir. Vergi mevzuatındaki enflasyon muhasebesi standardındaki hükümlerden önemli ölçüde farklılık göstermemektedir. 2004 yılı için enflasyon belirli kriterleri aştığı için 5024 sayılı kanuna göre Şirket enflasyon düzeltmesi yapmış olup bu bakiyeler 1 Ocak 2005 tarihi itibarıyla yasal kayıtlar için açılış bakiyesi olarak alınmıştır. 2005 yılından itibaren kanunun belirlediği kriterler gerçekleşmediği için enflasyon muhasebesi uygulanmamıştır.

Uzun Vadeli Karşılıkları	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Kıdem Tazminatı Karşılığı	5.895.541	5.404.072
	5.895.541	5.404.072

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 ayrılma hakkı kazananlara da yasal kıdem tazminatlarını ödeme yükümlülüğü bulunmaktadır.

Kıdem tazminatı ödemeleri, her hizmet yılı için 30 günlük brüt maaş üzerinden hesaplanmaktadır. İlgili bilanço tarihi itibarıyla ödenecek kıdem tazminatı, 31 Aralık 2007 senesi aylık 2.087,92 YTL tavanı esas alınarak hesaplanmıştır. (31 Aralık 2006: 1.960,69 YTL).

Türkiye'de kıdem tazminatı karşılığı için fon oluşturma zorunluluğu olmadığından dolayı mali tablolarda herhangi bir özel fon ayrılmamıştır. Kıdem tazminatı yükümlülüğü, şirketin çalışanların emekli olmasından doğan gelecekteki olası yükümlülüğün bugünkü değerinin tahminine göre hesaplanır. UMS 19 ("Çalışanlara Sağlanan Faydalar"), şirketin yükümlülüklerini tanımlanmış fayda planları kapsamında aktüeryal değerlendirme yöntemleri kullanılarak geliştirilmesini öngörür. Buna uygun olarak, toplam yükümlülüklerin hesaplanmasında kullanılan aktüeryal varsayımlar aşağıda belirtilmiştir:

Esas varsayım, her hizmet yılı için olan azami yükümlülüğün enflasyona paralel olarak artmasıdır. Dolayısıyla, uygulanan iskonto oranı, gelecek enflasyon etkilerinin düzeltilmesinden sonraki beklenen reel oranı ifade eder. 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla, ekli mali tablolarda karşılıklar, çalışanların emekliliğinden kaynaklanan geleceğe ait olası yükümlülüğünün bugünkü değeri tahmin edilerek hesaplanır. 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla karşılıklar yıllık %5 enflasyon oranı ve %11 iskonto oranı varsayımına göre, %5.71 reel iskonto oranı ile hesaplanmıştır (31 Aralık 2006: %5.71 reel iskonto oranı). İsteğe bağlı işten ayrılmalar neticesinde ödenmeyip, Şirket'e kalacak olan kıdem tazminatı tutarlarının tahmini oranı da dikkate alınmıştır.

	2007	2006
Açılış bakiyesi, 1 Ocak	5.404.072	4.618.997
Hizmet maliyeti	750.890	881.369
Faiz maliyeti	308.804	253.409
Ödenen kıdem tazminatları	(568.225)	(349.703)
Kapanış bakiyesi, 31 Aralık	5.895.541	5.404.072

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

Yoktur.

25. SERMAYE / KARŞILIKLI İŞTİRAK SERMAYE DÜZELTMESİ

Şirket'in 31 Aralık 2007 ve 2006 tarihlerindeki ödenmiş sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:

Ortaklar	%	31 Aralık 2007		31 Aralık 2006	
Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş.	43.73	14.257.139	43.73	14.257.139	
International Paper Holding Co.	31.14	10.152.715	31.14	10.152.715	
Union Camp Co. BV	12.59	4.104.423	12.59	4.104.423	
Halka açık kısım	12.54	4.088.223	12.54	4.088.223	
Nominal Sermaye	100.00	32.602.500	100.00	32.602.500	

Şirketin 2007 yılındaki sermayesi 3.260.250.000 adet hisseden oluşmaktadır (2006: 3.260.250.000 hisse). Hisselerin itibari değeri hisse başına 0,01 YTL'dir (2006: hisse başı 0,01 YTL).

Yasal yedekler Türk Ticaret Kanunu'na göre ayrılan birinci ve ikinci tertip yasal yedeklerden oluşmaktadır. Birinci tertip yasal yedekler, tüm yedekler tarihi (enflasyona göre endekslenmemiş) ödenmiş sermayenin %20'sine erişene kadar, geçmiş dönem ticari karının yıllık %5'i oranında ayrılır. İkinci tertip yasal yedekler, birinci tertip yasal yedek ve temettülerden sonra, tüm nakdi temettü dağıtımları üzerinden yıllık %10 oranında ayrılır.

26. SERMAYE YEDEKLERİ

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Özsermaye enflasyon düzeltmesi farkları	90.564.317	90.564.317

31 Aralık 2004 tarihindeki satın alma gücüyle gösterilmiş değerleri ve özsermaye enflasyon düzeltme farkları 31 Aralık 2007 ve 2006 tarihi itibarıyla şöyledir:

31 Aralık 2007	Nominal	Sermaye Enflasyon Düzeltme Farkları	Düzeltilmiş Tutarlar
Sermaye	32.602.500	90.546.317	123.166.817
Yasal yedekler	3.066.357	-	3.066.357
Olağanüstü yedekler	13.957.493	-	13.957.493
	49.626.350	90.564.317	140.190.667

31 Aralık 2006

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Sermaye	32.602.500	90.564.317
Yasal yedekler	1.425.439	-
Olağanüstü yedekler	5.290.449	-
	39.318.388	129.882.705

27. KAR YEDEKLERİ

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 temettülerden sonra, tüm nakdi temettü dağıtımları üzerinden yıllık %10 oranında ayrılır.

Halka açık şirketler, temettü dağıtımlarını SPK'nın öngördüğü şekilde aşağıdaki gibi yaparlar:

SPK, asgari kar dağıtım oranını Seri: IV, No: 27 "Sermaye Piyasası Kanununa Tabi Olan Halka Açık Anonim Ortaklıkların Temettü ve Temettü Avansı Dağıtımında Uyacakları Esaslar Hakkında Tebliği"nin 5'inci maddesinin birinci fıkrasında tanımlanan oran olan %20 olarak belirlemiştir. Şirketler, bu dağıtımın genel kurullarında alacakları karara bağlı olarak nakit ya da temettüün sermayeye eklenmesi suretiyle ihraç edilecek payların bedelsiz olarak ortaklara dağıtılması ya da belli oranda nakit, belli oranda bedelsiz pay dağıtılması suretiyle gerçekleştirilebilecektir. Birinci temettü tutarının mevcut ödenmiş/çıkarılmış sermayenin %5'inden az olması durumunda, söz konusu tutarın dağıtılmadan şirket bünyesinde bırakılabilmesi mümkündür.

31 Aralık 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibarıyla kar yedekleri hesapları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Yasal yedekler	3.066.357	1.425.439
Olağanüstü yedekler	13.957.493	5.290.449
	17.023.850	6.715.888

28. GEÇMİŞ YIL KAR / ZARARLARI

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Geçmiş yıl karları	2.510.360	2.510.360

29. YABANCI PARA POZİSYONU

Şirket, döviz cinsinden varlık ve yükümlülüklerinin Yeni Türk Lirası'na çevriminde kullanılan kur oranlarının değişimi nedeniyle, kur riskine maruzdur. Bu çerçevede, Şirket, kur riskini döviz bakiyeleri pozisyonu analizi ile izlemektedir.

31 Aralık 2007	USD YTL Karşılığı	EUR YTL Karşılığı	GBP YTL Karşılığı	Diğer YTL Karşılığı	Toplam YTL
Banka mevduatları	2.681.647	130.796	-	-	2.812.443
Ticari alacaklar	537.409	736.244	1.160.045	61.329	2.495.027
Ticari borçlar	(635.363)	(1.651.927)	(39.588)	-	(2.326.878)
Net yabancı para pozisyonu	2.583.693	(784.887)	1.120.457	61.329	2.980.592

31 Aralık 2006

	USD YTL Karşılığı	EUR YTL Karşılığı	GBP YTL Karşılığı	Diğer YTL Karşılığı	Toplam YTL
Banka mevduatları	3.609.537	1.254.034	136.237	-	4.999.808
Ticari alacaklar	662.256	402.732	947.773	136.627	2.149.388
Ticari borçlar	(74.648)	(379.463)	(57.509)	-	(511.620)
Banka kredileri	(1.628.106)	-	-	-	(1.628.106)
Net yabancı para pozisyonu	2.569.039	1.277.303	1.026.501	136.627	5.009.470

30. DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI

Bulunmamaktadır.

31. KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Verilen teminat mektupları	1.555.822	1.771.183

31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla Şirket aleyhine açılmış ve devam eden davaların toplam tutarı yaklaşık 792.551 YTL'dir (31 Aralık 2006: 656.000 YTL). Şirket bununla ilgili olarak ekli mali tablolarda 680.000 YTL dava karşılık gideri ayırmıştır (31 Aralık 2006: 475.600 YTL) (Not 23).

32. İŞLETME BİRLEŞMELERİ

Yoktur.

33. BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Yoktur.

34. BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Şirket'in %31,14 hissesine sahip olan International Paper Holding Company'nin feshedilmesiyle beraber 1 Şubat 2008'de Union Camp Holding BV, Şirket'in %43,73 hissesine sahip duruma gelmiştir.

35. DURDURULAN FAALİYETLER

Yoktur.

36. ESAS FAALİYET GELİRLERİ

	1 Ocak - 31 Aralık 2007	1 Ocak - 31 Aralık 2006
Yurt içi satışlar	217.321.907	202.319.312
Yurt dışı satışlar	14.506.007	16.199.186
Satış iadeleri	(957.175)	(624.821)
Satış iskontoları	(611.444)	(399.693)
Satışların maliyeti	(183.968.092)	(165.760.541)
	46.291.203	51.733.443

Satışların maliyeti içerisindeki doğrudan işçilik ve amortisman giderleri şöyledir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2007	1 Ocak - 31 Aralık 2006
Doğrudan işçilik giderleri	(8.749.841)	(7.779.057)
Amortisman giderleri	(7.290.808)	(7.782.488)

37. FAALİYET GİDERLERİ

	1 Ocak - 31 Aralık 2007	1 Ocak - 31 Aralık 2006
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri	(15.346.816)	(13.567.571)
Genel yönetim giderleri	(21.808.613)	(21.599.491)
	(37.155.429)	(35.167.062)

Pazarlama Satış ve Dağıtım Giderleri

	1 Ocak - 31 Aralık 2007	1 Ocak - 31 Aralık 2006
Personel Giderleri	(3.757.627)	(3.149.998)
Diğer	(11.589.189)	(10.417.573)
	(15.346.816)	(13.567.571)

Genel Yönetim Giderleri

	1 Ocak - 31 Aralık 2007	1 Ocak - 31 Aralık 2006
Personel Giderleri	(12.056.292)	(11.842.933)
Amortisman ve itfa payları giderleri	(1.809.992)	(1.572.795)
Diğer	(7.942.329)	(8.183.763)
	(21.808.613)	(21.599.491)

38. DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR / GİDER VE KAR / ZARARLAR

	1 Ocak - 31 Aralık 2007	1 Ocak - 31 Aralık 2006
Sigorta tazminat geliri (*)	23.401.569	19.467.929
Kambiyo karları	945.534	3.404.315
Temettü geliri	892.120	791.765
Muhtelif satış gelirleri	831.675	909.024
Sabit kıymet satış geliri	400.843	24.466
Diğer gelirler ve karlar	711.725	256.975
	27.183.466	24.854.474

(*)Şirket'in İnegöl fabrikasında 6 Ağustos 2006 tarihinde bir yangın meydana gelmiştir. Bahsi geçen yangın sonucunda Şirket'in İnegöl fabrikasında bulunan sabit kıymetlerinin tamamına yakını ile stokları zarar görmüştür. 6 Ağustos 2006 tarihi itibarıyla tamamen zarar görüp kullanılmayacak durumda olan ve 2006 yılı mali tablolarında giderleştirilen sabit kıymetlerin net defter değeri 12,648,896 YTL, zarar gören stokların değeri ise 5,419,033 YTL'dir. Şirket'in sabit kıymet ve stok hasarlarını karşılamak üzere yangın sigortası ve ayrıca yangın kar kaybı sigortası poliçeleri bulunmaktadır. Şirket'in sigorta poliçeleri ilişkili kuruluşlardan Aksigorta A.Ş. ile yapılmıştır ve Şirket Aksigorta A.Ş.'den toplam olarak 42,869,475 YTL sigorta bedeli tazmin etmiştir. Tazmin edilen tutarın 31,561,522 YTL'si sabit kıymet, 6,486,704 YTL'si kar kaybı (1,400,000 YTL'si 2006 yılında) 4,821,249 YTL'si stok hasarları (5,419,033 YTL'si 2006 yılında) için gelir kaydedilmiştir. 2006 yılı içerisinde yangın ile ilgili oluşan giderler kaydedilmiş ve kar kaybı sigortası ile ilgili 1,400,000 YTL gelir kaydedilmiş idi. Aksigorta A.Ş.'den tahsil edilen sigorta tazminatından 2006 yılı içerisinde kaydedilen gelir ve giderler düşüldükten sonra ilgili kısım 2007 yılında gelir olarak kaydedilmiştir.

31 Aralık 2007 ve 2006 tarihlerinde sona eren yıllara ait diğer faaliyetlerden gider ve zararlar aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2007	1 Ocak - 31 Aralık 2006
Kambiyo zararları	(2.439.354)	(2.026.610)
Vakıf başlı giderleri	(742.900)	(700.860)
Muhtelif satışlar	(671.905)	(437.649)
Sabit kıymet satış zararları	(148.934)	(92.786)
Sigorta tazminat gideri	-	(18.067.929)
Vergi cezası gideri (Not 23)	(289.396)	-
Diğer	(461.918)	(272.543)
	(4.754.407)	(21.598.377)

39. FİNANSMAN GİDERLERİ

	1 Ocak - 31 Aralık 2007	1 Ocak - 31 Aralık 2006
Faiz giderleri	(46.386)	(297.340)
Banka kredilerinden kaynaklanan kambiyo karları / zararları	(23.223)	(850.719)
Menkul kıymet satış karı	380.216	563.581
Alım satımdan kaynaklanan Finansman gelirleri (net)	4.391.302	2.238.592
Faiz geliri	458.324	444.644
	5.160.233	2.098.758

40. NET PARASAL POZİSYON KAR / ZARARI

Sermaye Piyasası Kurulu Karar Organınının 17 Mart 2005 tarih ve 11/367 sayılı toplantısında aldığı karar uyarınca 2005 yılında enflasyon muhasebesi uygulamasına son verildiğinden dolayı 31 Aralık 2007 ve 2006 tarihli konsolide mali tablolarda parasal kar ya da zarar oluşmamıştır.

41. VERGİLER

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Cari vergi yükümlülüğü		
Cari kurumlar vergisi karşılığı	4.631.765	4.596.891
Eksi: Peşin ödenen vergi ve fonlar	(4.124.926)	(2.288.669)
	506.839	2.308.222

	1 Ocak - 31 Aralık 2007	1 Ocak - 31 Aralık 2006
Vergi gideri aşağıdakilerden oluşmaktadır		
Cari kurumlar vergisi karşılığı	4.631.765	4.596.891
Ertelenmiş vergi (gelirleri) / giderleri	3.553.534	(1.786.292)
	8.185.299	2.810.599

Dönem vergi giderinin dönem karı ile mutabakatı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2007	1 Ocak - 31 Aralık 2006
Vergi Karşılığının Mutabakatı		
Vergi öncesi faaliyetlerden elde edilen kar	36.725.066	21.921.236
Kurumlar vergisi oranı %20	7.345.013	4.384.247
Kanunen kabul edilmeyen giderler	293.360	81.184
Diğer vergiden muaf gelirlerin vergi etkisi	(237.052)	(98.323)
Özsermaye methodu etkisi	(106.472)	(95.395)
Yapılan düzeltmeler etkisi	890.450	(1.461.114)
Gelir tablosundaki vergi karşılığı gideri	8.185.299	2.810.599

42. HİSSE BAŞINA KAZANÇ

	1 Ocak - 31 Aralık 2007	1 Ocak - 31 Aralık 2006
Ağırlıklı ortalama hisse adedi		
(1 YTL değerli hisseye isabet eden)	32.602.500	32.602.500
Net kar	28.539.767	19.110.637
Hisse başına kar		
(1 YTL değerli hisseye isabet eden)	0.875	0.586

43. NAKİT AKIM TABLOSU

Nakit akım tablosu mali tablolara birlikte sunulmuştur.

44. MALİ TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA MALİ TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANILIR VE ANLAŞILIR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR

Şirket'in Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan finansal raporlama standartlarına uygun olarak hazırlanmış mali tabloları, 19 Mart 2008 tarihli Yönetim Kurulu toplantısında onaylanmış ve yayınlanması için yetki verilmiştir.

45. FİNANSAL ARAÇLARLA İLGİLİ EK BİLGİLER

a. Sermaye risk yönetimi

Şirket, sermaye yönetiminde, bir yandan faaliyetlerinin sürekliliğini sağlamaya çalışırken, diğer yandan da borç ve özkaynak dengesini en verimli şekilde kullanarak karını artırmayı hedeflemektedir.

c. Finansal araçlar kategorileri

31 Aralık 2007 Bilanço	İtfa edilmiş değerlerinden gösterilen diğer finansal varlıklar	Krediler ve alacaklar	Satılmaya hazır finansal varlıklar	İtfa edilmiş değerlerinden gösterilen diğer finansal yükümlülükler	Kayıtlı değer	Rayiç değeri	Not
Finansal varlıklar							
Hazır değerler	4.877.995	-	-	-	4.877.995	4.877.995	4
Ticari alacaklar	-	58.178.956	-	-	58.178.956	58.178.956	7
İlişkili taraflardan alacaklar	-	2.318.833	-	-	2.318.833	2.318.833	9
Finansal varlıklar	-	-	1.059.635	-	1.059.635	1.059.635	16
Finansal yükümlülükler							
Finansal borçlar	-	542.235	-	-	542.235	542.235	6
Ticari borçlar	-	-	-	14.143.716	14.143.716	14.143.716	7
İlişkili taraflara borçlar	-	-	-	1.541.033	1.541.033	1.541.033	9
31 Aralık 2006 Bilanço							
Finansal varlıklar							
Hazır değerler	6.671.292	-	-	-	6.671.292	6.671.292	4
Ticari alacaklar	-	52.798.446	-	-	52.798.446	52.798.446	7
İlişkili taraflardan alacaklar	-	3.444.157	-	-	3.444.157	3.444.157	9
Finansal varlıklar	-	-	1.066.266	-	1.066.266	1.066.266	16
Finansal yükümlülükler							
Finansal borçlar	-	-	-	1.645.803	1.645.803	1.645.803	6
Ticari borçlar	-	-	-	9.536.424	9.536.424	9.536.424	7
İlişkili taraflara borçlar	-	-	-	1.889.837	1.889.837	1.889.837	9

d. Finansal risk yönetimindeki hedefler

Şirket'in finansman bölümü finansal piyasalara erişimin düzenli bir şekilde sağlanmasından ve Şirket'in faaliyetleri ile ilgili maruz kalınan finansal risklerin seviyesine ve büyüklüğüne göre analizini gösteren Şirket içi hazırlanan risk raporları vasıtasıyla gözlemlenmesinden ve yönetilmesinden sorumludur. Söz konusu bu riskler; piyasa riski (döviz kuru riski, gerçeğe uygun faiz oranı riski ve fiyat riskini de içerir), kredi riski, likidite riski ile nakit akım faiz oranı riskini kapsar.

e. Piyasa riski

Faaliyetleri nedeniyle Şirket, döviz kurundaki (f maddesine bakınız) ve faiz oranındaki (g maddesine bakınız) değişiklikler ile ilgili finansal risklere maruz kalmaktadır.

Şirket düzeyinde karşılaşılan piyasa riskleri, duyarlılık analizleri esasına göre ölçülmektedir.

Cari yılda Şirket'in maruz kaldığı piyasa riskinde ya da karşılaşılan riskleri ele alış yönteminde veya bu riskleri nasıl ölçtüğüne dair kullandığı yöntemde, önceki seneye göre bir değişiklik olmamıştır.

Şirket'in sermaye yapısı 6. notta açıklanan kredileri de içeren borçlar, nakit ve nakit benzerleri ve sırasıyla 25, 26, 27 ve 28 notlarda açıklanan çıkarılmış sermaye, sermaye yedekleri, kar yedekleri ve geçmiş yıl zararlarını da içeren özkaynak kalemlerinden oluşmaktadır.

Şirket'in sermaye maliyeti ile birlikte her bir sermaye sınıfıyla ilişkilendirilen riskler Şirket'in üst yönetimi tarafından değerlendirilir. Bu incelemeler sırasında üst yönetim sermaye maliyeti ile birlikte her bir sermaye sınıfıyla ilişkilendirilebilen riskleri değerlendirir ve Yönetim Kurulu'nun kararına bağlı olanları Yönetim Kurulu'nun değerlendirmesine sunar. Şirket, üst yönetim ve Yönetim Kurulu'nun değerlendirmelerine dayanarak, sermaye yapısını yeni borç edinilmesi veya mevcut olan borcun geri ödenmesiyle olduğu kadar, temettü ödemeleri, yeni hisse ihracı ve hisselerin geri satın alımı yoluyla dengede tutmayı amaçlamaktadır.

Şirket'in genel stratejisi önceki dönemden bir farklılık göstermemektedir.

b. Önemli muhasebe politikaları

Şirket'in finansal araçlarla ilgili önemli muhasebe politikalarını 3 numaralı "Uygulanan Değerleme İlkeleri / Muhasebe Politikaları", f "Finansal Araçlar" notunda açıklanmaktadır.

f. Kur riski yönetimi

Yabancı para cinsinden işlemler, kur riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir.

Kur riskine duyarlılık

Şirket başlıca EUR ve USD cinsinden kur riskine maruz kalmaktadır.

Aşağıdaki tablo, Şirketin USD, EUR ve İngiliz Sterlini kurlarındaki %10'luk değişime olan duyarlılığını göstermektedir. Kullanılan %10'luk oran, kur riskinin üst düzey yönetime Şirket içinde raporlanması sırasında kullanılan oran olup, söz konusu oran yönetimin döviz kurlarında beklediği olası değişikliği ifade eder. Şirket'in raporlama tarihinde maruz kaldığı kur riskine ilişkin duyarlılık analizleri, mali yılın başlangıcındaki değişikliğe göre belirlenir ve tüm raporlama dönemi boyunca sabit tutulur. Negatif tutar USD'nin, EUR'nun YTL karşısında %10'luk değer kaybının gelir tablosundaki etkisini ifade eder.

31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

	ABD Doları etkisi		EURO etkisi		İngiliz Sterlini etkisi	
	1 Ocak - 31 Aralık 2007	1 Ocak - 31 Aralık 2006	1 Ocak - 31 Aralık 2007	1 Ocak - 31 Aralık 2006	1 Ocak - 31 Aralık 2007	1 Ocak - 31 Aralık 2006
Net dönem karı	(206.698)	(205.539) (i)	62.783	(102.184) (ii)	(89.636)	(82.127) (iii)

(i) Dönemsonu itibari ile açık olan USD cinsinden alacak ve borçlara ilişkindir.

(ii) Dönemsonu itibari ile açık olan EUR cinsinden alacak ve borçlara ilişkindir.

(iii) Dönemsonu itibari ile açık olan İngiliz Sterlini cinsinden alacak ve borçlara ilişkindir.

Eğer YTL, USD, EUR ve İngiliz sterlini karşısında %10 değer kaybederse tutarlar yukarıdaki tablo ile aynı olmakla beraber, gelir tablosundaki artış etkisini ifade edecek idi.

g. Kredi riski yönetimi

Finansal aracın taraflarından birinin sözleşmeye bağlı yükümlülüğünü yerine getirememesi nedeniyle Şirket'e finansal bir kayıp oluşturması riski, kredi riski olarak tanımlanır. Şirket'in maruz kaldığı kredi riskleri ve müşterilerin kredi dereceleri devamlı olarak izlenmektedir. Kredi riski, müşteriler için

belirlenen ve Şirket yönetimi tarafından 6 ayda bir incelenen ve onaylanan sınırlar aracılığıyla kontrol edilmektedir.

Şirket'in kredi riski esasen kendi ticari alacaklarına atfedilebilir.

h. Likidite risk yönetimi

Şirket, tahmini ve fiili nakit akımlarını düzenli olarak takip ederek ve finansal varlıkların ve yükümlülüklerin vadelerinin eşleştirilmesi yoluyla yeterli fonların ve borçlanma rezervinin devamını sağlayarak, likidite riskini yönetir.

Likidite ve faiz riski tabloları

Aşağıdaki tablo, Şirket'in türev niteliğinde olmayan finansal yükümlülüklerinin vade dağılımını göstermektedir ve yükümlülüklerin ödenmesi gereken en erken tarihlerde ödeneceği varsayımına göre hazırlanmıştır.

	1 aydan az	1 - 3 ay	3 ay - 1 yıl	Bilanço değeri
31 Aralık 2007				
Finansal borçlar	542.235	-	-	542.235
Ticari ve diğer borçlar	12.273.342	1.870.374	-	14.143.716
İlişkili taraflara borçlar	1.430.809	110.224	-	1.541.033
	14.246.386	1.980.598	-	16.226.984
31 Aralık 2006				
Finansal borçlar	-	-	1.645.803	1.645.803
Ticari ve diğer borçlar	7.694.475	1,841,949	-	9,536,424
İlişkili taraflara borçlar	1.647.713	242,124	-	1,889,837
	9.342.188	2.084.073	1.645.803	13.072.064

31 Aralık 2007 Tarihli Kar Dağıtım Tablosu Dönem Karının Dağıtımı

Dönem Karı	36.725.066,00
Vergi Karşılıkları	8.185.298,00
Birinci Tertip Yasal Yedek	912.275,72
Net Dağıtılabilir Dönem Karı	27.627.492,28
Ortaklara Birinci Temettü	5.670.878,46
Ortaklara İkinci Temettü	2.989.121,54
Toplam Temettü	8.660.000,00
İkinci Tertip Yasal Yedek	702.987,50
Kalan (Birikmiş Karlar)	18.264.504,78
Hisse Başına Kar Payı (1YTL=1LOT)	0,2656 YTL / %26,56

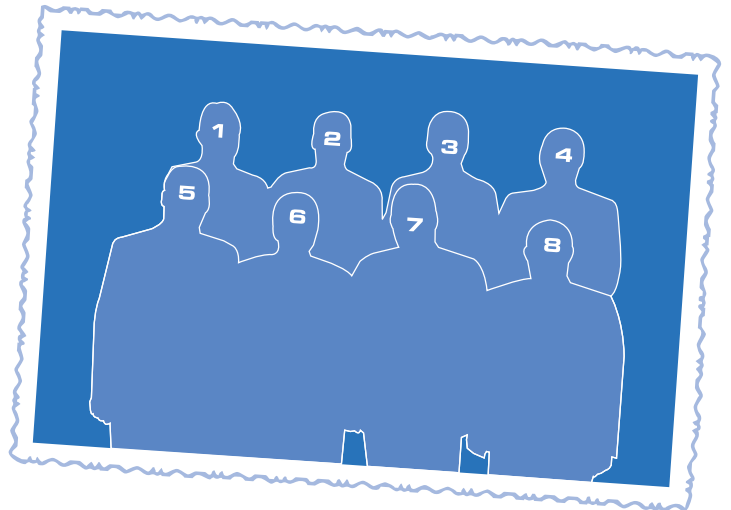
Şirketimizin 2007 yılı faaliyetlerine ait bilanço, gelir-gider hesaplarının kabul ve onaylanması, 2007 yılında elde edilen 36.725.066 YTL'lik kardan şirket esas mukavelenamesinin XXVIII'inci maddesinde belirtilen ayrımlar yapıldıktan sonra kalan bakiyenin ihtiyatlara alınmasını, 32.602.500YTL'lik sermayeyi temsil eden hisse senetleri karşılığı 1 YTL=1 LOT eşitliği dikkate alınarak 1 YTL'lik bir hisseye 0,2656 YTL brüt temettünün nakten dağıtılmasına ve dağıtım tarihinin 21.05.2008 olarak tespiti hususunu oylarınıza arz ediyorum.

Saygılarımla,

İdare Meclisi adına
Başkan
Ahmet Cemal DÖRDÜNCÜ



- 1. Hakan L. Demirel** (Risk Yönetim Grup Müdürü), **2. A. Abdullah Akçasız** (Ege Bölge Direktörü),
3. Osman Betil (Finansman Direktörü), **4. Okan İşlek** (Adana Fabrikası Grup Müdürü)
5. Semih Çelebi (Marmara Bölgesi Grup Müdürü), **6. Serdar Çiloğlu** (Satış ve Pazarlama Direktörü),
7. Y. Tuğrul Arıkan (Genel Müdür), **8. Necmi Türkoğlu** (Edirne Fabrika Direktörü)



Selda Aksoy

Finansman Müdürü

Betül Akol

İnsan Kaynakları Müdürü

Muharrem Aytaçoğlu

Lojistik Müdürü

Halit Deveci

Teknik Hizmetler Müdürü

Murat Garipcan

İş Geliştirme Müdürü

Sina Tuna

Proje Yöneticisi

Bülent Egeli

Edime Üretim Müdürü

Mustafa Cirit

Güney Anadolu Bölgesi Satış Müdürü

Yılmaz Selçuk

Bursa Üretim Müdürü

Hikmet Şakar

Güney Marmara Bölgesi Satış Müdürü

Özgür Öztekin

Bursa Kontrol Müdürü

Metin Demir

Gebze Üretim Müdürü

Ömer Faruk Konucuk

Kuzey Marmara Bölgesi Satış Müdürü

Tamer Parla

Kuzey Marmara Bölgesi Satış Müdürü

İsmail Bozkurt

Gebze Kontrol Müdürü

Osman Yeşilpınar

Ege Bölgesi Satış Müdürü

Özay İleri Özdemir

İzmir Kontrol Müdürü

İNSAN KAYNAKLARI**Hedeflerle Yönetim:**

Şirketimizde Toplam Kalite Yönetimi Sistemi uygulanır. Her yıl Şirket Misyon, Politikaları gözden geçirilir ve Şirket Stratejik Hedefleri Bölge, Birim ve Bireysel Hedeflere dönüştürülür.

Eğitim/Performans Yönetimi:

Performans Değerlendirme Sistemi tüm Çalışanlarımız için uygulanır, değerlendirme sonuçlarına göre çalışanların yıllık gelişim ve eğitim planları yapılır.

Çalışanlara sağlanan hak ve menfaatler:

Tüm Çalışanlar aylık maktu ücret esasına göre çalışmakta ve yılda 4 adet brüt maaş tutarında ikramiye almaktadır. Tüm Operasyon Çalışanlarına iş kıyafeti, İSİG teçhizatları, kişisel koruyucu ekipman verilir. Ayrıca çalışanların; ulaşım, yemek imkanları Şirketçe sağlanır.

Çalışan sayıları:

31/12/2007 tarihi itibarıyla Şirketimizde toplam çalışan sayısı 708 olarak gerçekleşmiştir.

MERKEZ

OLMUKSA International Paper - Sabancı
Ambalaj Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Sabancı Center 34330 İstanbul
Tel : (0212) 385 86 00
Faks : (0212) 280 89 71
www.olmuksa.com.tr

EDİRNE FABRİKASI

Edirne Selüloz Kağıt Fabrikası
Sazlıdere Mevkii Tayakadın Köyü
P.K. 110 Edirne
Tel : (0284) 268 64 24 (3 hat)
Faks : (0284) 268 62 42

GEBZE - KOCAELİ FABRİKASI

Gebze Oluklu Mukavva ve Kutu Fabrikası
Dilovası Mevkii P.K. 36 Gebze
Tel : (0262) 754 74 60 (10 hat)
Faks : (0262) 641 95 10

İZMİR FABRİKASI

İzmir Oluklu Mukavva ve Kutu Fabrikası
Kemalpaşa İlçesi Karayolu 25. Km. İzmir
Tel : (0232) 877 03 60 (8 hat)
Faks : (0232) 877 03 69

ADANA FABRİKASI

Adana Oluklu Mukavva ve Kutu Fabrikası
Adana Organize Sanayi Bölgesi
Ceyhan Yolu 25. Km. Yakapınar - Adana
Tel : (0322) 394 33 64 (6 hat)
Faks : (0322) 394 33 41

BURSA FABRİKASI

İnegöl Oluklu Mukavva ve Kutu Fabrikası
İnegöl Organize Sanayi Bölgesi
3. Caddde İnegöl - Bursa
Tel : (0224) 714 81 40 (2 hat)
Faks : (0224) 714 81 39

MANİSA FABRİKASI

Manisa Oluklu Mukavva ve Kutu Fabrikası
Manisa Organize Sanayi Bölgesi
50. Yıl Cad. No: 132 Manisa
Tel : (0236) 233 80 26 (3 hat)
Faks : (0236) 233 80 27

ANTALYA FABRİKASI

Antalya Organize Sanayi Bölgesi
1. Bölge 1. Caddde üzeri Kömürcüler Mevkii
Yeniköy - Antalya
Tel : (0242) 258 03 50 - 52
Faks : (0242) 258 03 54

ANKARA SATIŞ

Gazi Mustafa Kemal Bulvarı No: 137 K. 5
Maltepe - Ankara
Tel : (0312) 230 03 24 - 230 03 25
Faks : (0312) 230 03 26
GSM : (0532) 282 31 10