



**FAALİYET
RAPORU '08**

OLMUKSA

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



FAALİYET RAPORU '08

OLMUKSA

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

GÜNDEM



- 1 Açılış ve Divan Teřekkülü.
- 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 2008 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 2008 yılı faaliyetlerinden dolayı ibra edilmeleri.
- 7 İdare Meclisi Azaları ile Denetçilerin cret ve Huzur Haklarının tesbiti.
- 8 Dönem içinde İstifaen ayrılmış bulunan İdare Meclisi Azalarının yerine yapılan atamaların onaylanması.
- 9 Görev süreleri sona ermiş olan İdare Meclis Azaları 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. noi maddelerinde yazılı muameleleri yapabilme izni verilmesi.





Ahmet Cemal Dördüncü
Başkan



Paul Brown
Başkan Yardımcısı



Metin Reyna
Aza



Oliver Taudien
Aza



Hakan Akbaş
Aza



Greg C. Gibson
Aza
(16.03.2009 Tarihinden İtibaren)



Philippe D'adhemar
Aza
(31.03.2006 - 16.03.2009)

Murakıplar

Nedim Bozfakioğlu
Ömer Tanrıöver

Genel Müdür

Y. Tuğrul Arıkan

Değerli Ortaklarımız,

Şirketimizin 2008 yılına ait Faaliyet Raporu, Gelir Tablosu, Bilanço ve Denetim Raporlarını inceleme ve onaylarınıza sunuyorum.

Enerji fiyatlarındaki yüksek artışlar ve global ekonomik kriz 2008'e damgasını vurmuştur. Türkiye Ekonomisinde sene ortasından itibaren düşmeye başlayan sanayi üretimi global krizle birlikte önemli oranda gerilemiştir. 2009, çok ihtiyatlı hareket etmemiz gereken bir yıldır.

Oluklu mukavva ambalaj sektörü 2008 yılını düşük de olsa bir büyüme ile kapatmıştır. Ancak global krizin sanayi üretimine olan etkisi ile 2009'un ilk yarısında gerileme beklenmektedir.

Sektördeki yoğun kapasite fazlası ve talep eğrisindeki düşüş trendi, karlılıklara da olumsuz yansımıştır. Bir önceki senenin biraz üstünde bir satış gerçekleştiren OLMUKSA'nın 2008 yılı Satışları 221,7 milyon TL. ve Net Karı ise 3,7 milyon TL. olarak gerçekleşmiştir.

Olmuksa, 2009 yılında ekonomideki dinamiklere paralel bir gelişme hedeflemektedir. Global krizin yoğun baskılarını hissedeceğimiz bu dönemde, OLMUKSA farklı ve inovatif çözümleri ile sürekli müşterilerinin yanında olacaktır. Ana hedefimiz, hissedarlarımıza ve müşterilerimize değer yaratmak, güçlü finansal yapımızı korumaktır.

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 2008 – 31 Aralık 2008

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)
- Metin Reyna Aza
Görev Süresi (13.04.2006 - Mart 2009)
- Hakan Akbaş Aza
Görev Süresi (18.01.2007 - Mart 2009)
- Oliver Taudien Aza
Görev Süresi (18.03.2008 - Mart 2009)
- Greg C. Gibson Aza
Görev Süresi (16.03. 2009 - Mart 2009)
- Philippe D'adhemar Aza
Görev Süresi (31.03.2006 - 16.03.2009)

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

Murakıplar :

Nedim Bozfakioğlu
Görev Süresi (31.03.2008 – Mart 2010)

Ömer Tannöver
Görev Süresi (31.03.2008 – Mart 2010)

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

4. Şirket Esas Mukavelename Değişiklikleri

2008 yılı içinde Şirket Esas Mukavelenamesinde değişiklik olmamıştır.

5. Ortaklığın Sermayesinde Dönem İçinde Meydana Gelen Değişiklikler

Ortaklığın sermayesinde dönem içinde herhangi bir değişiklik olmamıştır.

Son üç yılda hisse başına dağıtılan temettü oranları:

2006 yılında gerçek kişilere %11.70, tüzel kişilere % 13 oranında, 2007 yılında gerçek kişilere % 22.58, tüzel kişilere % 26.56 oranında; 2008 yılında gerçek kişilere % 4.76 tüzel kişilere % 5.60 kar payı dağıtılmıştır.

Şirketimiz Sermayesinin % 10'undan fazlasına sahip şirket ortakları :

H.Ömer Sabancı Holding A.Ş. (%43,73)
Union Camp. Corporation B.V. (%43,73)

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

YATIRIMLAR

Mal ve Hizmet Üretimine
İlişkin Faaliyetler



A. YATIRIMLAR

1. Yatırımdaki Gelişmeler

Gebze, Adana ve İzmir Fabrikalarımızdaki yangın sistemlerindeki revizyonların aşaması tamamlanmıştır. Bu revizyonlar ve sonrasında yapılan eğitim ve tatbikatlar sonucunda tüm Fabrikalarımız yangın risklerine karşı daha korumalı ve hazırlıklı hale gelmiştir.

Gebze Adana ve Antalya Fabrikalarımızda yapılan baskı modernizasyon yatırımları ve süreçlerin geliştirilmesi sonucunda artan müşterilerin talepleri karşılanır düzeye gelinmiştir.

Pazar gereksinimleri ve müşterilerin sürekli artan ve değişen beklentilerine paralel olarak, Şirketimizin modernizasyon ve müşterilerimizin memnuniyetini arttırıcı, maliyet ve enerji tasarrufu yatırımları 2009 yılında da devam edecektir.

2. Teşvik Tedbirlerinden Yararlanma Durumu

2008 yılı içerisinde başvuru yapılan yatırım teşvik uygulamamız yoktur.

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 2008 yılında 69,837 ton üretim gerçekleştirilmiştir.

b. Oluklu Mukavva Tesisleri: Her nev'i oluklu mukavva ve oluklu mukavva kutu üretilen tesislerimizde 2008 yılında toplam 188,293 ton üretim gerçekleştirilmiştir.



FABRİKALARIMIZ



OLMUKSA EDİRNE

1977 yılında Edirne'de kurulan Kağıt Tesisleri, oluklu mukavva 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 mukavva fabrikamızın 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 mukavvayı 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 mukavva 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 mukavvayı günümüzün en ileri teknolojisi ile üreten OLMUKSA Gebze, standart kutu ve her türlü oluklu mukavva 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 mukavva üretimleri yapan OLMUKSA İzmir, bunun yanı sıra yaş meyve sebze ambalajlarında kullanılan empregne, coating, çift ondüle gibi özel oluklu mukavva ürünleriyle de iç ve dış pazarın ihtiyacını karşılamaktadır. Fabrikamızda standart kutular ve kalıplı kesim özel ambalajlar büyük bir titizlikle hazırlanmaktadır. 2008 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 mukavva 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 mukavva 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 yapılmaktadır.

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 artırımları 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.

Reyhan Altınay
reyhan.altinay@olmuksa.com.tr
Tel: (212) 385 86 00
Fax: (212) 280 89 71

Gönül Türe
gonul.ture@olmuksa.com.tr
Tel: (212) 385 86 00
Fax: (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 artırımları ve temettü ödemeleri hakkında bilgiler verilmiştir.

Şirket esas sözleşmesinde özel denetçi atanması bir hak olarak düzenlenmemiştir. 2008 yılında pay sahiplerinden bu konuda bir talep alınmamıştır.

4. Genel Kurul Bilgileri

Dönem içinde 08/04/2008 tarihinde Olağan Genel Kurul toplantısı yapılmıştır. Yapılan olağan Genel Kurulda toplantı nisabı %87.50 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 Gazetesinde 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, kiralınması 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 Gazetesinde yayınlanarak pay sahiplerinin bilgisine sunulmaktadır. 2008 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

2008 yılında SPK düzenlemeleri uyarınca 11 adet özel durum açıklaması yapılmış ve İMKB'de yayınlanmıştır. Yapılan açıklamalarla ilgili SPK ve İMKB'den herhangi bir ek açıklama istenmemiştir.

Şirketimiz hisseleri yurtdışı 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 sicili 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 paylaşılmaması 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, İSG 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 ayırmıcılık 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 Ambalajın geri dönüşüm prensibine hizmet etmesi fikrinden yola çıkan Olmuksa Gönüllüleri "çevre ve geri dönüşüm" bilincinin geliştirilmesine yönelik "Kağıdı Yaşatalım" projesini yaratmışlardır. 2007 yılı Kasım ayında Fabrikalarımızın bulunduğu, Edirne, Kocaeli, Bursa, İzmir, Adana, Manisa, Antalya ve İstanbul'da 550 Olmuksa Gönüllüsü'nün katılımı ile hayata geçen Kağıdı Yaşatalım Projesi, 2008 yılı Mayıs ayında 8 ilde, 20 İlköğretim Okulu'nda, 5200 ilköğretim öğrencisini "çevre ve geridönüşüm" konusunda bilinçlendirerek ilk yılını başarı ile tamamlamıştır.

Özel Sektör Gönüllüler Demeği'nin 2008 yılında ikincisini düzenlediği "Gönülden Ödüller" sürecinde "En Başarılı Proje" kategorisinde ödül alan Kağıdı Yaşatalım Projesi Olmuksa'nın faaliyet gösterdiği tüm şehirlerde geleceğin büyükleri olan çocuklarımızı "çevre ve geridönüşüm" konusunda bilinçlendirmeye devam ediyor.

Olmuksa'nın Çevre Politikası:

Ürünlerimizi sağlıklı ve güvenli bir çalışma ortamında üretmek, doğal kaynakları akılcıca kullanmak ve çevrenin korunması ile ilgili performansımızı sürekli iyileştirmektir.

Bizler kağıt ve kutu fabrikalarımızdaki tüm üretim süreçlerimizde aşağıdaki ilkeleri benimsemekteyiz:

- İşçi sağlığı, iş güvenliği ve çevrenin korunması ile ilgili tüm kanunlara, yönetmeliklere, müşterilerimizin bu konulardaki beklentilerine ve şirketimizin kabul ettiği diğer hükümlere uygun olarak, sürekli gelişim prensibi ile, faaliyetlerin çevre ve insan sağlığı üzerindeki olumsuz etkilerini ortadan kaldırmak veya en aza indirmek, tüm tedarikçilerimize politikamızın gereklerini bildirmek ve bu konularda kendilerini geliştirmeleri için yardım etmek.
- Atıklarımızı azaltıp , doğal kaynakların korunmasına katkıda bulunmak için geri kazanımı sağlamak ve uygun prosedürleri izleyerek malzeme, enerji ve su tüketimini en aza indirmek.
- Güvenli ve çevreye duyarlı bir üretim için mümkün olan en iyi teknolojileri kullanmak.
- Tüm çalışanların çevre ve güvenlik sorumluluklarının bilincine varmalarını ve bunun gereğini sözleşmelerinin bir parçası olarak yerine getirmelerini sağlamak.

Şirketimiz BSI tarafından gerçekleştirilen denetimler neticesinde ISO 14001:2004 Çevre Yönetim Sistemi ve BS OHSAS 18001:2007 İş Sağlığı ve Güvenliği Yönetim Sistemi sertifikalarını almıştır.

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
Greg C. Gibson	
Aza	İcracı olmayan
Metin Reyna	
Aza	İcracı olmayan
Hakan Akbaş	
Aza	İcracı olmayan
Philippe D'adhemar	
Aza	İcracı olmayan
(31.03.2006 - 16.03.2009)	

Yönetim Kurulunda bağımsız üye bulunmamaktadır. Konu önümüzdeki dönemlerde değerlendirilecektir.

Yönetim Kurulu Üyelerimiz Türk Ticaret Kanunu'nun 334 ve 335'nci 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-fili 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 Prosedürü gereği yapılan denetimlerden oluşan bir iç kontrol sistemi mevcuttur. Her iki denetim periyodik olarak Olmuksa'nın tüm lokasyonlarında yapılmaktadır. İç Denetim Prosedürü uyarınca yapılan denetim bulgu ve aksiyon planları hakkında özet rapor Denetimden Sorumlu Komiteye raporlanmaktadır. Denetimden Sorumlu Komite, SPK tebliği ile kendisine verilen periyodik mali tabloların uygunluğunu Yönetim Kuruluna bildirmekte olup, diğer konuların yanında iç denetim faaliyet ve sonuçlarını da incelemektedir.

İç kontrol sistemi aşağıdaki ana başlıklardan oluşmaktadır:

- Tüm bölgeleri kapsayan özdeğerlendirmeler
- Periyodik iç denetimler ve takip denetimleri
- Bilanço hesaplarının senede 1 kere ayrıntılı şekilde gözden geçirilmesi
- Diş 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 2008 yılı içinde 4 adet yüzyüze 11 adet Türk Ticaret Kanunu ve esas sözleşme hükümleri paralelinde yazılı onay alınmak sureti ile toplam 15 toplantı yapmıştır. Şirket Yönetim Kurulu Toplantılarının gündemi Şirket Yönetim Kurulu Başkanının mevcut yönetim kurulu üyeleri ile görüşmesi sonucu oluşturulmaktadır. Tespit edilen gündem ve gündemde yer alan konuların içerikleri yönetim kurulu üyelerine gerekli inceleme ve çalışmaları 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. Tüm çalışanlar etik kurallar ile ilgili bildiğini imzalamıştır ve ayrıca her sene bu konuda eğitimden geçmektedir.

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 2008 yılı boyunca yapmış olduğu çalışmalarda hiçbir çıkar çatışması oluşmamıştır.

27. Yönetim Kuruluna Sağlanan Mali Haklar

Yönetim Kurulu üyelerine hiçbir ücret ödenmemektedir. 2008 yılı içinde şirket hiçbir yönetim kurulu üyesine borç vermemiş; kredi kullanmamış; verilmiş olan borçların ve kredilerin süresini uzatmamış; şartlarını iyileştirmemiş; üçüncü bir kişi aracılığıyla şahsi kredi adı altında kredi kullanmamış veya lehine kefaletler gibi teminatlar vermemiştir.

ÖDÜLLERİMİZ



ÖDÜLLERİMİZ VE BAŞARILARIMIZ

TSE Altın Ambalaj 2008

OLMUKSA olarak, TSE tarafından 21.'si düzenlenen "TSE Altın Ambalaj" yarışmasında 3 farklı tasarımımız ile Altın Ambalaj ödülüne layık görüldük.

Ödül kazanan ambalaj tasarımlarımız:

"Ekmek Kasası"

"Far Kutusu"

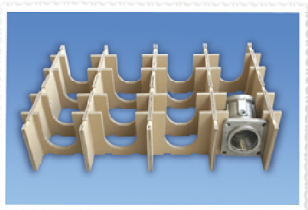
"Çoklu Makine Parçası Ambalajı"



Ekmek Kasası



Far Kutusu



Çoklu Makine Parçası Ambalajı

Sektörünün en değerli markası Olmuksa!

Karton Ambalaj Sektörünün En Değerli Markası Ödülü*

Olmuksa, içinde koruduğu değerlerle karton ambalaj sektöründe Türkiye'nin en değerli markası seçilirken, genel sıralamada da ilk 100 arasında yer aldı.

* Capital dergisinin İngiliz marka danışmanlık şirketi BrandFinance ile ortaklaşa gerçekleştirdiği "Türkiye'nin En Değerli Markaları Araştırması" na göre 2007 ve 2008 yıllarında Olmuksa bu ödüle iki kez üstüste layık görülmüştür.

En Başarılı Proje!

Özel Sektör Gönüllüler Derneği'nin 2008 yılında ikincisini düzenlediği "Gönülden Ödüller" sürecinde "En Başarılı Proje" kategorisinde ödülü "Kağıdı Yaşatım Projesi" aldı.



Kağıdı Yaşatım Projesi

En Beğenilen Şirket!

Capital dergisinin 8.'sini düzenlediği "Türkiye'nin En Beğenilen Şirketleri -2008" araştırmasında Kağıt ve Ambalaj sektörü kategorisinde Olmuksa sektörünün "En Beğenilen Şirketi" seçilmiştir.



En Beğenilen Şirket

Ortaklığın Ünvanı	OLMUKSA International Paper-Sabancı Ambalaj San. ve Tic.A.Ş.
Merkez	İstanbul
Sermayesi	32.602.500 TL
Faaliyet Konusu	Her nev'i oluklu mukavva ve oluklu mukavva kutu imali
Denetçi veya denetçilerin adı ve görev süreleri, ortak olup olmadıkları	Nedim Bozfakioğlu / Ömer Tanrıöver, ortak değil
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 sürelerle 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 1.1.2008-31.12.2008 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 31.12.2008 tarihi itibarıyla düzenlenmiş bilanço ortaklığın anılan tarihteki gerçek mali durumunu; 1.1.2008-31.12.2008 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 – 16.03.2009
Ömer Tanrıöver / Nedim Bozfakioğlu

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 2008 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 yansıtmayı 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 yansıtmayı 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 2008 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, 16 Mart 2009

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
ÖZ SERMAYE DEĞİŞİM TABLOLARI	24
NAKİT AKIM TABLOLARI	25
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR	26 - 42
NOT 1 ŞİRKETİN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU	26
NOT 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR	26 - 30
NOT 3 İŞLETME BİRLEŞMELERİ	30
NOT 4 İŞ ORTAKLIKLARI	30
NOT 5 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA	30
NOT 6 NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	31
NOT 7 FİNANSAL YATIRIMLAR	31
NOT 8 FİNANSAL BORÇLAR	31
NOT 9 DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER	31
NOT 10 TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR	31
NOT 11 DİĞER ALACAK VE BORÇLAR	31
NOT 12 FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAK VE BORÇLAR	31
NOT 13 STOKLAR	32
NOT 14 CANLI VARLIKLAR	32
NOT 15 DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİNE İLİŞKİN VARLIKLAR	32
NOT 16 ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR	32
NOT 17 YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER	32
NOT 18 MADDİ DURAN VARLIKLAR	32 - 33
NOT 19 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR	33
NOT 20 ŞEREFİYE	33
NOT 21 DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI	33
NOT 22 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER	33
NOT 23 TAAHHÜTLER	33
NOT 24 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR	33 - 34
NOT 25 EMEKLİLİK PLANLARI	34
NOT 26 DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER	34
NOT 27 ÖZKAYNAKLAR	34 - 35
NOT 28 SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ	35
NOT 29 ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ, PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ, GENEL YÖNETİM GİDERLERİ	35
NOT 30 NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER	35
NOT 31 DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/GİDERLER	35 - 36
NOT 32 FİNANSAL GELİRLER	36
NOT 33 FİNANSAL GİDERLER	36
NOT 34 SATIŞ AMACIYLA ELDE TUTULAN DURAN VARLIKLAR VE DURDURULAN FAALİYETLER	36
NOT 35 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (ERTELENMİŞ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER DAHİL)	36 - 37
NOT 36 HİSSE BAŞINA KAZANÇ	37
NOT 37 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI	37 - 38
NOT 38 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ	38 - 42
NOT 39 FİNANSAL ARAÇLAR (GERÇEĞE UYGUN DEĞER AÇIKLAMALARI VE FİNANSAL RİSKTEN KORUNMA MUHASEBESİ ÇERÇEVESİNDEKİ AÇIKLAMALAR)	42
NOT 40 BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR	42
NOT 41 FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR	42

31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA BİLANÇO

Varlıklar	Dipnot Referansları	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Dönen Varlıklar		98.055.086	99.554.194
Nakit ve Nakit Benzerleri	6	2.464.738	4.877.995
Finansal Yatırımlar	7	-	-
Ticari Alacaklar	10	60.819.949	60.497.789
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	12	-	-
Diğer Alacaklar	11	19.710	27.275
Stoklar	13	32.012.996	32.029.773
Canlı Varlıklar	14	-	-
Diğer Dönem Varlıklar	26	2.737.693	2.121.362
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	34	-	-
Duran Varlıklar		101.451.887	103.627.149
Ticari Alacaklar	10	-	-
Finansal Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	12	-	-
Diğer Alacaklar	11	-	-
Finansal Yatırımlar	7	1.059.635	1.059.635
Özkaynak Yöntemi ile Değerlenen Yatırımlar	16	4.497.370	4.411.363
Canlı Varlıklar	14	-	-
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	17	-	-
Maddi Duran Varlıklar	18	94.920.746	96.787.152
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	19	906.203	1.099.695
Şerefiye	20	-	-
Ertelemiş Vergi Varlığı	35	-	-
Diğer Duran Varlıklar	26	67.933	269.304
Toplam Varlıklar		199.506.973	203.181.343

KAYNAKLAR	Dipnot Referansları	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Kısa Vadeli Yükümlülükler		22.600.057	20.605.782
Finansal Borçlar	8	6.425.105	542.235
Diğer Finansal Yükümlülükler	9	-	-
Ticari Borçlar	10	12.339.704	15.684.749
Diğer Borçlar	11	1.348.565	1.587.233
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	12	-	-
Devlet Teşvik ve Yardımları	21	-	-
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	35	128.775	506.839
Borç Karşılıkları	22	956.677	1.133.243
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	24	680.501	808.565
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	26	720.730	342.918
Uzun Vadeli Yükümlülükler		10.580.878	11.334.767
Finansal Borçlar	8	-	-
Diğer Finansal Yükümlülükler	9	-	-
Ticari Borçlar	10	-	-
Diğer Borçlar	11	-	-
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	12	-	-
Devlet Teşvik ve Yardımları	21	-	-
Borç Karşılıkları	22	-	-
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	24	5.908.975	5.895.541
Ertelemiş Vergi Yükümlülüğü	35	4.671.903	5.439.226
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	26	-	-
ÖZKAYNAKLAR		166.326.038	171.240.794
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar		166.326.038	171.240.794
Ödenmiş Sermaye	27	32.602.500	32.602.500
Sermaye Düzeltmesi Farkları	27	90.564.317	90.564.317
Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)	27	-	-
Hisse Senedi İhraç Primleri	27	-	-
Değer Artış Fonları	27	-	-
Yabancı Para Çevrim Farkları	27	-	-
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	27	4.681.620	3.066.357
Geçmiş Yıllar Kar/(Zararları)	27	34.732.357	16.467.853
Net Dönem Karı/(Zararı)		3.745.244	28.539.767
Azınlık Payları		-	-
Toplam Kaynaklar		199.506.973	203.181.343

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

31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT GELİR TABLOSU

	Dipnot Referansları	1 Ocak - 31 Aralık 2008	1 Ocak - 31 Aralık 2007
Sürdürülen Faaliyetler			
Satış Gelirleri	28	221.661.773	230.259.295
Satışların Maliyeti (-)	28	(184.951.991)	(183.968.092)
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)		36.709.782	46.291.203
Brüt Kar/Zarar			
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	29-30	(15.519.087)	(15.346.816)
Genel Yönetim Giderleri (-)	29-30	(20.859.650)	(21.808.613)
Diğer Faaliyet Gelirleri	31	937.330	24.673.907
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	31	(621.131)	(1.643.148)
Faaliyet Karı / Zararı		647.244	32.166.533
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar (Esas Faaliyet Dışı) Finansal Gelirler	16	490.736	892.120
(Esas Faaliyet Dışı) Finansal Giderler (-)	32	(10.144.012)	(6.930.238)
(Esas Faaliyet Dışı) Finansal Giderler (-)	33	(6.627.533)	(3.263.825)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı/Zararı		4.654.459	36.725.066
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir/Gideri			
Dönem Vergi Gelir/Gideri	35	(1.676.538)	(4.631.765)
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	35	767.323	(3.553.534)
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı/Zararı		3.745.244	28.539.767
Durdurulan Faaliyetler			
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı/Zararı	34	-	-
Dönem Karı/Zararı		3.745.244	28.539.767
Hisse Başına Kazanç	36	0,115	0,875

31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU

Not	Sermaye	Sermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları	Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	Birikmiş Karlar / (Zararlar)	Net Dönem Karı	Toplam
1 Ocak 2007 itibarıyla açılış bakiyesi	32.602.500	90.564.317	1.425.439	7.800.809	19.110.637	151.503.702
Önceki dönem karının geçmiş yıl karlarına aktarılması	-	-	-	19.110.637	(19.110.637)	-
Yasal yedeklere transferler	-	-	1.640.918	(1.640.918)	-	-
Ödenen temettü	-	-	-	(8.802.675)	-	(8.802.675)
Net dönem karı	-	-	-	-	28.539.767	28.539.767
31 Aralık 2007 itibarıyla bakiye	32.602.500	90.564.317	3.066.357	16.467.853	28.539.767	171.240.794
1 Ocak 2008 itibarıyla açılış bakiyesi	32.602.500	90.564.317	3.066.357	16.467.853	28.539.767	171.240.794
Önceki dönem karının geçmiş yıl karlarına aktarılması	-	-	-	28.539.767	(28.539.767)	-
Yasal yedeklere transferler	-	-	1.615.263	(1.615.263)	-	-
Ödenen temettü	-	-	-	(8.660.000)	-	(8.660.000)
Net dönem karı	-	-	-	-	3.745.244	3.745.244
31 Aralık 2008 itibarıyla bakiye	32.602.500	90.564.317	4.681.620	34.732.357	3.745.244	166.326.038

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

31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT NAKİT AKIM TABLOSU

	Not	1 Ocak - 31 Aralık 2008	1 Ocak - 31 Aralık 2007
İşletme Faaliyetlerinden Elde Edilen Nakit Akımları			
Dönem karı		3.745.244	28.539.767
Faiz giderleri	33	393.113	44.043
Faiz gelirleri	32	(459.352)	(838.540)
Kredi gerçekleşmemiş net kur farkı gideri		1.103.600	-
İnegöl Fabrikası yangını nedeni ile sigorta geliri	31	-	(23.401.569)
Duran varlıkların amortisman ve itfa payları	18-19	9.947.642	9.100.800
Kıdem tazminatı gideri	24	1.324.017	1.059.694
Karşılık giderleri/(gelirleri)	22-24	95.174	841.852
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların karından paylar	16	(490.736)	(892.120)
Maddi duran varlıkların satışından kaynaklanan (kar) / zarar	31	29.176	(251.909)
Şüpheli alacak karşılığındaki değişim	10	577.154	184.951
Stok değer düşüş karşılığındaki değişim	13	(85.737)	31.657
Vergi gideri	35	909.215	8.185.299
İşletme sermayesinde gerçekleşen değişimler		17.088.510	22.603.925
Ticari alacaklardaki (artış) / azalış	10	(899.314)	(4.440.137)
Stoklardaki (artış) / azalış	13	102.514	(3.163.924)
Diğer alacaklar ve varlıklardaki (artış)/ azalış	11-26	(407.395)	(1.469.723)
Ticari borçlardaki artış / (azalış)	10	(3.345.045)	4.258.488
Diğer borçlar ve gider tahakkuklarındaki artış / (azalış)	11-26	143.575	(335.675)
		12.682.845	17.452.954
Ödenen kurumlar vergisi	35	(2.054.602)	(6.433.148)
Ödenen faizler		(378.797)	(44.043)
Ödenen kıdem tazminatı	24	(1.310.583)	(568.225)
Ödenen borç karşılıkları	22	(404.236)	(20.000)
Faaliyetlerden Elde Edilen Nakit		8.534.627	10.387.538
Yatırım Faaliyetlerinden Elde Edilen Nakit Akımları			
Alınan faizler		459.352	838.540
Alım satım amaçlı finansal varlıklardaki değişim (net)		-	326.618
Maddi duran varlık alımı amacıyla yapılan ödemeler	18	(7.967.346)	(39.502.670)
Maddi duran varlık satışından elde edilen nakit		89.731	420.381
Maddi olmayan duran varlık alımı amacıyla yapılan ödemeler	19	(39.305)	(329.991)
İnegöl Fabrikası yangını nedeni ile sigorta şirketinden tazmin edilen nakit	31	-	35.606.139
Temettü geliri olarak elde edilen nakit		404.730	359.760
Satılmaya hazır finansal varlık satışından elde edilen nakit		-	6.631
Yatırım Faaliyetlerinde Kullanılan Net Nakit		(7.052.838)	(2.274.592)
Finansman Faaliyetlerinden Elde Edilen Nakit Akımları			
Kredi geri ödemeleri		(34.362.007)	(11.508.632)
Alınan krediler		39.126.961	10.405.064
Ödenen temettüleri		(8.660.000)	(8.802.675)
Finansman Faaliyetlerinde Kullanılan Net Nakit		(3.895.046)	(9.906.243)
Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Değişim		(2.413.257)	(1.793.297)
Dönem Başı Nakit ve Nakit Benzerleri		4.877.995	6.671.292
Dönem Sonu Nakit ve Nakit Benzerleri		2.464.738	4.877.995

1- ŞİRKETİN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

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 işgal konusu değiştirilmiştir. Şirket 1968 yılından bu yana her nevi oluklu mukavva kutu imalatı ve satışını gerçekleştirmektedir. Gebze, İzmir, Adana, Inegöl, Manisa ve Antalya tesislerinde her nevi ve ebatla oluklu mukavva kutu üretilip gıda sektöründen sanayi sektörüne kadar geniş bir müşteri portföyüne satışa sunulmaktadır. Edime Kağıt Tesislerinde işlenip yeniden hammaddeye çevrilen atık kağıtlar, diğer tesislerin bir kısım ham madde ihtiyacını sağlamaktadır.

Şirket'in kanuni merkez adresi 4. Levent Sabancı Center Kule 2 Kat 13 Beşiktaş-İstanbul olup, 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla Şirket'in 575 adet çalışanı bulunmaktadır (31 Aralık 2007: 708). Şirket hisseleri 1986 yılından itibaren İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda işlem görmektedir.

Finansal tablolar yayınlanmak üzere 16 Mart 2009 tarihinde Yönetim Kurulu tarafından onaylanmıştır. Genel Kurul'un ve ilgili yasal kuruluşların yasal mevzuata göre düzenlenmiş finansal tabloları değiştirme hakkı bulunmaktadır.

Şirket üzerinde müşterek yönetim ve kontrolü elinde tutan taraflar sırasıyla; Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş. ile International Paper Company şirketleridir.

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar

Şirket yasal 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: 29 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Seri: XI, No:29 sayılı Tebliği") ile işletmeler tarafından düzenlenecek finansal raporlar ile bunların hazırlanması ve ilgililere sunulmasına ilişkin ilke, usul ve esaslar belirlemektedir. Bu Tebliği, 1 Ocak 2008 tarihinden sonra başlayan hesap dönemlerine ait ilk ara finansal tablolardan geçerli olmak üzere yürürlüğe girmiştir ve bu Tebliği ile birlikte Seri: XI, No: 25 "Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliği" yürürlükten kaldırılmıştır. Bu tebliğe istinaden, işletmeler finansal tablolarını Avrupa Birliği tarafından kabul edilen haliyle Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'na ("UMS/UFRS") göre hazırlamaları gerekmektedir. Ancak Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS'nin Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu ("UMSK") tarafından yayımlananlardan farkları Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu ("TMSK") tarafından ilan edilinceye kadar UMS/UFRS'ler uygulanacaktır. Bu kapsamda, benimsenen standartlara aykırı olmayan, TMSK tarafından yayımlanan Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartları ("TMS/TFRS") esas alınacaktır.

Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS'nin UMSK tarafından yayımlananlardan farkları TMSK tarafından ilan edilinceye kadar, finansal tablolar SPK Seri: XI, No: 29 sayılı tebliği çerçevesinde UMS/UFRS'ye göre hazırlanmaktadır. İlişkikteki finansal tablolar ve dipnotlar, SPK tarafından 14 Nisan 2008 tarihli duyuru ile uygulanması zorunlu kılınan formatlara uygun olarak sunulmuştur. Bu kapsamda geçmiş dönem finansal tablolarında aşağıda açıklanan bazı sınıflamalar yapılmıştır.

Geçmiş Yıl Finansal Tablolarında Yapılan Sınıflamalar

31 Aralık 2007 tarihli bilançoda "İlişkili taraflardan alacaklar" içerisinde gösterilen 2.318.833 TL tutarındaki kalemler 31 Aralık 2008 tarihli bilanço ile karşılaştırmalı sunulan finansal tablolarda "Ticari alacaklar" kalemi içerisinde gösterilmiştir.

31 Aralık 2007 tarihli bilançoda "Stoklar" içerisinde gösterilen 1.336.028 TL ve "Diğer alacaklar" içerisinde gösterilen 371.786 TL tutarındaki kalemler 31 Aralık 2008 tarihli bilanço ile karşılaştırmalı sunulan finansal tablolarda "Diğer dönen varlıklar" kalemi içerisinde gösterilmiştir.

31 Aralık 2007 tarihli bilançoda "Diğer alacaklar" içerisinde gösterilen 184 TL ve "Maddi duran varlıklar" içerisinde gösterilen 251.822 TL tutarındaki kalemler 31 Aralık 2008 tarihli bilanço ile karşılaştırmalı sunulan finansal tablolarda "Diğer duran varlıklar" kalemi içerisinde gösterilmiştir.

31 Aralık 2007 tarihli bilançoda "Finansal yatırımlar" içerisinde gösterilen 4.411.363 TL tutarındaki kalemler 31 Aralık 2008 tarihli bilanço ile karşılaştırmalı sunulan finansal tablolarda "Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen

yatırımlar" kalemi içerisinde gösterilmiştir.

31 Aralık 2007 tarihli bilançoda "İlişkili taraflara borçlar" içerisinde gösterilen 1.541.033 TL tutarındaki kalemler 31 Aralık 2008 tarihli bilanço ile karşılaştırmalı sunulan finansal tablolarda "Ticari borçlar" kalemi içerisinde gösterilmiştir.

31 Aralık 2007 tarihli bilançoda "Alınan avanslar" içerisinde gösterilen 342.918 TL tutarındaki kalemler 31 Aralık 2008 tarihli bilanço ile karşılaştırmalı sunulan finansal tablolarda "Diğer kısa vadeli yükümlülükler" kalemi içerisinde gösterilmiştir.

31 Aralık 2007 tarihli bilançoda "Borç karşılıkları" içerisinde gösterilen 1.292.280 TL tutarındaki kalemler 31 Aralık 2008 tarihli bilanço ile karşılaştırmalı sunulan finansal tablolarda 506.839 TL "Dönem karı vergi yükümlülüğü" kalemi ve 785.441 TL tutarındaki kalemi "Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar" içerisinde gösterilmiştir.

31 Aralık 2007 tarihli bilançoda "Diğer kısa vadeli yükümlülükler" içerisinde gösterilen 23.124 TL tutarındaki kalemler 31 Aralık 2008 tarihli bilanço ile karşılaştırmalı sunulan finansal tablolarda "Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar" kalemi içerisinde gösterilmiştir.

31 Aralık 2007 tarihli bilançoda "Olağanüstü yedekler" içerisinde gösterilen 13.957.493 TL tutarındaki kalemler 31 Aralık 2008 tarihli bilanço ile karşılaştırmalı sunulan finansal tablolarda "Geçmiş yıl kar/zararları" kalemi içerisinde gösterilmiştir.

31 Aralık 2007 tarihli gelir tablosunda "Faaliyet Giderleri" içerisinde gösterilen 37.155.429 TL tutarındaki kalemler 31 Aralık 2008 tarihli gelir tablosu ile karşılaştırmalı sunulan finansal tablolarda 15.346.816 TL "Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri" kalemi, 21.808.613 TL tutarındaki kalemler "Genel yönetim giderleri" kalemi içerisinde gösterilmiştir.

31 Aralık 2007 tarihli gelir tablosunda "Diğer faaliyetlerden gelir ve karlar" içerisinde gösterilen 24.673.907 TL tutarındaki kalemler 31 Aralık 2008 tarihli gelir tablosu ile karşılaştırmalı sunulan finansal tablolarda "Diğer faaliyet gelirleri" kalemi içerisinde gösterilmiştir.

31 Aralık 2007 tarihli gelir tablosunda "Diğer faaliyetlerden gelir ve karlar" içerisinde gösterilen 1.837.654 TL tutarındaki kalemler 31 Aralık 2008 tarihli gelir tablosu ile karşılaştırmalı sunulan finansal tablolarda 945.534 TL "Finansal gelirler" kalemi ve 892.120 TL "Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların kar/zararlarındaki paylar" içerisinde gösterilmiştir.

31 Aralık 2007 tarihli gelir tablosunda "Diğer faaliyetlerden gider ve zararlar" içerisinde gösterilen 671.905 TL tutarındaki kalemler 31 Aralık 2008 tarihli gelir tablosu ile karşılaştırmalı sunulan finansal tablolarda "Diğer faaliyet gelirleri" içerisinde gösterilmiştir.

31 Aralık 2007 tarihli gelir tablosunda "Diğer faaliyetlerden gider ve zararlar" içerisinde gösterilen 4.082.502 TL tutarındaki kalemler 31 Aralık 2008 tarihli gelir tablosu ile karşılaştırmalı sunulan finansal tablolarda 2.439.354 TL "Finansal giderler" kalemi, 1.643.148 TL "Diğer faaliyet giderleri" içerisinde gösterilmiştir.

31 Aralık 2007 tarihli gelir tablosunda "Vergiler" içerisinde gösterilen 3.553.534 TL tutarındaki kalemler 31 Aralık 2008 tarihli gelir tablosu ile karşılaştırmalı sunulan finansal tablolarda "Ertelemiş Vergi Gelir/Gideri" kalemi içerisinde gösterilmiştir.

Yukarıda belirtilen, bilanço kalemlerine yapılan değişiklikler neticesinde, 31 Aralık 2007 tarihli nakit akım tablosunda "Faaliyetlerinden elde edilen nakit" içerisinde gösterilen 838.540 TL tutarındaki nakit girişi kalemleri 31 Aralık 2008 tarihli nakit akım tablosu ile karşılaştırmalı sunulan finansal tablolarda "Yatırım faaliyetlerinde kullanılan net nakit" kalemi içerisinde gösterilmiştir.

Kullanılan Para Birimi

Şirket'in finansal tabloları faaliyette bulunduğu temel ekonomik çevrede geçerli olan para birimi (fonksiyonel para birimi) olan TL cinsinden sunulmuştur.

5083 sayılı "Türkiye Cumhuriyeti Devletinin Para Birimi Hakkında Kanun" (5083 sayılı Kanun) ile Türkiye Cumhuriyeti Devleti'nin para biriminin ismi Yeni Türk Lirası (YTL), alt birimi ise Yeni Kuruş (YKR) olarak tanımlanmıştır. Diğer taraftan Bakanlar Kurulu'nun "Yeni Türk Lirası ve Yeni Kuruşta Yer Alan Yeni İbarelerinin Kaldırılmasına ve Uygulama Esaslarına İlişkin Bakanlar

Kurulu Kararı'nın eki Karar ile Türkiye Cumhuriyeti Devletinin Para birimi olan YTL ve YKR'de yer alan "Yeni" ibarelerinin 1 Ocak 2009 tarihinden itibaren yürürlükten kaldırılacağı hükme bağlanmıştır. Bu sebeple ekli finansal tablolar TL cinsinden hazırlanmıştır.

Yüksek enflasyon dönemlerinde finansal tabloların düzeltilmesi

SPK'nın 17 Mart 2005 tarih ve 11/367 sayılı kararı uyarınca, Türkiye'de faaliyette bulunan ve SPK Muhasebe Standartları'na (UMS/UFRS) uygulamasını benimseyenler dahil) uygun olarak finansal tablo hazırlayan şirketler için, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere enflasyon muhasebesi uygulamasına son verilmiştir. Buna istinaden, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren UMSK tarafından yayımlanmış 29 No'lu "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" Standardı ("UMS/TMS 29") uygulanmamıştır.

İştirake uygulanan özsermaye metodu

İştirakteki yatırımlar özkaynak metodu ile muhasebeleştirilmiştir. Özkaynak yöntemine göre bilançoda iştirak, maliyet bedelinin iştirakin net varlıklarındaki alım sonrası dönemde oluşan değişimdeki Şirket'in payı kadar düzeltilmesi sonucu bulunan tutardan iştirake oluşan herhangi bir değer düşüklüğünün düşülmesi neticesinde elde edilen tutar üzerinden gösterilir. İştirakin, Şirket'in iştirakteki payını aşan zararları kayıtlara alınmaz.

2.2 Muhasebe Politikalarındaki Değişiklikler

Muhasebe politikalarında yapılan önemli değişiklikler geriye dönük olarak uygulanmakta ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenmektedir. Dönem içinde muhasebe politikalarında yapılan değişiklik bulunmamaktadır.

2.3 Muhasebe Tahminlerindeki Değişiklikler ve Hatalar

Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere ilişkin ise, hem değişikliğin yapıldığı dönemde hem de gelecek dönemlerde, ileriye yönelik olarak uygulanır. Şirket'in cari yıl içerisinde muhasebe tahminlerinde önemli bir değişikliği olmamıştır. Tespit edilen önemli muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanır ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenir.

Şirket, Seri XI No 29 sayılı Tebliğ'i 1 Ocak 2008 tarihinden sonra başlayan hesap dönemlerine ait ilk ara finansal tablolardan geçerli olmak üzere uygulamıştır. Şirket'in 31 Aralık 2006 tarihli açılış finansal tablolarında Seri XI No:29 sayılı tebliğ uyarınca yapılan düzeltme kayıtlarının detayı Not 2.1'de verilmiştir.

2.4 Yeni ve Revize Edilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları

Şirket cari dönemde Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu (UMSK) ve UMSK'nın Uluslararası Finansal Raporlama Yorumları Komitesi (UFRSYK) tarafından yayınlanan ve 1 Ocak 2008 tarihinden itibaren geçerli olan yeni ve revize edilmiş standartlar ve yorumlardan kendi faaliyet konusu ile ilgili olanları uygulamıştır.

Aşağıda yer alan standartlar ile önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar 1 Ocak 2008 tarihinde veya söz konusu tarihten sonra başlayan mali dönemler için zorunlu olduğu halde Şirket'in faaliyetleri ile ilgili değildir:

- UFRSYK 11, "UFRS 2 – Grup ve İşletmenin Geri Satın Alınan Kendi Hisselerine İlişkin İşlemler"
- UFRSYK 12, "Hizmet İmtiyaz Anlaşmaları",
- UFRSYK 14, "UMS 19- Tanımlanmış Fayda Varlığı Üzerindeki Sınırlama, Asgari Fonlama Gereklilikleri ve Birbirleriyle Olan Karşılıklı Etkileşimleri",

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

Aşağıdaki Standartlar ve Yorumlar bu finansal tabloların onaylama tarihinde yayınlanmış ancak yürürlüğe girmemiştir:

• UFRS 8, "Faaliyet Bölümleri"	1 Ocak 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için geçerlidir.
• UFRYK 13, "Müşteri Bağlılık Programları"	1 Temmuz 2008 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için geçerlidir.
• UFRYK 15, "Gayrimenkul Şirketlerinde İnşaat Sözleşmeleri"	1 Ocak 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için geçerlidir.
• UFRYK 16, "Yurtdışındaki İşletme ile İlgili Net Yatırımın Finansal Riskten Korunması"	1 Kasım 2008 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için geçerlidir.
• UFRYK 17, "Parasal Olmayan Varlıkların Hissedarlara Dağıtım"	1 Temmuz 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için geçerlidir.
• UFRYK 18, "Müşterilerden Varlık Transferi"	1 Temmuz 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için geçerlidir.
• UFRS 2, "Hisse Bazlı Ödemeler" Hakediş Koşulları ve İptallerine İlişkin Değişiklik.	1 Ocak 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için geçerlidir.
• UFRS 1, "Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarının İlk Kez Uygulanması" UFRS'lerin İlk Kez Uygulanmasında Yatırım Maliyetlerine İlişkin Değişiklik	1 Ocak 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için geçerlidir.
• UFRS 3, "İşletme Birleşmeleri" UMS 27, "Konsolide ve Bireysel Finansal Tablolar" UMS 28, "İştiraklerdeki Yatırımlar" UMS 31 "İş Ortaklıklarındaki Paylar" Satın Alma Yönteminin Uygulanması Hakkında Kapsamlı Değişiklik	1 Temmuz 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için geçerlidir.
• UMS 23, "(Revize) Borçlanma Maliyetleri" Doğrudan Giderleştirmeyi Engelleyen Kapsamlı Değişiklikler.	1 Ocak 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için geçerlidir.
• UMS 27, "Konsolide ve Solo Mali Tablolar" UFRS'lerin İlk Kez Uygulanmasında Yatırım Maliyetlerine İlişkin Değişiklik	1 Ocak 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için geçerlidir.
• UMS 1, "Finansal Tabloların Sunumu" 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 hesap dönemleri için geçerlidir.
• UMS 1, "Finansal Tabloların Sunumu" Doğrudan Öz kaynağa Kaydedilen Net Gelir Tablosu Gerekliliğine İlişkin Kapsamlı Değişiklikler	1 Ocak 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için geçerlidir.
• UMS 39, "Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme" Riskten Korunmaya Konu Olabilecek Kalemlere İlgili Değişiklikler	1 Ocak 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için geçerlidir.

UFRS 8, "Faaliyet Bölümleri"

UFRS 8, "Faaliyet Bölümleri" UMS 14 'Bölümlere Göre Raporlama'nın yerine geçmektedir. Bu standart, bölümlere göre raporlamanın yönetimin bakış açısına göre hazırlanan ve iç raporlamada kullanılan bölümlerle kriterleri baz alınarak yapılmasını getirmektedir. Şirket, UFRS 8'in olası etkilerini değerlendirmektedir.

UMS 23, "(Revize) Borçlanma Maliyetleri"

Değişiklik, işletmelerce, bir özelliği varlığın elde edilmesi, inşaatı veya üretimi ile doğrudan ilişkilendirilebilen borçlanma maliyetlerinin, ilgili özelliği varlığın maliyetinin bir parçası olarak aktifleştirilmesini gerektirir. Borçlanma maliyetlerinin oluştuğu anda giderleştirilmesi seçeneği bu değişiklik ile sona erecektir. Şirket, UMS23 (Revize) standardını 1 Ocak 2009 tarihinden itibaren uygulayacaktır.

Şirket yöneticileri UFRS 8 standartlarındaki değişiklik ve yenilikler haricinde yukarıdaki standart ve yorumların uygulanmasının gelecek dönemlerde Şirket'in finansal tabloları üzerinde önemli bir etki yaratmayacağını düşünmektedir.

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

Ekteki finansal tabloların hazırlanmasında kullanılan önemli muhasebe prensipleri aşağıdaki gibidir:

Hasılat

Gelirler, tahsil edilmiş veya edilecek olan alacak tutarının gerçeğe uygun değeri üzerinden ölçülür. Tahmini müşteri iadeleri, indirimler ve karşılıklar söz konusu tutardan düşülmektedir.

Satış işlemi bir finansman işlemi içeriyorsa, satış bedelinin makul değeri, izleyen dönemlerde yapılacak tahsilatların etkin faiz yöntemi ile iskonto edilmesiyle hesaplanır. Satış bedelinin nominal değeri ile makul değer arasındaki fark, finansman geliri olarak ilgili dönemlere yine tahakkuk esasına göre kaydedilir.

Malların satışından elde edilen gelir, aşağıdaki şartların tamamı yerine getirildiğinde muhasebeleştirilir:

Şirket'in mülkiyetle ilgili tüm önemli riskleri ve kazanımları alıcıya devretmesi,

Şirket'in mülkiyetle ilişkilendirilen ve süregelen bir idari katılımının ve satılan mallar üzerinde etkin bir kontrolünün olmaması,

Gelir tutarının güvenilir bir şekilde ölçülmesi,

İşlemle ilişkili ekonomik faydaların işletmeye akışının olası olması ve

İşlemden kaynaklanan ya da kaynaklanacak maliyetlerin güvenilir bir şekilde ölçülmesi.

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

Stoklar

Stoklar, maliyetin ya da net gerçekleştirilebilir değerin 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 gerçekleştirilebilir değer, olağan ticari faaliyet içerisinde oluşan tahmini satış fiyatından tahmini tamamlanma maliyeti ile satışı gerçekleştirmek için yüklenilmesi gereken tahmini maliyetlerin toplamının indirilmesiyle elde edilir.

Maddi Duran Varlıklar

Maddi duran varlıklar, 1 Ocak 2005 tarihinden önce satın alınan kalemler için 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla enflasyonun etkilerine göre düzeltilmiş maliyet değerlerinden; 2005 ve sonrasında alınan kalemler için satın alım maliyet değerlerinden birikmiş amortisman ve kalıcı değer kayıpları düşülerek finansal tablolara yansıtılır.

Kiralama veya idari amaçlı ya da halihazırda belirlenmemiş olan diğer amaçlar doğrultusunda inşa edilme aşamasındaki varlıklar, maliyet değerlerinden varsa değer düşüklüğü kaybı düşülerek gösterilirler. Maliyet yasal harçlar da dahil edilir. Bu tür varlıklar, diğer sabit varlıklar için kullanılan amortisman yönteminde olduğu gibi, kullanıma hazır olduklarında amortisman tabii tutulurlar.

Arazi ve yapılmakta olan yatırımlar dışında, maddi duran varlıkların maliyet tutarları, beklenen faydalı ömürlerine göre doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak amortisman tabii 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 amortisman tabii 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.

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 göstere 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 değerin büyük olanıdır. Değer düşüklüğünün değerlendirilmesi için varlıklar ayrı tanımlanabilir nakit akımlarının olduğu en düşük seviyede gruplanır (nakit üreten birimler). Değer düşüklüğüne tabii olan finansal olmayan varlıklar her raporlama tarihinde değer düşüklüğünün olası iptali için gözden geçirilir.

Borçlanma Maliyetleri

Tüm borçlanma maliyetleri, oluştuğu dönemlerde gelir tablosuna kaydedilmektedir.

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 koşullunu 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.

Etkin faiz yöntemi

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

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

Satılmaya hazır finansal varlıklar

Satılmaya hazır finansal varlıklar (a) vadesine kadar elde tutulacak finansal varlık olmayan veya (b) alım satım amaçlı finansal varlık olmayan finansal varlıklardan oluşmaktadır. Satılmaya hazır finansal varlıklar kayıtlara alındıktan sonra güvenilir bir şekilde ölçülebiliyor olması koşuluyla gerçeğe uygun değerleriyle değerlendirilmektedir. Gerçeğe uygun değeri güvenilir bir şekilde ölçülemeyen ve aktif bir piyasası olmayan menkul kıymetler maliyet değeriyle gösterilmektedir. Satılmaya hazır finansal varlıklara ilişkin kar veya zararlara ilgili dönemin gelir tablosunda yer verilmektedir. Bu tür varlıkların makul değerinde meydana gelen değişiklikler özkaynak hesapları içinde gösterilmektedir. İlgili varlığın elden çıkarılması veya değer düşüklüğü olması durumunda özkaynak hesaplarındaki tutar kar / zarar olarak gelir tablosuna transfer edilir.

Satılmaya hazır finansal varlık olarak sınıflandırılan özkaynak araçlarına yönelik yatırımlardan kaynaklanan ve gelir tablosunda muhasebeleştirilen değer düşüş karşılıkları, sonraki dönemlerde gelir tablosundan iptal edilemez. Satılmaya hazır olarak sınıflandırılan özkaynak araçları haricinde, değer düşüklüğü zararı sonraki dönemde azalır ve azalış değeri düşüklüğü zararının muhasebeleştirilmesi sonrasında meydana gelen bir olayla ilişkilendirilebiliyorsa, önceden muhasebeleştirilen değer düşüklüğü zararı gelir tablosunda iptal edilebilir.

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.

Finansal varlıklarda değer düşüklüğü

Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar dışındaki finansal varlık veya finansal varlık grupları, her bilanço tarihinde değer düşüklüğüne uğradıklarına ilişkin göstergelerin bulunup bulunmadığına dair değerlendirmeye tabi tutulur. Finansal varlığın ilk muhasebeleştirilmesinden sonra bir veya birden fazla olayın meydana gelmesi ve söz konusu olayın ilgili finansal varlık veya varlık grubunun güvenilir bir biçimde tahmin edilebilen gelecekteki nakit akımları üzerindeki olumsuz etkisi sonucunda ilgili finansal varlığın değer düşüklüğüne uğradığına ilişkin tarafsız bir göstergenin bulunması durumunda değer düşüklüğü zararı oluşur.

İtfa edilmiş değerinden gösterilen finansal varlıklar için değer düşüklüğü tutan 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 söz konusu tutar karşılık hesabından düşülerek silinir. Karşılık hesabındaki değişimler gelir tablosunda muhasebeleştirilir.

Satılmaya hazır özkaynak araçları haricinde, değer düşüklüğü zararı sonraki dönemde azalır ve azalış değeri 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 gelir tablosunda iptal edilir.

Satılmaya hazır özkaynak araçlarının gerçeğe uygun değerinde değer düşüklüğü sonrasında meydana gelen artış, doğrudan özkaynaklarda muhasebeleştirilir.

Nakit ve nakit benzerleri

Nakit ve nakit benzeri kalemleri, 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 riski taşımayan yüksek likiditeye sahip diğer kısa vadeli yatırımlardır.

Finansal yükümlülükler

Şirket'in finansal yükümlülükleri ve özkaynak araçları, sözleşmeye bağlı düzenlemelere, 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 gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal yükümlülükler veya diğer finansal yükümlülükler olarak sınıflandırılır.

Diğer finansal yükümlülükler

Diğer finansal yükümlülükler, finansal borçlar dahil, 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 ilişkilili olduğu döneme dağıtılması yöntemidir. Etkin faiz oranı; finansal aracın beklenen ömrü boyunca veya

uygun olması halinde daha kısa bir zaman dilimi süresince gelecekte yapılacak tahmini nakit ödemelerini tam olarak ilgili finansal yükümlülüğün net bugünkü değerine indirgeyen orandır.

Kur Değişiminin Etkileri

Şirket'in finansal tablolarının hazırlanması sırasında, yabancı para cinsinden (TL dışındaki para birimleri) gerçekleşen işlemler, işlem tarihindeki kurlar esas alınarak suretiyle kaydedilmektedir. Bilançoda yer alan dövizde endeksli parasal varlık ve yükümlülükler bilanço tarihinde geçerli olan kurlar kullanılarak Türk Lirası'na çevirmektedir. Gerçeğe uygun değeri ile izlenmekte olan parasal olmayan kalemlerden yabancı para cinsinden kaydedilmiş olanlar, gerçeğe uygun değerini belirlediği tarihteki kurlar esas alınarak suretiyle TL'ye çevirmektedir. Tarihi maliyet cinsinden ölçülen yabancı para birimindeki parasal olmayan kalemler yeniden çevrilmeye tabi tutulmazlar.

Kur farkları oluşturulan dönemdeki kar ya da zararda muhasebeleştirilir.

Hisse Başına Kazanç

Şirket'in gelir tablosunda belirtilen hisse başına kazanç, net karın, yıl boyunca piyasada bulunan hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama sayısına bölünmesi ile bulunmuştur.

Türkiye'de şirketler, sermayelerini, hissedarlarına geçmiş yıl karlarından dağıttıkları "bedelsiz hisse" yolu ile arttırabilmektedirler. Bu tip "bedelsiz hisse" dağıtımları, hisse başına kazanç hesaplamalarında, ihraç edilmiş hisse gibi değerlendirilir. Buna göre, bu hesaplamalarda kullanılan ağırlıklı ortalama hisse sayısı, söz konusu hisse senedi dağıtımlarının geçmişe dönük etkileri de dikkate alınarak bulunmuştur.

Bilanço Tarihinden Sonraki Olaylar

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

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

Karşılıklar, Şarta Bağlı Yükümlülükler ve Şarta Bağlı Varlıklar

Şirket geçmiş olaylardan kaynaklanan mevcut bir yükümlülüğün bulunması, yükümlülüğün yerine getirilmesinin muhtemel olması ve söz konusu yükümlülük tutarının güvenilir bir şekilde tahmin edilebilir olması durumunda finansal tablolarda karşılık ayırır.

Karşılık olarak ayrılan tutar, yükümlülüğe ilişkin risk ve belirsizlikler göz önünde bulundurularak, bilanço tarihi itibarıyla yükümlülüğün yerine getirilmesi için yapılacak harcamanın tahmin edilmesi yoluyla hesaplanır.

Karşılığın, mevcut yükümlülüğün karşılanması için gerekli tahmini nakit akımlarını kullanarak ölçülmesi durumunda söz konusu karşılığın defter değeri, ilgili nakit akımlarının bugünkü değerine eşittir.

Karşılığın ödenmesi için gerekli olan ekonomik faydanın bir kısmı ya da tamamının üçüncü taraflarca karşılanmasının beklendiği durumlarda, tahsil edilecek tutar, ilgili tutarın tahsil edilmesinin hemen hemen kesin olması ve güvenilir bir şekilde ölçülmesi halinde varlık olarak muhasebeleştirilir.

Muhasebe Politikaları, Muhasebe Tahminlerinde Değişiklik ve Hatalar

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

İlişkili Taraflar

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

Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler

Kurumlar vergisi gideri, cari vergi ve ertelenmiş vergi girdinin 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 kârdan farklılık gösterir. Şirket'in cari vergi yükümlülüğü bilanço tarihi itibarıyla yasallaşmış ya da önemli ölçüde yasallaşmış vergi oranı kullanılarak hesaplanmıştır.

Ertenilmiş vergi

Ertenilmiş vergi yükümlülüğü veya varlığı, varlıkların ve yükümlülüklerin finansal tablolarda gösterilen tutarları ile yasal vergi matrahı hesabında dikkate alınan tutarları arasındaki geçici farklılıkların bilanço yöntemine göre vergi etkilerinin yasallaşmış vergi oranları dikkate alınarak hesaplanmasıyla belirlenmektedir. Ertenilmiş 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 finansal tablolara alınmasından (işletme birleşmeleri dışında) kaynaklanıyorsa muhasebeleştirilmez.

Ertenilmiş 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.

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

Ertenilmiş 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. Ertenilmiş 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.

Ertenilmiş 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 sureti ile 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 alınmasından kaynaklananlar haricindeki cari vergi ile döneme ait ertelenmiş vergi, gelir tablosunda gider ya da gelir olarak muhasebeleştirilir. İşletme birleşmelerinde, şerefiye hesaplanmasında ya da satın alanın, satın alınan bağlı ortaklığın tanımlanabilen varlık, yükümlülük ve şarta bağlı borçlarının gerçeğe uygun değerinde elde ettiği payın satın alım maliyetini aşan kısmının belirlenmesinde vergi etkisi göz önünde bulundurulur.

Çalışanlara Sağlanan Faydalar / Kıdem Tazminatları

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, tüm çalışanların emeklilikleri dolayısıyla ileride doğması beklenen yükümlülük tutarlarının net bugünkü değerine göre hesaplanmış ve finansal tablolara yansıtılmıştır.

Nakit Akım Tablosu

Nakit akım tablosunda, döneme ilişkin nakit akımları esas, yatırım ve finansman faaliyetlerine dayalı bir biçimde sınıflandırılarak raporlanır.

Esas faaliyetlerden kaynaklanan nakit akımları, Şirket'in faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımlarını gösterir.

Yatırım faaliyetleriyle ilgili nakit akımları, Şirket'in yatırım faaliyetlerinde (sabit yatırımlar ve finansal yatırımlar) kullandığı ve elde ettiği nakit akımlarını gösterir.

Finansman faaliyetlerine ilişkin nakit akımları, Şirket'in finansman faaliyetlerinde kullandığı kaynakları ve bu kaynakların geri ödemelerini gösterir.

Hazır değerler, nakit para, vadesiz mevduat ve satın alma 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.

Sermaye ve Temettüleri

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

2.6 Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin ve Varsayımları

Not 2.5'te belirtilen muhasebe politikalarının uygulanması sürecinde yönetim, finansal tablolarda muhasebeleştirilen tutarlar üzerinde önemli etkisi olan aşağıdaki yorumları yapmıştır:

Ekonomik ömürlerin belirlenmesi, hukuki işlemlere ilişkin karşılık ayrılması (Not 22), stok değer düşüklüğü karşılığının ve şüpheli alacak karşılığının belirlenmesi (Not 10) sırasında Yönetim tarafından bazı öngörüler yapılmıştır. Şüpheli alacak karşılığının belirlenmesi esnasında Şirket vadesini 90 günden fazla geçen alacaklarını değerlendirerek karşılık tutarını belirlemektedir.

Ertelenen vergi, varlık ve yükümlülüklerin finansal tablolarda yer alan kayıtlı değerleri ile vergi değerleri arasındaki geçici farklar üzerinden hesaplanır. Ertelenen vergi hesaplanmasında yürürlükteki vergi mevzuatı uyarınca bilanço tarihi itibarıyla geçerli bulunan vergi oranları kullanılır. Ertelenen vergi yükümlülüğü vergilendirilebilir geçici farkların tümü için hesaplanırken, indirilebilir geçici farklardan oluşan ertelenen vergi varlıkları, gelecekte vergiye tabi kar elde etmek suretiyle bu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması şartıyla hesaplanmaktadır (Dipnot 35).

3. İŞLETME BİRLEŞMELERİ

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2007: Bulunmamaktadır).

4. İŞ ORTAKLIKLARI

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2007: Bulunmamaktadır).

5. BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2007: Bulunmamaktadır).

6. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Kasa	6.638	3.938
Vadesiz mevduatlar	708.100	741.835
Vadeli mevduatlar	-	2.632.222
Ters repo işlemlerinden alacaklar	1.750.000	1.500.000
	2.464.738	4.877.995

Vadeli Mevduatlar ve Repolar

Döviz cinsi	Faiz Oranı %	Vade	31 Aralık 2008
TL	15.0	Ocak 2009	1.750.000
			1.750.000
TL	15.8	Ocak 2008	1.500.000
AVRO	5.0	Ocak 2008	302.822
USD	5.3	Şubat 2008	2.329.400
			4.132.222

Nakit ve nakit benzerlerindeki risklerin niteliği ve düzeyine ilişkin açıklamalar 38. notta açıklanmıştır.

7. FİNANSAL YATIRIMLAR

Satılmaya Hazır Finansal Yatırımlar	Pay %	31 Aralık 2008	Pay %	31 Aralık 2007
Entek Elektrik Üretimi Otoprodüktör Grubu A.Ş.	0.70	1.059.635	0.70	1.059.635
		1.059.635		1.059.635

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

8. FİNANSAL BORÇLAR

Para Birimi	Ağırlıklı Ortalama Etkin Faiz Oranı	31 Aralık 2008	
		Kısa Vadeli	Uzun Vadeli
USD	9.42 %	6.063.515	-
TL (*)	-	361.590	-
		6.425.105	-

Para Birimi	Ağırlıklı Ortalama Etkin Faiz Oranı	31 Aralık 2007	
		Kısa Vadeli	Uzun Vadeli
TL (*)	-	542.235	-
		542.235	-

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

Finansal Borçların Vadeleri Aşağıdaki Gibidir.

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
1 yıl içerisinde ödenecek	6.425.105	542.235

9. DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER

Bulunmamaktadır.

10. TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Ticari alacaklar	50.413.098	51.785.762
Alacak senetleri	15.832.838	11.977.415
İlişkili taraflardan alacaklar (Not 37)	735.388	2.318.833
Şüpheli ticari alacaklar karşılığı	(6.161.375)	(5.584.221)
	60.819.949	60.497.789

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla, ticari alacakların 6.161.375 TL (2007: 5.584.221 TL) tutarındaki kısmı için şüpheli alacak karşılığı ayrılmıştır. Ticari alacaklar için ayrılan şüpheli alacak karşılığı, geçmiş tahsil edilememe tecrübesine dayanılarak belirlenmiştir.

Şüpheli ticari alacak karşılığı hareketleri	2008	2007
Açılış bakiyesi, 1 Ocak	(5.584.221)	(5.399.270)
Dönem gideri	(967.402)	(389.301)
Tahsilatlar	390.248	204.350
Kapanış Bakiyesi, 31 Aralık	(6.161.375)	(5.584.221)

Ticari alacaklardaki risklerin niteliği ve düzeyine ilişkin açıklamalar 38. notta açıklanmıştır.

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

Kısa Vadeli Borçlar	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Ticari borçlar	10.525.859	13.520.762
İlişkili taraflara ticari borçlar (Not 37)	1.813.845	2.163.987
	12.339.704	15.684.749

Uzun Vadeli Ticari Borçlar

Bulunmamaktadır. (31 Aralık 2007, Bulunmamaktadır)

11. DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR

Kısa Vadeli Diğer Alacaklar	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Verilen depozito ve teminatlar	19.710	27.275
	19.710	27.275

Kısa Vadeli Diğer Borçlar	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Ödenecek vergi ve fonlar	755.799	765.889
Ödenecek sosyal güvenlik kesintileri	572.203	704.956
Diğer çeşitli borçlar	20.563	116.388
	1.348.565	1.587.233

12. FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAK VE BORÇLAR

Bulunmamaktadır. (31 Aralık 2007, Bulunmamaktadır)

31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

13. STOKLAR

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
İlk madde ve malzeme	24.979.418	25.964.589
Yarı mamüller	4.539.327	4.176.879
Mamüller	2.114.931	1.777.076
Ticari mallar	47.846	88.922
Diğer stoklar	104.290	225.197
Yoldaki mallar	344.337	-
Stok değer düşüklüğü karşılığı	(117.153)	(202.890)
	32.012.996	32.029.773

2008 ve 2007 yılında gerçekleşen stok değer düşüklüğü karşılığı hareketleri aşağıdaki gibidir:

Stok değer düşüklüğü karşılığı hareketleri	2008	2007
Açılış bakiyesi, 1 Ocak	(202.890)	(171.233)
Dönem geliri/(gideri)	85.737	(31.657)
Kapanış bakiyesi, 31 Aralık	(117.153)	(202.890)

14. CANLI VARLIKLAR

Bulunmamaktadır. (31 Aralık 2007, Bulunmamaktadır)

15. DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİNE İLİŞKİN VARLIKLAR

Bulunmamaktadır. (31 Aralık 2007, Bulunmamaktadır)

16. ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEREN VARLIKLAR

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla Şirket'in iştirakinin detayı aşağıdaki gibidir:

İştirak	Kuruluş ve Faaliyet Yeri	Payı %	31 Aralık 2008
Dönkasan Dönüşen Kağıt Hammaddeleri San. ve Tic. A.Ş.	İstanbul	29.98	4.497.370

İştirak	Kuruluş ve Faaliyet Yeri	Payı %	31 Aralık 2007
Dönkasan Dönüşen Kağıt Hammaddeleri San. ve Tic. A.Ş.	İstanbul	29.98	4.411.363

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 sağlamaktır.

Dönkasan Dönüşen Kağıt Hammaddeleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. ile ilgili özet mali bilgiler aşağıda açıklanmıştır:

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Toplam varlıklar	16.514.734	16.345.817
Toplam Yükümlülükler	(1.513.500)	(1.631.461)
Net Varlıklar	15.001.234	14.714.356
İştiraklerin net varlıklarında Şirket'in Payı	4.497.370	4.411.363
	1 Ocak- 31 Aralık 2008	1 Ocak- 31 Aralık 2007
Hasılat	45.153.698	44.626.804
Dönem Karı	1.636.878	2.975.718
İştiraklerin dönem karında Şirket'in Payı	490.736	892.120

17. YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

Bulunmamaktadır. (31 Aralık 2007, Bulunmamaktadır)

18. MADDİ DURAN VARLIKLAR

	Arazi ve arsalar	Yeraltı ve yerüstü düzenleri	Binalar	Tesis makine ve cihazlar	Taahhütler	Demirbaşlar	Yapılmakta olan yatırımlar	Toplam
Maliyet Değeri								
Açılış bakiyesi, 1 Ocak 2008	3.933.416	3.488.195	47.012.692	214.122.902	1.192.358	8.283.658	368.227	278.401.448
Alımlar	-	161.557	127.472	534.649	2.929	154.946	6.985.793	7.967.346
Çıkışlar	-	-	-	(562.820)	(98.605)	(13.859)	-	(675.284)
Yapılmakta olan yatırımlardan transferler	-	52.600	1.899.495	4.007.454	-	66.776	(6.026.325)	-
Kapanış bakiyesi, 31 Aralık 2008	3.933.416	3.702.352	49.039.659	218.102.185	1.096.682	8.491.521	1.327.695	285.693.510
Birikmiş Amortismanlar								
1 Ocak 2008 itibarıyla açılış bakiyesi	-	(3.196.801)	(18.692.868)	(151.560.923)	(798.243)	(7.365.461)	-	(181.614.296)
Dönem gideri	-	(55.445)	(1.183.275)	(8.061.929)	(187.392)	(226.804)	-	(9.714.845)
Çıkışlar	-	-	-	463.587	78.931	13.859	-	556.377
Kapanış bakiyesi, 31 Aralık 2008	-	(3.252.246)	(19.876.143)	(159.159.265)	(906.704)	(7.578.406)	-	(190.772.764)
31 Aralık 2008 itibarıyla net defter değeri	3.933.416	450.106	29.163.516	58.942.920	189.978	913.115	1.327.695	94.920.746

31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

	Arazi ve arsalar	Yeraltı ve yerüstü düzenleri	Binalar	Tesis makine ve cihazlar	Taşıtlar	Demirbaşlar	Yapılmakta olan yatırımlar	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	891.345	242.982.664
Alımlar	-	60.920	121.467	394.049	2.080	264.679	44.091.613	44.934.808
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	1.192.358	8.283.658	368.227	278.401.448

Birlikmiş Amortismanlar

Açılış bakiyesi, 1 Ocak 2007	-	(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	368.227	96.787.152

Amortisman giderlerinin 8.113.735 TL'si (2007: 7.290.808 TL) satılan malın maliyetine, 1.601.110 TL'si (2007: 1.548.746 TL) genel yönetim giderlerine dahil edilmiştir.

Maddi duran varlıkların ekonomik ömürleri aşağıda belirtilmiştir:

Faydalı ömür

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

19. MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

Maddi olmayan duran varlıkların 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla net defter değeri 906.203 TL dir (2007: 1.099.695 TL). Dönem içi maddi olmayan duran varlık alımı 39.305 TL dir (2007: 360.806 TL). Maddi olmayan duran varlıkların döneme ilişkin ifta gideri 232.797 TL' dir (2007:261.246 TL) ve genel yönetim giderlerine dahil edilmiştir.

20. ŞEREFİYE

Bulunmamaktadır. (31 Aralık 2007, Bulunmamaktadır)

21. DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI

Bulunmamaktadır. (31 Aralık 2007, Bulunmamaktadır)

22. KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

a. Karşılıklar

Kısa Vadeli Karşılıklar	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Dava karşılığı	580.000	680.000
Vergi cezası karşılığı	-	289.396
Ciro primi karşılığı	230.674	114.840
Diğer karşılıklar	146.003	49.007
	956.677	1.133.243

	Dava karşılığı	Vergi cezası karşılığı	Ciro primi karşılığı	Toplam
Açılış bakiyesi,1 Ocak 2008	680.000	289.396	114.840	1.084.236
İlave karşılık	-	-	230.674	230.674
Ödemeler	-	(289.396)	(114.840)	(404.236)
İptal edilen karşılık	(100.000)	-	-	(100.000)
Kapanış bakiyesi, 31 Aralık 2008	580.000	-	230.674	810.674
Açılış bakiyesi,1 Ocak 2007	475.600	-	-	475.600
İlave karşılık	204.400	289.396	114.840	608.636
Kapanış bakiyesi, 31 Aralık 2007	680.000	289.396	114.840	1.084.236

Şirket aleyhine açılan 813.325 TL tutarında dava bulunmaktadır. Şirket aleyhine açılan davalar, şirketin hukuk müşavirleri tarafından değerlendirilmiş ve nakit çıkışı öngörülen davalar ile ilgili olarak 580.000TL karşılık ayrılmıştır.

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

b. Koşullu Varlık ve Yükümlülükler

Koşullu varlık ve yükümlülükler	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Verilen teminat mektupları	2.473.811	1.555.822
Alınan teminat mektupları	1.453.949	1.843.869
Alınan teminat çek ve senetleri	6.191.170	5.015.479
Alınan teminat ipotekler	1.757.000	1.207.000
Alınan teminat diğer	-	557.018
	9.402.119	8.623.366

23. TAAHHÜTLER VE ZORUNLULUKLAR

Bulunmamaktadır. (31 Aralık 2007, Bulunmamaktadır)

24. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Personele ödenecek ücretler	27.556	23.124
Kullanılmayan izin karşılığı	652.945	785.441
	680.501	808.565

Kıdem Tazminatı Karşılıkları:

Yürürlükteki İş Kanunu hükümleri uyarınca, çalışanlardan kıdem tazminatına hak kazanacak şekilde iş sözleşmesi sona erenlere, hak kazandıktan 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 yasalara ile değişik 60'ıncı maddesi hükmü gereğince kıdem tazminatını alarak işten ayrılan haklı çalışanlara da yasal kıdem tazminatlarını ödeme yükümlülüğü bulunmaktadır. Emeklilik öncesi hizmet şartlarıyla ilgili bazı geçiş karşılıkları, ilgili kanunun 23 Mayıs 2002 tarihinde değiştirilmesi ile Kanun'dan çıkarılmıştır.

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla ödenecek kıdem tazminatı, aylık 2.173,18 TL (2007: 2.087,92 TL) tavanına tabidir.

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

Esas varsayım, her hizmet yılı için olan azami yükümlülük tutarının enflasyona paralel olarak artacak olmasıdır. Dolayısıyla, uygulanan iskonto oranı, gelecek enflasyon etkilerinin düzeltilmesinden sonraki beklenen reel oranı ifade eder. Bu nedenle, 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla, ekli finansal tablolarda karşılıklar, geleceğe ilişkin, çalışanların emekliliğinden kaynaklanacak

31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

muhtemel yükümlülüğünün bugünkü değeri tahmin edilerek hesaplanır. İlgili bilanço tarihlerindeki karşılıklar, yıllık % 5,4 enflasyon ve % 12 iskonto oranı varsayımlarına göre yaklaşık % 6,26 olarak elde edilen reel iskonto oranı kullanılmak suretiyle hesaplanmıştır (31 Aralık 2007: % 5,71). İsteğe bağlı işten ayrılmalar neticesinde ödenmeyip, Şirket'e kalacak olan kıdem tazminatı tutarlarının tahmini oranı da dikkate alınmıştır. Kıdem tazminatı tavanı altı ayda bir revize edilmekte olup, Şirketin kıdem tazminatı karşılığının hesaplanmasında 1 Ocak 2009 tarihinden itibaren geçerli olan 2.260,05 TL tavan tutarı dikkate alınmıştır.

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Kıdem tazminatı karşılığı	5.908.975	5.895.541
	5.908.975	5.895.541
Kıdem tazminatı karşılığının hareket tablosu	2008	2007
Açılış bakiyesi, 1 Ocak	5.895.541	5.404.072
Hizmet maliyeti	1.223.071	750.890
Faiz maliyeti	369.061	308.804
Aktüeryal kazanç	(268.115)	-
Ödenen kıdem tazminatları	(1.310.583)	(568.225)
Kapanış bakiyesi, 31 Aralık	5.908.975	5.895.541

25. EMEKLİLİK PLANLARI

Bulunmamaktadır. (31 Aralık 2007, Bulunmamaktadır)

26. DİĞER VARLIKLAR VE YÜKÜMLÜLÜKLER

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Diğer dönen varlıklar		
Stoklar için verilen sipariş avansları	1.717.448	1.336.028
Peşin ödenmiş giderler	429.884	413.548
Devreden KDV	383.263	237.986
Sigorta tazminatından alacaklar	30.608	92.274
İş avansları	5.614	5.730
Diğer	170.876	35.796
	2.737.693	2.121.362
Diğer duran varlıklar		
Maddi duran varlıklar için verilen sipariş avansları	62.238	251.822
Peşin ödenmiş giderler	5.511	17.298
Diğer	184	184
	67.933	269.304
Diğer kısa vadeli yükümlülükler		
Alınan avanslar	716.337	342.918
Diğer çeşitli borç ve yükümlülükler	4.393	-
	720.730	342.918

27. ÖZKAYNAKLAR

Şirket'in 31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihlerindeki ödenmiş sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:

Ortaklar	%	31 Aralık 2008	%	31 Aralık 2007
Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş.	43.73	14.257.138	43.73	14.257.138
International Paper Holding Co.	-	-	31.14	10.152.715
Union Camp Co. BV	43.73	14.257.138	12.59	4.104.423
Halka açık kısım	12.54	4.088.224	12.54	4.088.224
Nominal Sermaye	100.00	32.602.500	100.00	32.602.500

Şirketin 2008 yılındaki sermayesi 3.260.250.000 adet hisseden oluşmaktadır (2007: 3.260.250.000 hisse). Hisselerin itibari değeri hisse başına 0,01 TL'dir (2007: hisse başı 0,01 TL). Şirketin imtiyazlı hisse senedi bulunmamaktadır.

Özsermaye enflasyon düzeltme farkları 31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla şöyledir

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Sermaye enflasyon düzeltmesi farkları	90.564.317	90.564.317

31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla kardan ayrılmış kısıtlanmış yedek hesapları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Kardan ayrılmış kısıtlanmış yedekler		
Yasal Yedekler	4.681.620	3.066.357

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

31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla geçmiş yıl karları ve olağanüstü yedek hesapları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Geçmiş yıl karları	12.769.079	2.510.360
Olağanüstü yedekler	21.963.278	13.957.493
	34.732.357	16.467.853

SPK'nın 1 Ocak 2008 tarihine kadar geçerli olan gereklilikleri uyarınca enflasyona göre düzeltilen ilk finansal tablo denkleştirme işleminde ortaya çıkan ve "geçmiş yıllar zarar"nda izlenen tutarı, SPK'nın kar dağıtımına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde, enflasyona göre düzeltilmiş finansal tablolara göre dağıtılacak kar rakamı bulunurken indirim kalemi olarak dikkate alınmaktaydı. Bununla birlikte, "Geçmiş yıllar zararları"nda izlenen söz konusu tutar, varsa dönem karı ve dağıtılmamış geçmiş yıl karları, kalan zarar miktarının ise sırasıyla olağanüstü yedek akçeleri, yasal yedek akçeleri, özkaynak kalemlerinin enflasyon muhasebesine göre düzeltilmesinden kaynaklanan sermaye yedeklerinden mahsup edilmesi mümkün bulunmaktaydı.

Yine 1 Ocak 2008 tarihine kadar geçerli olan uygulama uyarınca, enflasyona göre düzeltilen ilk finansal tablo düzenlenmesi sonucunda özkaynak kalemlerinden "Sermaye, emisyon primi, Yasal yedekler, Statü yedekleri, Özel yedekler ve Olağanüstü yedek" kalemlerine bilançoda kayıtlı değerleri ile yer verilmekte ve bu hesap kalemlerinin düzeltilmiş değerleri toplu halde özkaynak grubu içinde "Özsermaye enflasyon düzeltmesi farkları" hesabında yer almaktaydı. Tüm özkaynak kalemlerine ilişkin "Özsermaye enflasyon düzeltmesi farkları" sadece bedelsiz sermaye artırımını veya zarar mahsubunda, olağanüstü yedeklerin kayıtlı değerleri ise, bedelsiz sermaye artırımını; nakit kar dağıtımını ya da zarar mahsubunda kullanılabilmekteydi.

1 Ocak 2008 itibarıyla yürürlüğe giren Seri:XI, No:29 sayılı tebliğ ve ona açıklama getiren SPK duyurularına göre "Ödenmiş sermaye", "Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler" ve "Hisse senedi ihraç primleri"nin yasal kayıtlardaki tutarları üzerinden gösterilmesi gerekmektedir. Söz konusu tebliğin uygulanması esnasında değerlemelerde çıkan farklılıkların (enflasyon düzeltmesinden kaynaklanan farklılıklar gibi):

"Ödenmiş sermaye"den kaynaklanmaktaysa ve henüz sermayeye ilave edilmemişse, "Ödenmiş sermaye" kaleminde sonra gelmek üzere açılacak "Sermaye düzeltmesi farkları" kalemiyle;

"Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler" ve "Hisse senedi ihraç primleri"nden kaynaklanmakta ve henüz kar dağıtımını veya sermaye artırımına konu olmamışsa "Geçmiş yıllar kar/zararları",

31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

ilişkilendirilmesi gerekmektedir. Diğer özkaynak kalemleri ise SPK Finansal Raporlama Standartları çerçevesinde değerlendirilen tutarları ile gösterilmektedir.

Sermaye düzeltmesi farklarının sermayeye eklenmek dışında bir kullanımı yoktur.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 9 Ocak 2009 tarihli kararı gereğince 2008 yılı faaliyetlerinden elde edilen karların dağıtım esasları ile ilgili olarak paylar borsada işlem gören anonim ortaklıklar için, asgari kar dağıtım oranı %20 (31 Aralık 2007: %20) olarak uygulanacaktır. Buna göre bu dağıtımın şirketlerin genel kurullarında alacakları karara bağlı olarak nakit ya da temettünün sermayeye eklenmesi suretiyle ihraç edilecek payların bedelsiz olarak ortaklara dağıtılmasına ya da belli oranda nakit, belli oranda bedelsiz pay dağıtılması suretiyle gerçekleştirilebilmesine; belirlenecek birinci temettü tutarının mevcut ödenmiş/çıkarılmış sermayelerinin %5'inden az olması durumunda, söz konusu tutarın dağıtılmadan ortaklık bünyesinde bırakılabilmesine imkan verilmiş ancak bir önceki döneme ilişkin temettü dağıtımını gerçekleştirilmeden sermaye artırımını yapan ve bu nedenle payları "eski" ve "yeni" şeklinde ayrılan anonim ortaklıklardan, faaliyetleri sonucunda elde ettikleri dönem karından temettü dağıtacaklarını, hesaplayacakları birinci temettüyü nakden dağıtılmalan zorunluluğu getirilmiştir.

Ayrıca, 25 Şubat 2005 tarih ve 7/242 sayılı SPK kararı uyarınca; SPK düzenlemelerine göre bulunan net dağıtılabilir kar üzerinden SPK'nın asgari kar dağıtım zorunluluğuna ilişkin düzenlemeleri uyarınca hesaplanan kar dağıtım tutarının, tamamının yasal kayıtlarda yer alan dağıtılabilir kardan karşılanabilmesi durumunda, bu tutarın tamamı, karşılanamaması durumunda ise yasal kayıtlarda yer alan net dağıtılabilir karın tamamı dağıtılacaktır. SPK düzenlemelerine göre hazırlanan finansal tablolarda veya yasal kayıtların herhangi birinde dönem zararı olması durumunda ise kar dağıtım yapılmayacaktır.

28. SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ

Satışlar	1 Ocak - 31 Aralık 2008	1 Ocak - 31 Aralık 2007
Yurt içi satışlar	208.002.431	217.321.907
Yurt dışı satışlar	15.119.513	14.506.007
Satış iadeleri	(675.493)	(957.175)
Satış iskontoları	(784.678)	(611.444)
	221.661.773	230.259.295

Satışların maliyetleri	1 Ocak - 31 Aralık 2008	1 Ocak - 31 Aralık 2007
İlk madde, malzeme giderleri	(134.430.572)	(133.646.829)
Genel üretim giderleri	(34.640.662)	(32.422.211)
Doğrudan işçilik giderleri	(8.467.325)	(8.749.841)
Amortisman giderleri	(8.113.735)	(7.290.808)
Yanmamış stoklardaki değişim	362.448	(1.929.723)
Mamül stoklardaki değişim	337.855	71.320
	(184.951.991)	(183.968.092)

29. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ, PAZARLAMA VE SATIŞ GİDERLERİ, GENEL YÖNETİM GİDERLERİ

	1 Ocak - 31 Aralık 2008	1 Ocak - 31 Aralık 2007
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri	(15.519.087)	(15.346.816)
Genel yönetim giderleri	(20.859.650)	(21.808.613)
	(36.378.737)	(37.155.429)

Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri	1 Ocak - 31 Aralık 2008	1 Ocak - 31 Aralık 2007
Personel gideri	(3.800.307)	(3.757.627)
Nakliye gideri	(9.884.030)	(9.738.432)
Seyahat giderleri	(436.744)	(542.603)
Kira gideri	(237.788)	(177.419)
İhracat giderleri	(219.691)	(198.005)
Sigorta giderleri	(73.678)	(74.978)
Diğer	(866.849)	(857.752)
	(15.519.087)	(15.346.816)

Genel yönetim giderleri	1 Ocak - 31 Aralık 2008	1 Ocak - 31 Aralık 2007
Personel gideri	(11.966.783)	(12.056.292)
Amortisman gideri	(1.833.907)	(1.809.992)
Sigorta giderleri	(1.567.218)	(1.516.953)
Hizmet, müşavirlik ve bilirkişi gideri	(1.323.818)	(1.272.085)
Seyahat giderleri	(842.111)	(1.180.968)
Bilgi işlem gideri	(738.687)	(688.093)
Kira gideri	(299.663)	(328.383)
Diğer giderler	(2.287.463)	(2.955.847)
	(20.859.650)	(21.808.613)

30. NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

	1 Ocak - 31 Aralık 2008	1 Ocak - 31 Aralık 2007
Personel gideri	(15.767.090)	(15.813.919)
Nakliye gideri	(9.884.030)	(9.738.432)
Amortisman gideri	(1.833.907)	(1.809.992)
Sigorta giderleri	(1.640.896)	(1.591.931)
Hizmet, müşavirlik ve bilirkişi gideri	(1.323.818)	(1.272.085)
Seyahat giderleri	(1.278.855)	(1.723.571)
Bilgi işlem gideri	(738.687)	(688.093)
Kira gideri	(537.451)	(505.802)
İhracat giderleri	(219.691)	(198.005)
Diğer giderler	(3.154.312)	(3.813.599)
	(36.378.737)	(37.155.429)

31. DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/GİDERLER

31 Aralık 2008 ve 2007 tarihlerinde sona eren döneme ait diğer faaliyetlerden gelirlerin detayı aşağıdaki gibidir:

Diğer faaliyetlerden gelir ve karlar	1 Ocak - 31 Aralık 2008	1 Ocak - 31 Aralık 2007
Sigorta tazminat geliri (*)	112.703	23.401.569
Muhtelif satış gelirleri	13.112	159.770
Sabit kıymet satış geliri	58.640	400.843
İptal edilen karşılık gelirleri	100.000	-
Komisyon gelirleri	31.434	45.252
SSK işgörmelik ödeneği	171.702	167.486
Diğer gelir ve karlar	449.739	498.987
	937.330	24.673.907

(*)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 görebilen kullanılmayacak durumda olan ve 2006 yılı finansal tablolarında giderleştirilen sabit kıymetlerin net defter değeri 12.648.896 TL, zarar gören stokların değeri ise 5.419.033 TL'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 TL sigorta bedeli tazminat etmiştir. Tazmin edilen tutarın 31.561.522 TL'si sabit kıymet, 6.486.704 TL'si kar kaybı (1.400.000 TL'si 2006 yılında) 4.821.249 TL'si stok hasarları (4.182.960 TL'si 2006 yılında) için gelir kaydedilmiştir. 2006 yılı içerisinde yangın ile ilgili oluşan giderler kaydedilmiş ve kar kaybı sigortası ile ilgili 1.400.000 TL 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 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

31 Aralık 2008 ve 2007 tarihlerinde sona eren döneme ait diğer faaliyetlerden giderlerin detayı aşağıdaki gibidir:

DİĞER FAALİYETLERDEN GİDER VE ZARARLAR	1 Ocak - 31 Aralık 2008	1 Ocak - 31 Aralık 2007
Vakıf bağış giderleri	(250.535)	(742.900)
Sabit kıymet satış zararları	(87.816)	(148.934)
Diğer	(282.780)	(751.314)
	(621.131)	(1.643.148)

32. FİNANSAL GELİRLER

	1 Ocak - 31 Aralık 2008	1 Ocak - 31 Aralık 2007
Alım satım işlemlerinden kaynaklanan finansman gelirleri	5.819.529	5.146.164
Faiz geliri	228.916	458.324
Menkul kıymet satış karı	230.436	380.216
Kambiyo karları	2.591.131	829.280
Banka kredilerinden kaynaklanan kambiyo karları	1.274.000	116.254
	10.144.012	6.930.238

33. FİNANSAL GİDERLER

	1 Ocak - 31 Aralık 2008	1 Ocak - 31 Aralık 2007
Faiz giderleri	(393.113)	(44.043)
Banka kredilerinden kaynaklanan kambiyo zararları	(3.272.040)	(23.223)
Alım satım işlemlerinden kaynaklanan finansman giderleri	(846.939)	(754.862)
Kambiyo zararları	(2.098.319)	(2.439.354)
Diğer finansal giderler	(17.122)	(2.343)
	(6.627.533)	(3.263.825)

34. SATIŞ AMACIYLA ELDE TUTULAN DURAN VARLIKLAR VE DURDURULAN FAALİYETLER

Bulunmamaktadır. (31 Aralık 2007, Bulunmamaktadır)

35. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

Cari vergi yükümlülüğü	1 Ocak - 31 Aralık 2008	1 Ocak - 31 Aralık 2007
Cari kurumlar vergisi karşılığı	1.676.538	4.631.765
Eksi: Peşin ödenen vergi ve fonlar	(1.547.763)	(4.124.926)
	128.775	506.839

Kurumlar Vergisi

Şirket, Türkiye'de geçerli olan kurumlar vergisine tabidir. Şirket'in cari dönem faaliyet sonuçlarına ilişkin tahmini vergi yükümlülükleri için ekli finansal 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 vergiden istisna kazançlar, vergiye tabi olmayan gelirler ve diğer indirimler (varsa geçmiş yıl zararı ve tercih edildiği takdirde kullanılan yatırım indirimleri) düşüldükten sonra kalan matrah üzerinden hesaplanmaktadır.

2008 yılında uygulanan efektif vergi oranı %20'dir (2007: %20).

Türkiye'de geçici vergi üçer aylık dönemler itibarıyla hesaplanmakta ve tahakkuk ettirilmektedir. 2008 yılı kurum kazançlarının geçici vergi dönemleri itibarıyla vergilendirilmesi aşamasında kurum kazançları üzerinden %20 oranında geçici vergi hesaplanmıştır (2007: 20 %). Zararlar, gelecek yıllarda oluşacak vergilendirilebilir kardan düşülmek üzere, azami 5 yıl taşınabilir. Ancak oluşan zararlar geriye dönük olarak, önceki yıllarda oluşan karlardan düşülemez.

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

Gelir Vergisi Stopajı

Kurumlar vergisine ek olarak, dağıtılması durumunda kar payı elde eden ve bu kar paylarını kurum kazancına dahil ederek beyan eden tam mükellef kurumlara ve yabancı şirketlerin Türkiye'deki şubelerine dağıtılanlar hariç olmak üzere kar payları üzerinden ayrıca gelir vergisi stopajı hesaplanması gerekmektedir. Gelir vergisi stopajı 24 Nisan 2003-22 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 belgesi yatırım harcamalarından şirketlerin üretim faaliyetiyle doğrudan ilgili olanların %40'ı vergilendirilebilir kazançtan düşülebilir. Yararlanılan teşvik belgesiz yatırım harcamalarından vergi tevkifatı yapılmamaktadır.

Yatırım indirimi uygulaması 1 Ocak 2006 tarihinden geçerli olmak üzere yürürlükten kaldırılmıştır. Ancak, şirketlerin vergilendirilebilir kazançlarının yetersiz olması sebebiyle, 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla yararlanmadığı 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 indirilebilir. 2008 yılı kurum kazancından indirilemeyen yatırım indirimi tutarının sonraki dönemlere devri mümkün değildir.

Şirketlerin 2006, 2007 ve 2008 yıllarının kurumlar vergisi hesabında, taşınan yatırım indirimini vergilendirilebilir kazançlarından düşüklükleri 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 faydalanmayı planlamadığından kurumlar vergisi oranını %20 olarak uygulamıştır.

Enflasyona Göre Düzeltilmiş Vergi Hesaplamaları

2003 yılı ve önceki dönemlerde, sabit kıymetlerin ve buna bağlı olarak amortismanlarının senelik olarak yeniden değerlemeye tabi tutulmaları haricinde; vergiye esas dönem karı enflasyona göre düzeltilmiş tutarları üzerinden hesaplanmamaktaydı. 30 Aralık 2003 tarih ve 25332 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 5024 sayılı Kanun ile Türkiye'de enflasyon muhasebesi uygulamasının 2004 yılı ve sonraki dönemlerde geçerli olacak şekilde; enflasyon oranının kanunda belirlenen sınırlara ulaşması durumunda uygulanmasını gerekmektedir. Vergi mevzuatındaki enflasyon muhasebesi ilkeleri UMS 29 "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" standardındaki hükümlerden önemli ölçüde farklılık göstermemektedir.

2004 yılı itibarıyla enflasyon belirli kriterleri aştığı için 5024 sayılı kanuna göre Şirket enflasyon düzeltmesi yapmış olup bu bakiyeler 1 Ocak 2005 tarihi itibarıyla yasal kayıtlar için açılış bakiyesi olarak alınmıştır. 2005 yılı sonrasında Kanun'un belirlediği kriterler gerçekleşmediği için Şirket'in 2005 yılı sonrası yasal finansal tablolarda enflasyon muhasebesi uygulanmamıştır.

31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

Ertelenmiş Vergi

Şirket, vergiye esas yasal finansal tabloları ile UFRS'ye göre hazırlanmış finansal tabloları arasındaki farklılıklardan kaynaklanan geçici zamanlama farkları için ertelenmiş vergi varlığı ve yükümlülüğü muhasebeleştirmektedir. Söz konusu farklılıklar genellikle bazı gelir ve gider kalemlerinin vergiye esas finansal tablolar ile UFRS'ye göre hazırlanan finansal tablolarda farklı dönemlerde yer almasından kaynaklanmakta olup, söz konusu farklar aşağıda belirtilmektedir.

Ertelenmiş vergi aktifleri ve pasiflerinin hesaplanmasında kullanılan vergi oranı %20'dir (2007 :%20).

Ertelenmiş vergi (varlıklar)/yükümlülükleri :	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Maddi duran varlıkların değerlendirme ve amortisman farklılıkları	5.099.138	5.044.837
Kıdem tazminatı karşılıkları	(1.181.795)	(1.179.108)
Ticari alacaklar ve borçlar reeskontu	(107.751)	(99.340)
Borç karşılıkları	(320.318)	(302.115)
Yenileme fonu (*)	1.195.716	2.096.110
Diğer	(13.087)	(121.158)
	4.671.903	5.439.226

(*) Vergi Usul Kanunu'nun 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 yükümlülüğü hareketi:	2008	2007
Açılış Bakiyesi, 1 Ocak	5.439.226	1.885.692
Ertelenmiş vergi gideri/(geliri)	(767.323)	3.553.534
Kapanış bakiyesi, 31 Aralık	4.671.903	5.439.226

Vergi karşılığının mutakabati:

	1 Ocak - 31 Aralık 2008	1 Ocak - 31 Aralık 2007
Vergi öncesi faaliyetlerden elde edilen kar	4.654.459	36.725.066
Hesaplanan vergi : %20	930.892	7.345.013
- Kanunen kabul edilmeyen giderler	211.568	293.360
- Diğer vergiden muaf gelirlerin vergi etkisi	(181.417)	(237.052)
- Özsermaye metodu etkisi	(17.201)	(106.472)
- Yapılan düzeltmelerin etkisi	(34.627)	890.450
Gelir tablosundaki vergi karşılığı gideri	909.215	8.185.299

36. HİSSE BAŞINA KAZANÇ

	1 Ocak - 31 Aralık 2008	1 Ocak - 31 Aralık 2007
Ağırlıklı ortalama hisse adedi (1 TL değerli hisseye isabet eden)	32.602.500	32.602.500
Net kar	3.745.244	28.539.767
Hisse başına kar (1 TL değerli hisseye isabet eden)	0,115	0,875

37. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
İlişkili şirketlerden ticari alacaklar		
Gıdasa Sabancı Gıda San. ve Tic. A.Ş.	-	1.359.564
Philsa Philip Morris Sab. Sigara ve Tütün Tic. San. A.Ş.	377.553	496.007
Advansa Sasa Polyester Sanayi A.Ş.	-	137.434
Kordsa Sab. Dupont End. İpl. ve Kord Bz. San. ve Tic. A.Ş.	132.793	122.310
Akbank T.A.Ş.	130.404	4.998
Teknosa İç ve Dış Tic. A.Ş.	63.344	69.211
Diğer	31.294	129.309
	735.388	2.318.833

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
İlişkili şirketlere ticari borçlar		
Dönkasan Dönüşen Kağıt Ham. San. ve Tic. A.Ş.	787.339	991.253
Naklog Lojistik ve Servis Hizmetleri Ltd. Şti.	614.641	607.484
Ak Finansal Kiralama A.Ş.	235.403	257.343
Bimsa Uluslararası İş. Bilgi ve Yönetim Sis. A.Ş.	75.251	197.383
Diğer	52.495	40.496
Aksigorta A.Ş.	48.716	70.028
	1.813.845	2.163.987

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Akbank'taki mevduatlar		
Vadesiz mevduat	620.956	671.792
Vadeli mevduat	-	2.329.400
Ters repo işlemlerinden alacaklar	1.750.000	1.500.000
	2.370.956	4.501.192

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Akbank'tan alınan krediler	6.425.105	542.235

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Üst yönetime sağlanan faydalar		
Ücretler ve diğer kısa vadeli faydalar	2.430.244	2.974.324
Diğer uzun vadeli faydalar	63.240	74.596
İşten çıkarma nedeniyle sağlanan faydalar	103.556	179.455
	2.597.040	3.228.375

01 Ocak - 31 Aralık 2008

	Stok Alımları	Mal Satışları	Hizmet Alımları	Faiz Gelirleri	Faiz Giderleri	Kira Gideri	Komisyon Gelirleri	Diğer Finansal Gelir/(Gider) Net
Philsa Philip Morris Sab. Sigara ve Tütün Tic. San. A.Ş.	-	4.710.793	-	-	-	-	-	-
Gıdasa Sabancı Gıda San. ve Tic. A.Ş.	-	529.137	-	-	-	-	-	-
Advansa Sasa Polyester Sanayi A.Ş.	-	776.132	-	-	-	-	-	-
Kordsa Sab. Dupont End. İpl. ve Kord Bz. San. ve Tic. A.Ş.	-	553.054	-	-	-	-	-	-
Akbank T.A.Ş.	-	-	-	328.991	(390.060)	-	-	(1.483.038)
International Paper - USA	(49.822.963)	-	-	-	-	-	-	-
Dönkasan Dönüşen Kağıt Ham. San. ve Tic. A.Ş.	(7.317.442)	-	-	-	-	-	-	-
Naklog Lojistik ve Servis Hizmetleri Ltd. Şti.	-	-	(10.680.598)	-	-	-	-	-
Aksigorta A.Ş.	-	-	(1.605.495)	-	-	-	31.434	-
Bimsa Uluslararası İş. Bilgi ve Yönetim Sis. A.Ş.	-	-	(810.094)	-	-	-	-	-
Dönkasan Dönüşen Kağıt Ham. San. ve Tic. A.Ş.	-	-	(431.166)	-	-	-	-	-
Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş.	-	-	-	-	-	(359.040)	-	-
Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş.	-	-	(327.455)	-	-	-	-	-
Vista Turizm ve Seyahat A.Ş.	-	-	(245.434)	-	-	-	-	-
Sabancı Telekom Hizmetleri A.Ş.	-	-	(47.146)	-	-	-	-	-
Ak Finansal Kiralama A.Ş.	-	-	-	-	-	(3.774)	-	-
Diğer	(112.867)	751.062	(36.464)	-	-	-	-	-
	(57.253.272)	7.320.178	(14.183.852)	328.991	(390.060)	(362.814)	31.434	(1.483.038)

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

01 Ocak - 31 Aralık 2007

	Stok Alımları	Mal Satışları	Hizmet Alımları	Faiz Gelirleri	Faiz Giderleri	Kira Gideri	Komisyon Gelirleri	Diğer Finansal Gelir/(Gider) Net
Philsa Philip Morris Sab. Sigara ve Tütün Tic. San. A.Ş.	-	4.530.680	-	-	-	-	-	-
Gıdasa Sabancı Gıda San. ve Tic A.Ş.	-	4.106.944	-	-	-	-	-	-
Advansa Sasa Polyester Sanayi A.Ş.	-	3.055.014	-	-	-	-	-	-
Kordsa Sab. Dupont End. İpl. ve Kord Bz. San ve Tic. A.Ş.	-	374.048	-	-	-	-	-	-
Akbank T.A.Ş.	-	-	-	649.206	(35.648)	-	-	(1.102.476)
International Paper - USA	(39.023.179)	-	-	-	-	-	-	-
Dönkasan Dönüşen Kağıt Ham. San. ve Tic. A.Ş.	(7.373.218)	-	-	-	-	-	-	-
Naklog Lojistik ve Servis Hizmetleri Ltd. Şti.	-	-	(11.375.622)	-	-	-	-	-
Aksigorta A.Ş.	-	-	(1.544.273)	-	-	-	45.352	-
Bimsa Uluslararası İş. Bilgi ve Yönetim Sis. A.Ş.	-	-	(792.093)	-	-	-	-	-
Dönkasan Dönüşen Kağıt Ham. San. ve Tic. A.Ş.	-	-	(561.338)	-	-	-	-	-
Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş.	-	-	-	-	-	(347.414)	-	-
Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş.	-	-	(331.688)	-	-	-	-	-
Vista Turizm ve Seyahat A.Ş.	-	-	(316.583)	-	-	-	-	-
Sabancı Telekom Hizmetleri A.Ş.	-	-	(97.127)	-	-	-	-	-
Ak Finansal Kiralama A.Ş.	-	-	-	-	-	(7.704)	-	-
Diğer	(162.153)	1.012.133	(30.870)	-	-	-	-	-
	(46.558.550)	13.078.819	(15.049.594)	649.206	(35.648)	(355.118)	45.352	(1.102.476)

38. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

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.

Şirket'in sermaye yapısı 8. notta açıklanan kredileri de içeren borçlar, nakit ve nakit benzerleri, çıkarılmış sermaye, yedekler ile geçmiş yıl kazançlarını 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 yoluyla dengede tutmayı amaçlamaktadır.

Şirket'in genel stratejisi önceki dönemden bir farklılık göstermemektedir.

b) Finansal Risk Faktörleri

Şirket faaliyetleri nedeniyle piyasa riski (kur riski, gerçeğe uygun değer faiz oranı riski, nakit akımı faiz oranı riski ve fiyat riski), kredi riski ve likidite riskine maruz kalmaktadır. Şirketin risk yönetimi programı genel olarak mali piyasalardaki belirsizliğin, Şirket finansal performansı üzerindeki potansiyel olumsuz etkilerinin minimize edilmesi üzerine odaklanmaktadır.

Finansal araç türleri itibariyle maruz kalınan kredi riskleri

31 Aralık 2008	ALACAKLAR						
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		Bankalardaki Mevduat	Türev Araçları	Diğer
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf			
Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski (*)	735.388	60.084.561	-	19.710	2.458.100	-	-
- Azami riskin teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	2.853.459	-	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş yada değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri.	735.388	48.211.281	-	19.710	2.458.100	-	-
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri.	-	10.972.627	-	-	-	-	-
- Teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	764.491	-	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	900.653	-	-	-	-	-
Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	7.062.028	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	(6.161.375)	-	-	-	-	-
- Net değerinin teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	900.653	-	-	-	-	-
Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-	-
- Net değerinin teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-	-

(*) Tutann belirlenmesinde, alınan teminatlar gibi, kredi güvenilirliğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıştır.

31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

Finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan kredi riskleri

31 Aralık 2007	ALACAKLAR						Bankalardaki Mevduat	Türev Araçları	Diğer	
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		Bankalardaki Mevduat	Türev Araçları				Diğer
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf						
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (*)	2.318.833	58.178.956	-	27.275	4.874.057	-	-	-		
- Azami riskin teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	1.826.617	-	-	-	-	-	-		
A. Vadesi geçmiş yada değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri.	2.318.833	47.089.008	-	27.275	4.874.057	-	-	-		
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-	-	-	-		
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri.	-	10.618.340	-	-	-	-	-	-		
- Teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	-		
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	471.608	-	-	-	-	-	-		
Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	6.055.829	-	-	-	-	-	-		
- Değer düşüklüğü (-)	-	(5.584.221)	-	-	-	-	-	-		
- Net değerinin teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	471.608	-	-	-	-	-	-		
Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-	-	-		
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-	-	-		
- Net değerinin teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	-		
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-	-	-		

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

b.1. 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, işlemlerini yalnızca kredi güvenilirliği olan taraflarla gerçekleştirme ve mümkün olduğu durumlarda, yeterli teminat elde etme yoluyla kredi riskini azaltmaya çalışmaktadır. Şirket'in maruz kaldığı kredi riskleri devamlı olarak izlenmektedir. Kredi riski, müşteriler

için belirlenen ve Şirket yönetimi tarafından yılda en az iki defa incelenen ve onaylanan limitler çerçevesinde kontrol edilmektedir.

Ticari alacaklar, çeşitli sektör ve coğrafi alanlara dağılmış, çok sayıda müşteriye kapsamaktadır. Müşterilerin ticari alacak bakiyeleri üzerinde kredi limit değerlendirmeleri Şirket yönetimi tarafından yapılmaktadır.

Vadesi geçen alacakların yaşlandırması aşağıdaki gibidir.

31 Aralık 2008	ALACAKLAR		Bankalardaki Mevduat	Diğer	Toplam
	Ticari Alacaklar	Diğer Alacaklar			
Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş	8.073.383	-	-	-	8.073.383
Vadesi üzerinden 1-3 ay geçmiş	2.692.015	-	-	-	2.692.015
Vadesi üzerinden 3-12 ay geçmiş	207.229	-	-	-	207.229
Toplam vadesi geçen alacaklar	10.972.627	-	-	-	10.972.627
Teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	764.491	-	-	-	764.491
31 Aralık 2007					
Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş	7.483.474	-	-	-	7.483.474
Vadesi üzerinden 1-3 ay geçmiş	1.982.085	-	-	-	1.982.085
Vadesi üzerinden 3-12 ay geçmiş	1.152.781	-	-	-	1.152.781
Toplam vadesi geçen alacaklar	10.618.340	-	-	-	10.618.340
Teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-

Bilanço tarihi itibarıyla, vadesi geçmiş ticari alacaklardan karşılık ayrılmamış olanlara ilişkin alınan teminat tutarı 764.491 TL'dir (31 Aralık 2007: Bulunmamaktadır).

Bilanço tarihi itibarıyla, vadesi geçmiş ticari alacaklardan karşılık ayrılmış olanlara ilişkin alınan teminatlar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2008 Nominal Değeri	31 Aralık 2007 Nominal Değeri
Alınan teminatlar	458.008	239.608
İpotekler	442.645	232.000
	900.653	471.608

b.2. Likidite risk yönetimi

Şirket yönetimi kısa, orta ve uzun vadeli fonlama ve likidite gereklilikleri için, uygun bir likidite riski yönetimi oluşturmuştur. Şirket, likidite riskini tahmini ve fiili nakit akımlarını düzenli olarak takip etmek ve finansal varlık ve yükümlülüklerin vadelerinin eşleştirilmesi yoluyla yeterli fonların ve borçlanma rezervinin devamını sağlamak suretiyle, yönetir.

Aşağıdaki tablo, Şirket'in türev niteliğinde olmayan ve olan finansal yükümlülüklerinin vade dağılımını göstermektedir. Türev olmayan finansal yükümlülükler iskonto edilmeden ve ödemesi gereken en erken tarihler esas alınarak hazırlanmıştır. Söz konusu yükümlülükler üzerinden ödenecek faizler aşağıdaki tabloya dahil edilmiştir. Alacaklar veya borçlar sabit olmadığı zaman açıklanan tutar, rapor tarihindeki getiri eğrilerinden elde edilen faiz oranı kullanılarak belirlenir.

31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

Likidite riski tablosu: 31 Aralık 2008

Sözleşme uyarınca vadeler	Defter değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (I+II)	3 aydan kısa (I)	3 -12 ay arası (II)
Türev olmayan finansal yükümlülükler				
Banka kredileri	6.425.105	6.657.692	361.590	6.296.102
Ticari borçlar	12.339.704	12.385.309	12.385.309	-
Diğer borçlar	1.348.565	1.348.565	1.348.565	-
Toplam yükümlülük	20.113.374	20.391.566	14.095.464	6.296.102

Beklenen vadeler

Sözleşme uyarınca vadeler	Defter değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (I+II)	3 aydan kısa (I)	3 -12 ay arası (II)
Türev olmayan finansal yükümlülükler				
Banka kredileri	6.425.105	6.657.692	361.590	6.296.102
Ticari borçlar	12.339.704	12.385.309	12.385.309	-
Diğer borçlar	1.348.565	1.348.565	1.348.565	-
Toplam yükümlülük	20.113.374	20.391.566	14.095.464	6.296.102

Likidite riski tablosu: 31 Aralık 2007

Sözleşme uyarınca vadeler	Defter değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (I+II)	3 aydan kısa (I)	3 -12 ay arası (II)
Türev olmayan finansal yükümlülükler				
Banka kredileri	542.235	542.235	542.235	-
Ticari borçlar	15.684.749	15.794.872	15.794.872	-
Diğer borçlar	1.587.233	1.587.233	1.587.233	-
Toplam yükümlülük	17.814.217	17.924.340	17.924.340	-

Beklenen vadeler

Sözleşme uyarınca vadeler	Defter değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (I+II)	3 aydan kısa (I)	3 -12 ay arası (II)
Türev olmayan finansal yükümlülükler				
Banka kredileri	542.235	542.235	542.235	-
Ticari borçlar	15.684.749	15.794.872	15.794.872	-
Diğer borçlar	1.587.233	1.587.233	1.587.233	-
Toplam yükümlülük	17.814.217	17.924.340	17.924.340	-

b.3. Piyasa riski yönetimi

Faaliyetleri nedeniyle Şirket, döviz kurundaki ve faiz oranındaki 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.

b.3.1. Kur riski yönetimi

Yabancı para cinsinden işlemler, kur riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir. Şirket'in yabancı para cinsinden parasal ve parasal olmayan varlıklarının ve parasal ve parasal olmayan yükümlülüklerinin bilanço tarihi itibarıyla dağılımı aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2008	TL Karşılığı (fonksiyonel para birimi)	ABD Doları	AVRO	GBP	Diğer
1. Ticari alacak	3.760.608	527.979	756.401	555.373	125.242
2. a- Parasal finansal varlıklar	346.164	140.746	62.339	-	-
2. b- Parasal olmayan finansal varlıklar	-	-	-	-	-
3. Diğer	-	-	-	-	-
4. DÖNEN VARLIKLAR	4.106.772	668.725	818.740	555.373	125.242
5. Ticari alacaklar	-	-	-	-	-
6. a- Parasal finansal varlıklar	-	-	-	-	-
6. b- Parasal olmayan finansal varlıklar	-	-	-	-	-
7. Diğer	-	-	-	-	-
8. DURAN VARLIKLAR	-	-	-	-	-
9. TOPLAM VARLIKLAR	4.106.772	668.725	818.740	555.373	125.242
10. Ticari borçlar	1.163.240	331.279	279.725	28.923	-
11. Finansal yükümlülükler	6.063.515	4.009.466	-	-	-
12. a- Parasal olan diğer yükümlülükler	-	-	-	-	-
12. b- Parasal olmayan diğer yükümlülükler	-	-	-	-	-
13. KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	7.226.755	4.340.745	279.725	28.923	-
14. Ticari borçlar	-	-	-	-	-
15. Finansal yükümlülükler	-	-	-	-	-
16. a- Parasal olan diğer yükümlülükler	-	-	-	-	-
16. b- Parasal olmayan diğer yükümlülükler	-	-	-	-	-
17. UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	-	-	-	-	-
18. TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	7.226.755	4.340.745	279.725	28.923	-
19. Bilanço dışı türev araçların net varlık/yükümlülük pozisyonu (19.a-19.b)	-	-	-	-	-
19. a- Aktif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	-	-	-	-	-
19. b- Pasif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	-	-	-	-	-
20. Net yabancı para varlık yükümlülük pozisyonu	(3.119.983)	(3.672.020)	539.015	526.450	125.242
21. Parasal kalemler net yabancı para/varlık pozisyonu (1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	(3.119.983)	(3.672.020)	539.015	526.450	125.242
22. Döviz hedge'i için kullanılan finansal araçların toplam gerçeğe uygun değeri	-	-	-	-	-
23. Döviz varlıkların hedge edilen kısmının tutarı	-	-	-	-	-
24. Döviz yükümlülüklerin hedge edilen kısmının tutarı	-	-	-	-	-
25. İhracat	15.119.513	2.404.392	3.540.182	1.604.396	1.424.090
26. İthalat	89.125.255	45.499.372	15.838.981	24.753	2.405

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

31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

31 Aralık 2007		TL Karşılığı (fonksiyonel para birimi)	ABD Doları	AVRO	GBP	Diğer
1.	Ticari alacak	2.495.026	461.414	430.502	498.751	61.329
2. a-	Parasal finansal varlıklar	2.812.443	2.302.465	76.554	-	-
2. b-	Parasal olmayan finansal varlıklar	-	-	-	-	-
3.	Diğer	-	-	-	-	-
4.	DÖNEN VARLIKLAR	5.307.469	2.763.879	507.056	498.751	61.329
5.	Ticari alacaklar	-	-	-	-	-
6. a-	Parasal finansal varlıklar	-	-	-	-	-
6. b-	Parasal olmayan finansal varlıklar	-	-	-	-	-
7.	Diğer	-	-	-	-	-
8.	DURAN VARLIKLAR	-	-	-	-	-
9.	TOPLAM VARLIKLAR	5.307.469	2.763.879	507.056	498.751	61.329
10.	Ticari borçlar	1.869.500	545.516	965.926	17.021	-
11.	Finansal yükümlülükler	-	-	-	-	-
12. a-	Parasal olan diğer yükümlülükler	-	-	-	-	-
12. b-	Parasal olmayan diğer yükümlülükler	-	-	-	-	-
13.	KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	1.869.500	545.516	965.926	17.021	-
14.	Ticari borçlar	-	-	-	-	-
15.	Finansal yükümlülükler	-	-	-	-	-
16. a-	Parasal olan diğer yükümlülükler	-	-	-	-	-
16. b-	Parasal olmayan diğer yükümlülükler	-	-	-	-	-
17.	UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	-	-	-	-	-
18.	TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	1.869.500	545.516	965.926	17.021	-
19.	Bilanço dışı türev araçların net varlık/yükümlülük pozisyonu (19.a-19.b)	-	-	-	-	-
19. a-	Aktif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	-	-	-	-	-
19. b-	Pasif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	-	-	-	-	-
20.	Net yabancı para varlık yükümlülük pozisyonu	3.437.969	2.218.363	(458.870)	481.730	61.329
21.	Parasal kalemler net yabancı para/varlık pozisyonu (1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	-	-	-	-	-
22.	Döviz hedge'i için kullanılan finansal araçların toplam gerçeğe uygun değeri	-	-	-	-	-
23.	Döviz varlıklarının hedge edilen kısmının tutarı	-	-	-	-	-
24.	Döviz yükümlülüklerinin hedge edilen kısmının tutarı	-	-	-	-	-
25.	İhracat	14.506.007	3.034.187	2.291.667	1.416.305	2.806.046
26.	İthalat	107.205.569	47.078.908	24.132.167	23.448	2.482.556

Kur riskine duyarlılık

Şirket başlıca USD , AVRO ve GBP cinsinden kur riskine maruz kalmaktadır. Aşağıdaki tablo, Şirketin USD, AVRO ve GBP 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. Pozitif değer, kar/zararda ve diğer özkaynak kalemlerindeki artışı ifade eder.

	31 Aralık 2008 Kar / (Zarar)		31 Aralık 2007 Kar / (Zarar)	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın TL Karşısında %10 değerlenmesi halinde				
1. ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	(444.256)	444.256	206.698	(206.698)
2. ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
3. ABD Doları net etki (1+2)	(444.256)	444.256	206.698	(206.698)
AVRO'nun TL Karşısında %10 değerlenmesi halinde				
4. AVRO net varlık/yükümlülüğü	92.314	(92.314)	(62.781)	62.781
5. AVRO riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
6. AVRO net etki (4+5)	92.314	(92.314)	(62.781)	62.781
Diğer döviz kurlarının TL Karşısında %10 değerlenmesi halinde				
7. GBP net varlık/yükümlülüğü	92.335	(92.335)	89.636	(89.636)
8. GBP riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
9. GBP net etki (7+8)	92.335	(92.335)	89.636	(89.636)
Toplam (3+6+9)	(259.607)	259.607	233.553	(233.553)

b.3.2. Faiz oranı riski yönetimi

Şirket'in sabit ve değişken faiz oranları üzerinden borçlanması, Şirket'i faiz oranı riskine maruz bırakmaktadır.

Şirket'in faiz oranına duyarlı finansal araçlarının dağılımı aşağıdaki gibidir:

Faiz Pozisyonu Tablosu		31 Aralık 2008	31 Aralık 2007	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
	Sabit faizli araçlar				
Finansal varlıklar	Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan varlıklar	-	-	-	-
	Satılmaya hazır finansal varlıklar	-	-	6.063.515	-
Finansal yükümlülükler		-	-	-	-
		-	-	-	-
	Değişken faizli finansal araçlar				
	Finansal varlıklar	-	-	-	-
	Finansal yükümlülükler	-	-	-	-

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

31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

Aşağıdaki duyarlılık analizleri raporlama tarihinde türevsel olmayan enstrümanların maruz kaldığı faiz oranı riskleri baz alınarak belirlenmiştir. Değişken faizli yükümlülüklerin analizinde yıl sonundaki bakiyenin tüm yıl boyunca var olduğu varsayımı kullanılmıştır. Şirket yönetimi, faiz oranlarında %5'lik bir dalgalanma beklemektedir.

Raporlama tarihinde faiz oranlarında % 5'lik bir düşüş/yükseliş olması ve diğer tüm değişkenlerin sabit tutulması durumunda 31 Aralık 2008 tarihinde Şirket'in net karı 3.128 TL değerinde artacak/azalacaktır (2007: Yoktur).

39. FİNANSAL ARAÇLAR

Finansal Araçlar Kategorileri

31 Aralık 2008 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							
Nakit ve nakit benzerleri	2.464.738	-	-	-	2.464.738	2.464.738	6
Ticari alacaklar	-	60.819.949	-	-	60.819.949	60.819.949	10
Finansal varlıklar	-	-	1.059.635	-	1.059.635	1.059.635	7
Finansal Yükümlülükler							
Finansal borçlar	-	-	-	6.425.105	6.425.105	6.425.105	8
Ticari borçlar	-	-	-	12.339.704	12.339.704	12.339.704	10
31 Aralık 2007 Bilanço							
Finansal Varlıklar							
Nakit ve nakit benzerleri	4.877.995	-	-	-	4.877.995	4.877.995	6
Ticari alacaklar	-	60.497.789	-	-	60.497.789	60.497.789	10
Finansal varlıklar	-	-	1.059.635	-	1.059.635	1.059.635	7
Finansal Yükümlülükler							
Finansal borçlar	-	-	-	542.235	542.235	542.235	8
Ticari borçlar	-	-	-	15.684.749	15.684.749	15.684.749	10

Şirket, finansal araçların değerlerinin makul değerlerini yansıttığını düşünmektedir.

40. BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Şirket dünyada yaşanmakta olan küresel ekonomik krizin neden olduğu talep daralması, buna bağlı olarak satışlarının düşmesi nedeniyle; Edirne Kağıt Fabrikası'nda 15 Ocak 2009-6 Şubat 2009 tarihleri arasında üretim faaliyetlerine geçici olarak ara vermiştir.

41. FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR

Bulunmamaktadır.

31 Aralık 2008 Tarihli Kar Dağıtım Tablosu Dönem Karının Dağıtımı

Dönem Karı	4.654.459,00
Vergi Karşılıkları	909.215,00
Birinci Tertip Yasal Yedek	327.769,80
Net Dağıtılabilir Dönem Karı	3.417.474,20
Ortaklara Birinci Temettü	733.494,84
Ortaklara İkinci Temettü	1.092.245,16
Toplam Temettü	1.825.740,00
İkinci Tertip Yasal Yedek	19.561,50
Kalan (Birikmiş Karlar)	1.572.172,70

Hisse Başına Kar Payı (1TL=1LOT) 0,0560 TL / %5,60

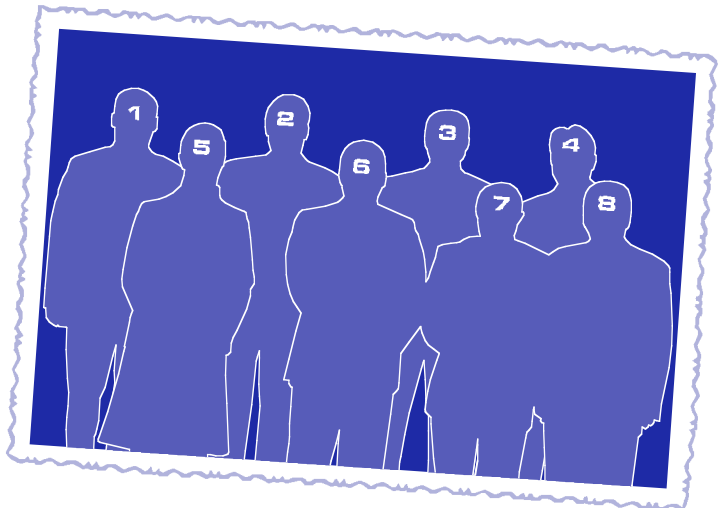
Şirketimizin 2008 yılı faaliyetlerine ait bilanço, gelir-gider hesaplarının kabul ve onaylanması, 2008 yılında elde edilen 4.654.459 TL'lik kardan şirket esas mukavelenamesinin XXVIII'inci maddesinde belirtilen ayrımlar yapıldıktan sonra kalan bakiyenin ihtiyatlara alınmasını, 32.602.500 TL'lik sermayeyi temsil eden hisse senetleri karşılığı 1 TL=1 LOT eşitliği dikkate alınarak 1 TL'lik bir hisseye 0,0560 TL brüt temettünün nakten dağıtılmasına ve dağıtım tarihinin 21.05.2009 olarak tespiti hususunu oylarınıza arz ediyorum.

Saygılarımla,

İdare Meclisi adına
Başkan
Ahmet Cemal DÖRDÜNCÜ



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



Betül Akol

İnsan Kaynakları Müdürü

Bülent Egeli

Edime Üretim Müdürü

Hakan Canbek

İzmir Üretim Müdürü

Hikmet Şakar

Güney Marmara Bölgesi Satış Müdürü

İsmail Bozkurt

Gebze Kontrol Müdürü

Metin Demir

Gebze Üretim Müdürü

Muharrem Aytaçoğlu

Lojistik Müdürü

Murat Garipcan

İş Geliştirme Müdürü

Mustafa Cirit

Güney Anadolu Bölgesi Satış Müdürü

Osman Yeşilpınar

Ege Bölgesi Satış Müdürü

Ömer Faruk Konucuk

Kuzey Marmara Bölgesi Satış Müdürü

Özay İleri Özdemir

İzmir Kontrol Müdürü

Sina Tuna

Proje Yöneticisi

Tamer Parla

Satış Geliştirme Müdürü

Velişah İner

Adana Üretim Müdürü

Yılmaz Selçuk

Bursa Üretim 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 almaktadırlar. Tüm Operasyon Çalışanlarına iş kıyafeti, İSG teçhizatları, kişisel koruyucu ekipman verilir. Ayrıca çalışanların; ulaşım, yemek imkanları Şirketçe sağlanır.

Çalışan sayıları:

31/12/2008 tarihi itibarıyla Şirketimizde toplam çalışan sayısı 575 olarak gerçekleşmiştir.