

**FAALİYET  
RAPORU '09**

**OLMUKSA**

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

2009

**FAALİYET  
RAPORU '09**

**OLMUKSA**

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





- 1 Açılış ve Divan Teşekkülü,
- 2 Genel Kurul Toplantı Tutanağının imzalanması hususunda Divana yetki verilmesi,
- 3 İdare Meclisi Faaliyet Raporu ile Denetçi Raporlarının okunması ve müzakeresi,
- 4 Yıl içinde yapılan bağışlar hakkında bilgi sunulması,
- 5 2009 yılı Bilanço ve Kar/Zarar hesaplarının okunması, müzakeresi ve tasdiki ile kar dağıtımıyla ilgili teklifin görüşülerek kabulü veya reddi,
- 6 İdare Meclisi Azaları ile Denetçilerin, Şirketin 2009 yılı faaliyetlerinden dolayı ibra edilmeleri,
- 7 İdare Meclisi Azaları ile Denetçilerin ücret ve Huzur Haklarının tesbiti,
- 8 Dönem içinde İstifaen ayrılmış bulunan İdare Meclisi Azalarının yerine yapılan atamaların onaylanması,
- 9 Görev süreleri sona ermiş olan Denetçilerin seçilmeleri ve görev sürelerinin tespiti,
- 10 İdare Meclisi Başkan ve Azalarına Türk Ticaret Kanunu'nun 334. ve 335. nci maddelerinde yazılı muameleleri yapabilme izni verilmesi,





Ahmet Cemal Dördüncü  
**Başkan**



Paul Brown  
**Başkan Yardımcısı**  
Mart 2006 - Eylül 2009



Greg C. Gibson (\*)  
**Başkan Yardımcısı**  
Eylül 2009'dan itibaren



Metin Reyna  
**Aza**



Oliver Taudien  
**Aza**



Hakan Akbaş  
**Aza**



Vincent Bonnot  
**Aza**  
Eylül 2009'dan itibaren

## Murakıplar

Nedim Bozfakioğlu  
Ömer Tanrıöver

## Genel Müdür

Y. Tuğrul Arıkan

\* Aza (Nisan 2009 - Eylül 2009)

Değerli Ortaklarımız,

Şirketimizin 2009 yılına ait Faaliyet Raporu, Gelir Tablosu, Bilanço ve Denetim Raporlarını inceleme ve onaylarınıza sunuyorum.

Global Ekonomik Kriz ve buna bağlı olarak Türkiye ekonomisindeki çarpıcı düşüş 2009'da ön plana çıkmıştır. Senenin ikinci yarısından itibaren yükselmeye başlayan sanayi üretimi her ne kadar krizden çıkış konusunda bizleri umutlandırıyor da, 2010 ihtiyatı elden bırakmayacağımız bir yıl olacaktır. Büyüme ve istihdam önümüzdeki yılların en önemli gündem maddesidir.

Oluklu mukavva ambalaj sektörü de 2009 genelinde ekonomik gerilemeden nasibini almıştır. Ancak ihracat rakamları ve sanayi üretimindeki gelişmeye paralel olarak sektör satışları senenin son 5 ayında toparlanma işaretleri göstermiştir. 2010 yılının ilk yarısında da bu pozitif gelişmenin devamı beklenmektedir.

Sektördeki yoğun kapasite fazlası ve talep eğrisindeki düşüşe rağmen , OLMUKSA olarak karlılık seviyesini önemli ölçüde arttırmış durumdayız. OLMUKSA'nın 2009 yılı Satışları 216.8 milyon TL., Net Karı ise 7.9 milyon TL. olarak gerçekleşmiştir. 2010 yılında gerek satış hacminin gerek karlılık seviyesinin artmasını hedefliyoruz.

OLMUKSA olarak sektördeki liderliğimizi "Sürdürülebilirlik" anlamında da gösteriyoruz. Şirketimiz "Sürdürülebilirlik" politikası ve yaklaşımını belirlemiş ve bunları paydaşlarına da açıklamıştır. Faaliyet raporumuzda OLMUKSA'nın bu konuya verdiği önem görülmektedir.

OLMUKSA 2009 yılında da farklı ve inovatif çözümleri ile sürekli müşterilerinin yanında olmuştur. Inovasyon konusundaki hamlelerimiz önümüzdeki dönemlerde artarak devam edecektir. Kağıt ve Ambalaj sektörünün en beğenilen şirketi olarak görülen OLMUKSA'nın ana hedefi, hissedarlarına ve müşterilerine değer yaratmak, güçlü finansal yapısını 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 2009 – 31 Aralık 2009

## 2. Ortaklığın Ünvanı

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

## 3. İdare Meclisi Üyeleri

- Ahmet Cemal Dördüncü Başkan  
Görev Süresi (Nisan 2009 - Mart 2012)
- Greg C. Gibson (\*) Başkan Yardımcısı  
Görev Süresi (Eylül 2009 - Nisan 2010)
- Oliver Taudien Aza  
Görev Süresi (Nisan 2009 - Mart 2012)
- Hakan Akbaş Aza  
Görev Süresi (Nisan 2009 - Mart 2012)
- Metin Reyna Aza  
Görev Süresi (Nisan 2009 - Mart 2012)
- Vincent Bonnot (\*\*) Aza  
Görev Süresi (Eylül 2009 - Nisan 2010)

(\*) Eylül 2009 tarihinde idare Meclisinden ve Başkan Yardımcılığı görevinden istifa eden ayrılan Paul Brown yerine artan sürece vazife görmek üzere idare Meclisi Azası Greg C Gibson seçilmiştir.

(\*\*) Eylül 2009 tarihinde Greg C.Gibson'dan boşalan idare Meclisi Azalığı görevine artan sürece vazife görmek üzere Vincent Bonnot atanmıştır.

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

### Murakıplar :

Nedim Bozfakıoğlu  
Görev Süresi (31.03.2008 – Mart 2010)

Ömer Tanrıöver  
Görev Süresi (31.03.2008 – Mart 2010)

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

## 4. Şirket Esas Mukavelename Değişiklikleri

2009 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 dağıtılan temettü oranları:** 2006 yılında gerçek kişilere %22,95, tüzel kişilere % 27,00 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 mukawa sektöründe faaliyet gösteren OLMUKSA 70.000 ton/yıl kağıt, 270.000 ton/yıl oluklu mukawa üretim kapasitesine sahiptir. Olmuksa atık kağıtları toplayarak Edime Kağıt Tesisleri'nde hammadde haline getirip, Gebze, İzmir, Adana, Bursa ve Antalya fabrikalarında oluklu mukawa ve oluklu mukawa kutu haline dönüştürerek müşterilerine kaliteli ürün ve hizmet sunmaktadır.





## A. YATIRIMLAR

### 1. Yatırımdaki Gelişmeler

Gebze, Adana, İzmir ve Edime Fabrikalarımızdaki yangın koruma sistemi yatırımları büyük ölçüde tamamlanmıştır. Bu revizyonlar ve sonrasında yapılan eğitim ve tatbikatlar sonucunda tüm Fabrikalarımız yangınlara karşı tam korumalı ve hazırlıklı hale gelmiştir.

Fabrikalarımızda yapılan makine, otomasyon ve ekipman yatırımları ile baskı kalitesi, kapasite artışı, müşteri memnuniyeti ve maliyet düşürme konularının yanı sıra enerji yoğunluğunu azaltma, işçi sağlığı ve iş güvenliği, çevre ve doğal kaynakları koruma yönünde de gelişmeler sağlanmıştır.

Sürdürülebilirlik prensiplerimize uygun pazar / müşteri beklentilerini karşılayan ve modernizasyon ile maliyet tasarrufu hedefleyen yatırım hamlelerimiz 2010 ve sonrasında da devam edecektir.

### 2. Teşvik Tedbirlerinden Yararlanma Durumu

2009 yılı içinde 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 2009 yılında 64.650 ton üretim gerçekleştirilmiştir.

**b. Oluklu Mukavva Tesisleri:** Her nev'i oluklu mukavva ve oluklu mukavva kutu üretilen tesislerimizde 2009 yılında toplam 174.044 ton üretim gerçekleştirilmiştir.





### 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 m<sup>2</sup> kapalı, toplam 380.000 m<sup>2</sup>'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 fabrikalarımızın kağıt ihtiyaçlarını karşılamaktadır. OLMUKSA Edirne fabrikası, üretimde kullandığı atık suyu arıtmak suretiyle de çevreye karşı olan duyarlılığını ve sorumluluğunu göstermektedir.

### OLMUKSA GEBZE

1968 yılında üretime başlayan Gebze fabrikası, ürettiği oluklu mukavvayı ambalaja dönüştürerek iç ve dış pazara başarıyla hizmet vermektedir. Tesis; 1977, 1983, 1987, 1994 ve 2005'te modernize edilmiştir. 21.500 m<sup>2</sup> kapalı, toplam 59.196 m<sup>2</sup>'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 m<sup>2</sup>'lik bir arazide 14.500 m<sup>2</sup> 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 m<sup>2</sup>'si kapalı, toplam 45.000 m<sup>2</sup> 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 m<sup>2</sup> kapalı üretim alanına sahip işletme toplam 72.789 m<sup>2</sup> arazi üzerine kurulmuştur. İnegöl Organize Sanayi bölgesinde kurulu bulunan ve 28.12.2001 tarihinde, birleşme sonrası bünyemize katılan işletmede ince dalga (B), iri dalga (C), mikro dalga (E) ve çift dalga oluklu mukawa üretim yapılmaktaydı.

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

## OLMUKSA MANİSA

1997 yılında işletmeye alınmıştır. 4.500 m<sup>2</sup> kapalı, toplam 7.500 m<sup>2</sup>'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 m<sup>2</sup> kapalı, toplam 32.989 m<sup>2</sup> 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) safihalarından yapılmaktadır.



## 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 artırım ve temettü dağıtım konularındaki sorularının cevaplanması amacıyla pay sahipleri ile ilgili bir birim kurulmuştur. Bu birim, sermaye piyasası düzenlemelerinin takibi ile pay sahipleriyle ilişkilerin sağlanması doğrultusunda, sermaye artışlarından pay sahiplerine ilişkin kayıtların tutulmasına kadar, mevzuat kapsamında kamunun aydınlatılması ve pay sahiplerinin bilgi taleplerinin karşılanması gibi hususlarda görev yapar. Söz konusu birimin çalışanları ve çalışanlarla ilgili iletişim bilgileri aşağıda belirtilmiştir.

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 artırım ve temettü ödemeleri hakkında bilgiler verilmiştir.

Şirket esas sözleşmesinde özel denetçi atanması bir hak olarak düzenlenmemiştir. 2009 yılında pay sahiplerinden bu konuda bir talep alınmamıştır.

### 4. Genel Kurul Bilgileri

Dönem içinde 08/04/2009 tarihinde Olağan Genel Kurul toplantısı yapılmıştır. Yapılan olağan Genel Kurulda toplantı nisabı %87,46 olarak gerçekleşmiştir. Genel Kurul toplantı tarihi hakkında nama yazılı ortaklara mektup gönderilmiş, 16 Mart'ta İMKB'ye bildirimde bulunulmuş, 19 Mart'ta Ticaret Sicil Gazetesinde, 20 Mart'ta yerel gazetelerde 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 Sözleşme'ye 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. (Elektronik ortamda KAP bildirimleri eş zamanlı olarak yapılır.)

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**

2009 yılında SPK düzenlemeleri uyarınca 14 adet özel durum açıklaması yapılmış ve İMKB'de yayınlanmıştır. (Elektronik ortamda KAP bildirimleri eş zamanlı olarak yapılmıştır.) 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 almaları ilgili taleplerimiz ve yasal mevzuata uygunluk (SGK, vergi, iş güvenliği) tedarikçi ile paylaşılarak 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 değerlendirilmeye tabi tutulmakta olup periyodik olarak denetlenmektedir.

Yönetim Kurulu üyelerine hiçbir ücret ödenmemektedir.

2009 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.

#### 14. Menfaat Sahiplerinin Yönetime Katılımı

Çalışanlar ile ilgili olarak; gerek öneri ödül sistemi ve inovasyon portalı, 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, ISİG Politikaları oluşturulmuş ve tüm çalışanlarla paylaşılmıştır. Şirketimizin ilke, inanç ve değerleri belirlenmiş ve tüm çalışanlarımızla paylaşılmıştır.

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

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

#### 16. Müşteri ve Tedarikçilerle İlişkiler Hakkında Bilgiler

Satış ekipleri periyodik olarak müşteri ziyaretleri yapmakta ve bu ziyaretlerin değerlendirmeleri bölgelerde tartışılmaktadır. Dönemsel olarak yapılan müşteri memnuniyeti anketi sonuçları doğrultusunda iyileştirme planları hazırlanmakta ve uygulanmaktadır. Periyodik olarak gerçekleştirilen Satış ve Pazarlama toplantılarında tüm satış ve pazarlama ekipleri bir araya gelerek müşteri ihtiyaç

ve beklentilerini belirlemekte ve gerekli geliştirme planlarını hazırlamaktadır. Satış sonrası müşteride karşılaşılan problemlere yönelik faaliyetler "Müşteri ve Tedarikçi Şikayetleri Prosedürü" kapsamında değerlendirilmektedir. Kalite Yönetim Sistemi kapsamında uygulanan bu prosedürde, müşteri ve tedarikçi memnuniyetine yönelik uygulamalar tanımlanmıştır.

#### 17. Sosyal Sorumluluk

Şirketimiz sosyal sorumluluklarını periyodik olarak kamuya yararlı vakıflara ve gerekli hallerde doğal afet organizasyon komitelerine yaptığı bağışlarla yerine getirmektedir. Ayrıca artan küresel ısınma tehlikesi, kaynakların etkin kullanımının ve geridönüşümün önemini daha da artırmıştır. Olmuksa ürünlerinin geridönüşüm prensibine hizmet etmesi fikrinden yola çıkan Olmuksa Gönüllüleri 2007 yılında "Çevre ve Geridönüşüm" bilincinin geliştirilmesine yönelik "Kağıdı Yaşatalım" projesini yarattılar. Projenin amacı geleceğin büyükleri olan çocuklarımızın çevre ve geridönüşüm bilincini artırmak, doğru tüketim alışkanlıkları kazanmalarına yardımcı olmak ve tasarruf bilinçlerini geliştirmek, projenin hedef kitlesi ise ilköğretim Okullarının 4.,5. ve 6.sınıf öğrencileridir.

Özel Sektör Gönüllüler Demeği işbirliği ile hayata geçirilen Kağıdı Yaşatalım Projesi'nde Olmuksa Gönüllüleri 3 hafta boyunca bir ders saati ilköğretim öğrencileri ile bir araya gelerek "Çevre ve Geridönüşüm" konusunda bilinçlendirme eğitimleri vermektedirler.

2009-2010 Eğitim ve Öğretim yılında üçüncü yılına giren Kağıdı Yaşatalım projesi üçüncü yılında **550 Olmuksa Gönüllüsü ile 8 ilde, 33 ilköğretim Okulu'nda, 8500 ilköğretim öğrencisine** ulaştı.

Olmuksa Sosyal Sorumluluk çalışmaları 2008 yılından bu yana "**Olmuksa Gönüllü Organizasyonu**" tarafından yürütülmektedir. Genel Müdür'e bağlı olarak İnsan Kaynakları koordinasyonunda çalışan Olmuksa Gönüllü Organizasyonu, Olmuksa Gönüllü Elçisi ve her bölgemizde gönüllük esasları ile belirlenen Gönüllü Elçi ve Kağıdı Yaşatalım Proje Liderleri'nden oluşmaktadır. Kağıdı Yaşatalım projesinin yanı sıra bölgelerinde farklı sosyal sorumluluk projeleri gerçekleştiren Olmuksa Gönüllü Organizasyonu 2009 yılında Kilis Zeynep Yıldırım Yatılı Bölge Okulu için "Kitap Toplama" kampanyasını gerçekleştirdiler.



### **Olmuksa'nın Çevre Politikası:**

Ana stratejilerimizin en temel parçası; ürünlerimizi sağlıklı ve güvenli bir çalışma ortamında üretmek, doğal kaynakları akıllıca kullanmak ve çevre koruma ile ilgili performansımızı sürekli iyileştirmektir.

Bu temel noktadan yola çıkarak bütün arzumuz ve taahhüdümüz iş kazalarının ve olası olumsuz çevresel etkilerimizin temel sebeplerini, bunlara neden olan davranışları ve koşulları sürekli iyileştirmektir. Bizler kağıt ve kutu fabrikalarımızdaki tüm üretim süreçlerimizde bu hedeflere ulaşmak amacıyla 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.

Şirketimizin "yaşanabilir bir gelecek için" sloganıyla ortaya koyacağı çalışmalar "Sürdürülebilirlik" çatısı altında toplanmıştır. Bu konudaki daha ayrıntılı bilgiyi 18,19 ve 20. sayfalarda bulabilirsiniz.

## **BÖLÜM IV – YÖNETİM KURULU**

### **18. Yönetim Kurulunun Yapısı, Oluşumu ve Bağımsız Üyeler**

Yönetim Kurulu Üyeleri:

Ahmet Cemal Dördüncü Başkan	İcracı olmayan
Greg C. Gibson Başkan Yardımcısı	İcracı olmayan
Oliver Taudien Aza	İcracı olmayan
Metin Reyna Aza	İcracı olmayan
Hakan Akbaş Aza	İcracı olmayan
Vincent Bonnot Aza	İcracı olmayan

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 İç kontrol sistemi mevcuttur. Her iki denetim periyodik olarak Olmuksa'nın tüm lokasyonlarında yapılmaktadır. İç Denetim Prosedürü uyarınca uluslararası iç denetim standartlarına göre 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:

- Periyodik İç denetimler ve takip denetimleri
- Onaylanan Denetim programı çerçevesinde yapılan süreç denetimleri
- Tüm bölgeleri kapsayan özdeğerlendirmeler
- Uygunluk Denetimleri
- Bilanço hesaplarının senede 1 kere ayrıntılı şekilde gözden geçirilmesi
- Dış Denetimler

Risk yönetimi faaliyetleri kapsamında şirket hedeflerine ulaşmada fırsat ve tehdit oluşturan etkenleri tanımlayarak bunlar karşısında alınacak önlemleri belirlemek, ve raporlamak için üst yönetimin katıldığı risk analizleri yapılmaktadır. Risk yönetim komitesi toplantıları periyodik hale getirilerek hem risk yönetim altyapısının geliştirilmesi hem de risk analizlerinin etkinliğinin artırılması hedeflenmiştir.

## 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 2009 yılı içinde 4 adet yüzyüze 19 adet Türk Ticaret Kanunu ve esas sözleşme hükümleri paralelinde yazılı onay alınmak sureti ile toplam 23 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 çalışmalar yapmalarını teminen Yönetim Kurulu Sekreterliği tarafından gönderilmektedir.

SPK Kurumsal Yönetim ilkeleri 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 kararlara 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 bildireyi 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 2009 yılı boyunca yapmış olduğu çalışmalarda hiçbir çıkar çatışması oluşmamıştır.

## 27. Yönetim Kuruluna Sağlanan Mali Haklar

Yönetim Kurulu üyelerine hiçbir ücret ödenmemektedir. 2009 yılı içinde şirket hiçbir yönetim kurulu üyesine borç vermemiş; kredi kullanılmamış; verilmiş olan borçların ve kredilerin süresini uzatmamış; şartlarını iyileştirmemiş; üçüncü bir kişi aracılığıyla şahsi kredi adı altında kredi kullanılmamış veya lehine kefaletler gibi teminatlar vermemiştir.

# “yaşanabilir bir gelecek için” “for a livable future”

## Sürdürülebilirlik Politikamız

- Paydaşlarımızın ve toplumun sürdürülebilirlik gelişimine yardımcı oluruz.
- Doğal kaynakları etkin kullanır, çevre duyarlılığımızı artırırız.
- Finansal performansımızı yüksek tutarız.

Tüm bunları etik kurallar çerçevesinde gerçekleştiririz.



## Our Sustainability Policy

- We support the sustainability development of our stakeholders and the society,
- We effectively use natural resources and raise our environmental awareness,
- We aim to create economical value on all our activities,

...and we behave ethical on realizing our targets.

Gelecek nesillerin üzerinde sağlıklı ve mutlu şekilde yaşayabilecekleri ve yaşamın temel ihtiyaçlarına rahatlıkla ulaşabilecekleri bir dünya bulabilmeleri için acilen tedbir alınması ve iş yapış biçimlerinin de yeniden düzenlenmesi gerektiği, çok açık bir şekilde görülmektedir.

Bu anlamda; OLMUKSA olarak, kaynakların etkin kullanılması, çevreye olumsuz etkilerin azaltılması ve sosyal bilincin artırılması gerekliliğine inanıyoruz. Doğal kaynak tüketiminin takibi, iş sağlığı ve güvenliği, çevre bilinci, atıkların azaltılması, toplum bilincini arttırmaya yönelik projeler, sera gazı emisyonlarının düşürülmesi ve buna benzer birçok konuda bir süredir yürüttüğümüz çalışmalarımızı **“Sürdürülebilirlik”** çatısı altında devam ettirmeye karar verdik. Bundan sonra çalışmalarımıza yön verecek politikamız şu şekildedir;

## “Yaşanabilir bir gelecek için”

- Paydaşlarımızın ve toplumun sürdürülebilirlik gelişimine yardımcı oluruz,
- Doğal kaynakları etkin kullanır, çevre duyarlılığımızı artırırız,
- Finansal performansımızı yüksek tutarız,

**Tüm bunları etik kurallar çerçevesinde gerçekleştiririz.**

“Yaşanabilir bir gelecek için” sloganıyla ortaya koyacağımız “Sürdürülebilirlik” çalışmaları ile neleri hedeflediğimizi özetlemek istiyoruz;

❖ Paydaşlarımızın ve toplumun sürdürülebilirlik gelişimine yardımcı oluruz;

### ➤ “Müşterilerimizle geliyoruz! ”;

- İnovatif fikirlerimiz ve ürün geliştirme faaliyetlerimiz ile müşterilerimizin her türlü ihtiyacına cevap vermeye çalışıyoruz.
- % 100 geri dönüşebilen ürünlerimiz ve çevreye duyarlı ambalaj çözümlerimizle sizlerin sürdürülebilirlik çalışmalarına da katkıda bulunmak istiyoruz.
- Farklılığımızı aldığımız ödüller ile ispatlıyoruz.



### ➤ “Çalışanlarımız bizi geleceğe götürecek! ”;

- Her çalışmamızın mesleki ve kişisel gelişimlerini sağlamak amacıyla sürekli eğitimler düzenliyoruz.
- İş güvenliği performansımızı sürekli geliştirerek Avrupa İş kazaları Endeksi Ortalamasının altına inmeyi hedefliyoruz. OHSAS 18001 standardı gereklilerine göre hareket ediyoruz.



### ➤ “Tedarikçilerimizle geleceğe yürüyeceğiz! ”;

- Her sene en az iki tedarikçimiz ile sürdürülebilirlik bilincinin oluşturulması, enerji, atık vs. ile ilgili hedefler belirlenmesi, sosyal sorumluluk faaliyetlerinin beraber yürütülmesi, kalite, çevre ve iş güvenliği yaklaşımının geliştirilmesi konularında ortak faaliyetler gerçekleştireceğiz.

### ➤ “Geleceğin toplumunu bizler oluşturacağız! ”;

- Tüm çalışanlarımız ile birlikte sosyal sorumluluk projeleri yürüterek toplum bilincini arttırmaya çalışıyoruz.
- 2007 yılında başladığımız “Kâğıdı Yaşatalım” projesi ile şu ana kadar 8500 ilköğretim öğrencisine geri dönüşüm bilinci hakkında eğitim verdik. Projemiz ile Özel Sektör Gönüllüleri Derneği'nin düzenlediği “Gönülden Ödüller 2008” de en başarılı proje ödülünün sahibi olduk ve müşterilerimizden de takdirler aldık.



❖ Doğal kaynakları etkin kullanır, çevre duyarlılığımızı artırır;

➤ **“Doğal kaynakları, ihtiyaçlarımızı doğrultusunda en verimli şekilde kullanırız! ”;**

- Elektrik, yakıt, su kullanımlarımızı azaltmak için “Enerji Etütleri” gerçekleştirerek, tüketimlerimizi sürekli kontrol altında tutup iyileştirmeler yapıyoruz.
- Karbon ayak izimizi sürekli azaltmayı hedefliyoruz.
- **“Geri dönüşüm genlerimizde var! ”;** Edirne fabrikamızda atık kağıdı yeniden kullanılabilir kağıda dönüştürüyoruz. Atık kağıtlar ortalama 7 kez yeniden kullanılabilir şekilde geri dönüştürülmektedir. Ayrıca atıkların toplanması alanında faaliyet gösteren DÖNKASAN firmasının ana ortağıyız.
- Atıkları kaynağında azaltmayı hedefleriz.
- Faaliyetlerimizi ISO 14001 standardına uygun olarak gerçekleştiriyoruz.
- Çorak alanlarda sadece kağıt üretimi amacıyla dikilen, kesimlerin kontrollü olarak yapıldığı ve yerine anında yeni ağaçların dikildiği “sürdürülebilir ormanlardan” elde edilmiş kâğıtları üretimlerimizde kullanıyoruz.
- Kâğıt temin ettiğimiz tedarikçilerimiz uluslararası kabul görmüş sertifikalara (SFI, PEFC, FSC) sahiptir;
- Taşıma ve nakliye süreçlerimizde etkin doğal kaynak kullanımı için projeler yürütür, palet geri dönüşümü ile yeniden kullanımı artırmayı hedefleriz.



❖ Finansal performansımızı yüksek tutarız;

➤ **“Ekonomik değer yaratmayı hedefleriz! “;**

- Gelecekte de var olmak için kârlı, rekabetçi, verimli şirket olmamız gerektiğine inanıyoruz.
- Müşteri memnuniyetine önem veririz.
- Üretim verimliliğimizi artırmak amacıyla Yalın 6 Sigma projeleri yürütürüz.
- Operasyonel ve finansal risklerimizi sürekli değerlendirerek, yıllık gözden geçirme ve denetimlerle performansımızı sürekli geliştiririz.
- Senelerdir sektörümüzün “En Değerli Marka”sı ve “En Beğenilen Şirket”i seçiliyoruz.

Sektöründe, her zaman olduğu gibi “Sürdürülebilirlik” konusunda da öncü olan OLMUKSA, “Yaşanabilir bir geleceği” sağlayabilmek için paydaşları ve toplum ile her türlü ortak çalışmaya girmeye hazırdır.

2012 yılında ulaşmak istediğimiz hedefler	
Kişi başına verilen eğitim saati	36
İş kazaları endeksi *	1.00
Elektrik Tüketimi (kWh/ton)	64
Yakıt Tüketimi (kWh/ton)	248
CO2 Emisyonları (CO2 ton/üretim ton)	0.082
Atıkların azaltılması ( 2009 a göre)	% 2
Tekrar Kullanılan Palet Oranı	% 67
Nakliye Sefer Sayısı/Ton	0.21
İade Oranı %	0.20

\*İş Kazaları Endeks hesaplamasında iş kazaları sonucu oluşan çalışma saati kayıpları ile toplam çalışma saati dikkate alınır.

## ÖDÜLLERİMİZ VE BAŞARILARIMIZ

### TSE Altın Ambalaj 2009

Olmuksa olarak, TSE tarafından 22.'si düzenlenen "TSE Altın Ambalaj" yarışmasında 2 farklı tasarımımız ile Altın Ambalaj ödülüne layık görüldük.

### Ödül kazanan ambalaj tasarımlarımız:

"Bağımsız Aksesuar Kutusu"

"Elektronik Şase Ambalajı"



**Bağımsız Aksesuar Kutusu**



**Elektronik Şase Ambalajı**

## Sektörünün En Beğenilen Şirketi Olmuksa!

Capital Dergisinin 9.sunu düzenlediği " Türkiye'nin En Beğenilen Şirketleri – 2009" 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 Değiller
Katılınan Yönetim Kurulu ve yapılan Denetleme Kurulu Toplantı Sayısı	3 defa Yönetim Kuruluna, 3 defa Denetleme Kuruluna katılmışlardır.
Ortaklık Hesapları, defter ve belgeleri üzerinde yapılan incelemenin kapsamı, hangi tarihlerde inceleme yapıldığı ve varılan sonuç	Vergi ve Ticaret Kanunlarının gerektirdiği 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	02.11.2009 tarihli bir adet şikayet intikal etmiştir. Yatırımcı şikayeti incelenmiş olup, şikayetin konusunda herhangi bir yolsuzluk olmadığı, inceleme elemanlarının yorum farkından kaynaklandığı tespit edilmiştir.

OLMUKSA Anonim Ortaklığının 1.1.2009 - 31.12.2009 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 31.12.2009 tarihi itibarıyla düzenlenmiş bilanço ortaklığın anılan tarihteki gerçek mali durumunu; 1.1.2009-31.12.2009 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 – 10 Mart 2010  
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 2009 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan bilançosunu, aynı tarihte sona eren yıla ait kapsamlı gelir tablosunu, öz sermaye değişim tablosunu ve nakit akım tablosunu, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotları denetlemiş bulunuyoruz.

### **Finansal Tablolara İlgili Olarak İşletme Yönetiminin Sorumluluğu**

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

### **Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu**

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

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

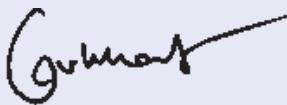
Bağımsız denetim sırasında temin ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulmasına yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

### **Görüş**

Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, Şirket'in 31 Aralık 2009 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, 10 Mart 2010

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



Gökhan Alpman  
Sorumlu Ortak Başdenetçi



<b>BİLANÇOLAR</b>	<b>25</b>
<b>GELİR TABLOLARI</b>	<b>26</b>
<b>ÖZ SERMAYE DEĞİŞİM TABLOLARI</b>	<b>26</b>
<b>NAKİT AKIM TABLOLARI</b>	<b>27</b>
<b>FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR</b>	<b>28</b>
NOT 1 ŞİRKETİN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU	28
NOT 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR	28 - 32
NOT 3 İŞLETME BİRLEŞMELERİ	32
NOT 4 İŞ ORTAKLIKLARI	32
NOT 5 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA	32
NOT 6 NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	33
NOT 7 FİNANSAL YATIRIMLAR	33
NOT 8 FİNANSAL BORÇLAR	33
NOT 9 DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER	33
NOT 10 TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR	33
NOT 11 DİĞER ALACAK VE BORÇLAR	33
NOT 12 FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAK VE BORÇLAR	33
NOT 13 STOKLAR	34
NOT 14 CANLI VARLIKLAR	34
NOT 15 DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİNE İLİŞKİN VARLIKLAR	34
NOT 16 ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR	34
NOT 17 YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER	34
NOT 18 MADDİ DURAN VARLIKLAR	34 - 35
NOT 19 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR	35
NOT 20 ŞEREFİYE	35
NOT 21 DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI	35
NOT 22 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER	35
NOT 23 TAAHHÜTLER VE ZORLUKLAR	35
NOT 24 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR	35 - 36
NOT 25 EMEKLİLİK PLANLARI	36
NOT 26 DİĞER VARLIKLAR VE YÜKÜMLÜLÜKLER	36
NOT 27 ÖZKAYNAKLAR	36 - 37
NOT 28 SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ	37
NOT 29 ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ, PAZARLAMA VE SATIŞ GİDERLERİ, GENEL YÖNETİM GİDERLERİ	37
NOT 30 NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER	37
NOT 31 DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/GİDERLER	37 - 38
NOT 32 FİNANSAL GELİRLER	38
NOT 33 FİNANSAL GİDERLER	38
NOT 34 SATIŞ AMACIYLA ELDE TUTULAN DURAN VARLIKLAR VE DURDURULAN FAALİYETLER	38
NOT 35 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ	38 - 39
NOT 36 HİSSE BAŞINA KAZANÇ	39
NOT 37 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI	39 - 40
NOT 38 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ	40 - 43
NOT 39 FİNANSAL ARAÇLAR (GERÇEĞE UYGUN DEĞER AÇIKLAMALARI VE FİNANSAL RİSKTEN KORUNMA MUHASEBESİ ÇERÇEVESİNDEKİ AÇIKLAMALAR)	44
NOT 40 BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR	44
NOT 41 FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR	44

## 31 ARALIK 2009 TARİHİ İTİBARIYLA BİLANÇO

VARLIKLAR	Dipnot Referansları	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
<b>Dönen Varlıklar</b>		<b>116.271.313</b>	<b>98.055.086</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	6	13.680.445	2.464.738
Finansal Yatırımlar	7	-	-
Ticari Alacaklar	10	73.472.176	60.819.949
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	12	-	-
Diğer Alacaklar	11	20.245	19.710
Stoklar	13	28.094.815	32.012.996
Canlı Varlıklar	14	-	-
Diğer Dönem Varlıklar	26	1.003.632	2.737.693
Ertelenmiş Vergi Varlığı	35	-	-
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	34	-	-
<b>Duran Varlıklar</b>		<b>97.342.278</b>	<b>101.451.887</b>
Ticari Alacaklar	10	-	-
Finansal Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	12	-	-
Diğer Alacaklar	11	-	-
Finansal Yatırımlar	7	-	1.059.635
Özkaynak Yöntemi İle Değerlenen Yatırımlar	16	4.949.083	4.497.370
Canlı Varlıklar	14	-	-
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	17	-	-
Maddi Duran Varlıklar	18	91.031.823	94.920.746
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	19	787.663	906.203
Şerefiye	20	-	-
Ertelenmiş Vergi Varlığı	35	-	-
Diğer Duran Varlıklar	26	573.709	67.933
<b>Toplam Varlıklar</b>		<b>213.613.591</b>	<b>199.506.973</b>
<b>KAYNAKLAR</b>			
	Dipnot Referansları	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>		<b>31.002.109</b>	<b>22.600.057</b>
Finansal Borçlar	8	358.841	6.425.105
Diğer Finansal Yükümlülükler	9	-	-
Ticari Borçlar	10	22.838.940	12.339.704
Diğer Borçlar	11	2.038.245	1.376.121
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	12	-	-
Devlet Teşvik ve Yardımları	21	-	-
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	35	1.301.926	128.775
Borç Karşılıkları	22	3.573.630	956.677
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	24	674.573	652.945
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	26	215.954	720.730
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>		<b>10.252.668</b>	<b>10.580.878</b>
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	6.785.687	5.908.975
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	35	3.466.981	4.671.903
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	26	-	-
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>		<b>172.358.814</b>	<b>166.326.038</b>
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>		<b>172.358.814</b>	<b>166.326.038</b>
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	5.028.951	4.681.620
Geçmiş Yıllar Kar/(Zararları)	27	36.304.530	34.732.357
Net Dönem Karı/(Zararı)		7.858.516	3.745.244
<b>Azınlık Payları</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>		<b>213.613.591</b>	<b>199.506.973</b>

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

## 31 ARALIK 2009 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KAPSAMLI GELİR TABLOSU

	Dipnot Referansları	1 Ocak - 31 Aralık 2009	1 Ocak - 31 Aralık 2008
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER</b>			
Satış Gelirleri	28	215.753.273	221.661.773
Satışların Maliyeti (-)	28	(172.383.534)	(184.951.991)
<b>BRÜT KAR/ZARAR</b>		<b>43.369.739</b>	<b>36.709.782</b>
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	29-30	(16.001.238)	(15.519.087)
Genel Yönetim Giderleri (-)	29-30	(21.280.748)	(20.859.650)
Diğer Faaliyet Gelirleri	31	1.766.415	937.330
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	31	(3.599.458)	(621.131)
<b>FAALİYET KARI / ZARARI</b>		<b>4.254.710</b>	<b>647.244</b>
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar (Esas Faaliyet Dışı) Finansal Gelirler	16	676.563	490.736
(Esas Faaliyet Dışı) Finansal Gelirler	32	8.387.853	10.144.012
(Esas Faaliyet Dışı) Finansal Giderler (-)	33	(3.347.110)	(6.627.533)
<b>VERGİ ÖNCESİ KARI/ZARARI</b>		<b>9.972.016</b>	<b>4.654.459</b>
Vergi Gelir/Gideri			
Dönem Vergi Gelir/Gideri	35	(3.318.422)	1.676.538
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	35	1.204.922	767.323
<b>DÖNEM KARI/ZARARI</b>		<b>7.858.516</b>	<b>3.745.244</b>
<b>TOPLAM KAPSAMLI GELİR/GİDER</b>		<b>7.858.516</b>	<b>3.745.244</b>
Hisse Başına Kazanç	36	0,241	0,115

## 31 ARALIK 2009 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
<b>1 Ocak 2008 itibarıyla açılış bakiyesi</b>		<b>32.602.500</b>	<b>90.564.317</b>	<b>3.066.357</b>	<b>16.467.853</b>	<b>28.539.767</b>	<b>171.240.794</b>
Transfer		-	-	1.615.263	26.924.504	(28.539.767)	-
Ödenen temettü		-	-	-	(8.660.000)	-	(8.660.000)
Toplam kapsamlı gelir		-	-	-	-	3.745.244	3.745.244
<b>31 Aralık 2008 itibarıyla bakiye</b>	<b>27</b>	<b>32.602.500</b>	<b>90.564.317</b>	<b>4.681.620</b>	<b>34.732.357</b>	<b>3.745.244</b>	<b>166.326.038</b>
<b>1 Ocak 2009 itibarıyla açılış bakiyesi</b>		<b>32.602.500</b>	<b>90.564.317</b>	<b>4.681.620</b>	<b>34.732.357</b>	<b>3.745.244</b>	<b>166.326.038</b>
Transfer		-	-	347.331	3.397.913	(3.745.244)	-
Ödenen temettü		-	-	-	(1.825.740)	-	(1.825.740)
Toplam kapsamlı gelir		-	-	-	-	7.858.516	7.858.516
<b>31 Aralık 2009 itibarıyla bakiye</b>	<b>27</b>	<b>32.602.500</b>	<b>90.564.317</b>	<b>5.028.951</b>	<b>36.304.530</b>	<b>7.858.516</b>	<b>172.358.814</b>

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

## 31 ARALIK 2009 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT NAKİT AKIM TABLOSU

	Not	1 Ocak - 31 Aralık 2009	1 Ocak - 31 Aralık 2008
<b>İşletme Faaliyetlerinden Elde Edilen Nakit Akımları</b>			
Dönem karı		7.858.516	3.745.244
Faiz giderleri	33	233.648	393.113
Faiz gelirleri	32	(710.796)	(459.352)
Kredi gerçekleşmemiş net kur farkı gideri		-	1.103.600
Duran varlıkların amortisman ve itfa payları	18-19	9.841.825	9.947.642
Kıdem tazminatı gideri	24	1.804.565	1.324.017
Karşılık giderleri/(gelirleri)	22-24	3.757.187	95.174
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların karından payları	16	(676.563)	(490.736)
Maddi duran varlıkların satışından kaynaklanan (kar) / zarar	31	18.562	29.176
Mali duran varlıkların satışından kaynaklanan (kar)	31	(573.554)	-
Şüpheli alacak karşılığındaki değişim (net)	10	738.305	577.154
Stok değer düşüş karşılığındaki değişim (net)	13	53.554	(85.737)
Vergi gideri	35	2.113.500	909.215
İşletme sermayesinde gerçekleşen değişimler		24.458.749	17.088.510
Ticari alacaklardaki (artış) / azalış	10	(13.390.532)	(899.314)
Stoklardaki (artış) / azalış	13	3.864.627	102.514
Diğer alacaklar ve varlıklardaki (artış) / azalış	11-26	1.227.750	(407.395)
Ticari borçlardaki artış / (azalış)	10	10.499.236	(3.345.045)
Diğer borçlar ve gider tahakkuklarındaki artış / (azalış)	11-26	157.348	143.575
		<b>26.817.178</b>	<b>12.682.845</b>
Ödenen kurumlar vergisi	35	(2.145.271)	(2.054.602)
Ödenen faizler		(247.964)	(378.797)
Ödenen kıdem tazminatı	24	(927.853)	(1.310.583)
Ödenen borç karşılıkları	22	(1.118.606)	(404.236)
<b>Faaliyetlerden elde edilen nakit</b>		<b>22.377.484</b>	<b>8.534.627</b>
<b>Yatırım faaliyetlerinden elde edilen nakit akımları</b>			
Alınan faizler		710.796	459.352
Maddi duran varlık alımı amacıyla yapılan ödemeler	18	(5.925.997)	(7.967.346)
Maddi duran varlık satışından elde edilen nakit		220.795	89.731
Maddi olmayan duran varlık alımı amacıyla yapılan ödemeler	19	(147.722)	(39.305)
Temettü geliri olarak elde edilen nakit		224.850	404.730
Satılmaya hazır finansal varlık satışından elde edilen nakit	7	1.633.189	-
<b>Yatırım faaliyetlerinde kullanılan net nakit</b>		<b>(3.284.089)</b>	<b>(7.052.838)</b>
<b>Finansman faaliyetlerinden elde edilen nakit akımları</b>			
Kredi geri ödemeleri		(59.528.486)	(34.362.007)
Alınan krediler		53.476.538	39.126.961
Ödenen temettüleri		(1.825.740)	(8.660.000)
<b>Finansman faaliyetlerinde kullanılan net nakit</b>		<b>(7.877.688)</b>	<b>(3.895.046)</b>
<b>Nakit ve nakit benzerlerindeki değişim</b>		<b>11.215.707</b>	<b>(2.413.257)</b>
<b>Dönem başı nakit ve nakit benzerleri</b>		<b>2.464.738</b>	<b>4.877.995</b>
<b>Dönem sonu nakit ve nakit benzerleri</b>		<b>13.680.445</b>	<b>2.464.738</b>

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

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

Şirket'in kanuni merkez adresi 4. Levent Sabancı Center Kule 2 Kat 13 Beşiktaş-İstanbul olup, 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla Şirket'in 658 adet çalışanı bulunmaktadır (31 Aralık 2008: 575). Şirket hisseleri 1986 yılından itibaren İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda işlem görmektedir.

Finansal tablolar yayınlanmak üzere 10 Mart 2010 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 esasları 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. İlişkitedeki 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.

### Kullanılan Para Birimi

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

### 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.

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

Mali durum ve performans trendlerinin tespitine imkan vermek üzere, Şirket'in finansal tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı olarak

hazırlanmaktadır. Cari dönem finansal tabloların sunumu ile uygunluk sağlanması açısından karşılaştırmalı bilgiler gerekli görüldüğünde yeniden sınıflandırılır ve önemli farklılıklar açıklanır.

### 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 Tebliği'ni 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 tebliği 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 2009 tarihinden itibaren geçerli olan yeni ve revize edilmiş standartlar ve yorumlardan kendi faaliyet konusu ile ilgili olanları uygulamıştır.

### • UMS 1 (Revize) "Finansal Tabloların Sunumu"

Revize standart, ortakların ortak olmaları nedeniyle ortaya çıkan işlemler dışında, özkaynaklarda dönem içerisinde meydana gelen değişikliklerin (diğer kapsamlı gelir ve giderlerin) özkaynak değişim tablosunda gösterilmesini engellemektedir. Bunun yerine bu tür gelir ve giderlerin özsermaye değişim tablosundan ayrı olarak "Kapsamlı Gelir Tablosu"nda gösterilmesi gerekmektedir. İşletmeler tek bir performans tablosunu (kapsamlı gelir tablosu) seçmekte veya iki tabloyu birlikte (gelir tablosu ve kapsamlı gelir tablosu) seçmekte özgür bırakılmıştır. Buna bağlı olarak, şirket 1 Ocak 2009'dan itibaren UMS 1'deki değişiklikleri uygulamış ve tek bir performans tablosu (kapsamlı gelir tablosu) vermeyi seçmiştir. UMS 1 (Revize) ayrıca işletmelerin yeni dönemde bir önceki döneme ait finansal tablolarını yeniden düzenlediklerinde veya sınıfladıklarında cari dönem ve bir önceki dönemle birlikte karşılaştırılabilir en erken döneme ait bilançonun da verilmesini gerektirmektedir. UMS 1 (revize)'in uygulamasının şirket'in raporlanan sonuçları veya finansal durumu üzerinde bir etkisi olmamıştır.

### • UFRS 8 "Faaliyet Bölümleri"

UFRS 8, UMS 14 Bölümlere Göre Raporlama'nın yerine geçmekte olup, bölümsel raporlamaya yönetimin bakış açısı yöntemini getirmektedir. Raporlanan bilgilerin iç raporlamada kullanılan bölümlere kriterleri baz alınarak hazırlanması gerekmektedir. UFRS 8'in uygulamasının şirket'in raporlanan sonuçları veya finansal durumu üzerinde bir etkisi bulunmamaktadır.

### • UMS 23 "Borçlanma Maliyetleri (Revize)"

Standartta yapılan temel değişiklik; oluşan tüm borçlanma maliyetlerinin giderleştirilmesi ile ilgili opsiyonun ortadan kaldırılmasıdır. Şirket, borçlanma maliyetleri ile ilgili olan ve yeniden düzenlenen UMS 23 standardını 1 Ocak 2009 tarihinden itibaren uygulamaktadır. Özellikle varlıkların elde edilmesi, inşası veya üretimi ile doğrudan ilişkili olan borçlanma maliyetleri, varlık maliyetinin bir kısmı olarak aktifleştirilir.

Aşağıda yer alan standartlar ile önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar 1 Ocak 2009 tarihinde veya söz konusu tarihten sonra başlayan mali dönemler için zorunlu olduğu halde şirket'in faaliyetleri ile ilgili değildir:

- UFRS 1 "Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'nın İlk Olarak Uygulanması" ve UMS 27 "Konsolide ve Konsolide Olmayan Finansal Tablolar – Bağıli Ortaklık ya da Müşterek Olarak Kontrol Edilen İşletme ve İştirakteki Yatırımların Maliyeti" Standartlarında Yapılan Değişiklikler

Yapılan bu değişiklikler, UFRS'lerin ilk olarak uygulanmasında bağıli ortaklık, musterek olarak kontrol edilen işletme ve iştirakteki yatırımların maliyetinin ölçümü ve bağıli ortaklıktan elde edilen temettu gelirlerinin ana ortağın bireysel finansal tablolarında muhasebeleştirilmesi ile ilgilidir.

- UFRS 2 "Hisse Bazlı Ödemeler- Hakediş Koşulları ve İptaller" Standartında Yapılan Değişiklikler

Yapılan değişiklikler UFRS 2'nin amacına uygun olarak hakediş koşulları tanımına açıklık getirir, hakediş koşullarının karşılanmaması kavramını ortaya koyar ve iptaller için uygulanacak muhasebeleştirme işlemlerini belirler.

- UMS 32 "Finansal Araçlar: Sunum" ve UMS 1 "Finansal Tabloların Sunumu –Tasfiye Durumunda Satılabilir Finansal Araçlar ve Yükümlülükler" Standartlarında Yapılan Değişiklikler

UMS 32 standardında yapılan değişiklikler, belirli kriterlerin karşılanması doğrultusunda belirli satılabilir finansal araçlar ile işletmenin net varlıklarını yalnızca tasfiye halinde oransal bir dağılım doğrultusunda bir başka tarafa vermesi zorunluluğu getiren araçların (ya da araç unsurların) özkaynak olarak sınıflandırılmasına imkan sağlayarak, borç/özkaynak sınıflandırması için olan kriterlerin değişmesine neden olmuştur.

- UMS 39 "Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçüm – Finansal Riskten Korunmaya Konu Olabilecek Kalemler" Standartında Yapılan Değişiklikler

Değişiklikler finansal riskten korunma muhasebesinin iki yönüne açıklık getirir: enflasyonun finansal riskten korunma risk veya bolum olarak tanımlanması ve opsiyonlar ile finansal riskten korunma işlemlerinin uygulanması.

- Saklı Türevler (UFRYK 9 ile UMS 39 Standardında Yapılan Değişiklikler)

Değişiklikler, Ekim 2008 tarihinde UMS 39 "Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçüm" standardındaki değişiklik ile (yukarıya bakınız) verilen izin sonucu finansal varlıkların "gerçeğe uygun değeri kar/zarar içerisinde gösterilen finansal varlıklar" kategorisi dışında yeniden sınıflandırılması durumunda saklı türevler için uygulanacak muhasebe işlemlerine açıklık getirir.

- UFRYK 15 "Gayrimenkul İnşaatı ile İlgili Anlaşmalar"

Yorum, bir gayrimenkulün inşaatı için yapılan anlaşmanın, UMS 11 inşaat Sözleşmeleri" standardı veya UMS 18 "Hasılat" standard kapsamına girip girmediğinin ve buna bağıli olarak da böyle bir gayrimenkul inşasından elde edilen gelirin ne zaman muhasebeleştirileceğinin belirlenmesi konusunda yol gösterir.

- UFRYK 16 "Yurtdışındaki İşletmede Bulunan Net Yatırımın Finansal Riskten Korunması"

Bu Yorum'da finansal riskten korunma muhasebesi ile ilgili net yatırım ile ilgili riskten korunma işlemlerine ilişkin ayrıntılı gerekliliklerin açıklamalarını yer verilir.

- UFRYK 18 "Müşterilerden Varlık Transferleri" (müşteriden 1 Temmuz 2009 tarihinde ya da bu tarih sonrasında alınan varlıkların transfer edildiği tarih öncesinde uygulanır)

Bu Yorum "müşterilerden" transfer edilen maddi duran varlıklar için alıcılar tarafından yapılacak muhasebeleştirme işlemine açıklık getirir ve transfer edilen maddi duran varlıkların alıcı açısından varlık tanımını karşıladığı durumlarda, alıcının varlığı transfer tarihinde gerçeğe uygun değer üzerinden varlık ve aynı zamanda UMS 18 "Hasılat" standard uyarınca alacak kaydı ile gelir olarak muhasebeleştirilmesi gerektiğini belirtir.

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

- UFRS 3 "İşletme Birleşmeleri" (2008)

UFRS 3(2008) standardı 1 Temmuz 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan mali dönemlerde meydana gelen işletme birleşmeleri için geçerlidir. Bu standardın uygulanmasının baslıca etkileri aşağıdaki gibi olacaktır:

a) önceden "azınlık payları" olarak ifade edilen kontrol gücü olmayan payların gerçeğe uygun değer ile veya kontrol gücü olmayan payların edinilen işletmenin tanımlanabilir net varlıklarının gerçeğe uygun değerdeki payı ile değerlendirilmesinin her işlem bazında ölçümüne izin vermesi,

b) koşullu bedele ilişkin muhasebeleştirme ve sonraki muhasebe işlemlerine ilişkin şartların değişmesi,

c) edinim ile ilgili maliyetlerin işletme birleşmelerinden ayrı olarak muhasebeleştirme gerekliliği ve, bunun sonucunda bu tür maliyetlerin genellikle oluşturulan dönem kar/zarar içinde gider olarak kaydedilmesi.

- UFRS 9 "Finansal Araçlar: Sınıflandırma ve Ölçme"

Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu (UMSK), Kasım 2009'da UFRS 9'un finansal araçların sınıflandırılması ve ölçümü ile ilgili birinci kısmını yayımlamıştır. UFRS 9, UMS 39'un yerine kullanılacaktır. Bu Standart, finansal varlıkların, işletmenin finansal varlıklarını yönetmede kullandığı model ve sözleşmeye dayalı nakit akış özellikleri baz alınarak sınıflandırılmasını ve daha sonra gerçeğe uygun değer veya itfa edilmiş maliyetle değerlendirilmesini gerektirmektedir. Bu yeni standardın, 1 Ocak 2013 tarihinde ya da bu tarih sonrasında başlayan mali dönemlerde uygulanması zorunludur.

- UMS 24 (2009) "İlişkili Taraf Açıklamaları"

Kasım 2009'da UMS 24 "İlişkili Taraf Açıklamaları" güncellenmiştir. Standarta yapılan güncelleme, devlet işletmelerine, yapılması gereken dipnot açıklamalarına ilişkin kısmi muafiyet sağlamaktadır. Bu güncellenen standardın, 1 Ocak 2011 tarihinde ya da bu tarih sonrasında başlayan mali dönemlerde uygulanması zorunludur.

- UMS 27 (2008) "Konsolide ve Konsolide Olmayan Mali Tablolar"

UMS 27 (Revize) standardı 1 Temmuz 2009 tarihinde ya da bu tarih sonrasında başlayan mali dönemler için geçerlidir. UMS 27 standardında yapılan düzeltmeler özellikle Grup'un bağıli ortaklıklardaki paylarında değişime neden olan olaylara ya da işlemlere ilişkin uygulanacak muhasebeleştirme işlemlerini etkilemektedir.

Revize edilen bu standart uyarınca şirketin kontrol etkisi üzerinde bir değişiklik yaratmayan sahiplik oranlarındaki artış ya da azalışın özkaynakta muhasebeleştirilmesi gerekmektedir.

Şirket yöneticileri, 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,
- İşleme 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 yöntemle göre ve çoğunlukla ilk-giren-ilk-çıkart yöntemine göre değerlendirilir. Net gerçekleştirilebilir değer, olağan ticari faaliyet içerisinde oluşan tahmini satış fiyatından tahmini tamamlanma maliyeti ile satış gerçekleştirilmek için yüklenilmesi gereken tahmini maliyetlerin toplamının indirilmesiyle elde edilir. Stokların net gerçekleştirilebilir değeri maliyetinin altına düştüğünde, stoklar net gerçekleştirilebilir değerine indirgenir ve değer düşüklüğünün oluştuğu yılda gelir tablosuna gider olarak yansıtılır.

Daha önce stokların net gerçekleştirilebilir değere indirgenmesine neden olan koşulların geçerliliğini kaybetmesi veya değişen ekonomik koşullar nedeniyle net gerçekleştirilebilir değerde artış olduğu kanıtlandığı durumlarda, ayrılan değer düşüklüğü karşılığı iptal edilir. İptal edilen tutar önceden ayrılan değer düşüklüğü tutarı ile sınırlıdır.

### 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 alma 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. Maliyete yasal harçlar da dahil edilir. Bu tür varlıklar, diğer sabit varlıklar için kullanılan amortisman yönteminde olduğu gibi, kullanıma hazır olduklarında amortismanına tabi tutulurlar.

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

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

Maddi duran varlıkların elden çıkarılması ya da bir maddi duran varlığın hizmetten alınması sonucu oluşan kazanç veya kayıp satış hasılatı ile

varlığın defter değeri arasındaki fark olarak belirlenir ve gelir tablosuna dahil edilir.

### Varlıklarda Değer Düşüklüğü

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

### Borçlanma Maliyetleri

Kullanıma ve satışa hazır hale getirilmesi önemli ölçüde zaman isteyen varlıklar (özellikli varlıklar) söz konusu olduğunda, satın alınması, yapımı veya özlemi ile doğrudan ilişkilendirilen borçlanma maliyetleri, ilgili varlık kullanıma veya satışa hazır hale getirilene kadar varlığın maliyetine dahil edilmektedir.

Şirket genel amaçlı olarak borçlandığında ve bu fonların bir kısmı bir özellikli varlığın finansmanı için kullanıldığı durumlarda, aktifleştirilebilecek borçlanma maliyetlerinin tutarı, ilgili varlığa ilişkin yapılan harcamalara uygulanacak bir aktifleştirme oranı yardımı ile belirlenir. Bu aktifleştirme oranı, özellikli varlık alınma yönelik yapılmış borçlanmalar hariç olmak üzere, şirket'in ilgili dönem süresince mevcut tüm borçlarına ilişkin borçlanma maliyetlerinin ağırlıklı ortalamasıdır. Yatırımla ilgili kredinin henüz harcanmamış kısmının geçici süre ile finansal yatırımlarda değerlendirilmesiyle elde edilen finansal yatırım geliri aktifleştirmeye uygun borçlanma maliyetlerinden mahsup edilir Diğer tüm borçlanma maliyetleri, oluşturdukları 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, gerçeğe uygun piyasa değerinden alım işlemiyle doğrudan ilişkilendirilebilen harcamalar düşüldükten sonra kalan tutar üzerinden muhasebeleştirilir. Yatırımlar, yatırım araçlarının ilgili piyasa tarafından belirlenen süreye uygun olarak teslimatı koşulunu taşıyan bir kontrata bağlı olan 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.

#### Etkin faiz yöntemi

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

#### 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 değerleriyle 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 değer düşüklüğü zararının muhasebeleştirilmesi sırasında meydana gelen bir olayla

ilişkilendirilebiliyorsa, önceden muhasebeleştirilen değer düşüklüğü zarar 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.

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 zarar oluşur.

#### **Finansal varlıklarda değer düşüklüğü**

İtfa edilmiş değerinden gösterilen finansal varlıklar için değer düşüklüğü tutarı gelecekte beklenen tahmini nakit akımlarının finansal varlığın etkin faiz oranı üzerinden iskonto edilerek hesaplanan bugünkü değeri ile defter değeri arasındaki farktır.

Bir karşılık hesabının kullanılması yoluyla defter değerinin azaltıldığı ticari alacaklar haricinde, bütün finansal varlıklarda, değer düşüklüğü doğrudan ilgili finansal varlığın kayıtlı değerinden düşülür. Ticari alacağın tahsil edilememesi durumunda söz konusu tutar karşılık hesabından düşülerek silinir. Karşılık hesabındaki değişimler gelir tablosunda muhasebeleştirilir. Satılmaya hazır özkaynak araçları haricinde, değer düşüklüğü zarar sonraki dönemde azalır ve azalış değer düşüklüğü zararının muhasebeleştirilmesi sonrasında meydana gelen bir olayla ilişkilendirilebiliyorsa, önceden muhasebeleştirilen değer düşüklüğü zarar, 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 alın 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, finansal borçlar dahil, başlangıçta işlem maliyetlerinden arındırılmış gerçeğe uygun değerleriyle muhasebeleştirilir.

#### **Diğer finansal yükümlülükler**

Diğer finansal yükümlülükler, finansal borçlar dahil, başlangıçta işlem maliyetlerinden arındırılmış gerçeğe uygun değerleriyle muhasebeleştirilir.

Etkin faiz yöntemi, finansal yükümlülüğün itfa edilmiş maliyetlerinin hesaplanması ve ilgili faiz giderinin ilişkili olduğu döneme dağıtılması yöntemidir. Etkin faiz oranı; finansal aracın beklenen ömrü boyunca veya uygun olması 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 alınmak suretiyle kaydedilmektedir. Bilançoda yer alan dövizde endeksi

parasal varlık ve yükümlülükler bilanço tarihinde geçerli olan kurlar kullanılarak Türk Lirası'na çevrilmiştir. Gerçeğe uygun değeri ile izlenmekte olan parasal olmayan kalemlerden yabancı para cinsinden kaydedilmiş olanlar, gerçeğe uygun değerinin belirlendiği tarihteki kurlar esas alınmak suretiyle TL'ye çevrilmiştir. Tarihi maliyet cinsinden ölçülen yabancı para birimindeki parasal olmayan kalemler yeniden çevrilmeye tabi tutulmazlar.

Kur farkları oluştukları dönemdeki kar ya da zararda muhasebeleştirilirler.

#### **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 arttırmaktadırlar. 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 taraflarla karşılanmasının beklediği durumlarda, tahsil edilecek tutar, ilgili tutarın tahsil edilmesinin hemen hemen kesin olması ve güvenilir bir şekilde ölçülmesi halinde varlık olarak muhasebeleştirilir.

#### **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.



### Ertelenmiş vergi

Ertelenmiş 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 yasalasılmış vergi oranları dikkate alınarak hesaplanmasıyla belirlenmektedir. Ertelenmiş vergi yükümlülükleri vergilendirilebilir geçici farkların tümü için hesaplanırken, indirilebilir geçici farklardan oluşan ertelenmiş vergi varlıkları, gelecekte vergiye tabi kar elde etmek suretiyle söz konusu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması şartıyla hesaplanmaktadır. Bahse konu varlık ve yükümlülükler, ticari ya da mali kar/zararı etkilemeyen işleme ilişkin geçici fark, şerefiye veya diğer varlık ve yükümlülüklerin ilk defa finansal tablolara alınmasından (işletme birleşmeleri dışında) kaynaklanıyorsa muhasebeleştirilmez.

Ertelenmiş vergi yükümlülükleri, Şirket'in geçici farklılıkların ortadan kalkmasını kontrol edebileceği ve yakın gelecekte bu farkın ortadan kalkma olasılığının düşük olduğu durumlar haricinde, bağlı ortaklık ve iştiraklerdeki yatırımlar ve iş ortaklıklarındaki paylar ile ilişkilendirilen vergilendirilebilir geçici farkların tümü için hesaplanır.

Bu tür yatırım ve paylar ile ilişkilendirilen vergilendirilebilir geçici farklardan kaynaklanan ertelenmiş vergi varlıkları, yakın gelecekte vergiye tabi yeterli kar elde etmek suretiyle söz konusu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması ve gelecekte ilgili farkların ortadan kalkmasının muhtemel olması şartlarıyla hesaplanmaktadır.

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

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

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

### Dönem cari ve ertelenmiş vergisi

Doğrudan özkaynakta alacak ya da borç olarak muhasebeleştirilen kalemler (ki bu durumda ilgili kalemlere ilişkin ertelenmiş vergi de doğrudan özkaynakta muhasebeleştirilir) ile ilişkilendirilen ya da işletme birleşmelerinin ilk kayda alınmasından kaynaklanan haricindeki cari vergi ile döneme ait ertelenmiş vergi, gelir tablosunda gider ya da gelir olarak muhasebeleştirilir. İşletme birleşmelerinde, şerefiye hesaplanmasında ya da satın alınan, satın alınan bağlı ortaklığın tanımlanabilen varlık, yükümlülük ve şarta bağlı borçlarının 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 alım tarihinden itibaren vadeleri 3 ay veya 3 aydan daha az olan, hemen nakde çevrilebilecek olan ve önemli tutarda değer değişikliği riskini taşımayan yüksek likiditeye sahip diğer kısa vadeli yatırımlardır.

### 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 (Not 13) 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 2008: Bulunmamaktadır).

### 4. İŞ ORTAKLIKLARI

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2008: Bulunmamaktadır).

### 5. BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2008: Bulunmamaktadır).

## 6. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
Kasa	5.542	6.638
Vadesiz mevduatlar	427.613	708.100
Vadeli mevduatlar	13.247.290	-
Ters repo işlemlerinden alacaklar	-	1.750.000
	<b>13.680.445</b>	<b>2.464.738</b>

## Vadeli Mevduatlar ve Repolar

Döviz cinsi	Faiz Oranı %	Vade	31 Aralık 2009
TL	9,5	Ocak 2010	8.200.000
USD	1,0	Ocak 2010	1.806.840
AVRO	1,0	Ocak 2010	3.240.450
			<b>13.247.290</b>

Döviz cinsi	Faiz Oranı %	Vade	31 Aralık 2008
TL	15,0	Ocak 2009	1.750.000
			<b>1.750.000</b>

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

## 7. FİNANSAL YATIRIMLAR

Satılmaya Hazır Finansal Yatırımlar	Pay %	31 Aralık 2009	Pay %	31 Aralık 2008
Entek Elektrik Üretimi Otoprodüktör Grubu A.Ş.	0,70	-	0,70	1.059.635
				<b>1.059.635</b>

Şirket Entek Elektrik Üretimi A.Ş.'deki hisselerinin tamamını 1.633.189 TL peşin bedel karşılığında 2 Ekim 2009 tarihinde satmıştır.

## 8. FİNANSAL BORÇLAR

Para Birimi	Ağırlıklı Ortalama Etkin Faiz Oranı	31 Aralık 2009	
		Kısa Vadeli	Uzun Vadeli
TL (*)	-	358.841	-
		<b>358.841</b>	-

Para Birimi	Ağırlıklı Ortalama Etkin Faiz Oranı	31 Aralık 2008	
		Kısa Vadeli	Uzun Vadeli
USD	9,42 %	6.063.515	-
TL (*)	-	361.590	-
		<b>6.425.105</b>	-

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

Finansal Borçların Vadeleri Aşağıdaki Gibidir.

	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
1 yıl içerisinde ödenecek	358.841	6.425.105

## 9. DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER

Bulunmamaktadır .

## 10. TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
Ticari alacaklar	58.602.699	50.413.098
Alacak senetleri	21.034.728	15.832.838
İlişkili taraflardan alacaklar (Not 37)	734.429	735.388
Şüpheli ticari alacaklar karşılığı	(6.899.680)	(6.161.375)
	<b>73.472.176</b>	<b>60.819.949</b>

31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla, ticari alacakların 6.899.680 TL (2008: 6.161.375 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	2009	2008
Açılış bakiyesi, 1 Ocak	(6.161.375)	(5.584.221)
Dönem gideri	(1.044.341)	(967.402)
Tahsilatlar	306.036	390.248
Kapanış Bakiyesi, 31 Aralık	<b>(6.899.680)</b>	<b>(6.161.375)</b>

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 2009	31 Aralık 2008
Ticari borçlar	20.732.652	11.140.500
İlişkili taraflara ticari borçlar (Not 37)	2.106.288	1.199.204
	<b>22.838.940</b>	<b>12.339.704</b>

## Uzun Vadeli Ticari Borçlar

Bulunmamaktadır. ( 31 Aralık 2008: Bulunmamaktadır)

## 11. DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR

Kısa Vadeli Diğer Alacaklar	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
Verilen depozito ve teminatlar	20.245	19.710
	<b>20.245</b>	<b>19.710</b>

Kısa Vadeli Diğer Borçlar	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
Ödenecek vergi ve fonlar	1.347.132	755.799
Ödenecek sosyal güvenlik kesintileri	671.616	572.203
Diğer çeşitli borçlar	19.497	48.119
	<b>2.038.245</b>	<b>1.376.121</b>

## 12. FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAK VE BORÇLAR

Bulunmamaktadır . (31 Aralık 2008: Bulunmamaktadır.)

## 31 ARALIK 2009 TARİHİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

### 13. STOKLAR

	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
İlk madde ve malzeme	23.147.839	24.979.418
Yarı mamüller	3.105.256	4.539.327
Mamüller	1.935.434	2.114.931
Ticari mallar	20.758	47.846
Diğer stoklar	56.235	104.290
Yoldaki mallar	-	344.337
Stok değer düşüklüğü karşılığı	(170.707)	(117.153)
	<b>28.094.815</b>	<b>32.012.996</b>

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

	2009	2008
<b>Stok değer düşüklüğü karşılığı hareketleri</b>		
Açılış bakiyesi, 1 Ocak	(117.153)	(202.890)
Dönem geliri/(gideri)	(53.554)	85.737
Kapanış bakiyesi, 31 Aralık	<b>(170.707)</b>	<b>(117.153)</b>

### 14. CANLI VARLIKLAR

Bulunmamaktadır. (31 Aralık 2008: Bulunmamaktadır)

### 15. DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİNE İLİŞKİN VARLIKLAR

Bulunmamaktadır. (31 Aralık 2008: Bulunmamaktadır)

### 16. ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN VARLIKLAR

31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla Şirket'in iştirakinin detayı aşağıdaki gibidir:

İştirak	Kuruluş ve Faaliyet Yeri	Payı %	31 Aralık 2009
Dönkasan Dönüşen Kağıt Hammaddeleri San. ve Tic. A.Ş.	İstanbul	29,98	4.949.083

İştirak	Kuruluş ve Faaliyet Yeri	Payı %	31 Aralık 2008
Dönkasan Dönüşen Kağıt Hammaddeleri San. ve Tic. A.Ş.	İstanbul	29,98	4.497.370

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 2009	31 Aralık 2008
Toplam varlıklar	18.264.650	16.514.734
Toplam Yükümlülükler	(1.756.703)	(1.513.500)
Net Varlıklar	16.507.947	15.001.234
İştiraklerin net varlıklarında Şirket'in Payı	<b>4.949.083</b>	<b>4.497.370</b>
	<b>1 Ocak- 31 Aralık 2009</b>	<b>1 Ocak- 31 Aralık 2008</b>
Hasılat	41.785.250	45.153.698
Dönem Karı	2.256.713	1.636.878
İştiraklerin dönem karında Şirket'in Payı	676.563	490.736

### 17. YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

Bulunmamaktadır. (31 Aralık 2008: Bulunmamaktadır)

### 18. MADDİ DURAN VARLIKLAR

	Arazi ve arsalar	Yeraltı ve yerüstü düzenleri	Binalar	Tesis makine ve cihazlar	Taahhütler	Demirbaşlar	Yapılmakta olan yatırımlar	Toplam
<b>Maliyet Değeri</b>								
Açılış bakiyesi, 1 Ocak 2009	3.933.416	3.702.352	49.039.659	218.102.185	1.096.682	8.491.521	1.327.695	285.693.510
Alımlar	-	37.557	104.803	1.202.901	2.170	57.586	4.520.980	5.925.997
Çıkışlar	-	-	-	(244.265)	(592.836)	(18.201)	-	(855.302)
Yapılmakta olan yatırımlardan transferler	-	4.105	478.426	4.215.066	-	7.568	(4.705.165)	-
Kapanış bakiyesi, 31 Aralık 2009	3.933.416	3.744.014	49.622.888	223.275.887	506.016	8.538.474	1.143.510	290.764.205
<b>Birikmiş Amortismanlar</b>								
1 Ocak 2009 itibarıyla açılış bakiyesi	-	(3.252.246)	(19.876.143)	(159.159.265)	(906.704)	(7.578.406)	-	(190.772.764)
Dönem gideri	-	(66.670)	(1.223.944)	(7.958.621)	(105.730)	(220.598)	-	(9.575.563)
Çıkışlar	-	-	-	80.671	517.933	17.341	-	615.945
Kapanış bakiyesi, 31 Aralık 2009	-	(3.318.916)	(21.100.087)	(167.037.215)	(494.501)	(7.781.663)	-	(199.732.382)
31 Aralık 2009 itibarıyla net defter değeri	3.933.416	425.098	28.522.801	56.238.672	11.515	756.811	1.143.510	91.031.823

## 31 ARALIK 2009 TARİHİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

	Arazi ve arsalar	Yeraltı ve yerüstü düzenleri	Binalar	Tesis makine ve cihazlar	Taşıtlar	Demirbaşlar	Yapılmakta olan yatırımlar	Toplam
<b>Maliyet Değeri</b>								
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
<b>Birikmiş Amortismanlar</b>								
Açılış bakiyesi, 1 Ocak 2008	-	(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

Amortisman giderlerinin 8,089,045 TL'si (2008: 8,113,735 TL) satılan malın maliyetine, 1,486,518 TL'si (2008: 1,601,110 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 2009 tarihi itibarıyla net defter değeri 787.663 TL'dir (2008: 906.203 TL). Dönem içi maddi olmayan duran varlık alımı 147.722 TL'dir (2008: 39.305 TL). Maddi olmayan duran varlıkların döneme ilişkin itfa gideri 266.262 TL'dir (2008: 232.797 TL) ve genel yönetim giderlerine dahil edilmiştir.

## 20. ŞEREFİYE

Bulunmamaktadır. (31 Aralık 2008: Bulunmamaktadır)

## 21. DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI

Bulunmamaktadır. (31 Aralık 2008: Bulunmamaktadır)

## 22. KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

### a. Karşılıklar

Kısa Vadeli Karşılıklar	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
Dava karşılığı	480.000	580.000
Ciro pirimi karşılığı	151.625	230.674
Vergi cezası karşılığı	2.494.852	-
Diğer karşılıklar	447.153	146.003
	<b>3.573.630</b>	<b>956.677</b>

	Dava karşılığı	Vergi cezası karşılığı	Ciro pirimi karşılığı	Toplam
Açılış bakiyesi, 1 Ocak 2009	580.000	-	230.674	810.674
İlave karşılık	130.000	2.494.852	809.557	3.434.409
Ödemeler (230.000)	-	-	(888.606)	(1.118.606)
Kapanış bakiyesi, 31 Aralık 2009	480.000	2.494.852	151.625	3.126.477

Şirket nezdinde yapılan vergi incelemesi neticesinde Ağustos 2006 dönemi ile ilgili olarak 25 Eylül 2009 tarihinde vergi cezası kesilmiştir. Ekli finansal tablolarda bu cezaya istinaden 2.494.852 TL karşılık ayrılmıştır.

	Dava karşılığı	Vergi cezası karşılığı	Ciro pirimi 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

Şirket aleyhine açılan 637.700 TL (2008: 813.325 TL) tutarında dava bulunmaktadır. Şirket aleyhine açılan davalar, şirketin hukuk müşavirleri tarafından değerlendirilmiş ve nakit çıkışı öngörülen davalar ile ilgili olarak 480.000 TL (2008: 580.000TL) karşılık ayrılmıştır.

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

### b. Koşullu Varlık ve Yükümlülükler

Koşullu varlık ve yükümlülükler	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
Verilen teminat mektupları	1.865.811	2.473.811
Alınan teminat mektupları	2.519.528	1.453.949
Alınan teminat çek ve senetleri	8.209.740	6.191.170
Alınan teminat ipotekler	787.000	1.757.000
	<b>11.516.268</b>	<b>9.402.119</b>

## 23. TAAHHÜTLER VE ZORUNLULUKLAR

Bulunmamaktadır. (31 Aralık 2008: Bulunmamaktadır)

## 24. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR

	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
Kullanılmayan izin karşılığı	674.573	652.945

### Kıdem Tazminatı Karşılıkları:

Yürürlükteki İş Kanunu hükümlerine uyarınca, çalışanlardan kıdem tazminatına hak kazanacak şekilde iş sözleşmesi sona erenlere, hak kazandıkları yasal kıdem tazminatlarının ödenmesi yükümlülüğü vardır. Ayrıca, halen yürürlükte bulunan 506 sayılı Sosyal Sigortalar Kanununun 6 Mart 1981 tarih, 2422 sayılı ve 25 Ağustos 1999 tarih, 4447 sayılı yasalara ile değişik 60'ncı 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 2009 tarihi itibarıyla ödenecek kıdem tazminatı, aylık 2.365,16 TL (2008: 2.173,18 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 2009 tarihi itibarıyla, ekli finansal tablolarda karşılıklar, geleceğe ilişkin, çalışanların emekliliğinden kaynaklanacak

## 31 ARALIK 2009 TARİHİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

muhtemel yükümlülüğünün bugünkü değeri tahmin edilerek hesaplanır. İlgili bilanço tarihlerindeki karşılıklar, yıllık % 4,8 enflasyon ve % 11 iskonto oranı varsayımlarına göre yaklaşık % 5,92 olarak elde edilen reel iskonto oranı kullanılmak suretiyle hesaplanmıştır (31 Aralık 2008: % 6,26). 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 2010 tarihinden itibaren geçerli olan 2.427,04 TL tavan tutarı dikkate alınmıştır.

	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
Kıdem tazminatı karşılığı	6.785.687	5.908.975
	<b>6.785.687</b>	<b>5.908.975</b>

### Kıdem tazminatı karşılığının hareket tablosu

	2009	2008
Açılış bakiyesi, 1 Ocak	5.908.975	5.895.541
Hizmet maliyeti	1.276.254	1.223.071
Faiz maliyeti	349.811	369.061
Aktüeryal kayıp / (kazanç)	178.500	(268.115)
Ödenen kıdem tazminatları	(927.853)	(1.310.583)
Kapanış bakiyesi, 31 Aralık	<b>6.785.687</b>	<b>5.908.975</b>

## 25. EMEKLİLİK PLANLARI

Bulunmamaktadır. (31 Aralık 2008: Bulunmamaktadır)

## 26. DİĞER VARLIKLAR VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Dijer dönen varlıklar	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
Stoklar için verilen sipariş avansları	127.969	1.717.448
Peşin ödenmiş giderler	592.730	429.884
Devreden KDV	-	383.263
Sigorta tazminatından alacaklar	33.482	30.608
İş avansları	14.721	5.614
Diğer	234.730	170.876
	<b>1.003.632</b>	<b>2.737.693</b>

Dijer duran varlıklar	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
Maddi duran varlıklar için verilen sipariş avansları	568.090	62.238
Peşin ödenmiş giderler	5.619	5.511
Diğer	-	184
	<b>573.709</b>	<b>67.933</b>

Dijer kısa vadeli yükümlülükler	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
Alınan avanslar	213.124	716.337
Diğer çeşitli borç ve yükümlülükler	2.830	4.393
	<b>215.954</b>	<b>720.730</b>

## 27. ÖZKAYNAKLAR

Şirket'in 31 Aralık 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihlerindeki ödenmiş sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:

Ortaklar	%	31 Aralık 2009	%	31 Aralık 2008
Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş.	43,73	14.257.138	43,73	14.257.138
Union Camp Co. BV	43,73	14.257.138	43,73	14.257.138
Halka açık kısım	12,54	4.088.224	12,54	4.088.224
Nominal Sermaye	<b>100,00</b>	<b>32.602.500</b>	<b>100,00</b>	<b>32.602.500</b>

Şirketin 2009 yılındaki sermayesi 3.260.250.000 adet hisseden oluşmaktadır (2008: 3.260.250.000 hisse). Hisselerin itibari değeri hisse başına 0,01 TL'dir (2008: hisse başı 0,01 TL). Şirketin imtiyazlı hisse senedi bulunmamaktadır.

Özsermaye enflasyon düzeltme farkları 31 Aralık 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla şöyledir

	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
Sermaye enflasyon düzeltmesi farkları	90.564.317	90.564.317

31 Aralık 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibarıyla kardan ayrılmış kısıtlanmış yedek hesapları aşağıdaki gibidir:

Kardan ayrılmış kısıtlanmış yedekler	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
Yasal Yedekler	5.028.951	4.681.620

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 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibarıyla geçmiş yıl karları ve olağanüstü yedek hesapları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
Geçmiş yıl karları	9.958.927	12.769.079
Olağanüstü yedekler	26.345.603	21.963.278
	<b>36.304.530</b>	<b>34.732.357</b>

SPK'nın 1 Ocak 2008 tarihine kadar geçerli olan gereklilikleri uyarınca enflasyona göre düzeltilen ilk finansal tablo denkleştirme işleminde ortaya çıkan ve "geçmiş yıllar zararı"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/zararıyla",

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'nca (Kurul) 27 Ocak 2010 tarihinde 2009 yılı faaliyetlerinden elde edilen karların dağıtım esasları ile ilgili olarak payları borsada işlem gören anonim ortaklıklar için, herhangi bir asgari kar dağıtım zorunluluğu getirilmemesine (31 Aralık 2008: %20), bu kapsamda, kar dağıtımının Kurul'un Seri:IV, No:27 sayılı "Sermaye Piyasası Kanununa Tabi Olan Halka Açık Anonim Ortaklıkların Temettü Avansı Dağıtımında Uyacakları Esaslar Hakkında Tebliği"nde yer alan esaslar, ortaklıkların esas sözleşmelerinde bulunun hükümler ve şirketler tarafından kamuya açıklanmış olan kar dağıtım politikaları çerçevesinde gerçekleştirilmesine karar verilmiştir. Bunun yanında söz konusu Kurul Kararı ile konsolide finansal tablo düzenleme yükümlülüğü bulunan şirketlerin, yasal kayıtlarında bulunan kaynaklarından karşılanabildiği sürece, net dağıtılabilir kar tutarını, Seri:XI No:29 Tebliği çerçevesinde hazırlayıp kamuya ilan edecekleri konsolide finansal tablolarında yer alan net dönem karlarını dikkate alarak hesaplamaları gerektiği düzenlenmiştir.

## 28. SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ

Satışlar	1 Ocak-31 Aralık 2009	1 Ocak-31 Aralık 2008
Yurt içi satışlar	200.736.337	208.002.431
Yurt dışı satışlar	15.861.545	15.119.513
Satış iadeleri	(527.577)	(675.493)
Satış iskontoları	(317.032)	(784.678)
	<b>215.753.273</b>	<b>221.661.773</b>

Satışların Maliyetleri	1 Ocak-31 Aralık 2009	1 Ocak-31 Aralık 2008
İlk madde, malzeme giderleri	(119.404.710)	(130.267.478)
Genel üretim giderleri	(35.311.182)	(38.803.756)
Doğrudan işçilik giderleri	(7.965.029)	(8.467.325)
Amortisman giderleri	(8.089.045)	(8.113.735)
Yarımamül stoklarındaki değişim	(1.434.071)	362.448
Mamül stoklarındaki değişim	(179.497)	337.855
	<b>(172.383.534)</b>	<b>(184.951.991)</b>

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

	1 Ocak-31 Aralık 2009	1 Ocak-31 Aralık 2008
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri	(16.001.238)	(15.519.087)
Genel yönetim giderleri	(21.280.748)	(20.859.650)
	<b>(37.281.986)</b>	<b>(36.378.737)</b>

Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri	1 Ocak-31 Aralık 2009	1 Ocak-31 Aralık 2008
Personel gideri	(3.435.990)	(3.800.307)
Nakliye gideri	(10.323.566)	(9.884.030)
Seyahat gideri	(324.468)	(407.531)
Kira gideri	(275.742)	(237.788)
İhracat gideri	(211.919)	(219.691)
Kırtasiye gideri	(21.381)	(29.214)
Sigorta gideri	(60.090)	(73.678)
Haberleşme gideri	(140.734)	(191.690)
Diğer	(1.207.348)	(675.158)
	<b>(16.001.238)</b>	<b>(15.519.087)</b>

Genel Yönetim Giderleri	1 Ocak-31 Aralık 2009	1 Ocak-31 Aralık 2008
Personel gideri	(10.360.979)	(11.966.783)
Amortisman gideri	(1.752.780)	(1.833.907)
Sigorta gideri	(2.246.682)	(1.567.218)
Hizmet, müşavirlik ve bilirkişi gideri	(1.921.643)	(1.323.818)
Seyahat gideri	(492.578)	(842.111)
Bilgi işlem gideri	(746.633)	(641.434)
Kira gideri	(305.368)	(299.663)
Kırtasiye gideri	(161.319)	(200.677)
Bakım onarım gideri	(453.376)	(405.509)
Haberleşme gideri	(169.532)	(222.872)
Diğer	(2.669.858)	(1.555.658)
	<b>(21.280.748)</b>	<b>(20.859.650)</b>

## 30. NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

	1 Ocak - 31 Aralık 2009	1 Ocak - 31 Aralık 2008
Personel gideri	(13.796.969)	(15.767.090)
Nakliye gideri	(10.323.566)	(9.884.030)
Amortisman gideri	(1.752.780)	(1.833.907)
Sigorta giderleri	(2.306.772)	(1.640.896)
Hizmet, müşavirlik ve bilirkişi gideri	(1.921.643)	(1.323.818)
Seyahat giderleri	(817.046)	(1.249.642)
Bilgi işlem gideri	(746.633)	(641.434)
Kira gideri	(581.110)	(537.451)
İhracat giderleri	(211.919)	(219.691)
Kırtasiye gideri	(182.700)	(229.891)
Bakım onarım gideri	(453.376)	(405.509)
Haberleşme gideri	(310.266)	(414.562)
Diğer giderler	(3.877.206)	(2.230.816)
	<b>(37.281.986)</b>	<b>(36.378.737)</b>

## 31. DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/GİDERLER

31 Aralık 2009 ve 2008 tarihlerinde sona eren döneme ait diğer faaliyetlerden gelirlerin detayı aşağıdaki gibidir:

Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	1 Ocak - 31 Aralık 2009	1 Ocak - 31 Aralık 2008
Sigorta tazminat geliri	524.070	112.703
Muhtelif satış gelirleri	16.001	13.112
Sabit kıymet satış geliri	142.718	58.640
İptal edilen karşılık gelirleri	-	100.000
Komisyon gelirleri	16.797	31.434
SSK işgörmelik ödeneği	132.367	171.702
Mali duran varlık satış kan	573.554	-
Diğer gelir ve karlar	360.908	449.739
	<b>1.766.415</b>	<b>937.330</b>

## 31 ARALIK 2009 TARİHİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

31 Aralık 2009 ve 2008 tarihlerinde sona eren döneme ait diğer faaliyetlerden giderlerin detayı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2009	1 Ocak - 31 Aralık 2008
<b>Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar</b>		
Vakıf bağış giderleri	(531.210)	(250.535)
Sabit kıymet satış zararları	(161.280)	(87.816)
Vergi cezası karşılığı	(2.494.852)	-
Diğer	(412.116)	(282.780)
	<b>(3.599.458)</b>	<b>(621.131)</b>

### 32. FİNANSAL GELİRLER

	1 Ocak - 31 Aralık 2009	1 Ocak - 31 Aralık 2008
Alım satım işlemlerinden kaynaklanan finansman gelirleri	6.092.732	5.819.529
Faiz geliri	428.457	228.916
Menkul kıymet satış karı	282.339	230.436
Kambiyo karları	1.331.119	2.591.131
Banka kredilerinden kaynaklanan kambiyo karları	253.206	1.274.000
	<b>8.387.853</b>	<b>10.144.012</b>

### 33. FİNANSAL GİDERLER

	1 Ocak - 31 Aralık 2009	1 Ocak - 31 Aralık 2008
Faiz giderleri	(233.648)	(393.113)
Banka kredilerinden kaynaklanan kambiyo zararları	(736.511)	(3.272.040)
Alım satım işlemlerinden kaynaklanan finansman giderleri	(949.593)	(846.939)
Kambiyo zararları	(1.424.224)	(2.098.319)
Diğer finansal giderler	(3.134)	(17.122)
	<b>(3.347.110)</b>	<b>(6.627.533)</b>

### 34. SATIŞ AMACIYLA ELDE TUTULAN DURAN VARLIKLAR VE DURDURULAN FAALİYETLER

Bulunmamaktadır. (31 Aralık 2008: Bulunmamaktadır)

### 35. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

	1 Ocak - 31 Aralık 2009	1 Ocak - 31 Aralık 2008
<b>Cari vergi yükümlülüğü</b>		
Cari kurumlar vergisi karşılığı	3.318.422	1.676.538
Eksi: Peşin ödenen vergi ve fonlar	(2.016.496)	(1.547.763)
	<b>1.301.926</b>	<b>128.775</b>
<b>Vergi (gideri) / geliri aşağıdakilerden oluşmaktadır:</b>		
Cari vergi (gideri) / geliri	(3.318.422)	(1.676.538)
Ertelenmiş vergi geliri / (gideri)	1.204.922	767.323
	<b>(2.113.500)</b>	<b>(909.215)</b>

#### 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(arsa geçmiş yıl zararı ve tercih edildiği takdirde kullanılan yatırım indirimleri) düşüldükten sonra kalan matrah üzerinden hesaplanmaktadır.

2009 yılında uygulanan efektif vergi oranı %20'dir (2008: %20). Türkiye'de geçici vergi üçer aylık dönemler itibarıyla hesaplanmakta ve tahakkuk ettirilmektedir. 2009 yılı kurum kazançlarının geçici vergi dönemleri itibarıyla vergilendirilmesi aşamasında kurum kazançları üzerinden %20 oranında geçici vergi hesaplanmıştır (2008: 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 tutan 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 düşüldükleri takdirde uygulayacakları kurumlar vergisi oranı %30 olacaktır. Taşınan yatırım indiriminden faydalanılmaması durumunda ise kurumlar vergisi oranı %20 olarak dikkate alınacak ve faydalanılmayan yatırım indirimi hakkı ortadan kalkacaktır.

Şirket yatırım indiriminden 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 Resmî 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 2009 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 muhasebeleştirilmektedir. 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 (2008 :%20).

Ertelenmiş vergi (varlıklar)/yükümlülükleri :	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
Maddi durum varlıklarını değerlendirme ve amortisman farklılıklarından	5.157.018	5.099.138
Kıdem tazminatı karşılıklarından	(1.357.137)	(1.181.795)
Ticari alacaklar ve borçlar reeskontu	(154.994)	(107.751)
Borç karşılıklarından	(299.861)	(320.318)
Yenileme fonu (*)	456.816	1.195.716
Diğer	(334.861)	(13.087)
	<b>3.466.981</b>	<b>4.671.903</b>

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

Ertelenmiş vergi yükümlülüğü hareketi:	2009	2008
Açılış Bakiyesi, 1 Ocak	4.671.903	5.439.226
Ertelenmiş vergi gideri/(geliri)	(1.204.922)	(767.323)
Kapanış bakiyesi, 31 Aralık	<b>3.466.981</b>	<b>4.671.903</b>

Vergi karşılığının mutakabati:	1 Ocak - 31 Aralık 2009	1 Ocak - 31 Aralık 2008
Vergi öncesi faaliyetlerden elde edilen kar	9.972.016	4.654.459
Hesaplanan vergi : %20	1.994.403	930.892
- Kanunen kabul edilmeyen giderler	696.622	211.568
- Diğer vergiden muaf gelirlerin vergi etkisi	(309.806)	(181.417)
- Özsermaye metodu etkisi	(90.343)	(17.201)
- Yapılan düzeltmelerin etkisi	(177.376)	(34.627)
Gelir tablosundaki vergi karşılığı gideri	<b>2.113.500</b>	<b>909.215</b>

### 36. HİSSE BAŞINA KAZANÇ

	1 Ocak - 31 Aralık 2009	1 Ocak - 31 Aralık 2008
Ağırlıklı ortalama hisse adedi (1 TL değerli hisseye isabet eden)	32.602.500	32.602.500
Net kar	7.858.516	3.745.244
Hisse başına kar (1 TL değerli hisseye isabet eden)	0,241	0,115

### 37. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

	1 Ocak - 31 Aralık 2009	1 Ocak - 31 Aralık 2008
<b>İlişkili şirketlerden ticari alacaklar</b>		
Philsa Philip Morris Sab. Sigara ve Tütün Tic. San. A.Ş.	493.097	377.553
Advansa Sasa Polyester Sanayi A.Ş.	65.431	-
Kordsa Global End. İplik ve Kord Bz. San. ve Tic. A.Ş.	57.314	132.793
Akbank T.A.Ş.	40.324	130.404
Teknosa İç ve Dış Tic. A.Ş.	31.538	63.344
Diğer	46.725	31.294
	<b>734.429</b>	<b>735.388</b>
<b>İlişkili şirketlere ticari borçlar</b>		
Dönkasan Dönüşen Kağıt Ham. San. ve Tic. A.Ş.	1.654.200	787.339
Ak Finansal Kiralama A.Ş.	323.434	235.403
Bimsa Uluslararası İş. Bilgi ve Yönetim Sis. A.Ş.	67.642	75.251
Aksigorta A.Ş.	28.374	48.716
Diğer	32.638	52.495
	<b>2.106.288</b>	<b>1.199.204</b>
	<b>31 Aralık 2009</b>	<b>31 Aralık 2008</b>
<b>Akbank'taki mevduatlar</b>		
Vadesiz mevduat	225.561	620.956
Vadeli mevduat	10.247.291	-
Ters repo işlemlerinden alacaklar	-	1.750.000
	<b>10.472.852</b>	<b>2.370.956</b>
	<b>31 Aralık 2009</b>	<b>31 Aralık 2008</b>
<b>Akbank'tan alınan krediler</b>	<b>358.841</b>	<b>6.425.105</b>
	<b>31 Aralık 2009</b>	<b>31 Aralık 2008</b>
<b>Üst yönetime sağlanan faydalar</b>		
Ücretler ve diğer kısa vadeli faydalar	2.254.570	2.430.244
Diğer uzun vadeli faydalar	64.872	63.240
İşten çıkarma nedeniyle sağlanan faydalar	-	103.556
	<b>2.319.442</b>	<b>2.597.040</b>

### 01 Ocak - 31 Aralık 2009

	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.	-	5.133.392	-	-	-	-	-	-
Advansa Sasa Polyester Sanayi A.Ş.	-	505.006	(111.552)	-	-	-	-	-
Kordsa Global End. İpl. ve Kord Bz. San. ve Tic. A.Ş.	-	346.079	-	-	-	-	-	-
Akbank T.A.Ş.	-	-	-	541.307	(150.095)	-	-	(889.476)
International Paper -USA	(41.121.591)	-	-	-	-	-	-	-
Aksigorta A.Ş.	-	-	(2.479.960)	-	-	-	16.797	-
Bimsa Uluslararası İş. Bilgi ve Yönetim Sis. A.Ş.	-	-	(1.003.380)	-	-	-	-	-
Dönkasan Dönüşen Kağıt Ham. San. ve Tic. A.Ş.	(6.332.574)	-	-	-	-	-	-	-
Hacı Ömer Sabacı Holding A.Ş.	-	-	-	-	-	(234.663)	-	-
Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş.	-	-	(274.686)	-	-	-	-	-
Vista Turizm ve Seyahat A.Ş.	-	-	(119.186)	-	-	-	-	-
Sabancı Telekom Hizmetleri A.Ş.	-	-	-	-	-	-	-	-
Ak Finansal Kiralama A.Ş.	-	-	-	-	-	-	-	-
Diğer	-	489.549	(47.778)	-	-	-	-	-
	<b>(47.454.165)</b>	<b>6.474.026</b>	<b>(4.036.542)</b>	<b>541.307</b>	<b>(150.095)</b>	<b>(234.663)</b>	<b>16.797</b>	<b>(889.476)</b>



## 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 Global 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)	-	(431.166)	-	-	-	-	-
Aksigorta A.Ş.	-	-	(1.605.495)	-	-	-	31.434	-
Bimsa Uluslararası İş. Bilgi ve Yönetim Sis. A.Ş.	-	-	(810.094)	-	-	-	-	-
Hacı Ömer Sabacı 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	(3.503.254)	328.991	(390.060)	(362.814)	31.434	(1.483.038)

## 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 itibarıyla maruz kalınan kredi riskleri

31 Aralık 2009	ALACAKLAR						
	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 (*)	734.429	72.737.747	-	20.245	13.674.903	-	-
- Azami riskin teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	4.481.239	-	-	-	-	-
A. Vadesi geçmişmiş yada değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri.	734.429	61.936.644	-	20.245	13.674.903	-	-
B. Koşulları yeniden görülmüş 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.	-	10.472.290	-	-	-	-	-
- Teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	846.412	-	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	328.813	-	-	-	-	-
Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	7.228.493	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	(6.899.680)	-	-	-	-	-
- Net değerinin teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	328.813	-	-	-	-	-
Vadesi geçmişmiş (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.

## 31 ARALIK 2009 TARİHİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

### Finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan kredi riskleri

	ALACAKLAR							
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar			Bankalardaki Mevduat	Türev Araçları	Diğer
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf				
<b>31 Aralık 2008</b>								
Raporlama tarihi itibarıyla 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	-	-	-	-	-	
<b>A. Vadesi geçmemiş yada değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri.</b>	735.388	48.211.281	-	19.710	2.458.100	-	-	
<b>B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değeri</b>	-	-	-	-	-	-	-	
<b>C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri.</b>	-	10.972.627	-	-	-	-	-	
- Teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	764.491	-	-	-	-	-	
<b>D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri</b>	-	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	-	-	-	-	-	-	-	
<b>E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar</b>	-	-	-	-	-	-	-	

(\*) Tutam 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 yaşlandırılması aşağıdaki gibidir.

	ALACAKLAR		Bankalardaki Mevduat	Diğer	Toplam
	Ticari Alacaklar	Diğer Alacaklar			
<b>31 Aralık 2009</b>					
Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş	8.275.093	-	-	-	8.275.093
Vadesi üzerinden 1-3 ay geçmiş	1.759.962	-	-	-	1.759.962
Vadesi üzerinden 3-12 ay geçmiş	7.665.728	-	-	-	7.665.728
<b>Toplam vadesi geçen alacaklar</b>	17.700.783	-	-	-	17.700.783
Teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	846.412	-	-	-	846.412
<b>31 Aralık 2008</b>					
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	7.269.257	-	-	-	7.269.257
<b>Toplam vadesi geçen alacaklar</b>	18.034.257	-	-	-	18.034.257
Teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	764.491	-	-	-	764.491

Bilanço tarihi itibarıyla, vadesi geçmiş ticari alacaklardan karşılık ayrılmamış olanlara ilişkin alınan teminat tutarı 846.412 TL'dir (31 Aralık 2008: 746.491 TL).

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

	31 Aralık 2009 Nominal Değeri	31 Aralık 2008 Nominal Değeri
Alınan teminatlar	96.813	458.008
İpotekler	232.000	442.645
	<b>328.813</b>	<b>900.653</b>

#### 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 2009 TARİHİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

### Likidite riski tablosu: 31 Aralık 2009

Sözleşme uyarınca vadeler	Defter değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (I+II)	3 aydan kısa (I)	3 -12 ay arası (II)
<b>Türev olmayan finansal yükümlülükler</b>				
Banka kredileri	358.841	358.841	358.841	-
Ticari borçlar	22.838.940	22.838.940	22.838.940	-
<b>Toplam yükümlülük</b>	<b>23.197.781</b>	<b>23.197.781</b>	<b>23.197.781</b>	-

### Beklenen vadeler

Türev olmayan finansal yükümlülükler	Defter değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (I+II)	3 aydan kısa (I)	3 -12 ay arası (II)
<b>Türev olmayan finansal yükümlülükler</b>				
Banka kredileri	358.841	358.841	358.841	-
Ticari borçlar	22.838.940	22.838.940	22.838.940	-
<b>Toplam yükümlülük</b>	<b>23.197.781</b>	<b>23.197.781</b>	<b>23.197.781</b>	-

### 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)
<b>Türev olmayan finansal yükümlülükler</b>				
Banka kredileri	6.425.105	6.657.692	361.590	6.296.102
Ticari borçlar	12.339.704	12.385.309	12.385.309	-
<b>Toplam yükümlülük</b>	<b>18.764.809</b>	<b>19.043.001</b>	<b>12.746.899</b>	<b>6.296.102</b>

### Beklenen vadeler

Türev olmayan finansal yükümlülükler	Defter değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (I+II)	3 aydan kısa (I)	3 -12 ay arası (II)
<b>Türev olmayan finansal yükümlülükler</b>				
Banka kredileri	6.425.105	6.657.692	361.590	6.296.102
Ticari borçlar	12.339.704	12.385.309	12.385.309	-
<b>Toplam yükümlülük</b>	<b>18.764.809</b>	<b>19.043.001</b>	<b>12.746.899</b>	<b>6.296.102</b>

### 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 2009	TL Karşılığı (fonksiyonel para birimi)	ABD Doları	AVRO	GBP	Diğer
1. Ticari Alacak	3.395.630	814.752	485.002	397.854	170.557
2a. Parasal Finansal Varlıklar	5.188.813	1.221.200	1.550.781	-	-
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-
3. Diğer	-	-	-	-	-
4. DÖNEN VARLIKLAR	8.584.443	2.035.952	2.035.783	397.854	170.557
5. Ticari Alacaklar	-	-	-	-	-
6a. Parasal Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-
7. Diğer	-	-	-	-	-
8. DURAN VARLIKLAR	-	-	-	-	-
9. TOPLAM VARLIKLAR	8.584.443	2.035.952	2.035.783	397.854	170.557
10. Ticari Borçlar	1.900.804	286.526	672.829	6.642	-
11. Finansal Yükümlülükler	-	-	-	-	-
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-
12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-
13. KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	1.900.804	286.526	672.829	6.642	-
14. Ticari Borçlar	-	-	-	-	-
15. Finansal Yükümlülükler	-	-	-	-	-
16a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-
16b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-
17. UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	-	-	-	-	-
18. TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	1.900.804	286.526	672.829	6.642	-
19. Bilanço dışı türev araçların net varlık / yükümlülük pozisyonu (19a-19b)	-	-	-	-	-
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	6.683.639	1.749.426	1.362.954	391.212	170.557
21. Parasal kalemler net yabancı para varlık/yükümlülük pozisyonu(1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	6.683.639	1.749.426	1.362.954	391.212	170.557
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	15.861.545	4.037.900	1.840.195	1.537.424	17.585.960
26. İthalat	76.802.620	34.186.605	10.958.930	1.547	17.544

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

## 31 ARALIK 2009 TARİHİ İTİBARIYLA MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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
2a. Parasal Finansal Varlıklar	346.164	140.746	62.339	-	-
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-
3. Diğer	-	-	-	-	-
4. DÖNEN VARLIKLAR	4.106.772	668.725	818.740	555.373	125.242
5. Ticari Alacaklar	-	-	-	-	-
6a. Parasal Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-
6b. 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	-	-	-
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-
12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-
13. KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	7.226.755	4.340.745	279.725	28.923	-
14. Ticari Borçlar	-	-	-	-	-
15. Finansal Yükümlülükler	-	-	-	-	-
16a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-
16b. 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 (19a-19b)	-	-	-	-	-
19.a Aktif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutan	-	-	-	-	-
19.b. Pasif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutan	-	-	-	-	-
20. Net yabancı para varlık yükümlülük pozisyonu (9-18+19)	(3.119.983)	(3.672.020)	539.015	526.450	125.242
21. Parasal kalemler net yabancı para varlık / yükümlülük 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 tutan	-	-	-	-	-
24. Döviz yükümlülüklerin hedge edilen kısmının tutan	-	-	-	-	-
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

### 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 artışta ifade eder.

	31 Aralık 2009 Kar / (Zarar)		31 Aralık 2008 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	263.411	(263.411)	(555.320)	555.320
2. ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
3. ABD Doları net etki (1+2)	263.411	(263.411)	(555.320)	555.320
AVRO'nun TL Karşısında %10 değerlenmesi halinde				
4. AVRO net varlık/yükümlülüğü	294.439	(294.439)	115.392	(115.392)
5. AVRO riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
6. AVRO net etki (4+5)	294.439	(294.439)	115.392	(115.392)
Diğer döviz kurlarının TL Karşısında %10 değerlenmesi halinde				
7. GBP net varlık/yükümlülüğü	93.468	(93.468)	115.419	(115.419)
8. GBP riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
9. GBP net etki (7+8)	93.468	(93.468)	115.419	(115.419)
<b>Toplam (3+6+9)</b>	<b>651.318</b>	<b>(651.318)</b>	<b>(324.509)</b>	<b>324.509</b>

### 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 2009	31 Aralık 2008		31 Aralık 2009	31 Aralık 2009
Finansal varlıklar	Sabit faizli araçlar	-	-	Değişken faizli finansal araçlar	-	-
	Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan varlıklar	-	-	Finansal varlıklar	-	-
Finansal yükümlülükler	Satılmaya hazır finansal varlıklar	-	-	Finansal yükümlülükler	-	6.063.515
		-	-			

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

## 39. FİNANSAL ARAÇLAR

## Finansal Araçlar Kategorileri

31 Aralık 2009 Bilanço	İtfa edilmiş değerlerinden gösterilen diğer finansal varlıklar	Krediler ve alacaklar	Satılmaya hazır finansal varlıklar	İtfa edilmiş değerlerinden gösterilen diğer finansal yükümlülükler	Kayıt değeri	Rayiç değeri	Not
<b>Finansal Varlıklar</b>							
Nakit ve nakit benzerleri	13.680.445	-	-	-	13.680.445	13.680.445	6
Ticari alacaklar	-	73.472.176	-	-	73.472.176	73.472.176	10
<b>Finansal Yükümlülükler</b>							
Finansal borçlar	-	-	-	358.841	358.841	358.841	8
Ticari borçlar	-	-	-	22.838.940	22.838.940	22.838.940	10
<b>31 Aralık 2008 Bilanço</b>							
<b>Finansal Varlıklar</b>							
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
<b>Finansal Yükümlülükler</b>							
Finansal borçlar	-	-	-	6.425.105	6.425.105	6.425.105	8
Ticari borçlar	-	-	-	12.339.704	12.339.704	12.339.704	10

Şirket, finansal araçların değerlerinin makul değerlerini yansıttığını düşünmektedir.

## 40. BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Şirket'te yapılan vergi incelemesi sonucu Ağustos 2006 dönemi için salınan 1.266.745 TL katma değer vergisi ve 1.900.117 TL vergi ziyai cezası ile ilgili olarak, T.C. Maliye Bakanlığı Gelir İdaresi Başkanlığı nezdinde 18 Ocak 2010 tarihinde 2.494.852 TL tutarında uzlaşma sağlanmış ve vergi cezası ödemesi 17 Şubat 2010 tarihinde gerçekleştirilmiştir.

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

Bulunmamaktadır.

## 31 Aralık 2009 Tarihli Kar Dağıtım Tablosu Dönem Karının Dağıtımı

Dönem Karı	10.225.365,73
Vergi Karşılıkları	2.366.849,42
Birinci Tertip Yasal Yedek	566.282,91
<b>Net Dağıtılabilir Dönem Karı</b>	<b>7.292.233,40</b>
Ortaklara Birinci Temettü	1.564.688,68
Ortaklara İkinci Temettü	4.955.811,32
<b>Toplam Temettü</b>	<b>6.520.500,00</b>
İkinci Tertip Yasal Yedek	489.037,50
Kalan (Birikmiş Karlar)	282.695,90
<b>Hisse Başına Kar Payı (1TL=1LOT)</b>	<b>0,20 TL / % 20</b>

Şirketimizin 2009 yılı faaliyetlerine ait bilanço, gelir-gider hesaplarının kabul ve onaylanması, 2009 yılında elde edilen 10.225.365,73 TL'lik kardan şirket esas mukavelenemesinin XXVIII'inci maddesinde belirtilen ayrımlar yapıldıktan sonra kalan bakiyenin ihtiyaçlara alınmasını, 32.602.500 TL'lik sermayeyi temsil eden hisse senetleri karşılığı 1 TL=1 LOT eşitliği dikkate alınarak 1 TL'lik bir hisseye 0,20 TL brüt temettünün nakten dağıtılmasına ve dağıtım tarihinin 20.05.2010 olarak tespiti hususunu oylarınıza arz ediyorum.

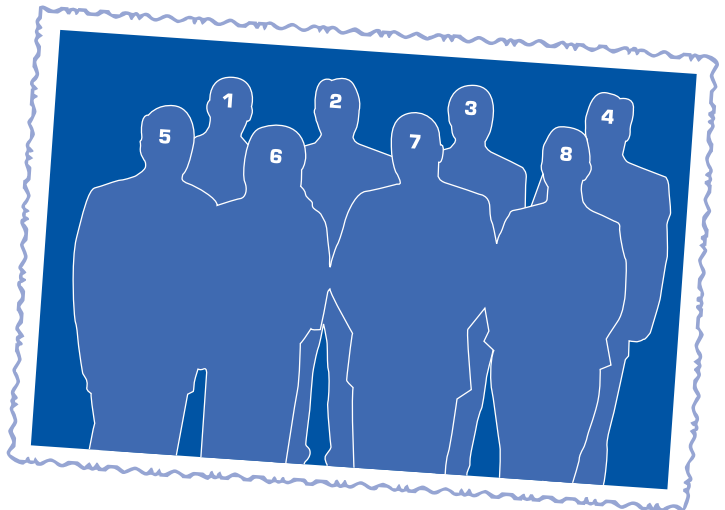
Saygılarımla,

**İdare Meclisi adına**  
**Başkan**  
**Ahmet Cemal DÖRDÜNCÜ**

## ŞİRKET YÖNETİM KADROSU



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



**Bülent Egeli**

Edime Fabrika 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

**Tamer Parla**

Satış Geliştirme Müdürü

**Velişah İner**

Edime Üretim Müdürü

**Yılmaz Selçuk**

Bursa Üretim Müdürü

**Devrim Kocaman**

Adana Üretim Müdürü

**Murat Çakır**

Sistem Geliştirme 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:**

31/12/2009 tarihi itibarıyla Şirketimizde toplam çalışan sayısı 658 olarak gerçekleşmiştir.





# NOTLAR

A series of horizontal dashed lines for writing notes.

## **MERKEZ**

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

## **EDİRNE FABRİKASI**

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

## **GEBZE - KOCAELİ FABRİKASI**

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

## **İZMİR FABRİKASI**

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

## **ADANA FABRİKASI**

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

## **BURSA FABRİKASI**

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

## **MANİSA FABRİKASI**

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

## **ANTALYA FABRİKASI**

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

## **ANKARA SATIŞ**

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

