

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

OLMUKSA

www.olmuksa.com.tr

OLMUKSA

**FAALİYET
RAPORU
2010**

GENEL MÜDÜRLÜK

Sabancı Center, 34330 4. Levent / İSTANBUL
Tel: (0212) 385 86 00 (Pbx)
Faks: (0212) 280 89 71
contact@olmuksa.com.tr

OLMUKSA EDİRNE KAĞIT FABRİKASI

Sazlıdere Mevkii, Tayakadın Köyü, 22160 Merkez
P.K. 110 EDİRNE
Tel: (0284) 268 64 24 (3 Hat)
Faks: (0284) 268 62 42

OLMUKSA GEBZE

D.O.S.B 1.Kısım Dicle Cad. No:22 41455 Dilovası
/ KOCAELİ
Tel: (0262) 754 74 60 (10 Hat)
Faks: (0262) 641 95 10
gebze_sales@olmuksa.com.tr

OLMUKSA İZMİR

Kemalpaşa İlçesi Karayolu 25 Km. 35170 İZMİR
Tel: (0232) 877 03 60 (8 Hat)
Faks: (0232) 877 03 69
izmir_sales@olmuksa.com.tr

OLMUKSA ADANA

Hacı Sabancı Adana Organize Sanayi Bölgesi
Ceyhan Yolu 25 km. 01350 Yakapınar / ADANA
Tel: (0322) 394 33 64 (Pbx)
Faks: (0322) 394 33 41
adana_sales@olmuksa.com.tr

OLMUKSA BURSA

Organize Sanayi Bölgesi 3.Cadde 16400 İnegöl /
BURSA
Tel: (0224) 714 81 40 (6 Hat)
Faks: (0224) 714 81 47
inegol_sales@olmuksa.com.tr

OLMUKSA MANİSA

Organize San. Bölgesi 50. Cad. No:3 45030
MANİSA
Tel: (0236) 233 80 27
Faks: (0236) 233 80 26

OLMUKSA ANTALYA

Antalya Organize San.Bölgesi
Kömürcüler Mevkii 1.Bölge 1.Cadde.
YENİKÖY/ANTALYA
Tel: (0242) 258 03 50-52
Faks: (0242) 258 03 54

OLMUKSA İHRACAT

D.O.S.B 1.Kısım Dicle Cad. No:22 41455 Dilovası
/ KOCAELİ
Tel: (0262) 754 74 60 (10 Hat)
Faks: (0262) 754 82 95
export@olmuksa.com.tr

OLMUKSA ANKARA BÜRO

Tel: (0312) 230 03 24 (2 Hat)
Faks: (0312) 230 03 26
GSM: (0533) 293 30 33
GSM: (0532) 630 69 87
GSM: (0530) 938 25 42

OLMUKSA KAYSERİ SATIŞ

GSM: (0533) 305 54 84
Faks: (0352) 224 15 65

OLMUKSA KONYA SATIŞ

GSM: (0543) 790 15 38
Faks: (0332) 238 54 14

BAĞLI ORTAKLIKLAR

DS SMITH ÇOPİKAS ÇORUM

Ankara Asfaltı 4. Km. ÇORUM
Tel : 0364 235 00 50
Fax : 0364 235 00 67

DS SMITH TRAKYA ÇORLU

Türkgücü Köyü Yolu Üzeri Suludere Düzova Mevkii
Çorlu / TEKİRDAĞ
Tel : 0282 681 85 30
Fax : 0282 681 81 75

FAALİYET RAPORU '10

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 Yıl içinde 3. kişiler lehine verilmiş olan Teminatlar hakkında bilgi sunulması,
- 6 2010 yılı Bilanço ve Kar/Zarar hesaplarının okunması, müzakeresi ve tasdiki ile kar dağıtımıyla ilgili teklifin görüşülerek kabulü veya reddi,
- 7 İdare Meclisi Azaları ile Denetçilerin, Şirketin 2010 yılı faaliyetlerinden dolayı ibra edilmeleri,
- 8 İdare Meclisi Azaları ile Denetçilerin ücret ve Huzur Haklarının tesbiti,
- 9 İdare Meclisi'nce belirlenen bağımsız dış denetleme kuruluşunun onayı,
- 10 Görev süreleri sona ermiş olan Denetçilerin seçilmeleri ve görev sürelerinin tespiti,
- 11 Esas Mukavelename değişikliği hakkında bilgi sunulması,
- 12 İdare Meclisi Başkan ve Azalarına Türk Ticaret Kanunu'nun 334. ve 335. nci maddelerinde yazılı muameleleri yapabilme izni verilmesi,



Mehmet Göçmen
Başkan
(Temmuz 2010 - Mart 2011)



Ahmet Cemal Dördüncü
Başkan
(Nisan 2010 - Temmuz 2010)



Greg C. Gibson
Başkan Yardımcısı



Levent Demirağ
Aza
(Temmuz 2010'dan itibaren)



Metin Reyna
Aza
(Nisan 2010 - Temmuz 2010)



Oliver Taudien
Aza



Hakan Akbaş
Aza



Vincent Bonnot
Aza

Murakıplar

Cezmi Kurtuluş
Ömer Tanrıöver

Genel Müdür

Y. Tuğrul Arkan

Değerli Ortaklarımız,

Şirketimizin 2010 yılına ait Faaliyet Raporu, Gelir Tablosu, Bilanço ve Denetim Raporlarını inceleme ve onaylarınıza sunuyorum.

2010 yılı Global ekonomik krizin etkilerinin azaldığı ve büyümenin ön planda olduğu bir yıl olmuştur. Türkiye ekonomisi de önemli bir büyüme göstermiştir. 2011 yılında da olumlu bir büyüme tablosu ile karşılaşacağımızı görüyoruz. Gelişmiş ekonomilerdeki büyümenin etkisi ile ülkemiz ihracatının da ciddi bir artış göstereceği beklenmektedir.

Oluklu mukavva ambalaj sektörü de 2010 yılında makroekonomik gelişmelerden olumlu şekilde etkilenmiş ve satışlar ekonominin üzerinde büyümüştür. 2011 boyunca da talepteki artış trendinin devam etmesi beklenmektedir.

OLMUKSA olarak karlılık seviyesini önemli ölçüde arttırmış durumdayız. OLMUKSA'nın 2010 yılı Satışları 274 milyon TL. , Net Karı ise 40.4 milyon TL. olarak gerçekleşmiştir. 2011 yılında gerek satış hacminin gerek karlılık seviyesinin artmasını hedefliyoruz. DS Smith grubuna ait Türkiye deki 2 tesisin satın alma işlemleri de 2010 yılında tamamlanmıştır. Bu satın alma ile mevcut coğrafyalarımızdan daha farklı bölgelere yayılma ve işimizi ciddi anlamda büyüme imkanı yaratılmıştır. Aramıza yeni katılan arkadaşlarımızın katkıları ile de daha da güçlenmiş durumdayız.

OLMUKSA olarak sektördeki liderliğimizi "Sürdürülebilirlik" anlamında da göstermeye devam ediyoruz. Faaliyet raporunda şirketimizin bu konuya verdiği önem belirtilmiştir.

OLMUKSA 2010 yılında da farklı ve inovatif çözümleri ile müşterilerinin yanında olmaya devam etmiştir. Kağıt ve Ambalaj sektörünün en beğenilen şirketi olarak seçilmesi de bunun en iyi göstergesidir. OLMUKSA hissedarlarına ve müşterilerine değer yaratıp güçlü finansal yapısını korumaya devam edecektir.

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

Mehmet GÖÇMEN
Yönetim Kurulu Başkanı



1. Raporun Dönemi

1 Ocak 2010 – 31 Aralık 2010

2. Ortaklığın Ünvanı

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

3. İdare Meclisi Üyeleri

- Mehmet Göçmen(*) Başkan
Görev Süresi (Temmuz 2010-Mart 2011)
- Ahmet Cemal Dördüncü Başkan
Görev Süresi (Nisan 2010 - Temmuz 2010)
- Greg C. Gibson Başkan Yardımcısı
Görev Süresi (Nisan 2010 - Nisan 2012)
- Oliver Taudien Aza
Görev Süresi (Nisan 2010 - Nisan 2012)
- Hakan Akbaş Aza
Görev Süresi (Nisan 2010 - Nisan 2012)
- Levent Demirağ Aza
Görev Süresi (Temmuz 2010 - Nisan 2012)
- Metin Reyna Aza
Görev Süresi (Nisan 2010 - Temmuz 2010)
- Vincent Bonnot Aza
Görev Süresi (Nisan 2010 - Nisan 2012)

(*) 02 Mart 2011 tarihinde idare Meclisinden ve Başkanlık görevinden istifa eden Mehmet Göçmen yerine Mehmet Pekarun artan sürece vazife görmek üzere atanmıştır.

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

Murakıplar :

- Cezmi Kurtuluş
Görev Süresi (Nisan 2010 - Nisan 2012)
- Ömer Tanrıöver
Görev Süresi (Mart 2008 – Nisan 2012)

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

4. Şirket Esas Mukavelename Değişiklikleri

2010 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: 2007 yılında gerçek kişilere %22,58, tüzel kişilere % 26,56 oranında, 2008 yılında gerçek kişilere % 4,76 , tüzel kişilere %5,60 oranında; 2009 yılında gerçek kişilere % 17,00, tüzel kişilere % 20 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)

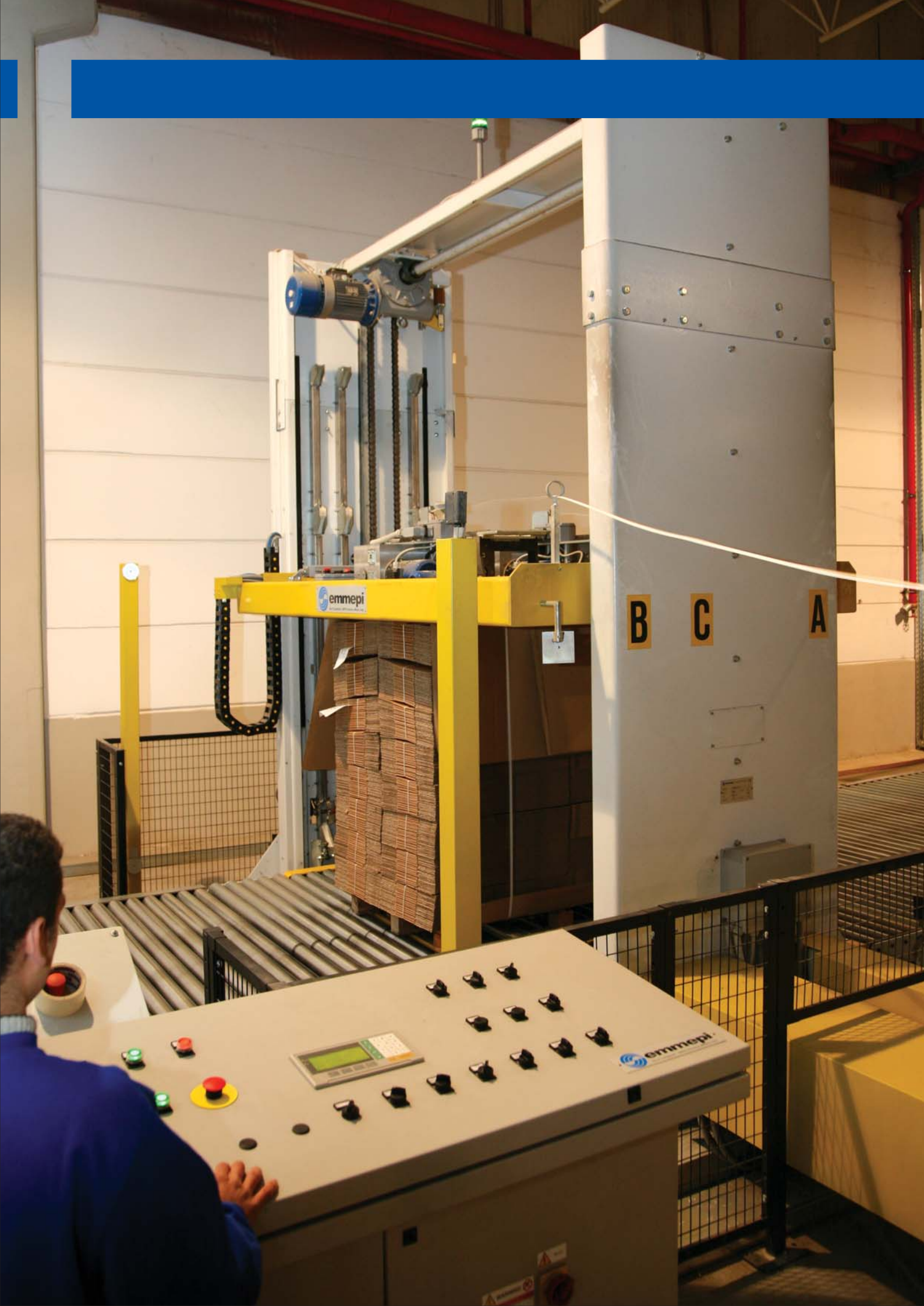
6. Dönem içinde Çıkarılmış Bulunan Menkul Kıymetler

Dönem içinde çıkarılmış menkul kıymet yoktur.

7. Ortaklığın faaliyet gösterdiği sektör ve bu sektör içerisindeki yeri

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

1 Ekim 2010'dan itibaren Bağlı Ortaklığındaki oluklu mukava kağıt ve kutu tesisleri ile ayrıca Çorlu ve Çorum'da da hizmet vermektedir.Çorlu ve Çorum tesislerinin katılması ile kağıt üretimi 88.000 ton/yıl, oluklu mukava üretimi 350.000 ton/yıl kapasitesine ulaşmıştır.



emmepi

B

C

A

emmepi

A. YATIRIMLAR

1. Yatırımdaki Gelişmeler

Gebze, Adana ve İzmir Fabrikalarımızdaki yangın koruma sistemi yatırımları tamamlanmıştır. Bu revizyonlar ve sonrasında yapılan eğitim ve tatbikatlar sonucunda fabrikalarımız da Bursa fabrikamız gibi yangınlara karşı tam korumalı ve hazırlıklı hale gelmiştir. Edirne kağıt fabrikamızda da bu yönde çalışmalar başlamış olup 2011 yılı içinde bu fabrikamızdaki çalışmalar tamamlanmış olacaktır. 2011 yılı içerisinde bünyemize yeni katılan Çorlu ve Çorum fabrikalarımız için de gerekli çalışmalar yapılacaktır.

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 2011 ve sonrasında da devam edecektir.

2. Teşvik Tedbirlerinden Yararlanma Durumu

2010 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 Edirne Kağıt Tesislerimizde 2010 yılında 70.215 ton üretim gerçekleştirilmiştir. 1 Ekim 2010'dan itibaren bağlı ortaklığımız olarak üretim yapan Çorum Kağıt Tesisi'nde üç aylık toplam üretim 3.910 ton olarak gerçekleştirilmiştir.

b.) Oluklu Mukava Tesisleri: Her nev'i oluklu mukava ve oluklu mukava kutu üretilen tesislerimizde bağlı ortaklıklar dahil 2010 yılında toplam 200.529 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 m² kapalı, toplam 380.000 m²'lik bir alana yerleşmiştir. Atık kağıdı, ileri bir teknoloji ile Fluting ve Liner cinsi kağıtlara dönüştüren tesisimiz; Gebze, İzmir, Adana ve Bursa'da bulunan oluklu mukavva 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 m² kapalı, toplam 59.196 m²'lik bir alana kurulu işletme, aynı zamanda OLMUKSA'nın ilk oluklu mukavva ve kutu fabrikası olma özelliğini taşımaktadır. Mikro dalga (E), ince dalga (B), iri dalga (C) ile bunların kombinasyonlarından oluşan çift dalga ve üç dalga oluklu mukavvayı günümüzün en ileri teknolojisi ile üreten OLMUKSA Gebze, standart kutu ve her türlü oluklu mukavva ambalajı özel kesim kalıplarıyla üretebilecek teknolojiyle donatılmıştır. Fabrikamızda çok renkli flekso baskılı ürünlerden, ofset baskılı, vernikli, laklı, selofanlı lüks ambalajlara kadar çok çeşitli ürün imal edilmektedir.

OLMUKSA İZMİR

1985 yılında hizmete giren işletme, 49.100 m²'lik bir arazide 14.500 m² kapalı üretim alanına sahiptir. İnce dalga (B), iri dalga (C) ve bunların mikro dalga kombinasyonlarından oluşan çift dalga oluklu mukavva üretimleri yapan OLMUKSA İzmir, bunun yanı sıra yaş meyve sebze ambalajlarında kullanılan empregne, coating, çift ondüle gibi özel oluklu mukavva ürünleriyle de iç ve dış pazarın ihtiyacını karşılamaktadır. Fabrikamızda standart kutular ve kalıplı kesim özel ambalajlar büyük bir titizlikle hazırlanmaktadır. 2008 yılında tesis modernize edilmiştir.

OLMUKSA ADANA

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



OLMUKSA BURSA

1995 yılında "Kav Ambalaj Sanayi ve Ticaret A.Ş." olarak üretime başlamıştır. 25.974 m² kapalı üretim alanına sahip işletme toplam 72.789 m² arazi üzerine kurulmuştur. İnegöl Organize Sanayi bölgesinde kurulu bulunan ve 28.12.2001 tarihinde, birleşme sonrası bünyemize katılan işletmede ince dalga (B), iri dalga (C), mikro dalga (E) ve çift dalga oluklu mukawa üretim yapılmaktaydı. 6 Ağustos 2006 tarihinde Bursa tesislerinde meydana gelen yangından sonra tesis yeniden inşa edildi ve üretim faaliyetleri 2007 yılının içinde modern makine ve ekipman parkı ile başlatıldı.

OLMUKSA MANİSA

1997 yılında işletmeye alınmıştır. 4.500 m² kapalı, toplam 7.500 m²'lik bir alana kurulu işletmede üretim ağırlığını standart kutular oluşturmaktadır.

OLMUKSA ANTALYA

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

BAĞLI ORTAKLIKLAR

DS SMITH ÇOPIKAS

1976 yılında üretime başlayan Çorum kutu fabrikası, 19.000 m² kapalı alana sahiptir. Yıllık 60.000 ton kapasiteye sahip işletmede ACB (tripleks), CB, C ve B dalga üretimleri yapılmaktadır. Konfeksiyon makine parkuru her tür kutu ihtiyacına cevap verecek şekilde ileri teknoloji

ile donatılmıştır. Otomotiv, beyaz eşya, elektronik, dayanıklı eşya ve gıda sektörünün yanı sıra sanayi tipi büyük kutu (heavy duty) ambalajları ile müşterilerine hem maliyet hemde çevresel farkındalık anlamında katkı sağlamaktadır.

1979 yılında kurulan ve aynı Kompleks içinde bulunan DS SMITH ÇOPIKAS kağıt Tesisi yıllık 18.000 ton kapasiteye sahiptir.6.000m² kapalı alana sahip tesiste atıkların geri dönüştürülmesi suretiyle Fluting ve Test liner kağıtları üretilmekte ve Çorum oluklu mukawa fabrikasının kağıt ihtiyacını karşılamaktadır. Mevcut artıma tesisi ile suyu antarak kağıt işletmesinin kullanımına sunmakta ve doğal kaynaklarının azalmasını önlemektedir.

DS SMITH TRAKYA

2002 yılından itibaren faaliyet göstermekte olan, Trakya Bölgesi'nde kurulu Çorlu işletmesi; 14.936 m²'si kapalı, toplam 34.667 m² alana sahiptir. İşletme, standart kutu, dairesel kalıp kesimli kutu,düz kalıp kesimli kutu ve dört nokta yapıştırırmalı kutu üretim portföyü ile teknolojik olarak donatılmıştır .Yıllık 60.000 Ton kapasiteye sahip işletmede,ince dalga (B), iri dalga (C) ve çift dalga (BC) oluklu' mukawa levha ve kutu üretimleri ile kaliteli ürün ve hızlı teslimat performansı ile müşteri memnuniyetini ön planda tutmaktadır.Beyaz eşya, elektronik, otomotiv yan sanayi, plastik,deterjan, tekstil, ilaç, hijyenik ürünler ve gıda sektöründen oluşan geniş bir yelpazeye hitap eden ürün çeşitliliği ile hizmet vermektedir.

OLMUKSA ve “Bu Toprağın Sesi”

Olmuksa TRT 3 ekranlarından 18 yıldır yayınlanan “Bu Toprağın Sesi” programı içerisinde “yaş meyve sebze” dosyasına sponsor oldu ve 13 hafta boyunca tüm bölge satış ekipleriyle birlikte yaş meyve ve sebze hallerini ziyaret etti. Program ile birlikte Gaziantep, Tarsus, Denizli, Alanya, Kumluca, Antalya, Samsun, Bursa, İzmir, Ankara, Bayrampaşa, Kadıköy ve Kayseri hallerinden yapılan canlı yayınlarla tarım sektörü izleyici kitlesine ulaşan OLMUKSA, ‘Oluklu Mukawa Ambalaj’ın yurtiçinde markalaşmaya ve hijyenik paketlemeye katkılarını anlatma fırsatı yakaladı.



OLMUKSA desteği ile, “Yaşanabilir bir gelecek için” Boğaz’da 1000 kulaç

Türkiye Milli Olimpiyat Komitesi (TMOK) tarafından 1989 yılından bu yana gerçekleştirilen “Boğaziçi Yüzme Yarışları”nın 22.si, OLMUKSA sponsorluğunda, 18 Temmuz Pazar günü yapıldı.

Asya’dan Avrupa’ya geçişi ile dünya üzerine kıtalararası tek yarış olan “Boğaziçi Yüzme Yarışları”nda bu yıl, OLMUKSA’nın desteğiyle, etkinlik sırasında oluşan karbon ayak izinin azaltılması çerçevesinde gelişen çevre duyarlılığı ön plana çıkarıldı.

Bu amaçla, organizasyon sırasında kullanılan karşılama standları, yönlendirme kemerleri, masa ve tabureler, bariyerler ve ödül kürsüsü gibi tüm malzemeler OLMUKSA tarafından tasarlandı ve geri dönüşümlü oluklu mukavadan üretildi. Böylelikle, etkinlik alanına yerleştirilen oluklu mukawa “geri dönüşüm kutuları” sayesinde tüm atıklar, kaynağında ayrıştırılabildi.



SOSYAL SORUMLULUK PROJELERİMİZ

Artan küresel ısınma tehlikesi, kaynakların etkin kullanımının ve geridönüşümün önemini daha da artmıştır. 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 Derneği işbirliği ile hayata geçirilen Kağıdı Yaşatalım Prjesi'nde Olmuksa Gönüllüleri 3 hafta boyunca 1 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, 10.000 ilköğretim öğrencisine ulaştı.

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

Kağıdı Yaşatalım projesinin yanı sıra bölgelerinde farklı sosyal sorumluluk projeleri gerçekleştiren Olmuksa Gönüllü Organizasyonu 2010 yılında Adana Gülbahçe Ana Okulu için “Oyuncak Toplama” kampanyasını gerçekleştirdi.

Olmuksa Sosyal Sorumluluk çalışmaları 2008 yılından bu yana “Olmuksa Gönüllü Organizasyonu” tarafından yürütülmektedir.Kağıdı Yaşatalım projesinin yanı sıra Olmuksa Gönüllü Organizasyonu 2010 yılında Genç Olmuksa Gelişim Programı dahilinde olan 16 genç çalışan 3 grup olarak farklı Sosyal Sorumluluk Projelerine imza attılar.

- 5 kişiden oluşan Grup FOTOSENTEZ “Yeşil bir adım için elele” sloganıyla yola çıkarak karbon salınımının azaltılmasına yönelik çalıştı.
- Bu amaçla, ağaç dikim şenlikleri, kıyı temizliği çalışmaları, atık toplama kampanyaları gibi pek çok aktivite düzenlediler.



- 6 kişiden oluşan Grup IHLAMUR AĞACI “Her yuvaya bir ağaç fidanı”sloganıyla yola çıktı. Çocuk esirgeme kurumlarındaki çocuklar ile birlikte her yuvaya bir fidan ekip ,ağaçlara kuş yuvaları yerleştiren ve ağaç gelişim takiplerini çocuklara bırakan ekip bu faaliyetlerini 3 farklı şehirde gerçekleştirdi. Çocuk yuvalarındaki çocuklarla birlikte “kağıdı yaşatalım”, “kıyı temizliği” gibi çeşitli aktivitelerde bir araya geldiler.

• 5 kişiden oluşan Grup ESACA 'nın sloganı ise “Güvenli Yaşam Okulda Başlar” idi. Güvenli okul projesi üstünde çalışan ekip, Erenköy ,Fehmi Ekşioğlu ilköğretim okulunda risk analizlerini tamamladıktan sonra öğrencilere proje eğitimi verdiler, okul içindeki öğretmenler için ilk yardım eğitimi düzenlediler, risk analizinde tespit ettikleri riskleri çocuklar ile birlikte tamamladılar.



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. Dönem içerisinde e-posta ve telefonla birime yapılan tüm sorular yanıtlanmıştır.

Reyhan Altınay
reyhan.altinay@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 Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP) aracılığıyla kamuya bildirilmektedir. Bunun dışında pay sahiplerinin telefon ile yaptıkları başvurulara istinaden, kendilerine sermaye artırım ve temettü ödemeleri hakkında bilgiler verilmektedir.

Şirket esas sözleşmesinde özel denetçi atanması bir hak olarak düzenlenmemiştir. 2010 yılında pay sahiplerinden bu konuda bir talep alınmamıştır.

4. Genel Kurul Bilgileri

Dönem içinde 08/04/2010 tarihinde Olağan Genel Kurul toplantısı yapılmıştır. Yapılan olağan Genel Kurulda toplantı nisabı %87.55 olarak gerçekleşmiştir. Genel Kurul toplantı tarihi hakkında nama yazılı ortaklara mektup gönderilmiş, 18 Mart'ta İMKB'ye bildirimde bulunulmuş, 23 Mart'ta Ticaret Sicil Gazetesinde, 24 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 3. ve 6. Maddeler oyçokluğu ile diğer maddeler oybirliği ile kabul edilmiştir. Genel Kurul esnasında pay sahipleri soru sorma hakkını kullanmışlar ve sorularına cevap verilmiştir. Gündem maddeleri dışında bir öneri verilmemiştir.

Bölünme, önemli tutarda mal varlığı satımı, alımı, kiralması 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.

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

2010 yılında SPK düzenlemeleri uyarınca 13 adet özel durum açıklaması yapılmış ve İMKB'de yayınlanmıştır. Yapılan açıklamalarla ilgili SPK ve İMKB'den herhangi bir ek açıklama istenmemiştir. Şirketimiz hisseleri yurtdışı Borsalarda kote değildir.

10. Şirket İnternet Sitesi ve İçeriği

Şirketimizin internet sitesi bulunmaktadır. Sitenin adresi: www.olmuksa.com.tr'dir. Bu adres aynı zamanda şirketin antetli kağıtlarında da yer almaktadır.

Söz konusu internet adresinde Şirketimiz hakkında talep edilebilecek muhtelif bilgilere yer verilmiştir.

Şirket Faaliyet Raporumuz basılı olarak temin edilebileceği gibi, ayrıca internet sitesinden de ulaşılarak incelenebilir durumdadır.

İnternet sitesinde ayrıca ticaret sicili bilgileri, son durum itibarıyla ortaklık ve yönetim yapısı, imtiyazlı paylar hakkında detaylı bilgi, özel durum açıklamaları, genel kurul toplantılarının gündemleri, toplantı tutanakları yer almaktadır. SPK Kurumsal Yönetim İlkeler, II.bölüm madde 1.11.5'te sayılan bilgilere internet sitesinde yer verilmiştir.

11. Gerçek Kişi Nihai Hakim Pay Sahibi / Sahiplerinin Açıklanması

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

12. İçeriden Öğrenebilecek Durumda Olan Kişilerin Kamuya Duyurulması

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

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

BÖLÜM III – MENFAAT SAHİPLERİ

13. Menfaat Sahiplerinin Bilgilendirilmesi

Çalışanlar: OLMUKSA'da tüm çalışanlar arasında açık ve dürüst bir iletişim desteklenir. OLMUKSA'da çalışanların bilgilerini paylaşabilmeleri için uygun yazılı, sözlü ve elektronik platformlar oluşturulmuştur.

İletişim kanalları şunlardır ; Üst Yönetim toplantıları, departman toplantıları, paylaşım toplantıları, bilgisayar ortamı, duyuru panoları, çalışan memnuniyeti anketi, personel el kitabı, şirket bülteni, açık kapı politikası vb. Müşteriler: Müşterilerin istediği ürün ve hizmet ile ilgili bilgiler (teklif, numune, kalite raporu, vb.) kendilerine gönderilmektedir. Herhangi bir ürün ve hizmet ile ilgili uygunsuzluk durumunda ise ISO 9001 mantığı ve ilgili prosedürler çerçevesinde gerekli geri bildirimde bulunulmaktadır.

Tedarikçiler: Herhangi bir mal veya hizmeti satın alırken, satın almalarla ilgili taleplerimiz ve yasal mevzuata uygunluk (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 değerlendirmeye tabi tutulmakta olup periyodik olarak denetlenmektedir.

Yönetim Kurulu üyelerine hiçbir ücret ödenmemektedir. 2010 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 portal, gerek paylaşım toplantıları ve çalışan memnuniyeti anketi ile toplanan bilgiler, Şirket İcra Kurulu toplantılarında değerlendirilmektedir.

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

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

15. İnsan Kaynakları Politikası

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

Çalışanlarla iletişimde "Açık Kapı Politikası" uygulanmakta, ayrıca temsilciler kullanılmamaktadır.

Bu politika çerçevesinde her çalışanımıza, Genel Müdür dahil görüşebilme olanağı tanınmış ve bu bir kurum kültürü olarak belirlenmiştir. Bugüne kadar çalışanlarımızdan 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 gözden geçirilmektedir. 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

Olmuxsa Sosyal Sorumluluk çalışmaları "Olmuxsa Gönüllü Organizasyonu" tarafından yürütülmektedir. Genel Müdür'e bağlı olarak İnsan Kaynakları koordinasyonunda çalışan organizasyon toplumsal farkındalıkları arttırmak ve sosyal sorumluluk bilinçlerini geliştirmek amacıyla farklı projeler gerçekleştirmektedir. Bu konudaki ayrıntılı bilgiyi sayfa 14'te bulabilirsiniz.

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 benimsemektediriz:

- 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.

Çorum fabrikamız sektördeki tek TS16949 belgesine sahip fabrikadır.

Şirketimizin "yaşanabilir bir gelecek için" sloganıyla ortaya koyacağı çalışmalar "Sürdürülebilirlik" çatısı altında toplanmıştır.

Bu konudaki daha ayrıntılı bilgiyi 20, 21 ve 22. sayfalarda bulabilirsiniz.

BÖLÜM IV - YÖNETİM KURULU

18. Yönetim Kurulunun Yapısı, Oluşumu ve Bağımsız Üyeler

Yönetim Kurulu Üyeleri:

Mehmet Göçmen

Başkan İcracı olmayan

Greg C. Gibson

Başkan Yardımcısı İcracı olmayan

Oliver Taudien

Aza İcracı olmayan

Levent Demirağ

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 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.

(*) 02 Mart 2011 tarihinde İdare Meclisinden ve Başkanlık görevinden istifa eden Mehmet Göçmen yerine Mehmet Pekarun artan sürece vazife görmek üzere atanmıştır.

20. Şirketin Misyonu ve Vizyonu ile Stratejik Hedefleri

Şirketin vizyon ve misyonu belirlenmiş olup faaliyet raporları ile kamuya açıklanmaktadır.

Vizyonumuz: İnovatif çözümlerle hayalleri gerçeğe dönüştüren, yeni pazarlar geliştirerek ve sürekli memnuniyet sağlayarak en çok tercih edilen şirket olmaktır.

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

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

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

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

21. Risk Yönetim ve İç Kontrol Mekanizması

İç Kontrol Sistemi ve Risk Yönetimi, Şirket Yönetiminin tasarrufundadır. Yönetime bu hususlarda güvence ve danışmanlık hizmetleri vermek amacıyla faaliyette bulunan İç Denetim Departmanı, Genel Müdür ve Denetim Komitesi'ne doğrudan raporlamaktadır.

Yapılan İç Denetim faaliyetleri neticesinde, denetlenen birim yönetimi, şirketin hedeflerine ulaşması açısından oluşabilecek riskleri ve bu riskleri kontrol altına almaya yönelik kurulan iç kontrol sistemini değerlendirmekte; değerlendirme sonuçlarını ve varsa riskleri azaltmaya yönelik aksiyon planlarını, Genel Müdür ve Denetim Komitesine sunulmak üzere, denetim raporlarında paylaşmaktadır. İç Denetim Departmanı, risk esaslı yapmış olduğu denetim planı çerçevesinde, şirketin risk yönetimi ve iç kontrol sistemini, aşağıdaki amaçlara ulaşacak şekilde düzenli olarak gözden geçirmekte, Denetim Komitesi ve Şirket Üst Yönetimi'ne raporlamaktadır:

- Yasal düzenlemelere, sözleşmelere ve şirket süreçlerine uyulması
- Hata ve usulsüzlüklerin önlenmesi
- Etkin bir iç kontrol sisteminin kurulması
- Varlıkların korunması
- Operasyonların etkinliği ve verimliliği
- Finansal ve operasyonel bilginin doğruluğu ve bütünlüğü
- Kurumsal Yönetim ilkelerine uyulması
- Etik değerlere uyulması
- Risk yönetiminde etkinliğin sağlanması

Risk yönetimi faaliyetleri kapsamında Risk Yönetim Grup Müdürlüğü de ayrıca yönetim tarafından belirlenmiş politika, standart ve prosedürler çerçevesinde şirketin ve fonksiyonların şirket hedeflerine ulaşmada fırsat ve tehdit oluşturan etkenleri tanımlayarak bunlar karşısında alınacak önlemleri belirlemek, ve raporlamak için üst yönetimin katıldığı risk analizleri yapmaktadır. Yönetimin tam desteği ve sorumluluğu ve şirket çalışanlarının aktif katılımı ve sorumluluğu prensipleri içerisinde periyodik olarak hem risk yönetim altyapısının geliştirilmesi hem de risk analizlerinin etkinliğinin artırılması için Risk Yönetim Grup Müdürlüğü periyodik gözden geçirmeler ve toplantılar yapmaktadır.

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 2010 yılı içinde 4 adet yüzyüze 16 adet Türk Ticaret Kanunu ve esas sözleşme hükümleri paralelinde yazılı onay alınmak sureti ile toplam 20 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 İlkeleri IV. bölüm 2.17.4. maddesinde yer alan konular karara bağlanırken yönetim kurulu toplantılarına mazereti olmayan üyelerin fiili katılımı sağlanmıştır. Bu konularda Yönetim Kurulu Üyelerinin soruları olmadığı için zapta geçirilmemiştir. Yönetim Kurulu Üyelerine söz konusu kararla 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 bildiği 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.

Yönetim Kurulu'nun bağımsız üyesi bulunmamasından ötürü, Denetim Komitesi başkanı bağımsız üyelerden seçilememiştir.

Bir Yönetim Kurulu üyesi birden fazla komitede yer almamaktadır.

Denetim Komitesi üyeleri icrada görevli olmayan iki Yönetim Kurulu üyesinden oluşmaktadır. Denetimden sorumlu komite 2010 yılında dört defa toplanmıştır, Komitenin yapmış olduğu çalışmalarda hiçbir çıkar çatışması oluşmamıştır.

Denetimden Sorumlu Komite Üyeleri:

Hakan Akbaş, Yönetim Kurulu Aza'sı(*)

Oliver Taudien, Yönetim Kurulu Aza'sı(*)

(*):28 Şubat 2011 tarihinde denetimden sorumlu Komite Üyeleri Hakan Akbaş ve Oliver Taudien'nin istifaları ile boşalan üyelik görevlerine İdare Meclisi Aza'ları Levent Demirağ ve Vincent Bonnot seçilmişlerdir.

27. Yönetim Kuruluna Sağlanan Mali Haklar

Yönetim Kurulu üyelerine hiçbir ücret ödenmemektedir. 2010 yılı içinde şirket hiçbir yönetim kurulu üyesine borç vermemiş; kredi kullandırmamış; verilmiş olan borçların ve kredilerin süresini uzatmamış; şartlarını iyileştirmemiş; üçüncü bir kişi aracılığıyla şahsi kredi adı altında kredi kullandırmamış veya lehine kefaletler gibi teminatlar vermemiştir.

“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 gereklerine 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

ÖDÜLLERİMİZ VE BAŞARILARIMIZ

TSE Altın Ambalaj 2010

Olmuksa olarak, TSE tarafından 23.'sü düzenlenen "TSE Altın Ambalaj" yarışmasında 3 farklı tasarımı ile Altın Ambalaj ödülüne layık görüldük.

Ödül kazanan ambalaj tasarımlarımız:

"Cam Televizyon Sehbası Kutusu"

"Gazlı Ocak Kutusu"

"Oto Amortisör Kutusu"



**Gazlı Ocak
Kutusu**



**Cam Televizyon Sehbası
Kutusu**



**Oto Amortisör
Kutusu**

Sektörünün En Beğenilen Şirketi Olmuksa!

Capital Dergisinin 11.sini düzenlediği " Türkiye'nin En Beğenilen Şirketleri 2010" 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	Cezmi Kurtuluş / Ömer Tanrıöver Ortak Değiller
Katılınan Yönetim Kurulu ve yapılan Denetleme Kurulu Toplantı Sayısı	4 defa Yönetim Kuruluna, 4 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	Yoktur.

OLMUKSA Anonim Ortaklığının 1.1.2010-31.12.2010 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 31.12.2010 tarihi itibarıyla düzenlenmiş bilanço ortaklığın anılan tarihteki gerçek mali durumunu; 1.1.2010-31.12.2010 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 – 28 Mart 2011
Ömer Tanrıöver / Cezmi Kurtuluş

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") ve bağlı ortaklıklarının (hep birlikte "Grup") 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan konsolide bilançosunu, aynı tarihte sona eren yıla ait konsolide kapsamlı gelir tablosunu, konsolide öz sermaye değişim tablosunu ve konsolide 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.

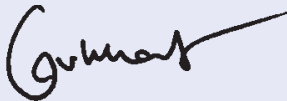
Bağımsız denetim sırasında temin ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulmasına yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

Görüş

Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, Grup'un 31 Aralık 2010 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, 28 Mart 2011

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



Gökhan Alpman
Sorumlu Ortak Başdenetçi

KONSOLİDE BİLANÇO	27
KONSOLİDE KAPSAMLI GELİR TABLOSU	28
KONSOLİDE ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU	28
KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOSU	29
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR	30 - 46
NOT 1 GRUP'UN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU	30
NOT 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR	30 - 35
NOT 3 İŞLETME BİRLEŞMELERİ	35
NOT 4 İŞ ORTAKLIKLARI	35
NOT 5 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA	35
NOT 6 NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	35
NOT 7 FİNANSAL YATIRIMLAR	35
NOT 8 FİNANSAL BORÇLAR	35
NOT 9 DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER	35
NOT 10 TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR	35 - 36
NOT 11 DİĞER ALACAK VE BORÇLAR	36
NOT 12 FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAK VE BORÇLAR	36
NOT 13 STOKLAR	36
NOT 14 CANLI VARLIKLAR	36
NOT 15 DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİNE İLİŞKİN VARLIKLAR	36
NOT 16 ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR	36
NOT 17 YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER	36
NOT 18 MADDİ DURAN VARLIKLAR	36 - 37
NOT 19 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR	37
NOT 20 ŞEREFİYE	37
NOT 21 DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI	37
NOT 22 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER	37
NOT 23 TAAHHÜTLER VE ZORUNLULUKLAR	37
NOT 24 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR	37 - 38
NOT 25 EMEKLİLİK PLANLARI	38
NOT 26 DİĞER VARLIKLAR VE YÜKÜMLÜLÜKLER	38
NOT 27 ÖZKAYNAKLAR	38 - 39
NOT 28 SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ	39
NOT 29 PAZARLAMA, DAĞITIM VE SATIŞ GİDERLERİ, GENEL YÖNETİM GİDERLERİ	39
NOT 30 NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER	39
NOT 31 DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/GİDERLER	39
NOT 32 FİNANSAL GELİRLER	39
NOT 33 FİNANSAL GİDERLER	40
NOT 34 SATIŞ AMACIYLA ELDE TUTULAN DURAN VARLIKLAR VE DURDURULAN FAALİYETLER	40
NOT 35 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ	40
NOT 36 HİSSE BAŞINA KAZANÇ	41
NOT 37 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI	41
NOT 38 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ	42 - 45
NOT 39 FİNANSAL ARAÇLAR (GERÇEĞE UYGUN DEĞER AÇIKLAMALARI VE FİNANSAL RİSKTEN KORUNMA MUHASEBESİ ÇERÇEVESİNDEKİ AÇIKLAMALAR)	46
NOT 40 BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR	46
NOT 41 FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR	46

31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE BİLANÇO

VARLIKLAR	Dipnot Referansları	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Dönen Varlıklar		157.529.226	116.271.313
Nakit ve Nakit Benzerleri	6	6.029.469	13.680.445
Ticari Alacaklar	10	105.571.642	73.472.176
Diğer Alacaklar	11	18.372	20.245
Stoklar	13	43.539.931	28.094.815
Diğer Dönen Varlıklar	26	2.369.812	1.003.632
Duran Varlıklar		117.487.887	97.342.278
Özkaynak Yöntemi İle Değerlenen Yatırımlar	16	5.243.214	4.949.083
Maddi Duran Varlıklar	18	107.678.948	91.031.823
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	19	843.097	787.663
Ertelenmiş Vergi Varlığı	35	3.598.721	-
Diğer Duran Varlıklar	26	123.907	573.709
Toplam Varlıklar		275.017.113	213.613.591

KAYNAKLAR	Dipnot Referansları	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Kısa Vadeli Yükümlülükler		51.149.387	31.002.109
Finansal Borçlar	8	15.501.492	358.841
Ticari Borçlar	10	30.163.280	22.838.940
Diğer Borçlar	11	1.687.600	2.038.245
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	35	144.520	1.301.926
Borç Karşılıkları	22	1.587.522	3.573.630
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	24	1.298.543	674.573
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	26	766.430	215.954
Uzun Vadeli Yükümlülükler		17.600.217	10.252.668
Finansal Borçlar	8	4.932.491	-
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	24	9.732.755	6.785.687
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	35	2.934.971	3.466.981
ÖZKAYNAKLAR		206.267.506	172.358.814
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar		206.267.509	172.358.814
Ödenmiş Sermaye	27	32.602.500	32.602.500
Sermaye Düzeltmesi Farkları	27	90.564.317	90.564.317
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	27	6.084.271	5.028.951
Geçmiş Yıllar Kar/(Zararları)	27	36.587.226	36.304.530
Net Dönem Karı/(Zararı)		40.429.195	7.858.516
Kontrol Gücü Olmayan Paylar		-	-
TOPLAM KAYNAKLAR		275.017.113	213.613.591

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

31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE KAPSAMLI GELİR TABLOSU

	Dipnot Referansları	1 Ocak - 31 Aralık 2010	1 Ocak - 31 Aralık 2009
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER			
Satış Gelirleri	28	274.018.210	215.753.273
Satışların Maliyeti (-)	28	(214.677.738)	(172.383.534)
BRÜT KAR/ZARAR		59.340.472	43.369.739
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	29-30	(19.678.053)	(16.001.238)
Genel Yönetim Giderleri (-)	29-30	(24.754.155)	(21.280.748)
Diğer Faaliyet Gelirleri	31	26.542.575	1.766.415
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	31	(1.272.810)	(3.599.458)
FAALİYET KARI / ZARARI		40.178.029	4.254.710
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar (Esas Faaliyet Dışı) Finansal Gelirler	16	294.131	676.563
(Esas Faaliyet Dışı) Finansal Gelirler	32	8.426.216	8.387.853
(Esas Faaliyet Dışı) Finansal Giderler (-)	33	(4.578.743)	(3.347.110)
VERGİ ÖNCESİ KARI/ZARARI		44.319.633	9.972.016
Vergi Gelir/Gideri			
Dönem Vergi Gelir/Gideri	35	(4.654.671)	(3.318.422)
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	35	764.233	1.204.922
DÖNEM KARI/ZARARI		40.429.195	7.858.516
TOPLAM KAPSAMLI GELİR/GİDER		40.429.195	7.858.516
Hisse Başına Kazanç	36	1,2401	0,2410

31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU

	Not	Sermaye	Sermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları	Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	Birikmiş Karlar / (Zararlar)	Net Dönem Karı	Toplam
1 Ocak 2009 itibarıyla açılış bakiyesi		32.602.500	90.564.317	4.681.620	34.732.357	3.745.224	166.326.038
Transfer		-	-	347.331	3.397.913	(3.75.224)	-
Ödenen temettü		-	-	-	(1.825.740)	-	(1.825.740)
Toplam kapsamlı gelir		-	-	-	-	7.858.516	7.858.516
31 Aralık 2009 itibarıyla bakiye	27	32.602.500	90.564.317	5.028.951	36.304.530	7.858.516	172.358.814
1 Ocak 2010 itibarıyla açılış bakiyesi		32.602.500	90.564.317	5.028.951	36.304.530	7.858.516	172.358.814
Transfer		-	-	1.055.320	6.803.196	(7.858.516)	-
Ödenen temettü		-	-	-	(6.520.500)	-	(6.520.500)
Toplam kapsamlı gelir		-	-	-	-	40.429.195	40.429.195
31 Aralık 2010 itibarıyla bakiye	27	32.602.500	90.564.317	6.084.271	36.587.226	40.429.195	206.267.509

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

31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOSU

	Not	1 Ocak - 31 Aralık 2010	1 Ocak - 31 Aralık 2009
İşletme Faaliyetlerinden Elde Edilen Nakit Akımları			
Dönem karı		40.429.195	7.858.516
Faiz giderleri	33	1.036.770	233.648
Faiz gelirleri	32	(580.645)	(710.796)
Kredi gerçekleşmemiş net kur farkı gideri		40.967	-
Duran varlıkların amortisman ve itfa payları	18-19	8.979.387	9.841.825
Kıdem tazminatı gideri	24	2.714.752	1.804.565
Karşılık giderleri/(gelirleri)	22-24	1.946.359	3.757.187
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların karından payları	16	(294.131)	(676.563)
Bağlı ortaklık pazarlıklı satın almadan kaynaklanan kazanç	31	(24.455.306)	-
Maddi duran varlıkların satışından kaynaklanan (kar) / zarar	31	129.111	18.562
Mali duran varlıkların satışından kaynaklanan (kar)	31	-	(573.554)
Şüpheli alacak karşılığındaki değişim (net)	10	904.573	738.305
Stok değer düşüş karşılığındaki değişim (net)	13	103.658	53.554
Vergi gideri	35	3.890.438	2.113.500
İşletme sermayesinde gerçekleşen değişimler		34.845.128	24.458.749
Ticari alacaklardaki (artış) / azalış	10	(20.682.182)	(13.390.532)
Stoklardaki (artış) / azalış	13	(8.923.291)	3.864.627
Diğer alacaklar ve varlıklardaki (artış) / azalış	11-26	(914.505)	1.227.750
Ticari borçlardaki artış / (azalış)	10	(156.670)	10.499.236
Diğer borçlar ve gider tahakkuklarındaki artış / (azalış)	11-26	(561.016)	157.348
		3.607.464	26.817.178
Ödenen kurumlar vergisi	35	(5.812.077)	(2.145.271)
Ödenen faizler		(330.394)	(247.964)
Alınan faizler		580.645	710.796
Ödenen kıdem tazminatı	24	(1.481.132)	(927.853)
Ödenen borç karşılıkları	22	(3.308.497)	(1.118.606)
Faaliyetlerden elde edilen nakit		(6.743.991)	23.088.280
Yatırım faaliyetlerinden elde edilen nakit akımları			
Maddi duran varlık alımı amacıyla yapılan ödemeler	18	(3.193.371)	(5.925.997)
Maddi duran varlık satışından elde edilen nakit		77.353	220.795
Maddi olmayan duran varlık alımı amacıyla yapılan ödemeler	19	(358.734)	(147.722)
Temettü geliri olarak elde edilen nakit		-	224.850
Bağlı ortaklık alımından kaynaklanan nakit çıkışı	3	(9.639.531)	-
Satılmaya hazır finansal varlık satışından elde edilen nakit	7	-	1.633.189
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan net nakit		(13.714.283)	(3.994.885)
Finansman faaliyetlerinden elde edilen nakit akımları			
Kredi geri ödemeleri		(39.795.796)	(59.528.486)
Alınan krediler		59.123.594	53.476.538
Ödenen temettüleri		(6.520.500)	(1.825.740)
Finansman faaliyetlerinde kullanılan net nakit		12.807.298	(7.877.688)
Nakit ve nakit benzerlerindeki değişim		(7.650.976)	11.215.707
Dönem başı nakit ve nakit benzerleri		13.680.445	2.464.738
Dönem sonu nakit ve nakit benzerleri		6.029.469	13.680.445

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

1- GRUP'UN 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 işteğal konusu değiştirilmiştir. Şirket 1968 yılından bu yana her nevi oluklu mukavva kutu imalatı ve satışı gerçekleştirilmektedir. Gebze, İzmir, Adana, İnegöl, Manisa ve Antalya tesislerinde her nevi ve ebatla oluklu mukavva kutu üretilip gıda sektöründen sanayi sektörüne kadar geniş bir müşteri portföyüne satış sunulmaktadır. Edirne Kağıt Tesislerinde işleşişen yeniden hammaddeye çevrilen atık kağıtlar, diğler 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 2010 tarihi itibarıyla Grup'un 911 adet çalışanı bulunmaktadır (31 Aralık 2009:658). Şirket hisseleri 1986 yılından itibaren İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda işleşiş görmektedir. Finansal tablolar yayınlanmak üzere 28 Mart 2011 tarihinde Yönetim Kurulu tarafından onaylanmıştır. Genel Kurul'un ve ilgili yasal kuruluşların yasal mevzuata göre düzenlenmiş finansal tabloları hammaddeye hakkı bulunmaktadır. Şirket üzerinde müşterek yönetim ve kontrolü elinde tutan taraflar sırasıyla; Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş. ile International Paper Company şirketleridir. Şirket'in bağıli ortaklıklarının temel faaliyeti konusu aşağıda belirtilmiştir: Şirket 1 Ekim 2010 tarihinde DS Smith Çopikas Kağıt ve Oluklu Mukavva Kutu Sanayi A.Ş. ("DS Smith Çopikas") ve DS Smith Trakya Oluklu Mukavva Kutu Sanayi Ticaret A.Ş. ("DS Smith Trakya")'yi satın almıştır. Çorlu ve Çorum tesislerinde ambalaj sanayinde kullanılan plastik ürünler, kağıt, oluklu mukavva ve tabaka, kutu ve muhtelif ambalaj ürünleri imali, ticaret, ithalat ve ihracatı yapılmaktadır.

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR**2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar**

Şirket ve bağıli ortaklıklar yasal defterlerini ve kanuni mali tablolarını Türk Ticaret Kanunu ve vergi mevzuatına 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 Birliğı tarafından kabul edilen haliyle Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'na ("UMS/UFRS") göre hazırlamaları gerekmektedir. Ancak Avrupa Birliğı tarafından kabul edilen UMS/UFRS'nin Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu ("UMSK") tarafından yayımlananlardan farklı 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 Birliğı tarafından kabul edilen UMS/UFRS'nin UMSK tarafından yayımlananlardan farklı TMSK tarafından ilan edilinceye kadar, finansal tablolar SPK Seri: XI, No: 29 sayılı Tebliği çerçevesinde UMS/UFRS'ye göre hazırlanmaktadır. İlişikteki 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. Finansal tablolar tarihi maliyet esasına göre hazırlanmaktadır. Tarihi maliyetin belirlenmesinde, genellikle varlıklar için ödenen tutarın gerçeğe uygun değeri esas alınmaktadır.

Kullanılan Para Birimi

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

Yüksek enflasyon dönemlerinde finansal tabloların düzeltilmesi

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 Tabloların Düzeltilmesi

Mali durum ve performans trendlerinin tespitine imkan vermek üzere, Grup'un 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.

Konsolidasyona İlişkin Esaslar

Bağıli Ortaklıklar Şirketin bağıli ortaklıklarının 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla detayları aşağıdaki gibidir:

Kuruluş ve Faaliyet Yeri • Alım tarihi • Alınan sermayedeki pay(%) • Ana Faaliyet Konusu
DS Smith Çopikas • Türkiye • 1 Ekim 2010 • 99,99 • Oluklu mukavva kutu imalatı ve satışı
DS Smith Trakya • Türkiye • 1 Ekim 2010 • 99,99 • Oluklu mukavva kutu imalatı ve satışı

Konsolide finansal tablolar Şirket ve Şirket'in bağıli ortaklıklar tarafından kontrol edilen işletmelerin finansal tablolarını kapsar. Kontrol, bir işletmenin faaliyetlerinden fayda elde etmek amacıyla finansal ve operasyonel politikaları üzerinde kontrol gücünün olması ile sağlanır.

Şirket DS Smith Çopikas ve DS Smith Trakya şirketlerinin sermayesinin 99,99%'una sahiptir. Dolayısıyla DS Smith Çopikas ve DS Smith Trakya şirketleri Şirket tarafından kontrol edilmektedir ve ektaki finansal tablolarda konsolide edilmiştir.

Yıl içinde satın alınan veya elden çıkarılan bağıli ortaklıkların sonuçları, satın alım tarihinden sonra veya elden çıkarma tarihine kadar konsolide kapsamlı gelir tablosuna dahil edilir. Kontrol gücü olmayan veya ödenen bedelin gerçeğe sonuçlansa dahi, toplam kapsamlı gelir ana ortaklık hissedarlarına ve kontrol gücü olmayan paylara aktarılır.

Gerekli olması halinde, Şirket'in izlediği muhasebe politikalarıyla aynı olması amacıyla bağıli ortaklıkların finansal tablolarında muhasebe politikalarıyla ilgili düzeltmeler yapılmıştır.

Tüm şirket içi işlemler, bakiyeler, gelir ve giderler konsolidasyonda elimine edilir.

Şirket'in bağıli ortaklıklarındaki sermaye payında kontrol kaybına neden olmayan değişiklikler özkaynak işlemleri olarak muhasebeleştirilir. Şirket'in payı ile kontrol gücü olmayan payların defter değerleri, bağıli ortaklık paylarındaki değişiklikleri yansıtmak amacıyla düzeltilir. Kontrol gücü olmayan payların düzeltilildiği tutar ile alınan veya ödenen bedelin gerçeğe uygun değeri arasındaki fark, doğrudan özkaynaklarda Şirket'in payı olarak muhasebeleştirilir.

Şirket'in bir bağıli ortaklığındaki kontrolü kaybetmesi durumunda, satış sonrasındaki kar/zarar, i) alınan satış bedeli ile kalan payın gerçeğe uygun değerlerinin toplamı ile ii) bağıli ortaklığın varlık (şerefiye dahil) ve yükümlülüklerinin ve kontrol gücü olmayan payların önceki defter değerleri arasındaki fark olarak hesaplanır. Bağıli ortaklığın varlıkların gerçeğe uygun değer ile veya yeniden değerlendirilmiş tutarları ile değerlendirilmesi ve buna ilişkin birikmiş kazancın/zararın diğler kapsamlı gelir içinde muhasebeleştirilmesi ve özkaynakta toplanması durumunda, diğler kapsamlı gelir içinde önceden muhasebeleştirilen ve özkaynakta toplanan tutarlar, Şirket'in ilgili varlıklarını satması olduğu varsayımı üzerine kullanılacak muhasebe yöntemine göre kayda alınır (örneğin; konuyla ilgili UFRS standartları uyarınca, kar/zarara aktarılması ya da doğrudan geçmiş yıl karlarına transfer). Bağıli ortaklığın satış sonrası kalan yatırımın kontrolünün kaybedildiği tarihteki gerçeğe uygun değeri, UMS 39 Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçüm standardı kapsamında belirlenen başlangıç muhasebeleştirilmesinde gerçeğe uygun değer olarak ya da, uygulanabilir olduğu durumlarda, bir iştirak ya da müşterek olarak kontrol edilen bir işletmedeki yatırımın başlangıç muhasebeleştirilmesindeki maliyet bedeli olarak kabul edilir.

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 diğler 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.

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.

Grup'un cari yıl içerisinde muhasebe tahminlerinde önemli bir değişikliğı olmamıştır. Tespit edilen önemli muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanır ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenir. Dönem içinde muhasebe tahminlerinde herhangi bir diğler değişiklik yapılmamıştır.

2.4 Yeni ve Revize Edilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları

Aşağıdaki yeni ve güncellenmiş standartlar ve yorumlardan Grup kendi faaliyeti konusu ile ilgili olanları uygulamış ve bu finansal tablolarda raporlanan tutarlara ve yapılan açıklamalara etkisi olmuştur. Bu finansal tablolarda uygulanmış fakat raporlanan tutarlar üzerinde etkisi olmayan diğler standart ve yorumların detayları da ayrıca bu bölümün ilerleyen kısımlarında açıklanmıştır.

a) Grup'un sunum ve dipnot açıklamalarını etkileyen yeni ve revize edilmiş standartlar

• UFRS 3 (2008) İşletme Birleşmeleri
UFRS 3 (revize), "İşletme Birleşmeleri" ve UMS 27, "Konsolide ve Konsolide Olmayan Finansal Tablolara", UMS 28, "İştiraklerdeki Yatırımlar" ve UMS 31, "İş Ortaklıklarındaki Paylar" standartlarındaki değişiklikler, ileriye dönük olarak 1 Temmuz 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan mali dönemlerde meydana gelen işletme birleşmeleri için geçerlidir. Yeni standartlar ile mevcut standartlardaki değişikliklerin uygulanmasının başlıca etkileri aşağıdaki gibidir:

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 oluştukları dönemde gider olarak kaydedilmesi,

d) aşamalı satın alım işlemlerinde, önceden elde tutulan payların satın alım tarihinde gerçeğe uygun değerinden ölçülmesi ve yeniden değerlendirme sonrasında ortaya çıkan kazanç ya da zararın, gelir tablosunda muhasebeleştirilmesi,

e) UFRS 3 (2008) standardı uyarınca, Şirket ile satın alınan işletme arasında işletme birleşmesi öncesinde bir ilişkinin olduğu durumunda, bu ilişki işletme birleşmesi sonrasında sonlanarak, birleşme sonucu oluşan kar/zarar muhasebeleştirilir.

b) 2010 yılından itibaren geçerli olup, Grup'un finansal tablosunu etkilemeyen değişiklikler

Aşağıda yer alan standartlar ile önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar 1 Ocak 2010 tarihinde veya söz konusu tarihten sonra başlayan mali dönemler için zorunlu olduğu halde Grup'un faaliyetleri ile ilgili değildir: UMS 27 (2008) standardının uygulanmasıyla Grup'un bağlı ortaklıklarındaki sermaye payında değişikliklere ilişkin muhasebe politikalarında değişiklik olmamıştır.

Yeniden düzenlenen bu Standardın, özellikle, Grup'un bağlı ortaklıklarındaki sermaye payında kontrol kaybına neden olmayan değişiklikler ile ilgili muhasebe politikaları üzerinde etkisi olmamıştır. Önceki dönemlerde, UFRS standartlarında bu konuya ilişkin kuralları olmadığı durumlarda, mevcut bağlı ortaklıkların payındaki artışlar, bağlı ortaklık satın alınması kullanılan aynı yöntemle, şerefiye ya da pazarlıklı satın almadan kaynaklanan kazanç ile sonuçlanacak şekilde, muhasebeleştirilmekteydi; mevcut bağlı ortaklıklarındaki sermaye payında kontrol kaybına neden olmayan azalışlarda ise alınan ücret ile kontrol gücü olmayan paylarda yapılan düzeltmeler arasındaki fark kapsamlı gelir tablosu içinde muhasebeleştirilmekteydi. UMS 27(2008) standardı uyarınca tüm artış ve azalışların özkaynak içinde muhasebeleştirilmesi ve şerefiye ya da kar/zarar üzerinde bir etkisinin olmaması gerekmektedir.

Bir bağlı ortaklığın bir işlem, olay ya da bir başka neden sonucu kontrolünün kaybedilmesi durumunda Grup, bu Standart uyarınca tüm varlıklarını, yükümlülüklerini ve kontrol gücü olmayan paylarını defter değerleriyle bilanço dışı bırakmalı ve karşılığında alınan bedeli gerçeğe uygun değeri üzerinden muhasebeleştirilmelidir. İlgili bağlı ortaklıkta kalan pay, kontrolün kaybedildiği tarihteki gerçeğe uygun değer üzerinden muhasebeleştirilmelidir. Aradaki fark, kazanç ya da zarar olarak kar/zarar içinde gösterilmelidir. Grup'un cari yılda kontrol gücü olmayan paylarla bir işlemi olmamıştır.

• UMS 28 (2008) İştiraklerdeki Yatırımlar
UMS 28'e yapılan değişiklikler neticesinde, bir iştirak üzerindeki önemli etki kaybedildiğinde, Grup kalan payını, gerçeğe uygun değeriyle hesaplar. Gerçeğe uygun değer ile kayıtlı değer arasındaki fark kar/zarar içinde muhasebeleştirilir.

2010 yılında yayınlanan UFRS'lerde Yapılan İyileştirmeler'in bir bölümünde, yatırımcının bir iştirak üzerinde önemli etkisini kaybettiği işlemler ilgili UMS 28 (2008) standardındaki değişikliklerin ileriye dönük olarak uygulanacağına açıklık getirilmiştir.

UFRYK 17 "Nakit Dışı Varlıkların Hissedarlara Dağıtım", 1 Temmuz 2009 tarihinde ya da bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için geçerlidir. Grup nakit olmayan türde herhangi bir varlık dağıtımında bulunmadığı için, bu standardı uygulamamaktadır.

UFRYK 18, "Müşterilerden Varlık Transferi", 1 Temmuz 2009 tarihinde ya da bu tarihten sonra transfer edilen varlıklar için geçerlidir. Grup, müşterilerinden herhangi bir varlık transfer etmediği için bu standardı uygulamamaktadır.

"UFRS'nin İlk Olarak Uygulanması – Diğer İstisnai Durumlar" (UFRS 1'deki değişiklik), Temmuz 2009 tarihinde yayınlanmıştır. Bu değişikliklerin 1 Ocak 2010 tarihinde ya da bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için uygulanması zorunludur. Grup, UFRS'yi ilk defa uygulamadığı için bu standardı uygulamamaktadır.

UFRS 2 "Hisse Bazlı Ödemeler – Grup'un nakit olarak ödediği hisse bazlı

anlaşmalar", 1 Ocak 2010 tarihinde ya da bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için geçerlidir. Grup'un hisse bazlı ödeme planı olmadığı için bu standardı uygulamamaktadır.

UFRS 5 Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklar ve Durdurulan Faaliyetler standardında yapılan değişiklikler, bir işletmenin sahip olduğu bir bağlı ortaklığa ait çoğunluk hisselerini satmayı planladığı durumda yapması gereken açıklamaları belirtir. Bir bağlı ortaklığın satış amacıyla elde tutulması durumunda bu bağlı ortaklığa ait tüm varlık ve yükümlülükler, işletmenin satış sonrasında bağlı ortaklıkta kontrol gücü olmayan hisselerle sahip olması durumunda bile, UFRS 5 standardı kapsamında sınıflandırılmıdır. Uluslararası Finansal Raporlama Standartları ile ilgili olarak 2009 yılında yapılan iyileştirmeler, Nisan 2009 tarihinde yayınlanmıştır. İyileştirmeler aşağıda açıklanan standartlar ve yorumları kapsamaktadır: UFRS 2 Hisse Bazlı Ödemeler, UFRS 5 Satış Amaçlı Elde Tutulan Varlıklar ve Durdurulan Faaliyetler, UFRS 8 Faaliyet Bölümleri, UMS 1 Mali Tabloların Sunumu, UMS 7 Nakit Akım Tablosu, UMS 17 Finansal Kiralamalar, UMS 18 Hasılat, UMS 36 Varlıklarda Değer Düşüklüğü, UMS 38 Maddi Olmayan Duran Varlıklar, UMS 39 Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçüm, UFRYK 9 Saklı Türev Araçlarının Yeniden Değerlendirilmesi, UFRYK 16 Yurtdışındaki İşletmede Bulunan Net Yatırımın Finansal Riskten Korunması. Bu iyileştirmelerin yürürlük tarihi her bir standart için ayrı olup, çoğu 1 Ocak 2010 tarihi itibarıyla geçerlidir.

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

UFRS 1 (değişiklikler) UFRS'nin İlk Olarak Uygulanması – Diğer İstisnai Durumlar

1 Temmuz 2010 tarihinde ya da bu tarih sonrasında başlayan mali dönemler için geçerli olan UFRS 1 standardındaki değişiklikler, UFRS 7 gerçeğe uygun değer açıklamalarının karşılaştırmalı sunumu açısından UFRS'leri ilk kullanan işletmelere sınırlı muafiyet getirmektedir.

20 Aralık 2010 tarihinde ise UFRS 1'e, UFRS standartlarını ilk kez uygulayacak olan mali tablo hazırlayıcılarına UFRS'ye geçiş dönemi öncesinde ortaya çıkan işlemlerin yeniden yapılandırılmasında kolaylık sağlanması ve ilk kez UFRS'ye göre mali tablo hazırlayan ve sunan şirketlerden yüksek enflasyonist ortamdaki yeni çıkarımları için açıklayıcı bilgi sağlamak amacıyla ilave değişiklikler getirilmiştir. Bu değişiklikler 1 Temmuz 2011 tarihinde ya da bu tarih sonrasında başlayan mali dönemler için geçerli olacaktır. Grup halihazırda UFRS'ye uygun finansal tablo hazırladığından bu değişiklikler Grup için geçerli değildir.

UFRS 7 "Finansal Araçlar: Açıklamalar"

UFRS 7 Finansal Araçlar: Açıklamalar standardı bilanço dışı faaliyetler ile ilgili yapılan kapsamlı inceleme çalışmalarının bir parçası olarak Ekim 2010 tarihinde değiştirilmiştir. Bu değişiklikler, mali tablo kullanıcılarının finansal varlıklara ilişkin devir işlemlerini ve devri gerçekleştirilen işletmede kalan risklerin yaratabileceği etkileri anlamasına yardımcı olacaktır. Ayrıca bu değişiklikler uyarınca, oransız devir işlemlerinin raporlama dönemi sonunda gerçekleştirilmesi halinde daha fazla açıklama yapılması gerekmektedir. Bu değişiklikler 1 Temmuz 2011 tarihinde ya da bu tarih sonrasında başlayan mali dönemler için geçerli olacaktır. Grup, bu standardın uygulanması sonucunda finansal tablolarında oluşabilecek etkileri henüz değerlendirmemiştir.

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 Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme'nin 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. Grup, bu standardın uygulanması sonucunda finansal tablolarında oluşabilecek etkileri henüz değerlendirmemiştir.

UMS 12 "Gelir Vergisi"

UMS 12 "Gelir Vergisi" standardı, Aralık 2010 tarihinde değişikliğe uğramıştır. UMS 12 uyarınca varlığın defter değerinin kullanımını ya da satışını sonucu geri kazanılıp, kazanılmamasına bağlı olarak varlıkla ilişkilendirilen ertelenmiş vergisini hesaplaması gerekmektedir. Varlığın UMS 40 "Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller" standardında belirtilen gerçeğe uygun değer yöntemi kullanılarak kayıtlara alındığı durumlarda, defter değerinin geri kazanılması işlemi varlığın kullanımını ya da satış ile olup olmadığının belirlenmesi zorlu ve subjektif bir karar olabilir. Standarda yapılan değişiklik, bu durumlarda varlığın geri kazanılmasının satış yoluyla olacağı tahmininin seçilmesini söyleyerek pratik bir çözüm getirmiştir. Bu değişiklikler 1 Ocak 2012 tarihinde ya da bu tarih sonrasında başlayan mali dönemler için geçerli olacaktır. Grup, bu standardın uygulanması sonucunda finansal tablolarında oluşabilecek etkileri henüz değerlendirmemiştir.

UMS 24 (2009) 'İlişkili Taraf Açıklamaları'

Kasım 2009'da UMS 24 "İlişkili Taraf Açıklamaları" güncellenmiştir. Standartlara 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. Grup, revize edilen standardın uygulanması sonucunda finansal tablolarında oluşabilecek etkileri henüz değerlendirmemiştir.

UMS 32 (Değişiklikler) Finansal Araçlar: Sunum ve UMS 1 Finansal Tabloların Sunumu

UMS 32 ve UMS 1 standartlarındaki değişiklikler, 1 Şubat 2010 tarihinde ya da bu tarih sonrasında başlayan mali dönemler için geçerlidir. Bu değişiklikler finansal tablo hazırlayan bir işletmenin fonksiyonel para birimi dışındaki bir para birimini kullanarak ihraç ettiği hakların (haklar, opsiyonlar ya da teminatlar) muhasebeleştirilme işlemleri ile ilgilidir. Önceki dönemlerde bu tür haklar, türev yükümlülükler olarak muhasebeleştirilmekteydi ancak bu değişiklikler, belirli şartların karşılanması doğrultusunda, bu tür ihraç edilen hakların opsiyon kullanım fiyatı için belirlenen para birimine bakılmaksızın, özkaynak olarak muhasebeleştirilmesi gerektiğini belirtmektedir. Grup, değişikliklerin uygulanması sonucunda finansal tablolarında oluşabilecek etkileri henüz değerlendirmemiştir.

UFYRK 14 (Değişiklikler) Asgari Fonlama Gerekliliğinin Peşin Ödenmesi UFYRK 14 yorumunda yapılan değişiklikler 1 Ocak 2011 tarihinde ya da bu tarih sonrasında başlayan mali dönemler için geçerlidir. Tanımlanmış fayda emeklilik planına asgari fonlama katkısı yapması zorunlu olan ve bu katkıları peşin ödemeyi tercih eden işletmeler bu değişikliklerden etkilenecektir. Bu değişiklikler uyarınca, isteğe bağlı peşin ödemelerden kaynaklanan fazlalık tutarı varlık olarak muhasebeleştirilir. Grup, bu değişikliğin finansal tablolarında bir etkisi olmayacağını düşünmektedir. UFYRK 19 'Finansal Yükümlülüklerin Özkaynak Araçları Kullanılarak Ödenmesi

'UFYRK 19, 1 Temmuz 2010 tarihinde ya da bu tarih sonrasında başlayan mali dönemler için geçerlidir. UFYRK 19 sadece bir yükümlülüğünün tamamını ya da bir kısmını ödemek amacıyla özkaynak araçları ihraç eden işletmelerin kullanacağı muhasebe uygulamalarına açıklık getirir. Grup, değişikliklerin uygulanması sonucunda finansal tablolarında oluşabilecek etkileri henüz değerlendirmemiştir.

Mayıs 2010, Yıllık İyileştirmeler

UMSK, yukarıdaki değişikliklere ve yeniden güncellenen standartlara ek olarak, Mayıs 2010 tarihinde aşağıda belirtilen ve başlıca 7 standardı/yorumu kapsayan konularda açıklamalarını yayınlamıştır: UFRS 1 Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarının İlk Olarak Uygulanması; UFRS 3 İşletme Birleşmeleri; UFRS 7 Finansal Araçlar: Açıklamalar; UMS 1 Finansal Tablo Sunumu; UMS 27 Konsolide ve Konsolide Olmayan Finansal Tablolar; UMS 34 Ara Dönem Finansal Raporlama; ve UFYRK 13 Müşteri Bağlılık Programları, 1 Temmuz 2010 tarihinde veya bu tarih sonrasında geçerli olan UFRS 3 ve UMS 27'deki değişiklikler haricindeki tüm diğer değişiklikler, erken uygulama opsiyonu ile birlikte, 1 Ocak 2011 tarihinde veya bu tarih sonrasında başlayan mali dönemlerde geçerli olacaktır. Grup, yukarıdaki standartlar ile değişikliklerin uygulanması sonucunda finansal tablolarında oluşabilecek etkileri henüz değerlendirmemiştir.

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 edilmesiyse 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:

- Grup'un mülkiyetle ilgili tüm önemli riskleri ve kazanımları alıcıya devretmesi,
- Grup'un mülkiyetle ilişkilendirilen ve süregelen bir idari katılımının ve satılan mallar üzerinde etkin bir kontrolünün olmaması,
- Gelir tutarının güvenilir bir şekilde ölçülmesi,
- İşlemle ilişkili ekonomik faydaların işletmeye akışının olası olması ve
- İşlemden kaynaklanan ya da kaynaklanacak maliyetlerin güvenilir bir şekilde ölçülmesi.

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

Stoklar

Stoklar, maliyetin ya da net gerçekleştirilebilir değerin düşük olanı ile

değerlenmektedir. Sabit ve değişken genel üretim giderlerinin bir kısmını da içeren maliyetler stokların bağlı bulunduğu sınıfa uygun olan yöntemine göre ve çoğunlukla ilk-giren-ilk-çıkartma 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 değerlerindedir; 2005 ve sonrasında alınan kalemler için satın alma maliyet değerlerinden birikmiş amortisman ve kalıcı değer kayıpları düşülerek finansal tablolarına 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 amortisman tabii tutulurlar.

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

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

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

Varlıklarda Değer Düşüklüğü

Grup, her bilanço tarihinde maddi ve maddi olmayan varlıklarının, maliyet değerinden birikmiş amortismanlar ve itfa payları düşülerek bulunan defter değerine ilişkin değer kaybının olduğuna dair herhangi bir göstere olup olmadığını değerlendirir. Varlığın defter değerinin geri kazanılabilir tutarını aşması durumunda değer düşüklüğü karşılığı kaydedilir. Geri kazanılabilir tutar, satış maliyetleri düşüldükten sonra elde edilen gerçeğe uygun değer veya kullanımdaki değer büyük olanıdır.

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

Borçlanma Maliyetleri

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

Grup genel amaçlı olarak borçlandığında ve bu fonların bir kısmı bir özelliikli varlığın finansmanı için kullanıldığı durumlarda, aktifleştirilebilecek borçlanma maliyetlerinin tutarı, ilgili varlığa ilişkin yapılan harcamalara uygulanacak bir aktifleştirme oranı yardımı ile belirlenir. Bu aktifleştirme oranı, özelliikli varlık alımına yönelik yapılmış borçlanmalar hariç olmak üzere, Grup'un ilgili dönem süresince mevcut tüm borçlarına ilişkin borçlanma maliyetlerinin ağırlıklı ortalamasıdır. Yatırımlar ilgili kredinin henüz harcanmamış kısmının geçici süre ile finansal yatırımlarda değerlendirilmesiyle elde edilen finansal yatırım geliri aktifleştirilmeye uygun borçlanma maliyetlerinden mahsup edilir.

Diğer tüm borçlanma maliyetleri, oluşturulan dönemlerde gelir tablosuna kaydedilmektedir.

İşletme Birleşmeleri

İşletme satın alımları, satın alım yöntemi kullanılarak, muhasebeleştirilir. Bir işletme birleşmesinde transfer edilen bedel, gerçeğe uygun değeri üzerinden ölçülür; transfer edilen bedel, edinen işletme tarafından transfer edilen varlıkların birleşme tarihindeki gerçeğe uygun değerlerinin,

edinen işletme tarafından edinilen işletmenin önceki sahiplerine karşı üstlenilen borçların ve edinen işletme tarafından çıkarılan özkaynak paylarının toplamı olarak hesaplanır. Satın alma ilişkin maliyetler genellikle oluştuğunda gider olarak muhasebeleştirilir.

Satın alınan tanımlanabilir varlıklar ile üstlenilen yükümlülükler, satın alma tarihinde gerçeğe uygun değerleri üzerinden muhasebeleştirilir. Aşağıda belirtilenler bu şekilde muhasebeleştirilmez:

- Ertelemiş vergi varlıkları ya da yükümlülükleri veya çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin varlık ya da yükümlülükler, sırasıyla, UMS 12 Gelir Vergisi ve UMS 19 Çalışanlara Sağlanan Faydalar standartları uyarınca hesaplanarak, muhasebeleştirilir;
- Satın alınan işletmenin hisse bazlı ödeme anlaşmaları ya da Grup'un satın alınan işletmenin hisse bazlı ödeme anlaşmalarının yerine geçmesi amacıyla imzaladığı hisse bazlı ödeme anlaşmaları ile ilişkili yükümlülükler ya da özkaynak araçları, satın alma tarihinde UFRS 2 Hisse Bazlı Ödeme Anlaşmaları standardı uyarınca muhasebeleştirilir; ve
- UFRS 5 Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklar ve Durdurulan Faaliyetler standardı uyarınca satış amaçlı elde tutulan olarak sınıflandırılan varlıklar (ya da elden çıkarma grupları) UFRS 5'de belirtilen kurallara göre muhasebeleştirilir.

Şerefiye, satın alım için transfer edilen bedelin, satın alınan işletmedeki varsa kontrol gücü olmayan payların ve, varsa, aşamalı olarak gerçekleşen bir işletme birleşmesinde edinilen işletmenin daha önceden elinde bulundurduğu edinilen işletmedeki özkaynak paylarının gerçeğe uygun değerleri toplamının, satın alınan işletmenin satın alma tarihinde tanımlanabilir varlıklarının ve üstlenilen tanımlanabilir yükümlülüklerinin net tutarını aşan tutar olarak hesaplanır. Yeniden değerlendirme sonrasında satın alınan işletmenin satın alma tarihinde tanımlanabilir varlıklarının ve üstlenilen tanımlanabilir yükümlülüklerinin net tutarının, devredilen satın alma bedelinin, satın alınan işletmedeki kontrol gücü olmayan payların ve, varsa, satın alma öncesinde satın alınan işletmedeki payların gerçeğe uygun değerleri toplamını aşması durumunda, bu tutar pazarlıklı satın almadan kaynaklanan kazanç olarak doğrudan kar/zarar içinde muhasebeleştirilir.

Hissedar paylarını temsil eden ve sahiplerine tasfiye durumunda işletmenin net varlıklarının belli bir oranda pay hakkını veren kontrol gücü olmayan paylar, ilk olarak ya gerçeğe uygun değerleri üzerinden ya da satın alınan işletmenin tanımlanabilir net varlıklarının kontrol gücü olmayan paylar oranında muhasebeleştirilen tutarları üzerinden ölçülür. Ölçüm esası, her bir işleme göre belirlenir. Diğer kontrol gücü olmayan pay türleri gerçeğe uygun değere göre ya da, uygulanabilir olduğu durumlarda, bir başka UFRS standardında belirtilen yöntemler uyarınca ölçülür.

Bir işletme birleşmesinde Grup tarafından transfer edilen bedelin, koşullu bedeli de içerdiği durumlarda, koşullu bedel satın alma tarihindeki gerçeğe uygun değer üzerinden ölçülür ve işletme birleşmesinde transfer edilen bedele dahil edilir. Ölçme dönemi içerisinde çıkan ek bilgilerin sonucunda koşullu bedelin gerçeğe uygun değerinde düzeltme yapılması gerekiyorsa, bu düzeltme şerefiyeden geçmişe dönük olarak düzeltilir. Ölçme dönemi, birleşme tarihinden sonraki, edinilen işletmenin işletme birleşmesinde muhasebeleştirildiği geçici tutarları düzeltildiği dönemdir. Bu dönem satın alma tarihinden itibaren 1 yıldan fazla olamaz.

Ölçme dönemi düzeltmeleri olarak nitelendirilmeyen koşullu bedelin gerçeğe uygun değerindeki değişiklikler için uygulanan sonraki muhasebeleştirme işlemleri, koşullu bedel için yapılan sınıflandırma şekline göre değişir. Özkaynak olarak sınıflandırılmış koşullu bedel yeniden ölçülmez ve buna ilişkin sonradan yapılan ödeme, özkaynak içerisinde muhasebeleştirilir. Varlık ya da borç olarak sınıflandırılan koşullu bedelin Finansal araç niteliğinde olması ve UMS 39 Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçüm standardı kapsamında bulunması durumunda, söz konusu koşullu bedel gerçeğe uygun değerinden ölçülür ve değişiklikten kaynaklanan kazanç ya da kayıp, kâr veya zararda ya da diğer kapsamlı gelirden muhasebeleştirilir. UMS 39 kapsamında olmayanlar ise, UMS 37 Karşılıklar veya diğer uygun UFRS'ler uyarınca muhasebeleştirilir.

Aşamalı olarak gerçekleşen bir işletme birleşmesinde Grup'un satın alınan işletmede önceden sahip olduğu özkaynak payı gerçeğe uygun değere getirmek için satın alma tarihinde (yani Grup'un kontrolü ele aldığı tarihte) yeniden ölçülür ve, varsa, ortaya çıkan kazanç/zarar kar/zarar içinde muhasebeleştirilir. Satın alma tarihi öncesinde diğer kapsamlı gelir içinde muhasebeleştirilen satın alınan işletmenin payından kaynaklanan tutarlar, söz konusu payların elden çıkarıldığı varsayımı altında kar/zarara aktarılır. İşletme birleşmesi ile ilgili satın alma muhasebesinin birleşmenin gerçekleştiği raporlama tarihinin sonunda tamamlanmadığı durumlarda, Grup muhasebeleştirme işleminin tamamlanmadığı kalemler için geçici tutarlar raporlar. Bu geçici raporlanan tutarlar, ölçüm döneminde düzeltilir ya da satın alma tarihinde muhasebeleştirilen tutarlar üzerinde etkisi olabilecek ve bu tarihte ortaya çıkan olaylar ve durumlar ile ilgili olarak elde edilen yeni bilgileri yansıtmak amacıyla fazladan varlık veya yükümlülük muhasebeleştirilir.

1 Ocak 2010 tarihi öncesinde oluşan işletme birleşmeleri, UFRS 3'ün önceki versiyonunda belirlenen muhasebe kuralları uyarınca muhasebeleştirilmiştir.

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 sonraki 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 olmasi 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 ölçülebilir olması koşuluyla gerçeğe uygun değerleriyle değerlendirilmektedir. Gerçeğe uygun değeri güvenilir bir şekilde ölçülemeyen ve aktif bir piyasası olmayan menkul kıymetler maliyet değeriyle gösterilmektedir.

Satılmaya hazır finansal varlıklara ilişkin kar veya zararlara ilgili dönem 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 zarar sonraki dönemde azalır ve azalış değer düşüklüğü zararının muhasebeleştirilmesi sonrasında 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 şirketleri, her bilanço tarihinde değer düşüklüğüne uğradıklarına ilişkin göstergelerin bulunup bulunmadığına dair değerlendirmeye tabi tutulur.

Finansal varlığın ilk muhasebeleştirilmesinden sonra bir veya birden fazla olayın meydana gelmesi ve söz konusu olayın ilgili finansal varlık veya varlık grubunun güvenilir bir biçimde tahmin edilebilen gelecekteki nakit akımları üzerindeki olumsuz etkisi sonucunda ilgili finansal varlığın değer düşüklüğüne uğradığına ilişkin tarafsız bir göstergenin bulunması durumunda değer düşüklüğü zararı oluşur.

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 zararı 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 alma tarihinden itibaren vadeleri 3 ay veya 3 aydan daha az olan, hemen nakde çevrilebilecek olan ve önemli tutarda değer düşüklüğü riski taşımayan yüksek likiditeye sahip diğer kısvadeli yatırımlardır.

Finansal yükümlülükler

Grup'un finansal yükümlülükleri ve özkaynak araçları, sözleşmeye bağlı

düzenlemelere, finansal bir yükümlülüğün ve özkaynağa dayalı bir aracın tanımlanma esasına göre sınıflandırılır.

Grup'un 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 sonraki dönemlerde etkin faiz oranı üzerinden hesaplanan faiz gideri ile birlikte etkin faiz yöntemi kullanılarak itfa edilmiş maliyet bedelinden 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 ilişkilili olduğu döneme dağıtılması yöntemidir. Etkin faiz oranı; finansal aracın beklenen ömrü boyunca veya uygun olması halinde daha kısa bir zaman dilimi süresince gelecekte yapılacak tahmini nakit ödemelerini tam olarak ilgili finansal yükümlülüğün net bugünkü değerine indirgeyen orandır.

Kur Değişiminin Etkileri

Grup'un finansal tablolarının hazırlanması sırasında, yabancı para cinsinden (TL dışındaki para birimleri) gerçekleşen işlemler, işlem tarihindeki kurlar esas alınarak suretiyle kaydedilmektedir. Bilançoda yer alan döviz endekli 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 değerini belirlediği tarihteki kurlar esas alınarak suretiyle TL'ye çevrilmiştir. Tarihi maliyet cinsinden ölçülen yabancı para birimindeki parasal olmayan kalemler yeniden çevrilmeye tabi tutulmazlar.

Kur farkları oluştuğu dönemdeki kar ya da zararda muhasebeleştirilirler.

Hisse Başına Kazanç

Grup'un 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. Grup 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

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

Karşılık olarak ayrılan tutar, yükümlülüğe ilişkin risk ve belirsizlikler göz önünde bulundurularak, bilanço tarihi itibarıyla yükümlülüğün yerine getirilmesi için yapılacak harcamanın tahmin edilmesi yoluyla hesaplanır. Karşılığın, mevcut yükümlülüğün karşılanması için gerekli tahmini nakit akımlarını kullanarak ölçülmesi durumunda söz konusu karşılığın defter değeri, ilgili nakit akımlarının bugünkü değerine eşittir. Karşılığın ödenmesi için gerekli olan ekonomik faydanın bir kısmı ya da tamamının üçüncü taraflarca karşılanmasının beklendiği durumlarda, tahsil edilecek tutar, ilgili tutarın tahsil edilmesinin hemen hemen kesin olması ve güvenilir bir şekilde ölçülmesi halinde varlık olarak muhasebeleştirilir.

İlişkili Taraflar

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

Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler

Türk Vergi Mevzuatı, ana şirket ve onun bağlı ortaklığına konsolide vergi beyannamesi hazırlanmasına izin vermediğinden, ekli konsolide finansal tablolarda da yansıtıldığı üzere, vergi karşılıkları her bir işletme bazında ayrı olarak hesaplanmıştır.

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

Cari vergi

Cari yıl vergi yükümlülüğü, dönem karının vergiye tabi olan kısmı üzerinden hesaplanır. Vergiye tabi kâr, diğer yıllarda vergilendirilebilir ya da vergiden indirilebilir kalemler ile vergilendirilmesi ya da vergiden indirilmesi mümkün olmayan kalemleri hariç tutması nedeniyle, gelir tablosunda yer verilen

kardan farklılık gösterir. Grup'un 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 yasallaşmış 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, şerhifeye veya diğer varlık ve yükümlülüklerin ilk defa finansal tablolara alınmasından (işletme birleşmeleri dışında) kaynaklanıyorsa muhasebeleştirilmez.

Ertelenmiş vergi yükümlülükleri, Grup'un geçici farklılıkların ortadan kalkmasını kontrol edebildiği ve yakın gelecekte bu farkın ortadan kalkma olasılığının düşük olduğu durumlar haricinde, bağlı ortaklık ve iştiraklerdeki yatırımlar ve iş ortaklıklarındaki paylar ile ilişkilendirilen vergilendirilebilir geçici farkların tümü için hesaplanır. Bu tür yatırım ve paylar ile ilişkilendirilen vergilendirilebilir geçici farklardan kaynaklanan ertelenmiş vergi varlıkları, yakın gelecekte vergiye tabi yeterli kar elde etmek suretiyle söz konusu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması ve gelecekte ilgili farkların ortadan kalkmasının muhtemel olması şartlarıyla hesaplanmaktadır. Ertelenmiş vergi varlığının kayıtlı değeri, her bilanço tarihi itibarıyla gözden geçirilir. Ertelenmiş vergi varlığının kayıtlı değeri, bir kısmının veya tamamının sağlayacağı faydanın elde edilmesine imkan verecek düzeyde mali kar elde etmeninin muhtemel olmadığı ölçüde azaltılır. Ertelenmiş vergi varlıklarına yükümlülükleri varlıkların gerçekleşeceği veya yükümlülüklerin yerine getirileceği dönemde geçerli olması beklenen ve bilanço tarihi itibarıyla yasallaşmış veya önemli ölçüde yasallaşmış vergi oranları (vergi düzenlemeleri) üzerinden hesaplanır. Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülüklerinin hesaplanması sırasında, Grup'un 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 varlıkları 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 Grup'un 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 kaynaklananlar haricindeki cari vergi ile döneme ait ertelenmiş vergi, gelir tablosunda gider ya da gelir olarak muhasebeleştirilir. İşletme birleşmeleri, şerhifeye 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. Tüm aktüeryal kayıp / kazanç gelir tablosuna kaydedilir.

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, Grup'un faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımlarını gösterir. Yatırım faaliyetleriyle ilgili nakit akımları, Grup'un yatırım faaliyetlerinde (sabit yatırımlar ve finansal yatırımlar) kullandığı ve elde ettiği nakit akımlarını gösterir. Finansman faaliyetlerine ilişkin nakit akımları, Grup'un finansman faaliyetlerinde kullandığı kaynakları ve bu kaynakların geri ödemelerini gösterir. Hazır değerler, nakit para, vadeli mevduat ve satın alma tarihinden itibaren 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 Grup 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)

Grup'un bağlı ortaklığının gelecekte şirket birleşmesi sonucunda kullanılması öngörülen kullanılmamış mali zararlar ve diğer indirilebilir geçici farklardan oluşan ertelenmiş vergi varlığı bulunmaktadır. Ertelenmiş vergi varlığının tamamen geri kazanılabilir olduğu mevcut şartlar altında tahmin edilmiştir ve vergi varlığı kayıtlara alınmıştır.

3. İŞLETME BİRLEŞMELERİ

Alınan bağlı ortaklıklar DS Smith Çopikas ve bağlı ortaklığı olan DS Smith Trakya Şirket'in oluklu sektöründeki büyüme planı çerçevesinde 1 Ekim 2010 tarihinde Şirket tarafından satın alınmıştır.

	Ana Faaliyet Konusu	Alım tarihi	Alınan sermayedeki pay	Transfere edilen bedel Bin TL
DS Smith	Oluklu	1	%	10,238
Çopikas ve bağlı ortaklığı	mukavva kutu imalatı ve satışı	Ekim 2010	99,99	

	DS Smith Çopikas Bin TL
Transfer Edilen Bedel	
Nakit	10,238
Toplam	10,238

Satın alım tarihi itibarıyla alınan varlıklar ve üstlenilen yükümlülükler

	DS Smith Çopikas Bin TL
Dönen Varlıklar	
Nakit ve nakit benzerleri	598
Ticari ve diğer alacaklar	12,322
Stoklar	6,625
Duran Varlıklar	
Maddi duran varlıklar	21,736
Ertelenmiş vergi aktifi	3,366
Yükümlülükler	
Ticari ve diğer borçlar	9,954
	34,693

DS Smith Çopikas'ın alımı ile tanımlanabilir varlık ve yükümlülükler geçici olarak raporlanmıştır.**Pazarlıklı satın alım sırasında ortaya çıkan kazanç**

	DS Smith Çopikas Bin TL
Transfer edilen bedel	10,238
Artı: Kontrol gücü olmayan payla	-
Eksi: Alınan şirketlerin net varlıklarının gerçeğe uygun değeri	(34,693)
Pazarlıklı satın almadan kaynaklanan kazanç	(24,455)
Bağlı Ortaklık satın alımında ödenen net tutar	
Nakit ödenen tutar	10,238
Eksi: Alınan şirketlerin nakit ve nakit benzerleri	(598)
	9,640

Satın alımın Grup sonuçlarına etkisi

DS Smith Çopikas alımı sonrası 570 bin TL'lik tutar dönem karna dahil edilmiştir. DS Smith Çopikas'ın dönem içindeki hasılatı 21,468 bin TL'dir. Bu işletme birleşmeleri 1 Ocak 2010 tarihinde gerçekleşmiş olsaydı, Grup'un devam eden faaliyetlere ilişkin hasılatı 78,216 bin TL fazla olacak ve devam eden faaliyetlerden elde edilen net karı ise 3,744 bin TL daha az olacaktı.

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

4. İŞ ORTAKLIKLARI

Bulunmamaktadır. (31 Aralık 2009: Bulunmamaktadır)

5. BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Bulunmamaktadır. (31 Aralık 2009: Bulunmamaktadır)

6. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Kasa	2,231	5,542
Vadesiz mevduatlar	915,098	427,613
Vadeli mevduatlar	5,112,140	13,247,290
	6,029,469	13,680,445

Döviz cinsi	Faiz Oranı %	Vade	31 Aralık 2010
TL	6,0	Ocak 2011	4,200,000
USD	0,5	Ocak 2011	912,140
			5,112,140

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
			13,247,290

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

7. FİNANSAL YATIRIMLAR

Bulunmamaktadır. (31 Aralık 2009: Bulunmamaktadır)

8. FİNANSAL BORÇLAR

Para Birimi	Ağırlıklı ortalama etkin faiz oranı	31 Aralık 2010	
		Kısa vadeli	Uzun Vadeli
TL	9,9%	9,548,937	-
USD	2,0%	5,204,204	4,932,491
AVRO	1,7%	259,853	-
TL (*)	-	488,498	-
		15,501,492	4,932,491

Para Birimi	Ağırlıklı ortalama etkin faiz oranı	31 Aralık 2009	
		Kısa vadeli	Uzun Vadeli
TL (*)	-	358,841	-
		358,841	-

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

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
1 yıl içerisinde ödenecek	15,501,492	358,841
2 yıl içerisinde ödenecek	4,932,491	-
	20,433,983	358,841

9. DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER

Bulunmamaktadır. (31 Aralık 2009 : Bulunmamaktadır.)

10. TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Kısa vadeli ticari alacaklar		
Ticari alacaklar	89,549,216	58,602,699
Alacak senetleri	24,103,326	21,034,728
İlişkili taraflardan alacaklar(Not 37)	1,265,831	734,429
Şüpheli ticari alacaklar karşılığı	(9,346,731)	(6,899,680)
	105,571,642	73,472,176

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla, ticari alacakların 9,346,731 TL (2009:6,899,680 TL) tutarındaki kısmı için şüpheli alacak karşılığı ayrılmıştır. Ticari alacaklar için ayrılan şüpheli alacak karşılığı, geçmiş tahsil edilememe tecrübesine dayanılarak belirlenmiştir.

31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

	2010	2009
Açılış bakiyesi, 1 Ocak	(6.899.680)	(6.161.375)
Dönem gideri	(1.074.542)	(1.044.341)
Bağlı ortaklık alımından üstlenilen karşılık	(1.542.478)	-
Tahsilatlar	169.969	306.036
Kapanış bakiyesi, 31 Aralık	(9.346.731)	(6.899.680)

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

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

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Kısa vadeli ticari borçlar		
Ticari borçlar	28.785.593	20.732.652
İlişkili taraflara ticari borçlar (Not 37)	1.377.687	2.106.288
	30.163.280	22.838.940

Uzun vadeli ticari borçlar

Bulunmamaktadır. (31 Aralık 2009: Bulunmamaktadır.)

11. DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Kısa vadeli ticari alacaklar		
Verilen depozito ve teminatlar	18.372	20.245
	18.372	20.245
Kısa vadeli diğer borçlar		
Ödenecek vergi ve fonlar	768.067	1.347.132
Ödenecek sosyal güvenlik kesintileri	906.960	671.616
Diğer çeşitli borçlar	12.573	19.497
	1.687.600	2.038.245

12. FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAK VE BORÇLAR

Bulunmamaktadır. (31 Aralık 2009: Bulunmamaktadır.)

13. STOKLAR

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
İlk madde ve malzeme	36.918.939	23.147.839
Yarı mamüller	3.073.443	3.105.256
Mamüller	3.693.628	1.935.434
Ticari mallar	41.206	20.758
Diğer stoklar	87.080	56.235
Stok değer düşüklüğü karşılığı	(274.365)	(170.707)
Kapanış bakiyesi, 31 Aralık 2010	43.539.931	28.094.815

18. MADDİ DURAN VARLIKLAR

	Not	Arazi ve arsalar	Yeraltı ve yerüstü düzenleri	Binalar	Tesis makine ve cihazlar	Taşıtlar	Demirbaşlar	Yapılmakta olan yatırımlar	Toplam
Maliyet Değeri									
Açılış bakiyesi, 1 Ocak 2010		3.933.416	3.744.014	49.622.888	223.275.887	506.016	8.538.474	1.143.510	290.764.205
Alımlar		-	20.655	62.314	736.004	-	259.845	2.714.553	3.793.371
Bağlı ortaklık satın alımı yoluyla edinilen varlıklar	3	7.693.303	292.017	5.705.661	8.011.335	309	33.680	-	21.736.305
Çıkışlar		-	-	-	(286.863)	(191.100)	(147.599)	-	(625.562)
Yapılmakta olan yatırımlardan transferler		-	38.750	11.214	3.556.863	-	-	(3.606.827)	-
Kapanış bakiyesi, 31 Aralık 2010		11.626.719	4.095.436	55.402.077	235.293.226	315.225	8.684.400	251.236	315.668.319
Birikmiş Amortismanlar									
1 Ocak 2010 itibarıyla açılış bakiyesi		-	(3.318.916)	(21.100.087)	(167.037.215)	(494.501)	(7.781.663)	-	(199.732.382)
Dönem gideri		-	(73.409)	(1.248.909)	(7.167.927)	(7.141)	(178.701)	-	(8.676.087)
Çıkışlar		-	-	-	89.522	186.705	142.871	-	419.098
Kapanış bakiyesi, 31 Aralık 2010		-	(3.392.325)	(22.348.996)	(174.115.620)	(314.937)	(7.817.493)	-	(207.989.371)
31 Aralık 2010 itibarıyla net defter değeri		11.626.719	703.111	33.053.081	61.177.606	288	866.907	251.236	107.678.948

2010 ve 2009 yılında gerçekleşen stok değer düşüklüğü karşılığı hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2010	2009
Açılış bakiyesi, 1 Ocak	(170.707)	(117.153)
Dönem geliri/(gideri)	(103.658)	(53.554)
Kapanış bakiyesi, 31 Aralık	(274.365)	(170.707)

14. CANLI VARLIKLAR

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2009:Bulunmamaktadır).

15. DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİNE İLİŞKİN VARLIKLAR

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2009:Bulunmamaktadır).

16. ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN VARLIKLAR

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla Şirket'in iştirakinin detayı aşağıdaki gibidir:

İştirak	Kuruluş ve Faaliyet yeri	Payı %	31 Aralık 2010	Payı %	31 Aralık 2009
Dönkasan Dönüşen Kağıt Hammaddeleri San. ve Tic. A.Ş.	İstanbul	29,98	5,243,214	29,98	4,949,083

Dönkasan Dönüşen Kağıt Hammaddeleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. öz kaynak 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 finansal bilgiler aşağıda açıklanmıştır:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Toplam varlıklar	21.217.350	18.264.650
Toplam yükümlülükler	(3.728.310)	(1.756.703)
Net varlıklar	17.489.040	16.507.947
İştiraklerin net varlıkların Şirket'in payı	5.243.214	4.949.083

	1 Ocak-31 Aralık 2010	1 Ocak-31 Aralık 2009
Hasılat	57.325.657	41.785.250
Dönem karı	981.092	2.256.713
İştiraklerin dönem karında Şirket'in payı	294.131	676.563

17. YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

Bulunmamaktadır. (31 Aralık 2009:Bulunmamaktadır).

31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

	Arazi ve arsalar	Yeraltı ve yerüstü düzenleri	Binalar	Tesis makine ve cihazlar	Taşıtlar	Demirbaşlar	Yapılmakta olan yatırımlar	Toplam
Maliyet Değeri								
Açılış bakiyesi, 1 Ocak 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	57.596	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

Birikmiş Amortismanlar

1 Ocak 2009 itibariyle 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)	(494.507)	(7.781.663)	-	(199.732.382)
31 Aralık 2009 itibariyle net defter değeri	3.933.416	425.098	28.522.801	56.238.672	11.515	756.811	1.143.510	91.031.823

Amortisman giderlerinin 7.420.267 TL'si (2009: 8.089.045 TL) satılan malın maliyetine, 1.255.820 TL'si (2009: 1.486.518 TL) genel yönetim giderlerine dahil edilmiştir.

Maddi duran varlıkların ekonomik ömürleri aşağıda belirtilmiştir:

	Faydalı Ömür
Binalar	35-50 yıl
Yeraltı ve yerüstü düzenleri	10-17 yıl
Tesis, makina ve cihazlar	9-14 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 2010 tarihi itibariyle net defter değeri 843.097 TL'dir, (2009: 787.663 TL), Dönem içi maddi olmayan duran varlık alımı 358.734 TL dir (2009: 147.722 TL), Maddi olmayan duran varlıkların döneme ilişkin itfa gideri 303.300 TL' dir (2009:266.262 TL) ve genel yönetim giderlerine dahil edilmiştir.

20. ŞEREFİYE

Bulunmamaktadır. (31 Aralık 2009:Bulunmamaktadır).

21. DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI

Bulunmamaktadır. (31 Aralık 2009:Bulunmamaktadır).

22. KARŞILIKLAR,KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

a) Karşılıklar:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Kısa vadeli karşılıklar		
Dava karşılığı	435.950	480.000
Ciro primi karşılığı	-	151.625
Vergi cezası karşılığı	-	2.494.852
Kıdem tazminatı gider karşılığı	256.992	-
Diğer karşılıklar	894.580	447.153
	1.587.522	3.573.630

Şirket nezdinde yapılan vergi incelemesi neticesinde Ağustos 2006 dönemi ile ilgili olarak 25 Eylül 2009 tarihinde vergi cezası kesilmiştir. 31 Aralık 2009 finansal tablolarında bu cezaya istinaden 2.494.852 TL karşılık ayrılmıştır.

	Dava karşılığı	Vergi cezası karşılığı	Ciro primi karşılığı	Toplam
Açılış bakiyesi, 1 Ocak 2010	480.000	2.494.852	151.625	3.126.477
İlave karşılık	67.950	-	550.020	617.970
Ödemeler	(112.000)	(2.494.852)	(701.645)	(3.308.497)
Kapanış bakiyesi, 31 Aralık 2010	435.950	-	-	435.950

	Dava karşılığı	Vergi cezası karşılığı	Ciro primi 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

Grup aleyhine açılan 502.950 TL (2009:637.700 TL) tutarında dava bulunmaktadır. Grup aleyhine açılan davalar, Grup'un hukuk müşavirleri tarafından değerlendirilmiş ve nakit çıkışı öngörülen davalar ile ilgili olarak 435.950 TL (2009: 480.000 TL) karşılık ayrılmıştır.

b) Koşullu Varlık ve Yükümlülükler:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Koşullu varlık ve yükümlülükler		
Verilen teminat mektupları	2.574.905	1.865.811
Alınan teminat mektupları	16.696.087	2.519.528
Alınan teminat çek ve senetleri	10.452.809	8.209.740
Alınan teminat ipotekler	1.017.000	787.000
	28.165.896	11.516.628

Grup Tarafından Verilen TRİ'ler	31 Aralık 2010 TL Karşılığı	ABD Doları	31 Aralık 2009 TL Karşılığı	ABD Doları
A. Kendi Tüzel Kişiliği Adına Vermiş olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	2.465.666	-	1.865.811	-
B.Tam Konsolidasyon Kapsamına Dahil Edilen Ortaklıklar Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	-	-	-	-
C.Olağan Ticari Faaliyetlerinin Yürütülmesi Amacıyla Diğer 3.Kişilerin Borcunu Temin Amacıyla Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	-	-	-	-
D.Diğer Verilen TRİ'lerin Toplam Tutarı	-	-	-	-
i.Ana Ortak Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	-	-	-	-
ii.B ve C maddeleri Kapsamına Gimeyen Diğer Grup Şirketleri Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	109.239	72.870	-	-
iii.C Maddesi Kapsamına Gimeyen 3.kişiler Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	-	-	-	-
Toplam	2.574.905	72.870	1.865.811	-

2010 Grup'un vermiş olduğu diğer TRİ'lerin Grup'un özkaynaklarına oranı 31 Aralık 2010 tarihi itibariyle %0,05 'dir. (31 Aralık 2009: %0)

23. TAAHHÜTLER VE ZORUNLULUKLAR

Bulunmamaktadır. (31 Aralık 2009: Bulunmamaktadır).

24. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Personele ödenecek ücretler	289.859	-
Kullanılmayan izin karşılığı	1.008.684	674.573
	1.298.543	674.573

Kıdem Tazminatı Karşılığı

Yürürlükteki İş Kanunu hükümleri uyarınca, çalışanlardan kıdem tazminatına hak kazanacak şekilde iş sözleşmesi sona erenlere, hak kazandıkları yasal kıdem tazminatlarının ödenmesi yükümlülüğü vardır. Ayrıca, halen yürürlükte bulunan 506 sayılı Sosyal Sigortalar Kanununun 6 Mart 1981 tarih, 2422 sayılı ve 25 Ağustos 1999 tarih, 4447 sayılı yasalar ile değişik 60'ıncı maddesi hükmü gereğince kıdem tazminatını alarak işten ayrılma hakkı kazananlara da yasal kıdem tazminatlarını ödeme yükümlülüğü bulunmaktadır. Emeklilik öncesi hizmet şartlarıyla ilgili bazı geçiş karşılıkları, ilgili kanunun 23 Mayıs 2002 tarihinde değiştirilmesi ile Kanun'dan çıkarılmıştır.

31 Aralık 2010 tarihi itibariyle ödenecek kıdem tazminatı, aylık 2.517,01TL (2009:2.365,16TL) tavanına tabidir.

31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

Kıdem tazminatı yükümlülüğü yasal olarak herhangi bir fonlamaya tabi değildir. Kıdem tazminatı karşılığı, Grup'un, çalışanların emekli olmasından kaynaklanan gelecekteki muhtemel yükümlülük tutarının bugünkü değerinin tahmin edilmesi yoluyla hesaplanmaktadır. UMS 19 ("Çalışanlara Sağlanan Faydalar"), Grup'un 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 2010 tarihi itibarıyla, ekli finansal tablolarda karşılıklar, geleceğe ilişkin, çalışanların emekliliğinden kaynaklanacak muhtemel yükümlülüğünün bugünkü değeri tahmin edilerek hesaplanır. İlgili bilanço tarihlerindeki karşılıklar, yıllık % 5,1 enflasyon ve % 11 iskonto oranı varsayımlarına göre yaklaşık % 4,66 olarak elde edilen reel iskonto oranı kullanılmak suretiyle hesaplanmıştır (31 Aralık 2009:%5,92). İsteğe bağlı işten ayrılmalar neticesinde ödenmeyip, Grup'a 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 2011 tarihinden itibaren geçerli olan 2.623,23 TL tavan tutarı dikkate alınmıştır.

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Kıdem tazminat karşılığı	9.732.755	6.785.687
	9.732.755	6.785.687

Kıdem tazminat karşılığının hareket tablosu:

	2010	2009
Açılış bakiyesi, 1 Ocak	6.785.687	5.908.975
Hizmet maliyeti	1.784.879	1.276.254
Faiz maliyeti	503.149	349.811
Aktüeryal kayıp / (kazanç)	426.724	178.500
Ödenen kıdem tazminatları	(1.481.132)	(927.853)
Bağlı ortaklığın alımından edinilen yükümlülük	1.713.448	-
Kapanış bakiyesi, 31 Aralık	9.732.755	6.785.687

25.EMEKLİLİK PLANLARI

Bulunmamaktadır. (31 Aralık 2009: Bulunmamaktadır).

26. DİĞER VARLIKLAR VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Diğer Dönen Varlıklar	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Stoklar için verilen sipariş avansları	1.216.167	127.969
Peşin ödenmiş giderler	592.592	592.730
Devreden KDV	199.791	-
Sigorta tazminatından alacaklar	3.550	33.482
İş avansları	213.825	14.721
Diğer	143.887	234.730
	2.369.812	1.003.632

Diğer Dönen Varlıklar	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Maddi duran varlıklar için verilen sipariş avansları	46.408	568.090
Peşin ödenmiş giderler	77.499	5.619
	123.907	573.709

Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Alınan avanslar	760.236	213.124
Diğer çeşitli borç ve yükümlülükler	6.194	2.830
	766.430	215.954

27. ÖZKAYNAKLAR

Şirket'in 31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihlerindeki ödenmiş sermaye yapısı aşağıdaki gibidir.

Ortaklar	%	31 Aralık 2010	%	31 Aralık 2009
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	100,00	32.602.500	100,00	32.602.500

Grup'un 2010 yılındaki sermayesi 3.260.250.000 adet hisseden oluşmaktadır (2009:3.260.250.000 hisse). Hisselerin itibari değeri hisse başına 0,01 TL'dir (2009: hisse başı 0,01 TL). Grup'unimtiyazlı hisse senedi bulunmamaktadır.

Özsermaye enflasyon düzeltme farkları 31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla şöyledir:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Sermaye enflasyon düzeltmesi farkları	90.564.317	90.564.317
	90.564.317	90.564.317

31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla kardan ayrılmış kısıtlanmış yedek hesapları aşağıdaki gibidir:

Kardan ayrılmış kısıtlanmış yedekler	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Yasal yedekler	6.084.271	5.028.951

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 kararın yıllık %5'i oranında ayrılır. İkinci tertip yasal yedekler, birinci tertip yasal yedek ve temettülerden sonra, tüm nakdi temettü dağıtımları üzerinden yıllık %10 oranında ayrılır.

31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla geçmiş yıl karları ve olağanüstü yedek hesapları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Geçmiş yıl karları	6.500.841	9.958.927
Olağanüstü yedekler	30.086.385	26.345.603
	36.587.226	36.304.530

SPK'nın 1 Ocak 2008 tarihine kadar geçerli olan gereklilikleri uyarınca enflasyona göre düzeltilen ilk finansal tablo denkleştirme işleminde ortaya çıkan ve "geçmiş yıllar zararları"nda izlenen tutarı, SPK'nın kar dağıtımına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde, enflasyona göre düzeltilmiş finansal tablolara göre dağıtılabilecek 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" kaleminden sonra gelmek üzere açılacak "Sermaye düzeltmesi farkları" kalemiyle;

- "Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler" ve "Hisse senedi ihraç primleri"nden kaynaklanmakta ve henüz kar dağıtımını veya sermaye artırımına konu olmamışsa "Geçmiş yıllar kar/zararları", 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'unca (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 2009: %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.

Şirketin 31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihli yasal kayıtlarında yer alan özkaynak kalemlerinin tutarları aşağıdaki gibidir.

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Ödenmiş Sermaye	32.602.500	32.602.500
Sermaye Enf. Düzeltme Farkları	67.992.947	67.992.947
Hisse Senedi İhraç primleri	64.393	64.393
Diğer Sermaye Yedekleri	3.110.683	3.110.683
Yasal Yedekler	7.458.324	6.403.003
Olağan Üstü Yedekler	40.289.366	36.548.583
Özel Fonlar	430.214	2.719.653
Dönem Net Karı	18.200.037	11.325.658
Toplam Özkaynaklar	170.148.464	160.767.420

28. SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ

Satışlar	1 Ocak-31 Aralık 2010	1 Ocak-31 Aralık 2009
Yurtiçi satışlar	258.976.758	200.736.337
Yurtdışı satışlar	15.983.330	15.861.545
Satış iadeleri	(553.557)	(527.577)
Satış iskontoları	(388.321)	(317.032)
	274.018.210	215.753.273

Satışların Maliyeti	1 Ocak-31 Aralık 2010	1 Ocak-31 Aralık 2009
İlk madde, malzeme giderleri	(153.139.055)	(119.404.710)
Genel üretim giderleri	(42.443.082)	(35.311.182)
Doğrudan işçilik giderleri	(10.196.634)	(7.965.029)
Amortisman giderleri	(7.420.267)	(8.089.045)
Yarımamül stoklarındaki değişim	279.494	(1.434.071)
Mamül stoklarındaki değişim	(1.758.194)	(179.497)
	(214.677.738)	(172.383.534)

29. PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ, GENEL YÖNETİM GİDERLERİ

Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri	1 Ocak-31 Aralık 2010	1 Ocak-31 Aralık 2009
Personel gideri	(4.191.608)	(3.435.990)
Nakliye gideri	(13.025.371)	(10.323.566)
Seyahat gideri	(461.673)	(324.468)
Kira gideri	(374.005)	(275.742)
İhracat gideri	(249.757)	(211.919)
Kırtasiye gideri	(27.532)	(21.381)
Sigorta gideri	(63.920)	(60.090)
Haberleşme gideri	(181.594)	(140.734)
Diğer	(1.102.593)	(1.207.348)
	(19.678.053)	(16.001.238)

Genel Yönetim Giderleri	1 Ocak-31 Aralık 2010	1 Ocak-31 Aralık 2009
Personel gideri	(13.202.617)	(10.360.979)
Amortisman gideri	(1.559.120)	(1.752.780)
Sigorta gideri	(1.789.258)	(2.246.682)
Hizmet, müşavirlik ve bilirkişi gideri	(2.075.947)	(1.921.643)
Seyahat gideri	(830.458)	(492.578)
Bilgi işlem gideri	(866.688)	(746.633)
Kira gideri	(635.839)	(305.368)
Kırtasiye gideri	(215.559)	(161.319)
Bakım onarım gideri	(372.372)	(453.376)
Haberleşme gideri	(211.322)	(169.532)
Diğer giderler	(2.994.975)	(2.669.858)
	(24.754.155)	(21.280.748)

30. NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

	1 Ocak-31 Aralık 2010	1 Ocak-31 Aralık 2009
Personel giderleri	(17.394.225)	(13.796.969)
Nakliye giderleri	(13.025.371)	(10.323.566)
Amortisman giderleri	(1.559.120)	(1.752.780)
Sigorta gideri	(1.853.178)	(2.306.772)
Hizmet, müşavirlik ve bilirkişi giderleri	(2.075.947)	(1.921.643)
Seyahat giderleri	(1.292.131)	(817.046)
Bilgi işlem gideri	(866.688)	(746.633)
Kira giderleri	(1.009.844)	(581.110)
İhracat giderleri	(249.757)	(211.919)
Kırtasiye giderleri	(243.091)	(182.700)
Bakım onarım giderleri	(372.372)	(453.376)
Haberleşme giderleri	(392.915)	(310.266)
Diğer	(4.097.569)	(3.877.206)
	(44.432.208)	(37.281.986)

31. DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR / GİDERLER

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihlerinde sona eren döneme ait diğer faaliyetlerden gelirlerin detayı aşağıdaki gibidir:

Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	1 Ocak-31 Aralık 2010	1 Ocak-31 Aralık 2009
Pazarlıklı satın almadan kaynaklanan kazanç (Not3)	24.455.306	-
Muhtelif satış gelirleri	1.099.417	16.001
SSK işgöremezlik ödeneği	206.816	132.367
Sabit kıymet satış geliri	86.356	142.718
Sigorta tazminat geliri	23.530	524.070
Mali duran varlık satış karı	-	573.554
Komisyon gelirleri	-	16.797
Diğer gelir ve karlar	671.150	360.908
	26.542.575	1.766.415

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihlerinde sona eren döneme ait diğer faaliyetlerden giderlerin detayı aşağıdaki gibidir:

Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar	1 Ocak-31 Aralık 2010	1 Ocak-31 Aralık 2009
Vakıf başış giderleri	(705.980)	(531.210)
Sabit kıymet satış zararları	(215.467)	(161.280)
Vergi cezası karşılığı	-	(2.494.852)
Diğer	(351.363)	(412.116)
	(1.272.810)	(3.599.458)

32. FİNANSAL GELİRLER

	1 Ocak-31 Aralık 2010	1 Ocak-31 Aralık 2009
Alım satım işlemlerinden kaynaklanan finansman gelirleri	5.436.819	6.092.732
Kambiyo karları	2.190.538	1.331.119
Faiz geliri	580.645	428.457
Banka kredilerinden kaynaklanan kambiyo karlara	218.099	253.206
Menkul kıymet satış karı	115	282.339
	8.426.216	8.387.853

33. FİNANSAL GİDERLER

	1 Ocak - 31 Aralık 2010	1 Ocak - 31 Aralık 2009
Faiz giderleri	(1.036.770)	(233.648)
Banka kredilerinden kaynaklanan kambiyo zararları	(943.277)	(736.511)
Alım satım işlemlerinden kaynaklanan finansman giderleri	(822.566)	(949.593)
Kambiyo zararları	(1.580.660)	(1.424.224)
Diğer finansal giderler	(195.470)	(3.134)
	(4.578.743)	(3.347.110)

34. SATIŞ AMACIYLA ELDE TUTULAN DURAN VARLIKLAR VE DURDURULAN FAALİYETLER

Bulunmamaktadır. (2009: Bulunmamaktadır)

35. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

	1 Ocak - 31 Aralık 2010	1 Ocak - 31 Aralık 2009
Cari vergi yükümlülüğü		
Cari kurumlar vergisi karşılığı	4.654.671	3.318.422
Eksi: Peşin ödenen vergi ve fonlar	(4.510.151)	(2.016.496)
	144.520	1.301.926

	1 Ocak - 31 Aralık 2010	1 Ocak - 31 Aralık 2009
Vergi (gideri) / geliri aşağıdakilerden oluşmaktadır:		
Cari vergi (gideri) / geliri	(4.654.671)	(3.318.422)
Ertelenmiş vergi geliri / (gideri)	764.233	1.204.922
	(3.890.438)	(2.113.500)

Kurumlar Vergisi

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

Türk vergi mevzuatı, ana ortaklık olan şirketin bağlı ortaklıkları konsolide ettiği finansal tabloları üzerinden vergi beyanamesi vermesine olanak tanımamaktadır. Bu sebeple bu konsolide finansal tablolara yansıtılan vergi yükümlülükleri, konsolidasyon kapsamına alınan tüm şirketler için ayrı ayrı hesaplanmıştır. Vergiye tabi kurum kazancı üzerinden tahakkuk ettirilecek kurumlar vergisi oranı ticari kazancın tespitinde gider yazılan vergi matrahından indirilemeyen giderlerin eklenmesi ve vergiden istisna kazançlar, vergiye tabi olmayan gelirler ve diğer indirimler (varsa geçmiş yıl zararları ve tercih edildiği takdirde kullanılan yatırım indirimleri) düşüldükten sonra kalan matrah üzerinden hesaplanmaktadır.

2010 yılında uygulanan efektif vergi oranı %20'dir (2009: %20).

Türkiye'de geçici vergi üçer aylık dönemler itibarıyla hesaplanmakta ve tahakkuk ettirilmektedir. 2010 yılı kurum kazançlarının geçici vergi dönemleri itibarıyla vergilendirilmesi aşamasında kurum kazançları üzerinden hesaplanması gereken geçici vergi oranı %20'dir. (2009: %20). Zararlar gelecek yıllarda oluşacak vergilendirilebilir kardan düşülmek üzere, maksimum 5 yıl taşınabilir. Ancak oluşan zararlar geriye dönük olarak önceki yıllarda oluşan karlardan düşülemez.

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

Gelir Vergisi Stopajı

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.

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

24 Nisan 2003 tarihinden önce alınmış yatırım teşvik belgelerine istinaden yararlanılan yatırım indirimi tutarı üzerinden %19,8 vergi tevkifatı yapılması gerekmektedir. Bu tarihten sonra yapılan teşvik belgesiz yatırım harcamalarından vergi tevkifatı yapılmamaktadır.

Ertelenmiş Vergi

Grup, 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 (2009 :%20).

Türkiye'de işletmelerin konsolide vergi iadesi beyan edememeleri sebebiyle, ertelenmiş vergi varlıkları olan bağlı ortaklıklar, ertelenmiş vergi yükümlülükleri olan bağlı ortaklıklar ile netleştirilmez ve ayrı olarak gösterilir.

Bilanço tarihinde Grup'un, 15.610.108 TL değerinde gelecekte elde edilmesi muhtemel karlarına karşı netleştirilebileceği kullanılmayan vergi zararı vardır ve bu zararlar airt 3.122.022 TL tutarında bir ertelenmiş vergi varlığı kayıtlara alınmıştır.

Mali zararların kullanılabilecekleri yıllar aşağıda belirtilmiştir:

Bağlı Ortaklık Geçmiş Yıl Zararları

2012	5.140.285
2013	7.930.568
2014	2.539.256
Toplam	15.610.108

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Ertelenmiş vergi (varlıkları)/yükümlülükleri :		
Maddi durum varlıkların değerlendirme ve amortisman farklarından	5.342.660	5.157.018
Kıdem tazminatı karşılıkları	(1.971.641)	(1.357.137)
Ticari alacaklar ve borçlar reeskontu	(207.864)	(154.994)
Borç karşılıkları	(687.102)	(299.861)
Yenileme fonu (*)	-	456.816
Geçmiş yıl zararları	(3.122.022)	-
Diğer	(17.782)	(334.861)
	(663.750)	3.466.981

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

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla sona eren yıl içindeki ertelenmiş vergi (aktifleri) / pasiflerinin hareketi aşağıda verilmiştir.

	2010	2009
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü hareketi:		
Açılış Bakiyesi, 1 Ocak	3.466.981	4.671.903
Ertelenmiş vergi gideri/(geliri)	(764.233)	(1.204.922)
Bağlı ortaklık alımı ile edinilen varlık	(3.366.498)	-
Kapanış bakiyesi, 31 Aralık	(663.750)	3.466.981

Dönem vergi giderlerinin dönem karı ile mutabakatı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2010	1 Ocak - 31 Aralık 2009
Vergi karşılığının mutabakatı:		
Vergi öncesi faaliyetlerden elde edilen kar	44.319.633	9.972.016
Hesaplanan vergi : %20	8.863.927	1.994.403
- Kanunen kabul edilmeyen giderler	423.999	696.622
- Diğer vergiden muaf gelirlerin vergi etkisi	(306.781)	(309.806)
- Özsermaye metodu etkisi	(58.826)	(90.343)
- Pazarlık satın almadan kaynaklanan kazanç	(4.891.061)	-
- Yapılan düzeltmelerin etkisi	(140.820)	(177.376)
Gelir tablosundaki vergi karşılığı gideri	3.890.438	2.113.500

31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

36. HİSSE BAŞINA KAZANÇ

	1 Ocak - 31 Aralık 2010	1 Ocak - 31 Aralık 2009
Ağırlıklı ortalama hisse adedi (1 TL değerli hisseye isabet eden)	32.602.500	32.602.500
Net kar	40.429.195	7.858.516
Hisse başına kar (1 TL değerli hisseye isabet eden)	1,2401	0,2410

37. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

	1 Ocak - 31 Aralık 2010	1 Ocak - 31 Aralık 2009
İlişkili şirketlerden ticari alacaklar		
Philsa Philip Morris Sab. Sigara ve Tütün Tic. San. A.Ş.	632.887	493.097
Advansa Sasa Polyester Sanayi A.Ş.	468.296	65.431
Kordisa Global End. İpl. ve Kord Bz. San. ve Tic. A.Ş.	75.470	57.314
Akbank T.A.Ş.	12.972	40.324
Teknosa İç ve Dış Tic. A.Ş.	53.754	31.538
Diğer	22.452	46.725
	1.265.831	734.429
İlişkili şirketlere ticari borçlar		
Dönkasan Dönüşen Kağıt Ham. San. ve Tic. A.Ş.	1.158.034	1.654.200
Ak Finansal Kiralama A.Ş.	61.923	323.434
Bimsa Uluslararası İş. Bilgi ve Yönetim Sis. A.Ş.	82.155	67.642
Aksigorta A.Ş.	32.557	28.374
Diğer	43.018	32.638
	1.377.687	2.106.288

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Akbank'taki mevduatlar		
Vadesiz mevduat	752.138	225.561
Vadeli mevduat	5.112.140	10.247.291
	5.864.278	10.472.852

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Akbank'tan alınan krediler	10.592.011	358.841

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Üst yönetime sağlanan faydalar		
Ücretler ve diğer kısa vadeli faydalar	2.827.064	2.391.234
Diğer uzun vadeli faydalar	96.933	72.872
	2.923.997	2.464.106

Grup üst düzey yönetim kadrosu icra kurulu üyelerinden oluşmaktadır. Üst düzey yöneticilere sağlanan menfaatler ise ücret, prim, sağlık sigortası, ulaşım gibi faydaları içerir.

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Verilen Teminatlar		
Exsa Export Sanayi Mamülleri Satış ve Araştırma A.Ş.	109.239	-
	109.239	-

01 Ocak - 31 Aralık 2010

	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.	-	4.523.068	-	-	-	-	-	-
Advansa Sasa Polyester Sanayi A.Ş.	-	1.095.705	(2.815)	-	-	-	-	-
Kordisa Global End. İpl. ve Kord Bz. San. ve Tic. A.Ş.	-	275.074	-	-	-	-	-	-
Akbank T.A.Ş.	-	-	-	437.413	(25.712)	-	-	(76.179)
International Paper -USA	(67.802.685)	-	-	-	-	-	-	-
Aksigorta A.Ş.	-	-	(1.761.545)	-	-	-	-	-
Bimsa Uluslararası İş. Bilgi ve Yönetim Sis. A.Ş.	-	-	(1.077.088)	-	-	-	-	-
Dönkasan Dönüşen Kağıt Ham. San. ve Tic. A.Ş.	(9.591.922)	-	(551.859)	-	-	-	-	-
Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş.	-	-	-	-	-	(284.325)	-	-
Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş.	-	-	(119.861)	-	-	-	-	-
Vista Turizm ve Sayahat A.Ş.	-	-	(180.840)	-	-	-	-	-
Ak Finansal Kiralama A.Ş.	-	-	-	-	-	-	-	(25.637)
Diğer	-	479.635	(53.337)	-	-	-	-	-
	(77.394.607)	6.343.482	(3.747.345)	437.413	(25.712)	(284.325)	-	(101.816)

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)	-	-	-	-	-
Kordisa 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 Sabancı Holding A.Ş.	-	-	-	-	-	(234.663)	-	-
Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş.	-	-	(274.686)	-	-	-	-	-
Vista Turizm ve Sayahat A.Ş.	-	-	(119.186)	-	-	-	-	-
Ak Finansal Kiralama A.Ş.	-	-	-	-	-	-	-	-
Diğer	-	489.549	(47.778)	-	-	-	-	-
	(47.454.165)	6.474.026	(4.036.542)	541.307	(150.095)	(234.663)	16.797	(889.476)

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

38. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

a) Sermaye Risk Yönetimi

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

Grup'un sermaye yapısı 8. notta açıklanan kredileri de içeren borçlar, nakit ve nakit benzerleri, çıkarılmış sermaye, yedekler ile geçmiş yıl kazançlarını içeren özkaynak kalemlerinden oluşmaktadır.

Grup'un 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. Grup, 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.

Grup'un genel stratejisi önceki dönemden bir farklılık göstermemektedir.

b) Finansal Risk Faktörleri

Grup 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. Grup'un risk yönetimi programı genel olarak mali piyasalardaki belirsizliğin, Grup finansal performansı üzerindeki potansiyel olumsuz etkilerinin minimize edilmesi üzerine odaklanmaktadır.

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			
31 Aralık 2010							
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (*)	1.265.831	104.305.811	-	18.372	6.027.238	-	-
- Azami riskin teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	6.604.724	-	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş yada değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri.	1.265.831	90.563.325	-	18.372	6.027.238	-	-
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri.	-	13.486.081	-	-	-	-	-
- Teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	1.665.446	-	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	256.405	-	-	-	-	-
Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	9.603.136	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	(9.346.731)	-	-	-	-	-
- Net değerinin teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	256.405	-	-	-	-	-
Vadesi geçmemiş (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.

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			
31 Aralık 2009							
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 geçmemiş yada değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri.	734.429	61.936.644	-	20.245	13.674.903	-	-
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri.	-	10.472.290	-	-	-	-	-
- 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 geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-	-
- Net değerinin teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-	-

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

b.1. Kredi riski yönetimi

Finansal aracın taraflarından birinin sözleşmeye bağlı yükümlülüğünü yerine getirememesi nedeniyle Grup'a finansal bir kayıp oluşturması riski, kredi riski olarak tanımlanır. Grup, işlemlerini yalnızca kredi güvenilirliği olan taraflarla gerçekleştirir ve mümkün olduğu durumlarda, yeterli teminat elde etme yoluyla kredi riskini azaltmaya çalışmaktadır. Grup'un 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 Grup yönetimi tarafından yapılmaktadır.

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

Vadesi geçen alacakların yaşlandırması aşağıdaki gibidir.

31 Aralık 2010	ALACAKLAR		Bankalardaki Mevduat	Diğer	Toplam
	Ticari Alacaklar	Diğer Alacaklar			
Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş	10.080.916	-	-	-	10.080.916
Vadesi üzerinden 1-3 ay geçmiş	2.429.692	-	-	-	2.429.692
Vadesi üzerinden 3-12 ay geçmiş	10.578.609	-	-	-	10.578.609
Toplam vadesi geçen alacaklar	23.089.217	-	-	-	23.089.217
Teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	1.921.851	-	-	-	1.921.851
31 Aralık 2009					
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
Toplam vadesi geçen alacaklar	17.700.783	-	-	-	17.700.783
Teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	1.175.225	-	-	-	1.175.225

Bilanço tarihi itibarıyla, vadesi geçmiş ticari alacaklardan karşılık ayrılmamış olanlara ilişkin alınan teminat tutan 1.665.446 TL'dir (31 Aralık 2009:846.412TL).

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

Vadesi geçmiş, karşılık ayrılmış alacaklar için alınan teminatlar	31 Aralık 2010 Nominal Değeri	31 Aralık 2009 Nominal Değeri
Alınan teminatlar	24.405	96.813
İpotekler	232.000	232.000
	256.405	328.813

Likidite riski tablosu:
31 Aralık 2010

Sözleşme uyarınca vadeler	Defter değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (I+II+III)	3 aydan kısa (I)	3 -12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)
Türev olmayan finansal yükümlülükler					
Banka kredileri	20.433.983	20.433.983	10.540.096	4.961.396	4.932.491
Ticari borçlar	30.163.280	30.163.280	30.163.280	-	-
Diğer borçlar	1.687.600	1.687.600	1.687.600	-	-
Toplam yükümlülük	52.284.863	52.284.863	42.390.976	4.961.396	4.932.491

Beklenen vadeler

Türev olmayan finansal yükümlülükler	Defter değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (I+II+III)	3 aydan kısa (I)	3 -12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)
Banka kredileri	20.433.983	20.433.983	10.540.096	4.961.396	4.932.491
Ticari borçlar	30.163.280	30.163.280	30.163.280	-	-
Diğer borçlar	1.687.600	1.687.600	1.687.600	-	-
Toplam yükümlülük	52.284.863	52.284.863	42.390.976	4.961.396	4.932.491

b.3. Piyasa riski yönetimi

Piyasa riski yönetimi Faaliyetleri nedeniyle Grup, döviz kurundaki ve faiz oranındaki değişiklikler ile ilgili finansal risklere maruz kalmaktadır. Grup düzeyinde karşılaşılan piyasa riskleri, duyarlılık analizleri esasına göre ölçülmektedir.

Cari yılda Grup'un 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

Kur riski yönetimi Yabancı para cinsinden işlemler, kur riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir. Grup'un yabancı para cinsinden parasal ve parasal olmayan varlıklarının ve parasal ve parasal olmayan yükümlülüklerinin bilanço tarihi itibarıyla dağılımı aşağıdaki gibidir:

b.2. Likidite risk yönetimi

Grup yönetimi kısa, orta ve uzun vadeli fonlama ve likidite gereklilikleri için, uygun bir likidite riski yönetimi oluşturmuştur. Grup, 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, Grup'un 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.

Likidite riski tablosu:
31 Aralık 2009

Sözleşme uyarınca vadeler	Defter değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (I+II+III)	3 aydan kısa (I)	3 -12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)
Türev olmayan finansal yükümlülükler					
Banka kredileri	358.841	358.841	358.841	-	-
Ticari borçlar	22.838.940	22.838.940	22.838.940	-	-
Toplam yükümlülük	2.038.245	2.038.245	2.038.245	-	-
	25.236.026	25.236.026	25.236.026		

Beklenen vadeler

Türev olmayan finansal yükümlülükler	Defter değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (I+II+III)	3 aydan kısa (I)	3 -12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)
Banka kredileri	358.841	358.841	358.841	-	-
Ticari borçlar	22.838.940	22.838.940	22.838.940	-	-
Diğer borçlar	2.038.245	2.038.245	2.038.245	-	-
Toplam yükümlülük	25.236.026	25.236.026	25.236.026		

31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

31 Aralık 2010	TL Karşılığı (fonksiyonel para birimi)	ABD Doları	AVRO	GBP	Diğer
1. Ticari Alacak	3.516.309	866.313	342.827	567.907	117.998
2a. Parasal Finansal Varlıklar	1.060.417	593.584	69.708	-	-
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-
3. Diğer	-	-	-	-	-
4. DÖNEN VARLIKLAR	4.576.726	1.459.897	412.535	567.907	117.998
5. Ticari Alacaklar	-	-	-	-	-
6a. Parasal Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-
7. Diğer	-	-	-	-	-
8. DURAN VARLIKLAR	-	-	-	-	-
9. TOPLAM VARLIKLAR	4.576.726	1.459.897	412.535	567.907	117.998
10. Ticari Borçlar	910.431	63.156	377.069	16.805	-
11. Finansal Yükümlülükler	259.853	-	126.813	-	-
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-
12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-
13. KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	1.170.284	63.156	503.882	16.805	-
14. Ticari Borçlar	-	-	-	-	-
15. Finansal Yükümlülükler	10.086.467	6.524.235	-	-	-
16a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-
16b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-
17. UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	10.086.467	6.524.235	-	-	-
18. TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	11.256.752	6.587.391	503.882	16.805	-
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	(6.680.026)	(5.127.494)	(91.347)	551.102	117.998
21. Parasal kalemler net yabancı para varlık/yükümlülük pozisyonu(1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	(6.680.026)	(5.127.494)	(91.347)	551.102	117.998
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	15.983.330	3.843.192	1.891.751	1.819.778	1.978.472
26. İthalat	106.388.543	50.185.77	15.556.055	1.542	-

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	1.802.548
26. İthalat	76.802.620	34.186.605	10.958.930	1.547	17.544

Kur riskine duyarlılık

Grup 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 Grup içinde raporlanması sırasında kullanılan oran olup, söz konusu oran yönetimin döviz kurlarında beklediği olası değişimliliği ifade eder. Şirket'in raporlama tarihinde maruz kaldığı kur riskine ilişkin duyarlılık analizleri, mali yılın başlangıcındaki değişimliliğe göre belirlenir ve tüm raporlama dönemi boyunca sabit tutulur. Pozitif değer, kar/zararda ve diğer özkaynak kalemlerindeki artışları ifade eder.

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

31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

	31 Aralık 2010 Kar / (Zarar)		31 Aralık 2009 Kar / (Zarar)	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın TL Karşısında %10 değerlendirilmesi halinde				
1. ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	(792.711)	792.711	263.411	(263.411)
2. ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
3. ABD Doları net etki (1+2)	(792.711)	792.711	263.411	(263.411)
AVRO'nun TL Karşısında %10 değerlendirilmesi halinde				
4. AVRO net varlık/yükümlülüğü	(18.718)	18.718	294.439	(294.439)
5. AVRO riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
6. AVRO net etki (4+5)	(18.718)	18.718	294.439	(294.439)
Diğer döviz kurlarının TL Karşısında %10 değerlendirilmesi halinde				
7. GBP net varlık/yükümlülüğü	112.362	(112.362)	93.468	(93.468)
8. GBP riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
9. GBP net etki (7+8)	112.362	(112.362)	93.468	(93.468)
Toplam (3+6+9)	(699.067)	699.067	651.318	(651.318)

b.3.2. Faiz oranı riski yönetimi

Grup'un sabit ve değişken faiz oranları üzerinden borçlanması, Grup'ün faiz oranı riskine maruz bırakılmaktadır. Grup'un faiz oranına duyarlı finansal araçlarının dağılımı aşağıdaki gibidir:

Faiz Pozisyonu Tablosu		31 Aralık 2010	31 Aralık 2009	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Sabit faizli araçlar				Değişken faizli finansal araçlar	
Finansal varlıklar	Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan varlıklar	-	-	Finansal varlıklar	-
	Satılmaya hazır finansal varlıklar	-	-	Finansal yükümlülükler	10.396.548
Finansal yükümlülükler		-	-		-

Aşağıdaki tabloda faiz oranlarındaki 0,005'lik ilave bir artışın, vergi öncesi kar seviyesinde, değişken faizli krediler üzerindeki etkisi gösterilmektedir.

	Vergi öncesi kar/ (zarar)	
	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
ABD Doları ve Euro faizinin 0,005 yüksek gerçekleşmesi ve diğer tüm değişkenlerinde sabit kalması halinde		
1- ABD Doları risk tutarı	(50.683)	-
2- Riskten korunan kısım (-)	-	-
Net etki	(50.683)	-
1- Euro Risk tutarı	(1.299)	-
2- Riskten korunan kısım (-)	-	-
Net etki	(1.299)	-

39. FİNANSAL ARAÇLAR

Finansal Araçlar Kategorileri

31 Aralık 2010 Bilanço	Krediler ve alacaklar	İtfa edilmiş değerlerinden gösterilen diğer finansal yükümlülükler	Kayıtlı değer	Not
Finansal Varlıklar				
Nakit ve nakit benzerleri	6.029.469	-	-	6
Ticari alacaklar	105.571.642	-	105.571.642	10
Finansal Yükümlülükler				
Finansal borçlar	-	20.433.983	20.433.983	8
Ticari borçlar	-	30.163.280	30.163.280	10

Grup, finansal araçların değerlerinin makul değerlerini yansıttığını düşünmektedir.

31 Aralık 2009 Bilanço	Krediler ve alacaklar	İtfa edilmiş değerlerinden gösterilen diğer finansal yükümlülükler	Kayıtlı değer	Not
Finansal Varlıklar				
Nakit ve nakit benzerleri	13.680.445	-	-	6
Ticari alacaklar	73.472.176	-	73.472.176	10
Finansal Yükümlülükler				
Finansal borçlar	-	358.841	358.841	8
Ticari borçlar	-	22.838.940	22.838.940	10

Grup, finansal araçların değerlerinin makul değerlerini yansıttığını düşünmektedir.

40. BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Şirket, Türk Ticaret Kanunu'nun 451'inci ve Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 19 ve 20'inci maddeleri çerçevesinde DS Smith Çopikasa ile DS Smith Trakya'yı devralma suretiyle birleşme işlemine Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri:1, No:31 sayılı "Birleşme İşlemleri'ne İlişkin Esaslar Tebliği" çerçevesinde onay verilmesi için Sermaye Piyasası Kurulu'na 1082 sayılı başvuru ile 12 Ocak 2011 tarihinde başvurmuştur. Devir alınacak şirketlerin Şirket dışındaki diğer ortaklarından feragatname alındığı hususu da gözönüne alınarak düzenlenen 8 Aralık 2010 tarihli bilirkişi raporunda, birleşme oranının bir ve değiştirme oranının sıfır olarak tespit edilmesi nedeniyle Şirket tarafından sermaye artırımına gerek bulunmadığı dikkate alınarak ilgili Şirket başvurusu Sermaye Piyasası Kurulu'nun 2011/8 numaralı Haftalık Bülteni'nde yayınlandığı üzere olumlu karşılanmıştır.

Şirket, birleşmeye esas alınacak 31 Ekim 2010 tarihli bilanço ve gelir tablosunun görüşülmesi ve tasdiki için 30 Mart 2011 tarihinde Olağanüstü Genel Kurul yapacaktır.

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

Bulunmamaktadır.

31 Aralık 2010 Tarihli Kar Dağıtım Tablosu Dönem Karının Dağıtımı

Dönem Karı	44.319.633,00
Vergi Karşılıkları	3.890.438,00
Birinci Tertip Yasal Yedek	910.001,85
Net Dağıtılabilir Dönem Karı	39.519.193,15
Ortaklara Birinci Temettü	8.045.034,63
Ortaklara İkinci Temettü	11.954.965,37
Toplam Temettü	20.000.000,00
İkinci Tertip Yasal Yedek	1.836.987,50
Kalan (Birikmiş Karlar)	22.229.157,98
Hisse Başına Kar Payı (1TL=1LOT)	0,61345 TL / % 61,345

Şirketimizin 2010 yılı faaliyetlerine ait bilanço, gelir-gider hesaplarının kabul ve onaylanması, 2010 yılında elde edilen 44.319.633,00 TL'lik kardan şirket esas mukavelenemesinin XXVIII'inci maddesi mucibi gerekli teflikler yapıldıktan sonra kalan 39.519.193,15 TL net dağıtılabilir kardan ortaklarına toplam 20.000.000 TL temettünün brüt olarak nakden dağıtılmasına, bunun 4.546.952,33 TL 'lik kısmının birikmiş karlardan kalan kısmın ise 15.453.047,67 TL'nin dönem karından karşılanmasına dönem karından kalanın ise birikmiş karlar hesabına aktarılmasına, 32.602.500TL'lik sermayeyi temsil eden hisse senetleri karşılığı 1 TL=1 LOT eşitliği dikkate alınarak 1 TL'lik bir hisseye 0,61345 TL brüt temettünün nakden dağıtılmasına ve dağıtım tarihinin 29.04.2011 olarak tespiti hususunu oylarınıza arz ediyorum.

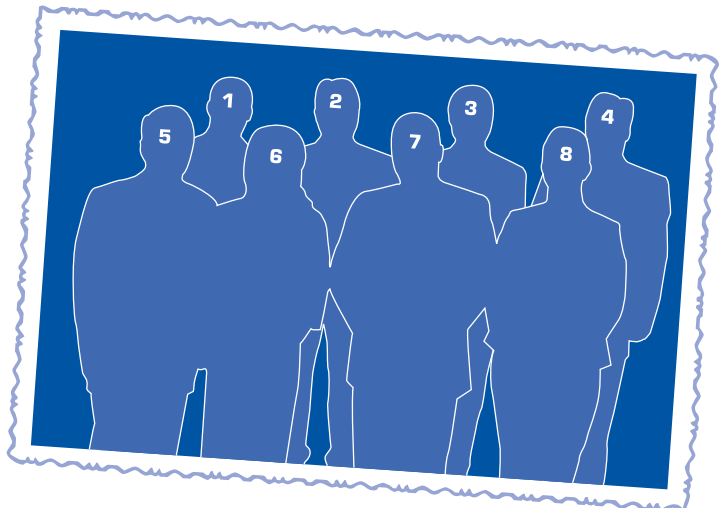
Saygılarımla,

İdare Meclisi adına
Başkan
Mehmet PEKARUN

ŞİRKET YÖNETİM KADROSU



- 1. Semih Çelebi** (Marmara Bölge Direktörü), **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
Edirne Fabrika Müdürü

Devrim Kocaman
Adana Üretim Müdürü

Hakan Canbek
İzmir Üretim Müdürü

Hikmet Şakar
Güney Marmara Bölgesi Satış Müdürü

İsmail Bozkurt
Gebze Kontrol Müdürü

Metin Demir
Teknik Müdür

Muharrem Aytacıoğlu
Lojistik Müdürü

Murat Çakır
Sistem Geliştirme 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

Şinasi Özsoy
Gebze Üretim Müdürü

Tamer Parla
Satış Geliştirme Müdürü

Velisah İner
Edirne Üretim Müdürü

Yılmaz Selçuk
Bursa Üretim Müdürü

BAĞLI ORTAKLIKLAR

Halil Mithat Özbek
Marmara Bölge Direktörü

Cüneyt Karpuzoğlu
Satış Müdürü

Hanife Şahin
Kuzey-Batı Satış Müdürü

Pervin Kuca
Üretim Müdürü

Ahmet Fevzi Tüfekçi
Üretim Müdürü

İNSAN KAYNAKLARI

İşe Alım Sürecimiz:

Kısa ve uzun vadeli iş hedeflerine ulaşmamızı sağlayacak olan insan kaynağı planlarımıza uygun olarak, Şirketimizi geleceğe taşıyacak, gelişim potansiyeli yüksek kişilerin, sektörel şartlara uygun, etik kurallar çerçevesinde seçer ve işe alırız.

Performans Yönetim Sürecimiz:

Şirketimizin ana stratejilerini destekleyen iş hedeflerini, tüm çalışanlarımıza SMART prensibine uygun olarak yayılımını sağlar, geri bildirimlerle gelişimi hedefleyen adil ve etkin değerlendirmeye odaklı bir performans kültürü oluşturmayı hedefleriz.

Bireysel ve Organizasyonel Gelişim Sürecimiz:

Organizasyonel gelişimi, yüksek performans ve çalışan bağlılığını destekleyen bir iklim oluşturulmasını hedefleriz. İş Aileleri Sisteminde tanımladığımız bilgi-beceri ve yetkinlik alanlarını çalışanlarımızı bireysel hedeflerine ulaştırmada bir rehber olarak alırız. Gelişimin öncelikle kişilerin kendi sorumlulukları olduğu yaklaşımıyla, verimlilik/optimizasyon/6 sigma /sosyal sorumluluk projelerini, iç mentorluk sistemini, farklı/yeni görevlendirmeleri kişisel gelişimin temel taşları olarak algılar ve uygularız.

Kariyer ve Yedeklememe Yönetimi Sürecimiz:

Şirketimizin organizasyonel gelişimi ve sürekliliği için Olmuksa Organizasyon Başarı Planı süreci içerisinde, çalışanlarımızın hem yatay hem de dikey kariyer gelişimlerini sağlayacak süreçlerimizi gözden geçir ve aksiyon planları yaparız. Organizasyonumuzdaki gelişmelere bağlı olarak yüksek potansiyelli çalışanlarımızın yönetsel pozisyonlara getirilmesi öncelikli hedefimizdir.

Ödül Yönetimi Sürecimiz:

Şirketimiz kısa ve uzun vadeli iş planları doğrultusunda ihtiyaç duyduğu tüm rol ve sorumluluklar HAY İş Aileleri Modeli içerisinde tanımlanmıştır. Sektörel farklılıkları ve şirket pazar ihtiyaçlarını göz önüne alan, etkin ve hedeflerle uyumlu, tanıma ve takdir ön planda tutan adil bir ödül yönetimi uygulamak ve her yıl gözden geçirmek hedefimizdir.

Çalışma İlişkileri Sürecimiz:

Şirketimizde çalışanlarımızın bağlı olduğu ilgili kanun ve mevzuatların, yasal ve sözleşme gereği edinilmiş haklarının eksiksiz uygulanmasını ve takibini, çalışma barışının korunmasını sağlayacak ve yasal yükümlülükleri yerine getirecek şekilde özlük haklarının yönetilmesini sağlarız.

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, İSİG teçhizatları, kişisel koruyucu ekipman verilir. Ayrıca çalışanların; ulaşım, yemek imkanları Şirketçe sağlanır.

Çalışan Sayıları:

31/12/2010 tarihi itibarıyla Şirketimizde toplam çalışan sayısı 911 olarak gerçekleşmiştir.



