



oluklu mukavva  
bizim için bir aşk!

OLMUK **SA**

FAALİYET  
RAPORU  
2011

**İşini severek, aşkla yaptıktan sonra başarı kendiliğinden gelir.**

Olmuksa olarak, kurulduğumuz ilk günden bu yana 40 yılı aşkın süredir, işimizi aynı aşkla yapıyoruz. Farklı sektörlerle yönelik, değişik ihtiyaçları karşılayacak yenilikçi ürünler geliştiriyoruz. İnovasyona verdiğimiz önem ve öncelikle, oluklu mukavva sektörüne öncülük yapıyoruz. Bunun sonucu olarak da dünyanın dört bir yanına ihracatta bulunuyoruz.

İçimizdeki değerleri koruyoruz.

**FAALİYET  
RAPORU '11**

**OLMUKSA**

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





**OLMUKSA INTERNATIONAL PAPER-  
SABANCI AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ'NİN****23 Mayıs 2012 Günü Yapılacak Olağan Genel Kurul Toplantısı Gündemi**

- 1** Açılış ve Başkanlık Divanı'nın Teşekkürü,
- 2** Genel Kurul Toplantı Tutanağının İmzalanması hususunda Başkanlık Divanı'na Yetki Verilmesi,
- 3** 2011 Yılına Ait İdare Meclisi Faaliyet Raporu ile Denetim Kurulu Raporunun ve Bağımsız Denetim Raporunun Özetinin Okunması ve Müzakeresi,
- 4** 2011 Yılında Yapılan Bağış ve Yardımlar Hakkında Genel Kurul'a Bilgi Verilmesi,
- 5** 2011 Yılı İçinde İlişkili Taraflarla Yapılan İşlemlerle İlgili Olarak Genel Kurul'a Bilgi Verilmesi,
- 6** 2011 Yılı İçinde 3. Kişiler Lehine Verilmiş Olan Teminat, Rehin, İpotekler ve Elde Edilmiş Olan Gelir veya Menfaatler Hakkında Genel Kurul'a Bilgi Verilmesi,
- 7** Kurumsal Yönetim İlkeleri Gereğince İdare Meclisi Azaları ile Üst Düzey Yöneticilere Ait Ücretlendirme Politikası Hakkında Genel Kurul'a Bilgi Verilmesi,
- 8** 2011 Yılına Ait Bilanço ve Kar/Zarar Hesaplarının Okunması, Müzakeresi ve Tasdiki ile İdare Meclisi'nin, 2011 Yılı Karının Dağıtımıyla İlgili Teklifinin Görüşülerek Kabulü veya Reddi,
- 9** Yıl İçinde Boşalan İdare Meclisi Azalıklarına Kalan Sürece Vazife Görmek Üzere Seçilen Üyelerin Genel Kurul Tasvibine Sunulması,
- 10** 2011 Yılı Faaliyetlerinden dolayı İdare Meclisi Azaları ve Denetim Kurulu'nun İbra Edilmesi,
- 11** Sermaye Piyasası Kurulu ile T.C. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'ndan Alınan İzne İstinaden; Şirket Esas Sözleşmesinin XI ve XXIII'üncü maddelerinin tadil edilmesi ile XXXIV'üncü maddenin eklenmesinin Onaylanması,
- 12** İdare Meclisi Azalarının Seçimi, Bağımsız İdare Meclisi Azalarının Belirlenmesi ve İdare Meclisi Azalarının Sürelerinin Tespiti,
- 13** Denetim Kurulu Üyelerinin seçimi ve görev sürelerinin belirlenmesi.
- 14** İdare Meclisi ve Denetim Kurulu Üyelerine Verilecek Ücretlerin Tespit Edilmesi,
- 15** İdare Meclisi Tarafından Belirlenen Bağımsız Dış Denetim Kuruluşu'nun Seçiminin Onaylanması,
- 16** Yönetim Hâkimiyetini Elinde Bulunduran Pay Sahiplerine, İdare Meclisi Azalarına, Üst Düzey Yöneticilerine ve Bunların Eş ve İkinci Dereceye Kadar Kan ve Sıhrî Yakınlarına; Şirket veya Bağlı Ortaklıkları ile Çıkar Çatışmasına Neden Olabilecek Nitelikte İşlem Yapabilmeleri, Rekabet Edebilmeleri Hususunda İzin Verilmesi,
- 17** İdare Meclisi Başkanı ve Azalarına, Türk Ticaret Kanunu'nun 334. ve 335. Maddelerinde Yazılı Muameleleri Yapabilmeleri İçin İzin Verilmesi,

## Değerli Ortaklarımız,

Geride bıraktığımız bu yıl dünya ekonomisi için, 2010'daki büyüme ivmesinin yavaşlayarak devam ettiği, çok değişken bir yıl oldu. Hammadde fiyatları, kurlar, ve iş hacimleri yıl boyunca yoğun hareketlilik gösterdi. Ancak, son dönemde Avrupa ülke/banka borç sorunlarının büyük ülkelere sıçraması ve gerekli önlemin alınamaması riski, büyüme hızını zayıflattı; hatta Çin ekonomisinin de yavaşlamasıyla birlikte ikinci bir resesyon olasılığını güçlendirdi.

Türkiye ise 2011'in ilk yarısında yakaladığı iç talep ağırlıklı büyümesini, hız keserek ama yine güçlü bir büyüme ile tüm yıl için %8,5 olarak sonuçlandırdı. 2012'de ise bu büyümenin nispeten yavaşlaması bekleniyor. Küresel risklerin arttığı bu dönemde, geçtiğimiz yıllardaki gibi, şirketlerin değişken şartları yönetecek şekilde hareket etmeleri kritik önemini koruyor.

Verimli üretim kapasitesi ve etkin mali yapısı sektöründe lider olan Olmuksa, geçtiğimiz dönemde müşterilerine sunduğu inovatif ve katma değer yaratan çözümleriyle pazardaki liderliğini pekiştirmiştir. Sürdürülebilir karlı büyüme hedefi doğrultusunda önemli stratejik hamlelerde bulunan şirketimiz, DS Smith Türkiye operasyonlarını satın almasını takiben, hızlı ve başarılı bir şekilde, entegrasyon çalışmalarını tamamlamıştır.

Artan maliyet ve kur baskısına rağmen 2011'de başarılı finansal sonuçlara imza atan Olmuksa'nın 2012 yılında önceliği, rekabetçi yapısını güçlendirerek, karlı büyüme projelerine odaklanmak olacaktır.

Yönetim Kurulumuz adına, özverili çalışmalarıyla Olmuksa'nın sektöründeki katma değerini ve iddiasını arttıran çalışanlarımıza, bizi her zaman destekleyen hissedarlarımıza, şirketimize duydukları güvenden dolayı müşterilerimize, tedarikçilerimize ve tüm paydaşlarımıza teşekkür eder, saygılarımı sunarım.

**Mehmet N.Pekarun**  
**Yönetim Kurulu Başkanı**

## Değerli Paydaşlarımız,

Şirketimiz faaliyetlerini değerlendirdiğimizde geride bıraktığımız yıl müşterilerimiz, finansal sonuçlarımız ve operasyonel etkinliğimiz açısından memnuniyet verici bir yıl olmuştur.

2011 yılında, DS Smith Türkiye operasyonlarının satın alınmasını takiben, aramıza katılan yeni tesislerin entegrasyonunu içeren çalışmalar önemli ölçüde tamamlanmıştır. Başarılı bir performans gösteren Türkiye ekonomisinin gelişimine paralel olarak, Olmuksa ailesine yeni katılan çalışma arkadaşlarımız ve tesislerimiz ile sürdürülebilir karlı büyüme stratejilerimize ulaşma yolunda sağlam adımlar atılmıştır.

2011 yılında birçok sektör büyüme açısından yüksek performans gösterirken Olmuksa da pazarın bu gelişimine benzer bir büyüme sağlamıştır . 2011 de fark yaratan çözümlerle inovasyonu ön plana alan yaklaşımımız 2012' de de yoğunlaşarak devam edecektir.

Sektöründe her zaman yeniliklere öncü olan Olmuksa, pazar dinamiklerine yakın olması ve müşterileri için fayda yaratan çözümler üretme kapasitesi ile 2011 yılında da birçok başarıya imza atmıştır. Bu çalışmalarla hem müşterilerimizin tedarik sürecinde maliyet avantajı yaratılırken hem de yepyeni pazarlar oluşturulmuştur. Şirketimiz 2011 yılında kağıt üretim kapasitesinin % 100'ünü, oluklu mukawa üretim kapasitesinin % 75'ini kullanmış olup oluklu mukawa ambalaj üretimini de % 23 oranında arttırmıştır. Buna paralel olarak Oluklu mukawa ambalaj satışları da önceki yıla göre % 25 oranında yükselmiştir.

2011 yılı finansal sonuçları açısından Olmuksa'nın cirosu 402,9 milyon TL, faaliyet karı 17,9 milyon TL ve net kar seviyesi 15,7 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Kapasite artırımı ve teknoloji yenileme yatırımlarının toplam değeri ise yaklaşık 8 milyon TL'dir.

2012 yılında oluklu mukawa sektörü için sanayi büyümesine paralel bir büyüme öngörüyoruz. Çevre ve hijyen gibi önemli unsurların tüketicilerde daha yüksek bir farkındalığa ulaşmaya başlaması ile kişi başı oluklu mukawa ambalaj tüketiminin Avrupa ülkelerindeki seviyelere yaklaşmasını bekliyoruz.

2012 yılında temel hedefimiz değer katan inovatif çözümler ve ürünlerle yeni pazarlar yaratmak, müşterilerimize en iyi servisi sağlamak ve sürdürülebilir karlı büyümeye odaklanan projelerle pazar liderliğimizi sağlamlaştırmaktır. Operasyonel verimliğimizi daha üst seviyelere taşımayı hedefleyen çalışmalar da hem finansal hem rekabetçi yapılarımızı kuvvetlendirip, sürdürülebilir Karlı Büyüme stratejimize destek olacaktır.

Tüm paydaşlara katkı sağlayan değer yaratma odaklı çözümlerimiz, adanmış Olmuksa çalışanlarının eseridir. Bu başarılı sonuçlara imza atan tüm çalışma arkadaşlarıma ve şirketimizi destekleyen tüm hissedarlarımıza ve paydaşlarımıza teşekkür ediyor, saygılarımı sunuyorum.

**Y.Tuğrul Arkan**  
**Genel Müdür**



Mehmet Pekarun  
**Başkan**  
(Mart 2011 - Mayıs 2012)



Greg C. Gibson  
**Başkan Yardımcısı**  
(Nisan 2010 - Mayıs 2012)



Oliver Taudien  
**Aza**  
(Nisan 2010 - Aralık 2011)



Jesus Boveda Berard  
**Aza**  
(Aralık 2011 - Mayıs 2012)



Hakan Akbaş  
**Aza**  
(Nisan 2010 - Ağustos 2011)



Seyfettin Ata Köseoğlu  
**Aza**  
(Ağustos 2011 - Mayıs 2012)



Levent Demirağ  
**Aza**  
(Temmuz 2010 - Mayıs 2012)



Vincent Bonnot  
**Aza**  
(Nisan 2010 - Mayıs 2012)

## Murakıplar

Şerafettin Karakiş  
Ömer Tanrıöver

## Genel Müdür

Y. Tuğrul Arkan

## **Mehmet Nurettin Pekarun**

İdare Meclisi Başkanı

Mehmet Nurettin Pekarun, Boğaziçi Üniversitesi Endüstri Mühendisliği bölümünden mezun olup, Purdue Üniversitesi'nde Finans ve Strateji Uzmanlığı üzerine MBA yapmıştır. İş hayatına 1993 yılında Amerika'da General Electric (GE) firmasının Transportation Systems bölümünde başlayan Pekarun, 1996-1999 yılları arasında GE Healthcare-Avrupa'da, önce Türkiye ve Yunanistan'dan sorumlu Finans Müdürü ve sonra da Doğu Avrupa'dan sorumlu Finans Müdürü olarak görev almıştır. 1999-2000 yılları arasında GE Lighting Türkiye Genel Müdürü, 2000-2005 yılları arasında GE Healthcare-Avrupa, Orta Doğu ve Afrika Bölgesi'nde İş Geliştirme Birimi Genel Müdürü, sonrasında ise aynı şirketin Avrupa, Orta Doğu VE Afrika Bölgesi'nde Tıbbi Aksesuarlar Genel Müdürü Olarak görev yapan Mehmet Pekarun, 1 Mart 2011'de Olmuksa'nın Yönetim Kurulu Başkanlığı'na atanmıştır. Halen Sanayi Grup Başkanlığı görevini yürütmektedir.

## **Greg C.Gibson**

İdare Meclisi Başkan Yardımcısı

Greg C.Gibson 8 Ağustos 1960 doğumlu, DePauw Üniversitesi mezunu olup, Temmuz 1982'den beri International Paper'da görev yapmaktadır. 15 Eylül 2009'dan beri Yönetim Kurulumuzda görev yapmaktadır.

## **Vincent Bonnot**

İdare Meclisi Azası

Vincent Bonnot 31 Mart 1970 doğumlu, Institut d'Etudes Politiques de Paris mezunu olup, Eylül 2008'den beri International Paper'da görev yapmaktadır. 15 Eylül 2009'dan beri Yönetim Kurulumuzda görev yapmaktadır.

## **Seyfettin Ata Köseoğlu**

İdare Meclisi Azası

H.Ö. Sabancı Holding Strateji ve İş Geliştirme Grubu Başkanı 1960 doğumlu, Boğaziçi Üniversitesi Makine Mühendisliği bölümünden mezun olduktan sonra Lehigh Üniversitesi'nde Elektrik Mühendisliği Yüksek Lisansı ve Boston Üniversitesi'nde MBA öğrenimini tamamlamıştır. Şirketimizde 01.07.2011 tarihinde bugünkü görevine atanmıştır.

## **Levent Demirağ**

İdare Meclisi Azası

1959 doğumlu, Ankara Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesi mezunu olup, Şirketimizde 1994'den beri görev yapmaktadır. 12.05.2010 tarihinden bu yana Mali İşler ve Hukuk Bölüm Başkanlığı görevini üstlenmiştir.

## **Jesus Boveda Berard**

İdare Meclisi Azası

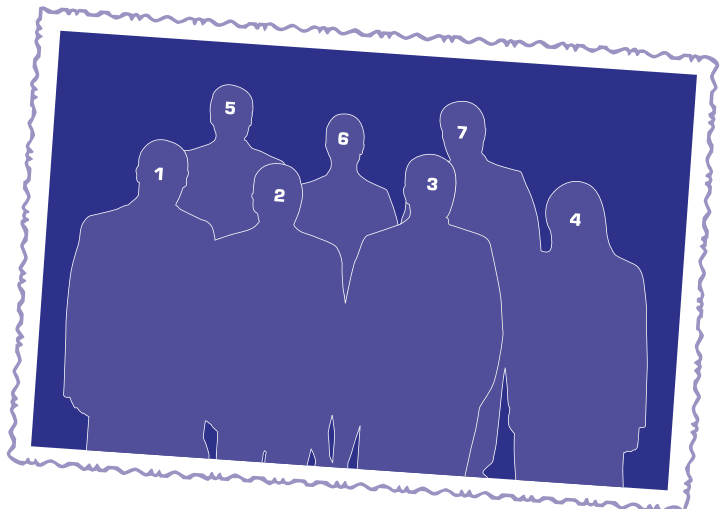
1947 doğumlu, Deusto Üniversitesi mezunudur. 17.06.1974 tarihinden beri International Paper'da çalışmaktadır. Şirketimizde 20.12.2011 tarihinden beri İdare Meclisi Azası olarak görev yapmaktadır.







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



### **Yusuf Tuğrul Arıkan**

1963 yılında Almanya'da doğan Tuğrul Arıkan, Sankt George Austrian Lisesi'nin ardından, Boğaziçi Üniversitesi İşletme bölümünden mezun oldu. İş hayatına 1986 yılında Pfizer A.Ş.'de başlayan Tuğrul Arıkan 1991-1994 yılları arasında EGO Elektrik A.Ş.'de Genel Müdür Yardımcısı olarak çalıştı. 1994-1999 yılları arasında ÇBS Printaş'ta Genel Müdürlük görevini yürüttükten sonra 2000 yılında Türk Ytong'a geçen Tuğrul Arıkan, 2002 yılında Sabancı Holding ve International Paper ortak yatırımı olan Olmuksa A.Ş.'de Finansman Direktörü olarak göreve başladı. 2007 yılında Olmuksa A.Ş. Genel Müdürlüğü görevini üstlendi. Halen bu görevi yürütmektedir. KALDER, FEFCO, OMUD, TURMEPA Deniz Temiz Derneği, Özel Sektör Gönüllüleri Derneği, İş Dünyası ve Sürdürülebilir Kalkınma Derneği üyesi olan Tuğrul Arıkan, evli ve iki kız çocuk babasıdır.

### **Selda Ercantan Aksoy**

1970 doğumlu, Bilkent Üniversitesi İşletme Mühendisliği Bölümünden mezundur. Lisansüstü eğitimini Washington D.C.'de bulunan George Washington Üniversitesi'nde tamamlamıştır. Şirketimiz'de Temmuz 1994'ten bu yana görev yapmaktadır. 01.07.2008 tarihinde bugünkü görevi Finansman Direktörlüğü'ne atanmıştır.

### **Serdar Çiloğlu**

1960 doğumludur. İTÜ İşletme Mühendisliği Fakültesi'nden lisans, The University of Louisiana at Monroe, USA' den MBA derecesi almıştır. Şirketimiz'de 2006 tarihinden beri Satış ve Pazarlama Direktörü olarak görev yapmaktadır.

### **Betül Akol**

1967 doğumlu, öğrenimini, Marmara Üniversitesi, Atatürk Eğitim Fakültesi, Yabancı Diller Bölümü, Fransız Dili ve Edebiyatı Bölümünde aldı. Boğaziçi Üniversitesi, İnsan Kaynakları Yönetimi Programını tamamladı. Şirketimiz'de 23.02.1989 tarihinden beri görev yapmaktadır ve 01.02.2008 yılından bu yana İnsan Kaynakları Müdürü görevini üstlenmiştir.

### **Hakan Demirel**

1969 doğumlu, Bilkent Üniversitesi Endüstri Mühendisliği bölümünde lisans ve yüksek lisan eğitimini tamamlamış olup 01.09.1992 yılından beri şirketimiz'de çalışmaktadır. 2008 yılından beri Risk Grup Müdürü olarak görev yapmaktadır.

### **Okan İşlek**

Adana Fabrika Grup Müdürü 1966 doğumlu, ODTÜ Elektrik ve Elektronik Mühendisliği mezunu olup, Şirketimiz'de 01.09.1992'den beri görev yapmaktadır. 02.01.2005 yılından bu yana Adana Fabrika Grup Müdürlüğü görevini üstlenmiştir.

### **Semih Çelebi**

1968 doğumlu, Anadolu Üniversitesi MMF, Endüstri Mühendisliği mezunu olup Şirketimiz'de 13 Eylül 1999'dan beri görev yapmaktadır. Temmuz 2010'dan bu yana Güney Marmara-İç Anadolu Bölge ve Teknik Hizmetler Direktörü olarak çalışmaktadır.

## 1. Raporun Dönemi

1 Ocak 2011 - 31 Aralık 2011

## 2. Ortaklığın Ünvanı

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

## 3. İdare Meclisi Üyeleri

- Mehmet Pekarun Başkan  
Görev Süresi (Mart 2011 – Mayıs 2012)
- Greg C Gibson Başkan Yardımcısı  
Görev Süresi (Nisan 2010 - Mayıs 2012)
- Oliver Taudien(\*) Aza  
Görev Süresi (Nisan 2010 - Aralık 2011)
- Jesus Boveda Berard Aza  
Görev Süresi (Aralık 2011 - Mayıs 2012)
- Hakan Akbaş(\*\*) Aza  
Görev Süresi (Nisan 2010 - Ağustos 2011)
- Seyfettin Ata Köseoğlu Aza  
Görev Süresi (Ağustos 2011 - Mayıs 2012)
- Levent Demirağ Aza  
Görev Süresi (Temmuz 2010 – Mayıs 2012)
- Vincent Bonnot Aza  
Görev Süresi (Nisan 2010 - Mayıs 2012)

(\*) 20 Aralık 2011 tarihinde İdare Meclisinden ve Azalık görevinden istifaen ayrılan Oliver Taudien yerine Jesus Boveda Berard artan sürece vazife görmek üzere atanmıştır.

(\*\*) 19 Ağustos 2011 tarihinde İdare Meclisinden ve Azalık görevinden istifaen ayrılan Hakan Akbaş yerine Seyfettin Ata Köseoğlu artan sürece vazife görmek üzere atanmıştır.

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

### Murakıplar :

- Cezmi Kurtuluş(\*)  
Görev Süresi (Nisan 2010 – Şubat 2012)
- Ömer Tanrıöver  
Görev Süresi: (Nisan 2010 – Mayıs 2012)
- Şerafettin Karakış  
Görev Süresi: (Şubat 2012 – Mayıs 2012)

(\*) 20 Şubat 2012 tarihinde murakıplık görevinden istifaen ayrılan Cezmi Kurtuluş yerine Şerafettin Karakış artan sürece vazife görmek üzere atanmıştır.

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

## 4. Şirket Esas Mukavelename Değişiklikleri

2011 yılı içinde Şirket Esas Mukavelenamesinin Maksat ve Mevzuu başlıklı III. maddesine yeni madde ilave edilmesi ve Sermaye başlıklı VI. maddesinin TL'na uyumlu hale getirilmesi ve 2011- 2015 yılları arasında İdari Meclis'in çıkarılmış sermayenin kayıtlı sermaye tavanı içinde kalacak şekilde artırılmasına yetkili kılınması hakkında Şirket Esas Mukavelenamesinde değişiklik olmuş,2010 yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda Esas Mukavelename değişikliği kabul edilmiştir.

## 5. Ortaklığın Sermayesinde Dönem İçinde Meydana Gelen Değişiklikler

Ortaklığın sermayesinde dönem içinde herhangi bir değişiklik olmamıştır.

**Son üç yılda dağıtılan temettü oranları:** 2008 yılında gerçek kişilere % 4.76 tüzel kişilere % 5.60 oranında; 2009 yılında gerçek kişilere % 17.00, tüzel kişilere %20.00; 2010 yılında gerçek kişilere % 52.143, tüzel kişilere %61.345 oranında kar payı dağıtılmıştır.

## Şirketimiz Sermayesinin % 10'undan fazlasına sahip şirket ortakları :

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

## 6. Dönem içinde Çıkarılmış Bulunan Menkul Kıymetler

Dönem içinde çıkarılmış menkul kıymet yoktur.

## 7. Ortaklığın faaliyet gösterdiği sektör ve bu sektör içerisindeki yeri

1968 yılından bugüne oluklu mukavva sektöründe faaliyet gösteren OLMUKSA 88.000 ton/yıl kağıt, 350.000 ton/yıl oluklu mukavva üretim kapasitesine sahiptir. Olmuksa atık kağıtları toplayarak Edime ve Çorum Kağıt Tesisleri'nde hammadde haline getirip, Gebze, İzmir, Adana, Bursa, Çorlu, Çorum ve Antalya fabrikalarında oluklu mukavva ve oluklu mukavva kutu haline dönüştürerek müşterilerine kaliteli ürün ve hizmet sunmaktadır.



## A. YATIRIMLAR

### 1. Yatırımdaki Gelişmeler

Adana, Bursa, Gebze, İzmir ve Edirne tesislerimiz yapılan yatırımlar ile yangınlara karşı tam korumalı ve hazırlıklı hale gelmiştir Çorlu fabrikamızda yangınlara karşı tam korumalı hale gelebilmek için çalışmalar başlamış olup 2012 yılı içinde bu fabrikamızdaki çalışmalar tamamlanmış olacaktır. Aynı konu ile alakalı olarak Çorum fabrikalarımızda da 2012 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 2012 ve sonrasında da devam edecektir.

### 2. Teşvik Tedbirlerinden Yararlanma Durumu

Yatırım İndirimi Uygulaması

1 Ağustos 2010 Tarihli ve 27659 Sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren 6009 sayılı Kanun'un 5. maddesi ile Anayasa Mahkemesinin 8 Ocak 2010 tarihli Resmi Gazete'de yayımlanan 2009/144 sayılı Kararı ile iptal edilen 193 sayılı Gelir Vergisi Kanununun geçici 69. maddesindeki "sadece 2006, 2007 ve 2008 yıllarına ait" ibaresi yeniden düzenlenmiş, bu düzenleme ile kazancın yetersiz olması nedeniyle indirilemeyen ve sonraki dönemlere devreden yatırım indirimi istisnasından yıl sınırlaması olmaksızın yararlanılmaya devam edilmesi sağlanırken, vergi matrahlarının tespitinde yatırım indirimi istisnası

olarak indirim konusu yapılacak tutarın ise ilgili yıl kazanç tutarının %25'ini aşmaması öngörülmüştü. Yine yapılan değişikliklerle, yatırım indiriminden yararlanacak olanların kurumlar vergisi oranının %30 değil yürürlükteki oran (%20) olması esas benimsenmişti.

6009 Sayılı Kanun'la geçici 69. madde'ye eklenen % 25' lik sınırla ilgili "Şu kadar ki, vergi matrahlarının tespitinde yatırım indirimi istisnası olarak indirim konusu yapılacak tutar, ilgili kazancın % 25'ini aşamaz." hükmü, Anayasa'ya aykırı olduğu gerekçesiyle 18 Şubat 2012 tarihli ve 28208 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Anayasa Mahkemesi'nin 9 Şubat 2012 tarihli ve E: 2010/93, K: 2012/9 (Yürürlüğü Durdurma) sayılı Kararı ile iptal edilmiştir.

Bu çerçevede, 30 Mart 2011 tarihinde külli halefiyet yoluyla devir alınan Ds Smith Çopikas Kağıt ve Oluklu Mukawa Kutu Sanayi A. Ş. ile Ds Smith Trakya Oluklu Mukawa Kutu Sanayi Ticaret A. Ş.'ne ait geçmiş yıllarda yararlanılmayan yatırım indirimi tutarlarından şirketimizce yasal mevzuatın izin verdiği ölçüde yararlanılmıştır.

## 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 2011 yılında 70.393 ton üretim gerçekleştirilmiştir. Çorum Kağıt Tesis'i'nde ise 2011 yılında 15.889 ton üretim gerçekleştirilmiştir.

**b.) Oluklu Mukawa Tesisleri:** Her nev'i oluklu mukawa ve oluklu mukawa kutu üretilen tesislerimizde 2011 yılında toplam 247.494 ton üretim gerçekleştirilmiştir.





## OLMUKSA EDİRNE

1977 yılında Edirne'de kurulan Kağıt Tesisleri, oluklu mukavva kağıtları üretiminde ülkemizin büyük kapasiteli ilk özel kağıt fabrikasıdır. Yılda 70.000 ton kağıt üretim kapasitesine sahip tesis, 21.000 m<sup>2</sup> kapalı, toplam 380.000 m<sup>2</sup>'lik bir alana yerleşmiştir. Atık kağıdı, ileri bir teknoloji ile Fluting ve Liner cinsi kağıtlara dönüştüren tesisimiz; Gebze, İzmir, Adana ve Bursa'da bulunan oluklu mukavva fabrikamızın kağıt ihtiyaçlarını karşılamaktadır. OLMUKSA Edirne fabrikası, üretimde kullandığı atık suyu arıtmak suretiyle de çevreye karşı olan duyarlılığını ve sorumluluğunu göstermektedir.

## OLMUKSA GEBZE

1968 yılında üretime başlayan Gebze fabrikası, ürettiği oluklu mukavvayı ambalaja dönüştürerek iç ve dış pazara başarıyla hizmet vermektedir. Tesis; 1977, 1983, 1987, 1994 ve 2005'te modernize edilmiştir. 21.500 m<sup>2</sup> kapalı, toplam 59.196 m<sup>2</sup>'lik bir alana kurulu işletme, aynı zamanda OLMUKSA'nın ilk oluklu mukavva ve kutu fabrikası olma özelliğini taşımaktadır. Mikro dalga (E), ince dalga (B), iri dalga (C) ile bunların kombinasyonlarından oluşan çift dalga ve üç dalga oluklu mukavvayı günümüzün en ileri teknolojisi ile üreten OLMUKSA Gebze, standart kutu ve her türlü oluklu mukavva ambalajı özel kesim kalıplarıyla üretebilecek teknolojiyle donatılmıştır. Fabrikamızda çok renkli flekso baskılı ürünlerden, ofset baskılı, vernikli, laklı, selofanlı lüks ambalajlara kadar çok çeşitli ürün imal edilmektedir.

## OLMUKSA İZMİR

1985 yılında hizmete giren işletme, 49.100 m<sup>2</sup>'lik bir arazide 14.500 m<sup>2</sup> kapalı üretim alanına sahiptir. İnce dalga (B), iri dalga (C) ve bunların mikro dalga kombinasyonlarından oluşan çift dalga oluklu mukavva üretimleri yapan OLMUKSA İzmir, bunun yanı sıra yaş meyve sebze ambalajlarında kullanılan empregne, coating, çift ondüle gibi özel oluklu mukavva ürünleriyle de iç ve dış pazarın ihtiyacını karşılamaktadır. Fabrikamızda standart kutular ve kalıplı kesim özel ambalajlar büyük bir titizlikle hazırlanmaktadır. 2008 yılında tesis modernize edilmiştir.

## OLMUKSA ADANA

İç Anadolu, Doğu Anadolu, Güneydoğu Anadolu ve Akdeniz bölgelerindeki müşterilerimize hizmet vermek amacıyla 1992 yılında faaliyete geçmiştir. Özellikle narenciye kutusu üretiminin önem kazandığı OLMUKSA'nın bu modern fabrikasında üretilen flekso baskılı, çok renkli ambalajlar son derece başarılı ve dikkat çekicidir. 14.000 m<sup>2</sup>'si kapalı, toplam 45.000 m<sup>2</sup> alana kurulu tesis en ileri teknolojiyle donatılmış olup, standart kutudan yaş meyve sebze kutusuna kadar çok çeşitli oluklu mukavva ürünleriyle Türk ve dünya pazarlarına hizmet vermektedir.





### OLMUKSA BURSA

1995 yılında "Kav Ambalaj Sanayi ve Ticaret A.Ş." olarak üretime başlamıştır. 25.974 m<sup>2</sup> kapalı üretim alanına sahip işletme toplam 72.789 m<sup>2</sup> arazi üzerine kurulmuştur. İnegöl Organize Sanayi bölgesinde kurulu bulunan ve 28.12.2001 tarihinde, birleşme sonrası bünyemize katılan işletmede ince dalga (B), iri dalga (C), mikro dalga (E) ve çift dalga oluklu mukavva üretim yapılmaktaydı. 6 Ağustos 2006 tarihinde Bursa tesislerinde meydana gelen yangından sonra tesis yeniden inşa edildi ve üretim faaliyetleri 2007 yılının içinde modern makine ve ekipman parkı ile başlatıldı.

### OLMUKSA MANİSA

1997 yılında işletmeye alınmıştır. 4.500 m<sup>2</sup> kapalı, toplam 7.500 m<sup>2</sup>'lik bir alana kurulu işletmede üretim ağırlığını standart kutular oluşturmaktadır.

### OLMUKSA ANTALYA

2007 Aralık ayında deneme üretimlerine başlayan işletme, 9.573 m<sup>2</sup> kapalı, toplam 32.989 m<sup>2</sup> alana sahiptir. İşletmede ağırlıklı olarak kalıplı kesim platform kutular ve küçük ebatlı standart kutular üretilmektedir. Antalya ve çevresi, Isparta, Burdur bölgelerine hizmet veren işletmede ince dalga (C), kalın dalga (BE ve CB) safihalarından yapılmaktadır.

### OLMUKSA ÇORUM

1976 yılında üretime başlayan Çorum kutu fabrikası, 19.000 m<sup>2</sup> 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.

### OLMUKSA ÇORUM KAĞIT

1979 yılında kurulan ve aynı Kompleks içinde bulunan Çorum Kağıt Tesisi yıllık 18.000 ton kapasiteye sahiptir. 6.000m<sup>2</sup> kapalı alana sahip tesiste atıkların geri dönüştürülmesi suretiyle Fluting ve Test liner kağıtları üretilmekte ve Çorum oluklu mukavva fabrikasının kağıt ihtiyacını karşılamaktadır. Mevcut artma tesisi ile suyu artarak kağıt işletmesinin kullanımına sunmakta ve doğal kaynaklarının azalmasını önlemektedir.

### OLMUKSA ÇORLU

2002 yılından itibaren faaliyet göstermekte olan, Trakya Bölgesi'nde kurulu Çorlu işletmesi; 14.936 m<sup>2</sup>'si kapalı, toplam 34.667 m<sup>2</sup> alana sahiptir. İşletme, standart kutu, dairesel kalıp kesimli kutu, düz kalıp kesimli kutu ve dört nokta yapıştırılmalı 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 mukavva 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 Tasarım Yarışması Sonuçlandı!

Oluklu mukava sektörünün lider şirketi Olmuksa'nın, tasarım eğitimi alan üniversite öğrencileri arasında düzenlediği yaş sebze - meyve ambalaj tasarım yarışması sonuçlandı. 24 Mayıs 2011 tarihinde düzenlenen ödül töreni ile dereceye giren öğrencilere ödülleri verildi.



Yarışmada dereceye giren tasarımlar, sebze ve meyvelerin tarladan sofraya kadar oluklu mukava kutularla hijyen ve ekonomik olarak taşınmasının yanı sıra tüketicilerin ihtiyacını karşılayan çevreci porsiyon ambalaj çözümlerine de odaklanıyor. Yeni tasarımlar perakendecilere ürünlerini en iyi şekilde sergileme olanağı verirken tüketicilere de sağlıklı, doğal, çevre dostu oluklu mukava ambalajla sebze ve meyvelerini evlerine kadar taşıma fırsatı veriyor.



## 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 İlköğretim Okullarının 4.,5. ve 6.sınıf öğrencileridir.

Özel Sektör Gönüllüler Derneği işbirliği ile hayata geçirilen Kağıdı Yaşatalım Projesi’nde Olmuksa Gönüllüleri 3 hafta boyunca 1 ders saati ilköğretim öğrencileri ile bir araya gelerek “çevre ve geridönüşüm” konusunda bilinçlendirme eğitimleri vermektedirler. 2010-2011 Eğitim ve Öğretim yılında dördüncü yılına giren Kağıdı Yaşatalım projesi dördüncü yılında 575 Olmuksa Gönüllüsü ile 9 ilde, 60 İlköğretim Okulu’nda, 12.300 İlköğretim öğrencisine ulaştı.

### VAN'A YARDIMLARIMIZI ULAŞTIRDIK TÜM KATKI SAĞLAYAN AKADAŞLARIMIZA SONSUZ TEŞEKKÜRLER...



23 Ekim 2011 Pazar günü meydana gelen Van Depremi hepimize büyük acı ve yüreğimize derin izler bırakmıştır. Meydana gelen depremin yaralarını sarmak amacıyla hepimize birey olarak düşen mutlaka bir çok görev ve sorumluluklar vardır.

Biz de “**OLMUKSA**” lılar olarak bu sorumluluğumuzu yerine getirmek amacıyla küçük de olsa katkılarımızı bir araya getirebilir ve yardım elimizi, aileleri dağılan yurttaşlarımıza ulaştırılabilir düşüncesiyle **Aynı Yardım Kampanyası** düzenledik. Her bölgede kurulan Afet Yardım Komite Ekiplerinin liderliğinde tüm Olmuksalıların katkılarıyla 10.182 TL Van'a yardım parası topladık. Bu toplanan katkılarla **200 adet uyku tulumu** ve **200 adet kışlık mont** olarak **Kızılay aracılığıyla** deprem bölgesine ulaştırdık. En fazla katkıyı **Çorum Fabrikasında** çalışan arkadaşlarımız yolladı. Bu duyarlılığı yüksek tüm Çorumlu arkadaşlarımıza teşekkür ederiz. Bu yardımı Kızılay'a ulaştıran Gebze Fabrikasında çalışan arkadaşlarımıza ve yöneticilerine de ayrıca teşekkür ediyoruz. Gebze Fabrikamız Belediyelere yoğun olarak yapılan “taşıma koli” bağışlarının üretimini de gerçekleştirdi ve yardımların Van'a ulaştırılmasına katkı sağladılar. Böyle bir doğal afetin tekrarlanmaması temennisiyle, Depremde hayatını kaybedenlere Allahtan rahmet, yakınlarına başsağlığı ve sabırlar diliyoruz.



### **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. 2011 yılında pay sahiplerinden bu konuda bir talep alınmamıştır.

### **4. Genel Kurul Bilgileri**

Dönem içinde 28/04/2011 tarihinde Olağan Genel Kurul toplantısı yapılmıştır. Yapılan olağan Genel Kurulda toplantı nisabı %87.67 olarak gerçekleşmiştir. Genel Kurul toplantı tarihi hakkında nama yazılı ortaklara mektup gönderilmiş, 7 Nisan'da İMKB'ye bildirimde bulunulmuş, 13 Nisan'da Ticaret Sicil Gazetesinde ve yerel gazetelerde ilan edilmiştir. Gündem maddeleri müzakere edilmiş maddeler oybirliği ile kabul edilmiştir. Genel Kurul esnasında pay sahipleri soru sorma hakkını kullanmışlar ve sorulara cevap verilmiştir. Gündem maddeleri dışında bir öneri verilmemiştir.

Dönem içinde 30 Mart 2011 tarihinde Şirketimiz'in DS Smith Çopikas Kağıt ve Oluklu Mukawa Kutu Sanayi Anonim Şirketi ile DS Smith Trakya Oluklu Mukawa Kutu Sanayi Anonim Şirketi ünvanlı şirketleri devir almak sureti ile birleştirilmesi için Olağanüstü Genel Kurul toplantısı yapılmıştır. Toplantı nisabı %87,73 olarak gerçekleşmiştir. 4 Mart tarihinde İMKB'ye bildirimde bulunulmuş, 9 Mart'ta Ticaret Sicil Gazetesinde, 6 Mart'ta yerel gazetelerde ilan edilmiştir.

Bölünme, önemli tutarda mal varlığı satımı, alımı, kiralanması 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**

2011 yılında SPK düzenlemeleri uyarınca 19 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](http://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 İlkeleri, 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 paylaşarak satın alma faaliyeti gerçekleştirilmektedir. Tüm düzenli alımlar için tedarikçiler ile toplantılar yapılarak Olmuksa politika ve prosedürleri hakkında bilgilendirmeler yapılmakta ve bu konuları içeren senelik anlaşmalar yapılmaktadır. Bu anlaşmalar hem Olmuksa hem de tedarikçinin haklarını koruyacak şekilde düzenlenir.

Ayrıca uygunsuzluk (teslim şekli, kalite, termin, v.b.) durumlarında ISO 9001 kapsamındaki prosedürlerimiz devreye girmektedir. Seçilen onaylı tedarikçiler "Onaylı Tedarikçi Listesi" ne bağlı olarak değerlendirmeye tabi tutulmakta olup periyodik olarak denetlenmektedir. Yönetim Kurulu üyelerine hiçbir ücret ödenmemektedir. 2011 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.

#### **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, İSİG Politikaları oluşturulmuş ve tüm çalışanlarla paylaşılmıştır. Şirketimizin ilke, inanç ve değerleri belirlenmiş ve tüm çalışanlarımızla paylaşılmıştır.

Çalışanlarla iletişimde "Açık Kapı Politikası" uygulanmaktadır.

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 ,Toplum ve Tedarikçi Şikayetleri Prosedürü" kapsamında değerlendirilmektedir. Kalite Yönetim Sistemi kapsamında uygulanan bu prosedürde, müşteri ve tedarikçi memnuniyetine yönelik uygulamalar tanımlanmıştır.

#### **17. Sosyal Sorumluluk**

Olmuksa Sosyal Sorumluluk çalışmaları "Olmuksa 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 gerçekleştirilmektedir. Bu konudaki ayrıntılı bilgiyi Sosyal Sorumluluk Projeleri bölümünde bulabilirsiniz.

**Olmuksa'nın Çevre Sağlık ve İş güvenliği Politikası:**

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

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

- İş sağlığı ve 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.
- Beraber çalıştığımız herkes için sağlık kayıplarını önleyerek, kazasız ve temiz bir çalışma ortamı yaratmak amacıyla; risklerimizi ve çevresel etkilerimizi tespit ederek , kabul edilebilir seviyeye düşürmek.
- 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.
- Müşteriler, yasal kurumlar ve toplum ile bu prensipler dahilinde işbirliği içinde bulunmak, tüm malzeme ve hizmet tedarikçilerimize politikamızın gerekliliklerini bildirmek ve bu konularda kendilerini geliştirmeleri için yardım etmek.

Şirketimiz ISO9001 Kalite, ISO 14001 Çevre, OHSAS 18001 İş Sağlığı ve Güvenliği Yönetim Sistemi sertifikalarına sahiptir. Ayrıca, Gebze, Adana ve Bursa fabrikalarımız BRC-IOP Gıda Ambalajı Yönetimi belgesine sahipken, Çorum tesisimiz sektördeki tek ISO/TS:16949 Teknik Yönetim belgesine sahip fabrikadır. Edirne kağıt tesisimiz de FSC Coc Orman Yönetim Konseyi Koruma Zinciri sertifikası almaya hak kazanmıştır.

Şirketimizin "yaşanabilir bir gelecek için" sloganıyla ortaya koyacağı çalışmalar "Sürdürülebilirlik" çatısı altında toplanmıştır. Bu konudaki daha ayrıntılı bilgiyi Sürdürülebilirlik bölümünde bulabilirsiniz.

**BÖLÜM IV – YÖNETİM KURULU**

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

Yönetim Kurulu Üyeleri:

Mehmet Pekarun  
Başkan İcracı olmayan  
Greg C. Gibson  
Başkan Yardımcısı İcracı olmayan  
Oliver Taudien (\*)  
Aza İcracı olmayan  
Jesus Boveda Berard  
Aza İcracı olmayan  
Levent Demirağ  
Aza İcracı olmayan  
Hakan Akbaş (\*\*)  
Aza İcracı olmayan  
Seyfettin Ata Köseoğlu  
Aza İcracı olmayan  
Vincent Bonnot  
Aza İcracı olmayan

(\*) 20 Aralık 2011 tarihinde İdare Meclisinden ve Azalık görevinden istifa eden Oliver Taudien yerine Jesus Boveda Berard artan sürece vazife görmek üzere atanmıştır.  
(\*\*) 19 Ağustos 2011 tarihinde İdare Meclisinden ve Azalık görevinden istifa eden Hakan Akbaş yerine Seyfettin Ata Köseoğlu artan sürece vazife görmek üzere atanmıştır.

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.

**20. Şirketin Misyon 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 raporlanmaktadır.

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 raporlanmaktadır.

- 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 sağlanmasıdır,

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 2011 yılı içinde 4 adet yüzyüze 25 adet Türk Ticaret Kanunu ve esas sözleşme hükümleri paralelinde yazılı onay alınmak sureti ile toplam 29 toplantı yapmıştır. Şirket Yönetim Kurulu Toplantılarının gündemi Şirket Yönetim Kurulu Başkanının mevcut yönetim kurulu üyeleri ile görüşmesi sonucu oluşturulmaktadır. Tespit edilen gündem ve gündemde yer alan konuların içerikleri yönetim kurulu üyelerine gerekli inceleme ve çalışmaları yapmalarını teminen Yönetim Kurulu Sekreterliği tarafından gönderilmektedir. SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri IV. bölüm 2.17.4. maddesinde yer alan konular karara bağlanırken yönetim kurulu toplantılarına mazereti olmayan üyelerin fiili katılımı sağlanmıştır. Bu konularda Yönetim Kurulu Üyelerinin soruları olmadığı için zapta geçirilmemiştir. Yönetim Kurulu Üyelerine söz konusu kararlarla ilgili ağırlıklı oy hakkı ve/veya veto hakkı tanınmamıştır.



#### **24. Şirketle Muamele Yapma ve Rekabet Yasağı**

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

#### **25. Etik Kurallar**

Etik kurallar Yönetim Kurulu tarafından belirlenmiş, karara bağlanmış ve tüm çalışanlara duyurulmuştur. Tüm çalışanlar etik kurallar ile ilgili bildireği imzalamıştır ve ayrıca her sene bu konuda eğitimden geçmektedir. Bilgilendirme politikası çerçevesinde etik kurallara şirketimiz internet sitesinde yer verilmiştir.

#### **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 2011 yılında beş defa toplanmıştır, Komitenin yapmış olduğu çalışmalarda hiçbir çıkar çatışması oluşmamıştır.

Denetimden Sorumlu Komite Üyeleri:

Levent Demirağ, Yönetim Kurulu Aza'sı

Vincent Bonnot, Yönetim Kurulu Aza'sı

#### **27. Yönetim Kuruluna Sağlanan Mali Haklar**

Yönetim Kurulu üyelerine hiçbir ücret ödenmemektedir. 2011 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.

## “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 vermiştik. Bu alanda çalışmalarımıza yön veren 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 koyduğumuz “Sürdürülebilirlik” çalışmaları ile bazı hedeflerimizi ve sonuçlarımızı özetleyecek olursak;

❖ Paydaşlarımızın ve toplumun sürdürülebilirlik gelişimine yardımcı oluruz;

### ➤ “Müşterilerimizle geliyoruz! ”;

- 2011 yılsonu itibarıyla İnovatıFikir®lerimizin sayısı 74’e ulaştı. Ayrıca 2011 yılında gerçekleştirdiğimiz 218 adet ürün geliştirme faaliyetimiz ile müşterilerimizin her türlü ihtiyacına cevap vermeye çalışıyoruz.
- 100 geri dönüşebilen ürünlerimiz ve çevreye duyarlı ambalaj çözümlerimizle sizlerin sürdürülebilirlik çalışmalarına da katkıda bulunmaya çalışıyoruz. 218 ürün geliştirme faaliyetimizden 64 adedi şu an müşterilerimiz tarafından kullanılmaktadır.
- Farklılığımızı aldığımız ödüller ile ispatlıyoruz.



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

- Her çalışmamızın mesleki ve kişisel gelişimlerini sağlamak amacıyla sürekli eğitimler düzenliyoruz.
- İş güvenliği endeksimizi 0,36 seviyesine düşürerek, Avrupa İş kazaları Endeksi Ortalaması olan 1’in altına inmeyi başardık. OHSAS 18001 standardı gereklerine göre hareket ediyoruz.



### ➤ “Tedarikçilerimizle geleceğe yürüyeceğiz! ”;

- 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 gerçekleştirmeyi hedefliyoruz.

### ➤ “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 12650 ilköğretim öğrencisine geri dönüşüm bilinci hakkında eğitim verdik. Projemiz ile Özel Sektör Gönüllüler 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” yaparak, tüketimlerimizi sürekli kontrol altında tutacak şekilde yaptığımız iyileştirmeler sonucunda enerjide üretilen ton başına 1,6 kWh tasarruf gerçekleştirdik.
  - **“Geri dönüşüm genlerimizde var! ”;** Edime 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; Edime fabrikamız da 2011 yılında FSC sertifikasını almaya hak kazanmıştır.
  - 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.
  - 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. Belirlemiş olduğumuz Sürdürülebilirlik hedeflerine adım adım yaklaşırız.

	2011 (**) Gerçekleşme	2012 için belirlediğimiz hedef
Kişi başına verilen eğitim saati	24	36
İş kazaları endeksi *	0,36	1,00
Elektrik Tüketimi (kWh/ton)	72	64
Doğalgaz Tüketimi (kWh/ton)	250	248
CO2 Emisyonları (CO2 ton/üretim ton)	0,103	0,082
Atıkların azaltılması (2009'a göre) ***		% 2
Tekrar Kullanılan Palet Oranı	% 55	% 67
Nakliye Sefer Sayısı/Ton	0,22	0,21
İade Oranı %	0,18	0,20

\*İş Kazaları Endeksi hesaplamasında iş kazaları sonucu oluşan çalışma saati kayıpları ile toplam çalışma saati dikkate alınır, düşen endeks değeri başarılı performans gelişimini yansıtır.

\*\* Bünyemize katılan Çorum ve Çorlu fabrikaların değerleri de 2011 yılı gerçekleştirmelerine dahil edilmiştir

\*\*\* 2012 yılı sonunda hesaplanacaktır.

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	2 defa Yönetim Kuruluna, 2 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	4 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 1.1.2011-31.12.2011 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 31.12.2011 tarihi itibarıyla düzenlenmiş bilanço ortaklığın anılan tarihteki gerçek mali durumunu; 1.1.2011 -31.12.2011 dönemine ait kar-zarar tablosu anılan döneme ait gerçek faaliyet sonuçlarını yansıtmaktadır. Bilançonun ve kar-zarar cetvelinin onaylanması ve Yönetim Kurulunun açıklanmasını arz ederiz.

Denetleme Kurulu – 16 Mart 2012  
Ömer Tanrıöver / Şerafettin Karakış

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

1. Olmuksa International Paper Sabancı Ambalaj Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin ("Şirket") 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan bilançosunu, aynı tarihte sona eren yıla ait kapsamlı gelir tablosunu, özkaynak değişim tablosunu, nakit akım tablosunu ve önemli muhasebe politikalarının özeti ile dipnotlarını denetlemiş bulunuyoruz.

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

2. Şirket yönetimi finansal tabloların Sermaye Piyasası Kurulunca 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**

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

Bağımsız denetimimiz, finansal tablolardaki tutarlar ve dipnotlar ile ilgili bağımsız denetim kanıtı toplamak amacıyla, bağımsız denetim tekniklerinin kullanılmasını içermektedir. Bağımsız denetim tekniklerinin seçimi, finansal tabloların hata ve/veya hileden ve usulsüzlükten kaynaklanıp kaynaklanmadığı hususu da dahil olmak üzere önemli yanlışlık içerip içermediğine dair risk değerlendirmesini de kapsayacak şekilde, mesleki kanaatimize göre yapılmıştır.

Bu risk değerlendirmesinde, Şirket'in iç kontrol sistemi göz önünde bulundurulmuştur. Ancak, amacımız iç kontrol sisteminin etkinliği hakkında görüş vermek değil, bağımsız denetim tekniklerini koşullara uygun olarak tasarlamak amacıyla, Şirket yönetimi tarafından hazırlanan finansal tablolar ile iç kontrol sistemi arasındaki ilişkiyi ortaya koymaktır. Bağımsız denetimimiz, ayrıca Şirket 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**

4. Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, Olmuksa International Paper Sabancı Ambalaj Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını ve nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan finansal raporlama standartları (bkz. Dipnot 2) çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

#### **Diğer Husus**

5. Şirket'in 31 Aralık 2010 tarihli finansal tablolarının denetimi başka bir bağımsız denetim firması tarafından yapılmış, söz konusu bağımsız denetim firması tarafından hazırlanan 28 Mart 2011 tarihli bağımsız denetim raporunda olumlu görüş verilmiştir.

Başaran Nas Bağımsız Denetim ve  
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.  
a member of  
PricewaterhouseCoopers



Burak Özpoyraz, SMMM  
Sorumlu Ortak Başdenetçi

İstanbul, 16 Mart 2012

BİLANÇOLAR	31
KAPSAMLI GELİR TABLOLARI	32
ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOLARI	32
NAKİT AKIM TABLOLARI	33
FINANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR	34-48
DİPNOT 1 ŞİRKETİN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU	34
DİPNOT 2 FINANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR VE UYGULANAN MUHASEBE POLİTİKALARI	34-39
DİPNOT 3 İŞLETME BİRLEŞMELERİ	39
DİPNOT 4 İŞ ORTAKLIKLARI	39
DİPNOT 5 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA	40
DİPNOT 6 NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	40
DİPNOT 7 FINANSAL YATIRIMLAR	40
DİPNOT 8 FINANSAL BORÇLAR	40
DİPNOT 9 DİĞER FINANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER	40
DİPNOT 10 TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR	40
DİPNOT 11 DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR	41
DİPNOT 12 FINANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAKLAR VE BORÇLAR	41
DİPNOT 13 STOKLAR	41
DİPNOT 14 CANLI VARLIKLAR	41
DİPNOT 15 DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİNE İLİŞKİN VARLIKLAR	41
DİPNOT 16 ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN VARLIKLAR	41
DİPNOT 17 YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER	41
DİPNOT 18 MADDİ DURAN VARLIKLAR	41-42
DİPNOT 19 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR	42
DİPNOT 20 ŞEREFİYE	42
DİPNOT 21 DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI	42
DİPNOT 22 KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER	42
DİPNOT 23 TAAHÜTLER	42
DİPNOT 24 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR	42-43
DİPNOT 25 EMEKLİLİK PLANLARI	43
DİPNOT 26 DİĞER VARLIKLAR VE YÜKÜMLÜLÜKLER	43
DİPNOT 27 ÖZKAYNAKLAR	43
DİPNOT 28 SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ	44
DİPNOT 29 ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ, PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ GENEL YÖNETİM GİDERLERİ	44
DİPNOT 30 NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER	44
DİPNOT 31 DİĞER FAALİYETLERDEN GELİRLER/ GİDERLER	44
DİPNOT 32 FINANSAL GELİRLER	44
DİPNOT 33 FINANSAL GİDERLER	44
DİPNOT 34 SATIŞ AMACIYLA ELDE TUTULAN DURAN VARLIKLAR VE DURDURULAN FAALİYETLER	44
DİPNOT 35 VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ	44-45
DİPNOT 36 HİSSE BAŞINA KAZANÇ	45
DİPNOT 37 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI	45-46
DİPNOT 38 FINANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ	46-48
DİPNOT 39 BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR	48
DİPNOT 40 FINANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FINANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR	48

## 31 ARALIK 2011 VE 2010 TARİHLERİ İTİBARIYLA BİLANÇOLAR

VARLIKLAR	Dipnot Referansları	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
<b>Dönen Varlıklar</b>		<b>196.295.647</b>	<b>157.529.226</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	6	4.739.764	6.029.469
Ticari Alacaklar	10	126.139.814	105.571.642
- İlişkili Taraflardan Alacaklar	37	1.409.787	1.265.831
- Diğer Ticari Alacaklar		124.730.027	104.305.811
Stoklar	13	61.345.140	43.539.931
Diğer Alacaklar	11	17.180	18.372
Diğer Dönen Varlıklar	26	4.053.749	2.369.812
<b>Duran Varlıklar</b>		<b>117.505.555</b>	<b>117.487.887</b>
Özkaynak Yöntemi İle Değerlenen Yatırımlar	16	9.632.749	5.243.214
Maddi Duran Varlıklar	18	105.991.771	107.678.948
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	19	937.036	843.097
Ertelenmiş Vergi Varlığı	35	-	3.598.721
Diğer Duran Varlıklar	26	943.999	123.907
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>		<b>313.801.202</b>	<b>275.017.113</b>

31 Aralık 2011 itibarıyla sona eren hesap dönemine ait finansal tablolar 16 Mart 2012 tarihinde Yönetim Kurulu tarafından onaylanmıştır. Şirket'in hissedarları, finansal tablolar üzerinde değişiklik yapma hakkına sahip olup Şirket'in olağan genel kurul toplantısında finansal tablolar hissedarlar tarafından onaya tabidir.

YÜKÜMLÜLÜKLER	Dipnot Referansları	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>		<b>98.811.725</b>	<b>51.149.387</b>
Finansal borçlar	8	58.150.150	15.501.492
- Banka kredileri		58.150.150	15.501.492
Ticari borçlar	10	33.576.219	30.163.280
- İlişkili taraflara ticari borçlar	37	2.210.794	1.377.687
- Diğer ticari borçlar		31.365.425	28.785.593
Diğer borçlar	11	2.835.559	1.687.600
Dönem karı vergi yükümlülüğü	35	1.329.386	144.520
Borç karşılıkları	22	1.659.519	1.587.522
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	24	870.878	1.298.543
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	26	390.014	766.430
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>		<b>12.630.075</b>	<b>17.600.217</b>
Finansal Borçlar	8	-	4.932.491
- Banka Kredileri		-	4.932.491
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	24	10.165.030	9.732.755
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	35	2.465.045	2.934.971
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>		<b>202.359.402</b>	<b>206.267.509</b>
Ödenmiş Sermaye	27	32.602.500	32.602.500
Sermaye Düzeltmesi Farkları		90.564.317	90.564.317
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	27	8.831.260	6.084.271
Geçmiş Yıllar Karları		54.651.116	36.587.226
Net Dönem Karı		15.710.209	40.429.195
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>		<b>313.801.202</b>	<b>275.017.113</b>



# 1 OCAK 31 ARALIK 2011 VE 2010 HESAP DÖNEMLERİNE AİT KAPSAMLI GELİR TABLOLARI

	Dipnot Referansları	1 Ocak - 31 Aralık 2011	1 Ocak - 31 Aralık 2010
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER</b>			
Satış Gelirleri, Net	28	402.883.054	274.018.210
Satışların Maliyeti (-)	28	(329.874.417)	(214.677.738)
<b>BRÜT KAR</b>		<b>73.008.637</b>	<b>59.340.472</b>
Genel yönetim giderleri (-)	29	(28.108.657)	(24.754.155)
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	29	(26.535.335)	(19.678.053)
Diğer faaliyet gelirleri	31	2.256.070	26.542.575
Diğer faaliyet giderleri (-)	31	(2.653.492)	(1.272.810)
<b>FAALİYET KARI</b>		<b>17.967.223</b>	<b>40.178.029</b>
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Karlarından Paylar	16	607.851	294.131
Finansal gelirler	32	10.165.096	8.426.216
Finansal giderler (-)	33	(8.571.780)	(4.578.743)
<b>VERGİ ÖNCESİ KAR</b>		<b>20.168.390</b>	<b>44.319.633</b>
Dönem Vergi Gideri (-)	35	(1.329.386)	(4.654.671)
Ertelenmiş Vergi (Gideri) / Geliri	35	(3.128.795)	764.233
<b>NET DÖNEM KARI</b>		<b>15.710.209</b>	<b>40.429.195</b>
<b>DIĞER KAPSAMLI GELİR(GİDER)</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOPLAM KAPSAMLI GELİR/GİDER</b>		<b>15.710.209</b>	<b>40.429.195</b>
Hisse Başına Kazanç	36	0,4819	1,2401

## 1 OCAK - 31 ARALIK 2011 VE 2010 HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOLARI

	Ödenmiş Sermaye	Sermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları	Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	Geçmiş Yıllar Karı	Net Dönem Karı	Toplam
<b>1 Ocak 2010</b>	<b>32.602.500</b>	<b>90.564.317</b>	<b>5.028.951</b>	<b>36.304.530</b>	<b>7.858.516</b>	<b>172.358.814</b>
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
<b>31 Aralık 2010</b>	<b>32.602.500</b>	<b>90.564.317</b>	<b>6.084.271</b>	<b>36.587.226</b>	<b>40.429.195</b>	<b>206.267.509</b>
<b>1 Ocak 2011</b>	<b>32.602.500</b>	<b>90.564.317</b>	<b>6.084.271</b>	<b>36.587.226</b>	<b>40.429.195</b>	<b>206.267.509</b>
Transferler	-	-	2.746.989	37.682.206	(40.429.195)	-
İştirak Hissesi Alımı Etkisi	-	-	-	381.684	-	381.684
Ödenen Temettü	-	-	-	(20.000.000)	-	(20.000.000)
Toplam Kapsamlı Gelir	-	-	-	-	15.710.209	15.710.209
<b>31 Aralık 2011</b>	<b>32.602.500</b>	<b>90.564.317</b>	<b>8.831.260</b>	<b>54.651.116</b>	<b>15.710.209</b>	<b>202.359.402</b>

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 VE 2010 HESAP DÖNEMLERİNE AİT NAKİT AKIM TABLOLARI

	Notlar	1 Ocak - 31 Aralık 2011	1 Ocak - 31 Aralık 2010
<b>İşletme Faaliyetleri:</b>			
Net Dönem Karı		15.710.209	40.429.195
<b>Düzeltilmeler:</b>			
Amortisman ve itfa payları	18-19	9.222.065	8.979.387
Faiz geliri	32	(537.210)	(580.645)
Faiz gideri	33	3.298.509	1.036.770
Kredi gerçekleşmemiş net kur farkı gideri		87.146	40.967
Kıdem tazminatı karşılık giderleri	24	2.274.987	2.714.752
Karşılık giderleri	22	(355.668)	1.946.359
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların karından paylar	16	(607.851)	(294.131)
Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların satışından kaynaklanan (kar) / zarar	31	(135.584)	129.111
Şüpheli alacak karşılığındaki değişim (net)	10	29.960	904.573
Stok değer düşüş karşılığındaki değişim (net)	13	393.191	103.658
Vergi gideri	35	4.458.181	3.890.438
Bağlı ortaklık pazarlıklı satın almadan kaynaklanan kazanç		-	(24.455.306)
<b>İşletme Varlık Ve Yükümlülüklerindeki Değişiklik Öncesi İşletme Faaliyetlerinden Sağlanan Net Nakit</b>		<b>33.837.935</b>	<b>34.845.128</b>
<b>Varlık ve yükümlülüklerdeki değişimler:</b>			
Ticari alacaklardaki değişim	10	(20.598.132)	(20.682.182)
Stoklardaki değişim	13	(18.198.400)	(8.923.291)
Diğer alacaklardaki ve varlıklardaki değişim	11-26	(2.502.837)	(914.505)
Ticari borçlardaki değişim	10	3.412.939	(156.670)
Diğer borçlar ve gider tahakkuklarındaki değişim	11-26	771.543	(561.016)
Ödenen vergiler	35	(144.520)	(5.812.077)
Ödenen faizler		(3.298.509)	(330.394)
Ödenen borç karşılıkları		-	(3.308.497)
Alınan Faizler	24	537.210	580.645
Ödenen kıdem tazminatları		(1.842.712)	(1.481.132)
<b>İşletme Faaliyetlerinde Kullanılan Net Nakit</b>		<b>(8.025.483)</b>	<b>(6.743.991)</b>
<b>Yatırım faaliyetleri:</b>			
Maddi duran varlık alımı amacıyla yapılan ödemeler	18	(7.629.842)	(3.793.371)
Maddi duran varlık satışından elde edilen nakit		480.712	77.353
Maddi olmayan duran varlık alımı amacıyla yapılan ödemeler	19	(344.114)	(358.734)
Bağlı ortaklık alımından kaynaklanan nakit çıkışı		-	(9.639.531)
İştirak hisse senedi alımından kaynaklı ödemeler	16	(3.400.000)	-
<b>Yatırım Faaliyetlerinde Kullanılan Net Nakit</b>		<b>(10.893.244)</b>	<b>(13.714.283)</b>
<b>Finansman faaliyetleri:</b>			
Kredi geri ödemeleri		(70.503.807)	(39.795.796)
Alınan krediler		108.132.829	59.123.594
Ödenen temettüleri		(20.000.000)	(6.520.500)
<b>Finansman Faaliyetlerinden Elde Edilen Net Nakit</b>		<b>17.629.022</b>	<b>12.807.298</b>
Nakit ve nakit benzerlerindeki değişim		(1.289.705)	(7.650.976)
Dönem başı nakit ve nakit benzerleri		6.029.469	13.680.445
Dönem sonu nakit ve nakit benzerleri	6	4.739.764	6.029.469

## 1- ŞİRKETİN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

OLMUKSA International Paper Sabancı Ambalaj Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Şirket") 13 Ağustos 1958 tarihinde Cam Soda Sanayi A.Ş. olarak kurulmuş, 1963 yılında ünvan değişikliği yapılarak işgal konusu değiştirilmiştir. Şirket 1968 yılından bu yana her nevi oluklu mukavva kutu imalatı ve satışını gerçekleştirmektedir. Gebze, İzmir, Adana, İnegöl, Çorlu, Çorum, Manisa ve Antalya tesislerinde her nevi ve ebatta oluklu mukavva kutu üretilip gıda sektöründen sanayi sektörüne kadar geniş bir müşteri portföyüne satışa sunulmaktadır. Edirne ve Çorum Kağıt Tesislerinde işlenip yeniden hammaddeye çevrilen atık kağıtlar, diğer tesislerin bir kısım ham madde ihtiyacını sağlamaktadır.

Şirket'in kanuni merkez adresi 4. Levent Sabancı Center Kule 2 Kat 13 Beşiktaş-İstanbul olup, 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Şirket'in 929 adet çalışanı bulunmaktadır (31 Aralık 2010: 911). Şirket hisseleri 1986 yılından itibaren İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda işlem görmektedir.

Finansal tablolar yayınlanmak üzere 16 Mart 2012 tarihinde Yönetim Kurulu tarafından onaylanmıştır. Genel Kurul'un ve ilgili yasal kuruluşların yasal mevzuata göre düzenlenmiş finansal tabloları değiştirme hakkı bulunmaktadır.

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

Şirket, 1 Ekim 2010 tarihinde %99,99 oranında hissesini almış olduğu ve buna uygun olarak 31 Aralık 2010 tarihli finansal tablolarında konsolide ettiği DS Smith Çopikay Kağıt ve Oluklu Mukavva Kutu Sanayi Anonim Şirketi ile DS Smith Trakya Oluklu Mukavva Kutu Sanayi Ticaret Anonim Şirketi'ni bütün aktif ve pasifleriyle birlikte 30 Mart 2011 tarihinde külli halefiyet yolu ile devir almıştır. Devir sonrasında, Şirket'in bağlı ortaklığı bulunmamaktadır.

Şirket'in, 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla %29,98 oranında hissesine sahip olup yine aynı dönem ait finansal tablolarında iştirak olarak sınıflandırdığı Dönkasan Dönüşen Kağıt Hammaddeleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Dönkasan")'nin Hacı Ömer Sabancı Holding'e ait %20 hisseye tekabül eden 30.000 adet hissesini 113,33 TL/hisse bedel ile toplam 3.400.000 TL karşılığında 7 Haziran 2011 tarihinde satın almıştır. Buna uygun olarak 31 Aralık 2011 tarihli finansal tablolarda Dönkasan müşterek yönetime tabi ortaklık olarak sınıflandırılmıştır.

## 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

### 2.1. Sunuma ilişkin temel esaslar

#### 2.1.1 Uygulanan muhasebe standartları

Sermaye Piyasası Kurumu ("SPK"), Seri: XI, No: 29 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ile işletmeler tarafından düzenlenecek finansal raporlar ile bunların hazırlanması ve ilgililere sunulmasına ilişkin ilke, usul ve esasları belirlemektedir. Bu Tebliğ, 1 Ocak 2009 tarihinden sonra başlayan hesap dönemlerine ait ilk ara dönem finansal tablolardan geçerli olmak üzere yürürlüğe girmiş olup, SPK'nın Seri: XI, No: 25 "Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliği" yürürlükten kaldırılmıştır. Bu tebliğe istinaden, işletmelerin finansal tablolarını Avrupa Birliği tarafından kabul edilen haliyle Uluslararası Finansal Raporlama Standartları ("UMS/UFRS")'na göre hazırlamaları gerekmektedir. Ancak Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS'nin Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu ("UMSK") tarafından yayımlananlardan farkları Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu ("TMSK") tarafından ilan edilinceye kadar UMS/UFRS'ler uygulanacaktır. Bu kapsamda, benimsenen standartlara aykırı olmayan, TMSK tarafından yayımlanan Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartları ("TMS/TFRS") esas alınacaktır.

SPK, 17 Mart 2005 tarihinde almış olduğu bir kararla, Türkiye'de faaliyette bulunan ve SPK tarafından kabul edilen muhasebe ve raporlama ilkelere ("SPK Finansal Raporlama Standartları") uygun finansal tablo hazırlayan şirketler için, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere enflasyon muhasebesi uygulamasının gerekli olmadığını ilan etmiştir. Dolayısıyla finansal tablolarda, 1 Ocak 2005 tarihinden başlamak kaydıyla, UMSK tarafından yayımlanmış 29 No'lu "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" standardı (UMS 29) uygulanmamıştır.

Finansal tabloların hazırlanış tarihi itibarıyla, Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS'nin UMSK tarafından yayımlananlardan farkları TMSK tarafından henüz ilan edilmediğinden, finansal tablolar SPK'nın Seri: XI, No: 29 sayılı tebliği ve bu tebliğe açıklama getiren duyuruları çerçevesinde, UMS/UFRS'nin esas alındığı SPK Finansal Raporlama Standartları'na uygun olarak hazırlanmıştır. Finansal tablolar ve bunlara ilişkin dipnotlar SPK'nın 2008/16, 2008/18, 2009/02 ve 2009/04 sayılı haftalık bültenlerindeki duyuruları ile uygulanması tavsiye edilen formatlara uygun olarak ve zorunlu kılınan bilgiler dahil edilerek sunulmuştur.

Şirket, muhasebe kayıtlarının tutulmasında ve kanuni finansal tablolarının hazırlanmasında, SPK tarafından çıkarılan prensiplerini ve şartlarını,

Türk Ticaret Kanunu ("TTK"), vergi mevzuatı ve Türkiye Cumhuriyeti Maliye Bakanlığı ("Maliye Bakanlığı") tarafından çıkarılan Tekdüzen Hesap Planı şartlarını esas almaktadır. SPK Finansal Raporlama Standartları'na göre hazırlanan bu finansal tablolar, gerçeğe uygun değerleri ile gösterilen finansal varlık ve yükümlülüklerin dışında, tarihi maliyet esaslı baz alınarak Türk Lirası ("TL") olarak hazırlanmıştır. Finansal tablolar, tarihi maliyet esasına göre hazırlanmış kanuni kayıtlara SPK Finansal Raporlama Standartları uyarınca doğru sunumun yapılması amacıyla gerekli düzeltme ve sınıflandırmalar yapılarak düzenlenmiştir.

Finansal tablolar, tarihi maliyet esaslı baz alınarak Şirket'in fonksiyonel para birimi olan Türk Lirası ("TL") olarak hazırlanmaktadır.

### 2.1.2 Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'ndaki (UFRS) değişiklikler

a) 1 Ocak 2011 tarihinde başlayan yıllık dönemler ve yine 1 Ocak 2011 tarihinde başlayan yıla ait ara dönemler için geçerli olan ve şirket'in finansal tabloları üzerinde etkisi olup uygulanan TMS/TFRS'lerdeki değişiklik ve yorumlar:

- UMS 24 (Revize), "İlişkili Taraf Açıklamaları", Kasım 2009 tarihinde yayınlanmıştır. Yeni standart 2003 yılında yayınlanan UMS 24, "İlişkili Taraf Açıklamaları" ortadan kaldırmıştır. UMS 24 (Revize)'nin uygulanması 1 Ocak 2011 tarihinde ve sonrasında başlayan dönemler için zorunludur. Revize standart ilişkili taraf tanımını basitleştirmiştir ve tanıma açıklık getirmiştir. Ayrıca revize standart kamu iktisadi teşebbüslerinin diğer kamu iktisadi teşebbüsleri ve devlet ile olan tüm işlemlerini açıklama zorunluluğunu ortadan kaldırmıştır.

- UFRS 1 (Değişiklik), "UFRS'nin İlk Defa Uygulanması" 1 Temmuz 2010 tarihinden sonra başlayan finansal dönemler için geçerlidir. Değişiklik, UFRS'yi ilk defa uygulayanlar için, UFRS 7 "Finansal Araçlar: Açıklamalar" da yer alan karşılaştırmalı 3 seviyeli sınıflandırma açıklamaları ile ilgili geçiş koşullarını getirmektedir.

- UFRYK 14, "Asgari Fonlama Gerekliğinin Peşin Ödenmesi" 1 Ocak 2011 tarihinden sonra başlayan finansal dönemler için geçerlidir. Yapılan değişikliklerin erken uygulanması mümkündür. Değişiklik, en eski karşılaştırmalı dönemden başlamak üzere geriye dönük olarak uygulanır. Değişiklik, UFRYK 14'ün, "UMS 19 – Tanımlanmış Fayda Varlığının Sınırı, Asgari Fonlama Koşulları ve Bu Koşulların Birbiri İle Etkileşimi" üzerindeki beklenmeyen sonuçlarını düzeltmek üzere yapılmıştır.

- 2010 Yıllık Geliştirme Projesi kapsamındaki standartlar 1 Ocak 2011 tarihinden sonra başlayan finansal dönemler için geçerlidir. Söz konusu proje, aşağıdaki 6 standart ve 1 yorumdaki değişiklikleri içermektedir:

- UFRS 1 "UFRS'nin İlk Defa Uygulanması"
- UFRS 3 "İşletme Birleşmeleri"
- UFRS 7 "Finansal Araçlar: Açıklamalar"
- UMS 1 "Finansal Tabloların Sunumu"
- UMS 27 "Konsolide ve Konsolide Olmayan Finansal Tablolar"
- UMS 34 "Ara Dönem Finansal Raporlama"
- UFRYK 13 "Müşteri Sadakat Programları"

b) 1 Ocak 2011 tarihinde başlayan yıllık dönemler ve yine 1 Ocak 2011 tarihinde başlayan yıla ait ara dönemler için geçerli olan ve şirket'in finansal tabloları üzerinde bir etkisi olmayan TMS/TFRS'lerdeki değişiklik ve yorumlar:

- UFRYK 19 "Finansal Borçların Özkaynağa Dayalı Finansal Araçlarla Ödenmesi", 1 Temmuz 2010 tarihinden itibaren geçerlidir. Yorum, borçlu ve alacaklının bir finansal borcun koşullarını yeniden belirledikleri ve sonucunda ilgili borcun kısmen veya tamamen, borçlunun alacaklıya ihraç edeceği özkaynağa dayalı finansal araçlarla ödenmesine karar verdikleri durumlarda nasıl muhasebeleştirileceğine açıklık getirmektedir.

- UMS 32 (Değişiklik), "Finansal Araçlar: Sunum", 1 Şubat 2010 tarihinde ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerlidir. Değişiklik, ihraç eden fonksiyonel para biriminde bir para biriminde ihraç edilen hisse senetlerinin muhasebeleştirilmesinde açıklık getirmektedir.

c) Henüz yürürlüğe girmemiş ve şirket tarafından erken uygulanması benimsenmemiş standartlar:

- UFRS 7 (Değişiklik), "Finansal Araçlar: Açıklamalar" 1 Temmuz 2011 ve sonrasında başlayan yıllık dönemler için geçerlidir. Değişiklikler, transfer işlemlerinde şeffaflığı artırma ve finansal varlık transferleri ile ilgili maruz kalınan risklerin ve bu risklerin işletmenin finansal durumu üzerindeki etkilerinin daha iyi anlaşılması amacıyla taşımaktadır.
- UFRS 1 (Değişiklik), "UFRS'nin İlk Defa Uygulanması" 1 Temmuz 2011 ve sonrasında başlayan yıllık dönemler için geçerlidir. Değişiklik, bir işletmenin fonksiyonel para biriminin hiper enflasyona maruz kalması sebebiyle UFRS'lere uygunluk sağlayamadığı bir dönemin ardından nasıl UFRS'ye uygun finansal tablo yayınlayacağını açıklamaktadır.
- UMS 12 (Değişiklik), "Gelir Vergileri" 1 Ocak 2012 ve sonrasında başlayan yıllık dönemler için geçerlidir. Değişiklik, makul değeri ile ölçülen yatırım amaçlı gayrimenkullere ilişkin ertelenen vergi varlık ve yükümlülüklerinin ölçümlemesine ilişkin mevcut prensiplere istisna getirmektedir.
- UMS 19 (Değişiklik), "Çalışanlara Sağlanan Faydalar", 1 Ocak 2013 ve sonrasında başlayan yıllık dönemler için geçerlidir. Değişiklikler, koridor metodunu yürürlükten kaldırmakta ve finansal giderlerin net fonlama temelinde hesaplanmasını öngörmektedir.
- UMS 1 (Değişiklik), "Finansal Tabloların Sunumu", 1 Ocak 2012 ve sonrasında başlayan yıllık dönemler için geçerlidir. Değişiklik sonucu ortaya çıkan temel gelişme işletmelerin diğer kapsamlı gelir altında gösterdiği hesapları potansiyel olarak gelir tablosu ile ilişkilendirilecek olarak gruplaması zorunluluğunun getirilmesidir.
- UFRS 9, "Finansal Araçlar" 1 Ocak 2013 tarihine kadar geçerli değildi, ancak erken uygulanması mümkündür. Bu standart, UMS 39 "Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme" standardının değiştirilme sürecinde ilk adımdır. UFRS 9 finansal araçların ölçümünde ve sınıflandırılmasında yeni zorunluluklar getirmektedir.
- UFRS 10, "Konsolide Finansal Tablolar" 1 Ocak 2013 ve sonrasında başlayan yıllık dönemler için geçerlidir. Standart, kontrol konseptini bir işletmenin konsolidasyon kapsamına alınması için belirleyici unsur kabul ederek varolan prensipleri geliştirmektedir. Standart, kontrolün belirlenmesinin zor olduğu durumlarda ek açıklamalar getirmektedir.
- UFRS 11, "Ortak Düzenlemeler" 1 Ocak 2013 ve sonrasında başlayan yıllık dönemler için geçerlidir. Standart, ortak düzenlemelerin yasal şekli yerine düzenlemenin sağladığı haklara ve yükümlülükleri vurgulayarak ortak düzenlemelere daha gerçekçi bir bakış açısı getirmektedir. İki çeşit ortak düzenleme tanımlanmaktadır: ortak faaliyetler ve iş ortaklıkları. Standart ile iş ortaklarının oransal konsolidasyon yöntemine son verilmiştir.
- UFRS 12, "Diğer İşletmelerdeki Paylar ile İlgili Açıklamalar" 1 Ocak 2013 ve sonrasında başlayan yıllık dönemler için geçerlidir. Standart ortak düzenlemeler, iştirakler, özel amaçlı araçlar ve diğer bilanço dışı araçlar da dahil olmak üzere diğer işletmelerde bulundurulmuş tüm paylarla ilgili açıklama yükümlülüklerini içermektedir.
- UFRS 13, "Makul Değer Ölçümü" 1 Ocak 2013 ve sonrasında başlayan yıllık dönemler için geçerlidir. Standart, tam bir makul değer tanımı ve tüm UFRS'lerde uygulanacak tek bir ölçüm ve açıklamalar kaynağı sağlayarak tutarlılığın geliştirilmesi ve karmaşıklığın azaltılmasını amaçlamaktadır.
- UMS 27, "Bireysel Finansal Tablolar" 1 Ocak 2013 ve sonrasında başlayan yıllık dönemler için geçerlidir. Standart, UMS 27'nin kontrol ile ilgili hükümlerinin yeni UFRS 10'da ele alınmasından sonra geride kalan bireysel finansal tablolar ile ilgili hükümleri içermektedir.
- UMS 28, "İştirakler ve İş Ortaklıkları" 1 Ocak 2013 ve sonrasında başlayan yıllık dönemler için geçerlidir. Standart, yeni UFRS 11'in yayınlanmasının ardından özkaynak yöntemiyle muhasebeleştirilecek iş ortaklıkları ve iştirakler ile ilgili yükümlülükleri içermektedir.
- UFRYK 20 "Madenlerle İlgili Üretim Sırasında Oluşan Sökme Maliyetleri"

### 2.1.3 Konsolidasyon Esasları

Konsolide finansal tabloların hazırlanmasında uygulanan konsolidasyon esasları aşağıda özetlenmiştir:

#### Bağlı Ortaklıklar

Bağlı ortaklıklar, Şirket'in (a) doğrudan ve/veya dolaylı olarak kendisine ait hisseler neticesinde şirketlerdeki hisselerle ilgili oy kullanma hakkının %50'den fazlasını kullanma yetkisi kanalıyla (b) oy kullanma hakkının %50'den fazlasını kullanma yetkisine sahip olmamakla birlikte mali ve işletme politikaları üzerinde fiili hakimiyet etkisini kullanmak suretiyle mali ve işletme politikalarını Şirket'in menfaatleri doğrultusunda kontrol etme yetkisi ve gücüne sahip olduğu şirketleri ifade eder.

Şirket, 1 Ekim 2010 tarihinde %99,99 oranında hissesini almış olduğu ve buna uygun olarak 31 Aralık 2010 tarihli finansal tablolarında bağlı ortaklık olarak sınıflayarak konsolide ettiği DS Smith Çöpikasa Kağıt ve Oluklu Mukavva Kutu Sanayi Anonim Şirketi ile DS Smith Trakya Oluklu Mukavva Kutu Sanayi Ticaret Anonim Şirketi'ni bütün aktif ve pasifleriyle birlikte 30 Mart 2011 tarihinde külli halefiyet yolu ile devir almıştır. Devir sonrasında, Şirket'in bağlı ortaklığı bulunmamaktadır.

#### Müşterek Yönetime Tabi Ortaklıklar

Müşterek yönetime tabi ortaklıklar, Şirket'in bir veya daha fazla sayıda ortak tarafından birlikte ortak kontrolüne tabi ve sözleşme ile ekonomik bir faaliyetin beraberce üstlenildiği şirketlerdir. Şirket bu şirket üzerindeki müşterek kontrolü, kendisinin doğrudan sahip olduğu hisselerden ve ilişkili tarafların sahip olduğu paylara ait oy haklarını onlar adına kullanma yetkisinden yararlanarak sağlamaktadır.

Müşterek yönetime tabi ortaklık, UMS 31 "İş ortaklıklarındaki paylar" standardında belirtilen alternatif yöntemine uygun olarak özkaynak yöntemi kullanarak muhasebeleştirilmiştir (Not 16). Müşterek yönetime tabi ortaklıkların konsolidasyon kapsamında eliminasyona tabi olmayan kısımları, ilişkili taraf açıklamaları dipnotunda sunulmuştur (Not 37).

Müşterek yönetime tabi ortaklığın finansal tabloları, finansal tabloların tarihi itibarıyla ve yeknesak muhasebe ilke ve uygulamaları gözetilerek Dipnot 2.1'de belirtilen SPK Finansal Raporlama Standartları'na uygun olarak hazırlanmıştır. Müşterek yönetime tabi ortaklığın faaliyet sonuçları, satın alma veya elden çıkarma işlemlerine uygun olarak söz konusu işlemlerin geçerlilik tarihlerinde dahil edilmiş veya hariç bırakılmışlardır.

Şirket'in, 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla %29,98 oranında hissesine sahip olup yine aynı dönem ait finansal tablolarında iştirak olarak sınıflandırdığı Dönkasan'ın Hacı Ömer Sabancı Holding'e ait %20 hissese tekabül eden 30.000 adet hissesini 113,33 TL/hisse bedel ile toplam 3.400.000 TL karşılığında 7 Haziran 2011 tarihinde satın almıştır. Buna uygun olarak 31 Aralık 2011 tarihli finansal tablolarında Dönkasan müşterek yönetime tabi ortaklık olarak sınıflandırılmıştır.

Müşterek yönetime tabi ortaklıklar	Faaliyet Gösterilen Sektör	Müteşebbis Ortak	Etkin Ortaklık Oranı (%)
Dönkasan	Oluklu Mukavva	Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret A.Ş.	49,98

### 2.1.4 Netleştirme/Mahsup

İçerik ve tutar itibarıyla önem arz eden her türlü kalemler, benzer nitelikte dahi olsa, finansal tablolarda ayrı gösterilir. Önemli olmayan tutarlar, esasları veya fonksiyonları açısından birbirine benzeyen kalemler itibarıyla toplulaştırılarak gösterilir. İşlem ve olayın özünün mahsubu gerekli kılması sonucunda, bu işlem ve olayın net tutarları üzerinden gösterilmesi veya varlıkların, değer düşüklüğü düşüldükten sonraki tutarları üzerinden izlenmesi, mahsup edilmeme kuralının ihlali olarak değerlendirilmez. Şirket'in normal iş akışı içinde gerçekleştirdiği işlemler sonucunda, "Hasılat" başlıklı kısımda tanımlanan gelirler dışında elde ettiği gelirler, işlem veya olayın özüne uygun olması şartıyla, net değerleri üzerinden gösterilir.

### 2.1.5 Karşılaştırmalı Bilgiler

Mali durum ve performans trendlerinin tespitine imkan vermek üzere, Şirket'in finansal tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı hazırlanmaktadır. Şirket, 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla bilançosunu 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla hazırlanmış bilançosu ile; 31 Aralık 2011 tarihinde sona eren hesap dönemine ait kapsamlı gelir tablosu, nakit akım tablosu ve özkaynaklar değişim tablosunu da 31 Aralık 2011 tarihinde sona eren hesap dönemine ait kapsamlı gelir tablosu, nakit akım tablosu ve özkaynaklar değişim tablosu ile karşılaştırmalı olarak düzenlemiştir.

### 2.2. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

Finansal tabloların hazırlanmasında izlenen önemli muhasebe politikaları aşağıda özetlenmiştir:

#### Hasılat

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

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

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

- 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,
- İşlemlerle ilişkili ekonomik faydaların işletmeye akışının olası olması ve
- İşlemlerden 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 değerlendirilmektedir. Sabit ve değişken genel üretim giderlerinin bir kısmını da içeren maliyetler stokların bağlı bulunduğu sınıfa uygun olan yöntemle göre ve çoğunlukla ilk-giren-ilk-çıkart yönteminde göre değerlendirilir. Net gerçekleştirilebilir değer, olağan ticari faaliyet içerisinde oluşan tahmini satış fiyatından tahmini tamamlanma maliyeti ile satış gerçekleştirilmek için yüklenilmesi gereken tahmini maliyetlerin toplamının indirilmesiyle elde edilir. Stokların net gerçekleştirilebilir değeri maliyetinin altına düştüğünde, stoklar net gerçekleştirilebilir değerine indirgenir ve değer düşüklüğünün oluştuğu yılda gelir tablosuna gider olarak yansıtılır.

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

#### Maddi Duran Varlıklar

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

Kiralama veya idari amaçlı ya da halihazırda belirlenmemiş olan diğer amaçlar doğrultusunda inşa edilme aşamasındaki varlıklar, maliyet değerlerinden varsa değer düşüklüğü kaybı düşülerek gösterilirler. Maliyete yasal harçlar da dahil edilir. Bu tür varlıklar, diğer sabit varlıklar için kullanılan amortisman yönteminde olduğu gibi, kullanıma hazır olduklarında amortismanına tabi tutulurlar. Arazi ve yapılmakta olan yatırımlar dışında, maddi duran varlıkların maliyet tutarları, beklenen faydalı ömürlerine göre doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak amortismanına tabi tutulur. Beklenen faydalı

ömür, kalıntı değer ve amortisman yöntemi, tahminlerde ortaya çıkan değişikliklerin olası etkileri için her yıl gözden geçirilir ve tahminlerde bir değişiklik varsa ileriye dönük olarak muhasebeleştirilir.

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

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

#### Varlıklarda Değer Düşüklüğü

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 gösterge olup olmadığını değerlendirir. Varlığın defter değerinin geri kazanılabilir tutarını aşması durumunda değer düşüklüğü karşılığı kaydedilir. Geri kazanılabilir tutar, satış maliyetleri düşüldükten sonra elde edilen gerçeğe uygun değer veya kullanımdaki değerden büyük olanıdır.

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

#### Borçlanma Maliyetleri

Kullanıma ve satışa hazır hale getirilmesi önemli ölçüde zaman isteyen varlıklar (özellikli varlıklar) söz konusu olduğunda, satın alınması, yapımı veya 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 özellikli varlığın finansmanı için kullanıldığı durumlarda, aktifleştirilebilecek borçlanma maliyetlerinin tutarı, ilgili varlığa ilişkin yapılan harcamalara uygulanacak bir aktifleştirme oranı yardımı ile belirlenir. Bu aktifleştirme oranı, özellikli varlık 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, oluştukları 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 almaya ilişkin maliyetler genellikle oluştukları anda gider olarak muhasebeleştirilir.

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

- Ertelenmiş 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 alım 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 değeri toplamının, satın alınan işletmenin satın alma tarihinde tanımlanabilen varlıklarının ve üstlenilen tanımlanabilir yükümlülüklerinin net tutarını aşan tutar olarak hesaplanır. Yeniden değerlendirme sonrasında satın alınan işletmenin satın alma tarihinde tanımlanabilen 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 değeri 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 alım tarihindeki gerçeğe uygun değer üzerinden ölçülür ve işletme birleşmesinde transfer edilen bedele dahil edilir. Ölçme dönemi içerisinde ortaya 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 düzeltebildiği dönemdir. Bu dönem satın alım 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 sonrakı, edinilen işletmenin işletme birleşmesinde 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 alım tarihinde (yani Grup'un kontrolü ele aldığı tarihte) yeniden ölçülür ve, varsa, ortaya çıkan kazanç/zarar kar/zarar içinde muhasebeleştirilir. Satın alım 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 tamamlanamadığı durumlarda, Grup muhasebeleştirme işleminin tamamlanamadığı kalemler için geçici tutarlar raporlar. Bu geçici raporlanan tutarlar, ölçüm döneminde düzeltilir ya da satın alım 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 sonra kalan tutar üzerinden muhasebeleştirilir.

### Finansal Varlıklar

Yatırımlar, yatırım araçlarının ilgili piyasa tarafından belirlenen süreye uygun olarak teslimatı koşulunu taşıyan bir kontrata bağlı olan işlem tarihinde kayıtlara alınır veya kayıtlardan çıkarılır.

Finansal varlıklar "gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar", "vadesine kadar elde tutulacak yatırımlar", "satılmaya hazır finansal varlıklar" ve "kredi ve alacaklar" olarak sınıflandırılır.

### Etkin Faiz Yöntemi

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

### Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar

Satılmaya hazır finansal varlıklar (a) vadesine kadar elde tutulacak finansal varlık olmayan veya (b) alım satım amaçlı finansal varlık olmayan finansal varlıklardan oluşmaktadır. Satılmaya hazır finansal varlıklar kayıtlara alındıktan sonra güvenilir bir şekilde ölçülebiliyor olması koşulunda gerçeğe uygun değerleriyle değerlendirilmektedir. Gerçeğe uygun değeri güvenilir bir şekilde ölçülemeyen ve aktif bir piyasası olmayan menkul kıymetler maliyet değeriyle gösterilmektedir.

Satılmaya hazır finansal varlıklara ilişkin kar veya zararlara ilgili dönemin gelir tablosunda yer verilmektedir. Bu tür varlıkların makul değerinde meydana gelen değişiklikler özkaynak hesapları içinde gösterilmektedir. İlgili varlığın elden çıkarılması veya değer düşüklüğü olması durumunda özkaynak hesaplarındaki tutar kar / zarar olarak gelir tablosuna transfer edilir.

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

### Krediler Ve Alacaklar

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

İfta 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.

**Nakit Ve Nakit Benzerleri**

Nakit ve nakit benzeri kalemleri, nakit para, vadesiz mevduat ve satın alım tarihinden itibaren vadeleri 3 ay veya 3 aydan daha az olan, hemen nakde çevrilebilecek olan ve önemli tutarda değer değişikliği riski taşımayan yüksek likiditeye sahip diğer kısa vadeli yatırımlardır.

**Finansal Yükümlülükler**

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**

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 ilişkili olduğu döneme dağıtılması yöntemidir. Etkin faiz oranı; finansal aracın beklenen ömrü boyunca veya uygun olması halinde daha kısa bir zaman dilimi süresince gelecekte yapılacak tahmini nakit ödemelerini tam olarak ilgili finansal yükümlülüğün net bugünkü değerine indirgeyen orandır.

**Kur Değişiminin Etkileri**

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

Kur farkları 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 arttırabilmektedirler. Bu tip "bedelsiz hisse" dağıtımları, hisse başına kazanç hesaplamalarında, ihraç edilmiş hisse gibi değerlendirilir. Buna göre, bu hesaplamalarda kullanılan ağırlıklı ortalama hisse sayısı, söz konusu hisse senedi dağıtımlarının geçmişe dönük etkileri de dikkate alınarak bulunmuştur.

**Bilanço Tarihinden Sonraki Olaylar**

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

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**

Bu finansal tabloların amacı doğrultusunda, ortaklar, nihai ortaklar, üst düzey yönetim ve yönetim kurulu üyeleri, aileleri ve onlar tarafından kontrol edilen ve önemli etkinliğe sahip bulunulan şirketler ile konsolidasyona dahil edilmeyen bağlı ortaklıklar, müşterek yönetime tabi işletmeler ve işbirlikler "ilişkili taraflar" olarak kabul edilmişlerdir (Dipnot 37).

**Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler**

Türk Vergi Mevzuatı, ana şirket ve onun bağlı ortaklığına konsolide vergi beyannamesi hazırlamasına 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 kârdan farklılık gösterir. Grup'un cari vergi yükümlülüğü bilanço tarihi itibarıyla yasallaşmış ya da önemli ölçüde yasallaşmış vergi oranı kullanılarak hesaplanmıştır.

**Ertelemiş vergi**

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

Ertelemiş 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 işbirliklerdeki 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.

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

Ertelemiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri varlıkların gerçekleşeceği veya yükümlülüklerin yerine getirileceği dönemde geçerli olması beklenen ve bilanço tarihi itibarıyla yasallaşmış veya önemli ölçüde yasallaşmış vergi oranları (vergi düzenlemeleri) üzerinden hesaplanır. Ertelemiş 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.

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

**Dönem Cari Ve Ertelemiş 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 dönemlerinin ilk kayda alınmadan kaynaklananlar haricindeki cari vergi ile döneme ait ertelenmiş vergi, gelir tablosunda gider ya da gelir olarak muhasebeleştirilir. İşletme birleşmelerinde, şerefiye hesaplanmasında ya da satın alınan, satın alınan bağlı ortaklığın tanımlanabilen varlık, yükümlülük ve şarta bağlı borçlarının 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, vadesiz mevduat ve satın alım tarihinden itibaren vadeleri 3 ay veya 3 aydan daha az olan, hemen nakde çevrilebilecek olan ve önemli tutarda değer değişikliği riskini taşımayan yüksek likiditeye sahip diğer kısa vadeli yatırımlardır.

**Sermaye ve Temettüler**

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

**Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin ve Varsayımları**

Not 2.2' de 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 değerlendirilebilir 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).

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla Grup'un bağlı ortaklığının gelecekte şirket birleşmesi sonucunda kullanılması öngörülen kullanılmamış mali zararlar ve diğer indirilebilir geçici farklardan oluşan ertelenmiş vergi varlığı bulunmaktadır. 31 Aralık 2011 itibarıyla ilgili mali zararların tamamı cari yıl vergisinden mahsup edilmiştir. Ertelenmiş vergi varlığının tamamen geri kazanılabilir olduğu mevcut şartlar altında tahmin edilmiştir ve vergi varlığı kayıtlara alınmıştır.

**3 - İŞLETME BİRLEŞMELERİ****31 Aralık 2011**

Bulunmamaktadır.

**31 Aralık 2010****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 Çopikas ve bağlı ortaklığı	Oluklu mukavva kutu imalatı ve satışı	1 Ekim 2010	% 99,99	10.238
<b>Transfer Edilen Bedel</b>				<b>DS Smith Çopikas Bin TL</b>
<b>Nakit</b>				<b>10.238</b>
<b>Toplam</b>				<b>10.238</b>

**Satın alım tarihi itibarıyla alınan varlıklar ve üstlenilen yükümlülükler**

	DS Smith Çopikas Bin TL
<b>Dönen Varlıklar</b>	
Nakit ve nakit benzerleri	598
Ticari ve diğer alacaklar	12.322
Stoklar	6.625
<b>Duran Varlıklar</b>	
Maddi duran varlıklar	21.736
Ertelenmiş vergi aktifi	3.366
<b>Yükümlülükler</b>	
Ticari ve diğer borçlar	9.954
	<b>34.693</b>

DS Smith Çopikas'ın alımı ile tanımlanabilir varlık ve yükümlülükler 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla geçici olarak raporlanmıştır. 31 Aralık 2011 itibarıyla işletme birleşmesi tamamlanmış, geçici raporlanan değerler üzerinde herhangi bir değişiklik olmamıştır.

**Pazarlıklı satın alım sırasında ortaya çıkan kazanç**

	DS Smith Çopikas Bin TL
Transfer edilen bedel	10.238
Artı: Kontrol gücü olmayan paylar	-
Eksi: Alınan şirketlerin net varlıklarının gerçeğe uygun değeri	(34.693)
Pazarlıklı satın almadan kaynaklanan kazanç	<b>(24.455)</b>

Satın alım kontrol alımını da içerdiğinden DS Smith Çopikas alımlarından pazarlıklı satın almadan kaynaklanan kazanç doğmuştur.

**Bağlı Ortaklık satın alımında ödenen net tutar**

	2010 Bin TL
Nakit ödenen tutar	10.238
Eksi: Alınan şirketlerin nakit ve nakit benzerleri	(598)
	<b>9.640</b>

**Satın alımın Grup sonuçlarına etkisi**

DS Smith Çopikas alımı sonrası 570 bin TL'lik tutar dönem karına 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.

**4 - İŞ ORTAKLIKLARI**

Şirket'in 31 Aralık 2011 müşterek yönetime tabi ortaklığı durumunda bulunan Dönkasan Dönüşen Kağıt Hammaddeleri San. ve Tic. A.Ş. ile ilgili bilgiler Not 16'da sunulmuştur (2010: Yoktur).



## 5 - BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Türkiye'de kurulmuş olan ve faaliyet gösteren Şirket'in faaliyet konusu her nevi oluklu mukavva kutu imalatı ve satışını gerçekleştirmektedir. Şirket'in faaliyet alanı, ürünlerin niteliği ve ekonomik özellikleri, üretim süreçleri, müşterilerin risklerine göre sınıflandırılması ve ürünlerin dağıtımında kullanılan yöntemler benzerdir. Ayrıca Şirket'in organizasyon yapısı, Şirket'in farklı faaliyetleri içeren ayrı bölümler şeklinde yönetilmesi yerine tek bir faaliyetin yönetilmesi şeklinde oluşturulmuştur. Bu sebepten dolayı Şirket'in operasyonları tek bir faaliyet bölümü olarak kabul edilmekte ve Şirket'in faaliyet sonuçları, bu faaliyetlere tahsis edilecek kaynakların tespiti ve bu faaliyetlerin performanslarının incelenmesi bu çerçevede değerlendirilmektedir.

## 6 - NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
<b>Bankalar</b>		
- Vadesiz Mevduatlar	2.158.524	915.098
- Vadeli Mevduatlar	2.580.000	5.112.140
Nakit	1.240	2.231
<b>Toplam</b>	<b>4.739.764</b>	<b>6.029.469</b>

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla vadeli mevduatların detayı aşağıdaki gibidir:

Döviz Cinsi	Orjinal Para Bakiye	TL Karşılığı	Faiz Oranı %
TL	2.580.000	2.580.000	7,5
<b>Toplam</b>	<b>2.580.000</b>	<b>2.580.000</b>	

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla bloke mevduat bulunmamaktadır (31 Aralık 2010: Yoktur).

Şirket mevduatlarının bulunduğu bankaların kredi riskleri, bağımsız veriler dikkate alınarak değerlendirilmektedir. Nakit ve nakit benzerlerinin piyasa değerleri, bilanço tarihindeki tahakkuk eden faiz gelirini de içeren taşınan değerlerine yaklaşmaktadır.

## 7 - FİNANSAL YATIRIMLAR

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2010: Bulunmamaktadır).

## 8 - FİNANSAL BORÇLAR

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla banka kredilerinin detayı aşağıdaki gibidir:

Kısa Vadeli Banka Kredileri	31 Aralık 2011		31 Aralık 2010	
	Ağırlıklı Ortama Etkin Faiz Oranı	Tutar (TL)	Ağırlıklı Ortama Etkin Faiz Oranı	Tutar (TL)
TL	11,2	38.913.710	9,9	9.548.937
USD	2,0	7.600.434	2,0	5.204.204
Avro	-	-	1,7	259.853
TL (*)	11,1	11.636.006	-	488.498
		<b>58.150.150</b>		<b>15.501.492</b>

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

### Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısımları:

USD	-	-	2,0%	5.204.204
<b>Toplam kısa vadeli banka kredileri</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2,0%</b>	<b>5.204.204</b>

Uzun Vadeli Banka Kredileri	31 Aralık 2011		31 Aralık 2010	
	Ağırlıklı Ortama Etkin Faiz Oranı	Tutar (TL)	Ağırlıklı Ortama Etkin Faiz Oranı	Tutar (TL)
USD	-	-	2,0%	4.932.491
<b>Toplam</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2,0%</b>	<b>4.932.491</b>

Uzun vadeli banka kredilerinin anapara ödeme planı aşağıdaki gibidir:

## Ödeme Yılı

	Anapara Tutarı (USD)	
	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
2 yıl içerisinde ödenecek	-	4.932.491
<b>Toplam</b>	<b>-</b>	<b>4.932.491</b>

## 9 - DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2010: Bulunmamaktadır).

## 10 - TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

### Ticari Alacaklar

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla ticari alacakların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Alicılar	107.552.792	90.815.047
Alacak Senetleri	27.963.713	24.103.326
	<b>135.516.505</b>	<b>114.918.373</b>
Tenzil: Şüpheli Alacak Karşılığı	(9.376.691)	(9.346.731)
<b>Toplam</b>	<b>126.139.814</b>	<b>105.571.642</b>

Şirket'in ticari alacakları için ortalama vade süresi 3 aydır (31 Aralık 2010: 3 ay). Şirket'in ticari alacakları için uygulanan yıllık etkin faiz oranı %10'dur (31 Aralık 2010: % 10).

Şirket'in 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, 27.335.781 TL tutarındaki ticari alacaklarının vadesi geçmiş bulunmaktadır (31 Aralık 2010: 23.089.217 TL). Şirket, 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla söz konusu alacakların 9.376.691 TL'lik kısmı için karşılık ayırmıştır (31 Aralık 2010: 9.346.731 TL).

Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış alacakların 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla yaşlandırma tablosu aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
1-3 Ay Arası	17.435.999	12.555.511
3-6 Ay Arası	159.339	991.094
6 Ay Üzeri	363.752	195.880
<b>Toplam</b>	<b>17.959.090</b>	<b>13.742.486</b>

Şüpheli alacaklara ayrılan karşılıkların dönem içindeki hareketi aşağıdaki gibidir:

	2011	2010
<b>1 Ocak</b>	<b>(9.346.731)</b>	<b>(6.899.680)</b>
Dönem içerisinde ayrılan karşılıklar	(802.318)	(1.074.542)
Bağlı ortaklık alımından üstlenilen karşılık	-	(1.542.478)
Dönem içerisinde yapılan tahsilât	772.358	169.969
<b>31 Aralık</b>	<b>(9.376.691)</b>	<b>(9.346.731)</b>

### Ticari Borçlar

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla ticari borçların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Ticari Borçlar	33.576.219	30.163.280
<b>Toplam Kısa Vadeli Ticari Borçlar</b>	<b>33.576.219</b>	<b>30.163.280</b>

Şirket'in ticari borçları ortalama 30 gün vadeye sahiptir (31 Aralık 2010: 30 gün). 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Şirket'in ticari borçları için uygulanan yıllık ortalama etkin faiz oran %10'dur (31 Aralık 2010: %10).

**11 - DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR**

**a) Diğer Alacaklar**

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Diğer Alacaklar	17.180	18.372
<b>Toplam</b>	<b>17.180</b>	<b>18.372</b>

**b) Diğer borçlar**

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Ödenecek sosyal güvenlik kesintileri	1.697.369	906.960
Ödenecek vergi, harç ve diğer kesintiler	1.114.182	768.067
Diğer	24.008	12.573
<b>Toplam</b>	<b>2.835.559</b>	<b>1.687.600</b>

**12 - FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAKLAR VE BORÇLAR**

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2010: Bulunmamaktadır).

**13 - STOKLAR**

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
İlk Madde ve Malzeme	53.195.019	36.918.939
Yarı Mamüller	3.053.661	3.073.443
Mamüller	5.463.969	3.693.628
Ticari Mallar	30.425	41.206
Diğer Stoklar	269.622	87.080
Stok Değer Düşüklüğü Karşılığı (-)	(667.556)	(274.365)
<b>Toplam</b>	<b>61.345.140</b>	<b>43.539.931</b>

2011 ve 2010 yılında gerçekleşen stok değer düşüklüğü karşılığı hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2011	2010
<b>1 Ocak</b>	<b>(274.365)</b>	<b>(170.707)</b>
Dönem geliri/( gideri)	(393.191)	(103.658)
<b>31 Aralık</b>	<b>(667.556)</b>	<b>(274.365)</b>

Cari dönem içerisinde giderleştirilen ve satışların maliyeti ile ilişkilendirilen hammaddede stoklarının toplam tutarı 239.828.927 TL'dir (2010:151.861.481 TL) (Not 28).

**14 - CANLI VARLIKLAR**

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2010: Bulunmamaktadır).

**18 - MADDİ DURAN VARLIKLAR**

	1 Ocak 2011	İlaveler	Çıkışlar	Transfer	31 Aralık 2011
<b>Maliyet</b>					
Arazi ve Arsalar	11.626.719	-	-	-	11.626.719
Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri	4.095.436	22.923	-	-	4.118.359
Binalar	55.402.077	104.457	-	344.270	55.850.805
Makine, Tesis ve Cihazlar	235.293.226	1.234.616	(2.577.477)	3.298.832	237.249.197
Taşıtlar	315.225	-	(116.810)	-	198.415
Demirbaşlar	8.684.400	294.547	-	33.643	9.012.590
Yapılmakta Olan Yatırımlar	251.236	5.973.298	-	(4.040.640)	2.183.894
	<b>315.668.319</b>	<b>7.629.842</b>	<b>(2.694.287)</b>	<b>(363.895)*</b>	<b>320.239.979</b>
<b>Birikmiş Amortisman</b>					
Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri	(3.392.325)	(87.372)	-	-	(3.479.697)
Binalar	(22.348.996)	(1.412.098)	-	-	(23.761.094)
Makine, Tesis ve Cihazlar	(174.115.620)	(7.107.033)	2.443.569	-	(178.779.084)
Taşıtlar	(314.937)	(6.105)	116.240	-	(204.802)
Demirbaşlar	(7.817.493)	(206.038)	-	-	(8.023.531)
Yapılmakta Olan Yatırımlar	-	-	-	-	-
	<b>(207.989.371)</b>	<b>(8.818.646)</b>	<b>2.559.809</b>	<b>-</b>	<b>(214.248.208)</b>
<b>Net Kayıtlı Değer</b>	<b>107.678.948</b>	<b>(1.188.804)</b>	<b>(134.478)</b>	<b>(363.895)</b>	<b>105.991.771</b>

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, Şirket'in arazi ve arsalar ve binalar ile makine, tesis ve cihazlar üzerine verilen herhangi bir ipoteği bulunmamaktadır (2010: Yoktur).

\* Maddi varlıklardan 363.895 TL maddi olmayan varlıklara transfer olmuştur. (31.12.2010: Yoktur).

**15 - DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİNE İLİŞKİN VARLIKLAR**

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2010: Bulunmamaktadır).

**16 - ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN VARLIKLAR**

	31 Aralık 2011		31 Aralık 2010	
	%	TL	%	TL
Dönkasan Dönüşen Kağıt Hammaddeleri San.ve Tic.A.Ş.	49,98	9.632.749	29,98	5.243.214
<b>Toplam</b>		<b>9.632.749</b>		<b>5.243.214</b>

Dönkasan Dönüşen Kağıt Hammaddeleri San. ve Tic. A.Ş.'nin finansal tablolarıyla ilgili özet bilgiler aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Dönen varlıklar	18.144.009	15.781.058
Duran varlıklar	5.283.226	5.436.292
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>23.427.235</b>	<b>21.217.350</b>

Kısa vadeli yükümlülükler	3.130.389	2.911.784
Uzun vadeli yükümlülükler	1.023.254	816.526

<b>Toplam Yükümlülükler</b>	<b>4.153.643</b>	<b>3.728.310</b>
-----------------------------	------------------	------------------

Hasılat	73.882.005	57.325.657
Dönem Karı	1.784.553	981.092
İştiraklerin Dönem Karında Şirket'in Payı	607.851	294.131

<b>Dönem Başı</b>	<b>5.243.214</b>	<b>4.949.083</b>
-------------------	------------------	------------------

İştiraklerden Gelir Ve Giderler (Net)	607.851	294.131
İştirak Hisse Alımları	3.400.000	-
İştirak Hissesi Alım Etkisi	381.684	-

<b>Dönem Sonu</b>	<b>9.632.749</b>	<b>5.243.214</b>
-------------------	------------------	------------------

Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlardan gelir ve giderler

Dönkasan Dönüşen Kağıt Hammaddeleri San.ve Tic.A.Ş.	9.632.749	5.243.214
<b>Toplam</b>	<b>9.632.749</b>	<b>5.243.214</b>

**17 - YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER**

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2010: Bulunmamaktadır).

# 31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

	1 Ocak 2010	İlaveler	Bağlı Oraklık Satın Alımı Yoluyla Edilen Varlıklar	Çıkışlar	Transfer	30 Aralık 2010
<b>Maliyet</b>						
Arazi ve arsalar	3.933.416	-	7.693.303	-	-	11.626.719
Yeraltı ve yerüstü düzenleri	3.744.014	20.655	292.017	-	38.750	4.095.436
Binalar	49.622.888	62.314	5.705.661	-	11.214	55.402.077
Makine, tesis ve cihazlar	223.275.887	736.004	8.011.335	(286.863)	3.556.863	235.293.226
Taşıtlar	506.016	-	309	(191.100)	-	315.225
Demirbaşlar	8.538.474	259.845	33.680	(147.599)	-	8.684.400
Yapılmakta olan yatırımlar	1.143.510	2.714.553	-	-	(3.606.827)	251.236
	<b>290.764.205</b>	<b>3.793.371</b>	<b>21.736.305</b>	<b>(625.562)</b>	-	<b>315.668.319</b>
<b>Birikmiş Amortisman</b>						
Yeraltı ve yerüstü düzenleri	(3.318.916)	(73.409)	-	-	-	(3.392.325)
Binalar	(21.100.087)	(1.248.909)	-	-	-	(22.348.996)
Makine, tesis ve cihazlar	(167.037.215)	(7.167.927)	-	89.522	-	(174.115.620)
Taşıtlar	(494.501)	(7.141)	-	186.705	-	(314.937)
Demirbaşlar	(7.781.663)	(178.701)	-	142.871	-	(7.817.493)
	<b>(199.732.382)</b>	<b>(8.676.087)</b>	-	<b>419.098</b>	-	<b>(207.989.371)</b>
<b>Net Kayıtlı Değer</b>	<b>(91.031.823)</b>	<b>(4.882.716)</b>	<b>21.736.305</b>	<b>(206.464)</b>	-	<b>107.678.948</b>

Amortisman giderlerinin 7.537.324 TL'si (2010: 7.420.267 TL) satılan malın maliyetine, 1.684.741 TL'si (2010: 1.559.120 TL) genel yönetim giderlerine dahil edilmiştir.

## 19 - MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

### 1 Ocak tarihleri itibariyle

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Maliyet	3.710.751	3.352.017
Birikmiş İfta Payları	(2.867.654)	(2.564.354)
<b>Dönem başı net kayıtlı değer</b>	<b>843.097</b>	<b>787.663</b>

### Dönem başı net kayıtlı değer

Girişler	344.114	358.734
Çıkışlar	(210.651)	-
Transfer	363.895	-
Cari Yıl İfta Payları	(403.419)	(303.300)
<b>Dönem sonu net kayıtlı değer</b>	<b>937.036</b>	<b>843.097</b>

### 31 Aralık tarihleri itibariyle

	2011	2010
Maliyet	4.047.948	3.710.751
Birikmiş İfta Payları	(3.110.912)	(2.867.654)
<b>Net kayıtlı değer</b>	<b>937.036</b>	<b>843.097</b>

## 20 - ŞEREFİYE

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2010: Bulunmamaktadır).

## 21 - DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2010: Bulunmamaktadır).

## 22 - KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

### Karşılıklar

Kısa vadeli borç karşılıklarının detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Dava karşılıkları	892.000	435.950
Kıdem tazminatı gider karşılığı	108.180	256.992
Diğer karşılıklar	659.339	894.580
<b>Toplam</b>	<b>1.659.519</b>	<b>1.587.522</b>

Hukuki davalar için ayrılan karşılıkların 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren ara hesap dönemlerine ait hareketleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
<b>1 Ocak</b>	435.950	480.000
Dönem içinde ilaveler	456.050	67.950
Dönem içinde ödenen	-	(112.000)
<b>31 Aralık</b>	<b>892.000</b>	<b>435.950</b>

Şirket aleyhine açılan 1.342.143 TL (2010: 502.950 TL) tutarında dava bulunmaktadır. Şirket aleyhine açılan davalar, Şirket'in hukuk müşavirleri tarafından değerlendirilmiş ve nakit çıkışı öngörülen davalar ile ilgili olarak 892.000 TL (2010: 435.950 TL) karşılık ayrılmıştır.

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibariyle yükümlülüklerde yer almayan taahhütlerin ve alınan teminatların detayı aşağıdaki gibidir:

### Verilen Teminatlar

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Verilen Teminat Mektupları	2.393.581	2.574.905
<b>Toplam</b>	<b>2.393.581</b>	<b>2.574.905</b>

### Alınan Teminatlar

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Alınan Teminat Mektupları	7.002.523	16.696.087
Alınan Teminat Senetleri/çekleri	10.636.535	10.452.809
Alınan Teminat İpotekler	622.000	1.017.000
<b>Toplam</b>	<b>18.261.058</b>	<b>28.165.896</b>

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibariyle Şirket'in teminat/rehin/ipotek pozisyonuna ilişkin tabloları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
<b>A. Kendi tüzel kişiliği adına verilmiş olan TRİ' lerin toplam tutarı</b>	2.393.581	2.465.666
<b>B. Tam konsolidasyon kapsamına dahil edilen ortaklıklar lehine verilmiş olan TRİ' lerin toplam tutarı</b>	-	-
<b>C. Olağan ticari faaliyetlerin yürütülmesi amacıyla diğer 3. kişilerin borcunu temin amacıyla verilmiş olan TRİ' lerin toplam tutarı</b>	-	-
<b>D. Diğer verilen TRİ' lerin toplam tutarı</b>	-	109.239
	<b>2.393.581</b>	<b>2.574.905</b>

Şirket'in vermiş olduğu diğer TRİ'lerin şirketin özkaynaklarına oranı 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle %0,00'dir. (31 Aralık 2010 tarihi itibariyle %0,05).

## 23 - TAAHHÜTLER

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2010: Bulunmamaktadır).

## 24 - ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR

Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Personele Ödenecek Ücretler	16.130	289.859
İzin Karşılığı	854.748	1.008.684
	<b>870.878</b>	<b>1.298.543</b>

**Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar:**

Kidem tazminatı karşılığı aşağıdaki açıklamalar çerçevesinde ayrılmaktadır. Aşağıda açıklanan yasal zorunluluk dışında hiçbir emeklilik planı anlaşması yoktur. Yürürlükteki Türk İş Kanunu'na göre, Şirket, en az bir senesini doldurmuş olmak üzere, Şirket ile ilişkisi kesilen, emekli olan, 25 hizmet yılını (kadınlarda 20) doldurarak emekliliğe hak kazanan (kadınlar için 58 yaşında, erkekler için 60 yaşında), askere çağrılan veya vefat eden personeli için kidem tazminatı ödemekle mükelleftir. Ödenecek tazminat her hizmet yılı için bir aylık maaş tutarı kadardır ve bu tutar 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla 2.731,85 TL (31 Aralık 2010: 2.623,23 TL) ile sınırlandırılmıştır. Kidem tazminatı karşılığı herhangi bir fonlamaya tabi değildir ve herhangi bir fonlama şartı bulunmamaktadır.

Kidem tazminatı karşılığı, Şirket'in, Türk İş Kanunu uyarınca personelin emekliye ayrılmasından doğacak gelecekteki olası yükümlülüklerinin tahmini toplam karşılığının bugünkü değerini ifade eder. Türkiye'de geçerli olan çalışma hayatını düzenleyen yasalar ve Türk İş Kanunu uyarınca, Şirket, en az bir yıllık hizmetini tamamlayan, kendi isteğiyle işten ayrılması veya uygunsuz davranışlar sonucu iş akdinin feshedilmesi dışında kalan sebepler yüzünden işten çıkarılan, askerlik hizmeti için çağırılan, vefat eden veya emekliye ayrılan her personeline toplu olarak kidem tazminatı ödemekle yükümlüdür. Tanımlanmış sosyal yardım yükümlülüğünün bugünkü değeri ile ilgili ayrılan karşılık öngörülen yükümlülük yöntemi kullanılarak hesaplanır. Tüm aktüeryal karlar ve zararlar kapsamlı gelir tablosunda muhasebeleştirilir.

SPK Finansal Raporlama Standartları, kidem tazminatı karşılığını tahmin etmek için aktüer değerlendirme yöntemlerinin geliştirilmesini öngörmektedir. Buna göre toplam yükümlülüğün hesaplanmasında aşağıda yer alan aktüer öngörüler kullanılmıştır:

	2011	2010
İskonto Oranı (%)	4,66	4,66
Emeklilik Olasılığının Tahmini		
İçin Devir Hızı Oranı (%)	99	99

Temel varsayım, her hizmet yılı için belirlenen tavan yükümlülüğünün enflasyon ile orantılı olarak artmasıdır. Böylece, uygulanan iskonto oranı, enflasyonun beklenen etkilerinden arındırılmış reel oranı göstermektedir. Kidem tazminatı tavanı altı ayda bir revize olup, Şirket'in kidem tazminatı karşılığının hesaplanmasında 1 Ocak 2012 tarihinden itibaren geçerli olan 2.805,04 TL (1 Ocak 2011: 2.731,85 TL) olan tavan tutarı göz önüne alınmıştır.

Kidem tazminatı karşılığı hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	2011	2010
<b>Dönem başı - 1 Ocak</b>	<b>9.732.755</b>	<b>6.785.687</b>
Hizmet Maliyeti	1.939.487	1.784.879
Faiz Maliyeti	335.500	503.149
Aktüeryal Kayıp/(Kazanç)	-	426.724
Ödenen Kidem Tazminatları	(1.842.712)	(1.481.132)
Bağlı Ortaklığın Alımından Bulunulan		
Yükümlülük	-	1.713.448
<b>Dönem sonu - 31 Aralık</b>	<b>10.165.030</b>	<b>9.732.755</b>

**25 - EMEKLİLİK PLANLARI**

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2010: Bulunmamaktadır).

**26 - DİĞER VARLIKLAR VE YÜKÜMLÜLÜKLER**

**a) Diğer dönen varlıklar**

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Peşin Ödenen Vergi Ve Fonlar	809.016	592.592
Stoklar İçin Verilen Sipariş Avansları	1.730.529	1.216.167
Devreden Kdv	87.495	199.791
Sigorta Tazminatından Alacaklar	14.705	3.550
İş Avansları	352.204	213.825
Diğer Çeşitli Alacaklar	528.357	78.128
Peşin Ödenen Vergiler Ve Fonlar	469.516	-
Diğer	61.927	65.759
<b>Toplam</b>	<b>4.053.749</b>	<b>2.369.812</b>

**b) Diğer duran varlıklar**

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Maddi Duran Varlıklar İçin Verilen Sipariş Avansları	909.076*	46.408
Peşin Ödenmiş Giderler	34.923	77.499
<b>Toplam</b>	<b>943.999</b>	<b>123.907</b>

\*Yeni makina alımı için verilen sipariş avanslarından oluşmaktadır.

**c) Diğer kısa vadeli yükümlülükler**

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Alınan Sipariş Avansları	388.515	760.236
Personele Borçlar	-	-
Diğer	1.499	6.194
<b>Toplam</b>	<b>390.014</b>	<b>766.430</b>

**27 - ÖZKAYNAKLAR**

Şirket, SPK'ya kayıtlı olan şirketlerin yararlandığı kayıtlı sermaye sistemini uygulamakta olup ve nominal değeri 1 kuruş nama yazılı hisselerle temsil edilen kayıtlı sermayesi için bir tavan belirlemiştir. Şirket'in 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla tarihi ve ödenmiş sermayesi aşağıda gösterilmiştir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Kayıtlı Sermaye Limiti (Tarihi)	50.000.000	50.000.000
Çıkarılmış sermaye	32.602.500	32.602.500

Şirket'in 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerindeki hissedarları ve sermaye içindeki payları tarihi değerlerle aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011		31 Aralık 2010	
	Pay tutarı	Pay yüzdesi %	Pay tutarı	Pay yüzdesi %
Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş.	14.257.138	43,73	14.257.138	43,73
Union Camp Co. Bv	14.257.138	43,73	14.257.138	43,73
Halka Açık Kısım	4.088.224	12,54	4.088.224	12,54
<b>Toplam</b>	<b>32.602.500</b>	<b>100,00</b>	<b>32.602.500</b>	<b>100,00</b>

Şirket'in 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla sermayesi 3.260.250.000 adet hissedan oluşmaktadır. (2010:3.260.250.000 hisse). Hisselerin itibari değeri hisse başına 0,01 TL'dir (2010: hisse başı 0,01 TL). Şirket'in imtiyazlı hisse senedi bulunmamaktadır.

**Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler**

Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedekler birinci ve ikinci tertip yasal yedekler olmak üzere ikiye ayrılır. Türk Ticaret Kanunu'na göre birinci tertip yasal yedekler, şirketin ödenmiş sermayesinin %20'sine ulaşıncaya kadar, kanuni net karın %5'i olarak ayrılır. İkinci tertip yasal yedekler ise ödenmiş sermayenin %5'ini aşan dağıtılan karın %10'udur. Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedekler ödenmiş sermayenin %50'sini geçmediği sürece sadece zararları netleştirmek için kullanılabilir, bunun dışında herhangi bir şekilde kullanılması mümkün değildir.

Yukarıda bahsi geçen tutarların SPK Finansal Raporlama Standartları uyarınca "Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler" içerisinde sınıflandırılması gerekmektedir. Şirket'in 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla kardan ayrılan kısıtlanmış yedeklerinin tutarı 8.831.260 TL'dir (31 Aralık 2010: 6.084.271 TL).

**Kar Payı Dağıtımı**

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 9 Ocak 2009 tarihli kararı gereğince 2009 yılı faaliyetlerinden elde edilen karların dağıtım esasları ile ilgili olarak payları borsada işlem gören anonim ortaklıklar için, asgari kar dağıtım oranı % 20 (2009: %20) olarak uygulanacaktır. Söz konusu Kurul Kararı ve SPK'nın halka açık şirketlerin kar dağıtım esaslarını düzenlediği Seri: IV, No: 27 Tebliğine göre bu dağıtımın şirketlerin genel kurullarında alacakları karara bağlı olarak nakit ya da temettünün sermayeye eklenmesi suretiyle ihraç edilecek payların bedelsiz olarak ortaklara dağıtılmasına ya da belli oranda nakit, belli oranda bedelsiz pay dağıtılması suretiyle gerçekleştirilebilmesine; belirlenecek birinci temettü tutarının mevcut ödenmiş/çıkarılmış sermayelerinin %5'inden az olması durumunda, söz konusu tutarın dağıtılmadan ortaklık bünyesinde bırakılabilmesine imkan verilmiş ancak bir önceki döneme ilişkin temettü dağıtımını gerçekleştirilmeden sermaye artırımını yapan ve bu nedenle payları "eski" ve "yeni" şeklinde ayrılan anonim ortaklıklardan, 2009 yılı faaliyetleri sonucunda elde ettikleri dönem karından temettü dağıtacaklarını, hesaplayacakları birinci temettüyü nakden dağıtılmaları zorunluluğu getirilmiştir.

Ayrıca, 25 Şubat 2005 tarih 7/242 sayılı SPK kararı uyarınca; SPK düzenlemelerine göre bulunan net dağıtılabilir kar üzerinden SPK'nın asgari kar dağıtım zorunluluğuna ilişkin düzenlemeleri uyarınca hesaplanan kar dağıtım tutarının, tamamının yasal kayıtlarda yer alan dağıtılabilir kardan karşılanabilmesi durumunda, bu tutarın tamamı, karşılanmaması durumunda ise yasal kayıtlarda yer alan net dağıtılabilir karın tamamı dağıtılacaktır. SPK düzenlemelerine göre hazırlanan finansal tablolarda veya yasal kayıtların herhangi birinde dönem zararı olması durumunda ise kar dağıtım yapılmayacaktır. SPK'nın 27 Ocak 2010 tarihli kararı ile payları borsada işlem gören halka açık anonim ortaklıklar için yapılacak temettü dağıtım konusunda herhangi bir asgari kar dağıtım zorunluluğu getirilmemesine karar verilmiştir.

Şirket, 28 Nisan 2011 tarihinde yapılan Genel Kurul'unda, 2010 yılı karından 32.602.500 TL sermayeyi temsil eden hisse senedi sahiplerine %61,345 oranında brüt 20.000.000 TL nakit temettü dağıtım kararı almış, temettü ödemesini 2011 yılı Mayıs ayında yapmıştır.

**28 - SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ**

	2011	2010
Yurtiçi Satışlar	378.772.968	258.976.758
Yurtdışı Satışlar	25.737.736	15.983.330
Satış İndirimleri	(1.627.650)	(941.878)
<b>Net Satışlar</b>	<b>402.883.054</b>	<b>274.018.210</b>
<b>Satışların Maliyeti</b>	<b>(329.874.417)</b>	<b>(214.677.738)</b>
<b>Brüt Satış Karı</b>	<b>73.008.637</b>	<b>59.340.472</b>
İlk Madde Ve Malzeme Giderleri	(239.828.927)	(151.861.481)
Direkt İşçilik Giderleri	(12.571.948)	(10.196.634)
Genel Üretim Giderleri	(65.927.761)	(42.443.082)
Amortisman Giderleri	(7.537.324)	(7.420.267)
Yarı Mamul Stoklarındaki Değişim	19.782	279.494
Mamul Stoklarındaki Değişim	(1.770.341)	(1.758.194)
<b>Satılan Mamullerin Maliyeti</b>	<b>(327.616.519)</b>	<b>(213.400.164)</b>
Satılan Ticari Malların Maliyeti	(2.257.898)	(1.277.574)
<b>Satışların Maliyeti</b>	<b>(329.874.417)</b>	<b>(214.677.738)</b>

**29 - ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ, PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ, GENEL YÖNETİM GİDERLERİ**

Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri

	2011	2010
Personel Gideri	(5.686.958)	(4.191.608)
Nakliye Gideri	(18.206.373)	(13.025.371)
Seyahat Gideri	(683.916)	(461.673)
Kira Gideri	(936.294)	(374.005)
İhracat Gideri	(219.617)	(249.757)
Kırtasiye Gideri	(50.315)	(27.532)
Sigorta Gideri	(71.384)	(63.920)
Haberleşme Gideri	(205.541)	(181.594)
Diğer	(474.937)	(1.102.593)
<b>Toplam</b>	<b>(26.535.335)</b>	<b>(19.678.053)</b>

Genel Yönetim Giderleri

	2011	2010
Personel Gideri	(16.693.541)	(13.202.617)
Amortisman Gideri	(1.684.741)	(1.559.120)
Sigorta Giderleri	(1.905.056)	(1.789.258)
Hizmet, Müşavirlik Ve Birlikçi Gideri	(1.898.969)	(2.075.947)
Seyahat Gideri	(1.000.314)	(830.458)
Bilgi İşlem Gideri	(1.209.844)	(866.688)
Kira Gideri	(875.340)	(635.839)
Kırtasiye Gideri	(240.505)	(215.559)
Bakım Onarım Giderleri	(478.970)	(372.372)
Haberleşme Gideri	(246.400)	(211.322)
Diğer Giderler	(1.874.977)	(2.994.975)
<b>Toplam</b>	<b>(28.108.657)</b>	<b>(24.754.155)</b>

**30 - NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER**

	2011	2010
Personel Giderleri	(34.952.447)	(27.590.859)
Ham madde, Malzeme ve Ticari Mallar	(243.837.384)	(154.617.755)
Çalışanlara Sağlanan Faydalar	(153.936)	(334.111)
Genel Üretim Giderleri	(65.927.761)	(42.443.082)
İş ve Hizmetler	(1.898.969)	(2.075.947)
Amortisman	(9.222.065)	(8.979.387)
Bakım Onarım Giderleri	(478.970)	(372.372)
Bilgi Sistemleri Giderleri	(1.209.844)	(866.688)
Kira Gideri	(1.811.634)	(1.009.844)
Seyahat Gideri	(1.684.230)	(1.292.131)
Nakliye Giderleri	(18.206.373)	(13.025.371)
Sigorta Gideri	(1.976.440)	(1.853.178)
İhracat Giderleri	(219.617)	(249.757)
Haberleşme Giderleri	(451.941)	(392.915)
Diğer Giderler	(2.486.798)	(4.006.548)
<b>Toplam</b>	<b>(384.518.409)</b>	<b>(259.109.946)</b>

Niteliklerine göre giderler satışların maliyeti, araştırma ve geliştirme giderlerini, pazarlama, satış ve dağıtım giderleri ve genel yönetim giderlerini içermektedir.

	2011	2010
Satışların Maliyeti	(329.874.417)	(214.677.738)
Pazarlama, Satış Ve Dağıtım Giderleri	(26.535.335)	(19.678.053)
Genel Yönetim Giderleri	(28.108.657)	(24.754.155)
Araştırma Ve Geliştirme Giderleri	-	-
<b>Toplam</b>	<b>(384.518.409)</b>	<b>(259.109.946)</b>

**31 - DİĞER FAALİYETLERDEN GELİRLER/GİDERLER**

	2011	2010
Pazarlıklı Satın Almadan Kaynaklanan Kazanç	-	24.455.306
Muhtelif Satış Gelirleri	544.886	1.099.417
Ssk İşgörmelik Ödeneği Gelirleri	91.045	206.816
Sabit Kıymet Satış Geliri	398.473	86.356
Sigorta Tazminat Geliri	201.331	23.530
Diğer Gelir Ve Karlar, Net	1.020.335	671.150
<b>Toplam</b>	<b>2.256.070</b>	<b>26.542.575</b>

Diğer Faaliyet Giderleri

	2011	2010
Bağış Giderleri	(417.316)	(705.980)
Sabit Kıymet Satış Zararları	(262.889)	(215.467)
Diğer, Net	(1.973.287)*	(351.363)
<b>Toplam</b>	<b>(2.653.492)</b>	<b>(1.272.810)</b>

\*Şirket'in takip eden dönemlerde tahsil edemeyeceğini öngördüğü alacakların giderleştirmesini içermektedir.

**32 - FİNANSAL GELİRLER**

	2011	2010
Alım Satım İşlemlerinden Kaynaklanan		
Finansman Gelirleri	6.788.122	5.436.819
Faiz Gelirleri	537.211	580.645
Kambiyo Karları	1.519.535	2.190.538
Banka Kredilerinden Kaynaklanan		
Kambiyo Karları	1.320.228	218.099
Menkul Kıymet Satış Karı	-	115
<b>Toplam Finansal Gelirler</b>	<b>10.165.096</b>	<b>8.426.216</b>

**33 - FİNANSAL GİDERLER**

	2011	2010
Faiz Giderleri	(3.298.509)	(1.036.770)
Banka Kredilerinden Kaynaklanan		
Kambiyo Zararları	(2.921.366)	(943.277)
Alım Satım İşlemlerinden Kaynaklanan		
Finansman Giderleri	-	(822.566)
Kambiyo Zararları	(1.025.955)	(1.580.660)
Diğer Finansal Giderler	(1.325.950)	(195.470)
<b>Toplam Finansal Giderler</b>	<b>(8.571.780)</b>	<b>(4.578.743)</b>

**34 - SATIŞ AMACIYLA ELDE TUTULAN DURAN VARLIKLAR VE DURDURULAN FAALİYETLER**

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2010: Bulunmamaktadır).

**35 - VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ**

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla peşin ödenen kurumlar vergisi ve kurumlar vergisi karşılığı aşağıdaki gibidir.

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Cari Dönem Vergi Karşılığı	1.329.386	4.654.671
Peşin Ödenen Vergi	-	(4.510.151)
<b>Vergi Karşılığı</b>	<b>1.329.386</b>	<b>144.520</b>

**Kurumlar Vergisi**

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

Vergiye tabi kurum kazancı üzerinden tahakkuk ettirilecek kurumlar vergisi oranı ticari kazancın tespitinde gider yazılan vergi matrahından indirilemeyen giderlerin eklenmesi ve vergiden istisna kazançlar, vergiye tabi olmayan gelirler ve diğer indirimler (varsa geçmiş yıl zararları ve tercih edildiği takdirde kullanılan yatırım indirimleri) düşüldükten sonra kalan matrah üzerinden hesaplanmaktadır.

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 (2010: %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 beyannamelerini hazırlamaktadır. Vergi Dairesi tarafından bu beyannameler ve buna baz olan muhasebe kayıtları 5 yıl içerisinde incelenerek değiştirilebilir.

#### Gelir Vergisi Stopajı

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

24 Nisan 2003 tarihinden önce alınmış yatırım teşvik belgelerine istinaden yararlanılan yatırım indirimi tutarı üzerinden %19,8 vergi tevkifatı yapılması gerekmektedir. Bu tarihten sonra yapılan teşvik belgesiz yatırım harcamalarından şirketlerin üretim faaliyetiyle doğrudan ilgili olanların %40’i vergilendirilebilir kazançtan düşülebilir. Yararlanılan teşvik belgesiz yatırım harcamalarından vergi tevkifatı yapılmamaktadır.

#### Ertelenmiş Vergi

Şirket ertelenmiş gelir vergisi varlık ve yükümlülüklerini bilanço kalemlerinde taşınan değerleri ile Vergi Usul Kanunu arasındaki farklı değerlendirmelerin sonucunda ortaya çıkan geçici farkların etkilerini dikkate alarak hesaplamaktadır.

Müteakip dönemlerde gerçekleşecek geçici farklar üzerinden yükümlülük metoduna göre hesaplanan vergi varlıkları ve yükümlülükleri için uygulanan oran %20’dir (2010: %20).

Vergi giderinin mutabakatı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
<b>Vergi Öncesi Kar/ (Zarar)</b>	<b>20.168.390</b>	<b>44.319.633</b>
Yürürlükteki Vergi Oranı (%20)		
Kullanılarak Hesaplanan Vergi	(4.033.678)	(8.863.927)
Kanunen Kabul Edilmeyen Giderler	(393.548)	(423.999)
İndirilecek Gelirler	293.722	306.781
Pazarlıklı Satın Almadan Kaynaklanan Kazanç	-	4.891.061
Diğer	(324.677)	199.646
<b>Toplam vergi geliri/ (gideri)</b>	<b>(4.458.181)</b>	<b>(3.890.438)</b>

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla birikmiş geçici farklar ve ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülüklerinin bilanço tarihleri itibarıyla yürürlükteki vergi oranları kullanılarak hesaplamalarının dökümü aşağıdaki gibidir:

	Vergilendirilebilir birikmiş geçici farklar		Ertelenmiş vergi varlığı/ (yükümlülüğü)	
	2011	2010	2011	2010
Maddi Duran Varlıkların Değerleme ve Amortisman Farklılıkları	(31.560.155)	(28.937.419)	(5.597.373)	(5.342.660)
Kıdem Tazminatı Karşılıkları	10.165.031	9.732.755	2.033.006	1.971.641
Ticari Alacaklar Ve Borçlar				
Reeskontu	1.911.558	895.175	382.312	207.864
Geçmiş Yıl Zararları	-	15.610.110	-	3.122.022
Borç Karşılıkları	3.428.052	3.435.512	812.712	687.102
Diğer	(478.510)	88.908	(95.702)	17.782

#### 1 Ocak - 31 Aralık 2011

##### İlişkili Taraf (Alış) / Satışları

	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.	-	4.950.199	-	-	-	-	-	-
Advansa Sasa Polyester Sanayi A.Ş.	-	1.219.821	-	-	-	-	-	-
Kordsa Global End. İpl. ve Kord Bz. San. ve Tic. A.Ş.	-	206.718	-	-	-	-	-	-
Akbank T.A.Ş.	-	114.155	-	146.146	(603.980)	-	-	(22.185)
International Paper –USA	(107.096.025)	-	-	-	-	-	-	-
Aksigorta A.Ş.	-	-	(2.209.000)	-	-	-	-	-
Bimsa Uluslararası İç. Bilgi ve Yönetim Sis. A.Ş.	-	-	(1.090.473)	-	-	-	-	-
Dönkasan Dönüşen Kağıt Ham. San. ve Tic. A.Ş.	(13.629.867)	-	-	-	-	-	-	-
Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş.	-	19.274	-	-	-	(530.180)	-	-
Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş.	-	-	(126.940)	-	-	-	-	-
Vista Turizm ve Seyahat A.Ş.	-	-	-	-	-	-	-	-
Ak Finansal Kiralama A.Ş.	-	-	-	-	-	-	-	(815)
Diğer	(52.687)	422.983	-	-	-	-	-	-
<b>Toplam</b>	<b>(120.778.579)</b>	<b>6.933.150</b>	<b>(3.426.413)</b>	<b>146.146</b>	<b>(603.980)</b>	<b>(530.180)</b>	-	<b>(23.000)</b>

Ertelenmiş Vergi Varlığı	(5.693.075)	(5.342.660)
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	3.228.030	6.006.410
<b>Ertelenmiş Vergi Varlığı - Net</b>	<b>(2.465.045)</b>	<b>663.750</b>
<b>Ertelenmiş Vergi Varlığı - Net</b>	<b>(2.465.045)</b>	<b>663.750</b>

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren ara hesap dönemlerine ait ertelenen vergi yükümlülüğü hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2011	2010
<b>1 Ocak</b>	<b>663.750</b>	<b>(3.466.981)</b>
Ertelenen Vergi Gideri	(3.128.795)	764.233
Bağlı Ortaklık Alımı İle Edinilen Varlık	-	3.366.498
<b>31 Aralık</b>	<b>(2.465.045)</b>	<b>663.750</b>

#### 36 - HİSSE BAŞINA KAZANÇ

Hisse başına kar miktarı, net dönem karının Şirket hisselerinin dönem içindeki ağırlıklı ortalama pay adedine bölünmesiyle hesaplanır. Şirket’in hisse başına kazanç hesaplaması aşağıdaki gibidir.

	1 Ocak - 31 Aralık 2011	1 Ocak - 31 Aralık 2010
--	----------------------------	----------------------------

Ağırlıklı Ortalama Hisse Adedi		
(1 TL Değerli Hisseye İsbet Eden)	32.602.500	32.602.500
Net Kar	15.710.209	40.429.195

Hisse başına kar	0,4819	1,2401
(1 TL değerli hisseye isbet eden)		

#### 37 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar:	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
--	-------------------	-------------------

Philsa Philip Morris Sab. Sigara ve Tütün Tic. San. A.Ş.	695.633	632.887
Advansa Sasa Polyester Sanayi A.Ş.	337.240	468.296
Kordsa Global End. İpl. ve Kord Bz. San. ve Tic. A.Ş.	124.197	75.470
Aksigorta A.Ş.	174.594	-
Akbank T.A.Ş.	451	12.972
Teknosa İç. ve Dış. Tic. A.Ş.	72.593	53.754
Diğer	5.079	22.452
<b>Toplam</b>	<b>1.409.787</b>	<b>1.265.831</b>

##### İlişkili Taraf Taraflara Ticari Borçlar:

Dönkasan Dönüşen Kağıt Ham. San. ve Tic. A.Ş.	2.115.631	1.158.034
Ak Finansal Kiralama A.Ş.	2.578	61.923
Bimsa Uluslararası İç. Bilgi Ve Yönetim Sis. A.Ş.	67.648	82.155
Aksigorta A.Ş.	-	32.557
Diğer	24.937	43.018
<b>Toplam</b>	<b>2.210.794</b>	<b>1.377.687</b>

##### Akbank’taki Mevduatlar:

Vadesiz Mevduat	1.207.104	752.138
Vadeli Mevduat	2.580.000	5.112.140
<b>Toplam</b>	<b>3.787.104</b>	<b>5.864.278</b>

##### Akbank’tan Alınan Krediler

Kısa vadeli krediler	11.636.006	10.592.011
<b>Toplam</b>	<b>11.636.006</b>	<b>10.592.011</b>

1 Ocak - 31 Aralık 2010

İlişkili Taraf (Alış) / Satışları

	Stok Alımları	Mal Satışları	Hizmet Alımları	Faiz Gelirleri	Faiz Giderleri	Kira Gideri	Komisyon Gelirleri	Diğer Finansal Gelir/(Gider) Net
Philsa Philip Morris Sab.	-	4.523.068	-	-	-	-	-	-
Sigara ve Tütün Tic. San.A.Ş.	-	1.095.705	(2.815)	-	-	-	-	-
Advansa Sasa Polyester Sanayi A.Ş.	-	-	-	-	-	-	-	-
Kordsa Global End. İpl. ve Kord Bz. San. ve Tic. A.Ş.	-	245.074	-	-	-	-	-	-
Akbank T.A.Ş.	-	-	-	437.413	(25.712)	-	-	(76.179)
International Paper –USA	(67.802.685)	-	-	-	-	-	-	-
Aksigorta A.Ş.	-	-	(1.761.545)	-	-	-	-	-
Bimsa Uluslararası İç. 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 Seyahat A.Ş.	-	-	(180.840)	-	-	-	-	-
Ak Finansal Kiralama A.Ş.	-	-	-	-	-	-	-	(25.637)
Diğer	-	479.635	(53.337)	-	-	-	-	-
<b>Toplam</b>	<b>(77.394.607)</b>	<b>6.343.482</b>	<b>(3.747.345)</b>	<b>437.413</b>	<b>(25.712)</b>	<b>(284.325)</b>	<b>-</b>	<b>(101.816)</b>

Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Faydalar

Şirket üst düzey yönetim kadrosu icra kurulu olarak belirlenmiştir. Üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar ücret, prim, sağlık sigortası, ulaşım gibi faydaları içerir. 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2011	1 Ocak - 31 Aralık 2010
Kısa Vadeli Faydalar	2.847.203	2.827.064
Diğer Uzun Vadeli Faydalar	96.398	96.933
İşten Ayrılma Sonrası Faydalar	-	-
İşten Çıkarılma Nedeniyle Sağlanan Faydalar	336.238	-
Hisse Bazlı Ödemeler	-	-
<b>Toplam</b>	<b>3.279.839</b>	<b>2.923.997</b>

38 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

(a) Sermaye Risk Yönetimi

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

Şirketin sermaye yapısı kredileri de içeren borçlar, nakit ve nakit benzerleri ve özkaynak kalemlerinden oluşmaktadır.

Şirketin sermaye maliyeti ile birlikte her bir sermaye sınıfıyla ilişkilendirilen riskler üst yönetim tarafından değerlendirilir. Üst yönetim değerlendirmelerine dayanarak, sermaye yapısını yeni borç edinilmesi veya mevcut olan borcun geri ödenmesiyle olduğu kadar, temettü ödemeleri, yeni hisse ihracı yoluyla dengede tutulması amaçlanmaktadır.

Şirket sermayeyi borç/toplam sermaye oranını kullanarak izler. Bu oran net borcun toplam sermayeye bölünmesiyle bulunur. Net borç, nakit ve nakit benzeri değerlerin toplam borç tutarından (bilançoda gösterildiği gibi kredileri, finansal kiralama ve ticari borçları içerir) düşülmesiyle hesaplanır. Toplam sermaye, bilançoda gösterildiği gibi öz sermaye ile net borcun toplanmasıyla hesaplanır.

Şirket'in özkaynaklara dayalı genel stratejisi önceki dönemden bir farklılık göstermemektedir.

Şirket'in spekülasyon amaçlı finansal aracı (türev ürün niteliğindeki finansal araçların da dahil olduğu) yoktur ve bu tür araçların alım-satımı ile ilgili bir faaliyeti bulunmamaktadır.

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla net borç/(özkaynaklar+net borç) oranı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Toplam yükümlülükler	(108.976.755)	(65.814.633)
Hazır değerler	4.739.764	6.029.469
Ertelenen vergi yükümlülüğü	(2.465.045)	(2.934.971)
Net borç	(106.702.036)	(62.720.135)
Özkaynaklar	(202.359.402)	(206.267.509)
Özkaynaklar+net Borç	(309.061.438)	(268.987.644)
Net Borç/(Özkaynaklar+net Borç) Oranı	1,90	3,29

(b) Şirketin Maruz Kaldığı Riskler

Faaliyetleri nedeniyle Şirket, döviz kurundaki, faiz oranındaki değişiklikler ve diğer risklere maruz kalmaktadır. Şirket ayrıca finansal araçları elinde bulundurma nedeniyle karşı tarafın anlaşmanın gereklerini yerine getirememesi riskini de taşımaktadır.

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

(c) Kur Riski Ve Yönetimi

Yabancı para cinsinden işlemler, kur riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir.

Şirket, döviz cinsinden varlık ve yükümlülüklerinin Türk Lirası'na çevriminde kullanılan kur oranlarının değişimi nedeniyle, kur riskine maruzdur. Kur riski ileride oluşacak ticari işlemler, kayda alınan aktif ve pasifler arasındaki fark sebebiyle ortaya çıkmaktadır.

Şirket tarafından tutulan yabancı para varlıkların ve borçların TL karşılıkları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Varlıklar	5.916.239	4.576.726
Yükümlülükler	(8.603.475)	(11.256.752)
<b>Net bilanço yabancı para pozisyonu</b>	<b>(2.687.236)</b>	<b>(6.680.026)</b>

Şirket, başlıca ABD Doları ve Avro cinsinden kur riskine maruz kalmaktadır.

Kar/(zarar) 31 Aralık 2011

ABD Doları'nın TL karşısında %10 +/- değişmesi halinde:	Değer Kazanması	Değer Kaybetmesi
1- ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	(602.456)	602.456
2- ABD Doları riskinden korununan kısım (-)	-	-
<b>3- ABD Doları net etki (1+2)</b>	<b>(602.456)</b>	<b>602.456</b>

Avro'nun TL karşısında %10 +/- değişmesi halinde:

4- Avro net varlık/yükümlülüğü	190.605	(190.605)
5- Avro riskinden korununan kısım (-)	-	-
<b>6- Avro net etki (4+5)</b>	<b>190.605</b>	<b>(190.605)</b>

Diğer döviz kurlarının TL karşısında %10 +/- değişmesi halinde:

7- GBP net varlık/yükümlülüğü	131.941	(131.941)
8- GBP riskinden korununan kısım (-)	-	-
<b>9- GBP net etki (7+8)</b>	<b>131.941</b>	<b>(131.941)</b>

<b>Toplam</b>	<b>(279.910)</b>	<b>279.910</b>
---------------	------------------	----------------

Kar/(zarar) 31 Aralık 2010

ABD Doları'nın TL karşısında %10 +/- değişmesi halinde:	Değer Kazanması	Değer Kaybetmesi
1- ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	(792.711)	792.711
2- ABD Doları riskinden korununan kısım (-)	-	-
<b>3- ABD Doları net etki (1+2)</b>	<b>(792.711)</b>	<b>792.711</b>

Avro'nun TL karşısında %10 +/- değişmesi halinde:

4- Avro net varlık/yükümlülüğü	(18.718)	18.718
5- Avro riskinden korununan kısım (-)	-	-
<b>6- Avro net etki (4+5)</b>	<b>(18.718)</b>	<b>18.718</b>

Diğer döviz kurlarının TL karşısında %10 +/- değişmesi halinde:

7- GBP net varlık/yükümlülüğü	112.362	(112.362)
8- GBP riskinden korununan kısım (-)	-	-
<b>9- GBP net etki (7+8)</b>	<b>112.362</b>	<b>(112.362)</b>

<b>Toplam</b>	<b>(699.067)</b>	<b>699.067</b>
---------------	------------------	----------------

# 31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

Şirket'in yabancı para pozisyonu riskini özetlemektedir. Şirket tarafından tutulan yabancı para varlıkların ve yükümlülüklerin kayıtlı tutarları yabancı para cinslerine göre aşağıdaki gibidir:

İlişkili Taraf (Alış) / Satışları	31 Aralık 2011					31 Aralık 2010				
	TL Karşılığı	USD	EUR	GBP	Diğer	TL Karşılığı	USD	EUR	GBP	Diğer
1. Ticari Alacaklar	5.001.850	799.270	861.362	437.179	356.667	3.516.309	866.313	342.827	567.907	117.998
2a. Parasal Finansal Varlıklar	914.389	95.439	262.184	32.015	-	1.060.417	593.584	69.708	-	-
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Diğer	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>4. Dönen Varlıklar Toplamı (1+2+3)</b>	<b>5.916.239</b>	<b>894.709</b>	<b>1.123.546</b>	<b>469.193</b>	<b>356.667</b>	<b>4.576.726</b>	<b>1.459.897</b>	<b>412.535</b>	<b>567.907</b>	<b>117.998</b>
5. Ticari Alacaklar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6a. Parasal Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
7. Diğer	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>8. Duran Varlıklar Toplamı (5+6+7)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>9. Toplam Varlıklar (4+8)</b>	<b>5.916.239</b>	<b>894.709</b>	<b>1.123.546</b>	<b>469.193</b>	<b>356.667</b>	<b>4.576.726</b>	<b>1.459.897</b>	<b>412.535</b>	<b>567.907</b>	<b>117.998</b>
10. Ticari Borçlar	1.003.041	60.429	343.592	16.876	-	910.431	63.156	377.069	16.805	-
11. Finansal Yükümlülükler	7.600.434	4.023.735	-	-	-	259.853	-	126.813	-	-
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>13. Kısa Vadeli Yükümlülük Toplamı (10+11+12)</b>	<b>8.603.475</b>	<b>4.084.164</b>	<b>343.593</b>	<b>16.876</b>	<b>-</b>	<b>1.170.284</b>	<b>63.156</b>	<b>503.882</b>	<b>16.805</b>	<b>-</b>
14. Ticari Borçlar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
15. Finansal Yükümlülükler	-	-	-	-	-	10.086.467	6.524.235	-	-	-
16a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
16b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>17. Uzun Vadeli Yükümlülük Toplamı (14+15+16)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10.086.467</b>	<b>6.524.235</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>18. Toplam Yükümlülükler (13+17)</b>	<b>8.603.475</b>	<b>4.084.164</b>	<b>343.593</b>	<b>16.876</b>	<b>-</b>	<b>11.256.752</b>	<b>6.587.391</b>	<b>503.882</b>	<b>16.805</b>	<b>-</b>
<b>19. Bilanço dışı Türev Araçlarının Net Varlık/ (Yükümlülük) Pozisyonu (19a-19b)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
19a. Hedge Edilen Toplam Varlık Tutarı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
19b. Hedge Edilen Toplam Yükümlülük Tutarı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>20. Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (9-18+19)</b>	<b>(2.687.236)</b>	<b>(3.189.455)</b>	<b>779.953</b>	<b>452.318</b>	<b>356.667</b>	<b>(6.680.026)</b>	<b>(5.127.494)</b>	<b>(91.347)</b>	<b>551.102</b>	<b>117.998</b>
<b>21. Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık / (yükümlülük) pozisyonu (1+2a+3+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)</b>	<b>(2.687.236)</b>	<b>(3.189.455)</b>	<b>779.953</b>	<b>452.318</b>	<b>356.667</b>	<b>(6.680.026)</b>	<b>(5.127.494)</b>	<b>(91.347)</b>	<b>551.102</b>	<b>117.998</b>
<b>22. Döviz Hedge'i İçin Kullanılan Finansal Araçların Toplam Gerçeğe Uygun Değeri</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>23. Döviz Varlıkların Hedge Edilen Kısımının Tutarı</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>23. Döviz Yükümlülüklerin Hedge Edilen Kısımının Tutarı</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
23. İhracat	25.737.736	5.943.174	3.246.681	2.058.462	1.826.685	15.983.330	3.843.192	1.891.751	1.819.778	1.978.472
24. İthalat	176.216.048	71.301.322	23.486.794	3.718	-	106.388.543	50.185.777	15.556.055	1.542	-

## (d) Faiz Oranı Riski Ve Yönetimi

Şirket'in 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla, finansal yükümlülükleri sabit faizli banka kredilerinden oluşmaktadır. Değişken faizli finansal varlık veya yükümlülükleri bulunmaması sebebiyle faiz riski taşımamaktadır.

## (e) Kredi Riski Yönetimi

Finansal araçları elinde bulundurmak, karşı tarafın anlaşmanın gereklerini yerine getirememesi riskini de taşımaktadır. Şirket'in tahsilât riski, esas olarak ticari alacaklarından doğmaktadır. Ticari alacaklar, Şirket politikaları ve prosedürleri dikkate alınarak değerlendirilmekte ve bu doğrultuda şüpheli alacak karşılığı ayırdıktan sonra bilançoda net olarak gösterilmektedir.

Şirket'in satışlarının büyük bir kısmı yurtdışı piyasasına yönelik olup, ağırlıklı olarak bayi ve toptancı kanalı ile gerçekleştirilmektedir. Satışların yaklaşık %90 kadarı üretilen mamullerin satışlarından kaynaklanmaktadır. Hammaddelerinin maliyeti ise, ülkedeki genel fiyat eğilimine bağlıdır. Şirket'in satışlarının yaklaşık %94'ü yurt içine yöneliktir ve fiyat seviyeleri belirlenirken kurlarda oluşacak dalgalanmalar ve hammadde fiyat artışları göz önünde bulundurulmaktadır.

Şirket, alacaklarının tahsilâtlarını bayilerinden almış olduğu çekler aracılığı ile yapmaktadır. Genel olarak alınan çeklerin keşidecileri bayi müşterileri olduğundan, risk dağılımı sağlanmaktadır. Şirket'in bu sistemde çalışması nedeniyle alacaklarından kaynaklanan önemli bir risk oluşmamıştır.

31 Aralık 2011	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		Bankalardaki Mevduat	Türev Araçlar
	İlişkili taraf	Diğer	İlişkili taraf	Diğer		
<b>Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski</b>	<b>1.235.193</b>	<b>124.904.621</b>	-	-	<b>4.738.524</b>	-
- Azami riskin teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	<b>1.923.152</b>	-	<b>17.180</b>	-	-
A. Vadesi geçmemiş/değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	1.235.193	106.945.530	-	17.180	4.738.524	-
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	-	17.509.360	-	-	-	-
- Teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	1.382.237	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	449.731	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	9.826.422	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	(9.376.691)	-	-	-	-
- Net değerinin teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	449.731	-	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-
- Net değerinin teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-



31 Aralık 2010	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		Bankalardaki Mevduat	Türev Araçlar
	İlişkili taraf	Diğer	İlişkili taraf	Diğer		
<b>Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski</b>	<b>1.265.831</b>	<b>104.305.811</b>	-	<b>18.372</b>	<b>6.027.238</b>	-
- Azami riskin teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	<b>6.604.724</b>	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş/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 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 değer teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	256.405	-	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-
- Net değer teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-

Vadesi geçmiş, karşılık ayrılmış alacaklar için alınan teminatlar:	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Alınan Teminatlar	169.731	24.405
İpotekler	280.000	232.000
<b>Toplam</b>	<b>449.731</b>	<b>256.405</b>

#### Likidite Riski Tabloları

İhtiyatlı likidite riski yönetimi, yeterli ölçüde nakit tutmayı, yeterli miktarda kredi işlemleri ile fon kaynaklarının kullanılabilirliğini ve piyasa pozisyonlarını kapatabilme gücünü ifade eder.

Mevcut ve ilerideki muhtemel borç gereksinimlerinin fonlanabilme riski, yeterli sayıda ve yüksek kalitedeki kredi sağlayıcılarının erişilebilirliğinin sürekli kılınması suretiyle yönetilmektedir.

Şirket'in türev niteliğinde olan ve olmayan finansal yükümlülüklerinin TL bazında vade dağılımını aşağıda gösterilmektedir.

#### (f) Likidite Riski Ve Yönetimi

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

31 Aralık 2011	Defter değeri	Nakit çıkışlar toplamı	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
Finansal Borçlar	57.330.434	58.150.150	50.549.716	7.600.434	-	-
Ticari Borçlar	33.576.219	33.576.219	33.576.219	-	-	-
Diğer Borçlar	2.835.559	2.835.559	2.835.559	-	-	-
31 Aralık 2010	Defter değeri	Nakit çıkışlar toplamı	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
Finansal Borçlar	19.727.606	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	-	-	-

#### Finansal Araçların Gerçeğe Uygun Değeri

Finansal araçların tahmini gerçeğe uygun değerleri, Şirket tarafından mevcut piyasa bilgileri ve uygun değerlendirme metodları kullanılarak tespit edilmiştir. Ancak, gerçeğe uygun değeri belirlemek için piyasa verilerinin yorumlanmasında tahminler gereklidir. Buna göre, burada sunulan tahminler, Şirket'in bir güncel piyasa işleminde elde edebileceği tutarları gösteremeyebilir.

Aşağıdaki yöntem ve varsayımlar, finansal araçların gerçeğe uygun değerinin tahmininde kullanılmıştır:

#### Finansal Varlıklar

Nakit ve nakit benzeri değerlerin önemli bir kısmının kısa vadeli olması nedeniyle, kayıtlı değerlerinin gerçeğe uygun değerlerine yakınsadığı öngörülmektedir.

Ticari alacakların kayıtlı değerlerinin gerçeğe uygun değeri yansıtıcı olarak öngörülmektedir.

Satılmaya hazır finansal varlıkların gerçeğe uygun değeri, piyasa fiyatları veya bu fiyatın tespit edilemediği durumlarda faiz, vade ve benzeri diğer koşullar bakımından aynı nitelikli menkul değerler için kote edilmiş olan piyasa fiyatları baz alınarak saptanmıştır.

#### Finansal Yükümlülükler

Kısa vadeli finansal ve ticari borçların gerçeğe uygun değerlerinin, kısa vadeli olmaları nedeniyle kayıtlı değerlerine yakın olduğu öngörülmektedir. Uzun vadeli finansal borçların tahmini gerçeğe uygun değeri, cari piyasa faiz oranları kullanılarak iskonto edilmiş nakit akımlarının bulunmasıyla hesaplanmıştır.

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla finansal borçların makul değeri 58.150.150TL (31 Aralık 2010: 20.433.983TL) olarak hesaplanmıştır.

#### 39 - BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

##### 31 Aralık 2011

Bulunmamaktadır.

##### 31 Aralık 2010

Şirket, Türk Ticaret Kanunu'nun 451'inci ve Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 19 ve 20'inci maddeleri çerçevesinde DS Smith Çopikas 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 artırımı yapılmasına gerek bulunmadığı dikkate alınarak ilgili Şirket başvuru 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.

#### 40 - FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2010: Bulunmamaktadır).

**Ahmet Fevzi Tüfekçi**

Çorum Üretim Müdürü

**Bülent Egeli**

Edirne Fabrika Müdürü

**Cüneyt Karpuzoğlu**

Heavy Duty Satış Müdürü

**Devrim Kocaman**

Adana Üretim Müdürü

**Hakan Canbek**

İzmir Üretim Müdürü

**Hanife Şahin**

Kuzey- Batı Marmara Satış Müdürü

**Hikmet Şakar**

Güney Marmara ve İç Anadolu Bölgesi Satış Müdürü

**İsmail Bozkurt**

Kontrol Müdürü

**Muharrem Aytaçoğlu**

Lojistik Müdürü

**Murat Çakır**

Sistem Geliştirme Müdürü

**Murat Garipcan**

İş Geliştirme Müdürü

**Mustafa Cirit**

Güney Anadolu Bölgesi Satış Müdürü

**Osman Yeşilpınar**

İzmir Fabrika Müdürü

**Ömer Faruk Konucuk**

Kuzey Marmara Bölgesi Satış Müdürü

**Özay İleri Özdemir**

Çorum Fabrika Müdürü

**Seda Tokmak Altun**

Kuzeydoğu Marmara Satış Müdürü

**Serdar Özdemir**

Çorlu Üretim Müdürü

**Şinasi Özsoy**

Gebze Üretim Müdürü

**Tamer Parla**

Satış Geliştirme Müdürü

**Yasin Canki**

Finansman Müdürü

**Yılmaz Selçuk**

Gebze Fabrika 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 alınız.

**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 alınız. Gelişimin öncelikle kişilerin kendi sorumlulukları olduğu yaklaşımla, verimlilik/optimizasyon/sosyal sorumluluk projelerini, iç mentorluk sistemini, farklı/yeni görevlendirmeleri kişisel gelişimin temel taşları olarak algılar ve uygulunuz.

**Kariyer ve Yedekleme 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 geçirecek 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 takdiri 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:**

31/12/2011 tarihi itibarıyla Şirketimizde toplam çalışan sayısı 929 olarak gerçekleşmiştir.







### **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**

Tayakadın Köyü Köysokağı No: 437 / EDİRNE  
Tel: (0284) 268 64 24 (3 Hat)  
Faks: (0284) 268 62 42

### **OLMUKSA GEBZE**

41455 Dilovası OSB 1. Kısım Dicle  
Cad. No:22 Dilovası / KOCAELİ  
Tel: (0262) 754 74 60 (10 Hat)  
Faks: (0262) 641 95 10  
gebze\_sales@olmuksa.com.tr

### **OLMUKSA İZMİR**

Ulucak İzmir Kemalpaşa Asfaltı Cad.  
No: 73/A İZMİR  
Tel: (0232) 877 03 60 (8 Hat)  
Faks: (0232) 877 03 69  
izmir\_sales@olmuksa.com.tr

### **OLMUKSA ADANA**

OSB Turgut Özal Bulvarı No: 12  
Yakapınar / ADANA  
Tel: (0322) 394 33 64 (Pbx)  
Faks: (0322) 394 33 41  
adana\_sales@olmuksa.com.tr

### **OLMUKSA BURSA**

Organize Sanayi Bölgesi 2. Cad.  
No:3 İnegöl / BURSA  
Tel: (0224) 714 81 40 (6 Hat)  
Faks: (0224) 714 81 47  
inegol\_sales@olmuksa.com.tr

### **OLMUKSA ÇORLU**

Türkgücü Mücavir Alan Sinan Bayraktar Sk.  
No:5 59850 Çorlu / TEKİRDAĞ  
Tel: (0282) 681 85 30  
Faks: (0282) 681 81 75

### **OLMUKSA ÇORUM**

Akkent Mah. Ankara Yolu Bulvarı No: 10 / ÇORUM  
Tel: (0364) 235 00 50  
Faks: 0364 235 00 67

### **OLMUKSA ÇORUM KAĞIT FABRİKASI**

Akkent Mah. Ankara Yolu Bulvarı No: 10 / ÇORUM  
Tel: (0364) 235 00 50  
Faks: 0364 235 00 67

### **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**

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

**OLMUKSA**

[www.olmuksa.com.tr](http://www.olmuksa.com.tr)