

## 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 ile Türkiye’de oluklu mukava sektörüne öncülük eden şirketlerden biriyiz. Bunun sonucu olarak da dünyanın dört bir yanına ihracatta bulunuyoruz.

İçimizdeki değerleri koruyoruz.

## FAALİYET RAPORU '12

**OLMUKSA**

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





**OLMUKSA INTERNATIONAL PAPER-SABANCI AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ'NİN****22 Mart 2013 Günü Yapılacak Olağan Genel Kurul Toplantısı Gündemi**

- 1** Açılış ve Toplantı Başkanlığının Oluşturulması,
- 2** Genel Kurul Toplantı Tutanağının İmzalanması hususunda Toplantı Başkanlığına Yetki Verilmesi,
- 3** 2012 Yılına Ait Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu ile Denetim Kurulu Raporunun ve Bağımsız Denetim Raporunun Özetinin Okunması ve Müzakeresi,
- 4** 2012 Yılında Yapılan Bağış ve Yardımlar Hakkında Genel Kurul'a Bilgi Verilmesi,
- 5** 2012 Yılı İçinde İlişkili Taraflarla Yapılan İşlemlerle İlgili Olarak Genel Kurul'a Bilgi Verilmesi,
- 6** 2012 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 Yönetim Kurulu Üyeleri ile Üst Düzey Yöneticilere Ait Ücretlendirme Politikası Hakkında Genel Kurul'a Bilgi Verilmesi,
- 8** 2012 Yılına Ait Finansal Tablolara Okunması, Müzakeresi ve Tasdiki,
- 9** Kârın kullanım şeklini, dağıtılacak kâr ve kazanç payları oranlarının belirlenmesi,
- 10** Yıl İçinde Boşalan Yönetim Kurulu Üyeliklerine yapılan atamaların Genel Kurul'ca onaylanması,
- 11** 2012 Yılı Faaliyetlerinden dolayı Yönetim Kurulu Üyelerinin ibrası,
- 12** 2012 Yılı Faaliyetlerinden dolayı Denetim Kurulu Üyeleri'nin ibrası,
- 13** Sermaye Piyasası Kurulu ile T.C. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'ndan Alınan İzne İstinaden; Şirket Esas Sözleşmesinin II, III, IV, VII, IX, XI, XII, XV, XVI, XVII, XIX, XX, XXI, XXII, XXIII, XXIV, XXV, XXVI, XXVIII, XXX, XXXI, XXXIII üncü Maddelerinin Değiştirilmesinin Onaylanması,
- 14** Yönetim Kurulu Üyelerinin ücretleri ile huzur hakkı, ikramiye ve prim gibi hakların belirlenmesi,
- 15** Bağımsız Denetleme Kuruluşu'nun seçiminin onaylanması.
- 16** Yönetim Hâkimiyetini Elinde Bulduran Pay Sahiplerine, Yönetim Kurulu Üyelerine, 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** Yönetim Kurulu Başkanı ve Üyelerine, Türk Ticaret Kanunu'nun 395. ve 396. Maddelerinde Yazılı Muameleleri Yapabilmeleri İçin İzin Verilmesi,
- 18** Yönetim Kurulu tarafından hazırlanan Şirket Genel Kurulunun Çalışma Esas ve Usulleri Hakkında İç Yönerge'nin Genel Kurulun Tasvibine Sunulması.

## Değerli Hissedarlarımız,

Değerli Hissedarlarımız,2012 senesi tüm dünya genelinde ekonomik açıdan zorlu bir yıl oldu. Global büyümedeki yavaşlama ve Euro krizindeki belirsizliğin sürmesi, toparlanmanın beklenenden daha yavaş gerçekleşmesine sebep oldu. Tüm bunlar olurken, Türkiye'nin yıllık büyüme hızı da 2011'e kıyasla daha düşük bir seyir gösterdi. 2012'deki GSYİH büyümesi, global büyüme oranlarıyla aynı doğrultuda, %2,5'in biraz üzerinde hesaplanıyor. Her ne kadar Türkiye'nin bir numaralı ticaret ortağı olan Avrupa'ya yönelik ihracatı Euro Bölgesi'ndeki krizden olumsuz etkilense de, başta Rusya, Çin ve Ortadoğu ülkeleri olmak üzere dünyanın diğer bölgelerine yapılan ihracattaki artışlar bu açığı telafi etti. 2013 için ekonomik şartların ve dolayısıyla da GSYİH oranlarının az da olsa iyie gitmesi bekleniyor. Bununla birlikte, dünyanın dört bir yanındaki şirketlerin badireleri atlatılabilmek için etkin işletme yönetimine odaklanmaları da önemini koruyacak.

Türkiye'de oluklu mukawa alanında lider kuruluş Olmuksa, yeni pazarlar geliştirerek ve müşterilerine yenilikçi ve katma değerli çözümler sunarak liderlik konumunu daha da güçlendirdi. Girdi maliyetleri üzerindeki tüm baskılara ve 2012'nin başındaki yüksek enflasyon oranlarına rağmen Olmuksa finansal performans ve operasyon verimliliği açısından tatmin edici sonuçlar elde etti ve şirketin 2012'deki pazar payı yaklaşık olarak önceki yıla aynı seviyede kaldı. 2013'de en önemli odak noktamız Olmuksa'nın rekabetçi konumunu daha da güçlendirmek ve hedefli yatırımlar ve büyüme girişimleri ile şirketin imkanlarını arttırmak olacak. Bununla birlikte, 2012'nin en kayda değer gelişmesi Olmuksa'daki tüm Sabancı hisselerinin, dünyanın lider kağıt ve ambalaj şirketi International Paper tarafından satın alınması oldu. Bu işlemin tamamlanmasının ardından, International Paper Olmuksa'nın çoğunluk hissedarı haline geldi. International Paper'ın bir parçası olmak, Olmuksa'nın onurlu ve başarılı mirası ile International Paper'ın global uzmanlığı ve deneyimini birleştirecek ve Olmuksa'nın sürdürülebilir stratejik büyüme planlarını destekleyecektir. Entegrasyon 2013 yılı boyunca devam edecektir. Yönetim Kurulu adına, Olmuksa'nın performansını sürekli geliştirmek için büyük emek sarf eden ve bağlılık sergileyen çalışanlarımıza; devam eden destekleri için hissedarlarımıza; sadakatleri için müşterilerimize ve güven dolu işbirlikleri için tedarikçilerimiz ile diğer iş ortaklarımıza en içten teşekkürlerimi sunarım.

**Jonathan Edward Ernst**  
**Başkan**

## Değerli Paydaşlarımız,

Geride bıraktığımız yıl finansal sonuçlarımız ve operasyonel etkinliğimiz açısından memnuniyet verici bir faaliyet dönemi olmuştur.

Ancak 2012 yılının Olmuksa tarihinde bir dönüm noktası olmasını sağlayan esas gelişme Kağıt ve Ambalaj alanında global lider olan International Paper'ın şirketimizde Sabancı Holding'e ait hisselerinin tamamını alıp ana hissedar haline gelmiş olmasıdır. International Paper grubunun bir parçası olmakla stratejik büyüme planlarımız daha da kuvvetlenecektir.

Oluklu mukawa sektörü 2012 yılında %4 büyürken, şirketimiz de buna paralel bir gelişme göstermiştir . Ülkemizde oluklu mukawa tüketimi Batı Avrupa ülkelerine göre halen düşük seyrediyor, bu özellikle yeni pazar yaratmaya odaklanan bizler için çok ciddi bir potansiyel. Önümüzdeki yıllar için hem Türkiye ekonomisi hem de ambalaj tüketimi açısından cazip büyüme rakamları öngörmekteyiz.

Yenilikçi ve müşteri odaklı çözümleri ile sektöründe lider olan Olmuksa, 2012 yılında da pazarda fark yaratan birçok başarılı çalışmaya imza atmıştır. Bu çalışmalarda bir yandan yeni pazarlar yaratırken, diğer yandan da müşterilerimiz için değer katan çözümler oluşturulmuş , Sürdürülebilirlik prensiplerimiz doğrultusundaki gayretlerimiz de devam etmiş ve sektör liderliğimiz sağlamlaştırılmıştır.

Şirketimiz 2012 yılında kağıt üretim kapasitesinin % 100'üne yakın bölümünü, oluklu mukawa üretim kapasitesinin % 75'ini kullanmış olup oluklu mukawa ambalaj satışlarını da % 3 oranında arttırmıştır. 2012 yılı finansal sonuçları açısından Olmuksa'nın cirosu 417,2 milyon TL, faaliyet karı 17,9 milyon TL ve net kar seviyesi 16,9 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Kapasite artırımı ve teknoloji yenileme yatırımlarının toplam değeri ise yaklaşık 11 milyon TL olup stratejik yatırımlarımız 2013'de de devam edecektir.

2013 yılında oluklu mukawa sektörü için Sanayi büyümesine paralel bir büyüme öngörüyoruz. Son yıllarda ülkemizde çevre ve hijyen gibi önemli unsurların tüketicilerde daha yüksek bir farkındalığa ulaşmaya başlaması da , kişi başı oluklu mukawa ambalaj tüketiminin Avrupa ülkelerindeki seviyelere yaklaşması için çok önemli bir fırsatı işaret etmektedir. 2013 yılında temel hedefimiz değer katan yenilikçi çözümler ve ürünlerle yeni pazarlar yaratmak, müşterilerimize en iyi hizmeti sağlamak ve pazar liderliğimizi sağlamlaştırmaktır. Operasyonel verimliğimizi daha üst seviyelere taşımayı hedefleyen çalışmalar da hem finansal hem rekabetçi yapılarımızı kuvvetlendirip Sürdürülebilir Karlı Büyümeye destek olacaktır.

Başarılı çalışmalarımız ve neticeleri, yüksek adanmışlığa sahip Olmuksa çalışanlarının eseridir. Çalışma arkadaşlarıma ve şirketimizi destekleyen tüm paydaşlarımıza teşekkür ediyor, saygılarımı sunuyorum.

**Y.Tuğrul Arıkan**

**Genel Müdür**

## YÖNETİM KURULU



Mehmet Nurettin Pekarun  
**Başkan**  
(Mayıs 2012-Ocak 2013)



Jonathan Edward Ernst  
**Başkan Yardımcısı**  
(Ağustos 2012-Ocak 2013)



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



Vincent Bonnot  
**Üye**  
(Mayıs 2012-Ocak 2013)



Seyfettin Ata Köseoğlu  
**Üye**  
(Mayıs 2012-Ocak 2013)



Metin Ünlü  
**Üye**  
(Mayıs 2012-Mart 2015)



Atıl Saryal  
**Üye**  
(Mayıs 2012-Mart 2015)

### Murakıplar

Şerafettin Karakiş  
Ömer Tanrıöver

### Genel Müdür

Y. Tuğrul Arkan

### **Mehmet Nurettin Pekarun** Yönetim Kurulu 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.

### **Jonathan Edward Ernst** Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı

Genel Müdür, International Paper EMEA Packaging

Jon Ernst, Ağustos 2012 tarihinden itibaren Avrupa, Orta Doğu ve Afrika (EMEA) bölgesinde International Paper adlı şirketin oluklu ambalaj işi kapsamında Başkan Yardımcısı ve Genel Müdürü olarak görev yapmaktadır.

Söz konusu pozisyonda, Ernst Fransa, İtalya, İspanya, Fas ve Türkiye'de olmak üzere yıllık net satış miktarı 1.3 milyar ABD doları üzerinde olan, 4500 çalışanı bulunan ve 26 oluklu kutu fabrikası ve üç kutu karton ve geri dönüşümlü kağıt fabrikası işleten şirketin Avrupa'daki oluklu ambalaj işinin yönetiminden sorumludur.

Ernst 1999 yılında şirketin Union Camp ile birleşmesi kapsamında International Paper şirketine katılmıştır.

1991 yılında, Virginia, Franklin'de bulunan Union Camp bünyesine dahil olmuş ve bir dizi satış ve pazarlama yönetimi görevlerinde yer almıştır. Birleşimin ardından, Jon Özel Kağıtlar ve Kaplamasız Bristol Kağıtlar İşleri Müdürü, daha sonra Kağıt Dönüştürme İşleri İmalat Müdürü ve Kuzey Amerika Beyaz Kağıtlar İşleri Finans ve Stratejik Planlama Müdürü olmuştur.

Mevcut görevine atanmadan önce, Ernst şirketin Amerika Birleşik Devletleri'nde bulunan Görüntü Kağıtlar işletmesinin Başkan Yardımcısı & Genel Müdürü olarak görev almıştır.

Ernst Avrupa Oluklu Mukawa Sanayicileri Federasyonu'nun (FEFCO) Yönetim Kurulunda hizmet vermektedir.

Ernst Virginia Üniversitesi İşletme Yüksek Lisans Diploması ve Vanderbilt Üniversitesi Siyaset Bilimleri Lisans Diplomasına sahiptir.

### **Greg C.Gibson** Yönetim Kurulu Üyesi

Greg C.Gibson 8 Ağustos 1960 doğumlu, DePauw Üniversitesi mezunu olup, Temmuz 1982'den beri International Paper'da görev yapmaktadır. 15 Eylül 2009'da Yönetim Kurulu Üyesi olarak atanmış ve Ağustos 2012'de istifa etmiştir.

### **Vincent Bonnot** Yönetim Kurulu Üyesi

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'da Yönetim Kurulu üyesi olarak atanmış ve Ağustos 2012'de istifa etmiştir.

### **Seyfettin Ata Köseoğlu** Yönetim Kurulu Üyesi

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 Yönetim Kurulu Üyeliği görevine atanmıştır.

### **Jesus Boveda Berard** Yönetim Kurulu Üyesi

1947 doğumlu, Deusto Üniversitesi mezunudur. 17.06.1974 tarihinden beri International Paper'da çalışmaktadır. Şirketimizde 20.12.2011 tarihinde Yönetim Kurulu Üyesi olarak atanmıştır.

### **Atıl Saryal** Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

Atıl Saryal, 1938 yılında Ankara'da doğdu. İlk ve orta öğretimini Ankara'da tamamladıktan sonra Texas Üniversitesi'nde mühendislik tahsili gördü.

Türkiye dönüşünde Bankacılık sektöründe görev aldı. Takibinde Sabancı Grubu'na transfer oldu. Adana Sasa ve Marsa'da Genel Müdürlük görevlerini yürüttü. Yönetim kurulu üyeliklerinde bulundu. Daha sonra Gıda ve Perakendecilik Başkanlığı'na atandı. 2002 yılında Grup Başkanlığı'ndan, 2004 yılında yönetim kurulu üyeliklerinden emekli olmuştur. Mayıs 2012'den beri şirketimizde Yönetim Kurulu Üyeliği yapmaktadır.

### **Metin Ünlü** Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

Metin Ünlü 17 Temmuz 1956 doğumlu Ankara Orta Doğu Teknik Üniversitesi İşletme bölümü mezunudur. 1982 yılından itibaren Unilever grubunun Türkiye ve yurt dışındaki şirketlerinde yönetici olarak çalışmıştır. Mayıs 2012'den beri şirketimizde yönetim kurulu üyeliği yapmaktadır.







**1.Hakan L. Demirel** (Risk Yönetim Grup Müdürü)

**2.Y. Tuğrul Arıkan** (Genel Müdür)

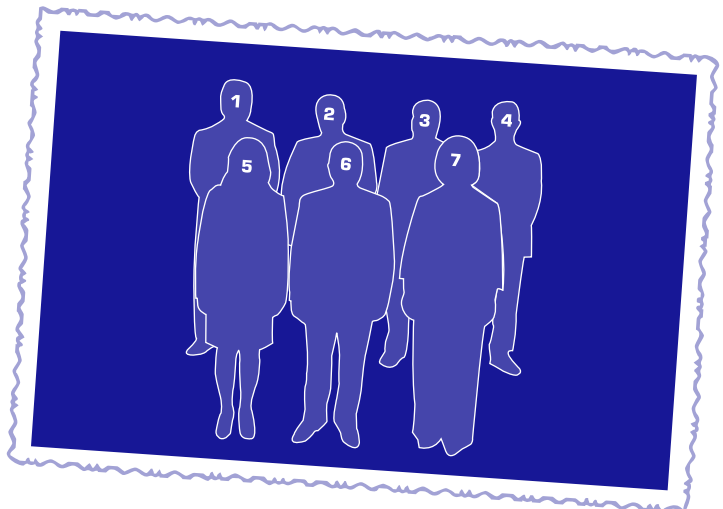
**3.Semih Çelebi** (Marmara Bölge Direktörü)

**4.Reha Emden** (Strateji ve İş Geliştirme Direktörü)

**5.Betül Akol** (İnsan Kaynakları Müdürü)

**6.Serdar Çiloğlu** (Satış ve Pazarlama Direktörü)

**7.Selda E. Aksoy** (Finansman Direktörü)



## **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 üyesidir.

## **Selda Ercantan Aksoy**

1970 doğumlu, Bilkent Üniversitesi İşletme Mühendisliği Bölümünden mezundur. Lisansüstü eğitimini Washington D.C.'de bulunan George Washington Üniversitesinde tamamlamıştır. Şirketimizde 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. Şirketimizde 2006 tarihinden beri görev yapmaktadır. 2012 yılından beri Tedarik Zinciri Direktörüdür.

## **Semih Çelebi**

1968 doğumlu, Anadolu Üniversitesi MMF, Endüstri Mühendisliği mezunu olup şirketimizde 13 Eylül 1999'dan beri görev yapmaktadır. 2012 yılından beri Operasyon Direktörüdür.

## **Hakan Demirel**

1969 doğumlu, Bilkent Üniversitesi Endüstri Mühendisliği bölümünde lisans ve yüksek lisan eğitimini tamamlamış olup 01.09.1992 yılından beri şirketimizde çalışmaktadır. 2008 yılından beri Risk Grup Müdürü 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. Şirketimizde 23.02.1989 tarihinden beri görev yapmaktadır ve 01.02.2008 yılından bu yana İnsan Kaynakları Müdürü görevini üstlenmiştir.

## **Reha Emden**

1973 doğumlu Reha Emden lisans eğitimini Marmara Üniversitesinde, yüksek lisansı ise RIT'de (Amerika Birleşik Devletleri'nde) tamamlamıştır. Eğitimi sonrasında Amerika'da uzun süre çalıştıktan sonra 2012 yılında Olmuksa'da Strateji ve İş geliştirme Direktörü olarak çalışmaya başlamıştır.

## 1. Raporun Dönemi

1 Ocak 2012 - 31 Aralık 2012

## 2. Ortaklığın Ünvanı

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

Ticaret Sicil Numarası : 69919

## 3. İdare Meclisi Üyeleri

2011 yılı faaliyet neticelerinin görüşüldüğü 23.05.2012 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul toplantısında Şirketin Yönetim Kurulu Üyeliklerine 2014 yılı faaliyet neticelerinin görüşüleceği 2015 yılında yapılacak Olağan Genel Kurul toplantısına kadar 3 (üç) yıl süreyle görev yapmak üzere aşağıda isimleri belirtilen yönetim kurulu üyeleri seçilmişlerdir.

- Mehmet Nurettin Pekarun Başkan  
Görev Süresi (Mayıs 2012 – Mart 2015)
- Greg C. Gibson Başkan Yardımcısı  
Görev Süresi (Mayıs 2012 - Mart 2015)
- Seyfettin Ata Köseoğlu Üye  
Görev Süresi (Mayıs 2012 – Mart 2015)
- Vincent Bonnot Üye  
Görev Süresi (Mayıs 2012 – Mart 2015)
- Atıl Saryal Bağımsız Üye  
Görev Süresi (Mayıs 2012 - Mart 2015)
- Metin Ünlü Bağımsız Üye  
Görev Süresi (Mayıs 2012 - Mart 2015)

Dönem içinde görevi sona eren Yönetim Kurulu Üyeleri ve görev değişiklikleri

(\*) 1 Ağustos 2012 tarihinde Yönetim Kurulundan ve Üyelik görevinden istifa eden ayrılan Greg C. Gibson yerine Jonathan Edward Ernst artan sürece vazife görmek üzere atanmıştır.

(\*) 03 Ocak 2013 tarihinde Yönetim Kurulundan ve Başkanlık görevinden istifa eden ayrılan Mehmet Nurettin Pekarun yerine Jonathan Edward Ernst başkanlık görevine ve Danny Camiel Marguerita Pieters da Yönetim Kurulu Üyeliği görevine artan sürece vazife görmek üzere atanmıştır.

(\*) 03 Ocak 2013 tarihinde Yönetim Kurulundan ve üyelik görevinden istifa eden ayrılan Seyfettin Ata Köseoğlu yerine Jesus Francisco Boveda Berard artan sürece vazife görmek üzere atanmıştır.

(\*) 03 Ocak 2013 tarihinde Vincent Bonnot, Jonathan Edward Ernst yerine artan sürece vazife görmek üzere Başkan Yardımcılığı görevine atanmıştır.

**Yetki Sınırları:** Şirket Esas Mukavelenamesinin

XIII. Maddesi ile belirlenen yetkilere haizdir.

### Murakıplar :

2011 yılı faaliyet neticelerinin görüşüldüğü 23.05.2012 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul toplantısında Şirketin Denetleme Kurulu Üyeliklerine 2013 yılı faaliyet neticelerinin görüşüleceği 2014 yılında yapılacak Olağan Genel Kurul toplantısına kadar 2 (iki) yıl süreyle görev yapmak üzere aşağıda isimleri belirtilen kişiler seçilmişlerdir.

- Ömer Tannöver  
Görev Süresi: (Mayıs 2012 – Mart 2014)
- Şerafettin Karakış  
Görev Süresi: (Mayıs 2012 – Mart 2014)

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

Sermaye piyasası kanunu uyarınca Şirket'in 2012 yılı mali tablo ve raporlarının denetimi Başaran Nas Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. unvanlı bağımsız denetleme kuruluşu tarafından yapılmaktadır.

## 4. Şirket Esas Mukavelename Değişiklikleri

2012 yılı içinde Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim İlkelerinin Belirlenmesine ve Uygulanmasına İlişkin Seri IV, No: 56 Tebliği doğrultusunda Şirket Esas Sözleşmesi'nin XI ve XXIII üncü maddelerinde değişiklik yapılmış; ve Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum başlıklı yeni madde eklenmiş, 2011 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:** 2009 yılında gerçek kişilere % 17.00, tüzel kişilere %20.00; 2010 yılında gerçek kişilere % 52.143, tüzel kişilere %61.345 oranında kar payı dağıtılmıştır.2011 yılında kar payı dağıtılmamıştır.

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

H.Ömer Sabancı Holding A.Ş. (%43,73)  
International Paper Turkey Holding 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 yeti

1968 yılından bugüne oluklu mukawa sektöründe faaliyet gösteren OLMUKSA 88.000 ton/yıl kağıt, 350.000 ton/yıl oluklu mukawa üretim kapasitesine sahiptir. Olmuksa atık kağıtları toplayarak Edirne ve Çorum Kağıt Tesisleri'nde hammadde haline getirip, Gebze, İzmir, Adana , Bursa, Çorlu ve Çorum fabrikalarında oluklu mukawa ve oluklu mukawa 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 2012 yılı içine tamamlanmıştır. Aynı konu ile alakalı olarak Çorum fabrikalarımızda da 2013-2014 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 2013 ve sonrasında da devam edecektir.

### 2. Teşvik Tedbirlerinden Yararlanma Durumu

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 değişiklikle, 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 aykır 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 Mukava Kutu Sanayi A. Ş. ile Ds Smith Trakya Oluklu Mukava 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 2012 yılında 76.065 ton ve Çorum Kağıt Tesisinde ise 2012 yılında 16.490 ton üretim gerçekleştirilmiştir.
- b.) Oluklu Mukava Tesisleri:** Her nevi oluklu mukava ve oluklu mukava kutu üretilen tesislerimizde 2012 yılında toplam 254.094 ton üretim gerçekleştirilmiştir.





## OLMUKSA EDİRNE

1977 yılında Edirne'de kurulan Kağıt Tesisleri, oluklu mukavva kağıtları üretiminde ülkemizin büyük kapasiteli ilk özel kağıt fabrikasıdır. Yılda 76.000 ton kağıt üretim kapasitesine sahip tesis,21.000 m2 kapalı, toplam 380.000 m2'lik bir alana yerleşmiştir. Atık Kağıdı, ileri bir teknoloji ile Fluting ve Liner cinsi kağıtlara dönüştüren tesisimiz; Gebze, İzmir, Adana ve Bursa'da bulunan oluklu mukavva fabrikalarımızın kağıt ihtiyaçlarını karşılamaktadır. 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, 2005 ve 2012 de modernize edilmiştir.21.500 m2 kapalı, toplam 59.196 m2'lik bir alana kurulu işletme, aynı zamanda OLMUKSA'nın ilk oluklu mukavva ve kutu fabrikası olma özelliğini taşımaktadır. Mikro dalga (E),ince dalga (B),iri dalga (C) ile bunların kombinasyonlarından oluşan çift dalga ve üç dalga oluklu mukavvayı günümüzün en ileri teknolojisi ile üreten Gebze, standart kutu ve her türlü oluklu mukavva ambalajı özel kesim kalıplarıyla üretebilecek teknoloji ile donatılmıştır. Fabrikamızda çok renkli flekso baskılı ürünlerden, ofset baskılı, vernikli, laklı, selofanlı lüks ambalajlara kadar çok çeşitli ürün imal edilmektedir.

## OLMUKSA İZMİR

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

## OLMUKSA ADANA

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



### OLMUKSA BURSA

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

### OLMUKSA MANİSA

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

### OLMUKSA ANTALYA

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

### OLMUKSA ÇORUM

1976 yılında üretime başlayan Çorum kutu fabrikası,19.000 m2 kapalı alana sahiptir. Yıllık 60.000 ton kapasiteye sahip işletmede ACB (tripleks), CB, C ve B dalga üretimleri yapılmaktadır. Konfeksiyon makine parkuru her tür kutu ihtiyacına cevap verecek şekilde ileri teknoloji ile donatılmıştır. Otomotiv, beyaz eşya, elektronik, dayanıklı eşya ve gıda sektörünün yanı sıra sanayi tipi büyük kutu (heavy duty) ambalajları ile müşterilerine hem maliyet hemde çevresel farkındalılık anlamında katkı sağlamaktadır.

1979 yılında kurulan ve aynı Kompleks içinde bulunan Çorum Kağıt Tesisi yıllık 18.000 ton kapasiteye sahiptir.6.000m2 kapalı alana sahip tesiste atıkların geri dönüştürülmesi suretiyle Fluting ve Test liner kağıtları üretilmekte ve Çorum kutu fabrikasının kağıt ihtiyacını karşılamaktadır. Mevcut arıtma tesisi ile suyu aratarak 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 m2'si kapalı, toplam 34.667 m2 alana sahiptir. İşletme, standart kutu, dairesel kalıp kesimli kutu, düz kalıp kesimli kutu ve dört nokta yapıştırmalı kutu üretim portföyü ile teknolojik olarak donatılmıştır. İşletmede, ince dalga (B), iri dalga (C) ve çift dalga (BC) oluklu' mukawa levha ve kutu üretimleri ile kaliteli ürün ve hızlı teslimat performansı ile müşteri memnuniyetini ön planda tutmaktadır. Beyaz eşya, elektronik, otomotiv yan sanayi, plastik, deterjan, tekstil, ilaç, hijyenik ürünler ve gıda sektöründen oluşan geniş bir yelpazeye hitap eden ürün çeşitliliği ile hizmet vermektedir.



### “OLMUKSA TAZE KUTU”YU TANITTIK

Uzun süren AR-GE çalışmalarıyla geliştirdiğimiz; fırıncılara, bakkallara, marketlere ve tüketiciye sunduğumuz. Oluklu mukawa sektöründe büyük bir yenilik olan Olmuksa Taze Kutu'yu 18 Temmuz'da Feriye Lokantası'nda Feyyaz Tokar Salonu'nda gerçekleştirdiğimiz basın toplantısıyla kamu oyuna tanıttık.

Sabancı Holding Sanayi Grup Başkanı Mehmet Pekarun, Genel Müdürümüz Tuğrul Arkan'ın da yer aldığı basın toplantısına önemli basın kuruluşları ve temsilcileri yoğun ilgi gösterdi. Toplantıda konuşan Olmuksa Genel Müdürü Tuğrul Arkan; “Türk Gıda Kodeksi Ekmek ve Ekmek Çeşitleri Tebliği ile eş zamanlı olarak Türkiye'de ilk kez böyle yenilikçi bir ürünü pazara sunmaktan gurur duyuyoruz” dedi. Daha sonra toplantıda söz alan Olmuksa Ürün Yöneticisi Hande Kocaman, geliştirilen Taze Kutu'nun özelliklerini anlattı. Soruların cevaplandırıldığı, yeni ürünümüzün ilk kez kamuoyuyla paylaşıldığı basın toplantısı herkes için heyecan uyandırdı.

Ramazan Ayı'nda tüketiciyle buluşan Olmuksa Taze Kutu, pide ve ekmek sevkiyatında pidenin sıcaklığını hijyenik, çevreci, pratik özelliğiyle tüm tüketicilerin hizmetindedir.



### GENÇ OLMUKSA PROJESİ

“Olmuksa'yı geleceğe taşıyacak kişilerin seçimine destek vermek ve kişisel gelişime katkıda bulunmak amacıyla oluşturulan “Genç Olmuksa Programı”nın ikincisi son hızıyla eğitimlerine devam ediyor. 2012 yılı başlarında çalışmalarına başlayan program eğitmenimiz Aysim Altay tarafından verilen eğitimler, atölye çalışmaları ve sonrasında yöneticilere yapılan geri bildirimlerle etkin bir şekilde sürdürülüyor. 2013 yılı sonunda tamamlanması planlanan programın son aşaması “Sosyal Sorumluluk Projeleri” olacaktır.



### SOSYAL SORUMLULUĞUMUZ “MESLEK LİSESİ KOÇLARI PROGRAMI”

2012 yılında “Meslek Lisesi Koçları” sosyal sorumluluk projesi, bölgelerimizden gönüllülerin katılımlarıyla 2012-2013 eğitim ve öğretim yılının ikinci döneminde başlayacaktır.



## OLMUKSA'DAN LÖSEV'E DESTEK



LöseV'in Türkiye genelinde binlerce lösemili çocuğa ve ailelerine Ramazan Ayı yardım çalışmalar kapsamında yaptığı gıda ve giysi yardımına biz de OLMUKSA olarak destek verdik.

Sosyal sorumluluğumuz gereği, gönderilen yardım malzemeleri için gereken 5454 adet koliyi LÖSEV'e bağışlayarak lösemili çocuklarımızın ve ailelerinin yüzünü güldürdük.

## OLMUKSA AVRASYA AMBALAJ FUARI' NA KATILDI



18 yıldır ASD-Ambalaj Sanayicileri Demeği ve TÜYAP işbirliğinde gerçekleşen Avrasya Ambalaj 2012 İstanbul Fuarı'nda yer alan Olmuksa standı, gerek katılımcı firmalar, gerekse fuar ziyaretçileri tarafından ilgi gördü.

Olmuksa, oluklu mukavamanın güvenilir ve yüksek performanslı çözüm kategorilerini paylaştığı standında potansiyel müşteriler ile yüzyüze görüşürken, yeni pazarlara dönük açılım yapma imkanı da elde etmiş oldu.

## OLMUKSA İTÜ MİMARLIK FAKÜLTESİ SPONSORU



7-11 Mayıs 2012 tarihleri arasında gerçekleşen Taşkışla Şenlik 18, önemli müzik grupları, workshop ve söyleşilerle tasarım şenliği ruhunu katılımcılarına yaşattı.

Bu yıl birçok ilke imza atan Taşkışla Şenlik 18, konserlerini Ortabahçe Sahnesi ve Habitat Sahnesi'nde gerçekleştirdi.

Taşkışla Şenlik 18, Habitat Sahnesi'nin akustik çözümlerini Olmuksa sponsorluğunda 5-7 Mayıs tarihleri arasında düzenlediği workshop ile üretti.

Prof. Dr. Sevtap Demirkale Yılmazel liderliğinde gerçekleşen workshop, Habitat Sahnesi'nde %60 oranında akustik çözüm üreterek şenliğe ikinci sahnelerini kazandırdı. Kendi alanında bir ilk olan workshop, katılımcılara ileri görüşlü destekçilerin ışığında neler yapılabileceğinin görsel ve işitsel alanda bir kanıtı oldu.

## 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. Sermaye artışı, genel kurul ve faaliyet raporunun hazırlık çalışmaları birimin yürüttüğü faaliyetlerdir. Söz konusu birimin çalışanları ve çalışanlarla ilgili iletişim bilgileri aşağıda belirtilmiştir. Dönem içerisinde e-posta ve telefonla birime yapılan tüm sorular yanıtlanmıştır.

Pay Sahipleriyle İlişkiler Birim Yöneticisinin;

Adı Soyadı: Reyhan Altınay

e-mail: reyhan.altinay@ipaper.com

Tel: (212) 385 86 00

Faks: (212) 280 89 71

Adres: Sabancı Center Kule II Kat 13,34330,  
4.LEVENT/İSTANBUL

### 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 bilgiler verilmektedir. Pay sahipliği haklarının kullanımını etkileyebilecek nitelikteki bilgi ve açıklamalar güncel olarak şirketimizin internet sitesinde "Yatırımcı İlişkileri" bölümünde ayrı bir link olarak pay sahiplerinin kullanımına sunulmuştur.

Şirket esas sözleşmesinde özel denetçi atanması bir hak olarak düzenlenmemiştir. 2012 yılında pay sahiplerinden bu konuda bir talep alınmamıştır.

## 4. Genel Kurul Bilgileri

Genel Kurul toplantı ilanı, mevzuat ile öngörülen usullerin yanı sıra mümkün olan en fazla sayıda pay sahibine ulaşmayı sağlayacak, elektronik haberleşme dahil, genel kurul toplantı tarihinden asgari 3 hafta önce yapılmaktadır. Söz konusu ilanlar Kamuyu Aydınlatma Platformunda, şirketin internet sitesinde, Türkiye Ticaret Sicil Gazetesinde yapılmaktadır.

Dönem içinde 23/05/2012 tarihinde Olağan Genel Kurul toplantısı yapılmıştır. Yapılan olağan Genel Kurulda toplantı nisabı %88.07 olarak gerçekleşmiştir. Genel Kurul toplantı tarihi hakkında nama yazılı ortaklara mektup gönderilmiş, 26 Nisan'da İMKB'ye bildirimde bulunulmuş, aynı gün şirketin internet sitesinde duyurulmuş, 27 Nisan'da Ticaret Sicil Gazetesinde ve 2 farklı gazetede ilan edilmiştir. Genel Kurul esnasında pay sahipleri soru sorma hakkını kullanmışlar ve sorulara cevap verilmiştir. Gündem maddeleri dışında bir öneri verilmemiştir. Genel Kurul toplantılarımız şirket merkezinde yapılmakta olup, tüm pay sahiplerinin katılmasına imkan verecek özelliكتedir.

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

Amaç:

Şirket yönetimi, hissedarlarıyla şeffaf ve yakın bir iletişim içinde olmakla gurur duymaktadır. Ana hedef, mevcut hissedarlar için Olmuksa International Paper-Sabancı Ambalaj San. ve Tic. A.Ş.'nin değerini artırırken, potansiyel yatırımcılar için de hisselerini cazip bir yatırım aracı haline getirmektir. Olmuksa International Paper-Sabancı Ambalaj San. ve Tic. A.Ş.'nin yönetimi, bu amaçla stratejik planları uygulayıp, sonuçlarını genel kabul gören muhasebe prensipleri ve Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümleri çerçevesinde; tam, adil, doğru, zamanında ve anlaşılabilir bir şekilde, pay sahipleri, yatırımcılar ve sermaye piyasası uzmanları (birlikte sermaye piyasası katılımcıları) ile eşit bir biçimde paylaşmayı ilke olarak benimsemiştir. Şirketin bilgilendirme politikası Sermaye Piyasası Mevzuatı, Sermaye Piyasası Kurulu kararları ve diğer ilgili mevzuat kapsamında yer alan hususlar gözetilerek yürütülmekte olup, bu çerçevede açıklanması istenen hususlar zamanında, tam ve doğru olarak kamuoyuna duyurulur.

Bilgilendirme Politikası, tüm Şirket çalışanlarını ve danışmanlarını kapsar.

Yetki ve Sorumluluk:

Şirketimizin bilgilendirme politikası Kurumsal Yönetim İlkeleri çerçevesinde Yönetim Kurulunca onaylanmıştır. Kamunun aydınlatılması ve bilgilendirme politikasının izlenmesi, gözetimi ve geliştirilmesi Yönetim Kurulu'nun yetki ve sorumluluğu altındadır.

Şirket Genel Müdürü ve Finansman Direktörü SPK ve İMKB'ye yapılan açıklamalardan sorumludur. Sorumlu olan kişilerin isimleri ve görevleri İMKB'ye yazılı olarak bildirilmiştir.

Kamuyu Aydınlatma Yöntem ve Araçları

Sermaye Piyasası Mevzuatı ve Türk Ticaret Kanunu hükümleri saklı kalmak üzere, Şirketimiz tarafından kullanılan bilgilendirme yöntem ve araçları aşağıda belirtilmiştir.

- Periyodik olarak İMKB'ye gönderilen mali tablo ve dipnotlar, bağımsız denetçi raporu ve beyanlar
- Yıllık faaliyet raporları
- Şirket internet sitesi
- Özel durum açıklamaları
- Ticaret sicil gazetesi ve günlük gazeteler ile yapılan ilan ve duyurular
- Telefon, e-posta, faks gibi iletişim araçlarıyla yapılan iletişim yöntemleri

Mali Tabloların Kamuya Açıklanması

- Şirketimiz, bağımsız dış denetimden geçmiş 6 ve 12 aylık ile bağımsız dış denetimden geçmesi zorunlu olmayan 3 ve 9 aylık finansal tablo ve dipnotlarını, Kamuyu Aydınlatma Platformu üzerinden kamuya açıklamaktadır.

Faaliyet Raporunun Kamuya Açıklanması

- Faaliyet raporu Sermaye Piyasası Mevzuatı, Türk Ticaret Kanunu ve SPK Kurumsal Yönetim İlkelerine uygun olarak hazırlanır. Yönetim Kurulunun onayından geçirilir ve finansal tablolarla birlikte kamuoyuna açıklanır Web Sitemiz ([www.olmuksa.com.tr](http://www.olmuksa.com.tr)) vasıtasıyla kamuya açıklanır.

İdari Sorumluluğu Bulunan Kişiler

- İdari sorumluluğu bulunan kişiler, doğrudan ya da dolaylı olarak Şirket ile ilişkili içsel bilgilere düzenli erişen ve Şirket'in gelecekteki gelişimini ve ticari hedeflerini etkileyen idari kararları verme yetkisi olan kişilerdir.

İçsel Bilgilerin Gizliliğinin Korunması

- İçsel Bilgilere Erişimi Olanlar Listesi Pay sahipleriyle ilişkiler Birimi tarafından hazırlanır ve MKK üzerinde de güncelliği sağlanır. Şirketimiz Bilgilendirme Politikası internet vasıtasıyla kamuya açıklanmaktadır.

### 9. Özel Durum Açıklamaları

2012 yılında SPK düzenlemeleri uyarınca 16 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.

### **11. Gerçek Kişi Nihai Hakim Pay Sahibi / Sahiplerinin Açıklanması**

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

### **12. İçeriden Öğrenilecek Durumda Olan Kişilerin Kamuya Duyurulması**

İçeriden bilgi öğrenilecek 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. Ayrıca internet sitesi üzerinden geri bildirim verilebilecek sayfa oluşturulmuştur.

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. 2012 yılı içinde şirket hiçbir yönetim kurulu üyesine borç vermemiş; kredi kullanmamış; verilmiş olan borçların ve kredilerin süresini uzatmamış; şartlarını iyileştirmemiş; üçüncü bir kişi aracılığıyla şahsi kredi adı altında kredi kullanmamış veya lehine kefaletler gibi teminatlar vermemiştir.

### **14. Menfaat Sahiplerinin Yönetime Katılımı**

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

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

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

### **15. İnsan Kaynakları Politikası**

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

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

Bu politika çerçevesinde her çalışanımıza, Genel Müdür dahil görüşebilme olanağı tanınmış ve bu bir kurum kültürü olarak belirlenmiştir. Bugüne kadar çalışanlarımızdan ayrımcılık konusunda herhangi bir şikayet gelmemiştir.

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

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

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

### **17. Sosyal Sorumluluk ve Etik Kurallar**

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.

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.

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

Ana stratejilerimizin en temel parçası; ürünlerimizi sağlıklı ve güvenli bir çalışma ortamında üretmek, doğal kaynakları akılcıca 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 gereklerini 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 25, 26 ve 27. sayfalarda bulabilirsiniz.

## **BÖLÜM IV – YÖNETİM KURULU**

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

Yönetim Kurulu Üyeleri:

Mehmet Nurettin Pekarun

Başkan İcracı olmayan

John Jonathan Edward Ernst (\*)

Başkan Yardımcısı İcracı olmayan

Seyfettin Ata Köseoğlu

Üye İcracı olmayan

Vincent Bonnot

Üye İcracı olmayan

Atıl Saryal

Üye İcracı olmayan bağımsız

Metin Ünlü

Üye İcracı olmayan bağımsız

(\*) 01 Ağustos 2012 tarihinde Yönetim Kurulu Başkanlık Yardımcısı ve Üyelik görevinden istifa eden Greg C. Gibson yerine John Jonathan Edward Ernst artan sürece vazife görmek üzere atanmıştır.

Yönetim Kurulu Üyelerimiz Türk Ticaret Kanunu'nun 395 ve 396'ncı 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-ili 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, Denetim Komitesi'ne doğrudan raporlamaktadır.

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

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

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

### **22. Yönetim Kurulu Üyeleri ile Yöneticilerin Yetki ve Sorumlulukları**

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

### **23. Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları**

Şirket Yönetim Kurulu 2012 yılı içinde 4 adet yüzyüze 26 adet Türk Ticaret Kanunu ve esas sözleşme hükümleri paralelinde yazılı onay alınmak sureti ile toplam 30 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 çalışmalarını teminen Genel Müdür 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. Yönetim Kurulunda Oluşturulan Komitelerin Sayı, Yapı ve Bağımsızlığı**

Şirketin Kurumsal Yönetim komitesi ve denetim komitesi üyeleri bağımsız üyelerden seçilmiştir. Yönetim Kurulu'nun bağımsız üyeleri birden fazla komitede yer alabilmektedir. Dönem içerisinde Kurumsal Yönetim Komitesi kurulmuştur. Kurumsal Yönetim Komitesi ve Denetim Komitesi üyeleri icrada görevli olmayan iki Yönetim Kurulu üyesinden oluşmaktadır. Şirket Risk Gurup Müdürü, Finansman Direktörü ve İnsan Kaynakları Müdürü kendi görevleri ile ilgili konularda Kurumsal Yönetim Komitesinin raportörlüğünü yönetir. Kurumsal Yönetim Komitesi, Ücretlendirme Komitesi ve Riskin Erken Saptanması Komitesi'nin görevlerini de yürütmektedir. Denetimden sorumlu komite 2012 yılında beş defa toplanmıştır. Komitenin yapmış olduğu çalışmalarda hiçbir çıkar çatışması oluşmamıştır.

Kurumsal Yönetim Komitesi 2012 yılında bir defa toplanmıştır.

Kurumsal Yönetimden Sorumlu Komite Üyeleri:

Metin Ünlü, Yönetim Kurulu Üyesi

Atıl Saryal, Yönetim Kurulu Üyesi

Denetimden Sorumlu Komite Üyeleri:

Atıl Saryal, Yönetim Kurulu Üyesi

Metin Ünlü, Yönetim Kurulu Üyesi

### **26. Şirketin Stratejik Hedefleri**

Şirketimizin hedefleri her yıl hazırlanan şirket bütçesinde yer almaktadır. Bütçe, orta ve uzun vadeli stratejik çalışmalar, şirket Yönetim Kurulu tarafından onaylanmaktadır. Düzenli olarak yapılan Yönetim Kurulu toplantılarında şirket faaliyetleri bir önceki dönemle ve bütçe hedefleriyle karşılaştırılmakta ve gerekli görülüyorsa bütçe hedefleri revize edilmekte, şirketin verimli ve etkin çalışması için alınması gereken önlemler karara bağlanmaktadır.

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

Yönetim kurulu üyelerine ödenecek ücretler genel kurul toplantısında ayrı bir madde olarak ortakların bilgisine sunulmuştur. Bu amaçla hazırlanan ücret politikası şirketin internet sitesinde yer alır. 2012 yılı içinde şirket hiçbir yönetim kurulu üyesine borç vermemiş; kredi kullanılmamış; üçüncü bir kişi aracılığıyla şahsi kredi adı altında kredi kullanılmamış veya lehine kefaletler gibi teminatlar vermemiştir. Şirket ücretlendirme politikası şirketin internet sitesinde yer almaktadır.



## “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. 2009 yılında; 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 yürüttüğümüz çalışmalarımızı "Sürdürülebilirlik" çatısı altında devam ettirmeye karar vermiştik. 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 gerçekleştirdiğimiz "Sürdürülebilirlik" çalışmaları ile ilgili durumumuzu özetleyecek olursak;

❖ Paydaşlarımızın ve toplumun sürdürülebilirlik gelişimine yardımcı oluruz;

### ➤ "Müşterilerimizle geliyoruz! ";

- 2012 yılsonu itibariyle İnovatiFikir®lerimizin sayısı 75'e ulaştı. Ayrıca 2012 yılında gerçekleştirdiğimiz 197 adetle toplamda 589'a ulaşan ürün geliştirme faaliyetlerimiz ile müşterilerimizin her türlü ihtiyacına cevap vermeye çalışıyoruz.
- % 100 geri dönüşebilen ürünlerimiz ve çevreye duyarlı ambalaj çözümlerimizle sizlerin sürdürülebilirlik çalışmalarına da katkıda bulunmaya çalışıyoruz. 2012 yılında yapılan 197 ürün geliştirme faaliyetinin 49 adedi şu an müşterilerimiz tarafından kullanılmaktadır. Toplamda bu sayı 589 faaliyete karşılık 162 olarak gerçekleşmiştir
- Farklılığımızı aldığımız ödüller ile ispatlıyoruz.



### ➤ "Çalışanlarımız bizi geleceğe götürecek! ";

- Her çalışmamızın mesleki ve kişisel gelişimlerini sağlamak amacıyla sürekli eğitimler düzenliyoruz.
- İş güvenliği endeksimizi 0,42 seviyesine düşürerek, Avrupa İş kazaları Endeksi Ortalaması olan 1'in altına inmeyi başardık. OHSAS 18001 standardı gereklerine göre hareket ediyoruz.



### ➤ "Geleceğin toplumunu bizler oluşturacağız! ";

- Tüm çalışanlarımız ile birlikte sosyal sorumluluk projeleri yürüterek toplum bilincini arttırmaya çalışıyoruz.
- Olmuksa gönüllüleri 2007 yılında başladığımız "Kâğıdı Yaşatalım" projesi ile 2011 yılı sonuna kadar 9 ilde ve 60 okulda 12,650 ilköğretim öğrencisine geri dönüşüm bilinci hakkında eğitim verdiler. Projemiz ile Özel Sektör
- Gönüllüler Derneği'nin düzenlediği "Gönülden Ödüller 2008" de en başarılı proje ödülünün sahibi olduk ve müşterilerimizden de takdirler aldık. 2012 yılında "Meslek Lisesi Koçları" sosyal sorumluluk projesi bölgelerimizden katılan gönüllülerimizin eğitimleri ile başladı.



❖ Doğal kaynakları etkin kullanır, çevre duyarlılığımızı artırır;

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

- Elektrik ve yakıt kullanımlarımızı azaltmak için “Enerji Etütleri” yaparak, tüketimlerimizi sürekli kontrol altında tutacak şekilde iyileştirmeler yapmaktayız
- **“Geri dönüşüm genlerimizde var! ”;** Edirne fabrikamızda atık kağıdı yeniden kullanılabilir kağıda dönüştürüyoruz. Atık kağıtlar ortalama 7 kez yeniden kullanılabilir şekilde geri dönüştürülmektedir. Ayrıca atıkların toplanması alanında faaliyet gösteren DÖNKASAN firmasının ana ortağıyız.
- 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; Edirne fabrikamız da 2011 yılında FSC sertifikasını almaya hak kazanmıştır (Code: C109280).
- Taşıma ve nakliye süreçlerimizde etkin doğal kaynak kullanımı için projeler yürüttük, palet geri dönüşümü ile yeniden kullanımı artırmayı hedefliyoruz. Bugün kullandığımız paletlerin en az yarısını geri döndürerek tekrar kullanıyoruz.



❖ Finansal performansımızı yüksek tutarız;

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

- Gelecekte de var olmak için kârlı, rekabetçi, verimli şirket olmamız gerektiğine inanıyoruz.
- 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. 2009 yılında belirlediğimiz ve 2012 yılında ulaşmaya çalıştığımız hedeflerimizin son durumları tabloda özetlenmiştir; .

	2012 (**) Gerçekleşme	2012 için belirlediğimiz hedef
Kişi başına verilen eğitim saati	11	36
İş kazaları endeksi *	0,42	1,00
Elektrik Tüketimi (kWh/ton)	74,8	64
Doğalgaz Tüketimi (kWh/ton)	250,4	248
CO2 Emisyonları (CO2 ton/üretim ton)	0,098	0,082
Atıkların azaltılması (2009'a göre) ***	% 8,5	% 2
Tekrar Kullanılan Palet Oranı	% 51	% 67
Nakliye Sefer Sayısı/Ton	0,20	0,21
İade Oranı %	0,17	0,20

\*İş Kazaları Endeks 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 2012 yılı gerçekleştirmelerine dahil edilmiştir.

\*\*\* Sadece kutu fabrikaları 150110 atık kodu dikkate alınmıştır.

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	Şerafettin Karakış / 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 1.1.2012-31.12.2012 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 31.12.2012 tarihi itibarıyla düzenlenmiş bilanço ortaklığın anılan tarihteki gerçek mali durumunu; 1.1.2012-31.12.2012 dönemine ait kar-zarar tablosu anılan döneme ait gerçek faaliyet sonuçlarını yansıtmaktadır. Bilançonun ve kar-zarar cetvelinin onaylanması ve Yönetim Kurulunun aklanmasını arz ederiz.

Denetleme Kurulu 28.02.2013

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 2012 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 kabul edilen 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 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 2012 tarihi itibarıyla finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını ve nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulunca kabul edilen finansal raporlama standartları (bkz. Dipnot 2) çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

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

Burak Özpoyraz, SMMM  
Sorumlu Ortak Başdenetçi

  
İstanbul, 28 Şubat 2013

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	39
DİPNOT 6 NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	39
DİPNOT 7 FINANSAL YATIRIMLAR	39
DİPNOT 8 FINANSAL BORÇLAR	39
DİPNOT 9 DİĞER FINANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER	39
DİPNOT 10 TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR	39
DİPNOT 11 DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR	40
DİPNOT 12 FINANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAKLAR VE BORÇLAR	40
DİPNOT 13 STOKLAR	40
DİPNOT 14 CANLI VARLIKLAR	40
DİPNOT 15 DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİNE İLİŞKİN VARLIKLAR	40
DİPNOT 16 ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN VARLIKLAR	40
DİPNOT 17 YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER	40
DİPNOT 18 MADDİ DURAN VARLIKLAR	41
DİPNOT 19 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR	41
DİPNOT 20 ŞEREFİYE	41
DİPNOT 21 DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI	41
DİPNOT 22 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER	42
DİPNOT 23 TAAHÜTLER	42
DİPNOT 24 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR	42
DİPNOT 25 EMEKLİLİK PLANLARI	42
DİPNOT 26 DİĞER VARLIKLAR VE YÜKÜMLÜLÜKLER	42-43
DİPNOT 27 ÖZKAYNAKLAR	43
DİPNOT 28 SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ	43
DİPNOT 29 ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ, PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ GENEL YÖNETİM GİDERLERİ	43
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 2012 VE 2011 TARİHLERİ İTİBARIYLA BİLANÇOLAR

VARLIKLAR	Dipnot Referansları	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
<b>Dönen Varlıklar</b>		<b>187.547.948</b>	<b>196.295.647</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	6	9.172.727	4.739.764
Ticari Alacaklar	10	124.459.207	126.139.814
- İlişkili Taraflardan Alacaklar	37	1.746.950	1.409.787
- Diğer Ticari Alacaklar		122.712.257	124.730.027
Stoklar	13	52.450.649	61.345.140
Diğer Alacaklar	11	22.180	17.180
Diğer Dönen Varlıklar	26	1.443.185	4.053.749
<b>Duran Varlıklar</b>		<b>118.176.405</b>	<b>117.505.555</b>
Özkaynak Yöntemi İle Değerlenen Yatırımlar	16	9.592.967	9.632.749
Maddi Duran Varlıklar	18	106.729.587	105.991.771
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	19	1.415.585	937.036
Diğer Duran Varlıklar	26	438.266	943.999
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>		<b>305.724.353</b>	<b>313.801.202</b>

31 Aralık 2012 itibarıyla sona eren hesap dönemine ait finansal tablolar 28 Şubat 2013 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 2012	31 Aralık 2011
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>		<b>73.972.754</b>	<b>98.811.725</b>
Finansal borçlar	8	31.724.314	58.150.150
- Banka kredileri		31.724.314	58.150.150
Ticari borçlar	10	28.830.553	33.576.219
- İlişkili taraflara ticari borçlar	37	3.644.625	2.210.794
- Diğer ticari borçlar		25.185.928	31.365.425
Diğer borçlar	11	3.201.738	2.835.559
Dönem karı vergi yükümlülüğü	35	3.571.799	1.329.386
Borç karşılıkları	22	5.228.931	1.659.519
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	24	1.113.407	870.878
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	26	302.012	390.014
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>		<b>12.536.985</b>	<b>12.630.075</b>
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	24	11.743.856	10.165.030
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	35	793.129	2.465.045
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>		<b>219.214.614</b>	<b>202.359.402</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	8.831.260
Geçmiş Yıllar Karları		70.361.859	54.651.116
Net Dönem Karı		16.854.678	15.710.209
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>		<b>305.724.353</b>	<b>313.801.202</b>

# 1 OCAK 31 ARALIK 2012 VE 2011 HESAP DÖNEMLERİNE AİT KAPSAMLI GELİR TABLOLARI

	Dipnot Referansları	1 Ocak - 31 Aralık 2012	1 Ocak - 31 Aralık 2011
Satış Gelirleri, Net	28	417.189.424	402.883.054
Satışların Maliyeti (-)	28	(330.082.492)	(329.874.417)
<b>BRÜT KAR</b>		<b>87.106.932</b>	<b>73.008.637</b>
Genel yönetim giderleri (-)	29	(35.853.154)	(28.108.657)
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	29	(31.478.286)	(26.535.335)
Diğer faaliyet gelirleri	31	456.901	2.256.070
Diğer faaliyet giderleri (-)	31	(2.313.591)	(2.653.492)
<b>FAALİYET KARI</b>		<b>17.918.802</b>	<b>17.967.223</b>
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların (Zararlarından)/Karlarından Paylar	16	(43.829)	607.851
Finansal gelirler	32	10.899.859	10.165.096
Finansal giderler (-)	33	(7.833.661)	(8.571.780)
<b>VERGİ ÖNCESİ KAR</b>		<b>20.941.171</b>	<b>20.168.390</b>
Dönem Vergi Gideri (-)	35	(5.758.409)	(1.329.386)
Ertelenmiş Vergi (Gideri) / Geliri	35	1.671.916	(3.128.795)
<b>NET DÖNEM KARI</b>		<b>16.854.678</b>	<b>15.710.209</b>
<b>Diğer Kapsamlı Gelir/(Gider)</b>		-	-
<b>TOPLAM KAPSAMLI GELİR/GİDER</b>		<b>16.854.678</b>	<b>15.710.209</b>
Hisse Başına Kazanç (TL)	36	0,5170	0,4819

## 1 OCAK - 31 ARALIK 2012 VE 2011 HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOLARI

	Ödenmiş Sermaye	Sermaye Düzeltmesi Farkları	Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	Geçmiş Yıllar Karları	Net Dönem Karı	Toplam
<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>
<b>1 Ocak 2012</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>
Transferler	-	-	-	15.710.209	(15.710.209)	-
İştirak Hissesi Alımı Etkisi	-	-	-	534	-	534
Toplam Kapsamlı Gelir	-	-	-	-	16.854.678	16.854.678
<b>31 Aralık 2012</b>	<b>32.602.500</b>	<b>90.564.317</b>	<b>8.831.260</b>	<b>70.361.859</b>	<b>16.854.678</b>	<b>219.214.614</b>

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



1 OCAK - 31 ARALIK 2012 VE 2011 HESAP DÖNEMLERİNE AİT NAKİT AKIM TABLOLARI

	Notlar	1 Ocak - 31 Aralık 2012	1 Ocak - 31 Aralık 2011
<b>İşletme Faaliyetleri:</b>			
Net Dönem Karı		16.854.678	15.710.209
<b>Düzeltilmeler:</b>			
Amortisman ve itfa payları	18-19	9.301.668	9.222.065
Faiz geliri	32	(514.955)	(537.210)
Faiz gideri	33	4.147.368	3.298.509
Kredi gerçekleşmemiş net kur farkı gideri		3.979	87.146
Kıdem tazminatı karşılık giderleri	24	3.372.401	2.274.987
Karşılık giderleri		4.203.917	(355.668)
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların karından paylar	16	43.829	(607.851)
Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların satışından kaynaklanan (kar) / zarar	31	(1.245)	(135.584)
Şüpheli alacak karşılığındaki değişim (net)	10	2.792.460	29.960
Stok değer düşüş karşılığındaki değişim (net)	13	747.130	393.191
Vergi gideri	35	4.086.493	4.458.181
<b>İşletme Varlık Ve Yükümlülüklerindeki Değişiklik Öncesi İşletme Faaliyetlerinden Sağlanan Net Nakit</b>		<b>45.037.723</b>	<b>33.837.935</b>
<b>Varlık ve yükümlülüklerdeki değişimler:</b>			
Ticari alacaklardaki değişim	10	(1.111.853)	(20.598.132)
Stoklardaki değişim	13	8.147.361	(18.198.400)
Diğer alacaklardaki ve varlıklardaki değişim		3.111.297	(2.502.837)
Ticari borçlardaki değişim	10	(4.745.666)	3.412.939
Diğer borçlar ve gider tahakkuklarındaki değişim		278.177	771.543
Borç karşılıklarındaki değişim		(391.976)	-
Ödenen vergiler	35	(3.515.996)	(144.520)
Ödenen faizler		(4.147.368)	(3.298.509)
Alınan Faizler		514.955	537.210
Ödenen kıdem tazminatları	24	(1.793.575)	(1.842.712)
<b>İşletme Faaliyetlerinde Sağlanan/Kullanılan Net Nakit</b>		<b>41.383.079</b>	<b>(8.025.483)</b>
<b>Yatırım faaliyetleri:</b>			
Maddi duran varlık alımı	18	(10.346.805)	(7.629.842)
Maddi duran varlık satışından elde edilen nakit		43.928	480.712
Maddi olmayan duran varlık alımı	19	(213.912)	(344.114)
İştirak hisse senedi alımından kaynaklı ödemeler	16	(3.513)	(3.400.000)
<b>Yatırım Faaliyetlerinde Kullanılan Net Nakit</b>		<b>(10.520.302)</b>	<b>(10.893.244)</b>
<b>Finansman faaliyetleri:</b>			
Kredi geri ödemeleri		(211.001.200)	(70.503.807)
Alınan krediler		184.571.386	108.132.829
Ödenen temettüleri		-	(20.000.000)
<b>Finansman Faaliyetlerinden (Kullanılan) / Elde Edilen Net Nakit</b>		<b>(26.429.814)</b>	<b>17.629.022</b>
Nakit ve nakit benzerlerindeki değişim		4.432.963	(1.289.705)
Dönem başı nakit ve nakit benzerleri		4.739.764	6.029.469
Dönem sonu nakit ve nakit benzerleri	6	9.172.727	4.739.764

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

## 1- ŞİRKETİN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Olmuksa International Paper Sabancı Ambalaj Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Şirket") 13 Ağustos 1958 tarihinde Cam Soda Sanayi A.Ş. olarak kurulmuş, 1963 yılında ünvan değişikliği yapılarak işgüç 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 2012 tarihi itibarıyla Şirket'in 970 adet çalışanı bulunmaktadır (31 Aralık 2011: 929). Şirket hisseleri 1986 yılından itibaren İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda işlem görmektedir.

Finansal tablolar yayınlanmak üzere 28 Şubat 2013 tarihinde Yönetim Kurulu tarafından onaylanmıştır. Genel Kurul'un ve ilgili yasal kuruluşların yasal mevzuata göre düzenlenmiş finansal tabloları değiştirme hakkı bulunmaktadır.

Şirket üzerinde 31 Aralık 2012 itibarıyla müşterek yönetim ve kontrolü elinde tutan taraflar sırasıyla; Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş. ile International Paper Holding Turkey B.V. Şirketleri'dir.

International Paper Holding (Turkey) B.V., International Paper Company, I.P. Container Holdings (Spain) S.L. ve H.Ö. Sabancı Holding Anonim Şirketi arasında imzalanan 19 Eylül 2012 tarihli Hisse Alım Sözleşmesi çerçevesinde, I.P. Container Holdings (Spain) S.L. Şirketin sermayesinin % 43.73'üne tekabül eden H.Ö. Sabancı Holding Anonim Şirketi'nin sahip olduğu paylarının tamamı olan 1.425.713.901,5 adet payı 101,23 milyon TL bedel karşılığında 3 Ocak 2013 tarihi itibarıyla devralmış bulunmaktadır.

## 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"ni yürürlükten kaldırmıştır. 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.

Ancak, Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS'nin Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu ("UMSK") tarafından yayımlananlardan farkları, Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu ("TMSK") (Kasım 2011'de TMSK kapatılmış ve görevleri Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu'na devredilmiştir) 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 ilkelerine ("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 yansıtılarak 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

#### 1 Ocak 2012 tarihinden itibaren geçerli olan yeni standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar:

- UFRS 7 (değişiklik), "Finansal Araçlar: Açıklamalar", 1 Temmuz 2011 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Değişiklik, 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 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde 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 yayınlacağını açıklamaktadır.
- UMS 12 (değişiklik), "Gelir Vergileri", 1 Ocak 2012 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Değişiklik, makul değeri ile ölçülen yatırım amaçlı gayrimenkullere ilişkin ertelenen vergi varlık ve yükümlülüklerinin ölçülmesine ilişkin mevcut prensiplere istisna getirmektedir.

#### Henüz yürürlüğe girmemiş ve Şirketi tarafından erken uygulanması benimsenmiş standartlar:

- UMS 19 (değişiklik), "Çalışanlara Sağlanan Faydalar", 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Değişiklikler, koridor metodunu yürürlükten kaldırmakta ve finansal giderlerin net fonlama temelinde hesaplanmasını öngörmektedir.
- UMS 1 (değişiklik), "Finansal Tabloların Sunumu, Diğer Kapsamlı Gelir", 1 Temmuz 2012 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Değişiklik sonucu ortaya çıkan temel gelişme işletmelerin diğer kapsamlı gelir altında gösterdiği hesapları daha sonraki dönemlerde potansiyel olarak gelir tablosu ile ilişkilendirilecek olarak gruplaması zorunluluğunun getirilmesidir.
- UFRS 10, "Konsolide Finansal Tablolar", 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Standart, kontrol konseptini bir işletmenin konsolidasyon kapsamına alınması için belirleyici unsur kabul ederek var olan prensipleri geliştirmektedir.
- UFRS 11, "Müşterek Anlaşmalar", 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Standart, ortak düzenlemelerin yasal şekli yerine düzenlemenin sağladığı haklara ve yükümlülükleri vurgulayarak ortak düzenlemelere daha gerçekçi bir bakış açısı getirmektedir.
- UFRS 12, "Diğer İşletmelerdeki Paylara İlişkin Açıklamalar", 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Standart ortak düzenlemeler, iştirakler, özel amaçlı araçlar ve diğer bilanço dışı araçlar da dahil olmak üzere diğer işletmelerde bulundurulmuş tüm paylara ilişkin açıklama yükümlülüklerini içermektedir.
- UFRS 10, 11 ve 12'ye geçiş rehberi (değişiklik), 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu değişiklik, geçiş UFRS 10, 11 ve 12'ye geçiş sürecinde düzeltilmesi gereken önceki dönem mali tablolarına limit getirip karşılaştırılması gereken mali tabloyu bir önceki yıl ile sınırlı tutmaktadır.
- UFRS 13, "Makul Değer Ölçümü", 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde 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 (revize), "Bireysel Finansal Tablolar", 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde 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 (revize), "İştirakler ve İş Ortaklıklarındaki Yatırımlar", 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Standart, yeni UFRS 11'in yayınlanmasının ardından özkaynak yöntemiyle muhasebeleştirilecek iş ortaklıkları ve iştirakler ile ilgili yükümlülükleri içermektedir.
- UFRS 7 (değişiklik), "Finansal Araçlar: Açıklamalar", 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Değişiklik, halihazırda geçerli olan dipnot açıklamalarının iyileştirilerek UFRS ve US GAAP finansal tablo hazırlayan şirketler arasındaki karşılaştırılabilirliğin artırılması amacıyla taşımaktadır.
- UMS 32 (değişiklik), "Finansal Araçlar: Sunum", 1 Ocak 2014 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Değişiklik ile UMS 32, "Finansal Araçlar: Sunum" standardında bulunan uygulama rehberi bilançoda bulunan finansal varlık ve finansal yükümlülüklerin netleştirilmesi konusunda daha açıklayıcı olması amacıyla güncellenmiştir.
- UFRS 1 (değişiklik), "UFRS'nin İlk Defa Uygulanması", 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Değişiklik, ilk kez UFRS uygulayan şirketlerin piyasa faiz oranından daha az bir maliyet ile kullandıkları kamu kredilerinin muhasebeleştirilmesini içermektedir.
- UFRS'lerin geliştirilmesi projesi kapsamında, 2011 yılı içinde 5 tane standarda değişiklik getirilmiştir; UFRS 1, UMS 1, UMS 16, UMS 32 ve UMS 34.
- UFRS 9 "Finansal Araçlar", 1 Ocak 2015 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Finansal varlık ve yükümlülüklerin sınıflandırılması, ölçümü ve muhasebeleştirilmesine yer vermektedir.
- UFRYK 20, Madenlerle ilgili üretim sırasında oluşan sökme maliyetlerinin muhasebeleştirilmesine yer vermektedir.

Yukarıdaki standart ve yorumların Şirket'in finansal tablolarında önemli etkileri olmamakla beraber "UMS 19 Çalışanlara Sağlanan Faydalar" standardının 2013 yılında yürürlüğe girmesiyle beraber aktüeryal gelir/giderler özkaynaklar altında muhasebeleştirilmeye başlanacak ve buna uygun olarak geçmiş dönemlerinde düzeltilmesi gerekmektedir.

### 2.1.3 Müsterek Yönetime Tabi Ortaklıklar

Müsterek yönetime tabi ortaklıklar, Şirket'in bir veya daha fazla sayıdaki taraf ile birlikte ortak kontrolüne tabi ve sözleşme ile ekonomik bir faaliyetin beraberce üstlenildiği şirketlerdir. Şirket bu şirket üzerindeki müsterek kontrolü, kendisinin doğrudan sahip olduğu hisselerden yararlanarak sağlamaktadır.

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

Müsterek 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. Müsterek yönetime tabi ortaklığın faaliyet sonuçları, satın alma veya elden çıkarma işlemlerine uygun olarak söz konusu işlemlerin geçerlilik tarihlerinde dahil edilmiş veya hariç bırakılmışlardır.

Şirket, 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Dönkasan Dönüşen Kağıt Hammaddeleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin %49,98 oranında hissesine sahip iken, 19 Aralık 2012 tarihinde TURSA A.Ş.'ye ait 30 adet hisse ve EKSA Export Sanayi Mamül Satış A.Ş.'ye ait 1 adet hisse 113,33 TL/hisse bedel ile toplam 3.513,23 TL karşılığında satın almıştır. Şirket, 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla Dönkasan Dönüşen Kağıt Hammaddeleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin %50,00 oranında hissesine sahiptir. 31 Aralık 2012 tarihli finansal tablolarda Dönkasan müsterek yönetime tabi ortaklık olarak sınıflandırılmıştır.

Müsterek yönetime tabi ortaklıklar	Faaliyet Gösterilen Sektör	Müteşebbis Ortak	Etkin Ortaklık Oranı (%)
Dönkasan	Oluklu Mukavva	Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret A.Ş.	50,00

### 2.1.4 Netleştirme/Mahsup

İçerik ve tutar itibarıyla önem arz eden her türlü kalem, 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 2012 tarihi itibarıyla bilançosunu 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla hazırlanmış bilançosu ile; 31 Aralık 2012 tarihinde sona eren hesap dönemine ait kapsamlı gelir tablosu, nakit akım tablosu ve özkaynaklar değişim tablosuna 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'ün 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 yöntemine göre değerlendirilir. Net gerçekleştirilebilir değer, olağan ticari faaliyet içerisinde oluşan tahmini satış fiyatından tahmini tamamlanma maliyeti ile satış gerçekleştirilmek için yüklenilmesi gereken tahmini maliyetlerin toplamının indirilmesiyle elde edilir. Stokların net gerçekleştirilebilir değeri maliyetinin altına düştüğünde, stoklar net gerçekleştirilebilir değerine indirgenir ve değer düşüklüğünün olduğu 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 alınan 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.

Amortisman, maddi duran varlıkların tahmin edilen faydalı ömürleri baz alınarak doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak ayrılmaktadır.

Maddi duran varlıklar için tahmin edilen faydalı ömürler aşağıdaki gibidir:

Yıl	
Binalar	40
Yeraltı ve yerüstü düzenleri	10-20
Makine, tesis ve cihazlar	9-15
Motorlu taşıtlar	4-5
Demirbaşlar	8-10

#### Maddi olmayan duran varlıklar

Maddi olmayan duran varlıklar haklar ve diğer maddi olmayan duran varlıkları içermektedir.

Maddi olmayan duran varlıklar elde etme maliyetinden itfa ve tükenme paylarının düşülmesiyle ifade edilir. İtfa ve tükenme payları beş yılı aşmayan bir sürede normal amortisman yöntemiyle hesaplanır. Maddi olmayan duran varlıklar olası bir değer düşüklüğünün tespiti amacıyla incelenir ve bu inceleme sonunda maddi olmayan duran varlığın kayıtlı değeri, geri kazanılabilir değerinden fazla ise, karşılık ayrılmak suretiyle kayıtlı değeri geri kazanılabilir değerine indirilir. Geri kazanılabilir değer, ilgili maddi olmayan duran varlığın mevcut kullanımından gelecek net nakit akımlar ile net satış fiyatından yüksek olanı olarak kabul edilir.

#### Varlıklarda Değer Düşüklüğü

Grup, her bilanço tarihinde maddi ve maddi olmayan varlıklarının, maliyet değerinden birikmiş amortismanlar ve itfa payları düşülerek bulunan defter değerine ilişkin değer kaybının olduğuna dair herhangi bir göstere olup olmadığını değerlendirir. Varlığın defter değerinin geri kazanılabilir tutarını aşması durumunda değer düşüklüğü karşılığı kaydedilir. Geri kazanılabilir tutar, satış maliyetleri düşüldükten sonra elde edilen gerçeğe uygun değer veya kullanımdaki 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 borçlanmalar hariç olmak üzere, Grup'un ilgili dönem 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 alınma 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, oluştuğu dönemlerde gelir tablosuna kaydedilmektedir.

#### İşletme Birleşmeleri

İşletme satın almaları, satın alma 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 oluştuğu anda gider olarak muhasebeleştirilir.

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

- 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 imzalandığı hisse bazlı ödeme anlaşmaları ile ilişkili yükümlülükler ya da özkaynak araçları, satın alma tarihinde UFRS 2 Hisse Bazlı Ödeme Anlaşmaları standardı uyarınca muhasebeleştirilir.
- 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 alma 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 alma 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, edinen işletmenin işletme birleşmesinde muhasebeleştirildiği geçici tutarları düzeltebildiği dönemdir. Bu dönem satın alma tarihinden itibaren 1 yıldan fazla olamaz.

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

Aşamalı olarak gerçekleşen bir işletme birleşmesinde Grup'un satın alınan işletmede önceden sahip olduğu özkaynak payı gerçeğe uygun değere getirmek için satın 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 tamamlanmadığı durumlarda, Grup muhasebeleştirme işleminin tamamlanmadığı 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.

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 ilişkilili olduğu döneme dağıtılması yöntemidir. Etkin faiz oranı; finansal aracın beklenen ömrü boyunca veya uygun olması durumunda daha kısa bir zaman dilimi süresince tahsil edilecek tahmini nakit toplamının, ilgili finansal varlığın tam olarak net bugünkü değerine indirgeyen orandır.

### Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar

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

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

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

### Krediler Ve Alacaklar

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

### Finansal Varlıklarda Değer Düşüklüğü

Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar dışındaki finansal varlık veya finansal varlık 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.

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

Bir karşılık hesabının kullanılması yoluyla defter değerinin azaltıldığı ticari alacaklar haricinde, bütün finansal varlıklarda, değer düşüklüğü doğrudan ilgili finansal varlığın kayıtlı değerinden düşülmür. Ticari alacağın tahsil edilememesi durumunda söz konusu tutar karşılık hesabından düşülerek silinir. Karşılık hesabındaki değişimler gelir tablosunda muhasebeleştirilir.

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

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

### Nakit Ve Nakit Benzerleri

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

### Finansal Yükümlülükler

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

### Kur Değişiminin Etkileri

Grup'un finansal tablolarının hazırlanması sırasında, yabancı para cinsinden (TL dışındaki para birimleri) gerçekleşen işlemler, işlem tarihindeki kurlar esas alınarak suretiyle kaydedilmektedir. Bilanço da yer alan döviz 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 çevirmeye tabi tutulmazlar.

Kur farkları oluştukları 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 Tarihiinden 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, Koşullu Varlık ve Yükümlülükler**

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 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 iştirakler "ilişkili taraflar" olarak kabul edilmişlerdir (Dipnot 37).

**Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler**

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

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

**Cari Vergi**

Cari yıl vergi yükümlülüğü, dönem karının vergiye tabi olan kısmı üzerinden hesaplanır. Vergiye tabi kâr, diğer yıllarda vergilendirilebilir ya da vergiden indirilebilir kalemler ile vergilendirilmesi ya da vergiden indirilmesi mümkün olmayan kalemleri hariç tutması nedeniyle, gelir tablosunda yer verilen kârdan farklılık gösterir. Grup'un cari vergi yükümlülüğü bilanço tarihi itibarıyla yasallaşmış ya da önemli ölçüde yasallaşmış vergi oranı kullanılarak hesaplanmıştır.

**Ertelenmiş Vergi**

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

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

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

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

Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri, cari vergi 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 Ertelenmiş Vergisi**

Doğrudan özkaynakta alacak ya da borç olarak muhasebeleştirilen kalemler (ki bu durumda ilgili kalemlere ilişkin ertelenmiş vergi de doğrudan özkaynakta muhasebeleştirilir) ile ilişkilendirilen ya da işletme birleşmelerinin ilk kayda almından kaynaklanan haricindeki cari vergi ile dönem 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.

Bilanço 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 Temettüeller**

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

**Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin ve Varsayımları**

Not 2.2'te belirtilen muhasebe politikalarının uygulanması sürecinde yönetim, finansal tablolarda muhasebeleştirilen tutarlar üzerinde önemli etkisi olan aşağıdaki yorumları yapmıştır:

Ekonomik ömürlerin belirlenmesi, 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.

Stoklar, net gerçekleştirilebilir değer ya da maliyet bedelinden düşük olanı ile değerlenir. Net gerçekleştirilebilir değer, olağan ticari faaliyet içerisinde oluşan tahmini satış fiyatından, tamamlanma maliyeti ve satış gerçekleştirilmek için gerekli satış maliyetlerinin indirilmesiyle elde edilen tutardır.

Ertelenen vergi, varlık ve yükümlülüklerin finansal tablolarda yer alan kayıtlı değerleri ile vergi değerleri arasındaki geçici farklar üzerinden hesaplanır.

Ertelenen vergi hesaplanmasında yürürlükteki vergi mevzuatı uyarınca bilanço tarihi itibarıyla geçerli bulunan vergi oranları kullanılır. Ertelenen vergi yükümlülüğü vergilendirilebilir geçici farkların tümü için hesaplanırken, indirilebilir geçici farklardan oluşan ertelenen vergi varlıkları, gelecekte vergiye tabi kar elde etmek suretiyle bu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması şartıyla hesaplanmaktadır (Dipnot 35).

31 Aralık 2011 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 2012 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 2012

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2011: Bulunmamaktadır).

### 4 - İŞ ORTAKLIKLARI

Şirket'in 31 Aralık 2012 ve 2011'de müşterek yönetime tabi ortaklığı durumunda bulunan Dönkasan Dönüşen Kağıt Hammaddeleri San. ve Tic. A.Ş. ile ilgili bilgiler Not 16'da sunulmuştur.

### 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

Bankalar	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
- Vadeli Mevduatlar	8.470.000	2.580.000
- Vadesiz Mevduatlar	700.828	2.158.524
Nakit	1.899	1.240
<b>Toplam</b>	<b>9.172.727</b>	<b>4.739.764</b>

31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla vadeli mevduatların detayı aşağıdaki gibidir;

Döviz Cinsi	Orjinal Para Bakiye	TL Karşılığı	Faiz Oranı %
TL	8.470.000	8.470.000	6,0
<b>Toplam</b>	<b>8.470.000</b>	<b>8.470.000</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>	

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

31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla bloke mevduat bulunmamaktadır (31 Aralık 2011 :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 2011: Bulunmamaktadır).

### 8 - FİNANSAL BORÇLAR

31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibarıyla banka kredilerinin detayı aşağıdaki gibidir:

Kısa Vadeli Banka Kredileri	31 Aralık 2012		31 Aralık 2011	
	Ağırlıklı Orana Faiz Oranı %	Tutar (TL)	Ağırlıklı Orana Faiz Oranı %	Tutar (TL)
TL	6,10	30.400.000	11,2	38.913.710
USD	2,0	105.220	2,0	7.600.434
Diğer(*)	-	1.219.094	-	-
TL (**)	-	-	11,1	11.636.006
		<b>31.724.314</b>		<b>58.150.150</b>

(\*) Diğer finansal borçlar Şirket'in tedarikçilerin yaptığı alımları finanse etmek amacıyla aldığı kredilerden oluşmaktadır.

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

### 9 - DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2011: Bulunmamaktadır).

### 10 - TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

#### Ticari Alacaklar

31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibarıyla ticari alacakların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Alıcılar	108.662.540	107.552.792
Alacak Senetleri	27.965.818	27.963.713
	<b>136.628.358</b>	<b>135.516.505</b>
Tenzil: Şüpheli Alacak Karşılığı	(12.169.151)	(9.376.691)
<b>Toplam</b>	<b>124.459.207</b>	<b>126.139.814</b>

Şirket'in ticari alacakları için ortalama vade süresi 3 aydır (31 Aralık 2011: 3 ay). Şirket'in ticari alacakları için uygulanan yıllık etkin faiz oranı %10'dur (31 Aralık 2011: % 10).

Şirket'in 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla, 27.772.450 TL tutarındaki ticari alacaklarının vadesi geçmiş bulunmaktadır (31 Aralık 2011: 27.335.781 TL). Şirket, 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla söz konusu alacakların 12.169.151 TL'lik kısmı için karşılık ayırmıştır (31 Aralık 2011: 9.376.691 TL). Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış alacakların 31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibarıyla yaşlandırma tablosu aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
0-3 Ay Arası	14.212.499	17.435.999
3-6 Ay Arası	931.941	159.339
6 Ay Üzeri	458.859	363.752
<b>Toplam</b>	<b>15.603.299</b>	<b>17.959.090</b>

Şüpheli alacaklara ayrılan karşılıkların dönem içindeki hareketi aşağıdaki gibidir:

	2012	2011
1 Ocak	(9.376.691)	(9.346.731)
Dönem içerisinde ayrılan karşılıklar	(3.805.035)	(802.318)
Dönem içerisinde yapılan tahsilât	1.012.575	772.358
<b>31 Aralık</b>	<b>(12.169.151)</b>	<b>(9.376.691)</b>

## 31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

### Ticari Borçlar

31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibarıyla ticari borçların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Ticari Borçlar	28.830.553	33.576.219
<b>Toplam Kısa Vadeli Ticari Borçlar</b>	<b>28.830.553</b>	<b>33.576.219</b>

Şirket'in ticari borçları ortalama 30 gün vadeye sahiptir (31 Aralık 2011: 30 gün). 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla Şirket'in ticari borçları için uygulanan yıllık ortalama etkin faiz oran %10'dur (31 Aralık 2011: %10).

### 11 - DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR

#### a) Diğer Alacaklar

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Diğer Alacaklar	22.180	17.180
<b>Toplam</b>	<b>22.180</b>	<b>17.180</b>

#### b) Diğer borçlar

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Ödenecek vergi, harç ve diğer kesintiler	2.543.424	1.114.182
Ödenecek sosyal güvenlik kesintileri	320.120	1.697.369
Diğer	338.194	24.008
<b>Toplam</b>	<b>3.201.738</b>	<b>2.835.559</b>

### 12 - FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAKLAR VE BORÇLAR

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2011: Bulunmamaktadır).

### 13 - STOKLAR

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
İlk Madde ve Malzeme	44.402.497	53.195.019
Yarı Mamüller	4.805.244	3.053.661
Mamüller	4.128.912	5.463.969
Ticari Mallar	23.546	30.425
Diğer Stoklar	505.136	269.622
Stok Değer Düşüklüğü Karşılığı (-)	(1.414.686)	(667.556)
<b>Toplam</b>	<b>52.450.649</b>	<b>61.345.140</b>

2012 ve 2011 yılında gerçekleşen stok değer düşüklüğü karşılığı hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2012	2011
<b>1 Ocak</b>	<b>(667.556)</b>	<b>(274.365)</b>
Dönem geliri/( gideri), net	(747.130)	(393.191)
<b>31 Aralık</b>	<b>(1.414.686)</b>	<b>(667.556)</b>

Cari dönem içerisinde giderleştirilen ve satışların maliyeti ile ilişkilendirilen hammadde stoklarının toplam tutarı 245.658.964 TL'dir (2011: 239.828.927 TL) (Not 28).

### 14 - CANLI VARLIKLAR

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2011: Bulunmamaktadır).

### 15 - DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİNE İLİŞKİN VARLIKLAR

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2011: Bulunmamaktadır).

### 16 - ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEREN VARLIKLAR

	31 Aralık 2012		31 Aralık 2011	
	%	TL	%	TL
Dönkasan Dönüşen Kağıt Hammaddeleri San.ve Tic.A.Ş.	50,00	9.592.967	49,98	9.632.749
<b>Toplam</b>		<b>9.592.967</b>		<b>9.632.749</b>

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

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Dönen varlıklar	18.745.377	18.144.009
Duran varlıklar	5.042.274	5.283.226
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>23.787.651</b>	<b>23.427.235</b>
Kısa vadeli yükümlülükler	3.352.257	3.130.389
Uzun vadeli yükümlülükler	1.249.460	1.023.254
<b>Toplam Yükümlülükler</b>	<b>4.601.717</b>	<b>4.153.643</b>
<b>Hasılat</b>	<b>70.358.082</b>	<b>73.882.005</b>
<b>Dönem Karı</b>	<b>(87.658)</b>	<b>1.784.553</b>
<b>İştiraklerin Dönem Karında Şirket'in Payı</b>	<b>(43.829)</b>	<b>607.851</b>

	2012	2011
<b>1 Ocak</b>	<b>9.632.749</b>	<b>5.243.214</b>
İştiraklerden Gelir Ve Giderler (Net)	(43.829)	607.851
İştirak Hisse Alımları	3.513	3.400.000
İştirak Hissesi Alım Etkisi	534	381.684
<b>31 Aralık</b>	<b>9.592.967</b>	<b>9.632.749</b>

### 17 - YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2011: Bulunmamaktadır).



**18 - MADDİ DURAN VARLIKLAR**

	1 Ocak 2012	İlaveler	Çıkışlar	Transfer	31 Aralık 2012
<b>Maliyet</b>					
Arazi ve Arsalar	11.626.719	-	-	-	11.626.719
Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri	4.118.359	51.404	-	-	4.169.763
Binalar	55.850.805	196.382	-	251.149	56.298.336
Makine, Tesis ve Cihazlar	237.249.197	732.650	(317.131)	8.074.620	245.739.336
Taşıtlar	198.415	3.700	-	-	202.115
Demirbaşlar	9.012.590	458.302	-	14.475	9.485.367
Yapılmakta Olan Yatırımlar	2.183.894	8.904.367	-	(8.975.160)	2.113.101
	<b>320.239.979</b>	<b>10.346.805</b>	<b>(317.131)</b>	<b>(634.916)*</b>	<b>329.634.737</b>
<b>Birikmiş Amortisman</b>					
Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri	(3.479.697)	(90.044)	-	-	(3.569.741)
Binalar	(23.761.094)	(1.418.090)	-	-	(25.179.184)
Makine, Tesis ve Cihazlar	(178.789.084)	(7.196.404)	274.447	-	(185.711.041)
Taşıtlar	(194.802)	(519)	-	-	(195.321)
Demirbaşlar	(8.023.531)	(226.332)	-	-	(8.249.863)
	<b>(214.248.208)</b>	<b>(8.931.389)</b>	<b>274.447</b>	<b>-</b>	<b>(222.905.150)</b>
<b>Net Kayıtlı Değer</b>	<b>105.991.771</b>				<b>106.729.587</b>

31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla, Şirket'in arazi ve arsalar ve binalar ile makine, tesis ve cihazlar üzerine verilen herhangi bir ipotegi bulunmamaktadır (2011: Yoktur).  
\* Maddi varlıklardan 634.916 TL maddi olmayan varlıklara transfer olmuştur. (31.12.2011: 363.895 TL).

**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>105.991.771</b>

Amortisman giderlerinin 7.623.440 TL'si (2011: 7.537.324 TL) satılan malın maliyetine, 1.678.228 TL'si (2011: 1.684.741 TL) genel yönetim giderlerine dahil edilmiştir.  
\*Maddi varlıklardan 363.895 TL maddi olmayan varlıklara transfer olmuştur.

**19 - MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR**

1 Ocak tarihleri itibarıyla	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Maliyet	4.047.948	3.710.751
Birikmiş İtfa Payları	(3.110.912)	(2.867.654)
<b>Dönem başı net kayıtlı değer</b>	<b>937.036</b>	<b>843.097</b>
<b>Dönem başı net kayıtlı değer</b>		
Girişler	213.912	344.114
Çıkışlar	(114.645)	(370.812)
Transfer	634.916	363.895
Cari yıl itfa payı girişleri	(370.279)	(403.419)
Birikmiş itfa payı çıkışları	114.645	160.161
<b>Dönem sonu net kayıtlı değer</b>	<b>1.415.585</b>	<b>937.036</b>

**31 Aralık tarihleri itibarıyla**

	2012	2011
Maliyet	4.782.131	4.047.948
Birikmiş İtfa Payları	(3.366.546)	(3.110.912)
<b>Net kayıtlı değer</b>	<b>1.415.585</b>	<b>937.036</b>

**20 - ŞEREFİYE**

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2011: Bulunmamaktadır).

**21 - DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI**

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2011: Bulunmamaktadır).

**22 - KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER**

**Karşılıklar**

Kısa vadeli borç karşılıklarının detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Bağış karşılığı (*)	1.780.000	-
Dava karşılıkları	1.379.540	892.000
Kıdem tazminatı gider karşılığı	-	108.180
Diğer karşılıklar	2.069.391	659.339
<b>Toplam</b>	<b>5.228.931</b>	<b>1.659.519</b>

(\*) Bağış karşılığı 2012 yılında tespit edilip 2013 yılında Sabancı Üniversitesi'ne ödenmiştir.

Hukuki davalar için ayrılan karşılıkların 31 Aralık 2012 ve 2011 tarihlerinde sona eren ara hesap dönemlerine ait hareketleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
<b>1 Ocak</b>	892.000	435.950
Dönem içinde ilaveler	879.516	456.050
Dönem içinde ödenen	(391.976)	-
<b>31 Aralık</b>	<b>1.379.540</b>	<b>892.000</b>

Şirket aleyhine açılan 1.593.540 TL (2011: 1.342.143 TL) tutarında dava bulunmaktadır. Şirket aleyhine açılan davalar, Şirket'in hukuk müşavirleri tarafından değerlendirilmiş ve nakit çıkışı öngörülen davalar ile ilgili olarak 1.379.540 TL (2011: 892.000 TL) karşılık ayrılmıştır.

31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibarıyla yükümlülüklerde yer almayan taahhütlerin ve alınan teminatların detayı aşağıdaki gibidir:

<b>Verilen Teminatlar</b>	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Verilen Teminat Mektupları	2.545.630	2.393.581
<b>Toplam</b>	<b>2.545.630</b>	<b>2.393.581</b>

<b>Alınan Teminatlar</b>	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Alınan Teminat Senetleri/çekleri	10.487.784	10.636.535
Alınan Teminat Mektupları	6.487.560	7.002.523
Alınan Teminat İpotekler	962.000	622.000
<b>Toplam</b>	<b>17.937.344</b>	<b>18.261.058</b>

31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibarıyla Şirket'in teminat/rehin/ipotek pozisyonuna ilişkin tabloları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
<b>A. Kendi tüzel kişiliği adına verilmiş olan</b>		
TRİ' lerin toplam tutarı	2.545.630	2.393.581
<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>	-	-
	<b>2.545.630</b>	<b>2.393.581</b>

Şirket'in vermiş olduğu diğer TRİ'lerin şirketin özkaynaklarına oranı 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla %0,00'dır. (31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla %0,00).

2012 yılında Rekabet Kurulu, 24.04.2012 tarihli ve 12-21/560-M sayılı kararı ile kağıt ve, özellikle atık kağıt sektörlerine ilişkin, aralarında Olmuksa ve iştiraki Dönkasan'ın da olduğu çok sayıda firma hakkında soruşturma açmıştır. İddialar, temel olarak, Olmuksa'dan soruşturma tarihi itibarıyla hiç talep edilmemiş olan, atık kağıt ihracatı için talep edilen belgelerin verilmemesi üzerine odaklanmıştır. Soruşturma Heyeti, 21.12.2012 tarihli raporuyla kağıt sektörüne yönelik iddialarına devam etmeme yönünde görüşünü bildirmiştir. Yine, Heyet, Dönkasan hakkında iddialarından vazgeçtiği yönünde görüş beyan etmiştir. Şirket yönetimi, soruşturmanın gerek Olmuksa, gerek, mevcut veriler çerçevesinde iştirakine ilişkin bir ihlal içermediğine inanmakta olup, hukuk müşavirlerinin görüşü doğrultusunda Şirket aleyhine herhangi bir yükümlülük doğmasını beklememektedir. Buna uygun olarak Şirket 31 Aralık 2012 tarihinde sona eren yıla ait finansal tablolarında karşılık ayırmamıştır. Olmuksa'nın yazılı ve sözlü savunma olanaklarının bulunduğu sürecin Temmuz 2013 tarihine kadar devam etmesi beklenmektedir. Hukukun bu alanda alınmış kararlar dikkate alındığında Rekabet Kurulu'nun Olmuksa ve Dönkasan hakkında iddiaları reddetmesi mümkündür.

**23 - TAAHHÜTLER**

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2011: Bulunmamaktadır).

**24 - ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR**

Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıkları:

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
İzin Karşılığı	1.085.014	854.748
Personele Ödenecek Ücretler	28.393	16.130
	<b>1.113.407</b>	<b>870.878</b>

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

Kıdem 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 emekliliği hak kazanan (kadınlar için 58 yaşında, erkekler için 60 yaşında), askere çağırılan veya vefat eden personeli için kıdem tazminatı ödemekle mükelleftir.

Ödenecek tazminat her hizmet yılı için bir aylık maaş tutarı kadardır ve bu tutar 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla 3.033,98 TL (31 Aralık 2011: 2.731,85 TL) ile sınırlandırılmıştır.

Kıdem tazminatı karşılığı herhangi bir fonlamaya tabi değildir ve herhangi bir fonlama şartı bulunmamaktadır. Kıdem 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 kıdem 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, kıdem tazminatı karşılığını tahmin etmek için aktüer değerlendirme yöntemlerinin geliştirilmesini öngörmektedir. Buna göre toplam yükümlülüğün hesaplanmasında aşağıda yer alan aktüer öngörüler kullanılmıştır:

	2012	2011
İskonto Oranı (%)	3,00	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. Kıdem tazminatı tavanı altı ayda bir revize olup, Şirket'in kıdem tazminatı karşılığının hesaplanmasında 1 Ocak 2013 tarihinden itibaren geçerli olan 3.129,25 TL (1 Ocak 2012: 2.805,04TL) olan tavan tutarı göz önüne alınmıştır.

Kıdem tazminatı karşılığı hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	2012	2011
<b>Dönem başı - 1 Ocak</b>	<b>10.165.030</b>	<b>9.732.755</b>
Hizmet Maliyeti	1.770.931	1.939.487
Faiz Maliyeti	304.950	335.500
Aktüeryal Kayıp/(Kazanç)	1.296.520	-
Ödenen Kıdem Tazminatları	(1.793.575)	(1.842.712)
<b>Dönem sonu - 31 Aralık</b>	<b>11.743.856</b>	<b>10.165.030</b>

**25 - EMEKLİLİK PLANLARI**

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2011: Bulunmamaktadır).

**26 - DİĞER VARLIKLAR VE YÜKÜMLÜLÜKLER**

<b>a) Diğer dönen varlıklar</b>	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Peşin ödenen kurumlar vergisi hariç diğer vergi ve fonlar	849.691	809.016
Stoklar İçin Verilen Sipariş Avansları	342.436	1.730.529
İş avansları	104.759	352.204
Sigorta Tazminatından Alacaklar	47.939	14.705
Devreden KDV	-	87.495
Diğer Çeşitli Alacaklar	-	528.357
Peşin Ödenen Vergiler Ve Fonlar	-	469.516
Diğer	98.360	61.927
<b>Toplam</b>	<b>1.443.185</b>	<b>4.053.749</b>

<b>b) Diğer duran varlıklar</b>	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Maddi Duran Varlıklar İçin Verilen Sipariş Avansları	437.971	909.076
Peşin Ödenmiş Giderler	295	34.923
<b>Toplam</b>	<b>438.266</b>	<b>943.999</b>

**c) Diğer kısa vadeli yükümlülükler**

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Alınan Sipariş Avansları	301.110	388.515
Diğer	902	1.499
<b>Toplam</b>	<b>302.012</b>	<b>390.014</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 2012 ve 2011 tarihleri itibariyle ve ödenmiş sermayesi aşağıda gösterilmiştir:

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Kayıtlı Sermaye Limiti (Tarihi)	50.000.000	50.000.000
Çıkarılmış sermaye	32.602.500	32.602.500

Şirket'in 31 Aralık 2012 ve 2011 tarihlerindeki hissedarları ve sermaye içindeki payları tarihi değerlerle aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2012 Pay		31 Aralık 2011 Pay	
	Pay tutarı	yüzdesi %	Pay tutarı	yüzdesi %
Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş.	14.257.138	43,73	14.257.138	43,73
International Paper Holding Turkey B.V.	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 2012 tarihi itibariyle sermayesi 3.260.250.000 adet hisseden oluşmaktadır.(2011: 3.260.250.000 hisse). Hisselerin itibari değeri hisse başına 0,01 TL'dir (2011: 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 2012 tarihi itibariyle kardan ayrılan kısıtlanmış yedeklerinin tutarı 8.831.260 TL'dir (31 Aralık 2011: 8.831.260 TL).

**Kar Payı Dağıtımı**

Payları borsada işlem gören halka açık anonim ortaklıklar, kar dağıtımı hususunda SPK tarafından belirlenen aşağıdaki esaslara tabidir:

SPK'nın halka açık şirketlerin kar dağıtım esaslarını düzenlediği Seri: IV, No:27 sayılı Sermaye Piyasası Kanununa Tabi Olan Halka Açık Anonim Ortaklıkların Temettü ve Temettü Avansı Dağıtımında Uyacakları Esaslar Hakkında Tebliğ, ortaklıkların esas sözleşmelerinde bulunan hükümler ve ortaklıklar tarafından kamuya açıklanmış olan kar dağıtım politikaları çerçevesinde bu dağıtımın şirketlerin genel kurullarında alacakları karara bağlı olarak nakit veya 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 bırakabilmesine imkan verilmiştir.

Bu kapsamda SPK düzenlemelerine göre bulunan net dağıtılabilir kar üzerinden SPK'nın asgari kar dağıtım zorunluluğuna ilişkin düzenlemeleri uyarınca hesaplanan kar dağıtım tutarının, tamamının yasal kayıtlarda yer alan dağıtılabilir kardan karşılanabilmesi durumunda, bu tutarın tamamı, karşılanamaması durumunda ise yasal kayıtlarda yer alan net dağıtılabilir karın tamamı dağıtılacaktır. SPK düzenlemelerine göre hazırlanan finansal tablolarda veya yasal kayıtların herhangi birinde dönem zararı olması durumunda ise kar dağıtımı yapılmayacaktır.

Şirketin VUK hükümlerine göre düzenlenmiş yasal kayıtlarında geçmiş yıl zararları olduğundan, 2011 yılı ile ilgili olarak herhangi bir kar dağıtımı yapılmamıştır. 2012 yılında da geçmiş yıl zararları devam ettiğinden dolayı kar dağıtımı yapılamayacaktır.

Şirket'in VUK hükümleri uyarınca 31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibariyle özkaynak tablosu aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Ödenmiş sermaye	32.602.500	32.602.500
Sermaye düzeltmesi farkları	107.849.059	107.849.059
Hisse senedi ihraç primleri	3.551.359	3.551.359
Diğer Sermaye Yedekleri	52.347.849	52.347.849
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler		
- Yasal yedekler	13.375.465	13.375.465
- Olağanüstü yedekler	40.141.882	40.141.882
Geçmiş yıl karları	21.358.746	3.784.011
Geçmiş yıl zararları	(81.369.913)	(81.369.913)
Net dönem karı	21.780.532 (*)	17.574.736
	<b>211.637.479</b>	<b>189.856.948</b>

(\*) 4. dönem geçici vergi beyannamesindeki vergi öncesi dönem karı rakamından yasal vergi karşılığı düşüldükten sonra gelinen net dönem karıdır, kurumlar vergisi beyannamesi ile kesinleşecektir.

**28 - SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ**

	2012	2011
Yurtiçi Satışlar	395.729.646	378.772.968
Yurtdışı Satışlar	22.647.405	25.737.736
Satış İndirimleri	(1.187.627)	(1.627.650)
<b>Net Satışlar</b>	<b>417.189.424</b>	<b>402.883.054</b>
<b>Satışların Maliyeti</b>	<b>(330.082.492)</b>	<b>(329.874.417)</b>
<b>Brüt Satış Karı</b>	<b>87.106.932</b>	<b>73.008.637</b>

	2012	2011
İlk Madde Ve Malzeme Giderleri	(245.658.964)	(239.828.927)
Genel Üretim Giderleri	(61.467.951)	(65.927.761)
Direkt İşçilik Giderleri	(14.018.705)	(12.571.948)
Amortisman Giderleri	(7.623.440)	(7.537.324)
Yarı Mamul Stoklarındaki Değişim	(1.751.583)	19.782
Mamul Stoklarındaki Değişim	1.335.057	(1.770.341)
<b>Satılan Mamullerin Maliyeti</b>	<b>(329.185.586)</b>	<b>(327.616.519)</b>
Satılan Ticari Malların Maliyeti	(896.906)	(2.257.898)
<b>Satışların Maliyeti</b>	<b>(330.082.492)</b>	<b>(329.874.417)</b>

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

**Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri**

	2012	2011
Nakliye Gideri	(21.900.749)	(18.206.373)
Personel Gideri	(6.367.192)	(5.686.958)
Kira Gideri	(1.113.474)	(936.294)
Seyahat Gideri	(683.749)	(693.916)
İhracat Gideri	(270.888)	(219.617)
Haberleşme Gideri	(200.010)	(205.541)
Sigorta Gideri	(115.314)	(71.384)
Kırtasiye Gideri	(42.185)	(50.315)
Diğer	(784.725)	(474.937)
<b>Toplam</b>	<b>(31.478.286)</b>	<b>(26.535.335)</b>

**Genel Yönetim Giderleri**

	2012	2011
Personel Gideri	(17.947.873)	(16.693.541)
Hizmet, Müşavirlik Ve Bilirkişi Gideri	(2.348.811)	(1.898.969)
Sigorta Giderleri	(2.104.641)	(1.905.056)
Amortisman Gideri	(1.678.228)	(1.684.741)
Bilgi İşlem Gideri	(1.300.645)	(1.209.844)
Seyahat Gideri	(1.208.926)	(1.000.314)
Kira Gideri	(921.432)	(875.340)
Bakım Onarım Gideri	(640.924)	(478.970)
Haberleşme Gideri	(218.988)	(246.400)
Kırtasiye Gideri	(217.969)	(240.505)
Diğer Giderler	(7.264.717)	(1.874.977)
<b>Toplam</b>	<b>(35.853.154)</b>	<b>(28.108.657)</b>

**30 - NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER**

	2012	2011
Hammadde, Malzeme ve Ticari Mallar	(246.972.396)	(243.837.384)
Genel Üretim Giderleri	(61.467.951)	(65.927.761)
Personel Giderleri	(38.333.370)	(34.952.447)
Nakliye Giderleri	(21.900.749)	(18.206.373)
Amortisman	(9.301.668)	(9.222.065)
Hizmet, müşavirlik ve bilirkişi gideri	(2.348.811)	(1.898.969)
Sigorta Gideri	(2.219.955)	(1.976.440)
Kira Gideri	(2.034.906)	(1.811.634)
Seyahat Gideri	(1.892.675)	(1.684.230)
Bilgi İşlem Giderleri	(1.300.645)	(1.209.844)
Bakım Onarım Giderleri	(640.924)	(478.970)
Haberleşme Giderleri	(418.998)	(451.941)
İhracat Giderleri	(270.888)	(219.617)
Çalışanlara Sağlanan Faydalar	(230.266)	(153.936)
Diğer Giderler	(8.079.730)	(2.486.798)
<b>Toplam</b>	<b>(397.413.932)</b>	<b>(384.518.409)</b>

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

	2012	2011
Satışların Maliyeti	(330.082.492)	(329.874.417)
Pazarlama, Satış Ve Dağıtım Giderleri	(31.478.286)	(26.535.335)
Genel Yönetim Giderleri	(35.853.154)	(28.108.657)
<b>Toplam</b>	<b>(397.413.932)</b>	<b>(384.518.409)</b>

**31 - DİĞER FAALİYETLERDEN GELİRLER/GİDERLER**

	2012	2011
Muhtelif Satış Gelirleri	263.682	544.886
Sigorta Tazminat Geliri	22.713	201.331
Ssk İşgörmezlik Ödeneği Gelirleri	14.019	91.045
Sabit Kıymet Satış Geliri	2.130	398.473
Diğer Gelir Ve Karlar, Net	154.357	1.020.335
<b>Toplam</b>	<b>456.901</b>	<b>2.256.070</b>

DİĞER Faaliyet Giderleri	2012	2011
Bağış Giderleri	(1.819.073)	(417.316)
Sabit Kıymet Satış Zararları	(885)	(262.889)
Diğer, Net	(493.633)	(1.973.287)*
<b>Toplam</b>	<b>(2.313.591)</b>	<b>(2.653.492)</b>

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

**32 - FİNANSAL GELİRLER**

	2012	2011
Tahakkuk etmemiş finansman gelirleri	8.587.279	6.788.122
Kambiyo Karları	1.048.137	1.519.535
Faiz Gelirleri	514.955	537.211
Banka Kredilerinden Kaynaklanan Kambiyo karları	749.488	1.320.228
<b>Toplam Finansal Gelirler</b>	<b>10.899.859</b>	<b>10.165.096</b>

**33 - FİNANSAL GİDERLER**

	2012	2011
Faiz Giderleri	(4.147.368)	(3.298.509)
Kambiyo Zararları	(1.462.610)	(1.025.955)
Tahakkuk etmemiş finansman giderleri	(1.829.588)	(1.325.950)
Banka kredilerinden kaynaklanan kambiyo zararları	(394.095)	(2.921.366)
<b>Toplam Finansal Giderler</b>	<b>(7.833.661)</b>	<b>(8.571.780)</b>

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

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2011: Bulunmamaktadır).

**35 - VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ**

31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibarıyla peşin ödenen kurumlar vergisi ve kurumlar vergisi karşılığı aşağıdaki gibidir.

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Cari Dönem Vergi Karşılığı	5.758.409	1.329.386
Peşin Ödenen Vergi	(2.186.610)	-
<b>Vergi Karşılığı</b>	<b>3.571.799</b>	<b>1.329.386</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 (2011: %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'ı 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 (2011: %20).

Vergi giderinin mutabakatı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
<b>Vergi Öncesi Kar/ (Zarar)</b>	<b>20.941.171</b>	<b>20.168.390</b>
Yürürlükteki Vergi Oranı (%20)		
Kullanılarak Hesaplanan Vergi	(4.188.234)	(4.033.678)
İndirilecek Gelirler	400.206	293.722
Kanunen Kabul Edilmeyen Giderler	(82.749)	(393.548)
Pazarlıklı Satın Almadan Kaynaklanan Kazanç	(8.766)	-
Diğer	(206.950)	(324.677)
<b>Toplam vergi geliri/ (gideri)</b>	<b>(4.086.493)</b>	<b>(4.458.181)</b>

31 Aralık 2012 ve 2011 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)	
	2012	2011	2012	2011
Maddi Duran Varlıkların Değerleme ve Amortisman Farklılıkları	(33.582.274)	(31.560.155)	(5.665.444)	(5.597.373)
Kıdem Tazminatı Karşılıkları	11.743.856	10.165.030	2.348.771	2.033.006
Ticari Alacaklar Ve Borçlar				
Reeskontu	2.180.650	1.911.558	436.130	382.312
Borç Karşılıkları	9.737.161	3.428.052	2.064.727	812.712
Diğer	113.433	(478.510)	22.687	(95.702)
<b>Ertelenmiş Vergi Varlığı</b>			(5.665.444)	(5.693.075)
<b>Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü</b>			4.872.315	3.228.030
<b>Ertelenmiş Vergi Varlığı - Net</b>			<b>(793.129)</b>	<b>(2.465.045)</b>

31 Aralık 2012 ve 2011 tarihlerinde sona eren ara hesap dönemlerine ait ertelenen vergi yükümlülüğü hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2012	2011
<b>1 Ocak</b>	<b>(2.465.045)</b>	<b>663.750</b>
Ertelenen Vergi Gideri/(Geliri)	1.671.916	(3.128.795)
<b>31 Aralık</b>	<b>(793.129)</b>	<b>(2.465.045)</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 2012	1 Ocak - 31 Aralık 2011
Ağırlıklı Ortalama Hisse Adedi		
(1 TL değerli hisseye isabet eden)	32.602.500	32.602.500
Net Kar	16.854.678	15.710.209
Hisse başına kar	0,5170	0,4819
(1 TL değerli hisseye isabet eden)		

### 1 Ocak - 31 Aralık 2012

#### İlişkili Taraf (Alış) / Satışları

	Stok Alımları	Mal Satışları	Hizmet Alımları	Faiz Gelirleri	Faiz Giderleri	Kira Gideri	Komisyon Gelirleri	Diğer Finansal Gelir/(Gider) Net
Philisa Philip Morris Sab.								
Sigara ve Tütün Tic. San.A.Ş.	-	6.100.746	-	-	-	-	-	-
Advansa Sasa Polyester Sanayi A.Ş.	-	1.417.546	-	-	-	-	-	-
Kordsa Global End. İpl. ve Kord Bz. San. ve Tic. A.Ş.	-	240.697	-	-	-	-	-	-
Akbank T.A.Ş.	-	178.119	-	325.168	(1.146.615)	-	-	(15.738)
International Paper –USA	(86.721.059)	-	-	-	-	-	-	-
Aksigorta A.Ş.	-	-	(2.526.790)	-	-	-	-	-
Bimsa Uluslararası İç. Bilgi ve Yönetim Sis. A.Ş.	-	-	(1.118.826)	-	-	-	-	-
Dönkasan Dönüşen Kağıt Ham. San. ve Tic. A.Ş.	(12.068.542)	-	-	-	-	-	-	-
Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş.	-	-	-	-	-	(551.611)	-	-
Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş.	-	-	(147.380)	-	-	-	-	-
Vista Turizm ve Seyahat A.Ş.	-	-	-	-	-	-	-	-
Ak Finansal Kiralama A.Ş.	-	-	-	-	-	-	-	-
Enerjisa Elek. Enerjisi Toptan Satış A.Ş.	-	-	(10.321.498)	-	-	-	-	-
Diğer	-	420.849	(90.267)	-	-	-	-	-
<b>Toplam</b>	<b>(98.789.601)</b>	<b>8.357.957</b>	<b>(14.204.761)</b>	<b>325.168</b>	<b>(1.146.615)</b>	<b>(551.611)</b>	<b>-</b>	<b>(15.738)</b>

### 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
Philisa 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>-</b>	<b>(23.000)</b>

### 37 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

#### İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar:

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Philisa Philip Morris Sab. Sigara ve Tütün Tic. San. A.Ş.	1.320.124	695.633
Advansa Sasa Polyester Sanayi A.Ş.	322.276	337.240
Teknosa İç. ve Dış. Tic. A.Ş.	52.921	72.593
Kordsa Global End. İpl. ve Kord Bz. San. ve Tic. A.Ş.	21.140	124.197
Aksigorta A.Ş.	-	174.594
Akbank T.A.Ş.	-	451
Diğer	30.489	5.079
<b>Toplam</b>	<b>1.746.950</b>	<b>1.409.787</b>

#### İlişkili Taraflara Ticari Borçlar:

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Dönkasan Dönüşen Kağıt Ham. San. ve Tic. A.Ş.	2.431.660	2.115.631
Enerjisa Elek. Enerjisi Toptan Satış A.Ş.	1.046.650	-
Bimsa Uluslararası İç. Bilgi Ve Yönetim Sis. A.Ş.	76.788	67.648
Ak Finansal Kiralama A.Ş.	71.597	2.578
Diğer	17.930	24.937
<b>Toplam</b>	<b>3.644.625</b>	<b>2.210.794</b>

#### Akbank'taki Mevduatlar:

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Vadesiz Mevduat	590.483	1.207.104
Vadeli Mevduat	5.640.000	2.580.000
<b>Toplam</b>	<b>6.230.483</b>	<b>3.787.104</b>

#### Akbank'tan Alınan Krediler

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Kısa vadeli krediler	-	11.636.006
<b>Toplam</b>	<b>-</b>	<b>11.636.006</b>

**Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Faydalar**

Şirket üst düzey yönetim kadrosunu icra kurulu olarak belirlenmiştir. Üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar ücret, prim, sağlık sigortası, ulaşım gibi faydaları içerir. 31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibariyle üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2012	1 Ocak - 31 Aralık 2011
Kısa Vadeli Faydalar	2.521.422	2.847.203
Diğer Uzun Vadeli Faydalar	80.599	96.398
İşten Çıkarılma Nedeniyle Sağlanan Faydalar	-	336.238
<b>Toplam</b>	<b>2.602.021</b>	<b>3.279.839</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 2012 ve 2011 tarihleri itibariyle net borç/(özkaynaklar+net borç) oranı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Toplam yükümlülükler	(85.716.610)	(108.976.755)
Hazır değerler	9.172.727	4.739.764
Ertelenen vergi yükümlülüğü	(793.129)	(2.465.045)
Net borç	(77.337.012)	(106.702.036)
Özkaynaklar	(219.214.614)	(202.359.402)
Özkaynaklar+net Borç	(296.551.626)	(309.061.438)
Net Borç/(Özkaynaklar+net Borç) Oranı	0,26	0,35

**(b) Şirketin Maruz Kaldığı Riskler**

Faaliyetleri nedeniyle Şirket, döviz kurundaki, faiz oranındaki değişiklikler ve diğer risklere maruz kalmaktadır 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 2012	31 Aralık 2011
Varlıklar	3.671.446	5.916.239
Yükümlülükler	(843.534)	(8.603.475)
<b>Net bilanço yabancı para pozisyonu</b>	<b>2.827.912</b>	<b>(2.687.236)</b>

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

**Kar/(zarar) 31 Aralık 2012**

	Değer Kazanması	Değer Kaybetmesi
<b>ABD Doları'nın TL karşısında %10 +/- değişmesi halinde:</b>		
1- ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	78.183	(78.183)
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-
<b>3- ABD Doları net etki (1+2)</b>	<b>78.183</b>	<b>(78.183)</b>
<b>Avro'nun TL karşısında %10 +/- değişmesi halinde:</b>		
4- Avro net varlık/yükümlülüğü	89.495	(89.495)
5- Avro riskinden korunan kısım (-)	-	-
<b>6- Avro net etki (4+5)</b>	<b>89.495</b>	<b>(89.495)</b>
<b>Diğer döviz kurlarının TL karşısında %10 +/- değişmesi halinde:</b>		
7- GBP net varlık/yükümlülüğü	102.309	(102.309)
8- GBP riskinden korunan kısım (-)	-	-
<b>9- GBP net etki (7+8)</b>	<b>102.309</b>	<b>(102.309)</b>
<b>Toplam</b>	<b>269.987</b>	<b>269.987</b>

**Kar/(zarar) 31 Aralık 2011**

	Değer Kazanması	Değer Kaybetmesi
<b>ABD Doları'nın TL karşısında %10 +/- değişmesi halinde:</b>		
1- ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	(602.456)	602.456
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-
<b>3- ABD Doları net etki (1+2)</b>	<b>(602.456)</b>	<b>602.456</b>
<b>Avro'nun TL karşısında %10 +/- değişmesi halinde:</b>		
4- Avro net varlık/yükümlülüğü	190.605	(190.605)
5- Avro riskinden korunan kısım (-)	-	-
<b>6- Avro net etki (4+5)</b>	<b>190.605</b>	<b>(190.605)</b>
<b>Diğer döviz kurlarının TL karşısında %10 +/- değişmesi halinde:</b>		
7- GBP net varlık/yükümlülüğü	131.941	(131.941)
8- GBP riskinden korunan 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>

# 31 ARALIK 2012 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 2012					31 Aralık 2011				
	TL Karşılığı	USD	EUR	GBP	Diğer	TL Karşılığı	USD	EUR	GBP	Diğer
1. Ticari Alacaklar	3.362.434	501.895	562.793	353.976	402.149	5.001.850	799.270	861.362	437.179	356.667
2a. Parasal Finansal Varlıklar	309.012	144.251	11.812	8.392	-	914.389	95.439	262.184	32.014	-
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Diğer	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>4. Dönen Varlıklar Toplamı (1+2+3)</b>	<b>3.671.446</b>	<b>646.146</b>	<b>574.605</b>	<b>362.368</b>	<b>402.149</b>	<b>5.916.239</b>	<b>894.709</b>	<b>1.123.546</b>	<b>469.193</b>	<b>356.667</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>3.671.446</b>	<b>646.146</b>	<b>574.605</b>	<b>362.368</b>	<b>402.149</b>	<b>5.916.239</b>	<b>894.709</b>	<b>1.123.546</b>	<b>469.193</b>	<b>356.667</b>
10. Ticari Borçlar	738.312	148.531	194.049	5.990	-	1.003.041	60.429	343.593	16.876	-
11. Finansal Yükümlülükler	105.222	59.027	-	-	-	7.600.434	4.023.735	-	-	-
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>13. Kısa Vadeli Yükümlülük Toplamı (10+11+12)</b>	<b>843.534</b>	<b>207.558</b>	<b>194.049</b>	<b>5.990</b>	<b>-</b>	<b>8.603.475</b>	<b>4.084.164</b>	<b>343.593</b>	<b>16.876</b>	<b>-</b>
14. Ticari Borçlar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
15. Finansal Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>18. Toplam Yükümlülükler (13+17)</b>	<b>843.534</b>	<b>207.558</b>	<b>194.049</b>	<b>5.990</b>	<b>-</b>	<b>8.603.475</b>	<b>4.084.164</b>	<b>343.593</b>	<b>16.876</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>2.827.912</b>	<b>438.588</b>	<b>380.556</b>	<b>356.378</b>	<b>402.149</b>	<b>(2.687.236)</b>	<b>(3.189.455)</b>	<b>779.953</b>	<b>452.317</b>	<b>356.667</b>
<b>21. Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık / (yükümlülük) pozisyonu (1+2a+3+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)</b>	<b>2.827.912</b>	<b>438.588</b>	<b>380.556</b>	<b>356.378</b>	<b>402.149</b>	<b>(2.687.236)</b>	<b>(3.189.455)</b>	<b>779.953</b>	<b>452.317</b>	<b>356.667</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	22.647.405	6.728.832	2.572.485	1.071.223	943.101	25.737.736	5.943.174	3.246.681	2.058.462	1.826.685
24. İthalat	139.385.127	55.488.237	17.208.910	558	-	176.216.048	71.301.322	23.486.794	3.718	-

#### (d) Faiz Oranı Riski Ve Yönetimi

Şirket'in 31 Aralık 2012 ve 2011 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 keşideceleri bayi müşterileri olduğundan, risk dağılımı sağlanmaktadır. Şirket'in bu sistemde çalışması nedeniyle alacaklarından kaynaklanan önemli bir risk oluşmamıştır.

31 Aralık 2012	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>1.746.950</b>	<b>122.712.257</b>	<b>-</b>	<b>22.180</b>	<b>9.170.828</b>	<b>-</b>
- Azami riskin teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	<b>3.079.003</b>	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş/değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	1.746.950	107.108.958	-	22.180	9.170.828	-
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	-	15.603.299	-	-	-	-
- Teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	3.079.003	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	12.169.151	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	(12.169.151)	-	-	-	-
- Net değerinin teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-
- Net değerinin teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-

A. Vadesi geçmemiş/değer düşüklüğüne uğramamış



## 2012 MALİ YILINA İLİŞKİN KAR DAĞITIMI YAPILIP YAPILMAYACAĞINA İLİŞKİN KARAR

Yönetim Kurulu, 28 Şubat 2013 tarihinde, Türk Sermaye Piyasası Kurulu mevzuatına uygun olarak hazırlanan ve Denetim Kurulu tarafından incelenmiş olan 2012 mali yılına ilişkin (Bilanço ve Kar/Zarar Cetveli ve Denetim raporundan oluşan) denetim görmüş Finansal Tablolarının ve (Şirketimizin 2012'deki faaliyetlerini özetleyen) Yönetim Kurulu Faaliyet Raporunun onaylanmasına karar vermiştir. Yönetim Kurulu, Türk Ticaret Kanunu'nun 390/IV. maddesi uyarınca; işbu kararla 2012 mali yılına ilişkin (Bilanço ve Kar/Zarar Cetveli ve Denetim raporundan oluşan) denetim görmüş Finansal Tablolarının ve (Şirketimizin 2012'deki faaliyetlerini özetleyen) Yönetim Kurulu Faaliyet Raporunu 22 Mart 2013 tarihinde toplanacak olan Olağan Genel Kurul'un onayına sunulmasına karar vermiştir. 2012 mali yılına ilişkin denetim görmüş Finansal Tablolarda net dönem karı 16.854.678-TL'dir. Şirketimizin Türk Ticaret Kanunu hükümlerine göre düzenlenmiş yasal kayıtlarında ise 81.369.913-TL geçmiş yıl zararları olduğundan, 2012 yılı ile ilgili olarak herhangi bir kar dağıtımının yapılamayacağı, 21.780.532-TL dönem net karının ve 21.358.746-TL tutarındaki geçmiş yıllar karlarının 81.369.913-TL tutarlı geçmiş yıllar zararlarına mahsup edilmesi hususlarının Genel Kurula sunulmasına karar verildi.

Şirket'in VUK hükümleri uyarınca 31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibarıyla özkaynak tablosu aşağıdaki gibidir:

	<b>31 Aralık 2012</b>	<b>31 Aralık 2011</b>
Ödenmiş sermaye	32.602.500	32.602.500
Sermaye düzeltmesi farkları	107.849.059	107.849.059
Hisse senedi ihrac primleri	3.551.359	3.551.359
Diğer Sermaye Yedekleri	52.347.849	52.347.849
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler		
- Yasal yedekler	13.375.465	13.375.465
- Olağanüstü yedekler	40.141.882	40.141.882
Geçmiş yıl karları	21.358.746	3.784.011
Geçmiş yıl zararları	(81.369.913)	(81.369.913)
Net dönem karı	21.780.532 (*)	17.574.736
	<b>211.637.479</b>	<b>189.856.948</b>

(\*) 4. dönem geçici vergi beyannamesindeki vergi öncesi dönem karı rakamından yasal vergi karşılığı düşüldükten sonra geline net dönem karıdır, kurumlar vergisi beyannamesi ile kesinleşecektir.

**Ahmet Fevzi Tüfekçi**

Çorum Üretim Müdürü

**Bülent Egeli**

Edirne Fabrika Müdürü

**Cüneyt Karpuzoğlu**

Heavy Duty Satış Müdürü

**Devrim Kocaman**

Operasyonel Verimlilik Müdürü

**Esmâ Gümüş**

İzmir - Ege ve Akdeniz Bölge Satış 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

**Orhan Kral**

Bursa - Üretim Müdürü

**Osman Yeşilpınar**

İzmir Fabrika Müdürü

**Ömer Erkmén**

Edirne - Üretim Müdürü

**Ömer Faruk Konucuk**

Büyük Müşteriler Satış Müdürü

**Özay İleri Özdemir**

Çorum Fabrika Müdürü

**Seda Tokmak Altun**

Gebze-Kuzeydoğu Marmara Satış Müdürü

**Serdar Özdemir**

Çorlu Üretim Müdürü

**Şinasi Özsoy**

Gebze Üretim Müdürü

**Tamer Parla**

Kuzey Marmara Bölgesi Satış 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 alırız.

**Performans Yönetim Sürecimiz:**

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

**Bireysel ve Organizasyonel Gelişim Sürecimiz:**

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

**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 geçir ve aksiyon planları yaparız. Organizasyonu-muzdaki 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:**

31/12/2012 tarihi itibarıyla Şirketimizde toplam çalışan sayısı 970 olarak gerçekleşmiştir.





**1 OCAK - 31 ARALIK 2012 VE 2011 HESAP DÖNEMLERINE**

**AİT ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOLARI**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2012 VE 2011 HESAP DÖNEMLERINE**

**AİT ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOLARI**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2012 VE 2011 HESAP DÖNEMLERINE**

**AİT ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOLARI**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2012 VE 2011 HESAP DÖNEMLERINE**

**AİT ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOLARI**