

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

**31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA İŞTİRAKİN
ÖZSERMAYE YÖNTEMİNE GÖRE DEĞERLEMeye
TABİ TUTULDUĞU FİNANSAL TABLOLAR
VE BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU**

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

**1 OCAK - 31 ARALIK 2011 YILINA AİT
FİNANSAL TABLOLAR**

İÇİNDEKİLER	SAYFA
BİLANÇOLAR.....	1-2
KAPSAMLI GELİR TABLOLARI	3
ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOLARI	4
NAKİT AKIM TABLOLARI	5
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR.....	6-57
DİPNOT 1 ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU	6
DİPNOT 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR VE	
UYGULANAN MUHASEBE POLİTİKALARI	6-21
DİPNOT 3 İŞLETME BİRLEŞMELERİ	22-23
DİPNOT 4 İŞ ORTAKLIKLARI.....	23
DİPNOT 5 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA	24
DİPNOT 6 NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ.....	24
DİPNOT 7 FİNANSAL YATIRIMLAR	24
DİPNOT 8 FİNANSAL BORÇLAR	25
DİPNOT 9 DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER	26
DİPNOT 10 TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR	26-27
DİPNOT 11 DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR	27
DİPNOT 12 FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAKLAR VE BORÇLAR.....	27
DİPNOT 13 STOKLAR	27-28
DİPNOT 14 CANLI VARLIKLAR.....	28
DİPNOT 15 DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİNE İLİŞKİN VARLIKLAR	28
DİPNOT 16 ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN VARLIKLAR	28-29
DİPNOT 17 YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER	29
DİPNOT 18 MADDİ DURAN VARLIKLAR	30-31
DİPNOT 19 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR	32
DİPNOT 20 ŞEREFİYE.....	32
DİPNOT 21 DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI.....	32
DİPNOT 22 KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER	33-34
DİPNOT 23 TAAHÜTLER.....	34
DİPNOT 24 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR	34-35
DİPNOT 25 EMEKLİLİK PLANLARI	35
DİPNOT 26 DİĞER VARLIKLAR VE YÜKÜMLÜLÜKLER.....	36
DİPNOT 27 ÖZKAYNAKLAR	37-38
DİPNOT 28 SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ	38-39
DİPNOT 29 ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ, PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ ..	
GENEL YÖNETİM GİDERLERİ	39
DİPNOT 30 NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER.....	40
DİPNOT 31 DİĞER FAALİYETLERDEN GELİRLER/ GİDERLER.....	41
DİPNOT 32 FİNANSAL GELİRLER.....	41
DİPNOT 33 FİNANSAL GİDERLER	41
DİPNOT 34 SATIŞ AMACIYLA ELDE TUTULAN DURAN VARLIKLAR VE DURDURULAN FAALİYETLER	42
DİPNOT 35 VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ	42-44
DİPNOT 36 HİSSE BAŞINA KAZANÇ	45
DİPNOT 37 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI.....	45-48
DİPNOT 38 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ	48-56
DİPNOT 39 BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR	57
DİPNOT 40 FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR	57

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

**31 ARALIK 2011 VE 2010 TARİHLERİ İTİBARIYLA
BİLANÇOLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	Notlar	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
VARLIKLAR			
Dönen varlıklar		196.295.647	157.529.226
Nakit ve nakit benzerleri	6	4.739.764	6.029.469
Ticari alacaklar	10	126.139.814	105.571.642
İlişkili taraflardan alacaklar	37	1.409.787	1.265.831
Diğer ticari alacaklar		124.730.027	104.305.811
Stoklar	13	61.345.140	43.539.931
Diğer alacaklar	11	17.180	18.372
Diğer dönen varlıklar	26	4.053.749	2.369.812
Duran varlıklar		117.505.555	117.487.887
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar	16	9.632.749	5.243.214
Maddi duran varlıklar	18	105.991.771	107.678.948
Maddi olmayan duran varlıklar	19	937.036	843.097
Ertelenen vergi varlığı	35	-	3.598.721
Diğer duran varlıklar	26	943.999	123.907
TOPLAM VARLIKLAR		313.801.202	275.017.113

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

Takip eden notlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

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

**31 ARALIK 2011 VE 2010 TARİHLERİ İTİBARIYLA
BİLANÇOLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

	Notlar	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
YÜKÜMLÜLÜKLER			
Kısa vadeli yükümlülükler		98.811.725	51.149.387
Finansal borçlar	8	58.150.150	15.501.492
- Banka kredileri		58.150.150	15.501.492
Ticari borçlar	10	33.576.219	30.163.280
- İlişkili taraflara ticari borçlar	37	2.210.794	1.377.687
- Diğer ticari borçlar		31.365.425	28.785.593
Diğer borçlar	11	2.835.559	1.687.600
Dönem karı vergi yükümlülüğü	35	1.329.386	144.520
Borç karşılıkları	22	1.659.519	1.587.522
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	24	870.878	1.298.543
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	26	390.014	766.430
Uzun vadeli yükümlülükler		12.630.075	17.600.217
Finansal borçlar	8	-	4.932.491
- Banka kredileri		-	4.932.491
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	24	10.165.030	9.732.755
Ertelenen vergi yükümlülüğü	35	2.465.045	2.934.971
ÖZKAYNAKLAR		202.359.402	206.267.509
Ödenmiş sermaye	27	32.602.500	32.602.500
Sermaye düzeltmesi farkları		90.564.317	90.564.317
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	27	8.831.260	6.084.271
Geçmiş yıllar karları		54.651.116	36.587.226
Net dönem karı		15.710.209	40.429.195
TOPLAM KAYNAKLAR		313.801.202	275.017.113

Takip eden notlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

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

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

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	Notlar	1 Ocak - 31 Aralık 2011	1 Ocak - 31 Aralık 2010
Satış gelirleri, net	28	402.883.054	274.018.210
Satışların maliyeti (-)	28	(329.874.417)	(214.677.738)
Brüt kar		73.008.637	59.340.472
Genel yönetim giderleri (-)	29	(28.108.657)	(24.754.155)
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	29	(26.535.335)	(19.678.053)
Diğer faaliyet gelirleri	31	2.256.070	26.542.575
Diğer faaliyet giderleri (-)	31	(2.653.492)	(1.272.810)
Faaliyet karı		17.967.223	40.178.029
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların karlarından paylar	16	607.851	294.131
Finansal gelirler	32	10.165.096	8.426.216
Finansal giderler (-)	33	(8.571.780)	(4.578.743)
Vergi öncesi kar		20.168.390	44.319.633
- Dönem vergi gideri (-)	35	(1.329.386)	(4.654.671)
- Ertelenmiş vergi (gideri) / geliri	35	(3.128.795)	764.233
Net dönem karı		15.710.209	40.429.195
Diğer kapsamlı gelir/(gider)			
Diğer kapsamlı gelir/(gider)		-	-
Toplam kapsamlı gelir		15.710.209	40.429.195
Hisse başına kazanç	36	0,4819	1,2401

Takip eden notlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

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

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

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	Ödenmiş sermaye	Sermaye enflasyon düzeltmesi farkları	Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	Geçmiş yıllar karları	Net dönem karı	Toplam
1 Ocak 2010	32.602.500	90.564.317	5.028.951	36.304.530	7.858.516	172.358.814
Transferler	-	-	1.055.320	6.803.196	(7.858.516)	-
Ödenen temettü	-	-	-	(6.520.500)	-	(6.520.500)
Toplam kapsamlı gelir	-	-	-	-	40.429.195	40.429.195
31 Aralık 2010	32.602.500	90.564.317	6.084.271	36.587.226	40.429.195	206.267.509
1 Ocak 2011	32.602.500	90.564.317	6.084.271	36.587.226	40.429.195	206.267.509
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
31 Aralık 2011	32.602.500	90.564.317	8.831.260	54.651.116	15.710.209	202.359.402

Takip eden notlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

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

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

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir).

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

Takip eden notlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

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

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

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir).

NOT 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 işteğal 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 ebatla oluklu mukavva kutu üretilip gıda sektöründen sanayi sektörüne kadar geniş bir müşteri portföyüne satışa sunulmaktadır. Edirne ve Çorum Kağıt Tesislerinde işlenip yeniden hammaddeye çevrilen atık kağıtlar, diğer tesislerin bir kısım ham madde ihtiyacını sağlamaktadır.

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

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

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

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

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

NOT 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 işteğmeler tarafından düzenlenecek finansal raporlar ile bunların hazırlanması ve ilgililere sunulmasına ilişkin ilke, usul ve esasları belirlemektedir. Bu Teblię, 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 Teblię"i yürürlükten kaldırılmıştır. Bu tebliğe istinaden, işteğmelerin 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.

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

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

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir).

NOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

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 esası 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 esası baz alınarak Şirket’in fonksiyonel para birimi olan Türk Lirası (“TL”) olarak hazırlanmaktadır.

2.1.2 Uluslararası Finansal Raporlama Standartları’ndaki (UFRS) değişiklikler

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

- UMS 24 (Revize), “İlişkili Taraf Açıklamaları”, Kasım 2009 tarihinde yayınlanmıştır. Yeni standart 2003 yılında yayınlanan UMS 24, “İlişkili Taraf Açıklamaları” ortadan kaldırmıştır. UMS 24 (Revize)’nin uygulanması 1 Ocak 2011 tarihinde ve sonrasında başlayan dönemler için zorunludur. Revize standart ilişkili taraf tanımını basitleştirmiştir ve tanıma açıklık getirmiştir. Ayrıca revize standart kamu iktisadi teşebbüslerinin diğer kamu iktisadi teşebbüsleri ve devlet ile olan tüm işlemlerini açıklama zorunluluğunu ortadan kaldırmıştır.
- UFRS 1 (Değişiklik), “UFRS’nin İlk Defa Uygulanması” 1 Temmuz 2010 tarihinden sonra başlayan finansal dönemler için geçerlidir. Değişiklik, UFRS’yi ilk defa uygulayanlar için, UFRS 7 “Finansal Araçlar: Açıklamalar” da yer alan karşılaştırmalı 3 seviyeli sınıflandırma açıklamaları ile ilgili geçiş koşullarını getirmektedir.

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

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

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir).

NOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

- UFRYK 14, “Asgari Fonlama Gerekliliğinin Peşin Ödenmesi” 1 Ocak 2011 tarihinden sonra başlayan finansal dönemler için geçerlidir. Yapılan değişikliklerin erken uygulanması mümkündür. Değişiklik, en eski karşılaştırmalı dönemden başlamak üzere geriye dönük olarak uygulanır. Değişiklik, UFRYK 14’ün, “UMS 19 – Tanımlanmış Fayda Varlığının Sınırı, Asgari Fonlama Koşulları ve Bu Koşulların Birbiri İle Etkileşimi” üzerindeki beklenmeyen sonuçlarını düzeltmek üzere yapılmıştır.
- 2010 Yıllık Geliştirme Projesi kapsamındaki standartlar 1 Ocak 2011 tarihinden sonra başlayan finansal dönemler için geçerlidir. Söz konusu proje, aşağıdaki 6 standart ve 1 yorumdaki değişiklikleri içermektedir:
 - > UFRS 1 “UFRS’nin İlk Defa Uygulanması”
 - > UFRS 3 “İşletme Birleşmeleri”
 - > UFRS 7 “Finansal Araçlar: Açıklamalar”
 - > UMS 1 “Finansal Tabloların Sunumu”
 - > UMS 27 “Konsolide ve Konsolide Olmayan Finansal Tablolar”
 - > UMS 34 “Ara Dönem Finansal Raporlama”
 - > UFRYK 13 “Müşteri Sadakat Programları”
- b) *1 Ocak 2011 tarihinde başlayan yıllık dönemler ve yine 1 Ocak 2011 tarihinde başlayan yıla ait ara dönemler için geçerli olan ve Şirket’in finansal tabloları üzerinde bir etkisi olmayan TMS/TFRS’lerdeki değişiklik ve yorumlar:*
 - UFRYK 19 “Finansal Borçların Özkaynağa Dayalı Finansal Araçlarla Ödenmesi”, 1 Temmuz 2010 tarihinden itibaren geçerlidir. Yorum, borçlu ve alacaklının bir finansal borcun koşullarını yeniden belirledikleri ve sonucunda ilgili borcun kısmen veya tamamen, borçlunun alacaklıya ihraç edeceği özkaynağa dayalı finansal araçlarla ödenmesine karar verdikleri durumların nasıl muhasebeleştirileceğine açıklık getirmektedir.
 - UMS 32 (Değişiklik), “Finansal Araçlar: Sunum”, 1 Şubat 2010 tarihinde ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerlidir. Değişiklik, ihraç edenin fonksiyonel para birimi dışında bir para biriminde ihraç edilen hisse senetlerinin muhasebeleştirilmesine açıklık getirmektedir.
- c) *Henüz yürürlüğe girmemiş ve Şirket tarafından erken uygulanması benimsenmemiş standartlar:*
 - UFRS 7 (Değişiklik), “Finansal Araçlar: Açıklamalar” 1 Temmuz 2011 ve sonrasında başlayan yıllık dönemler için geçerlidir. Değişiklikler, transfer işlemlerinde şeffaflığı artırma ve finansal varlık transferleri ile ilgili maruz kalınan risklerin ve bu risklerin işletmenin finansal durumu üzerindeki etkilerinin daha iyi anlaşılması amacını taşımaktadır.
 - UFRS 1 (Değişiklik), “UFRS’nin İlk Defa Uygulanması” 1 Temmuz 2011 ve sonrasında başlayan yıllık dönemler için geçerlidir. Değişiklik, bir işletmenin fonksiyonel para biriminin hiper enflasyona maruz kalması sebebiyle UFRS’lere uygunluk sağlayamadığı bir dönemin ardından nasıl UFRS’ye uygun finansal tablo yayınlayacağını açıklamaktadır.

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

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

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir).

NOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

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

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

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

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir).

NOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.1.3 Konsolidasyon esasları

Konsolide finansal tabloların hazırlanmasında uygulanan konsolidasyon esasları aşağıda özetlenmiştir:

Bağlı Ortaklıklar

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

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

Müşterek Yönetime Tabi Ortaklıklar

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

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

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

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

Müşterek yönetime tabi ortaklıklar	Faaliyet gösterilen sektör	Müteşebbis ortak	Etkin ortaklık oranı (%)
Dönkasan	Oluklu Mukavva	Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret A.Ş.	49,98

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

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

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir).

NOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

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 2011 tarihi itibarıyla bilançosunu 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla hazırlanmış bilançosu ile; 31 Aralık 2011 tarihinde sona eren hesap dönemine ait kapsamlı gelir tablosu, nakit akım tablosu ve özkaynaklar değişim 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'un mülkiyetle ilgili tüm önemli riskleri ve kazanımları alıcıya devretmesi,
- Grup'un mülkiyetle ilişkilendirilen ve süregelen bir idari katılımının ve satılan mallar üzerinde etkin bir kontrolünün olmaması,
- Gelir tutarının güvenilir bir şekilde ölçülmesi,
- İşleme ilişkili ekonomik faydaların işletmeye akışının olası olması ve
- İşlemden kaynaklanan ya da kaynaklanacak maliyetlerin güvenilir bir şekilde ölçülmesi.

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

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

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

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir).

NOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

Stoklar

Stoklar, maliyetin ya da net gerçekleşebilir değerin düşük olanı ile değerlendirilmektedir. Sabit ve değişken genel üretim giderlerinin bir kısmını da içeren maliyetler stokların bağlı bulunduğu sınıfa uygun olan yönteme göre ve çoğunlukla ilk-giren-ilk-çıkart yönteminde değerlendirilir. Net gerçekleşebilir 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 gerçekleşebilir değeri maliyetinin altına düştüğünde, stoklar net gerçekleşebilir değerine indirgenir ve değer düşüklüğünün olduğu yılda gelir tablosuna gider olarak yansıtılır.

Daha önce stokların net gerçekleşebilir değere indirgenmesine neden olan koşulların geçerliliğini kaybetmesi veya değişen ekonomik koşullar nedeniyle net gerçekleşebilir değerinde 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 alım maliyet değerlerinden birikmiş amortisman ve kalıcı değer kayıpları düşülerek finansal tablolara yansıtılır.

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

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

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

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

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

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

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir).

NOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

Varlıklarda Değer Düşüklüğü

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

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

Borçlanma Maliyetleri

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

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

Diğer tüm borçlanma maliyetleri, oluştukları dönemlerde gelir tablosuna kaydedilmektedir.

İşletme Birleşmeleri

İşletme satın alımları, satın alım yöntemi kullanılarak, muhasebeleştirilir. Bir işletme birleşmesinde transfer edilen bedel, gerçeğe uygun değeri üzerinden ölçülür; transfer edilen bedel, edinen işletme tarafından transfer edilen varlıkların birleşme tarihindeki gerçeğe uygun değerlerinin, edinen işletme tarafından edinilen işletmenin önceki sahiplerine karşı üstlenilen borçların ve edinen işletme tarafından çıkarılan özkaynak paylarının toplamı olarak hesaplanır. Satın alıma ilişkin maliyetler genellikle oluştukları anda gider olarak muhasebeleştirilir.

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

- Ertelenmiş vergi varlıkları ya da yükümlülükleri veya çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin varlık ya da yükümlülükler, sırasıyla, UMS 12 Gelir Vergisi ve UMS 19 Çalışanlara Sağlanan Faydalar standartları uyarınca hesaplanarak, muhasebeleştirilir;

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

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

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir).

NOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

- Satın alınan işletmenin hisse bazlı ödeme anlaşmaları ya da Grup'un satın alınan işletmenin hisse bazlı ödeme anlaşmalarının yerine geçmesi amacıyla imzaladığı hisse bazlı ödeme anlaşmaları ile ilişkili yükümlülükler ya da özkaynak araçları, satın alım tarihinde UFRS 2 Hisse Bazlı Ödeme Anlaşmaları standardı uyarınca muhasebeleştirilir; ve
- UFRS 5 Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklar ve Durdurulan Faaliyetler standardı uyarınca satış amaçlı elde tutulan olarak sınıflandırılan varlıklar (ya da elden çıkarma grupları) UFRS 5'de belirtilen kurallara göre muhasebeleştirilir.

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

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

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

Ölçme dönemi düzeltmeleri olarak nitelendirilmeyen koşullu bedelin gerçeğe uygun değerindeki değişiklikler için uygulanan sonraki muhasebeleştirme işlemleri, koşullu bedel için yapılan sınıflandırma şekline göre değişir. Özkaynak olarak sınıflandırılmış koşullu bedel yeniden ölçülmez ve buna ilişkin 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.

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

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

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir).

NOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

Aşamalı olarak gerçekleşen bir işletme birleşmesinde Grup'un satın alınan işletmede önceden sahip olduğu özkaynak payı gerçeğe uygun değere getirmek için satın alım tarihinde (yani Grup'un kontrolü ele aldığı tarihte) yeniden ölçülür ve, varsa, ortaya çıkan kazanç/zarar kar/zarar içinde muhasebeleştirilir. Satın alım tarihi öncesinde diğer kapsamlı gelir içinde muhasebeleştirilen satın alınan işletmenin payından kaynaklanan tutarlar, söz konusu payların elden çıkarıldığı varsayımı altında kar/zarara aktarılır.

İşletme birleşmesi ile ilgili satın alma muhasebesinin birleşmenin gerçekleştiği raporlama tarihinin sonunda tamamlanamadığı durumlarda, Grup muhasebeleştirme işleminin tamamlanamadığı kalemler için geçici tutarlar raporlar. Bu geçici raporlanan tutarlar, ölçüm döneminde düzeltilir ya da satın alım tarihinde muhasebeleştirilen tutarlar üzerinde etkisi olabilecek ve bu tarihte ortaya çıkan olaylar ve durumlar ile ilgili olarak elde edilen yeni bilgileri yansıtmak amacıyla fazladan varlık veya yükümlülük muhasebeleştirilir.

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

Finansal Araçlar

Finansal varlıklar

Finansal yatırımlar, gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan ve gerçeğe uygun değerinden kayıtlara alınan finansal varlıklar haricinde, gerçeğe uygun piyasa değerinden alım işlemiyle doğrudan ilişkilendirilebilen harcamalar düşüldükten sonra kalan tutar üzerinden muhasebeleştirilir.

Finansal varlıklar

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

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

Etkin faiz yöntemi

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

Satılmaya hazır finansal varlıklar

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

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

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

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir).

NOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

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.

Krediler ve alacaklar

Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar dışındaki finansal varlık veya finansal varlık Şirketleri, her bilanço tarihinde değer düşüklüğüne uğradıklarına ilişkin göstergelerin bulunup bulunmadığına dair değerlendirmeye tabi tutulur.

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

Finansal varlıklarda değer düşüklüğü

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

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

Satılmaya hazır özkaynak araçları haricinde, değer düşüklüğü zararı sonraki dönemde azalır ve azalış değer düşüklüğü zararının muhasebeleştirilmesi sonrasında meydana gelen bir olayla ilişkilendirilebiliyorsa, önceden muhasebeleştirilen değer düşüklüğü 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.

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

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

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir).

NOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

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

Kur Değişiminin Etkileri

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

Kur farkları oluştukları dönemdeki kar ya da zararda muhasebeleştirilirler.

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

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

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir).

NOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

Hisse Başına Kazanç

Grup’un gelir tablosunda belirtilen hisse başına kazanç, net karın, yıl boyunca piyasada bulunan hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama sayısına bölünmesi ile bulunmuştur.

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

Bilanço Tarihinden Sonraki Olaylar

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

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

Karşılıklar, Şarta Bağlı Yükümlülükler ve Şarta Bağlı Varlıklar

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

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

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

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

İlişkili Taraflar

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

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

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

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir).

NOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler

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

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

Cari vergi

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

Ertelenmiş vergi

Ertelenmiş vergi yükümlülüğü veya varlığı, varlıkların ve yükümlülüklerin finansal tablolarda gösterilen tutarları ile yasal vergi matrahı hesabında dikkate alınan tutarları arasındaki geçici farklılıkların bilanço yöntemine göre vergi etkilerinin yasallaşmış vergi oranları dikkate alınarak hesaplanmasıyla belirlenmektedir. Ertelenmiş vergi yükümlülükleri vergilendirilebilir geçici farkların tümü için hesaplanırken, indirilebilir geçici farklardan oluşan ertelenmiş vergi varlıkları, gelecekte vergiye tabi kar elde etmek suretiyle söz konusu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması şartıyla hesaplanmaktadır. Bahse konu varlık ve yükümlülükler, ticari ya da mali kar/zararı etkilemeyen işleme ilişkin geçici fark, 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 edebildiği ve yakın gelecekte bu farkın ortadan kalkma olasılığının düşük olduğu durumlar haricinde, bağlı ortaklık ve iştiraklerdeki yatırımlar ve iş ortaklıklarındaki paylar ile ilişkilendirilen vergilendirilebilir geçici farkların tümü için hesaplanır. Bu tür yatırım ve paylar ile ilişkilendirilen vergilendirilebilir geçici farklardan kaynaklanan ertelenmiş vergi varlıkları, yakın gelecekte vergiye tabi yeterli kar elde etmek suretiyle söz konusu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması ve gelecekte ilgili farkların ortadan kalkmasının muhtemel olması şartlarıyla hesaplanmaktadır.

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

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

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

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir).

NOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

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

Çalışanlara Sağlanan Faydalar / Kıdem Tazminatları

Türkiye’de mevcut kanunlar ve toplu iş sözleşmeleri hükümlerine göre kıdem tazminatı, emeklilik veya işten çıkarılma durumunda ödenmektedir. Güncellenmiş olan UMS 19 Çalışanlara Sağlanan Faydalar Standardı (“UMS 19”) uyarınca söz konusu türdeki ödemeler tanımlanmış emeklilik fayda planları olarak nitelendirilir.

Bilançoda muhasebeleştirilen kıdem tazminatı yükümlülüğü, tüm çalışanların emeklilikleri dolayısıyla ileride doğması beklenen yükümlülük tutarlarının net bugünkü değerine göre hesaplanmış ve finansal tablolara yansıtılmıştır. 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 Temettüleri

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

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

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

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir).

NOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

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, hukuki işlemlere ilişkin karşılık ayrılması (Not 22), stok değer düşüklüğü karşılığının (Not 13) ve şüpheli alacak karşılığının belirlenmesi (Not 10) sırasında Yönetim tarafından bazı öngörüler yapılmıştır. Şüpheli alacak karşılığının belirlenmesi esnasında Grup vadesini 90 günden fazla geçen alacaklarını değerlendirerek karşılık tutarını belirlemektedir.

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

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

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

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

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

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir).

NOT 3 - İŞLETME BİRLEŞMELERİ

31 Aralık 2011

Bulunmamaktadır.

31 Aralık 2010

Alınan bağlı ortaklıklar

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

Ana Faaliyet Konusu	Alım tarihi	Alınan sermayedeki pay (%)	Transfer edilen bedel Bin TL	
DS Smith Çopikas ve bağlı ortaklığı	Oluklu mukavva kutu imalatı ve satışı	1 Ekim 2010	99,99	10.238

Transfer edilen bedel

	DS Smith Çopikas Bin TL
Nakit	10.238
Toplam	10.238

Satın alım tarihi itibarıyla alınan varlıklar ve üstlenilen yükümlülükler

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

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

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

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

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir).

NOT 3 - İŞLETME BİRLEŞMELERİ (Devamı)

Pazarlıklı satın alım sırasında ortaya çıkan kazanç

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

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

Bağlı Ortaklık satın alımında ödenen net tutar

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

Satın alımın Grup sonuçlarına etkisi

DS Smith Çopikas alımı sonrası 570 bin TL'lik tutar dönem karına dahil edilmiştir. DS Smith Çopikas'ın dönem içindeki hasılatı 21.468 bin TL'dir.

Bu işletme birleşmeleri 1 Ocak 2010 tarihinde gerçekleşmiş olsaydı, Grup'un devam eden faaliyetlere ilişkin hasılatı 78.216 bin TL fazla olacak ve devam eden faaliyetlerden elde edilen net karı ise 3.744 bin TL daha az olacaktı.

NOT 4 - İŞ ORTAKLIKLARI

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

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

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

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir).

NOT 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.

NOT 6 - NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Bankalar		
- vadesiz mevduatlar	2.158.524	915.098
- vadeli mevduatlar	2.580.000	5.112.140
Nakit	1.240	2.231
Toplam	4.739.764	6.029.469

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
Toplam	2.580.000	2.580.000	

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

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

NOT 7 - FİNANSAL YATIRIMLAR

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2010: Bulunmamaktadır).

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

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

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir).

NOT 8 - FİNANSAL BORÇLAR

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

	<u>31 Aralık 2011</u>		<u>31 Aralık 2010</u>	
	Ağırlıklı ortalama etkin faiz oranı %	Tutar (TL)	Ağırlıklı ortalama faiz oranı %	Tutar (TL)
Kısa vadeli banka kredileri:				
- TL	11,2	38.913.710	9,9	9.548.937
-USD	2,0	7.600.434	2,0	5.204.204
- Avro	-	-	1,7	259.853
- TL (*)	11,1	11.636.006	-	488.498
		58.150.150		15.501.492

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

Uzun vadeli banka kredilerinin kısa vadeli kısımları:

- USD	-	-	2,0%	5.204.204
Toplam kısa vadeli banka kredileri	-	-	2,0%	5.204.204

	<u>31 Aralık 2011</u>		<u>31 Aralık 2010</u>	
	Ağırlıklı ortalama etkin faiz oranı %	Tutar (TL)	Ağırlıklı ortalama faiz oranı %	Tutar (TL)
Uzun vadeli banka kredileri:				
- USD	-	-	2,0%	4.932.491
Toplam	-	-	2,0%	4.932.491

Uzun vadeli banka kredilerinin anapara ödeme planı aşağıdaki gibidir:

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

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

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

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir).

NOT 9 - DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2010: Bulunmamaktadır).

NOT 10 - TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

Ticari Alacaklar

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

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Alıcılar	107.552.792	90.815.047
Alacak senetleri	27.963.713	24.103.326
	135.516.505	114.918.373
Tenzil: Şüpheli alacak karşılığı	(9.376.691)	(9.346.731)
	126.139.814	105.571.642

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

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

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

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
1-3 ay arası	17.435.999	12.555.511
3-6 ay arası	159.339	991.094
6 ay üzeri	363.752	195.880
Toplam	17.959.090	13.742.486

Şüpheli alacaklara ayrılan karşılıkların dönem içindeki hareketi aşağıdaki gibidir:

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

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

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

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir).

NOT 10 - TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR (Devamı)

Ticari Borçlar

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

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Ticari borçlar	33.576.219	30.163.280
Toplam kısa vadeli ticari borçlar	33.576.219	30.163.280

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

NOT 11 - DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR

a) Diğer alacaklar	31 Aralık 2011	2010
Diğer alacaklar	17.180	18.372
Toplam	17.180	18.372
b) Diğer borçlar	31 Aralık 2011	2010
Ödenecek sosyal güvenlik kesintileri	1.697.369	906.960
Ödenecek vergi, harç ve diğer kesintiler	1.114.182	768.067
Diğer	24.008	12.573
Toplam	2.835.559	1.687.600

NOT 12 - FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAKLAR VE BORÇLAR

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2010: Bulunmamaktadır).

NOT 13 - STOKLAR

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
İlk madde ve malzeme	53.195.019	36.918.939
Yarı mamüller	3.053.661	3.073.443
Mamüller	5.463.969	3.693.628
Ticari mallar	30.425	41.206
Diğer stoklar	269.622	87.080
Stok değer düşüklüğü karşılığı (-)	(667.556)	(274.365)
Toplam	61.345.140	43.539.931

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

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

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir).

NOT 13 - STOKLAR (Devamı)

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

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

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

NOT 14 - CANLI VARLIKLAR

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2010: Bulunmamaktadır).

NOT 15 - DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİNE İLİŞKİN VARLIKLAR

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2010: Bulunmamaktadır).

NOT 16 - ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN VARLIKLAR

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

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

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Dönen varlıklar	18.144.009	15.781.058
Duran varlıklar	5.283.226	5.436.292
Toplam varlıklar	23.427.235	21.217.350
Kısa vadeli yükümlülükler	3.130.389	2.911.784
Uzun vadeli yükümlülükler	1.023.254	816.526
Toplam yükümlülükler	4.153.643	3.728.310

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

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

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir).

NOT 16 - ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN VARLIKLAR (Devamı)

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Hasılat	73.882.005	57.325.657
Dönem Karı	1.784.553	981.092
İştiraklerin dönem karında Şirket'in payı	607.851	294.131
Dönem başı	5.243.214	4.949.083
İştiraklerden gelir ve giderler (net)	607.851	294.131
İştirak hisse alımları	3.400.000	-
İştirak hissesi alım etkisi	381.684	-
Dönem sonu	9.632.749	5.243.214
<i>Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlardan gelir ve giderler</i>		
	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Dönkasan Dönüşen Kağıt Hammaddeleri San.ve Tic.A.Ş.	9.632.749	5.243.214
Toplam	9.632.749	5.243.214

NOT 17 - YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2010: Bulunmamaktadır).

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

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

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir).

NOT 18 - MADDİ DURAN VARLIKLAR

	1 Ocak 2011	İlaveler	Çıkışlar	Transfer	31 Aralık 2011
Maliyet					
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
	315.668.319	7.629.842	(2.694.287)	(363.895)*	320.239.979
Birikmiş Amortisman					
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	-	-	-	-	-
	(207.989.371)	(8.818.646)	2.559.809	-	(214.248.208)
Net Kayıtlı Değer	107.678.948	(1.188.804)	(134.478)	(363.895)	105.991.771

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

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

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

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

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir).

NOT 18 - MADDİ DURAN VARLIKLAR (Devamı)

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

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

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

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

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir).

NOT 19 - MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
1 Ocak tarihleri itibariyle		
Maliyet	3.710.751	3.352.017
Birikmiş itfa payları	(2.867.654)	(2.564.354)
Dönem başı net kayıtlı değer	843.097	787.663
Dönem başı net kayıtlı değer		
Girişler	344.114	358.734
Çıkışlar	(210.651)	-
Transfer	363.895	-
Cari yıl itfa payları	(403.419)	(303.300)
Dönem sonu net kayıtlı değer	937.036	843.097
31 Aralık tarihleri itibariyle		
	2011	2010
Maliyet	4.047.948	3.710.751
Birikmiş itfa payları	(3.110.912)	(2.867.654)
Net kayıtlı değer	937.036	843.097

NOT 20 - ŞEREFİYE

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2010: Bulunmamaktadır).

NOT 21 - DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2010: Bulunmamaktadır).

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

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

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir).

NOT 22 - KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Karşılıklar

Kısa vadeli borç karşılıklarının detayı aşağıdaki gibidir:

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

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

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

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

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

Verilen teminatlar

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Verilen teminat mektupları	2.393.581	2.574.905
Toplam	2.393.581	2.574.905

Alınan teminatlar

Alınan teminat mektupları	7.002.523	16.696.087
Alınan teminat senetleri/çekleri	10.636.535	10.452.809
Alınan teminat ipotekler	622.000	1.017.000
Toplam	18.261.058	28.165.896

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

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

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir).

NOT 22 - KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (Devamı)

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

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

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

NOT 23 - TAAHHÜTLER

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2010: Bulunmamaktadır).

NOT 24 - ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR

Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Personele ödenecek ücretler	16.130	289.859
İzin karşılığı	854.748	1.008.684
	870.878	1.298.543

Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin 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 emekliliğe hak kazanan (kadınlar için 58 yaşında, erkekler için 60 yaşında), askere çağrılan 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 2011 tarihi itibariyle 2.731,85 TL (31 Aralık 2010: 2.623,23 TL) ile sınırlandırılmıştır.

Kıdem tazminatı karşılığı herhangi bir fonlamaya tabi değildir ve herhangi bir fonlama şartı bulunmamaktadır.

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

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

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir).

NOT 24 - ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR (Devamı)

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:

	2011	2010
İskonto oranı (%)	4,66	4,66
Emeklilik olasılığının tahmini için 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 2012 tarihinden itibaren geçerli olan 2.805,04 TL (1 Ocak 2011: 2.731,85 TL) olan tavan tutarı göz önüne alınmıştır.

Kıdem tazminatı karşılığı hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	2011	2010
Dönem başı - 1 Ocak	9.732.755	6.785.687
Hizmet maliyeti	1.939.487	1.784.879
Faiz maliyeti	335.500	503.149
Aktüeryal kayıp/(kazanç)	-	426.724
Ödenen kıdem tazminatları	(1.842.712)	(1.481.132)
Bağlı ortaklığın alımından edinilen yükümlülük	-	1.713.448
Dönem sonu - 31 Aralık	10.165.030	9.732.755

NOT 25 - EMEKLİLİK PLANLARI

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2010: Bulunmamaktadır).

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

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

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir).

NOT 26 - DİĞER VARLIKLAR VE YÜKÜMLÜLÜKLER

a) Diğer dönen varlıklar	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Peşin ödenen vergi ve fonlar	809.016	592.592
Stoklar için verilen sipariş avansları	1.730.529	1.216.167
Devreden kdv	87.495	199.791
Sigorta tazminatından alacaklar	14.705	3.550
İş avansları	352.204	213.825
Diğer çeşitli alacaklar	528.357	78.128
Peşin ödenen vergiler ve fonlar	469.516	-
Diğer	61.927	65.759
Toplam	4.053.749	2.369.812

b) Diğer duran varlıklar	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Maddi duran varlıklar için verilen sipariş avansları	909.076*	46.408
Peşin ödenmiş giderler	34.923	77.499
Toplam	943.999	123.907

*Yeni makina alımı için verilen sipariş avanslarından oluşmaktadır.

c) Diğer kısa vadeli yükümlülükler	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Alınan sipariş avansları	388.515	760.236
Personele borçlar	-	-
Diğer	1.499	6.194
Toplam	390.014	766.430

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

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

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir).

NOT 27 - ÖZKAYNAKLAR

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

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Kayıtlı sermaye limiti (tarihi)	50.000.000	50.000.000
Çıkarılmış sermaye	32.602.500	32.602.500

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

	31 Aralık 2011		31 Aralık 2010	
	Pay tutarı	Pay yüzdesi %	Pay tutarı	Pay yüzdesi %
Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş	14.257.138	43,73	14.257.138	43,73
Union Camp Co. BV	14.257.138	43,73	14.257.138	43,73
Halka açık kısım	4.088.224	12,54	4.088.224	12,54
Toplam	32.602.500	100,00	32.602.500	100,00

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

Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler

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

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

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

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

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir).

NOT 27 - ÖZKAYNAKLAR (Devamı)

Kar payı dağıtımı

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

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

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

NOT 28 - SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ

	2011	2010
Yurtiçi satışlar	378.772.968	258.976.758
Yurtdışı satışlar	25.737.736	15.983.330
Satış indirimleri	(1.627.650)	(941.878)
Net satışlar	402.883.054	274.018.210
Satışların maliyeti	(329.874.417)	(214.677.738)
Brüt satış karı	73.008.637	59.340.472

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

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

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir).

NOT 28 - SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ (Devamı)

	2011	2010
İlk madde ve malzeme giderleri	(239.828.927)	(151.861.481)
Direkt işçilik giderleri	(12.571.948)	(10.196.634)
Genel üretim giderleri	(65.927.761)	(42.443.082)
Amortisman giderleri	(7.537.324)	(7.420.267)
Yarı mamul stoklarındaki değişim	19.782	279.494
Mamul stoklarındaki değişim	(1.770.341)	(1.758.194)
Satılan mamullerin maliyeti	(327.616.519)	(213.400.164)
Satılan ticari malların maliyeti	(2.257.898)	(1.277.574)
Satışların maliyeti	(329.874.417)	(214.677.738)

**NOT 29 - ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ, PAZARLAMA, SATIŞ VE
DAĞITIM GİDERLERİ, GENEL YÖNETİM GİDERLERİ**

	2011	2010
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri		
Personel gideri	(5.686.958)	(4.191.608)
Nakliye gideri	(18.206.373)	(13.025.371)
Seyahat gideri	(683.916)	(461.673)
Kira gideri	(936.294)	(374.005)
İhracat gideri	(219.617)	(249.757)
Kırtasiye gideri	(50.315)	(27.532)
Sigorta gideri	(71.384)	(63.920)
Haberleşme gideri	(205.541)	(181.594)
Diğer	(474.937)	(1.102.593)
Toplam	(26.535.335)	(19.678.053)

Genel Yönetim Giderleri

Personel gideri	(16.693.541)	(13.202.617)
Amortisman gideri	(1.684.741)	(1.559.120)
Sigorta giderleri	(1.905.056)	(1.789.258)
Hizmet, müşavirlik ve bilirkişi gideri	(1.898.969)	(2.075.947)
Seyahat gideri	(1.000.314)	(830.458)
Bilgi işlem gideri	(1.209.844)	(866.688)
Kira gideri	(875.340)	(635.839)
Kırtasiye gideri	(240.505)	(215.559)
Bakım onarım gideri	(478.970)	(372.372)
Haberleşme gideri	(246.400)	(211.322)
Diğer giderler	(1.874.977)	(2.994.975)
Toplam	(28.108.657)	(24.754.155)

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

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

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir).

NOT 30 - NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

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

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

	2011	2010
Satışların maliyeti	(329.874.417)	(214.677.738)
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri	(26.535.335)	(19.678.053)
Genel yönetim giderleri	(28.108.657)	(24.754.155)
Araştırma ve geliştirme giderleri	-	-
Toplam	(384.518.409)	(259.109.946)

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

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

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir).

NOT 31 - DİĞER FAALİYETLERDEN GELİRLER/GİDERLER

	2011	2010
Pazarlıklı satın almadan kaynaklanan kazanç	-	24.455.306
Muhtelif satış gelirleri	544.886	1.099.417
SSK işgörmelik ödeneği gelirleri	91.045	206.816
Sabit Kıymet satış geliri	398.473	86.356
Sigorta tazminat geliri	201.331	23.530
Diğer gelir ve karlar,net	1.020.335	671.150
Toplam	2.256.070	26.542.575
Diğer faaliyet giderleri		
Bağış giderleri	(417.316)	(705.980)
Sabit kıymet satış zararları	(262.889)	(215.467)
Diğer, net	(1.973.287)*	(351.363)
Toplam	(2.653.492)	(1.272.810)

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

NOT 32 - FİNANSAL GELİRLER

	2011	2010
Alım satım işlemlerinden kaynaklanan finansman gelirleri	6.788.122	5.436.819
Faiz gelirleri	537.211	580.645
Kambiyo karları	1.519.535	2.190.538
Banka kredilerinden kaynaklanan kambiyo karları	1.320.228	218.099
Menkul Kıymet satış karı	-	115
Toplam Finansal Gelirler	10.165.096	8.426.216

NOT 33 - FİNANSAL GİDERLER

	2011	2010
Faiz giderleri	(3.298.509)	(1.036.770)
Banka kredilerinden kaynaklanan kambiyo zararları	(2.921.366)	(943.277)
Alım satım işlemlerinden kaynaklanan finansman giderleri	-	(822.566)
Kambiyo zararları	(1.025.955)	(1.580.660)
Diğer finansal giderler	(1.325.950)	(195.470)
Toplam Finansal Giderler	(8.571.780)	(4.578.743)

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

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

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir).

**NOT 34 - SATIŞ AMACIYLA ELDE TUTULAN DURAN VARLIKLAR VE
DURDURULAN FAALİYETLER**

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2010: Bulunmamaktadır).

NOT 35 - VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

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

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Cari dönem vergi karşılığı	1.329.386	4.654.671
Peşin ödenen vergi	-	(4.510.151)
Vergi karşılığı	1.329.386	144.520

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

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

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

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

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir).

NOT 35 - VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)

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 (2010: %20).

Vergi giderinin mutabakatı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Vergi öncesi kar/ (zarar)	20.168.390	44.319.633
Yürürlükteki vergi oranı (%20) kullanılarak hesaplanan vergi	(4.033.678)	(8.863.927)
Kanunen kabul edilmeyen giderler	(393.548)	(423.999)
İndirilecek gelirler	293.722	306.781
Pazarlıklı satın almadan kaynaklanan kazanç	-	4.891.061
Diğer	(324.677)	199.646
Toplam vergi geliri/ (gideri)	(4.458.181)	(3.890.438)

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

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

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir).

NOT 35 - VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)

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

	<u>Vergilendirilebilir birikmiş geçici farklar</u>		<u>Ertelenmiş vergi varlığı/ (yükümlülüğü)</u>	
	2011	2010	2011	2010
Maddi duran varlıkların değerlendirme ve amortisman farklılıkları	(31.560.155)	(28.937.419)	(5.597.373)	(5.342.660)
Kıdem tazminatı karşılıkları	10.165.031	9.732.755	2.033.006	1.971.641
Ticari alacaklar ve borçlar				
Reeskontu	1.911.558	895.175	382.312	207.864
Geçmiş yıl zararları	-	15.610.110	-	3.122.022
Borç karşılıkları	3.428.052	3.435.512	812.712	687.102
Diğer	(478.510)	88.908	(95.702)	17.782
<hr/>				
Ertelenmiş vergi varlığı			(5.693.075)	(5.342.660)
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü			3.228.030	6.006.410
Ertelenmiş vergi varlığı - net			(2.465.045)	663.750
<hr/>				
Ertelenmiş vergi varlığı - net			(2.465.045)	663.750

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

	2011	2010
1 Ocak	663.750	(3.466.981)
Ertelenen vergi gideri	(3.128.795)	764.233
Bağlı ortaklık alımı ile edinilen varlık	-	3.366.498
<hr/>		
31 Aralık	(2.465.045)	663.750

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

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

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir).

NOT 36 - HİSSE BAŞINA KAZANÇ

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

	1 Ocak- 31 Aralık 2011	1 Ocak- 31 Aralık 2010
Ağırlıklı ortalama hisse adedi (1 TL değerli hisseye isabet eden)	32.602.500	32.602.500
Net kar	15.710.209	40.429.195
Hisse başına kar (1 TL değerli hisseye isabet eden)	0,4819	1,2401

NOT 37 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
i.) İlişkili taraflardan ticari alacaklar:		
Philsa Philip Morris Sab. Sigara ve Tütün Tic. San. A.Ş.	695.633	632.887
Advansa Sasa Polyester Sanayi A.Ş.	337.240	468.296
Kordsa Global End. İpl. ve Kord Bz. San. ve Tic. A.Ş.	124.197	75.470
Aksigorta A.Ş.	174.594	-
Akbank T.A.Ş.	451	12.972
Teknosa İç. ve Dış. Tic. A.Ş.	72.593	53.754
Diğer	5.079	22.452
Toplam	1.409.787	1.265.831
ii.) İlişkili taraflara ticari borçlar:		
Dönkasan Dönüşen Kağıt Ham. San. ve Tic. A.Ş.	2.115.631	1.158.034
Ak Finansal Kiralama A.Ş.	2.578	61.923
Bimsa Uluslararası İç. Bilgi ve Yönetim Sis. A.Ş.	67.648	82.155
Aksigorta A.Ş.	-	32.557
Diğer	24.937	43.018
Toplam	2.210.794	1.377.687
iii.) Akbank'taki mevduatlar:		
Vadesiz mevduat	1.207.104	752.138
Vadeli mevduat	2.580.000	5.112.140
Toplam	3.787.104	5.864.278
iv.) Akbank'tan alınan krediler		
Kısa vadeli krediler	11.636.006	10.592.011
Toplam	11.636.006	10.592.011

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

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

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir).

NOT 37 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

v.) İlişkili taraf (alış) / satışları

1 Ocak - 31 Aralık 2011

	Stok alımları	Mal satışları	Hizmet alımları	Faiz gelirleri	Faiz giderleri	Kira gideri	Komisyon gelirleri	Diğer finansal gelir/(gider) net
Philsa Philip Morris Sab.								
Sigara ve Tütün Tic. San.A.Ş.	-	4.950.199	-	-	-	-	-	-
Advansa Sasa Polyester Sanayi A.Ş.	-	1.219.821	-	-	-	-	-	-
Kordsa Global End. İpl. ve Kord Bz. San. ve Tic. A.Ş.	-	206.718	-	-	-	-	-	-
Akbank T.A.Ş.	-	114.155	-	146.146	(603.980)	-	-	(22.185)
International Paper –USA	(107.096.025)	-	-	-	-	-	-	-
Aksigorta A.Ş.	-	-	(2.209.000)	-	-	-	-	-
Bimsa Uluslararası İç. Bilgi ve Yönetim Sis. A.Ş.	-	-	(1.090.473)	-	-	-	-	-
Dönkasan Dönüşen Kağıt Ham. San. ve Tic. A.Ş.	(13.629.867)	-	-	-	-	-	-	-
Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş.	-	19.274	-	-	-	(530.180)	-	-
Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş.	-	-	(126.940)	-	-	-	-	-
Vista Turizm ve Seyahat A.Ş.	-	-	-	-	-	-	-	-
Ak Finansal Kiralama A.Ş.	-	-	-	-	-	-	-	(815)
Diğer	(52.687)	422.983	-	-	-	-	-	-
Toplam	(120.778.579)	6.933.150	(3.426.413)	146.146	(603.980)	(530.180)	-	(23.000)

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

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

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir).

NOT 37 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

1 Ocak - 31 Aralık 2010

	Stok alımları	Mal satışları	Hizmet alımları	Faiz gelirleri	Faiz giderleri	Kira gideri	Komisyon gelirleri	Diğer finansal gelir/(gider) net
Philsa Philip Morris Sab. Sigara ve Tütün Tic. San.A.Ş.	-	4.523.068	-	-	-	-	-	-
Advansa Sasa Polyester Sanayi A.Ş.	-	1.095.705	(2.815)	-	-	-	-	-
Kordsa Global End. İpl. Ve Kord Bz. San. ve Tic. A.Ş.	-	245.074	-	-	-	-	-	-
Akbank T.A.Ş.	-	-	-	437.413	(25.712)	-	-	(76.179)
International Paper -USA	(67.802.685)	-	-	-	-	-	-	-
Aksigorta A.Ş.	-	-	(1.761.545)	-	-	-	-	-
Bimsa Uluslararası İç. Bilgi ve Yönetim Sis. A.Ş.	-	-	(1.077.088)	-	-	-	-	-
Dönkasan Dönüşen Kağıt Ham. San. ve Tic. A.Ş.	(9.591.922)	-	(551.859)	-	-	-	-	-
Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş.	-	-	-	-	-	(284.325)	-	-
Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş.	-	-	(119.861)	-	-	-	-	-
Vista Turizm ve Seyahat A.Ş.	-	-	(180.840)	-	-	-	-	-
Ak Finansal Kiralama A.ğ.	-	-	-	-	-	-	-	(25.637)
Diğer	-	479.635	(53.337)	-	-	-	-	-
Toplam	(77.394.607)	6.343.482	(3.747.345)	437.413	(25.712)	(284.325)	-	(101.816)

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

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

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir).

NOT 37 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

vi.) Üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar

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

	1 Ocak - 31 Aralık 2011	1 Ocak - 31 Aralık 2010
Kısa vadeli faydalar	2.847.203	2.827.064
Diğer uzun vadeli faydalar	96.398	96.933
İşten ayrılma sonrası faydalar	-	-
İşten çıkarılma nedeniyle sağlanan faydalar	336.238	-
Hisse bazlı ödemeler	-	-
Toplam	3.279.839	2.923.997

**NOT 38 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE
DÜZEYİ**

(a) Sermaye risk yönetimi

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir).

**NOT 38 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE
DÜZEYİ (Devamı)**

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

(b) Şirketin maruz kaldığı riskler

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

Şirket düzeyinde karşılaşılan piyasa riskleri, duyarlılık analizleri esasına göre ölçülmektedir. Cari yılda Şirketin maruz kaldığı piyasa riskinde ya da karşılaşılan riskleri ele alış yönteminde veya bu riskleri nasıl ölçtüğüne dair kullandığı yöntemde, önceki seneye göre bir değişiklik olmamıştır.

(c) Kur riski ve yönetimi

Yabancı para cinsinden işlemler, kur riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir.

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

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

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

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

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

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

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir).

**NOT 38 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE
DÜZEYİ (Devamı)**

Kar/(zarar) 31 Aralık 2011	Değer kazanması	Değer kaybetmesi
ABD Doları'nın TL karşısında %10 +/- değişmesi halinde:		
1- ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	(602.456)	602.456
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-
3- ABD Doları net etki (1+2)	(602.456)	602.456
Avro'nun TL karşısında %10 +/- değişmesi halinde:		
4- Avro net varlık/yükümlülüğü	190.605	(190.605)
5- Avro riskinden korunan kısım (-)	-	-
6- Avro net etki (4+5)	190.605	(190.605)
Diğer döviz kurlarının TL karşısında %10 +/- değişmesi halinde:		
7- GBP net varlık/yükümlülüğü	131.941	(131.941)
8- GBP riskinden korunan kısım (-)	-	-
9- GBP net etki (7+8)	131.941	(131.941)
Toplam	(279.910)	279.910

Kar/(zarar) 31 Aralık 2010	Değer kazanması	Değer kaybetmesi
ABD Doları'nın TL karşısında %10 +/- değişmesi halinde:		
1- ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	(792.711)	792.711
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-
3- ABD Doları net etki (1+2)	(792.711)	792.711
Avro'nun TL karşısında %10 +/- değişmesi halinde:		
4- Avro net varlık/yükümlülüğü	(18.718)	18.718
5- Avro riskinden korunan kısım (-)	-	-
6- Avro net etki (4+5)	(18.718)	18.718
Diğer döviz kurlarının TL karşısında ortalama %10 +/- değişmesi haline:		
7- GBP net varlık/yükümlülüğü	112.362	(112.362)
8- GBP riskinden korunan kısım (-)	-	-
9- GBP net etki (7+8)	112.362	(112.362)
Toplam	(699.067)	699.067

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

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

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir).

NOT 38 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

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

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

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

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

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir).

NOT 38 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

(d) Faiz oranı riski ve yönetimi

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

(e) Kredi riski yönetimi

Finansal araçları elinde bulundurmamak, 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 ayrıldıktan sonra bilançoda net olarak gösterilmektedir.

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

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

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

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

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir).

NOT 38 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

31 Aralık 2011	Ticari alacaklar		Diğer alacaklar		Bankalardaki mevduat	Türev araçlar
	İlişkili taraf	Diğer	İlişkili taraf	Diğer		
Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski	1.235.193	124.904.621	-	17.180	4.738.524	-
- Azami riskin teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	1.923.152	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş/değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	1.235.193	106.945.530	-	17.180	4.738.524	-
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	17.509.360	-	-	-	-
- Teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	1.382.237	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	449.731	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	9.826.422	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	(9.376.691)	-	-	-	-
- Net değer teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	449.731	-	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-
- Net değer teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-

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

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

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir).

NOT 38 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

31 Aralık 2010	Ticari alacaklar		Diğer alacaklar		Bankalardaki mevduat	Türev araçlar
	İlişkili taraf	Diğer	İlişkili taraf	Diğer		
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski	1.265.831	104.305.811	-	18.372	6.027.238	-
- Azami riskin teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	6.604.724	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş/değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	1.265.831	90.563.325	-	18.372	6.027.238	-
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	13.486.081	-	-	-	-
- Teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	1.665.446	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	256.405	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	9.603.136	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	(9.346.731)	-	-	-	-
- Net değer teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	256.405	-	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-
- Net değer teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-

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

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

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir).

**NOT 38 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE
DÜZEYİ (Devamı)**

Vadesi geçmiş, karşılık ayrılmış alacaklar için alınan teminatlar:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Alınan teminatlar	169.731	24.405
İpotekler	280.000	232.000
Toplam	449.731	256.405

(f) Likidite riski ve yönetimi

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

Likidite riski tabloları

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

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

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

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

31 Aralık 2010	Defter değeri	Nakit çıkışlar toplamı	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
Finansal borçlar	19.727.606	20.433.983	10.540.096	4.961.396	4.932.491	-
Ticari borçlar	30.163.280	30.163.280	30.163.280	-	-	-
Diğer borçlar	1.687.600	1.687.600	1.687.600	-	-	-

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

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

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir).

NOT 38 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

Finansal araçların gerçeğe uygun değeri

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

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

Finansal varlıklar

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

Ticari alacakların kayıtlı değerlerinin gerçeğe uygun değeri yansıttığı öngörülmektedir.

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

Finansal yükümlülükler

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

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

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

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

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir).

NOT 39 - BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

31 Aralık 2011

Bulunmamaktadır.

31 Aralık 2010:

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

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

**NOT 40 - FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL
TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI
AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR**

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2010:Bulunmamaktadır).

.....