

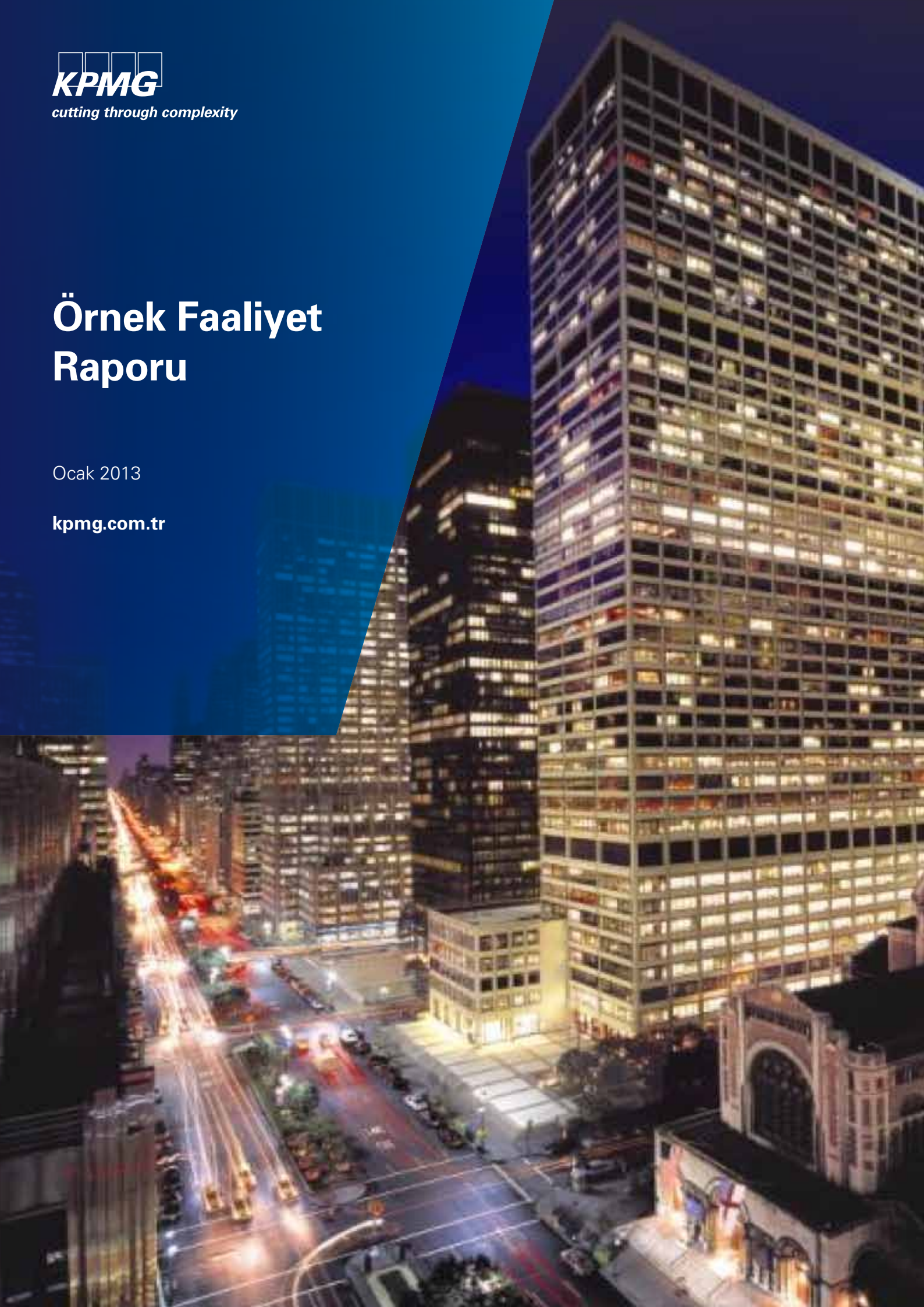


cutting through complexity

Örnek Faaliyet Raporu

Ocak 2013

kpmg.com.tr



Yayın hakkında

Yayın hakkında önemli uyarı

Bu “Örnek Faaliyet Raporu”nun telif hakları KPMG International Cooperative’in bir üyesi olan Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.’ye aittir. Bu yayın, Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. bünyesindeki KPMG Mesleki Uygulama Bölümü tarafından hazırlanmıştır. Bu kitapta yer alan fotoğraf / resim ve metinler KPMG, Akis Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.’nin izni olmadan kullanılamaz. Kitabın tamamı ya da bir bölümü, ilgili kişiler ve kurumdan izin alınmadan fotokopi dahil, optik, elektronik, ya da mekanik herhangi bir yolla kopyalanamaz, çoğaltılamaz, basılamaz, yayımlanamaz.

Bu yayının amacı, faaliyet raporlarının, Gümrük ve Ticaret Bakanlığı’nın 28 Ağustos 2012 tarihinde 28395 sayılı Resmi Gazetede yayımlanan “Şirketlerin Yıllık Faaliyet Raporu’nun Asgari İçeriğinin Belirlenmesi Hakkındaki Yönetmelik” (“Yönetmelik”)’e uygun olarak hazırlanmasında size yardımcı olmaktır. Bu yayın, gerçekte var olmayan çok uluslu bir anonim şirketin faaliyet raporunu, uygun kabul edilen bir format gösterimi olarak ele almaktadır.

Bu yayın, 2012 hesap dönemine ait faaliyet raporlaması yapacak işletmelerle ilgili olarak yukarıdaki Yönetmelik’in gerektirdiği asgari içeriği kapsamaktadır. Yönetmelik’e uyumlu faaliyet raporları hazırlanırken işletmeler kendi diğer yerel hukuki ve düzenleyici gerekliliklerine dikkat etmelidir.

Bu yayında verilen bilgilerin ve örneklerin, mevzuatta ya da uygulamadaki değişikliklerden etkilenebileceğini ve değişebileceğini hatırlatırız.

İçerik

Önsöz	3
1.Yeni TTK ile birlikte faaliyet raporları	4
2. Örnek faaliyet raporu	7
2.1 Genel bilgiler	11
2.2 Yönetim organı üyeleri ile üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar	17
2.3 Araştırma geliştirme faaliyetleri	19
2.4 Şirket faaliyetleri ve faaliyetlere ilişkin önemli gelişmeler	21
2.5 Finansal durum	31
2.6 Riskler ve yönetim organının değerlendirmesi	45
2.7 Diğer hususlar	49
2.8 Şirketler topluluğunda ana şirketin faaliyet raporları	51

Önsöz

Yeni TTK - Dünya değişiyor. Ya siz?

6762 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun yürürlükte olduğu yarım asrı aşan süre zarfında; gerek Türkiye'de gerekse Dünya'da yaşanan sosyal, siyasal, ekonomik ve teknolojik gelişmeler, sadece özel yaşantımızı değil, ticari yaşantımızı da derinden etkilemiştir. Diğer taraftan, "Bilgi Toplumu" ve "Kurumsal Yönetim" gibi, ülkelerin coğrafi sınırlarını zorlayan kavramlar ön plana çıkmış, toplum kurallarını düzenleyen mevzuat da doğal olarak yetersiz kalmaya başlamıştır.

Çağa ayak uydurmak amacıyla, bahsi geçen Türk Ticaret Kanunu'nu değiştirmek, güncellemek ve geliştirmek artık zorunlu hale gelmiştir. Ticari işletme ve ticaret şirketleri alanlarında köklü değişiklikler getiren 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu ("TTK") iş dünyasında önemli bir "yapısal dönüşüm"ü ortaya çıkarmaktadır. Bu dönüşümü doğru planlamak, şirketin mevcut durumunu analiz edip bir yol haritası çıkartmak, her işletme için TTK'ya uyum yolundaki ilk adım olacaktır.

Bu aşamada en önemli adımlardan birini de hiç kuşkusuz şirket faaliyet raporunun hazırlanması oluşturmaktadır.

Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'nın 28 Ağustos 2012 tarihinde resmi gazetede yayınlanan *Şirketlerin Yıllık Faaliyet Raporunun Asgari İçeriğinin Belirlenmesi Hakkındaki Yönetmelik*'le birlikte; yıllık faaliyet raporunun ilgili olduğu hesap döneminin bitimini izleyen iki ay içinde hazırlanması ve şirketin yönetim organı başkanı ve üyeleri tarafından imzalanarak onaylanması şart konulmuştur. İlgili hesap dönemine ait bilgileri, şirketin kültürünü ve hedeflerini doğru bir şekilde anlatan faaliyet raporu, şirketlerin kendilerini doğru ifade etmelerine büyük katkı sağlayacaktır. Aynı zamanda faaliyet raporu; şirketin gelecek performansını, durumunu ve kat edeceği mesafeyi etkileyecek tüm faktörleri ve şirket politikalarını anlatan bir rapor olma özelliğiyle sadece geçmişe ışık tutan değil şirketin geleceğine de ışık tutacak bir rapor olma özelliği taşımaktadır.

Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'nın yayınladığı bu yönetmelik ve TTK uyarınca yıllık faaliyet raporlarının hazırlanması sürecinde, KPMG Türkiye Mesleki Uygulama bölümü tarafından hazırlanan bu yayının ilk defa yıllık faaliyet raporu hazırlayacak olan şirketlere yardımcı olacağına ve yol göstereceğine inanıyoruz.

Saygılarımızla,

KPMG Türkiye Mesleki Uygulama Bölümü

1. Yeni TTK ile birlikte faaliyet raporları



a. Yıllık faaliyet raporu nedir ve neden hazırlanır?

Dünya genelinde, Uluslararası standartlarda hazırlanmış faaliyet raporları; şirketler için bir anlamda kurumsal, şeffaf ve iyi yönetilen, hesap verebilir şirket olmanın göstergesi olarak kabul ediliyor. Başka bir deyişle resmi bir bağımsız denetim raporunu da içeren faaliyet raporları ile şirketler değerlerini ve vizyonlarını kamuoyuna anlatabilecekleri bir mecra geliştiriyorlar.

Türkiye’de ise Gümrük ve Ticaret Bakanlığı’nın yayınladığı ilgili yönetmelik öncesi faaliyet raporları sadece halka açık şirketlerin finansal performansı ve finansal durumunun genel özelliklerini yansıtan bir iletişim aracı ve hukuki bir zorunluluk konumundaydı.

TTK madde 516’ya göre ise; Yönetim kurulunun *yıllık faaliyet raporu* şirketin, o yıla ait faaliyetlerinin akışı ile her yönüyle finansal durumunu, doğru, eksiksiz, dolambaçsız, gerçeğe uygun ve dürüst bir şekilde yansıtır. Bu raporda finansal durum, finansal tablolara göre değerlendirilir. Raporda ayrıca, şirketin gelişmesine ve karşılaşması muhtemel risklere de açıkça işaret olunur. Bu konulara ilişkin yönetim kurulunun değerlendirmesi de raporda yer alır.

Bu maddeden net bir şekilde görüleceği üzere, ticari hayatın gerekliliği olan şeffaflık unsuruna TTK kapsamında artık önemle vurgu yapılmaktadır. Türk ticaret hayatında şeffaflığın sağlanması yönünde atılacak en önemli adımlardan birini de şüphesiz şirketlerin düzenleyeceği yıllık faaliyet raporları oluşturacaktır.

Yıllık faaliyet raporu, bundan sonra Türk ticaret hayatında şirketlerin gerçek durumunu dürüst resim ilkesine göre yansıtmaları beklenen; içeriği, denetime tabi şirketler için denetimden geçme özelliği ve genel kurul öncesinde pay sahiplerine açıklanma zorunluluğu olan şirketlerin şeffaflaşmasında önemli bir rol oynayan bir rapor olacaktır.

b. 2012 yılında faaliyet raporları ile ilgili yükümlülük nedir ve faaliyet raporunun içerisindeki finansal veriler hangi muhasebe standartlarına uyumlu olmalıdır?

TTK’da yapılan düzenlemeler uyarınca; yasal defterler yürürlükteki Vergi Usul Kanunu (VUK) hükümlerine uygun olarak tutulmakla birlikte dönem sonu (münferit ve konsolide) finansal tablolar; Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (KGMDSK) tarafından uluslararası standartlara uygun olarak hazırlanan Türkiye Muhasebe Standartlarına (TMS) uygun şekilde düzenlenecektir.

Denetim kapsamına girecek şirketlerin 1 Ocak 2013 tarihinden itibaren TMS’ye uygun mali tablo hazırlamaları zorunluluğu bulunmakla beraber 2012 yılında yine aynı şirketlerin hazırlayacakları faaliyet raporunun VUK’a göre hazırlanmış finansal verileri içereceği ve 2012 yılına ait olan faaliyet raporlarının bağımsız denetime tabi olmayacağı görülmektedir.

c. Kimler faaliyet raporu hazırlamalı?

TTK madde 514'e göre yönetim kurulu, geçmiş hesap dönemine ait, Türkiye Muhasebe Standartlarında öngörölmüş bulunan finansal tablolarını, eklerini ve yönetim kurulunun yıllık faaliyet raporunu, bilanço gününü izleyen hesap döneminin ilk iki ayı içinde hazırlar ve imzalayarak onaylar. Sonrasında Genel Kurulun onayına sunulur.

Buna göre yıllık faaliyet raporu tüm sermaye şirketlerinde düzenlenmek zorundadır. Bu çerçevede, anonim şirketler, limited şirketler ve sermayesi paylara bölünmüş komandit şirketler bu raporu Şubat 2013 sonuna kadar hazırlamalıdır.

ç. Tüm bu bilgiler ışığında yeni TTK kapsamında hazırlanan faaliyet raporlarının genel özellikleri neler olmalıdır?

- TTK mevzuatına, Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'nın *Şirketlerin Yıllık Faaliyet Raporunun Asgari İçeriğinin Belirlenmesi Hakkında Yayınladığı Yönetmelik*'e ve Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uygunluk şarttır.
- Faaliyet raporlarının bilgi alma ve inceleme aracı olduğu unutulmamalıdır.

Bu açıdan bakıldığında şirket yönetimi faaliyet raporunda; şirketin performansı, mali durumu ve ilerlemesi ile ilgili bakış açısını; işletmenin yönetilmesi için önemli olan mevcut strateji ve planları ile ilişkili olarak açıklar.

Finansal tabloların destekleyici ve tamamlayıcı bir parçası olarak faaliyet raporları, finansal tablolarda sunulan tutarlar ile finansal tablolarda sunulmamış ancak şirket yönetimi için önemli olan bilgileri içerir.

Finansal tablolardan şirketin malvarlığı, borçları, yükümlülükleri, öz kaynakları ve faaliyet sonuçları anlaşılmalıdır.

Finansal tablolar tam, anlaşılabilir, geçmiş yıllarla karşılaştırılabilir, ihtiyaçlara ve işletmenin niteliğine uygun, şeffaf, güvenilir olmalıdır.

Şirketin durumunun resmini vermelidir; bu resim gerçeği dürüst ve aslına uygun olarak yansıtmalıdır.

- Kurumsal kimliğe uygun olarak hazırlanmalıdır.
- Denetimin parçası ve aracıdır.
- Geleceğe yönelik tahminlerin yıllık faaliyet raporunda belirtilmesi gerektiği unutulmamalıdır.
- İnandırıcı bir başkan mesajını içermelidir.
- Yanıltıcı, abartılı ve yanlış kanaat uyandırıcı ifadelerle yer verilmez.

d. Faaliyet raporunun zamanında hazırlanmamasının doğuracağı riskler nelerdir?

Yıllık faaliyet raporu, ilgili olduğu hesap döneminin bitimini izleyen iki ay içinde yani 1 Ocak-31 Aralık hesap dönemine sahip şirketlerde 28 Şubat 2013 tarihine kadar hazırlanmalıdır. Raporun geç hazırlanmasından kaynaklanan bir zarar olursa, raporu hazırlayanların sorumluluğu gündeme gelebilir. Bu rapor olmadan genel kurulun yapılamayacağı unutulmamalıdır.

e. Faaliyet raporu şirketlere nasıl bir katma değer sağlayacak?

İletişimin küresel dünyadaki öneminden yola çıkarsak faaliyet raporlarını şirketlerin; yatırımcılar, finansal analistler, müşteriler, tedarikçiler, kredi sağlayan kurumlar, çalışanlar, aracı kurumlar, medya ve artık belki de en önemlisi düzenleyici kuruluşlar ile iletişim kurmalarını sağlayan en önemli araçlardan biri olarak değerlendirmeleri kaçınılmaz oldu.

Saydığımız kurum ve kuruluşlarla, şirketlerin doğru iletişim kurmalarını sağlayacak en önemli araçlardan faaliyet raporlarının bu bağlamda sağlayacağı katma değer ise küçümsenmeyecek seviyede önem kazanıyor. TTK ise bu gelişmeleri de göz önünde bulundurarak faaliyet raporlarını ilerleyen yıllarda bağımsız denetim kapsamına alıyor.

Doğru ve düzenlemelere uygun hazırlanmış bir faaliyet raporunun şirketin bilinirliğini artırmak, yeni fon ihtiyaçlarına hızlı ve kolay cevap bulmak, şirketle ilgili fırsat ve şirketin büyüme potansiyelini gözler önüne sermek, yatırımcı beklentilerini yönetmek ve manipülasyon etkilerinden korunmak gibi önemli katma değer unsurlarını barındıracağını şirket yöneticileri gözden kaçırmamalıdır.

[*Şirketin tam ünvanı*]
Örnek Faaliyet Raporu

Ocak 2013

kpmg.com.tr

Açıklayıcı notlar

<i>Madde 12</i>	Yıllık faaliyet raporunun finansal durum bölümünde aşağıda belirtilen hususların yer alması zorunludur:
<i>Madde 12a</i>	Finansal duruma ve faaliyet sonuçlarına ilişkin yönetim organının analizi ve değerlendirmesi, planlanan faaliyetlerin gerçekleşme derecesi, belirlenen stratejik hedefler karşısında şirketin durumu,
<i>Madde 12b</i>	Geçmiş yıllarla karşılaştırmalı olarak şirketin yıl içindeki satışları, verimliliği, gelir oluşturma kapasitesi, kârlılığı ve borç/öz kaynak oranı ile şirket faaliyetlerinin sonuçları hakkında fikir verecek diğer hususlara ilişkin bilgiler ve ileriye dönük beklentiler,
<i>Madde 12c</i>	Şirketin sermayesinin karşılıksız kalıp kalmadığına veya borca batık olup olmadığına ilişkin tespit ve yönetim organı değerlendirmeleri,
<i>Madde 12ç</i>	Varsa şirketin finansal yapısını iyileştirmek için alınması düşünülen önlemler, Görüşümüze göre; işletmenin devamlılığını etkileyecek nitelikte bir risk öngörülüyorsa veya devamlılığı tehlikeye sokacak bir olay gerçekleşti ise bu durumu iyileştirmek için alınması düşünülen önlemler ve etkileri parasal ve niteliksel bilgilerle desteklenerek açıklanmalıdır.
<i>Madde 12d</i>	Kâr payı dağıtım politikasına ilişkin bilgiler ve kâr dağıtım yapılmayacaksa gerekçesi ile dağıtılmayan kârın nasıl kullanılacağına ilişkin öneri.
*	Faaliyet raporunun, şirket yönetim organının gözüyle şirkete dar bir raporlama olduğu göz önünde bulundurulmalıdır. Şirketin ilgili hesap döneminde nasıl bir performans gösterdiği, finansal durumu ve geleceğe yönelik beklentilerinin yönetim gözüyle aktarılması çok önemlidir.

2. Örnek faaliyet raporu

(Madde 12a, b, c)

2.5.1 Yönetim mesajı *

Sayın Ortaklarımız, Değerli Yatırımcılarımız,

2012 yılı birçok Avrupa ülkesinin teknik olarak resesyona girdiği bir yıl oldu; gelişmiş ülkelerin borçluluk ve işsizlik oranları arttı. Özellikle Avrupa bölgesinde yaşanan ekonomik krizin yol açtığı talep daralması hepimizi derinden etkiledi. Dünya ekonomisindeki tüm bu olumsuzluklara rağmen 2012 yılını üretim verimliliği ve satış cirosu açısından başarıyla tamamladık. Tahmin edeceğimiz gibi kapasitemiz bu yıl ve bundan önceki yıllarda yaptığımız yatırımların başarıyla sonuçlanmasını takiben % 5 ila % 10 arasında artmıştır. Artan kapasitenin doğal sonucu olarak da ciromuz yükselmiş, sabit giderlerin aynı kalmasının neticesinde de operasyonel karlılığımız önemli ölçüde artmış bulunmaktadır. Bu başarımızın arkasında yatan en temel etken yatırımlarımızı doğru planlamamızdır. En büyük hedefimiz olan sürdürülebilir büyümeyi doğru yatırımlarla sağlayacağımızdan hiç şüphe duymuyoruz.

2012 yılında hız kazandırdığımız yatırım faaliyetlerimizin, sonuçlarımıza önümüzdeki yıllarda önemli katkı sağlayacağı aşıkardır. Sürdürülebilir büyüme hedefimize bu yıl şirket satın alımları ile daha da yaklaştığımız kanaatindeyim. Özellikle Papyrus LTD'nin bize sağlayacağı olumlu katkının izleri önümüzdeki yıllarda daha gözle görülür hale gelecektir. Bu sayede genişleyen pazar payımız; bir adım daha öne çıkan teknolojik gücümüz ve yeni müşteri portföyümüz önümüzdeki yıldan itibaren hepimizin yüzünü güldürecek seviyelere ulaşacaktır.

Ayrıca 2012 yılında aldığımız stratejik bir kararla Paketleme bölümümüzün satışı gerçekleşmiştir. Bu kararımız da büyüme hedefinin bir parçası olarak hayata geçirilmiştir. Böylelikle kâğıt hamuru imal etmek, ormancılık ve kereste ürünleri üretmek gibi ana faaliyetlerimize daha fazla odaklanabileceğimizi sizlere açıklamaktan memnuniyet duyuyorum.

Özellikle 2012 senesi faaliyetimizi kısaca özetlersek:

Şirketimiz bu yıl içinde piyasanın taleplerine uygun, 74,242 ton brüt üretim gerçekleştirmiştir. Toplam 8,342 ton kâğıt ve 34,443 ton kereste satışı ile 102,716 bin TL ciro sağlanmıştır. Ciromuzda 2011'e göre % 6'lık artış sağlanmıştır. 2011 yılı şirket karımız vergi öncesi 6,178 bin TL olarak gerçekleşmiş idi, son derece başarılı geçen bu faaliyet yılında şirket karımız vergi öncesi 10,929 bin TL, net dönem karımız ise tüm vergilerden arındırıldıktan sonra 7,558 TL olarak ortaya çıkmaktadır. % 72 oranındaki karlılık artışımız kâğıt sektöründe içinde bulunduğumuz genel küresel koşullarda kolay rastlanamayacak çok büyük bir başarıdır.

Grubumuz bugün sadece Fransa'da değil Avrupa'dan Amerika'ya kadar her yerde kalitesiyle, büyük tonajlarıyla ve zamanında gerçekleştirdiği teslimat ve sevkiyatlarıyla bilinen bir marka haline gelmiştir.

Burada, huzurunuzda başta Genel Müdürlüğümüz ve Yöneticilerimiz olmak üzere tüm çalışanlarımıza şirketimizin başarılarındaki büyük payları sebebiyle en derin teşekkürlerimizi sunuyoruz.

Yönetim Kurulu Başkanı

Aleron Andre

Açıklayıcı notlar

	Bu örnek faaliyet raporu, Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'nın 28 Ağustos 2012 tarihinde resmi gazetede yayınlanan <i>Şirketlerin Yıllık Faaliyet Raporunun Asgari İçeriğinin Belirlenmesi Hakkındaki Yönetmelik</i> 'ine uygun olarak hazırlanmıştır.
<i>Madde 8</i>	Yıllık faaliyet raporunun genel bilgiler bölümünde aşağıda belirtilen hususların yer alması zorunludur:
<i>Madde 8a</i>	Raporun ilgili olduğu hesap dönemi,
<i>Madde 8b</i>	Şirketin ticaret unvanı, ticaret sicili numarası, merkez ve varsa şubelerine ilişkin iletişim bilgileri ile varsa internet sitesinin adresi,
<i>Madde 8c</i>	Şirketin organizasyon, sermaye ve ortaklık yapıları ile bunlara ilişkin hesap dönemi içerisindeki değişiklikler,
<i>Madde 8ç</i>	Varsa imtiyazlı paylara ve payların oy haklarına ilişkin açıklamalar,
<i>Madde 8d</i>	Yönetim organı, üst düzey yöneticileri ve personel sayısı ile ilgili bilgiler,
<i>Madde 8e</i>	Varsa; şirket genel kurulunca verilen izin çerçevesinde yönetim organı üyelerinin şirketle kendisi veya başkası adına yaptığı işlemler ile rekabet yasağı kapsamındaki faaliyetleri hakkında bilgiler.
1.	Bu örnek faaliyet raporuna konu olan işletmenin faaliyet yılı içerisinde herhangi bir şubesi bulunmamaktadır. Eğer işletme bünyesinde şube veya şubeler var ise onların iletişim bilgileri de faaliyet raporu içerisinde sunulmalıdır.

(Madde 8a)

2012 Yılı Faaliyet Raporu

(Madde 8b)

[Şirketin tam unvanı]

(Madde 8)

2.1 Genel bilgiler

(Madde 8b)

[Şirketin tam unvanı] ("Şirket") [ülke]'de kurulmuştur. Şirketimizin kayıtlı adresi [adres]'dir.

(Madde 8b)

Şirketimizin Ticaret sicil numarası [Şirketin ticaret sicil numarası]'dır.

(Madde 8b)

Şirketimiz, yatırımcı ilişkilerini daha etkin ve hızlı şekilde sürdürebilmek, hissedarlarla sürekli iletişim içinde olmak amacıyla, resmi web sitesi; www.şirketadı.com.tr 'yi kullanmaktadır.

(Madde 8d)

Sınai ve ticari faaliyetlerimizin gerçekleştirilmesi için 2012 yılında ortalama 175 kişi istihdam edilmiştir ve 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla Grubumuzda 1188 kişi çalışmaktadır.

(Madde 8b)

Rapor tarihi itibarıyla herhangi bir şubemiz bulunmamaktadır. ⁽¹⁾

(Madde 8c)

2.1.1 Faaliyet konumuz

(Madde 8c)

Grubumuzun başlıca faaliyet konusu kâğıt ve kâğıt bazlı ürün üretilmesi, ağaç yetiştirme ve kereste satışlarıdır.

2012 faaliyet yılındaki Diğer faaliyetlerimizi ise çiftlik hayvanlarının (koyun ve sığır) yetiştirilmesi ve satışı, saklama üniteleri ve depo inşaatları, yatırım amaçlı gayrimenkullerin kiralanması, mobilya ve ilgili parçaların üretimi oluşturmaktadır.

Misyonumuz

Müşteri ihtiyaçlarına uygun, kaliteli ürünleri, sorumluluk ve çevre bilincine sahip yüksek motivasyonlu uzman personelimizle dünyanın dört bir yanına sunmak.

Vizyonumuz

Alanımızda dünya liderliğini yakalamak.

(Madde 8c)

2.1.2 Sermaye yapımız

31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla Şirketimizin kayıtlı sermayesi 14,979 bin TL'dir ve tamamı ödenmiştir.

31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla ihraç edilen ve tamamı ödenen adi hisse senedi adedimiz 3,243 bindir. İtfa edilemez imtiyazlı hisse senedi adedimiz ise 1,750 bin adettir.

Şirketimiz çoğunluk hisseleri 2012 faaliyet yılı içerisinde AJ Pennypacker tarafından alınmış ve AJ Pennypacker 2012 faaliyet yılının son çeyreğinde nihai kontrol eden taraf olmuştur.

Açıklayıcı not

*

Bu örnek faaliyet raporunda yönetim ve denetim kurullarında görev alan üyelere gösterim amaçlı sadece yönetim kurulu ve denetim kurulu üyelerine yer verilmiştir. Görüşümüze göre, şirketin varsa diğer yönetim kurulu komiteleri ile bilgiler de sunulmalıdır. Riskin erken teşhisi komitesi ve kurumsal yönetim komiteleri örnek olarak sayılabilir.

(Madde 8)

2.1 Genel bilgiler (devamı)

(Madde 8c)

2.1.2 Sermaye yapımız (devamı)

(Madde 8c)

Adi hisse senetleri

Tüm hisseler, imtiyazlı pay sahiplerinin sadece hisselerin yazılı değeri nispetinde katılımı haricinde, Şirketimizin arta kalan aktiflerine nazaran eşit olarak derecelendirilir.

Adi hisse senedi sahipleri muhtelif zamanlarda ilanını müteakiben kar payı almaya hak kazanırlar ve Şirketimizin yönetim kurulu toplantılarında hisse başına bir oy kullanma hakkına sahiptirler. Grubumuz tarafından elde tutulan Şirket hisselerine ilişkin tüm haklar bu hisseler tekrar ihraç edilene kadar askıya alınmıştır.

Ekim 2012’de yapılan genel kurul toplantısında pay başına 11.92 TL fiyatla 130 bin adet adi hisse senedinin ihraç edilmesine karar verilmiştir (2011: Yoktur).

Buna ek olarak 2007 yılında yapılan hisse senedi opsiyon programı çerçevesinde üst yönetimin hak kazandığı paylar için 5 bin adet hisse senedi ihraç edilmiştir (2011: Yoktur).

Son olarak 2012 yılında 8 bin adet hisse senedi Papyrus Pty Limited’in satın alımına bağlı olarak ihraç edilmiştir.

(Madde 8c)

Sermaye taahhütlerimiz

Grubumuz, 2012 yılı içerisinde 1,465 bin TL tutarında maddi duran varlık satın alım taahhüdüne girmiştir (2011: Yoktur).

Ortak girişimimiz, 23 bin TL (2011: 11 bin TL) tutarında yatırım harcaması taahhüt etmektedir. Grubumuzun bu taahhütteki payı 9 bin TL ’dir (2011: 4 bin TL). Grubumuz ayrıca kendisi için 150 bin TL yatırım harcaması taahhüt etmektedir (2011: 45 bin TL). Bu taahhütlerimizin 2013 yılında yerine getirilmesini hedeflemekteyiz.

(Madde 8c)

İtfa edilemez imtiyazlı hisse senetleri

İtfa edilemez imtiyazlı hisse senedi sahipleri şirketimizin uygun gördüğü zamanlarda veya adi hisse senedi sahiplerine ödeme yapılacağı duyurulduğu zamanlarda pay başına 25.03 kuruşluk birikimli olmayan temettü alırlar. Bunun dışında adi hisse senedi sahiplerine duyurulan herhangi bir ek temettü ödemesinden pay alma hakları bulunmamaktadır. İtfa edilemez imtiyazlı hisse senetleri, sahiplerine oy hakkı tanımamaktadır.

(Madde 8d)

2.1.3 Faaliyet yılı içerisinde yönetim ve denetim kurullarında görev alan üyelerimiz**Yönetim Kurulumuz**

Adı Soyadı	Görevi	Görev Süresi Başlangıç ve Bitişi
Aleron Andre	Başkan	26 Mayıs 2009-Devam Ediyor.
Aremis Andre	Üye	26 Mayıs 2009-Devam Ediyor.
Arber Andre	Üye	24 Mayıs 2009-Devam Ediyor.
Aron Aubin	Üye	24 Mayıs 2009-Devam Ediyor.

Denetim kurulumuz

Adı Soyadı	Görevi	Görev Süresi Başlangıç ve Bitişi
Edgard Etienne	Başkan	24 Mayıs 2011 – Devam ediyor.
Federic Forest	Üye	24 Mayıs 2011 – Devam ediyor.

Açıklayıcı notlar

2.	Bu faaliyet raporuna konu olan işletmenin yönetim organında görevli olan kişilerden sadece birinin özgeçmişi örnek olması açısından örnek faaliyet raporuna dâhil edilmiştir. Verilen örnekte olduğu gibi diğer yönetim organı üyelerinin özgeçmişleri faaliyet raporlarında sunulmalıdır.
3.	Bu örnek faaliyet raporuna konu olan işletmenin, genel kurulunca verilen izin çerçevesinde yönetim organı üyelerinin işletme ile kendisi ve ya başkası adına yaptığı herhangi bir işlem bulunmamaktadır. Görüşümüze göre, bu gibi işlemlerin olduğu örneklerde bu işlemlerin onaylandığı genel kurul toplantısının tarihi, niteliği, amacı ve parasal büyüklüğü faaliyet raporlarında ayrıca sunulmalıdır.

(Madde 8)

2.1 Genel bilgiler (devamı)

(Madde 8d)

2.1.3 Faaliyet yılı içerisinde yönetim ve denetim kurullarında görev alan üyelerimiz (devamı)

(Madde 8d)

Yönetim kurulu üyelerimizin özgeçmişleri ⁽²⁾**Aleron Andre**

1983 yılında Paris Üniversitesi Endüstri Mühendisliği bölümünden mezun olan Sn. Aleron Andre, [Şirketin tam Ünvanı] Holding'in kurucusunun oğludur ve şirkete 1977 yılında katılmış ve şirkette mühendislik, üretim ve endüstriyel yöneticilik dahil olmak üzere çeşitli pozisyonlarda çalışmıştır. 1994 yılında, Aleron Andre, D Grup Hollanda Bölümü Başkan Yardımcısı görevini üstlenmiş ve 2000 yılında D Grup Genel Müdürlüğü görevine terfi etmiştir. Halen [Şirketin tam ünvanı]'nın Yönetim Kurulu Başkanı'dır.

(Madde 8e)

2.1.4 Şirket ile işlem yapma ve rekabet yasağı

Yönetim kurulu başkan ve üyelerimiz genel kurultan izin almaksızın kendileri ve başkaları namına veya hesabına bizzat ya da dolaylı olarak şirketle herhangi bir işlem yapamazlar. 2012 faaliyet yılı içinde yönetim kurulu üyelerimiz şirket ile ilgili işlem yapmamış ve faaliyet konularında rekabet edecek girişimlerde bulunmamışlardır.⁽³⁾

Açıklayıcı notlar

	<p><i>Madde 9</i> Yönetim organı üyeleri ile üst düzey yöneticilere sağlanan mali haklar bölümünde aşağıda belirtilen hususların yer alması zorunludur:</p> <p><i>Madde 9a</i> Sağlanan huzur hakkı, ücret, prim, ikramiye, kâr payı gibi mali menfaatlerin toplam tutarları,</p> <p><i>Madde 9b</i> Verilen ödenekler, yolculuk, konaklama ve temsil giderleri ile aynı ve nakdi imkânlar, sigortalar ve benzeri teminatların toplam tutarlarına ilişkin bilgiler.</p>
4.	<p>Bu örnek faaliyet raporuna konu olan işletmenin yönetim organı üyeleri ile üst düzey yöneticilerine sağlanan mali hakların niteliği diğer işletmelerde farklılık gösterebilir. Görüşümüze göre, farklı uygulamaların olması durumunda işletmeler bu farklı uygulamaların nitelik ve tutarlarını da faaliyet raporlarında sunmalıdır. Görüşümüze göre sağlanan huzur hakkı, ücret, prim, ikramiye, kar payı gibi menfaatlerin her birinin toplam tutarları ay ayrı sunulmalıdır.</p> <p>Şirketler- ayrıca görüşümüze göre bu bölümde insan kaynakları politikalarının temel ilkelerini de sunabilirler. Şirketler bünyesindeki insan kaynakları organizasyonu ile İK profilini faaliyet raporlarına yansıtabilirler.</p>

(Madde 9)

2.2 Yönetim organı üyeleri ile üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar (4)

(Madde 9)

2.1.3 Üst düzey yönetici personel ile işlemler

Üst yönetime verilen krediler

2012 yılı içerisinde, üst yönetime verilen teminatsız krediler 85 bin TL tutarındadır (2011: 32 bin TL). Üst yönetime verilen kredilere faiz tahakkuk ettirilmemektedir ve krediler ihraç tarihinden sonra on iki ay içinde nakit olarak geri ödemelidir. 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla ödenmemiş bakiye 78 bin TL'dir (2011: 32 bin TL).

Üst düzey yönetici personele sağlanan faydalar

Maaşlarına ek olarak, Grubumuz ayrıca direktörlere ve üst düzey yöneticilere maddi olmayan faydalar Maaşlarına ek olarak, Grubumuz ayrıca direktörlere ve üst düzey yöneticilere maddi olmayan faydalar da sağlamaktadır ve onlar adına hizmet sonrası tanımlanmış fayda planlarına katkıda bulunmaktadır. Planın şartları gereğince, direktörlere ve üst düzey yöneticiler 60 yaşında emekli olurlar ve 65 yaşında hakları emeklilik tarihindeki maaşlarının %50'sine düşene kadar emeklilik tarihindeki maaşlarının %70'ine eşdeğerde yıllık ödemeler almaya hak kazanırlar.

Üst düzey yöneticiler aynı zamanda Grubumuzun hisse senedi opsiyonu programına katılırlar.

Buna ek olarak, holding şirketinin bütün çalışanları 36 aylık süre için her ayın maaşının belli bir yüzdesini yatırılması gibi bazı kriterleri karşılarırsa hisse senedi alım programına katılmaya hak kazanırlar. Sonuç olarak, Grubumuzun bütün çalışanların maaşlarından 37 bin TL'lik kısmı kilit yönetici personelden olmak üzere 78 bin TL düşmüştür.

Bazı üst düzey yöneticiler iki tarafça belirlenmiş 12 aylık bir ihtar dönemine tabidir. Grubun isteği üzerine ayrılma durumunda, üst düzey yönetici olarak tamamladığı yıllara bağlı olarak 24 aylık brüt maaşa kadar işten çıkarma tazminatına hak kazanırlar. Üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar aşağıdaki gibidir.

Bin TL olarak	2012	2011
Kısa dönem faydalar	502	420
İşten ayrılma sonrası faydalar	475	450
İşten çıkarma tazminatları	25	-
Diğer uzun dönem faydalar	420	430
Hisse bazlı ödemeler	516	250
	1938	1550

Üst düzey yönetici ve direktör işlemleri

Grubumuz, Şirket'in duran varlıklarının satışı olarak F D Adair'dan hukuki danışmanlık hizmeti almıştır.

2012 yılında Grubumuz, H W James tarafından kontrol edilen On Track Limited adlı firmayla üretim ekipmanlarının bakım ve onarım hizmetlerinin sağlanması için iki yıllık bir sözleşme yapmıştır. Toplam sözleşme değeri 986 bin TL'dir.

Grubumuz, B Q Barton'ın önemli etkisinin olduğu Alumfab Limited şirketinden kâğıt çeşitleri tedarik etmiştir. Tutarlar, böyle tedarikler için normal piyasa oranları üzerinden faturalandırılmıştır ve normal ödeme şartları altında vadeleri gelmiş borçlardır.

Açıklayıcı notlar

	<i>Madde 10</i>	Bu bölümde Şirketin araştırma ve geliştirme çalışmaları ile bunların sonuçlarına ilişkin bilgilere yer verilir.
6.		<p>Görüşümüze göre; faaliyet yılı içerisinde araştırma geliştirme çalışmaları ile ilgili yapılan harcamalar ile takip eden faaliyet yılı içerisinde araştırma geliştirme çalışmalarının bütçe içerisindeki payı da faaliyet raporunda sunulabilir. Araştırma geliştirme çalışmalarının amacı ve potansiyel sonuçlarını içeren bilgiler verilebilir.</p> <p>Buna ek olarak görüşümüze göre, Ar-Ge yatırımları ile ilgili devletten alınan teşvikler var ise bunların tutarı ve geçerli oldukları dönem ile şirkete muhtemel etkileri de faaliyet raporu içerisinde sunulmalıdır.</p>

(Madde 10)

2.3 Araştırma - geliştirme faaliyetleri

Rekabet gücümüzü arttırmak ve sürdürülebilir büyüme için büyük önem verdiğimiz teknoloji ve Ar-Ge yatırımlarımıza, 2012 yılında da devam ettik. Gerek çevreye olan duyarlılığımız, gerekse verimlilik çalışmalarımızın bir parçası olarak daha az enerji tüketen ürünler geliştirebilmek amacıyla pek çok Ar-Ge projesini devreye aldık. 2012 yılında Ar-Ge harcamalarımızın toplam ciroya oranı %1,07 seviyelerine ulaştı. Ar-Ge projelerimizi ayrı bir merkez olarak daha etkin yönetebilmek amacıyla, Ar-Ge Merkezi kurulabilmesi için gerekli yasal süreçler başlatılmış olup, çok kısa sürede bu konudaki yasal izinlerin alınması beklenmektedir. Araştırma geliştirme birimimiz de ilerleyen süreçte aktivitelerine bu merkezde devam edecektir. ⁽⁶⁾

Açıklayıcı notlar

<i>Madde 11</i>	Yıllık faaliyet raporunun şirket faaliyetleri ve faaliyetlere ilişkin önemli gelişmeler bölümünde aşağıda belirtilen hususların yer alması zorunludur:
<i>Madde 11a</i>	Şirketin ilgili hesap döneminde yapmış olduğu yatırımlara ilişkin bilgiler,
<i>Madde 11b</i>	Şirketin iç kontrol sistemi ve iç denetim faaliyetleri hakkında bilgiler ile yönetim organının bu konudaki görüşü,
<i>Madde 11c</i>	Şirketin doğrudan veya dolaylı iştirakleri ve pay oranlarına ilişkin bilgiler,
<i>Madde 11ç</i>	Şirketin iktisap ettiği kendi paylarına ilişkin bilgiler,
<i>Madde 11d</i>	Hesap dönemi içerisinde yapılan özel denetime ve kamu denetimine ilişkin açıklamalar,
<i>Madde 11e</i>	Şirket aleyhine açılan ve şirketin mali durumunu ve faaliyetlerini etkileyebilecek nitelikteki davalar ve olası sonuçları hakkında bilgiler,
<i>Madde 11f</i>	Mevzuat hükümlerine aykırı uygulamalar nedeniyle şirket ve yönetim organı üyeleri hakkında uygulanan idari veya adli yaptırımlara ilişkin açıklamalar
<i>Madde 11g</i>	Geçmiş dönemlerde belirlenen hedeflere ulaşıp ulaşılamadığı, genel kurul kararlarının yerine getirilip getirilmediği, hedeflere ulaşılammışsa veya kararlar yerine getirilmemişse gerekçelerine ilişkin bilgiler ve değerlendirmeler,
<i>Madde 11ğ</i>	Yıl içerisinde olağanüstü genel kurul toplantısı yapılmışsa, toplantının tarihi, toplantıda alınan kararlar ve buna ilişkin yapılan işlemler de dâhil olmak üzere olağanüstü genel kurula ilişkin bilgiler,
<i>Madde 11h</i>	Şirketin yıl içinde yapmış olduğu bağış ve yardımlar ile sosyal sorumluluk projeleri çerçevesinde yapılan harcamalara ilişkin bilgiler,
<i>Madde 11ı</i>	Şirketler topluluğuna bağlı bir şirketse; hakim şirketle, hakim bir şirkete bağlı bir şirketle, hakim şirketin yönlendirmesiyle, onun ya da ona bağlı bir şirketin yararına yaptığı hukuki işlemler ve geçmiş faaliyet yılında hakim şirketin ya da ona bağlı bir şirketin yararına alınan veya alınmasından kaçınılan tüm diğer önlemler,
<i>Madde 11i</i>	Şirketler topluluğuna bağlı bir şirketse; (i) bendinde bahsedilen hukuki işlemin yapıldığı veya önlemin alındığı veyahut alınmasından kaçınıldığı anda kendilerince bilinen hal ve şartlara göre, her bir hukuki işlemde uygun bir karşı edim sağlanıp sağlanmadığı ve alınan veya alınmasından kaçınılan önlemin şirketi zarara uğratıp uğratmadığı, şirket zarara uğramışsa bunun denkleştirilip denkleştirilemediği.
7.	<p>Bu örnek faaliyet raporuna konu olan işletmenin organizasyon yapısı, diğer işletmelerinkinden farklılık gösterebilir. İşletmeler faaliyet raporlarını hazırlarken kendi organizasyon yapılarını göz önünde bulundurarak faaliyet raporunda farklı bir sunum yapabilirler.</p> <p>Bu örnek faaliyet raporuna konu olan işletmenin, organizasyon, sermaye ve ortaklık yapısında ilişkili hesap döneminde herhangi bir değişiklik meydana gelmediğinden ilave bir açıklama yapılmamıştır ancak bu tip değişikliklerin olduğu örneklerde bu açıklama ilgili faaliyet raporunda mutlaka yapılmalıdır.</p>

(Madde 11)

2.4 Şirket faaliyetleri ve faaliyetlere ilişkin önemli gelişmeler

(Madde 11)

Organizasyon yapımız (7)

6 farklı stratejik iş birimimiz farklı ürün ve hizmetler sunmaktadır ve her biri farklı teknoloji ve pazarlama stratejisi gerektirdiği için ayrı olarak yönetilmektedir:

- *Standart Kâğıtlar*. Kâğıt hamuru ve kâğıt satın alma, üretim ve dağıtımı.
- *Geri Dönüştürülmüş Kâğıtlar*. Satın alma, geri dönüşüm ve dağıtımı.
- *Paketleme*. Paketleme materyallerinin tasarlanması ve üretilmesi. -Bu bölümümüz Mayıs 2012'de satılmıştır. (Bakınız 2.4)
- *Ormancılık*. Ekip-biçme, orman kaynaklarının idaresi ve ilgili hizmetleri.
- *Kereste Ürünleri*. Yumuşak tahta kesimi, kontrplak, kaplama, bileşik panel, işlenmiş kereste, hammadde ve inşaat materyallerinin üretilmesi ve dağıtılması.
- *Araştırma ve Geliştirme*. Araştırma ve geliştirme aktivitelerini içerir.

Standart Kâğıtlar, Geri Dönüştürülmüş Kâğıtlar ve Ormancılık Bölümlerimiz dünya çapında yönetilen bölümler olmasına karşın, üretim tesislerimiz ve satış ofislerimiz esas olarak Fransa, Hollanda, Almanya ve Amerika Birleşik Devletleri'nde faaliyet göstermektedir.

Tüm stratejik iş birimlerimizin iç yönetim raporları, Grubumuzun Genel Müdür'ü tarafından en azından üç aylık dönemlerde incelenmektedir.

Stratejik iş birimlerimize destek vermek üzere organizasyon yapımızda ayrıca aşağıdaki departmanlar bulunmaktadır;

- Mali İşler Direktörlüğü
- İnsan Kaynakları Direktörlüğü
- Hukuk Müşavirliği
- Kurumsal İlişkiler Direktörlüğü
- Bilgi İşlem Müdürlüğü

(Madde 11a)

2.4.1 Yatırım faaliyetlerimiz

Bağlı ortaklık edinimi

31 Mart 2012 tarihinde Grubumuz standart kâğıt hamuru ve kâğıt imalatçısı ve dağıtıcısı olan Papyrus Pty Limited'in ("Papyrus") kontrolünü şirketin hisselerinin ve oy hakkının % 65'ini satın alarak devralmıştır. Satın alma sonucunda, Grubumuz Papyrus'taki özkaynak payı % 25'ten % 90'a yükselmiştir.

Papyrus'ün kontrolünü almak, üretim sürecini Papyrus'ün patentli teknolojisi aracılığı ile modernize etmemize olanak sağlayacaktır. Şirket alımının, alınan şirketin müşteri portföyü sayesinde Grubumuza standart kâğıt pazarında pazar payı artışı sağlaması bekliyoruz. Grubumuz bu edinim sayesinde ayrıca ölçek ekonomisi aracılığı ile maliyetlerini azaltmayı beklemektedir.

31 Aralık 2012 tarihine kadar dokuz aylık dönemde, Papyrus 13,678 bin TL hâsılat ve 1,562 bin TL kar ile Grubumuzun sonuçlarına önemli katkıda bulunmuştur.

Kontrol gücü olmayan payların edinimi

Haziran 2012 tarihinde, nakit 200 bin TL karşılığında Swissolote AG'de ("Swissolote") %15'lik ilave pay satın alarak ortaklığımızı % 60'tan % 75'e çıkardık. Satın alım tarihinde konsolide finansal tablolarda Swissolote'in net varlıklarının defter değeri 767 bin TL idi.

Bu sayfa bilinçli olarak boş bırakılmıştır.

(Madde 11)

2.4 Şirket faaliyetleri ve faaliyetlere ilişkin önemli gelişmeler (devamı)

(Madde 11a)

2.4.1 Yatırım faaliyetlerimiz (devamı)

Yapılmakta olan yatırımlar

Tüm bunlara ek olarak Grubumuz 2012 yılı içerisinde 16,051 bin TL'lik maddi duran varlık yatırımı yapmıştır. Bu rakamın içerisinde yeni bir fabrika inşa etmek amacıyla satın alınan arsanın bedeli de vardır. Alımın maliyeti 3,100 bin TL tutarındadır. Grubumuz fabrikanın inşaatına başlamıştır ve raporlama dönem sonu itibarıyla oluşan maliyetlerimizin toplamı 1,000 bin TL tutarındadır (2011: Yoktur).

Özkaynak yöntemiyle muhasebeleştirilen yatırımlar

Yıl içerisinde ayrıca, kâğıt sektöründeki diğer şirketlerle birlikte, internet bazlı pazarlama operasyonu yapan Paper Web SARL şirketini kurduk. Şirketin kurulmasına ilişkin 600 bin TL tutarında bir yatırım yaptık ve bu yatırım ile Paper Web SARL'deki yatırımın % 49'unu elde ettik. Yatırım yaptığımız bu şirkete ayrıca yönetim hizmeti de vermekteyiz.

Yatırımlarımızla ilgili olarak, Grubumuz iki tane de devlet teşviki elde etmiştir. Teşviklerden biri 1,462 bin TL tutarındadır (11 Eylül 2009 tarih 99999 numaralı) ve 2011 yılında belirtilen bölgede fabrika satın alma şartıyla elde edilmiştir. Fabrika 2012 yılı başlangıcından itibaren faaliyet halindedir. 2012 yılında elde edilen 201 bin TL tutarındaki ikinci devlet teşviki (24 Eylül 2011 tarih 97777 sayılı Yatırım Teşvik Belgesi) ise ağaç dikimiyle ilgilidir ve herhangi bir şarta bağlanmamıştır.

(Madde 11b)

2.4.2 İç denetim bölümü

İç denetim birimimiz, her yıl belirlenen yıllık denetim planı çerçevesinde denetimler gerçekleştirmekte ve denetimlerden elde edilen bulguları raporlamaktadır. Yıllık denetim planı çerçevesinde gerçekleştirilen denetimler, uygunluk, faaliyet, grubun konsolide mali tabloları, grup şirketlerinin bireysel mali tabloları ve özel denetimler olarak sınıflandırılmaktadır.

İç denetim birimi denetim faaliyetleri kapsamında bağımsız denetim ile de temasa geçmekte ve bağımsız denetim ekibi tarafından hazırlanmakta olan raporların incelemesini de gerçekleştirmektedir.

İç denetim birimimiz; Denetim komitemize 2012 faaliyet yılı ile ilgili bulgularını iletmış ve gelişim alanlarını belirlemiştir. Denetim Komitemiz tarafından Yönetim Kurulumuza sunulan bu gelişim alanları ile ilgili aksiyon planları ivedilikle oluşturulmuştur. 2013 faaliyet yılı denetim planlarına bulguların takibi ile ilgili maddeler eklenmiştir.

Bu sayfa bilinçli olarak boş bırakılmıştır.

(Madde 11)

2.4 Şirket faaliyetleri ve faaliyetlere ilişkin önemli gelişmeler (devamı)

(Madde 11c)

2.4.3 Doğrudan ve dolaylı iştiraklerimiz

31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibarıyla Şirketimizin bağlı ortaklıklarının detayı aşağıdaki gibidir:

	ÜLKE	ORTAKLIK PAYI	
		2012	2011
Baguette S.A.	Fransa	100	100
Mermaid A / S	Danimarka	100	100
Lei Sure Limited	Romanya	100	100
Papier GmbH	Almanya	100	100
Oy Kossu AG	İsviçre	90	90
Swisolote AG	İsviçre	75	60
Papyrus Pty Limited	A.B.D	90	25
Maple-leaf Inc	Kanada	48	48
Paper Pabus Co	İngiltere	100	100
Hemy Payo Products N.V.	Hollanda	100	100
Sloan Bio-Research Co	İngiltere	-	-
May Co	İngiltere	-	-

Şirketimizin Sloan Bio-Research Co ve MayCo'da ortaklığı olmamasına rağmen kuruluş anlaşmaları sayesinde bu şirketlerin tüm net varlıkları ve faaliyetlerinden doğan kazançların neredeyse tamamından fayda sağlamaktayız. Sonuç olarak, Şirketimiz bu kuruluşları konsolide etmektedir.

Şirketimiz, Maple-leaf Inc.'in oy haklarının yarısından azına sahip olmasına rağmen, Maple-leaf Inc.'in diğer yatırımcılarıyla yaptığı anlaşmaların etkisi nedeniyle bu şirketin finansal ve faaliyet politikalarını yönetmektedir.

Grubumuzun özkaynak yöntemiyle muhasebeleştirilen yatırımlarının kar payı 2012 yılı için 467 bin TL'dir (2011: 587 bin TL).

Yine grubumuz 2012 yılında özkaynak yöntemiyle muhasebeleştirilen yatırımlarından 21 bin TL tutarında temettü geliri elde etmiştir (2011: Yoktur).

Özkaynak yöntemiyle muhasebeleştirilen yatırımlarımız aşağıdaki gibidir:

2012	Ortaklık payları
Papyrus Pty Ltd (iştirak)*	% 25
Paletel AB (iş ortaklığı)	% 40
Cellulose S.A. (iştirak)	% 20
Paper Web SARL (iştirak)	% 49
Silver Fir S.A. (iştirak)	% 45

Açıklayıcı notlar

8.	<p>Bu örnek faaliyet raporuna konu olan işletme, ilgili faaliyet yılında herhangi bir kamu denetimine tabi olmamıştır. Görüşümüze göre; işletmeler, ilgili faaliyet yılında herhangi bir kamu denetimine tabi oldular ise bu denetimin yapıldığı tarih veya tarih aralığı ile denetimin kapsamı ve sonuçları ile ilgili faaliyet raporunda açıklama yapmalıdır.</p>
9.	<p>Bu örnek faaliyet raporuna konu olan şirketin faaliyet yılı içerisinde mevzuat hükümlerine aykırı uygulamalar nedeniyle şirket ve yönetim organı üyeleri hakkında uygulanan idari veya adli bir yaptırım bulunmamaktadır. Böyle bir yaptırımın bulunması durumunda, Şirketle bu yaptırıma ilişkin açıklamaları faaliyet raporlarında sunmalıdır.</p> <p>Görüşümüze göre; bu açıklamalar mevzuata göre aykırı uygulamanın ne olduğunu, kimler tarafından yapıldığını ve idari veya adli yaptırımın niteliği ile ilerleyen dönemlerdeki potansiyel etkilerini içermelidir.</p>
10.	<p>Bu faaliyet raporuna konu olan işletme, 2012 faaliyet yılı içerisinde alınan tüm genel kurul kararlarını yerine getirmiştir ve geçmiş dönemlerde belirlenen 2012 faaliyet yılı hedeflerine ulaşmıştır. İşletmenin ilgili faaliyet yılında yerine getirmedeği genel kurul kararları ile ulaşamadığı faaliyet yılı hedefleri var ise bunların gerekçelerine ilişkin bilgi ve değerlendirmeleri faaliyet yılı raporunda sunmalıdır.</p> <p>Görüşümüze göre bu bilgi ve değerlendirmeler genel kurul kararları ile hedeflerin neden yerine getirilmediğinin gerekçeleri ile birlikte takip eden faaliyet yılı içerisinde yerine getirilip getirilemeyeceği bilgisini de içermelidir. Gerekçeler açıklanırken niteliksel ve tutarsal bilgilere de yer verilmelidir.</p>

(Madde 11)

2.4 Şirket faaliyetleri ve faaliyetlere ilişkin önemli gelişmeler (devamı)

(Madde 11ç)

2.4.4 Şirketimizin iktisap ettiği kendi paylarına ilişkin bilgiler

Muhtelif zamanlarda Grubumuz piyasada kendi hisselerini satın almakta ve bu satın alımların zamanlamasını piyasa fiyatlarına göre belirlemektedir. Bu hisseler öncelikle Grubumuzun hisse opsiyonu programı kapsamındaki hisse dağıtımı için kullanılmak amacıyla alınmaktadır. Satış ve alım kararları işlem bazında Risk Yönetimi Komitemiz tarafından alınmaktadır. Grubumuzun belirli bir hisse geri alma planı bulunmamaktadır.

Grubumuzun sermaye yönetimi yaklaşımında dönem içerisinde herhangi bir değişiklik olmamıştır ve 2012 yılı içerisinde iktisap ettiğimiz kendi payımız bulunmamaktadır.

(Madde 11d)

2.4.5 Faaliyet yılı içerisinde yapılan özel denetime ve kamu denetimine ilişkin açıklamalar (8)

Şirketimiz 2012 yılı içerisinde herhangi bir kamu denetimine tabi olmamıştır.

(Madde 11e)

2.4.6 Grubumuz aleyhine açılan davalar ve olası sonuçları hakkında bilgiler

Bir bağlı ortaklığımız, Avrupa'daki çevre düzenleme kuruluna karşı bir davada savunmada bulunmaktadır. Grup olarak herhangi bir sorumluluk kabul etmemekle birlikte eğer bu davadaki savunmamız başarısız olursa, ceza ve yasal maliyetler 950 bin TL'yi bulabilecektir. Bu tutarın 250 bin TL'si mevcut sigorta sözleşmemiz kapsamında geri alınabilecektir. Hukuk danışmanlarımızın görüşünü temel alarak, yönetim olarak finansal durumumuzu etkileyecek önemli bir sonuç öngörmemekteyiz.

Grubumuz, Papyrus Pty Limited şirketinin satın alımı sırasında, bu şirketin müşterilerinin açtığı davalar nedeniyle 20 bin TL şartlı yükümlülük devralmış ve yine bu tutar şartlı yükümlülük olarak muhasebeleştirilmiştir.

(Madde 11f)

2.4.7 Yasal ve çevresel riskler (9)

Grubumuz, operasyonlarını devam ettirdiği birçok farklı ülkede farklı mevzuatlara tabidir. Biz grup olarak çevresel ve yerel kanunlara uyum sağlamak amacıyla kendi içinde çevresel politikalar ve prosedürlerimizi geliştirmeye devam ediyoruz.

Yönetim olarak bu çevresel riskleri tanımlamak için düzenli incelemeler yapıyoruz ve bu riskleri kontrol altına almak amacıyla çeşitli sistemler kurmaya devam ediyoruz.

Şirketimizin en önemseddiği politikalardan biri olan yasal ve çevresel düzenlemelere uyumumuz, bugüne kadar aykırı uygulamalar nedeniyle yönetim organımız, üyemiz veya şirketimiz hakkında idari veya adli bir yaptırımla karşı karşıya kalmamızı önlemiştir. 2012 faaliyet yılı içerisinde mevzuat hükümlerine aykırı uygulamalar nedeniyle şirket ve yönetim organı üyeleri hakkında uygulanan herhangi bir idari ve adli bir yaptırımla karşı karşıya kalmadık.

(Madde 11g)

2.4.8 2012 yılını bütçe üzeri bir karlılık ile ve hedeflediğimiz yatırımların tümünü yaparak tamamladık (10)

2012 yılı içerisinde genel kurul kararlarımızın tamamını yerine getirerek, sürdürülebilir büyüme ve katma değeri yüksek iş alanlarına yönelme hedefleriyle 2013 yılına giriyoruz;

- 2012 yılında 102,716 bin TL ciro elde ettik.
- 2012 yılında büyüme hedeflerimiz doğrultusunda toplam 20,031 bin TL'lik yatırım yaptık.
- 31 Mart 2012 tarihinde standart kâğıt hamuru ve kâğıt imalatçısı ve dağıtıcısı olan Papyrus'ün kontrolünü şirketin hisselerinin ve oy hakkının %65'ini satın alarak devraldık. Satın alma sonucunda, Grubumuzun Papyrus'taki özkaynak payı %25'ten %90'a yükseldi.

Açıklayıcı notlar

11.

Bu örnek faaliyet raporuna konu olan işletmenin faaliyet yılı içerisinde yaptığı herhangi bir olağanüstü genel kurul toplantısı bulunmamaktadır. Görüşümüze göre; eğer ilgili faaliyet yılı içerisinde olağanüstü genel kurul toplantısı yapıldı ise toplantının tarihi, toplantıda alınan kararlar ve buna ilişkin yapılan işlemler dahil olmak üzere olağanüstü genel kurula ilişkin bilgiler faaliyet raporunda sunulur. Olağanüstü genel kurul ile ilgili faaliyet yılı içerisinde herhangi bir işlem yapılmadı ise takip eden faaliyet yılı içerisinde yapılması planlanan işlem veya işlemlerle ilgili bilgiler faaliyet raporunda açıklanmalıdır.

(Madde 11)

2.4 Şirket faaliyetleri ve faaliyetlere ilişkin önemli gelişmeler (devamı)

(Madde 11g)

2.4.8 2012 yılını bütçe üzeri bir karlılık ile ve hedeflediğimiz yatırımların tümünü yaparak tamamladık (7) (devamı)

- Haziran 2011 tarihinde, nakit 200 bin TL karşılığında Swisolote'de % 15'lik ilave pay satın alarak ortaklığımızı % 60'tan % 75'e çıkarttık.
- Yıl içerisinde, kâğıt sektöründeki diğer şirketlerle birlikte, internet bazlı pazarlama operasyonu yapan Paper Web SARL şirketini kurduk. Grubumuzun şirketin kurulmasına ilişkin yatırım tutarı 600 bin TL'dir ve bu yatırım ile Paper Web SARL deki yatırımın %49'unu elde ettik.
- Yatırımlarımıza ek olarak yönetimimiz, Grubumuzun kâğıt hamuru imal etmek, ormancılık ve kereste ürünleri üretmek gibi ana faaliyetlerine daha fazla odaklanmak için aldığı stratejik kararı gereği, paketlenme bölümümüzü 2012 yılı başlarında satmak üzere bir plan hazırlamıştır ve bu plan kapsamında da satış sürecimiz sorunsuz olarak tamamlanmıştır

(Madde 11g)

2.4.9 Faaliyet yılı içerisinde yapılan olağanüstü genel kurul toplantıları (11)

Yoktur.

(Madde 11h)

2.4.10 Faaliyet yılı içerisinde yapılan bağış, yardım ve sosyal sorumluluk projeleri kapsamında yapılan harcamalar

Ürettiğimiz ürünlerle hayatı kolaylaştırmayı hedeflerken üretimin çevresel etkilerini azaltmak için projeler geliştiriyoruz. 2013 yılında hayata geçirmeyi planladığımız yeni bir proje ile 3.5 bin TL tutarındaki çevreye yönelik yatırım yapmayı hedefliyoruz. Bu yatırım harcamamızın da gösterdiği gibi enerji kaynaklarının verimli tüketiminin ve kirli atıkların arıtılmasının vazgeçilmez önceliğimiz olduğunu yatırımcılarımızla paylaşmaktan gurur duyuyoruz.

(Madde 11i,i)

2.4.11 Hâkim şirketle, hâkim şirkete bağlı bir şirketle olan ilişkiler

Şirketimiz hisseleri 2012 faaliyet yılı içerisinde AJ Pennypacker tarafından alındığı ve AJ Pennypacker 2012 faaliyet yılının son çeyreğinde nihai kontrol eden taraf olduğu için; 2012 faaliyet yılı içerisinde AJ Pennypacker ile veya ona bağlı bir şirketle, AJ Pennypacker yönlendirmesiyle, onun ya da ona bağlı bir şirketin yararına yaptığımız herhangi bir hukuki işlem ve AJ Pennypacker'ın ya da ona bağlı bir şirketin yararına alınan veya alınmasından kaçınılan önlemler bulunmamaktadır.

Açıklayıcı not

*

Görüşümüze göre, yönetim organi finansal durum analizi yaparken tablo ve grafik gibi görsel araçlardan faydalanarak bu bölümdeki bilgilerin daha anlaşılır hale gelmesini sağlayabilir.

(Madde 12)

2.5 Finansal durum

Konsolide finansal durum tablosu

<i>Bin Türk Lirası olarak</i>	<i>Dipnot</i>	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Varlıklar			
Maddi duran varlıklar	16	26,586	31,049
Maddi olmayan duran varlıklar ve şerefiye	17	6,226	4,661
Canlı varlıklar	18	4,860	6,636
Ticari ve diğer alacaklar	24	213	-
Yatırım amaçlı elde tutulan gayrimenkuller	19	2,170	1,050
Özkaynak yöntemiyle muhasebeleştirilen yatırımlar	20	4,179	3,638
Türev araçlar dahil diğer finansal yatırımlar	21	3,631	3,525
Ertelenmiş vergi varlıkları	22	-	1,376
Çalışanlara sağlanan faydalar	29	635	731
Duran varlıklar		48,500	52,666
Stoklar	23	12,867	12,119
Canlı varlıklar	18	245	140
Türev araçlar dahil diğer yatırımlar	21	662	1,032
Dönem vergi varlıkları		-	228
Ticari ve diğer alacaklar	24	26,250	17,999
Peşin ödenen varlıklar		330	1,200
Nakit ve nakit benzerleri	25	1,505	1,850
Satış amaçlı elde tutulan varlıklar	8	14,410	-
Dönen varlıklar		56,269	34,568
Toplam varlıklar	6	104,769	87,234
Özkaynaklar			
Sermaye		14,979	14,550
Hisse senedi ihraç primleri		4,777	3,500
Yedekler		1,210	449
Geçmiş yıllar karları		20,886	14,006
Ana ortaklığa ait özkaynaklar toplamı		41,852	32,505
Kontrol gücü olmayan paylar		1,582	842
Toplam özkaynaklar	26	43,434	33,347
Yükümlülükler			
Finansal borçlar	28	20,942	19,206
Çalışanlara sağlanan faydalar	29, 30	982	841
Ticari ve diğer borçlar	33, 34	290	5
Ertelenmiş gelirler	31	1,389	1,436
Karşılıklar	32	1,010	400
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	22	2,464	1,567
Uzun vadeli yükümlülükler		27,077	23,455
Banka nezdindeki cari hesaplar	25	334	282
Dönem vergi yükümlülüğü ³		762	-
Finansal borçlar	28	4,390	4,386
Ticari ve diğer borçlar	33	23,489	24,370
Ertelenmiş gelirler	31	213	194
Karşılıklar	32	660	1,200
Satış amaçlı elde tutulan yükümlülükler	8	4,410	-
Kısa vadeli yükümlülükler		34,258	30,432
Toplam yükümlülükler	6	61,335	53,887
Toplam özkaynaklar ve yükümlülükler		104,769	87,234

Bu sayfa bilinçli olarak boş bırakılmıştır.

(Madde 12)

2.5 Finansal durum (devamı)**Konsolide kapsamlı gelir tablosu**

31 Aralık tarihinde sona eren yıl itibariyle

Bin Türk Lirası olarak

	Dipnot	2012	2011
Sürdürülen faaliyetler			
Hasılat	10	102,716	96,636
Satışların maliyeti	13	(55,708)	(56,186)
Brüt kar		47,008	40,450
Diğer gelirler	11	1,021	194
Satış ve dağıtım giderleri	13	(17,984)	(18,012)
Genel yönetim giderleri	13	(17,142)	(15,269)
Araştırma ve geliştirme giderleri	13	(1,109)	(697)
Diğer giderler	12	(860)	(30)
Faaliyet karı		10,934	6,636
Finansal gelirler		1,161	480
Finansal giderler		(1,707)	(1,646)
Finansal giderler, net	15	(546)	(1,166)
Özkaynak yöntemiyle muhasebeleştirilen yatırımların kar payları, vergi sonrası	20	541	708
Vergi öncesi kar		10,929	6,178
Vergi gideri	22	(3,371)	(1,800)
Sürdürülen faaliyetlerden dönem karı		7,558	4,378
Durdurulan faaliyetler			
Durdurulan faaliyetler dönem karı/ (zararı), vergi sonrası	7	379	(422)
Dönem karı		7,937	3,956
Diğer kapsamlı gelir⁷			
Yurtdışı faaliyetlerden kaynaklanan yabancı para çevrim farkları		680	499
Özkaynak yöntemiyle muhasebeleştirilen yatırımlardan kaynaklanan yabancı para çevrim farkları		(159)	(169)
Önemli etkinin kaybedilmesi sonucu yabancı para çevrim farklarının yeniden sınıflandırılması		(20)	-
Yurtdışı faaliyetlerdeki net yatırım riskinden korunma işlemlerinden oluşan net zarar	15	(3)	(8)
Maddi duran varlıkların yeniden değerlemesi	16	200	-
Nakit akış riskinden korunma amaçlı türev finansal araçların gerçeğe uygun değerindeki değişimin etkin kısmı	15	(62)	77
Kar veya zarara yeniden sınıflandırılan nakit akış riskinden korunma amaçlı türev finansal araçların gerçeğe uygun değerindeki değişim	15	(31)	(11)
Satılmaya hazır finansal varlıkların gerçeğe uygun değerindeki net değişim	15	199	94
Kar veya zarara yeniden sınıflandırılan satılmaya hazır finansal varlıkların gerçeğe uygun değerindeki net değişim	15	(64)	-
Çalışanlara sağlanan fayda yükümlülüklerine ilişkin aktüeryal kazanç/ (kayıp)	29	72	(15)
Diğer kapsamlı gelirden kayıtlara alınan gelir ve giderlerin vergi etkisi	22	(104)	(48)
Diğer kapsamlı gelir, vergi sonrası		708	419
Toplam kapsamlı gelir		8,645	4,375

Bu sayfa bilinçli olarak boş bırakılmıştır.

(Madde 12)

2.5 Finansal durum (devamı)**Konsolide kapsamlı gelir tablosu (devamı)**

31 Aralık tarihinde sona eren yıl itibariyle

Bin Türk Lirası olarak

	Dipnot	2012	2011
Dönem karının dağılımı:			
Ana ortaklık payları		7,413	3,737
Kontrol gücü olmayan paylar		524	219
Net dönem karı		7,937	3,956
Toplam kapsamlı gelirin dağılımı:			
Ana ortaklık payları		8,094	4,134
Kontrol gücü olmayan paylar		551	241
Toplam kapsamlı gelir		8,645	4,375
Hisse başına kazanç			
Adi hisse başına kazanç (Türk Lirası)	27	2.26	1.08
Seyreltilmiş hisse başına kazanç (Türk Lirası)	27	2.15	1.07
Hisse başına kazanç-sürdürülen faaliyetler			
Adi hisse başına kazanç (Türk Lirası)	27	2.14	1.22
Seyreltilmiş hisse başına kazanç (Türk Lirası)	27	2.03	1.21

Açıklayıcı notlar

- | | |
|------------|--|
| 12. | <p>Bu faaliyet raporuna konu olan işletmenin; ana performans göstergeleri yönetim tarafından ciro, net karlılık ve büyüme olarak belirlenmiştir. Görüşümüze göre; farklı performans göstergelerine sahip işletmeler finansal durum analizi yaparken bu göstergeleri göz önünde bulundurmalıdır.</p> <p>Görüşümüze göre; finansal durum analizi yapılırken ayrıca ilgili faaliyet yılı içerisinde bir kerelik yapılan önemli işlemlerle ilgili açıklama yapılmalıdır. Tekrarlanması beklenmeyen bu işlemlerden kaynaklanan gelir veya giderlerin mali durum üzerindeki etkileri açıklanmalıdır.</p> |
|------------|--|

(Madde 12)

2.5 Finansal durum (devamı)

2.5.1 Finansal durum analizi (12)

Grubumuzun 2012 yılı sonu itibarıyla toplam net satışları 102,7 milyon TL olurken elde edilen net kâr 8,6 milyon TL olarak kaydedilmiştir.

Finansal göstergeler (Aksi belirtilmedikçe bin TL)	2012	2011
Toplam Net Satışlar	102,716	96,636
Toplam İhracat (İhraç Kayıtlı Satışlar Dahil)	71,020	62,338
Toplam Aktifler	104,769	87,234
Net Kâr	8,645	4,375
Hisse başına kâr (Konsolide) (1-TL Nominal Bedelli Hisse için)		
Adi Hisse Senedi Sahiplerine	2.26	1.08
İmtiyazlı (A Grubu) Hisse Senedi Sahiplerine	2.26	1.08
Likidite oranları		
Cari Oran	1.64	1.14
Nakit Oran	0.04	0.06
Kârlılık oranları (%)		
Vergi Öncesi Kâr/Net Satışlar	% 11	% 6
Vergi Öncesi Kâr/Öz Kaynaklar	% 25	% 19
Finansal yapı oranları (%)		
Toplam Borçlar/Öz Kaynaklar	% 139	% 158
Kısa Vadeli Borçlar/Öz Kaynaklar	% 62	% 70
Uzun Vadeli Borçlar/Öz Kaynaklar	% 79	% 91

Yönetimin finansal duruma bakışı

Grubumuzun toplam varlıklarının yarısından fazlasını oluşturan dönen varlıklarımız kısa vadeli fon ihtiyacımızın da o derece de yüksek olmasına neden olmaktadır. Ayrıca yapmakta olduğumuz yatırımlarımızın ve Avro bölgesinde yaşanan ekonomik daralmanın da etkisiyle, 2012 yılındaki finansman ihtiyacımızı dönüştürülebilir senet ve itfası mümkün olmayan hisse senetleri ihracından sağladık.

Operasyonel faaliyetlerimizden 2012 yılı içerisinde 7,210 bin TL'lik nakit girişi sağlarken, yatırım faaliyetlerimiz için net 6,686 bin TL nakit kullandık. 2012 yılında finansman faaliyetlerinden ise yukarıda bahsi geçen hisse ihraçlarının da etkisi ile 1,295 bin TL'lik bir nakit akışı sağladık. Bu yılki yatırım faaliyetlerimizden biri olan paketleme bölümümüzün satışı ise Grubumuza toplamda 10,890 bin TL'lik ilave bir kaynak yarattı. Tüm bunların etkisi ile 2012 yılında ek bir banka kredisi kullanmadık. Aksine mevcut kredilerimizin 5,132 bin TL'lik kısmını geri ödemeyi başardık.

2011 yılına göre ise ödediğimiz temettü tutarı %117 artarak 1,295 bin TL'ye ulaştı.

Bu sayfa bilinçli olarak boş bırakılmıştır.

(Madde 12)

2.5 Finansal durum (devamı)

2.5.1 Finansal durum analizi (devamı)

Sermaye yönetiminiz

Yönetim Kurulumuzun politikası, yatırımcı, kredi veren ve piyasa güveni açısından güçlü sermaye yapısı sağlamak ve işletmenin gelecekteki büyümesini desteklemek ve sermaye maliyetini düşürmek için en uygun sermaye yapısını sağlamaktır. Özkaynaklarımız, özsermaye, itfasi mümkün olmayan imtiyazlı hisse senetleri, geçmiş yıl karları ve kontrol gücü olmayan paylarından oluşmaktadır. Yönetim Kurulumuz, adi hisse senetlerine ödenecek temettü tutarına ilave olarak sermaye karlılığını izlemektedir. Yönetim son dönemde, Grubumuzun hisse opsiyonu programını üst yönetim ve diğer üst yöneticilerin dışındaki grupları da kapsayacak şekilde genişletmek üzere alternatifleri tartışmaktadır; halihazırda diğer çalışanlar hisse değer artış hakkına sahiptirler ve çalışan hisse satın alma programına katılmaktadırlar. Grubumuz, çalışan temsilcileri ile görüşme içerisinde fakat henüz verilmiş bir karar yoktur.

Kurulumuz, yüksek seviyede borçlanma ile mümkün olabilecek yüksek getiriler ile sağlam sermaye pozisyonunun sağladığı avantaj ve güvenliği arasında bir denge sağlamayı amaçlamaktadır. Grup'un hedefi %23'ün üzerinde bir sermaye karlılığı sağlamak olup, bu getiri 2012 yılında %30.1 olarak gerçekleşmiştir (2011: %24.8). Buna kıyasla faiz içeren borçlanmaların (emsal faiz oranlı yükümlülükler hariç) faiz giderlerinin ağırlıklı ortalaması %5.8 olarak gerçekleşmiştir (2011: %5.5).

Grubumuzun düzeltilmiş özkaynaklar borç oranı 2012 ve 2011 faaliyet yılları itibarıyla aşağıdaki gibidir ve grubumuzun politikası bu oranı 2'nin altında tutmaktır.

Bin TL olarak	2012	2011
Toplam yükümlülükler	61,335	53,887
Eksi: Nakit ve nakit benzerleri	1,505	1,850
Net borç	59,830	52,037
Toplam özkaynaklar	43,434	33,347
Eksi: Nakit akış riskinden korunma işlemi ile ilgili özkaynaklarda birikmiş tutarlar	416	478
Düzeltilmiş özkaynaklar	43,018	32,869
31 Aralık itibarıyla düzeltilmiş özkaynaklar borç oranı	1.39	1.58

Grup yönetiminiz, yatırım portföyündeki borçlanma senetleri ve hisse senedine dayalı menkul kıymetler dengesini piyasa endekslerini baz alarak izlemektedir. Portföydeki önemli seviyedeki yatırımlar bireysel olarak yönetilmekte ve alım/satım kararları Risk Yönetim Komitesi tarafından onaylanmaktadır.

Grubumuzun yatırım stratejisinin ana hedefi, grubun finanse edilmemiş tanımlanmış fayda yükümlülüklerini karşılamak için yatırım gelirlerini maksimize etmektir. Yönetiminiz bu hususta dış danışmanlardan hizmet almaktadır.

Piyasa Riski-Duyarlılık analizi-özkaynak fiyat riski

Grubumuzun borsaya kayıtlı özkaynak yatırımlarının tümü İstanbul Menkul Kıymetler Borsa'sına kayıtlıdır. Satılmaya hazır olarak sınıflandırılan yatırımlarda raporlama dönemi sonu itibarıyla FTSE 100'deki yüzde 2'lik bir artış ve buna ilaveten Dow Jones Industrial Average'daki yüzde 3 lük artış, özkaynaklarda, vergi sonrasında 28 bin TL (2011: 18 bin TL artış) artışa neden olacaktır; ters yönde aynı düzeyde bir değişiklik ise özkaynaklarda vergi sonrası 28 bin TL azalışa (2011: 18 bin TL azalış) neden olacaktır. Gerçeğe uygun değeri ile kar veya zararda sınıflandırılan yatırımlarda, kar veya zarara ve özkaynaklara etkisi vergi sonrası 16 bin TL artış veya azalış olacaktır. (2011: 18 bin TL). Bu analiz 2011 yılı için de, diğer tüm değişkenlerin aynı kaldığı varsayımıyla, aynı bazda yapılmıştır.

Açıklayıcı notlar

- | | |
|------------|---|
| 13. | İlgili yönetmelik, ileriye dönük tahmin ve beklentilerin açıklandığı bölümle ilgili herhangi bir zaman kriteri koymamaktadır. Görüşümüze göre; işletmeler faaliyet raporlarında ileriye dönük en az iki yıllık tahmin ve beklentilerini sunmalıdır. Burada tahmin ve beklentilerin açıklandığı noktalar yönetimin performans göstergesi olarak açıkladığı kriterlerle örtüşmelidir. Görüşümüze göre; tahmin ve beklentilerin sayısal verilerle desteklenerek sunulması gerekmektedir. |
|------------|---|

(Madde 12)

2.5 Finansal durum (devamı)

(Madde 12b)

2.5.2 İleriye dönük tahmin ve beklentilerimiz (13)

Son yıllara, global finansal piyasalarda yaşanan belirsizlikler ve derinle en Avrupa borç krizi damgasını vurdu. Son yıllarda gelişmekte olan ülkelerdeki ekonomik reformların yanı sıra geli mi ülke ekonomilerinin ve bankacılık sistemlerinin 2008 yılından bu yana içinde bulunduğu zorlu koşullar, gelişmekte olan ülkeleri dünya ekonomisinin yeni itici gücü haline getirdi.

Çevremizdeki ülkelerin bu denli zorlu bir süreçten geçtiği bu yıllarda Türkiye'nin kendisini gerek ekonomik gerekse siyasi arenada oldukça olumlu yönde ayrıştırabildiğini görüyoruz. 2013 yılında da Türkiye ekonomisinin %4 büyümesini bekliyoruz. Grubumuz artık bu ülkeye de yatırım yapmanın vaktinin geldiğini düşünmektedir. Tüm bu veriler ışığında Türkiye'de temellerini atmaya çalıştığımız hayvancılık tesislerimizin müjdesini yakında vereceğiz. Yaptığımız diğer yatırımlarla birlikte Türkiye'ye yapacağımız bu yatırımın da etkisinin ilerleyen yıllarda yatırımcılarımıza ve satışlarımıza olumlu yönde etki edeceği açıktır. 2014 yılında Türkiye'de temellerini atacağımız bu tesislerimizin yılda xx ton et ve süt ürünü ile 2016 yılında faaliyete geçireceğiz. Bu yeni tesis ile Ortadoğu ve Asya pazarı bizim için daha ulaşılabilir bir hal alacaktır. Böylelikle artık sadece orman ürünleri ile değil 2009 yılında temellerini atmış olduğumuz canlı varlıklar pazarında et ve süt ürünleri ile de yer alacağız.

Buna ek olarak yeni yatırımlar için çalışmaya ve araştırmaya devam ediyoruz. Amerika Birleşik Devletlerinden sonra Kanada ayrıca zengin orman kaynakları ile bizim için önemli bir ülke.

Esas faaliyet gösterdiğimiz kâğıt ve kâğıt sektörleri pazarında ise [XX] verilerine göre kâğıt fiyatları 2012 yılının ilk yarısında gözlenen önemli artışlardan sonra yaz ayları süresince yatay bir seyir izlemiştir. Kâğıt hamuru fiyatları ise 2012 yılında tüm zamanların en yüksek seviyelerini gördükten sonra üçüncü çeyrekte düşmeye başlamıştır. Odun bazlı ve geri dönüşümlü kâğıt fiyatları ise çok yüksek seviyelerde seyretmektedir. Enerji fiyatının yanı sıra üretimde önemli bir rol oynayan kimyasallarda da artışlar söz konusudur.

Tüketimdeki artış Almanya ve Orta Avrupa ülkelerinde kısıtlı kalırken, İtalya, İspanya, Fransa ve İngiltere gibi ülkelerde tüketim azalmıştır. Diğer taraftan deniz navlunlarının artması ve doların değer kazanması nedeniyle Çin ve Kore başta olmak üzere Uzak Doğulu üreticilerin Avrupa pazarındaki etkinliğini büyük oranda düşürmüştür.

Tüm bu göstergeler bizi yatırım rotamızı Avrupa ve Amerika'dan sonra Ortadoğu ve Uzak Doğu'ya çevirmemiz gerektiğini göstermiştir. Hem öncelikli faaliyet alanımız olan kâğıt ve kâğıt ürünlerinde hem de gündemimize yeni aldığımız hayvancılık sektöründe yapacağımız yatırımlarla değişen dünyanın dinamiklerine ayak uydurmak ve karlılığımızdan ödün vermeyerek sürdürülebilir bir büyüme sağlamak en büyük hedefimizdir.

Her zaman uzun vadeli düşünmeyi kendimize Grup olarak ilke edindik. Karlı bir şekilde büyüme hedeflerimizi 2013 yılında da sürdürmeye devam edeceğiz. İnsan odaklı felsefemiz, kalifiye iş gücümüz, geçmiş ve gelecek yatırımlarımızla 2013 yılında pazar pozisyonumuzu ve karlılığımızı güçlendirmeye devam edeceğiz.

Bu sayfa bilinçli olarak boş bırakılmıştır.

(Madde 12)

2.5 Finansal durum (devamı)

(Madde 12d)

2.5.3 Kar dağıtım önerisi ve sonuç

Şirketimizin kar dağıtım politikası; Sermaye Piyasası Kanunu ile ilgili tebliğleri, Kurumsal Yönetim uygulamaları ve Türk Ticaret Kanunu düzenlemeleri çerçevesinde, Şirketimizin uzun vadeli stratejilerine paralel oluşturulan yatırım, finansal planlar dikkate alınarak yapılmaktadır. Bu çerçevede azami kârın dağıtılması hedefi Şirketimizin kâr dağıtım politikasını oluşturmaktadır.

Aşağıdaki temettü tutarları 31 Aralık'ta sona eren yıllar için Grubumuz tarafından duyurulmuş ve ödenmiştir.

Bin TL olarak	2012	2011
Adi hisse başına 25.25 kuruş (2011: 4.28 kuruş)	805	133
İtfa edilemez imtiyazlı hisse senedi başına 25.03 kuruş (2011: 25.03 kuruş)	438	438
	1,243	571

2012 faaliyet yılının sona ermesiyle birlikte aşağıdaki temettüler şirket yönetimi tarafından ödenmek üzere önerilmiştir. Temettüler finansal tablolarda borç olarak muhasebeleştirilmemiştir ve herhangi bir vergi etkisi bulunmamaktadır.

Bin TL olarak	2012	2011
Adi hisse başına 28.00 kuruş (2011: 25.25 kuruş)	892	805
İtfa edilemez imtiyazlı hisse senedi başına 25.03 kuruş (2011: 25.03 kuruş)	438	438
	1,330	1,243

Açıklayıcı notlar

<i>Madde 13</i>	Yıllık faaliyet raporunun riskler ve yönetim organının değerlendirmesi bölümünde aşağıda belirtilen hususların yer alması zorunludur.
<i>Madde 13a</i>	Varsa şirketin öngörülen risklere karşı uygulayacağı risk yönetimi politikasına ilişkin bilgiler,
<i>Madde 13b</i>	Oluşturulmuşsa riskin erken saptanması ve yönetimi komitesinin çalışmalarına ve raporlarına ilişkin bilgiler,
<i>Madde 13c</i>	Satışlar, verimlilik, gelir yaratma kapasitesi, kârlılık, borç/öz kaynak oranı ve benzeri konularda ileriye dönük riskler
14.	Görüşümüze göre; işletme mevcut ve potansiyel risklerini açıklarken bu risklerin mali durum üzerindeki parasal etkilerini eğer belirleyebiliyorsa faaliyet raporunda sunmalıdır.

(Madde 13)

2.6 Riskler ve yönetim organının değerlendirmesi (14)

(Madde 13a, b ve c)

2.6.2 Finansal risk yönetimi

Şirketimiz, finansal araçların kullanımına bağlı olarak genel itibariyle aşağıdaki risklere maruz kalmaktadır:

- kredi riski
- likidite riski
- piyasa riski

Kredi riski

Risk Yönetimi Komitemiz, Grubumuzun standart ödeme ve teslimat şart ve koşulları teklif edilmeden önce, her yeni müşterinin kredi itibarının ayrı ayrı analiz edilmesini gerektiren bir kredi politikası oluşturmuştur. Grubumuzun değerlendirmesi, eğer mevcutsa dış derecelendirmeleri ve bazı durumlarda banka referanslarını içermektedir. Her müşteri için, Risk Yönetimi Komitesi'nden onay almadan gerçekleştirilebilecek azami satın alma tutarı limitleri oluşturulmuştur ve bu limitler üç ayda bir gözden geçirilmektedir. Grubumuzun kredi itibarı kriterlerini karşılayamayan müşteriler, ancak avanslı olarak Grup ile işlem yapabilmektedir.

Müşterilerimizin %85'inden fazlası ile dört yıldan fazla süredir çalışmaktayız.

31 Aralık 2012 itibariyle maalesef yıl içerisinde iflasını açıklayan bir müşterimizle ilgili 60 bin TL değer düşüklüğü zararımız bulunmaktadır.

Daha önce de bahsedildiği üzere, 31 Aralık 2012 tarihindeki 20 bin TL'lik değer düşüklüğü zararı, Papyrus'un satın alımı ile elde edilen ticari alacaklarla ilgilidir. 31 Aralık 2012 itibariyle değer düşüklüğü zararlarının kalan kısmı ise genellikle ekonomik koşullar nedeniyle bakiyelerinin tahsilâtının mümkün görülmediği birçok müşteri ile ilgilidir.

Ticari ve diğer alacaklarımızın kredi kalitesini, Risk Yönetim Komitesi tarafından belirlenmiş kredi politikası çerçevesinde değerlendirmekteyiz.

Tahviller

Grubumuz kredi riskine maruz kalma durumunu, yalnızca likit tahvillere yatırım yaparak ve [x] derecelendirme kuruluşundan A1 notu ve [y] derecelendirme kuruluşundan A notu alan taraflarla işlem yaparak sınırlandırmaktadır. Yönetimimiz, kredi derecelendirmelerini aktif olarak izlemekte ve yine Grup'un yalnızca yüksek kredi notlu tahvillere yatırım yaptığı bilindiğinden, işlem yaptığı taraflardan herhangi birinin bu yükümlülükleri yerine getirememesini beklememektedir.

Nakit ve nakit benzerleri

Grubumuza ait nakit ve nakit benzerleri, [X] derecelendirme kuruluşu tarafından AA-'den AA+'ya kadar derecelendirilmiş banka ve taraf olan finansal kurumlarda tutulmaktadır.

Teminatlar

Grubumuzun bu konudaki politikası sadece tamamına sahip olunan bağlı ortaklıklara finansal garanti verilmesidir. 31 Aralık 2012 itibariyle verilmiş herhangi bir garanti bulunmamaktadır (2011: Yoktur).

Bu sayfa bilinçli olarak boş bırakılmıştır.

(Madde 13)

2.6 Riskler ve yönetim organının değerlendirmesi (devamı)

Likidite riski

Grubumuzun likidite riski, mevcut ve ilerideki muhtemel borç gereksinimlerinin normal koşullarda veya kriz durumlarında fonlanabilmesi için çeşitli finansal kuruluşlardan bizi zarara uğratmayacak veya itibarını zedelemeyecek şekilde yeterli finansman olanakları temin edilerek yönetilmektedir.

Grubumuz, ürün ve servislerinin maliyetlendirilmesinde, nakit akışı gerekliliklerini izlemekte ve yatırımların nakit getirisini optimize etmekte yardımcı olan, faaliyet bazlı maliyetlendirme yöntemini kullanmaktadır. Ayrıca Grubumuz, finansal borçlar (ticari borçlar dışındakiler) sebebiyle 60 gün içinde beklenen nakit çıkışlarından fazla bir miktarda nakit ve nakit benzerleri ile yüksek likiditeye sahip borç senedi elde tutmayı hedeflemektedir. Çıkışların yatırımlara oranı 31 Aralık 2012 itibarıyla 1.65 (2011: 1.58) dir. Ticari ve diğer borçları dolayısıyla beklenen nakit çıkışlarının yanı sıra ticari ve diğer alacakları dolayısıyla beklenen nakit girişlerinin de seviyesini izlemekteyiz. 31 Aralık 2012 itibarıyla vadesi 2 ay içinde dolan ticari ve diğer alacaklar dolayısıyla beklenen nakit akışı 24,331 bin TL'dir (2011: 16,940 bin TL).

Tüm bunlarla ek olarak, Grubumuz aşağıdaki kredi limitlerine sahiptir:

- 10 milyon TL teminatsız banka nezdindeki cari hesap. Faiz oranı EURO LİBOR + 150 baz puandır. (2011: EURO LİBOR artı 160 baz puan).
- Kısa vadeli finansman ihtiyaçları için çekilebilir 15 milyon TL. Bu limit, bizim tercihimize bağlı olarak yenilenen 30 günlük vadeye sahiptir. Faiz EURO LİBOR + 100 baz puandır. (2011: EURO LİBOR + 110 baz puan).

Piyasa riski

Grubumuz mevcut, piyasa riskini yönetmek için türev araçlar alıp satmakta ve aynı zamanda finansal yükümlülük altına girmektedir. Bütün bu işlemler Risk Yönetimi Komitesi'nin belirlediği politikalar dahilinde gerçekleştirilir.

Faiz riski

Faiz oranlarındaki değişimlere maruz kalan varlıkları da dikkate alarak, kredi faizlerinin değişiminden kaynaklanan riskin % 45-% 65'i için sabit faizli kredi kullanım politikası uyguluyoruz.

Ayrıca, faiz riskine bağlı olarak nakit akışlarında meydana gelebilecek değişimlerden korunmak amacıyla vadeli faiz oranı takaslarına giriyoruz.

Operasyonel risk

Grubumuzun devamlılığı muhakkak ekonomik durum ve faaliyet gösterdiğimiz ülke pazarlarındaki gelişmelerle ilişkilidir. Ayrıca faaliyet konumuzun aktif olduğumuz ülkelerin çevre politikaları ile de doğrudan ilişkisi olması, politik ve bazı diğer risklere de maruz kalmamıza neden olmaktadır. Tüm bu ekonomik ve politik riskleri doğru yönetilmek için faaliyette bulunduğumuz ülkelerin ekonomik ve politik gelişmelerini yakından takip etmekteyiz. Yeni düzenlemelerin Grubumuz üzerinde yaratacağı etkilerle ilgili olarak düzenli aralıklarla danışman firmalarımızın görüşlerine başvurmaktayiz.

Geçmiş faaliyet yıllarında tek başına ya da diğer belirlediğimiz risklerle birlikte Grubumuzun varlığını tehdit edecek nitelikte bir riskle karşılaşmadık. Böyle bir riskin varlığı tahmin edilemez olsa bile istisnai risklerin ortaya çıkması halinde, böyle bir riskin üretim miktarımız ve karımız üzerinde bir etkisi olabilir. Tüm bunlara rağmen Grubumuzun varlığını tehdit edecek nitelikte bir riski belirlemiş durumda değiliz.

Açıklayıcı notlar

	<p><i>Madde 14</i></p> <p>Yıllık faaliyet raporunun diğer hususlar bölümünde, faaliyet yılının sona ermesinden sonra şirkette meydana gelen ve ortakların, alacaklıların ve diğer ilgili kişi ve kuruluşların haklarını etkileyebilecek nitelikteki özel önem taşıyan olaylara ilişkin açıklamalara yer verilmesi zorunludur.</p> <p>Bu bölümde ayrıca, bu Yönetmelik hükümlerine aykırı olmamak kaydıyla yönetim organının uygun gördüğü ilave bilgilere de yer verilebilir.</p> <p>Görüşümüze göre, bu bilgiler faaliyet bölümlerine göre işletmenin ciro ve önemli gelir gider tablosu kalemlerinin dağılımı ile işletmenin ileriye dönük nakit bütçesini kapsayabilir.</p>
12.	<p>Bu örnek faaliyet raporuna konu olan şirketin faaliyet yılı içerisinde mevzuat hükümlerine aykırı uygulamalar nedeniyle şirket ve yönetim organı üyeleri hakkında uygulanan idari veya adli bir yaptırım bulunmamaktadır. Böyle bir yaptırımın bulunması durumunda, Şirketle bu yaptırıma ilişkin açıklamaları faaliyet raporlarında sunmalıdır.</p> <p>Görüşümüze göre; bu açıklamalar mevzuata göre aykırı uygulamanın ne olduğunu, kimler tarafından yapıldığını ve idari veya adli yaptırımın niteliği ile ilerleyen dönemlerdeki potansiyel etkilerini içermelidir.</p>

(Madde 14)

2.7 Diğer hususlar

Grubumuzun en büyük müşterilerinden birinin Ocak 2013’de meydana gelen ve fabrikasında zarara yol açan doğal afetten sonra tasfiyesi gerçekleşmiştir. 100 bin TL kadar borcu olan bu alıcıdan, Grup’un tahsilât beklentisi 10 bin TL’den daha düşüktür. Konsolide finansal tablolarımızda bu durum için herhangi bir karşılık ayrılmamıştır.

Ayrıca Grubumuz, 22 Temmuz 2012 tarihinde Olympus şirketinin tüm hisselerini 6,500 bin TL karşılığında alacağını açıklamıştır. 4 Ocak 2013 tarihinde, Grup ortakları, bu işlemi onaylamış olup Grup satın almaya geçmeden önce düzenleyici kurumlardan gelecek onayı beklemektedir. Yönetimimiz sevinçle belirtmek isteriz ki bu onayın Nisan 2013 itibarıyla alınacağını öngörmektedir.

Yeniden yapılandırma

Ocak 2013 sonunda, Grubumuz yeni bir maliyet azaltma programı uygulamak ve maliyetleri azaltmak için ek tedbirler alma niyetindedir. Bunun en önemli sebebi ise hiç kuşkusuz, bugünkü piyasa şartlarına ve küresel durgunluğa uyum sağlayabilmektir. 2013 yılında yapacağımız bu yeni proje ile ve yapacağımız yeniden yapılandırmayla 600 bin TL’den 850 bin TL’ye kadar maliyetleri kısılabileceğimizi tahmin ediyoruz.

Açıklayıcı notlar

<i>Madde 15</i>	Şirketler topluluğunda ana şirketin faaliyet raporlarında, bu Yönetmelikte yer alan diğer hükümlere ek olarak aşağıda belirtilen hususların da yer alması zorunludur:
<i>Madde 15a</i>	Bir sermaye şirketinin sermayesinin, doğrudan veya dolaylı olarak, yüzde beşini, onunu, yirmisini, yirmi beşini, otuz üçünü, ellisini, altmış yedisini veya yüzde yüzünü temsil eden miktarda paylarına sahip olduğu veya payları bu yüzdelerin altına düştüğü takdirde bu durum ve gerekçesi,
<i>Madde 15b</i>	<p>Topluluğa dâhil işletmelerin ana şirket sermayesindeki payları hakkında bilgiler,</p> <p>Bu faaliyet raporuna konu olan işletmenin doğrudan veya dolaylı iştirak ettiği; işletmelerin, işletmenin sermayesinde herhangi bir payı bulunmamaktadır. Görüşümüze göre, doğrudan veya dolaylı iştirak edilen şirketlerin ana şirket sermayesinde payı bulunması durumunda; ana şirketin faaliyet raporunda bu payların niteliği, miktarları ve oy hakları ile ilgili bilgiler sunulmalıdır.</p>
<i>Madde 15c</i>	Konsolide finansal tabloların hazırlanması süreci ile ilgili olarak topluluğun iç denetim ve risk yönetimi sistemlerine ilişkin açıklamalar,
<i>Madde 15ç</i>	Yönetim organı üyelerinden birinin talep etmesi halinde, Kanunun 199 uncu maddesinin dördüncü fıkrasında öngörülen raporun sonuç kısmı.
*	<p>Yeni TTK madde 199 uyarınca;</p> <p>Bağlı şirketin yönetim kurulu, faaliyet yılının ilk üç ayı içinde, şirketin hâkim ve bağlı şirketlerle ilişkileri hakkında bir rapor düzenler. Raporda, şirketin geçmiş faaliyet yılında hâkim şirketle, hâkim şirkete bağlı bir şirketle, hâkim şirketin yönlendirmesiyle onun ya da ona bağlı bir şirketin yararına yaptığı tüm hukuki işlemlerin ve geçmiş faaliyet yılında hâkim şirketin ya da ona bağlı bir şirketin yararına alınan veya alınmasından kaçınılan tüm diğer önlemlerin açıklaması yapılır. Hukuki işlemlerde edimler ve karşı edimler, önlemlerde, önlemin sebebi ve şirket yönünden yarar ve zararları belirtilir. Zarar denkleştirilmişse, bunun faaliyet yılı içinde fiilen nasıl gerçekleştiği veya şirketin sağladığı hangi menfaatlere ilişkin olarak bir istem hakkı tanındığı ayrıca bildirilir.</p> <p>Yönetim kurulu raporun sonunda şirketin, hukuki işlemin yapıldığı veya önlemin alındığı veya alınmasından kaçınıldığı anda kendilerince bilinen hâl ve şartlara göre, her bir hukuki işlemde uygun bir karşı edim sağlanıp sağlanmadığını ve alınan veya alınmasından kaçınılan önlemin şirketi zarara uğratıp uğratmadığını açıklar. Şirket zarara uğramışsa, yönetim kurulu ayrıca zararın denkleştirilip denkleştirilmediğini de belirtir. Bu açıklama sadece yıllık faaliyet raporunda yer alır.</p>

(Madde 15)

2.8 Şirketler topluluğunda ana şirketin faaliyet raporları

(Madde 15a)

2.1.6 Ana ortak ve nihai kontrol eden taraf

Yıl boyunca Şirket'in hisselerinin büyük bölümü Brown Products Corporation'dan Cameron Paper Co tarafından alınmıştır. Bunun sonucunda Grubu yeni nihai kontrol eden taraf AJ Pennypacker olmuştur.

(Madde 15b)

Grubumuzun doğrudan veya dolaylı iştirak ettiği işletmelerin, şirketimiz sermayesinde herhangi bir payı bulunmamaktadır.

(Madde 15c)

Risk yönetimi çerçevemiz

Yönetim Kurulumuz, Grubumuzun risk yönetim çerçevesinin belirlenmesinden ve gözetiminden genel olarak sorumludur. Kurul, Grubumuzun risk yönetimi politikalarını geliştirmek ve izlemekle sorumlu Risk Yönetimi Komitesini kurmuştur. Komite, faaliyetlerini düzenli olarak Kurula raporlamaktadır.

Grubumuzun risk yönetim politikaları, karşılaşılabilecek riskleri saptamak ve analiz etmek, uygun risk limitlerini belirlemek ve kontrollerini kurmak ile riskleri ve risklerin limitlere bağlılığını gözlemlemek amacıyla belirlenmiştir. Risk yönetimi politikalarımız ve sistemlerimiz, Grubumuzun faaliyetlerindeki ve piyasa şartlarındaki değişiklikleri yansıtacak şekilde düzenli olarak gözden geçirilir. Grup, eğitimler ve yönetim standart ve prosedürleri vasıtasıyla, tüm çalışanlarımızın rol ve sorumluluklarını anladığı disiplinli ve yapıcı bir kontrol ortamı geliştirmeyi hedeflemektedir.

Denetim Komitemiz, yönetimi, Grubumuzu risk yönetimi politika ve prosedürlerine uygunluğu açısından denetler ve Grubumuzun karşılaştığı risklere bağlı olarak risk yönetimi çerçevesinin yeterliliğini gözden geçirir. İç Denetim Bölümümüz ise, Grup Denetim Komitesi'ne gözetim fonksiyonunu yerine getirmesi esnasında destek vermektedir. İç denetim bölümü, risk yönetimi politika ve prosedürlerinin düzenli ve özel olarak değerlendirmelerini yapar ve sonuçları Denetim Komitesine raporlar.

(Madde 15c)

Konsolidasyon süreci

Ayrıca mali tablolarımızın konsolidasyon sürecine dahil olan tüm grup şirketlerimiz iç kontrol biriminin denetim süreçlerine dahil edilmektedir. Özellikle konsolidasyon sürecinde aksaklıklar yaşanmaması için iç kontrol bölümümüzün talimatıyla 2012 faaliyet yılında ay kapanışlarının hızlandırılması için yürütülen bir proje hayata geçirilmiştir.

(Madde 15ç)

2.1.7 Bağlılık Raporumuzun sonuç bölümü (*)

(Madde 15ç)

2012 faaliyet yılı içerisinde; ilgili TTK hükümleri çerçevesinde Şirketimiz AJ Pennypacker Şirketler topluluğunun bağlı bir şirkettir. TTK Madde 199 gereğince Şirketimiz Yönetim Kurulu, hakim şirketle ve hakim şirkete bağlı bir şirketle olan ilişkileri hakkında düzenlediği bağlılık raporunda aşağıdaki beyanı vermiştir:

"Şirketimiz, hâkim şirket ve ona bağlı şirketlerle 1 Ocak - 31 Aralık 2012 faaliyet yılında yapılan tüm işlemlerde tarafımızca bilinen hal ve şartlara göre, hakim şirketin yönlendirmesiyle hâkim şirketin ya da ona bağlı bir şirketin yararına yaptığı hukuki işlemler ve 2012 faaliyet yılında hakim şirketin ya da ona bağlı bir şirketin yararına alınan veya alınmasından kaçınılan, tüm önlemler değerlendirilmiştir. 2012 faaliyet yılına ilişkin olarak bilinen hal ve şartlara göre oluşan bir işlemde dolayı Şirketimizin böyle bir zarar uğramadığını beyan ederiz."

İletişim:

**Akis Bağımsız Denetim ve
SMMM A.Ş.**

Şirin Soysal

**Denetim Bölümü, Şirket Ortağı
İstanbul, Türkiye**

T: + 90 216 681 90 00 - 9744

F: + 90 216 681 90 90

E: ssoysal@kpmg.com

Ayşegül Derya

**Denetim Bölümü, Kıdemli Müdür
İstanbul, Türkiye**

T: + 90 216 681 90 00 - 9061

F: + 90 216 681 90 90

E: aderya@kpmg.com

kpmg.com.tr

© 2013 Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş., KPMG International Cooperative'in üyesi bir Türk şirkettir. Tüm hakları saklıdır. KPMG International Cooperative bir İsviçre kuruluşudur. KPMG bağımsız şirketler ağına üye firmaları KPMG International Cooperative'e bağlıdır. KPMG International Cooperative müşterilerine herhangi bir hizmet sunmamaktadır. Hiç bir üye firmanın KPMG International Cooperative'e veya bir başka üye firmayı üçüncü şahıslar ile karşı karşıya getirecek zorlayıcı ya da bağlayıcı hiçbir yetkisi yoktur. Bu dökümanda yer alan bilgiler genel içeriklidir ve herhangi bir gerçek veya tüzel kişinin özel durumuna hitap etmemektedir. Sürekli güncel ve doğru bilgi sunumuna özen gösterilmesine karşın bu bilgiler her zaman her durumda doğru olmayabilir. Hiç kimse özel durumuna uygun bir uzman görüşü almadan bu dökümanda yer alan bilgilere dayanarak hareket etmemelidir. KPMG adı ve KPMG logosu ve "cutting through complexity", KPMG International Cooperative'in tescilli ticari markalarıdır.

Yayın adı: Örnek Faaliyet Raporu

Yayın numarası:

Yayın tarihi: Ocak 2013

Türkiye'de basılmıştır.