

**OLGU BAĞIMSIZ DENETİM VE YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK  
ANONİM ŞİRKETİ**

**ACISELSAN ACIPAYAM SELÜLOZ SANAYİ VE TİCARET  
A.Ş.**

**31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT FİNANSAL  
TABLOLAR VE BAĞIMSIZ DENETÇİ İNCELEME RAPORU**

**OLGU BAĞIMSIZ DENETİM  
VE YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.**  
1377 Sokak No: 3/2 Aydıner Apt.  
Alsancak - İZMİR  
Kordon V.D. 641 030 5401

## BAĞIMSIZ DENETÇİ İNCELEME RAPORU

### ACISELSAN ACIPAYAM SELÜLOZ SANAYİ VE TİCARET A.Ş. YÖNETİM KURULU'NA

Aciselsan Acipayam Selüloz Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan bilançosunu, aynı tarihte sona eren yıla ait gelir tablosunu, öz sermaye değişim tablosunu ve nakit akım tablosunu, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotları denetlemiş bulunuyoruz.

#### **Finansal Tablolarla İlgili Olarak İşletme Yönetiminin Sorumluluğu**

İşletme yönetimi finansal tabloların Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan finansal raporlama standartlarına göre hazırlanması ve dürüst bir şekilde sunumundan sorumludur. Bu sorumluluk, finansal tabloların hata ve/veya hile ve usulsüzlükten kaynaklanan önemli yanlışlıklar içermeyecek biçimde hazırlanarak, gerçeği dürüst bir şekilde yansıtmayı sağlamak amacıyla gerekli iç kontrol sisteminin tasarlanması, uygulanmasını ve devam ettirilmesini, koşulların gerektirdiği muhasebe tahminlerinin yapılmasını ve uygun muhasebe politikalarının seçilmesini içermektedir.

#### **Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu**

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

Bağımsız denetimimiz, finansal tablolardaki tutarlar ve dipnotlar ile ilgili bağımsız denetim kanıtı toplamak amacıyla, bağımsız denetim tekniklerinin kullanılmasını içermektedir. Bağımsız denetim tekniklerinin seçimi, finansal tabloların hata ve/veya hileden ve usulsüzlükten kaynaklanıp kaynaklanmadığı hususu da dahil olmak üzere önemli yanlışlık içerip içermediğine dair risk değerlendirmesini de kapsayacak şekilde, mesleki kanaatimize göre yapılmıştır. Bu risk değerlendirmesinde, işletmenin iç kontrol sistemi göz önünde bulundurulmuştur. Ancak, amacımız iç kontrol sisteminin etkinliği hakkında görüş vermek değil, bağımsız denetim tekniklerini koşullara uygun olarak tasarlamak amacıyla, işletme yönetimi tarafından hazırlanan finansal tablolar ile iç kontrol sistemi arasındaki ilişkiyi ortaya koymaktır. Bağımsız denetimimiz, ayrıca işletme yönetimi tarafından benimsenen muhasebe politikaları ile yapılan önemli muhasebe tahminlerinin ve finansal tabloların bir bütün olarak sunumunun uygunluğunun değerlendirilmesini içermektedir.

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

#### **Görüş**

Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, Aciselsan Acipayam Selüloz Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını ve nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan finansal raporlama standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

08.03.2011, İzmir Türkiye

**OLGU BAĞIMSIZ DENETİM VE YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.**

Şevki BİLİBAY  
Sorumlu Ortak Baş Denetçi

**OLGU BAĞIMSIZ DENETİM**  
VE YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.  
13778 Sokak No: 3/2 Aydınlar Apt.  
Alsancak - İZMİR  
Aydınlar Apt. Alsancak/İZMİR  
Kordon V.D. 841 036 340

## İÇİNDEKİLER

## SAYFA

|                                              |       |
|----------------------------------------------|-------|
| BİLANÇO                                      | 1     |
| GELİR TABLOSU                                | 2     |
| ÖZSERMAYE DEĞİŞİM TABLOSU                    | 3     |
| NAKİT AKIM TABLOSU                           | 4-5   |
| ŞİRKETİN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU    | 6     |
| FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR | 6-13  |
| DİPNOTLAR                                    | 13-24 |

**OLGU BAĞIMSIZ DENETİM**  
**VE YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.**  
1077 Sokak No: 3/2 Aydıner Apt.  
Alsancak - İZMİR  
Kordon V.D. 641 030 5401

**ACISELSAN ACIPAYAM SELÜLOZ SANAYİ VE TİC. A.Ş.'NİN**  
**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31.12.2010 TARİHLİ BİLANÇOSU**  
(Tüm Tutarlar TL olarak gösterilmiştir.)

|                                               | Dipnot<br>Referansları | Cari Dönem<br>31.12.2010 | Geçmiş Dönem<br>31.12.2009 |
|-----------------------------------------------|------------------------|--------------------------|----------------------------|
| <b>VARLIKLAR</b>                              |                        |                          |                            |
| <b>Dönen Varlıklar</b>                        |                        | <b>1.593.686,97</b>      | <b>1.485.568,58</b>        |
| Nakit ve Nakit Benzerleri                     | 6                      | 159.209,97               | 184.096,13                 |
| Ticari Alacaklar                              | 10                     | 191.309,10               | 258.796,36                 |
| Diğer Alacaklar                               | 11                     | 48.691,68                | 29.557,90                  |
| Stoklar                                       | 13                     | 1.173.227,28             | 933.812,39                 |
| Diğer Dönen Varlıklar                         | 26                     | 21.248,94                | 79.305,80                  |
| (Ara toplam)                                  |                        | 1.593.686,97             | 1.485.568,58               |
| <b>Duran Varlıklar</b>                        |                        | <b>1.227.211,69</b>      | <b>1.273.637,07</b>        |
| Diğer Alacaklar                               | 11                     | 426,21                   | 426,21                     |
| Özkaynaklar Yönetimiyle Değerlenen Yatırımlar | 11                     | 554,32                   | 554,32                     |
| Maddi Duran Varlıklar                         | 18                     | 1.226.231,16             | 1.272.656,54               |
| Gelecek Yıllara Ait Giderler                  |                        | -                        | -                          |
| <b>TOPLAM VARLIKLAR</b>                       |                        | <b>2.820.898,66</b>      | <b>2.759.205,65</b>        |
| <b>KAYNAKLAR</b>                              |                        |                          |                            |
| <b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>              |                        | <b>1.144.216,23</b>      | <b>601.957,10</b>          |
| Finansal borçlar                              | 8                      | 737.861,00               | 360.000,00                 |
| Ticari Borçlar                                | 10                     | 196.315,16               | 33.449,44                  |
| Diğer Borçlar                                 | 11                     | -                        | -                          |
| - İlişkili taraflara borçlar                  | 37                     | 0,00                     | 3.019,96                   |
| - Diğer borçlar                               | 11                     | 126.929,80               | 119.766,53                 |
| Borç Karşılıkları                             | 22                     | 52.907,52                | 56.310,52                  |
| Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler               | 22                     | 30.202,75                | 29.410,65                  |
| (Ara toplam)                                  |                        | 1.144.216,23             | 601.957,10                 |
| <b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>              |                        | <b>1.109.762,29</b>      | <b>1.329.564,28</b>        |
| Finansal borçlar                              | 8                      | 62.774,38                | 380.318,92                 |
| Kıdem tazminatı karşılığı                     | 24                     | 1.046.987,91             | 949.245,36                 |
| <b>ÖZKAYNAKLAR</b>                            |                        | <b>566.920,14</b>        | <b>827.684,27</b>          |
| Ödenmiş Sermaye                               | 27                     | 602.000,00               | 602.000,00                 |
| Sermaye düzeltmesi olumlu farkı               | 27                     | 794.777,54               | 794.777,54                 |
| Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler           | 27                     | 81.298,28                | 81.298,28                  |
| Özel fonlar                                   | 27                     | 22.088,62                | 0,00                       |
| Geçmiş Yıllar Zararları                       | 27                     | -647.371,59              | -1.192.618,00              |
| Dönem Net Karı/Zararı                         | 27                     | -285.872,71              | 542.226,45                 |
| <b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>                       |                        | <b>2.820.898,66</b>      | <b>2.759.205,65</b>        |

İzleyen dipnotlar dönem sonu finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluştururlar.

**ACISELSAN ACIPAYAM SELÜLOZ SANAYİ VE TİC. A.Ş.'NİN**  
**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31.12.2010 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT GELİR TABLOSU**  
(Tüm Tutarlar TL olarak gösterilmiştir.)

|                                                            | Dipnot<br>Referansı | Cari Dönem<br>31.12.2010 | Önceki Dönem<br>31.12.2009 |
|------------------------------------------------------------|---------------------|--------------------------|----------------------------|
| <b><u>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER</u></b>                       |                     |                          |                            |
| Satış Gelirleri                                            | 28                  | 5.725.256,62             | 6.167.005,76               |
| Satışların Maliyeti (-)                                    | 28                  | -4.792.252,92            | -4.591.798,52              |
| Ticari faaliyetlerden brüt kar (zarar)                     | 28                  | 933.003,70               | 1.575.207,24               |
| <b>BRÜT KAR/ZARAR</b>                                      |                     | <b>933.003,70</b>        | <b>1.575.207,24</b>        |
| Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)                  | 29                  | -520.731,60              | -488.212,52                |
| Genel Yönetim Giderleri (-)                                | 29                  | -570.885,23              | -503.824,03                |
| Diğer faaliyet gelirleri                                   | 31                  | 28.444,21                | 53.759,76                  |
| Diğer faaliyet giderleri (-)                               | 31                  | -45.664,62               | -22.918,88                 |
| <b>FAALİYET KARI/ZARARI</b>                                |                     | <b>-175.833,54</b>       | <b>614.011,57</b>          |
| Finansal gelirler                                          | 32                  | 50.765,91                | 74.872,96                  |
| Finansal giderler (-)                                      | 33                  | -160.805,08              | -146.658,08                |
| <b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ<br/>KARI/ZARARI</b> |                     | <b>-285.872,71</b>       | <b>542.226,45</b>          |
| <b>Sürdürülen faaliyetler vergi gelir/gideri</b>           |                     |                          |                            |
| Dönem vergi gelir/gideri                                   |                     |                          |                            |
| Ertelenmiş vergi gelir/ gideri                             |                     |                          |                            |
| <b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI</b>            |                     | <b>-285.872,71</b>       | <b>542.226,45</b>          |
| <b>DÖNEM KARI/ZARARI</b>                                   |                     | <b>-285.872,71</b>       | <b>542.226,45</b>          |
| <b>Dönem Kar/Zararının Dağılımı</b>                        |                     |                          |                            |
| Azınlık payları                                            |                     | -275.838,58              | 125.633,87                 |
| Ana ortaklık payları                                       |                     | -10.034,13               | 416.592,58                 |
| <b>Hisse başına kazanç</b>                                 | 36                  | <b>-0,05</b>             | <b>0.009</b>               |
| <b>Sürdürülen faaliyetlerden hisse başına kazanç</b>       |                     | <b>-0,05</b>             | <b>0.009</b>               |

İzleyen dipnotlar hesap dönemi finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluştururlar.

**ACISELSAN ACIPAYAM SELÜLOZ SANAYİ VE TİC. A.Ş.'NİN**  
**01.01.2010 - 31.12.2010 HESAP DÖNEMİ BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU**  
(Tüm Tutarlar TL olarak gösterilmiştir.)

|                                                     | Ödenmiş Sermaye | Dağıtılmamış Karlar | Kur Farkları | Satılmaya Hazır Finansal Varlık Farkları | Nakit Akış Hedgeleri | Yeni Değ. Farkları | Ana Ortaklık Özkaynak Toplamı | Azınlık Payı | Toplam Özkaynak |
|-----------------------------------------------------|-----------------|---------------------|--------------|------------------------------------------|----------------------|--------------------|-------------------------------|--------------|-----------------|
| 01.01.2009 tarihindeki Özkaynak                     | 1.396.777,54    | -1.111.319,72       | 0,00         | 0,00                                     | 0,00                 | 0,00               | 0,00                          | 0,00         | 285.457,82      |
| Muhasebe politikalarındaki değişimin etkileri       | 0,00            | 0,00                | 0,00         | 0,00                                     | 0,00                 | 0,00               | 0,00                          | 0,00         | 0,00            |
| 01.01.2009 Tarihi itibarıyla Düzeltilmiş Özkaynak   | 1.396.777,54    | -1.111.319,72       | 0,00         | 0,00                                     | 0,00                 | 0,00               | 0,00                          | 0,00         | 285.457,82      |
| 2009 yılında özkaynakta meydana gelen değişiklikler | 0,00            | 542.226,45          | 0,00         | 0,00                                     | 0,00                 | 0,00               | 0,00                          | 0,00         | 542.226,45      |
| Temettü Ödemeleri                                   | 0,00            | 0,00                | 0,00         | 0,00                                     | 0,00                 | 0,00               | 0,00                          | 0,00         | 0,00            |
| Toplam kapsamlı gelir                               | 0,00            | 0,00                | 0,00         | 0,00                                     | 0,00                 | 0,00               | 0,00                          | 0,00         | 0,00            |
| 31.12.2009 Tarihindeki Özkaynak                     | 1.396.777,54    | -569.093,27         | 0,00         | 0,00                                     | 0,00                 | 0,00               | 0,00                          | 0,00         | 827.684,27      |
| 2010 yılında özkaynakta meydana gelen değişiklikler | 0,00            | -260.764,13         | 0,00         | 0,00                                     | 0,00                 | 0,00               | 0,00                          | 0,00         | -260.764,13     |
| Sermaye artırımları                                 | 0,00            | 0,00                | 0,00         | 0,00                                     | 0,00                 | 0,00               | 0,00                          | 0,00         | 0,00            |
| Temettü ödemeleri                                   | 0,00            | 0,00                | 0,00         | 0,00                                     | 0,00                 | 0,00               | 0,00                          | 0,00         | 0,00            |
| Toplam Kapsamlı Gelir                               | 0,00            | 0,00                | 0,00         | 0,00                                     | 0,00                 | 0,00               | 0,00                          | 0,00         | 0,00            |
| Dağıtılmış karlara transfer                         | 0,00            | 0,00                | 0,00         | 0,00                                     | 0,00                 | 0,00               | 0,00                          | 0,00         | 0,00            |
| 31.12.2010 tarihinde Özkaynak                       | 1.396.777,54    | -829.857,40         | 0,00         | 0,00                                     | 0,00                 | 0,00               | 0,00                          | 0,00         | 566.920,14      |

**OLGU BAĞIMSIZ DENETİM**  
VE YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.  
1377 Sayılı No: 3/2 Aydınlar Apt.  
Alsancak - İZMİR  
Tic. Sic. No: 26410305401

## ACISELSAN ACIPAYAM SELÜLOZ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.'NİN

01.01.2010-31.12.2010 HESAP DÖNEMİ

DENETİMDEN GEÇMİŞ NAKİT AKIM TABLOSUDUR.

(Tutarlar Türk Lirası olarak ifade edilmiştir.)

|                                                                                        | CARİ DÖNEM   |                      | ÖNCEKİ DÖNEM |                      |
|----------------------------------------------------------------------------------------|--------------|----------------------|--------------|----------------------|
| <b>A. İŞLETME FAALİYETLERİNE NE İLİŞKİN NAKİT AKIŞLARI</b>                             |              | <b>-63.531,35</b>    |              | <b>89.290,38</b>     |
| <b>1. Esas Faaliyet Gelirlerinden Nakit Girişleri (+)</b>                              |              | <b>5.773.610,10</b>  |              | <b>6.174.570,61</b>  |
| a) Satışlardan sağlanan nakit girişleri (+)                                            | 5.773.610,10 |                      | 6.174.570,61 |                      |
| b) Diğer Esas Faaliyet Gelirlerinden Sağlanan nakit Girişleri (+)                      |              |                      | 0            |                      |
| <b>2. Esas Faaliyet Giderlerine ilişkin Çıkışlar (+)</b>                               |              | <b>-5.805.791,91</b> |              | <b>-5.842.694,38</b> |
| a) Satılan mal ve hizmet maliyetleri ve stok değişimlerine ilişkin nakit çıkışları (+) | 4.714.175,08 |                      | 4.850.657,83 |                      |
| b) Faaliyet giderlerine ilişkin nakit çıkışları (+)                                    | 1.091.616,83 |                      | 992.036,55   |                      |
| <b>Esas Faaliyet Sonucu Sağlanan Net Nakit Akışı (1-2)</b>                             |              | <b>-32.181,81</b>    |              | <b>331.876,43</b>    |
| <b>3. Diğer Gelir ve Karlardan Sağlanan Nakit Girişleri (+)</b>                        |              | <b>78.830,31</b>     |              | <b>110.651,85</b>    |
| <b>4. Diğer Gider ve Zararlardan Kaynaklanan Nakit Çıkışları (-)</b>                   |              | <b>-95.263,41</b>    |              | <b>-172.398,51</b>   |
| <b>5. Finansman Giderlerinden Kaynaklanan Nakit Çıkışları (-)</b>                      |              | <b>-118.018,98</b>   |              | <b>-93.278,82</b>    |
| <b>6. İşletme Faaliyetleriyle İlgili varlık ve Yabancı Kaynaklardaki</b>               |              | <b>105.875,90</b>    |              | <b>-81.285,97</b>    |
| a) Varlık artışları (-)                                                                | -2.862,19    |                      | 5.028,67     |                      |
| b) Varlık azalışları (+)                                                               | 10.893,58    |                      | 2.296,77     |                      |
| c) Yabancı kaynak artışları (+)                                                        | 97.844,51    |                      | 330.701,51   |                      |
| d) Yabancı kaynak azalışları (-)                                                       |              |                      | 409.255,58   |                      |
| <b>7. Dönem Karı ve Diğer Yasal Yükümlülöklere İlişkin Nakit Çıkışları (-)</b>         |              | <b>-2.773,36</b>     |              | <b>-6.274,60</b>     |
| a) Önceki dönem ödenecek vergi harç ve kesintiler (+)                                  | 56.629,64    |                      | 62.904,24    |                      |
| b) Geçici Vergi (+)                                                                    |              |                      |              |                      |
| c) Ödenecek vergi ve diğer yasal yükümlölölük (-)                                      | -53.856,28   |                      | 56.629,64    |                      |
| <b>B. YATIRIM FAALİYETLERİNE İLİŞKİN NAKİT AKIŞLARI (-)</b>                            |              | <b>-11.674,25</b>    |              | <b>-42.880,49</b>    |
| <b>1. Yatırım Faaliyetlerinden Sağlanan Nakit Girişleri (+)</b>                        |              |                      |              | <b>18.607,59</b>     |
| a) Mali duran varlık satışlarından sağlanan nakit girişleri (+)                        |              |                      |              |                      |
| b) Maddi duran varlık satışlarından sağlanan nakit girişleri (+)                       |              |                      | 18.607,59    |                      |

OLGU BAĞIMSIZ DENETİM

VE YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

1877 Sokak No: 3/2 Aydıner Apt.

Kordon V.D. 641 030 5401

|                                                                                                   |            |                   |           |                   |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|-------------------|-----------|-------------------|
| c) Diğer duran varlık satışlarından sağlanan nakit girişleri (+)                                  |            |                   |           |                   |
| d) mali duran varlıklarla ilgili alınan temettülerden sağlanan nakit girişleri (+)                |            |                   |           |                   |
| e) Yatırım faaliyetleriyle ilgili faizlerden sağlanan nakit girişleri (+)                         |            |                   |           |                   |
| f) Üçüncü kişilere verilen avans ve kredilere ilişkin tahsilatlardan sağlanan nakit girişleri (+) |            |                   |           |                   |
| g) Diğer yatırım faaliyetlerinden sağlanan nakit girişleri (+)                                    |            |                   |           |                   |
| <b>2. Yatırım Faaliyetlerine İlişkin Nakit Çıkışları (-)</b>                                      |            | <b>-11.674,25</b> |           | <b>-61.488,08</b> |
| a) mali duran varlık alışları (+)                                                                 |            |                   |           |                   |
| b) Maddi duran varlık alışları (+)                                                                | -11.674,25 |                   | 61.488,08 |                   |
| c) Maddi olmayan duran varlık artışları (+)                                                       |            |                   |           |                   |
| d) Özel tükenmeye tabi varlıklardaki artışlar (+)                                                 |            |                   |           |                   |
| e) Diğer duran varlık artışları (+)                                                               |            |                   |           |                   |
| f) Üçüncü kişilere verilen avans ve kredilerle ilgili nakit çıkışları (+)                         |            |                   |           |                   |
| g) Diğer yatırım faaliyetiyle ilgili nakit çıkışları (+)                                          |            |                   |           |                   |
| <b>C. FİNANSMAN FAALİYETLERİNE İLİŞKİN NAKİT AKIŞLARI</b>                                         |            | <b>60.316,46</b>  |           |                   |
| <b>1. Finansman Faaliyetlerinden Sağlanan Nakit Girişleri (+)</b>                                 |            | <b>377.861,00</b> |           |                   |
| a) Kısa vadeli mali borçlardan sağlanan nakit (+)                                                 | 377.861,00 |                   |           |                   |
| b) Uzun vadeli mali borçlardan sağlanan nakit (+)                                                 |            |                   |           |                   |
| c) Sermaye artırımından sağlanan nakit (+)                                                        |            |                   |           |                   |
| d) Hisse senedi ihraç primlerinden sağlanan nakit (+)                                             |            |                   |           |                   |
| e) Diğer finansman faaliyetlerinden sağlanan nakit girişleri (+)                                  |            | 0,00              |           |                   |
| <b>2. Finansman Faaliyetlerinden Sağlanan Nakit Çıkışları (-)</b>                                 |            | <b>317.544,54</b> |           |                   |
| a) Kısa vadeli mali borç ödemeleri (-)                                                            |            |                   |           |                   |
| b) Uzun vadeli mali borç ödemeleri (-)                                                            | 317.544,54 |                   |           |                   |
| c) Ödenen temettüler (-)                                                                          |            |                   |           |                   |
| d) Sermaye azaltılması (-)                                                                        |            |                   |           |                   |
| e) Diğer finansman faaliyetlerine ilişkin nakit çıkışları (-)                                     |            |                   |           |                   |
| <b>A - B + C</b>                                                                                  |            | <b>-14.889,14</b> |           | <b>46.409,69</b>  |
| <b>D. KUR FARKLARININ NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNE ETKİLERİ</b>                                    |            |                   |           |                   |
| <b>E. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDE MEYDANA GELEN NET ARTIŞ (+) (AZALIŞ) (-)</b>                   |            | <b>-14.889,14</b> |           | <b>46.409,69</b>  |
| <b>F. DÖNEM BAŞI NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ MEVCUDU</b>                                            |            | <b>174.090,97</b> |           | <b>127.681,28</b> |
| <b>G. DÖNEM SONU NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ MEVCUDU</b>                                            |            | <b>159.201,83</b> |           | <b>174.090,97</b> |

**ACISELSAN ACIPAYAM SELÜLOZ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.'NİN**  
**31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA**  
**İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
(Tutarlar Türk Lirası olarak ifade edilmiştir.)

**1. ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU**

Aciselsan Acipayam Selüloz Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi 06.04.1973 tarihinde kurulmuştur.

Şirketin fiili faaliyet konusu, selüloz ve selüloz türevlerinin üretimini, alımını ve satımını yapmak, sodyum karboksimetil türevlerinin üretimini, alımını ve satımını yapmak, her türlü kimyasal maddenin ithalatı, ihracatı ve ticaretini yapmak, üretim atıklarının değerlendirilmesi maksadıyla gerekli sınai, iktisadi ve ticari faaliyette bulunmaktadır.

Şirketin %76,83 hissesine sahip olan Türkiye Kalkınma Bankası A.Ş.' hisselerinin tamamı T.C. Başbakanlık Özelleştirme İdaresi Başkanlığı'na devretmiştir. Devir işlemi ile ilgili, T.C. Başbakanlık Özelleştirme İdaresi Başkanlığı'nın 16/04/2010 tarih ve 2010/21 sayılı kararı Resmi Gazete'nin 20 Nisan 2010 tarih ve 27558 sayılı nüshasında yayımlanmıştır. Ayrıca; devir işlemi, T.C. Başbakanlık Özelleştirme İdaresi Başkanlığı'nın 04/05/2010 tarih ve B.02.1.ÖİB.0.10.06/100-01 S F011/3885 sayılı yazıları ile de Şirkete bildirilmiştir. Hisse değişiklikleri sonrası oluşan son hisse dağılımına göre %10 ve daha fazla hisseye sahip hissedarlara ilişkin bilgiler aşağıdaki gibidir.

| <b>Ortağın Ünvanı</b>                                                        | <b>31.12.2010</b> |                   | <b>31.12.2009</b> |                   |
|------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                                                                              | <b>Pay Oranı</b>  | <b>Pay Tutarı</b> | <b>Pay Oranı</b>  | <b>Pay Tutarı</b> |
| T.C Başbakanlık Özelleştirme İdaresi Başkanlığı                              | % 76,83           | 462.519,26 TL     | % 0,00            | 0,00              |
| T.Kalkınma Bankası A.Ş.                                                      | % 0,00            | 0,00              | % 76,83           | 462.516,60 TL     |
| T.Vakıflar Bankası T.A.O.Memur ve Hizm.Emekli ve Sağlık Yardım Sandığı Vakfı | % 19,67           | 118.398,60        | % 19,67           | 118.413,40 TL     |

Şirkette hesap döneminde ortalama 43 kişi çalışmış olup, Şirketin kayıtlı adresi, Aciselsan Caddesi No:1 Acipayam – DENİZLİ'dir.

**2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR**

**2.1. Mali Tabloların Sunumuna İlişkin Temel Esaslar**

Şirket, muhasebe kayıtlarını ve yasal finansal tablolarını Türkiye'de geçerli olan mali mevzuat ve Maliye Bakanlığı'nca yayımlanan Tek Düzen Hesap Planı (THP), ticari mevzuat gereklerine göre Türk Lirası (TL) olarak tutmaktadır.

Sermaye Piyasası Kurulu tarafından (SPK), 9 Nisan 2008 tarihinde yayımlanan Seri: XI, No:29 "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği ("Tebliğ") ile 1 Ocak 2008 tarihinden itibaren Avrupa Birliği tarafından kabul edilen haliyle Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına (UFRS) göre finansal tabloların hazırlanması yürürlüğe konmuştur. Türkiye Muhasebe Standartlarının (TMS) ve Türkiye Finansal Raporlama Standartlarının (TFRS) tebliğ ile benimsenen standartlara aykırı olmayan standartları da kabul edilmiştir.

**OLGU BAĞIMSIZ DENETİM**  
**VE YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.**  
1877 Sokak No: 3/2 Aydıner Apt.  
Alsancak - İZMİR  
Kordon V.D. 641 030 5401

**ACISELSAN ACIPAYAM SELÜLOZ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.'NİN**  
**31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA**  
**İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
(Tutarlar Türk Lirası olarak ifade edilmiştir.)

**2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)**

Finansal tablo ve dipnotların hazırlanmasında SPK'nın 17 Nisan 2008 tarih ve 11/467 sayılı Kararı ile "Finansal Tablo ve Dipnot Formatları Hakkında Duyuru" yazısında belirtilen düzenlemeler esas alınmıştır.

**2.2. Muhasebe Politikalarında Değişiklikler**

Muhasebe politikalarında yapılan önemli değişiklikler ve tespit edilen önemli muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanır ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenir.

**2.3. Muhasebe Tahminlerindeki Değişiklikler ve Hatalar**

Şirket yönetiminin, mali tabloların hazırlanmasında, raporlanan varlık ve yükümlülük tutarlarını etkileyecek, bilanço tarihi itibarı ile ortaya çıkması muhtemel yükümlülük ve taahhütleri ve raporlama dönemi itibarıyla gelir ve gider tutarlarını belirleyen varsayımlar ve tahminler yapması gerekmektedir. Gerçekleşen durumlar, varsayımlardan ve tahmin edilenlerden farklı olabilir. Varsayım ve tahminler düzenli olarak kontrol edilmekte, düzeltme ihtiyacı ortaya çıktığında düzeltmeler yapılarak ilgili dönemin faaliyet sonuçlarına yansıtılmaktadır. Kullanılan tahminler, maddi ve maddi olmayan varlıkların ekonomik ömürleri ve karşılıkları, varlıkların değer düşüklüğü ile ilgilidir.

**2.4.Yeni ve Revize Edilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları**

Şirket, cari dönemde Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu (UMSK) ve UMSK'nın Uluslararası Finansal Raporlama Yorumları Komitesi (UFRSYK) tarafından yayımlanan ve 1 Ocak 2009 tarihinden itibaren geçerli olan yeni ve revize edilmiş standartlar ve yorumlardan kendi faaliyet konusu ile ilgili olanları uygulamıştır.

Yeni değişikliğe göre, özsermaye değişim tablosunun sadece hissedarlar ile yapılan gelir gider işlemlerinin içermesini öngörmektedir. Hissedarlar dışındakilerle yapılan gelir gider işlemlerinin özsermaye değişim tablosundan ayrı olarak "Kapsamlı Gelir Tablosu"nda gösterilmesi gerekmektedir. Direkt olarak özsermaye altında takip edilen dahil olmak üzere, tüm gelir gider kalemleri tek bir tablo ("Kapsamlı Gelir Tablosu") ya da iki ayrı tablo olarak ("Gelir Tablosu") ve ("Kapsamlı Gelir Tablosu") gösterilebilmektedir. Buna bağlı olarak Şirket, gelir ve giderlerini tek tabloda göstermeyi seçmiş ve finansal tablolar ve dipnotlar değişikliklere göre hazırlanmıştır.

**2.5. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti**

**2.5.1. Nakit ve Nakit Benzerleri**

Nakit, işletmedeki nakit ile vadesiz mevduatı; nakit benzeri ise, tutarı belirli bir nakde kolayca çevrilebilen kısa vadeli ve yüksek likiditeye sahip ve değerindeki değişim riski önemsiz olan yatırımları ifade etmektedir.

**2.5.2. Finansal yatırımlar:**

Yatırım amacıyla tutulan finansal varlıklar bu kalemde gösterilir. Bunlar, UFRS 32 ve 39'da tanımlanan finansal varlıklardan, nakit ve nakit benzerleri, kredi ve alacaklar ile özkaynaktan pay alma yöntemine göre muhasebeleştirilen iştirak ve iş ortaklıkları dışındakileri kapsamaktadır.

**OLGU BAĞIMSIZ DENETİM**  
**VE YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.**  
1377 Sokak No: 3/2 Aydınlar Apt.  
Alsancak - İZMİR  
Kordon V.D. 641 030 5401

**ACISELSAN ACIPAYAM SELÜLOZ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.'NİN**  
**31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA**  
**İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
(Tutarlar Türk Lirası olarak ifade edilmiştir.)

**2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)**

İşletmenin kısa vadeli nakit yükümlülüklerini yerine getirme amacı dışında, atıl fonlarını değerlendirme, doğrudan faiz, temettü geliri, alım-satım karı vs elde etme veya bir zarardan korunma amacıyla elinde bulundurduğu finansal varlıklardır.

Finansal yatırımlar, gerçeğe uygun değer farkları kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar, alım-satım amaçlı menkul kıymetler, satılmaya hazır finansal varlıklar, vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar, aktif bir piyasası olmadığı için maliyetle değerlendirilecek finansal varlıklar olarak sınıflandırılmaktadır.

***Alım-satım amaçlı menkul kıymetler:***

Alım-satım amaçlı menkul kıymetler, bilançoya ilk olarak işlem maliyetleri de dahil olmak üzere maliyet değerleri ile yansıtılır. Alım-satım amaçlı menkul kıymetler kayda alınmalarını izleyen dönemlerde rayiç değerleri üzerinden değerlendirilir.

Alım-satım amaçlı menkul kıymetlerin alım-satımında elde edilen ve rayiç değerinde meydana gelen gerçekleşmemiş değer artış/ azalışları sonucu ortaya çıkan kar veya zarar gelir tablosunda gösterilir.

***Vadeye kadar elde tutulacak menkul kıymetler:***

Şirket'in Hazine Bonosu, Devlet Tahvili, Eurobond gibi vade sonuna kadar elde tutma niyetinde olduğu ve sabit bir vadesi bulunan menkul kıymetleri ifade etmektedir. Söz konusu menkul kıymetler etkin faiz yöntemine göre iskonto edilerek değerlendirilmekte ve bu menkul kıymetlere ilişkin kar veya zararlar ilgili dönemin kar - zararı içerisinde gösterilmektedir.

***Satılmaya hazır menkul kıymetler:***

Şirket'in vadeye kadar elde tutma niyetinde olmadığı menkul kıymetler ile ticari amaçla elde tutulmayan menkul kıymetler bu sınıfta yer almaktadır. Söz konusu finansal varlıklar piyasa değerleri, ile değerlendirilmekte ve bu menkul kıymetlere ilişkin değerlendirme farkları özkaynaklar içerisinde gösterilmektedir.

**2.5.3. Finansal Borçlar:**

UMS 32'de tanımlanan finansal yükümlülüklerden, borçlanma niteliğine sahip olanlar, diğer bir ifadeyle ilk muhasebeleştirilmeden sonra, etkin faiz yöntemiyle hesaplanan itfa edilmiş maliyeti ile ölçülenler bu kalemde gösterilir.

**Finansal Kiralama**

Finansal kiralama sözleşmesi altında, sahiplik ile ilgili tüm risklerin ve faydaların kiracıya ait olduğu sabit kıymet transferleri, finansal kiralama işlemi olarak sınıflandırılmaktadır. Finansal kiralama yoluyla elde edilen sabit kıymetler, bilançoda, kira sözleşmesinin başlangıcındaki minimum kira ödemelerinin bilanço tarihi itibarıyla indirgenmiş değeri ile finansal kiralamaya konu malın makul değerinden düşük olanından birikmiş amortisman ve kalıcı değer kayıpları düşülerek yansıtılır. Finansal kiralamadan doğan borçlar, anaparanın ödenmesiyle azalırken, faiz ödemeleri gelir tablosuna gider olarak yansıtılır.

**ACISELSAN ACIPAYAM SELÜLOZ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.'NİN**  
**31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA**  
**İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
(Tutarlar Türk Lirası olarak ifade edilmiştir.)

**2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)**

**2.5.4. Diğer Finansal Yükümlülükler**

UMS 32'de tanımlanan finansal yükümlülüklerden, borçlanma niteliğine sahip olmayanlar diğer bir ifadeyle ilk muhasebeleştirilmeden sonra, etkin faiz yöntemiyle hesaplanan itfa edilmiş maliyetinden ölçülmeyenler bu kalemde gösterilir.

**2.5.5. Ticari Alacaklar / Borçlar ve Diğer Alacak / Borçlar**

Ticari alacaklar, ticari borçlar ve diğer alacaklar, diğer borçlar ilk kayıt tarihinde gerçeğe uygun değerleri ile muhasebeleştirilmektedirler.

**2.6. Stoklar**

Şirket, stoklarını hareketli ağırlıklı ortalama yöntemine göre değerlemiştir.

**2.7. Canlı Varlıklar**

Şirket'in canlı varlıkları bulunmamaktadır.

**2.8. Devam Eden İnşaat Sözleşmelerine İlişkin Varlıklar**

Şirket'in devam eden inşaat sözleşmelerine ilişkin varlıkları bulunmamaktadır.

**2.9. Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar**

Şirket'in yatırımları bulunmamaktadır.

**2.10. Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller**

Şirket'in yatırım amaçlı gayrimenkulleri bulunmamaktadır.

**2.11. Varlıklarda Değer Düşüklüğü**

UMS 36 kapsamında ertelenmiş vergi aktifi ve finansal varlıklar dışındaki her varlık, her bir bilanço tarihinde, söz konusu varlığa ilişkin değer kaybının olduğuna dair herhangi bir gösterge olup olmadığının tespiti için değerlendirir. Bir varlığın kayıtlı değeri, tahmini ikame değerinden büyük ise değer düşüklüğü karşılığı ayırmak gerekmektedir. İkame değeri, varlığın net satış değeri ile kullanım değerinden yüksek olanı olarak kabul edilir. Kullanım değeri, varlığın sürekli kullanımı sonucu gelecekte elde edilecek tahmini nakit girişlerinin ve kullanım ömrü sonundaki satış değerinin toplamının bugünkü değeridir.

**OLGU BAĞIMSIZ DENETİM**  
**VE YEMİNLİ MALİ MÜSAVİRLİK A.Ş.**  
1377 Sokak No: 3/2 Aydıner Apt.  
Alsancak - İZMİR  
Kordon V.D. 641 030 5401

**ACISELSAN ACIPAYAM SELÜLOZ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.'NİN**  
**31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA**  
**İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
(Tutarlar Türk Lirası olarak ifade edilmiştir.)

**2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)**

**2.12.Maddi Duran Varlıklar**

Maddi duran varlıklar, maliyet değerlerinden, birikmiş amortisman düşüldükten sonraki net değeri ile belirtilir. Amortisman, maddi varlıkların değerleri üzerinden faydalı ömürleri esas alınarak normal amortisman yöntemi ile ayrılmaktadır.

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

**2.13. Maddi Olmayan Duran Varlıklar**

Maddi olmayan duran varlıklar; fiziksel niteliği olmayan tanımlanabilir parasal olmayan varlıktır. Bir maddi olmayan duran varlık ilk muhasebeleştirilmesi sırasında maliyet bedeliyle ölçülür. Şirket'in maddi olmayan duran varlığı bulunmamaktadır.

**2.14. Şerefiye**

Şirketin finansal durum tablosunda şerefiyesi bulunmamaktadır.

**2.15. Devlet Teşvik ve Yardımları**

Şirket'in yararlandığı devlet teşvik ve yardımları bulunmamaktadır.

**2.16. Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Yükümlülükler**

UMS 37 kapsamında ayrılan karşılıklarla, çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin olanlar dışındaki diğer karşılıklar bu kalemde gösterilir. (Garanti maliyetleri, ödeme talepleri cezalar, olası zararlar, yeniden yapılandırma karşılıkları, ekonomik açıdan dezavantajlı sözleşmeler için ayrılan karşılıklar, sigorta, teknik karşılıkları, genel karşılıklar gibi finans sektörü faaliyetlerinde ayrılan karşılıklar, vs).

Şirket'in, geçmişteki işlemlerinin sonucunda mevcut hukuki veya geçerli bir yükümlülüğünün bulunması ve yükümlülüğün yerine getirilmesi için kaynakların dışı akmasının gerekli olabileceği ve tutar için güvenilir bir tahminin yapılabileceği durumlarda karşılıklar oluşturulur.

Geçmiş olaylardan kaynaklanan ve mevcudiyeti işletmenin tam olarak kontrolünde bulunmayan gelecekteki bir veya daha fazla kesin olmayan olayın gerçekleşip gerçekleşmemesi ile teyit edilebilmesi mümkün yükümlülükler ve varlıklar finansal tablolara alınmamakta ve koşullu varlıklar ve yükümlülükler olarak değerlendirilmektedir.

**2.17. Taahhütler**

Şirket'in finansal varlıkları ve finansal borçlarında değişikliğe yol açabilecek taahhütleri bulunmamaktadır. Sözleşmeden kaynaklanan, maddi veya maddi olmayan duran varlık alımlarından, yatırım amaçlı gayrimenkul alım, inşa geliştirme, tamir, güçlendirme, vs işlemlerinden, finansal ve faaliyet kiralamalardan taahhütlerle, iş ortaklıklarının taahhütlerinde işletmenin paylaştığı sorumluluklara gibi konulardaki açıklamalara bu dipnotta yer verilir.

**OLGU BAĞIMSIZ DENETİM**  
**VE YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.**  
1377 Sokak No: 3/2 Aydıner Apt.  
Kordon V.D. 641 030 5401  
İZMİR

**ACISELSAN ACIPAYAM SELÜLOZ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.'NİN**  
**31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA**  
**İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
(Tutarlar Türk Lirası olarak ifade edilmiştir.)

**2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)**

**2.18. Çalışanlara Sağlanan Faydalar**

UMS 19 Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında finansal tablolarda gösterilmesi gereken borç tahakkuklarına (veya karşılıklara) bu kalemde yer verilir.

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.

Türkiye'de mevcut kanunlar çerçevesinde, bir yıllık hizmet süresini dolduran ve herhangi bir geçerli nedene bağlı olmaksızın işine son verilen, askerlik hizmeti için göreve çağrılan, vefat eden, erkekler için 25, kadınlar için 20 yıllık hizmet süresini dolduran ya da emeklilik yaşına gelmiş personeline kıdem tazminatı ödemesi yapmak zorundadır. Kıdem tazminatı ödemeleri, her hizmet yılı için "30 günlük brüt maaş üzerinden hesaplanmaktadır.

**2.19. Özkaynaklar**

Ödenmiş sermaye, hisse senedi ihraç primleri, değer artış fonları, kardan kısıtlanmış yedekler, geçmiş yıl kar ve zararları ile dönem kar zararı bu bölümde gösterilir.

**- Değer Artış Fonları**

Duran Varlıklar Değer Artış Fonu (maddi duran varlık yeniden değerlendirme fonu, maddi olmayan duran varlık yeniden değerlendirme fonu, yatırım amaçlı gayrimenkuller yeniden değerlendirme fonu, satış amaçlı elde tutulan varlıkların birikmiş değerlendirme farkları, diğer fonlar, vs.)

Finansal Varlıklar Değer Artış Fonu (finansal varlıklar yeniden değerlendirme fonu, finansal riskten korunma fonu, özkaynaktan pay alma yöntemine göre muhasebeleştirilen finansal varlıklardan bedelsiz hisse senetleri, diğer fonlar, vs.) finansal riskten korunma fonu, diğer fonlar bu bölümde gösterilir.

**- Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler (Kar dağıtım amacı dışında ayrılmış yedekler)**

Önceki dönemlerin karından, kanun veya sözleşme kaynaklı zorunluluklar nedeniyle veya kar dağıtımını dışındaki belli amaçlar (örneğin iştirak satış kazançlarından vergi avantajı elde edebilmek) için ayrılmış yedeklerdir. Bu yedekler, yasal kayıtlardaki tutarları üzerinden gösterilecek olup, UMS/UFRS çerçevesinde yapılan değerlemelerde ortaya çıkan farklılıklar geçmiş yıllar kar/zararıyla" ilişkilendirilecektir.

**- Geçmiş Yıllar Kar / Zararları**

Net dönem karı dışındaki birikmiş kar/zararlar bu kalemde netleştirilerek gösterilir. Özleri itibariyle birikmiş kar/zarar niteliğindeki kısıtlanmamış olan olağanüstü yedekler de birikmiş kar sayılır ve bu kalemde gösterilir.