

ACISELSAN ACIPAYAM SELÜLOZ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT FİNANSAL
TABLOLAR VE BAĞIMSIZ DENETÇİ İNCELEME RAPORU**

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 2011 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 tasarlanmasını, 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, Acıselsan Acıpayam Selüloz Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını ve nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan finansal raporlama standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

29.02.2012, İzmir Türkiye

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

MEMBER CROWE HORWATH INTERNATIONAL

Murat ÇAĞLAYAN

Sorumlu Ortak Baş Denetçi

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

1377 Sokak No:3 K:1 D:2
Aydın Apt. Alsancak/İZMİR

İÇİNDEKİLER**SAYFA**

BİLANÇO	1
GELİR TABLOSU	2
ÖZSERMAYE DEĞİŞİM TABLOSU	3
NAKİT AKIM TABLOSU	4-5-6
ŞİRKETİN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU	7-8
FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR	8-17
DİPNOTLAR	17-34

ACISELSAN ACIPAYAM SELÜLOZ SANAYİ VE TİC. A.Ş.'NİN
BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31.12.2011 TARİHLİ BİLANÇOSU
 (Tüm Tutarlar TL olarak gösterilmiştir.)

	Dipnot Referansları	Cari Dönem 31.12.2011	Geçmiş Dönem 31.12.2010
VARLIKLAR			
Dönen Varlıklar		1.272.727,26	1.593.686,97
Nakit ve Nakit Benzerleri	6	76.600,26	159.209,97
Ticari Alacaklar	10	356.168,26	191.309,10
Diğer Alacaklar	11	39.093,01	51.553,87
Stoklar	13	704.124,42	1.173.227,28
Diğer Dönen Varlıklar	26	96.741,31	18.386,75
(Ara toplam)		1.272.727,26	1.593.686,97
Duran Varlıklar		4.162.030,85	1.227.211,69
Diğer Alacaklar	11	95,01	426,21
Özkaynaklar Yönetimiyle Değerlenen Yatırımlar	11	1.108,64	554,32
Maddi Duran Varlıklar	18	4.156.473,72	1.226.231,16
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	19	2.000,00	0,00
Ertelenmiş Vergi Varlığı	35	2.353,48	0,00
TOPLAM VARLIKLAR		5.434.758,11	2.820.898,66
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler		995.610,00	1.144.216,23
Finansal borçlar			
- İlişkili taraflara borçlar	8 - 37	525.485,56	377.861,00
- Diğer borçlar	8	142.650,13	360.000,00
Ticari Borçlar	10	118.985,84	98.689,14
Diğer Borçlar			
- İlişkili taraflara borçlar	37	3.019,96	0,00
- Diğer borçlar	11	195.943,11	278.412,10
Borç Karşılıkları	22	4.525,40	23.253,99
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	22	5.000,00	6.000,00
(Ara toplam)		995.610,00	1.144.216,23
Uzun Vadeli Yükümlülükler		917.416,00	1.109.762,29
Finansal borçlar	8	0,00	62.774,38
Kıdem tazminatı karşılığı	24	917.416,00	1.046.987,91
ÖZKAYNAKLAR		3.521.732,11	566.920,14
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
Değer Artış Fonları	27	2.971.620,42	0,00
Diğer Fonlar	27	22.088,62	22.088,62
Geçmiş Yıllar Zararları	27	-936.264,26	-647.371,59
Dönem Net Karı/Zararı	27	-13.788,49	-285.872,71
TOPLAM KAYNAKLAR		5.434.758,11	2.820.898,66

İzleyen dipnotlar dönem sonu finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluştururlar.

ACISELSAN ACIPAYAM SELÜLOZ SANAYİ VE TİC. A.Ş.'NİN
BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31.12.2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT GELİR TABLOSU
(Tüm Tutarlar TL olarak gösterilmiştir.)

	Dipnot Referansı	Cari Dönem 31.12.2011	Geçmiş Dönem 31.12.2010
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER			
Satış Gelirleri	28	4.991.268,24	5.725.256,62
Satışların Maliyeti (-)	28	-4.080.152,51	-4.792.252,92
Ticari faaliyetlerden brüt kar (zarar)	28	911.115,73	933.003,70
BRÜT KAR/ZARAR		911.115,73	933.003,70
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	29	-289.830,37	-520.731,60
Genel Yönetim Giderleri (-)	29	-553.214,14	-570.885,23
Diğer faaliyet gelirleri	31	126.458,18	79.210,12
Diğer faaliyet giderleri (-)	31	-210.671,37	-206.469,70
FAALİYET KARI/ZARARI		-16.141,97	-285.872,71
Finansal gelirler	32	0,00	0,00
Finansal giderler (-)	33	0,00	0,00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/ZARARI		-16.141,97	-285.872,71
Sürdürülen faaliyetler vergi gelir/gideri			
Dönem vergi gelir/gideri			
Ertelenmiş vergi gelir/ gideri	35	2.353,48	0,00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI		-13.788,49	-285.872,71
DÖNEM KARI/ZARARI		-13.788,49	-285.872,71
Dönem Kar/Zararının Dağılımı			
Ana ortaklık payları		-10.593,70	-219.636,00
Azınlık payları		-3.194,79	-66.236,71
Hisse başına kazanç	36	-0,000229	-0,004748
Sürdürülen faaliyetlerden hisse başına kazanç		-0,000229	-0,004748

OLGU BAĞIMSIZ DENETİM

İzleyen dipnotlar hesap dönemi finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluştururlar.

1377 Sokak No: 3/2 Alsancak Apt.
İZMİR
Kırsal 641 030 5401



Crowe Horwath™

Olgu Bağımsız Denetim ve YMM A.Ş.
Member Crowe Horwath International

1377 Sokak No: 3/2 Alsancak / İZMİR
Tel : +90 232 422 07 11 - 421 53 92
Faks : +90 232 422 00 67
www.olgudenetim.com
info@olgudenetim.com

ACISELSAN ACIPAYAM SELÜLOZ SANAYİ VE TİC. A.Ş.'NİN
01.01.2011 - 31.12.2011 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 Toplamı (*)	Toplam Özkaynak
01.01.2010 tarihindeki Özkaynak	1.396.777,54	-569.093,27	0,00	0,00	0,00	635.909,82	191.774,45	827.684,27
Muhasebe politikalarındaki değişimin etkileri	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
01.01.2010 Tarihi itibarıyla Düzeltilmiş Özkaynak	1.396.777,54	-569.093,27	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	-260.764,13
Temettü Ödemeleri	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
31.12.2010 Tarihindeki Özkaynak	1.396.777,54	-829.857,40	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	566.920,14
2011 yılında özkaynakta meydana gelen değişiklikler	0,00	-13.788,49	0,00	0,00	2.971.620,42	0,00	0,00	2.957.831,93
Sermaye artırımları	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Temettü ödemeleri	0,00	-3.019,96	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-3.019,96
Toplam Kapsamlı Gelir	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
31.12.2011 tarihinde Özkaynak	1.396.777,54	-846.665,85	0,00	0,00	2.971.620,42	2.705.746,78	815.985,33	3.521.732,11

(*) 31.12.2011 itibarıyla 3.521.732,11 TL'lik özkaynak toplamının Şirket Ortaklık Yapısına göre dağılımıdır.

OLGU BAĞIMSIZ DENETİM
VE YATIRIMCI A.Ş. MÜŞAVİRLİK A.Ş.
1377 Sokak No: 3/2 Aydıner Apt.
İZMİR
Tic. Sic. No: 150505/0505401

7. Dönem Karı ve Diğer Yasal Yükümlülüklerle İlişkin Nakit Çıkışları (-) (+)		31.250,49		-2.773,36
a) Önceki dönem ödenecek vergi harç ve kesintiler (-)	53.856,28		56.629,64	
b) Geçici Vergi (+)				
c) Ödenecek vergi ve diğer yasal yükümlülük (+)	85.106,77		-53.856,28	
B. YATIRIM FAALİYETLERİNE İLİŞKİN NAKİT AKIŞLARI (-)		-7.963,89		-11.674,25
1. Yatırım Faaliyetlerinden Sağlanan Nakit Girişleri (+)				
a) Mali duran varlık satışlarından sağlanan nakit girişleri (+)				
b) Maddi duran varlık satışlarından sağlanan nakit girişleri (+)				
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 (+)				
2. Yatırım Faaliyetlerine İlişkin Nakit Çıkışları (-)		-7.963,89		-11.674,25
a) Mali duran varlık alışları (+)	554,32			
b) Maddi duran varlık alışları (+)	4.409,57		-11.674,25	
c) Maddi olmayan duran varlık artışları (+)	3.000,00			
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 (+)				
C. FİNANSMAN FAALİYETLERİNE İLİŞKİN NAKİT AKIŞLARI		-135.519,65		60.316,46
1. Finansman Faaliyetlerinden Sağlanan Nakit Girişleri (+)				377.861,00
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
2. Finansman Faaliyetlerinden Sağlanan Nakit Çıkışları (-)		-135.519,65		317.544,54
a) Kısa vadeli mali borç ödemeleri (-)	69.725,31			
b) Uzun vadeli mali borç ödemeleri (-)	62.774,38		317.544,54	
c) Ödenen temettüleri (-)	3.019,96			
d) Sermaye azaltılması (-)				
e) Diğer finansman faaliyetlerine ilişkin nakit çıkışları (-)				
A - B + C		-82.608,78		-14.889,14
D. KUR FARKLARININ NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNE ETKİLERİ				
E. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDE MEYDANA GELEN NET ARTIŞ (+) (AZALIŞ) (-)		-82.608,78		-14.889,14
F. DÖNEM BAŞI NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ MEVCUDU		159.201,83		174.090,97
G. DÖNEM SONU NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ MEVCUDU		76.593,05		159.201,83

ACISELSAN ACIPAYAM SELÜLOZ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.'NİN
31 ARALIK 2011 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. 31/12/2011 tarihinden önce yapılan hisse değişiklikleri sonrası oluşan son hisse dağılımına göre %10 ve daha fazla hisseye sahip hissedarlara ilişkin bilgiler aşağıdaki gibidir.

Ortağın Ünvanı	31.12.2011		31.12.2010	
	Pay Oranı	Pay Tutarı	Pay Oranı	Pay Tutarı
T.C Başbakanlık Özelleştirme İdaresi Başkanlığı	% 76,83	462.519,26 TL	% 76,83	462.519,26 TL
T.Vakıflar Bankası T.A.O.Memur ve Hizm.Emekli ve Sağlık Yardım Sandığı Vakfı	% 19,67	118.398,60 TL	% 19,67	118.398,60 TL

31/12/2011 tarihinden sonra hissedar ve hisse dağılımı yapısında meydana gelen değişiklikler şöyledir :

1)Özelleştirme Yüksek Kurulu (ÖYK)'nun 16/04/2010 tarih ve 2010/21 sayılı Kararı ile özelleştirme kapsam ve programına alınan Aciselsan Acipayam Selüloz Sanayi ve Ticaret A.Ş. deki %76,83 oranındaki Türkiye Kalkınma Bankası A.Ş. Genel Müdürlüğü'ne ait hissenin, ÖYK'nun 19/12/2011 tarih, 2011/105 sayılı Kararı ile VERUSA Girişim Sermayesi A.Ş. ne satılmasına karar verilmiş olup, Verusa Girişim Sermayesinin İhale Şartnamesi çerçevesinde kurduğu VERUSATURK Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.'ne %76,83 oranındaki Şirket hissesi 24/01/2012 tarihinde imzalanan Hisse Satış Sözleşmesi ile devredilmiştir.

2)118.398,60 TL. lık toplam nominal değerli ve %19,67 oranında Şirket hissedarı olan; Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. Memur ve Hizmetlileri Emekli ve Sağlık Yardım Sandığı Vakfı'nın 07/02/2012 tarih ve 1240 sayılı yazıları ile sahip olduğu:

ACISELSAN ACIPAYAM SELÜLOZ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.'NİN
31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA
İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Tutarlar Türk Lirası olarak ifade edilmiştir.)

a. 112.378,60 TL. lık toplam nominal değerdeki hisseyi VERUSATURK Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. ne,

b. 6.020,00 TL. lık toplam nominal değerdeki hisseyi de Ünsal BAN'a, devrettiği bildirilmiş olup, Şirket kayıtlarında da bu yönde düzenleme yapılmıştır.

3) Şirketten alınan bilgilere göre, Şirket'in hisse yapısındaki değişiklikler yukarıda açıklandığı gibi olmakla beraber Sermaye Piyasası Kurulu'nun internet sayfasında "Özel Durum Açıklamaları" bölümünde kamuya yapılan duyuruya göre "Özel Durum Açıklama" formundan anlaşıldığı üzere VERUSATURK Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. 57.489.783 adet hissesinden 2.105.783 adedini Acıselsan Acipayam Selüloz Sanayi ve Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı olan Reha ÇIRAK'a devrettiği anlaşılmıştır.

Şirkette hesap döneminde ortalama 43 kişi çalışmış olup, Şirketin kayıtlı adresi, Acıselsan 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.

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.

ACISELSAN ACIPAYAM SELÜLOZ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.'NİN
31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA
İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Tutarlar Türk Lirası olarak ifade edilmiştir.)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

Karşılaştırılmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Finansal Tabloların Yeniden Sınıflandırılması

Şirketin finansal tabloları önceki dönemle karşılaştırılmalı olarak hazırlanmaktadır. Cari dönem finansal tabloların sunumu ile uygunluk sağlanması bakımından karşılaştırılmalı bilgiler gerekli görüldüğünde yeniden sınıflandırılır ve önemli farklılıklar açıklanır. Cari dönem finansal tabloların sunumu ile uygunluk sağlanması için önceki dönem finansal tablolarında bazı sınıflamalar yapılmıştır. Sınıflamaların niteliği, sınıflama nedeni ve tutarları Not 41’de açıklanmıştır.

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.

ACISELSAN ACIPAYAM SELÜLOZ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.'NİN
31 ARALIK 2011 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. 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.

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

ACISELSAN ACIPAYAM SELÜLOZ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.'NİN
31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA
İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Tutarlar Türk Lirası olarak ifade edilmiştir.)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

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, sahiplikle 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.

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.

ACISELSAN ACIPAYAM SELÜLOZ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.'NİN
31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA
İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Tutarlar Türk Lirası olarak ifade edilmiştir.)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.5.5. 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.

ACISELSAN ACIPAYAM SELÜLOZ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.'NİN
31 ARALIK 2011 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 ve birikmiş değer düşüklükleri düşüldükten sonraki tutar üzerinden gösterilir. Maddi duran varlıkların maliyet tutarları faydalı ömürlerine göre doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak amortismanına tabi tutulur. Faydalı ömür, kalıntı değer ve amortisman yöntemi, tahminlerde ortaya çıkan değişikliklerin olası etkileri için her yıl gözden geçirilir ve tahminlerde bir değişiklik varsa ileriye dönük olarak muhasebeleştirilir.

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

Şirket, maddi duran varlıklar içinde yer alan, arazi ve arsalar, yer altı ve yer üstü düzenleri ve binalarını DGD Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.'ne değerlendirme yaptırmıştır.

Değerleme Şirketi söz konusu maddi duran varlıkların 30.12.2011 tarihli Adil Piyasa değerini (Katma Değer Vergisi hariç) 4.041.000,00 TL (Dörtmilyonkırkbirbin-Türk Lirası) olduğunu 10.02.2012 tarih ve 20120004 sayılı raporu ile tespit etmiştir.

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.

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

ACISELSAN ACIPAYAM SELÜLOZ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.'NİN
31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA
İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Tutarlar Türk Lirası olarak ifade edilmiştir.)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

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 dışa 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.

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.

ACISELSAN ACIPAYAM SELÜLOZ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.'NİN
31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA
İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Tutarlar Türk Lirası olarak ifade edilmiştir.)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

- 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 itibarıyla birikmiş kar/zarar niteliğindeki kısıtlanmamış olan olağanüstü yedekler de birikmiş kar sayılır ve bu kalemde gösterilir.

2.20. Satışlar ve Satışların Maliyeti

Şirket, satışları tahakkuk ettirdiği tarihte hasılat yazmakta olup, genel imalat giderleri, ilk madde ve malzeme giderleri, direkt işçilik giderleri ve üretimi ilgilendiren amortisman giderleri satışların maliyetini oluşturmaktadır.

2.21. Niteliklerine Göre Giderler

Giderler, yoğunluk, kar veya zarar yaratma potansiyeli ve tahmin edilebilirlik açılarından farklı olabilen finansal performansın kısımlarını ortaya koymak için, alt gruplara ayrılır. Bu analiz iki biçimden birine göre yapılır. Şirket giderini gider çeşitleri yöntemine göre sınıflandırmaktadır.