



- 1 Kurumsal profil
- 2 Tarihçe ve başlıca operasyonel göstergeler
- 4 Başlıca finansal göstergeler ve rasyolar
- 6 Yönetim Kurulu Başkanı'ndan
- 10 Genel Müdür'ün 2004 yılı değerlendirmesi
- 14 Dünya ve Türkiye'de 2004 yılı
- 16 Kartonsan'da 2004 yılı
- 24 Denetim raporu
- 25 Murakıplar raporu
- 26 Enflasyona göre düzeltilmiş bilanço
- 28 Enflasyona göre düzeltilmiş gelir tablosu
- 29 Bağımsız denetim raporu
- 30 Enflasyona göre düzeltilmiş konsolide mali tablolar
- 59 Kurumsal yönetim ilkeleri uyum raporu
- 63 Hissedarlara bilgi
- 64 Adreslerimiz

Türkiye'de pazar lideri, Avrupa'nın 7. büyük üreticisi



hayatımızın içinde



güvenilir



çevre dostu



araştıran

Kartonsan ülkemizin lider kuşeli karton üreticisidir. %45'lik pazar payı ile Türkiye karton sektöründe faaliyet gösteren en büyük kuruluş olan Kartonsan, sahip olduğu üretim kapasitesi ile Avrupa'nın da en büyük 7. karton üreticisidir.

1967 yılında kurulan ve ülkemizin ilk kuşeli karton tesisi unvanına sahip olan Kartonsan, işgücü istihdamına yaptığı katkı kadar, üretiminde yüksek oranda atık kağıt kullanması, kendi enerjisini üretme kabiliyeti ve çevre dostu üretim uygulamaları ile ön plana çıkan, seçkin bir sanayi kuruluşudur.

Kartonsan, ülkemizde üçlü entegre yönetim sistemine sahip az sayıdaki sanayi kuruluşundan biridir. Ürün kalitesine, çevreye ve çalışanına verdiği önemin topyekûn bir ifadesi olan bu üçlü sistem, ISO 9001: 2000 Kalite Yönetim Sistemi, ISO 14001 Çevre Yönetim Sistemi ve OHSAS 18001 İş Sağlığı ve Güvenliği Yönetim Sistemi belgelerini içermektedir. Kartonsan bu yönleriyle örnek bir kurumsal kimliğe sahiptir.

Son yıllarda, dünya piyasalarının sunduğu olanakları değerlendirerek üretiminin kayda değer bir bölümünü ihracata yönlendirmeye başlayan Kartonsan'ın kurumsal hedefi, ulusal pazardaki liderliğini pekiştirmek, uluslararası piyasalardaki varlığını ise daha da güçlendirmektir.

Kartonsan Tarihçe ve başlıca operasyonel göstergeler

34 yıl

Kartonsan 1970 yılında ülkemizin ilk özel sektör kuşeli karton fabrikası olarak üretime başladı.

500 ton/gün

Kartonsan'ın KM1 ve KM2 hatları günlük toplam 500 ton üretim kapasitesine sahiptirler.

Kartonsan'ın kurumsal tarihinden...

1970 Kartonsan ülkemizin ilk özel sektör kuşeli karton fabrikası olarak üretime başladı.

1980 İkinci üretim hattının (KM2) proje çalışmaları başladı.

1985 Kartonsan arıtma tesisi faaliyete geçti.

1986 Kartonsan'ın hisseleri İMKB'de işlem görmeye başladı.

KM2 hattında üretim başladı. KM2'nin devreye girmesiyle beraber Kartonsan'ın kapasitesi %160 artış gösterdi.

1995 Kartonsan kendi enerjisini üretmeye başladı: Doğalgaz ve motorinle çalışabilen 3 adet türbini içeren Enerji Santrali işletmeye alındı.

Kartonsan, çevreye verdiği önem nedeniyle Kocaeli Sanayi Odası'nca Yeşil Baca Ödülü'ne; İstanbul Sanayi Odası'nca Çevre Teşvik Ödülü'ne layık görüldü.

Kartonsan tarafından üretilmekte olan ürün çeşitleri, başta ilaç olmak üzere, deterjan, kibrit, gıda, parfümeri, tekstil, sigara sektörü, metal ve oluklu laminasyon, kitap ve defter kabı, kırtasiye ambalajları, cam eşya ve küçük beyaz eşya ambalajları olmak üzere **sayısız sektörün ambalajlama ihtiyacına** cevap vermektedir.



Kartonsan tesisleri hakkında:

Kartonsan üretim tesisleri İstanbul'a takriben 100 km uzaklıkta yer alan Kocaeli, Kullar Köyü yakınlarındadır.

Tesis alanı:

Toplam alan **438.160 m²**
Kapalı alan **91.695 m²**

Üretim hatları ve günlük kapasiteleri

KM1 **150 ton/gün**
KM2 **350 ton/gün**

Enerji üretimi

Günlük **480.000 KWs/gün**
Yıllık **130 milyon KWs/yıl**
Satılan enerji **28 milyon KWs/yıl**

Aritma tesisi

Kapasite **5.000 m³/gün**

Taşlama

kapasitesi **2.650 m²/yıl**



Kartonsan tüm ekonomik faaliyetlerini aşağıdaki kalite belgeleri kapsamında yürütmektedir:

ISO 9001
ISO 14001
OHSAS 18001

Çalışan sayısı **472** (2004 yıl sonu itibarıyla)



1996 Makinalarda üretim artışı için modernizasyon ve enerji santrali'ne 1 adet turbo-jeneratör ve atık ısı kazanı ilave çalışmaları başladı.

1997 Enerji Santrali'ndeki tevsi yatırım tamamlandı. Kurulu gücü 19.2 MWs olan tesis, elektrik ve buhar üretmeye başladı.

2002 Aritma tesisi tevsi çalışması gerçekleştirildi.

2003 Kartonsan, ürettiği elektrik enerjinin fazlasını enterkonekte sisteme satmaya başladı.

2003 Kartonsan ihracat atağına geçti. Şirket 15,7 milyon dolarlık dış satış yaparak net üretiminin %23'ünü uluslararası pazara sattı.

Kartonsan üçlü kalite yönetimi sistemi belgelerini almaya hak kazandı: BVQI, Kartonsan'a ISO 9001: 2000 Kalite Yönetim Sistemi, ISO 14001 Çevre Yönetim Sistemi ve OHSAS 18001 İş Sağlığı ve Güvenliği Yönetim Sistemi belgelerini verdi.

Kartonsan'da üretilen karton çeşitleri ve gramajları

Kartonsan, gıda maddeleri ambalajlamasında kullanım uygunluğu Tarım ve Köy İşleri Bakanlığı tarafından onaylanmış bulunan bütün ürün tiplerini üretmektedir.

EKOPRİNT

Çok iyi baskı ve laklanabilirlik özelliği gerektirmeyen kutu uygulamalarında kullanılmak üzere tasarlanmış mat kuşeli, arka yüzü gri ekonomik bir karton türüdür. Gramajları: 300, 350, 400 gr/m²

NORMPRİNT

Üst yüzeye son kat olarak blade kuşe uygulaması yapılmış çok katlı bir kuşeli karton olup, daha az mürekkeple parlak bir baskı ve iyi bir laklanabilirlik sağlamaktadır. Arka yüzü gri renkte olup, ambalaj işlerinde başarı ile kullanılmaktadır. Gramajları: 225, 300, 350, 400, 450 gr/m²

EXPRİNT

Üst yüzeye son kat olarak blade kuşe uygulaması yapılmış çok katlı bir kuşeli karton olup, daha az mürekkeple parlak bir baskı ve iyi bir laklanabilirlik sağlamaktadır. Yapısı itibarıyla pliyaj kabiliyeti yüksektir. Arka yüzü gri renkte olup, her türlü ambalaj ve detaylı grafik baskı işlerinde kullanılabilecek ideal bir kartondur. Gramajları: 225, 250, 300, 350, 400, 450 gr/m²

LUXTRİPLEX

Üst yüzeye son kat olarak blade kuşe uygulaması yapılmış çok katlı bir kuşeli karton olup, daha az mürekkeple parlak bir baskı ve iyi bir laklanabilirlik sağlamaktadır. Yapısı itibarıyla pliyaj kabiliyeti yüksektir. Arka yüzü beyaz renkte olduğundan, özellikle ilaç, kozmetik ve gıda olmak üzere her türlü ambalaj ve kartpostal, özel gün kartları ve reklam amaçlı detaylı grafik baskı işlerinde kullanılmak üzere tercih edilen bir karton türüdür. Gramajları: 225, 250, 300, 350, 400, 450 gr/m²

rakamlarla kartonsan

enflasyona göre düzeltilmiş aksi belirtilmedikçe milyar TL

	2004	2003
Toplam satışlar	136.104	137.363
Toplam ihracat	37.354	35.204
Toplam aktifler	197.802	192.568
Net kâr	13.486	11.899
Hisse başına kâr		
-Adi hisse senedi sahiplerine	5.633 TL	5.960 TL
-İmtiyazlı hisse senedi sahiplerine	280.130.935 TL	295.966.880 TL
Piyasa payı (%)	45	45
Çalışan sayısı (ortalama)	486	480

Kartonsan sağlıklı bir mali bünyeye sahiptir. 2004 yılı sonunda Şirketin **toplam aktifleri 197,8 trilyon TL** olarak kaydedilmiştir.



%45'lik pay

Kartonsan, 2004 yılında da %45'lik pazar payı ile Türkiye kuşeli karton sektöründeki liderliğini korumuştur.

13,5 trilyon TL

2004 yılında Kartonsan'ın net kârı %13,3 oranında artmıştır.



Başlıca Rasyolar (%)

	2004	2003
Likidite oranları		
Cari oran	7,35	4,85
Asit test oranı	5,30	2,78
Nakit oran	3,79	1,24
Kârlılık oranları (%)		
Vergi öncesi kâr/Net satışlar	13	14
Vergi öncesi kâr/Özkaynaklar	10	11
Finansal yapı oranları (%)		
Toplam borçlar/Özkaynaklar	10	13
Kısa vadeli borçlar/Özkaynaklar	7	10
Uzun vadeli borçlar/Özkaynaklar	3	3



İSTANBUL
MENKUL KIYMETLER
BORSASI

Kartonsan hisse senetleri İMKB'de "KRTN" sembolü ile işlem görmektedir.

Yönetim Kurulu Başkanı'ndan

Değerli hissedarlarımız,

2004, Kartonsan için başarılı bir faaliyet yılı olmuştur. Kartonsan her anlamda örnek bir kurumsal kimliğe sahip olmayı sürdürmüştür; siz hissedarlarımız için olduğu kadar Türkiye ekonomisi için de artan oranda katma değer üretmiştir.

Şirketimiz paydaşlarına olan kurumsal taahhüdünün ayrılmaz bir parçası olarak gördüğü insan kaynağı, sosyal sorumluluk, etik değerlere bağlılık, şeffaflık ve kurumsal yönetim eksenlerindeki başarılı uygulamalarına, 2004 yılında da kesintisiz olarak devam etmiştir.

Kartonsan'ı ileriye taşıırken, sürdürülebilirliği uzun vadeli kârlılığın ve geleceğimizin anahtarı olarak görüyoruz. Bu düşünce tarzı, Şirketimizin her bir çalışanı tarafından benimsendiği sürece, Kartonsan "dünya çapında bilinen bir karton üreticisi" konumuna kararlı ve kalıcı adımlarla yaklaşacaktır.

Ahmet Malaz
Yönetim Kurulu Başkanı

Kalitemizi, teknolojimizi, etik değerlerimizi ve bilgimizi **"Kartonsan" markası altında** harmanlayarak, global üreticiler ile rekabet etmeye ve dünya pazarlarına taşımaya kararlıyız.

Yeni ekonomik koşullarda iş yapabilme yetkinliği

Kurulduğu günden beri "sürdürülebilir gelişme"nin güzel bir örneği olan Kartonsan, 2004 yılındaki performansı ile, Türkiye ekonomisine hakim olan yeni ekonomik koşullarda da sağlıklı mali ve operasyonel performansını devam ettirebileceğini bir kez daha ortaya koymuştur.

2000'li yılların başında yaşanan kriz ve takip eden makroekonomik yeniden yapılanma süreci hepimizi yakından ilgilendirmiş ve etkilemiştir. Enflasyonist genişlemeye dayalı bir maliye politikasının hakim olduğu, yüksek faiz marjlarının kilit bir rol oynadığı konjonktür yerini "üretmenin, istihdam yaratmanın, ihracatın" ön plana çıktığı; paranın temel olarak reel ekonomik faaliyete aracılık eden bir araç işlevine geri döndüğü "normal" bir ekonomik ortama bırakmıştır.

Kartonsan sahip olduğu köklü iş anlayışı ve disiplinli mali politikaları ile ulusal pazarında son üç yıldır yaşanan bu hızlı ve derin değişime ayak uydurmada hiçbir zorluk çekmemiş; pazar payını korumanın ötesinde stratejik iş planlarını kesintisiz olarak uygulamaya devam etmiş ve 2004 faaliyet dönemini kârla kapatmıştır.

Sektörümüz

Sektörümüz her anlamda rekabetçi ortamını korumuştur. Dünya karton pazarındaki genel durgunluk devam ederken, ülkemizdeki rekabet temel olarak ithalattan kaynaklanmış; karton satış fiyatı tek başına olmasa da rekabeti belirleyen temel unsur olmaya devam etmiştir.

Rekabette, ara malı üretmenin zorluğunu her zaman yaşıyoruz. Keza sektörleri ne olursa olsun ara malı üreticileri için en büyük zorluk ürün farklılaşmasını yaratabilmektir. Kartonsan, sahip olduğu köklü kurumsal geçmişi, tecrübesi ve bilgi birikimi ile bu zorluğu önemli oranda aşabilmiş bir sanayi şirkettir. Kartonsan, 2004 yılında da piyasada yaşanan rekabeti kendi lehine çevirmeyi başararak pazar liderliğini korumuştur.

Etik değerlere bağlılığımız, şeffaf pazarlama ve satış süreçlerimiz en az ürün kalitemiz kadar pazar konumumuzu pekiştiren konulardır. Kalitedeki sürekliliğimiz, müşterilerimizin her zaman yanında olmamız ve kuşkusuz "güven" kelimesiyle bütünleşik olan Kartonsan markası da konumumuza önemli katkıda bulunmaktadır.

Sektörümüzün potansiyeline inanıyoruz. Bu inancımız iki ekseninde gelişiyor. Birincisi ulusal pazarımızın gelişme potansiyeli. Dinamik ve genç bir nüfusa sahibiz. Tüketim kalıpları değişip, hanehalkının gelir seviyesi arttıkça ürünlerimize olan talep artacaktır. İkincisi ise ülkemizi çevreleyen coğrafyadır. Ukrayna'dan Bulgaristan'a, Yunanistan'dan İran'a kadar ülkemizi çevreleyen pazarların potansiyeli her geçen yıl yükselecektir. Bu ekonomilerin büyük bir bölümü yükselen ekonomiler kategorisinde yer almaktadır. Bu ülkelerde karton üretiminin hiç olmayışı veya çok az oluşu, Kartonsan gibi güçlü ve köklü firmalara doğal bir pazar fırsatı sunmaktadır.

İhracat çabamız

Stratejik gelişme planlarımızda dikkate aldığımız sektörel gerçekler, Kartonsan'ın son yıllarda dış piyasalara daha çok odaklanmaya başlamasına neden olmuştur. Yukarıda kısaca bahsettiğim bu coğrafya, Kartonsan'ın rekabet avantajları ile hızla ulaştığı bir bölge olurken, Ukrayna, Bulgaristan, İran, Romanya, Fransa ve İtalya bu süreçte giriş yaptığımız pazarlardır.

Global pazarlara ürün satma çabamız bununla sınırlı değildir. Büyüme hedefimize paralel olarak, başta Batı ve Orta Avrupa olmak üzere dünyanın diğer noktalarına da ürün satmanın yollarını araştırıyor ve adımlar atıyoruz. Bir Türk karton üreticisi olarak yerleşmiş pazarlara ürün ihraç etmenin zorluklarını çok iyi biliyoruz. Ancak bu durum ekibimizi yıldırarak yerine motive etmektedir.

İhracat, gelecekteki yol haritamızda sürdürülebilir büyüme ve kârlılığımızın önemli bir bileşeni olarak yer almaktadır. Kalitemizi, teknolojimizi, etik değerlerimizi ve bilgimizi "Kartonsan" markası altında

şeffaf ...

harmanlayarak, global üreticiler ile rekabet etmeye ve dünya pazarlarına taşımaya kararlıyız.

Müşteri memnuniyeti

Müşteri, Kartonsan için çok önemlidir. Bir sanayi kuruluşu olmamıza rağmen, çağdaş bir anlayışla şekillendirdiğimiz ve ürünümüzün ancak ve ancak "memnun müşteriler" ile sürekli olarak tercih edileceğini öngören hizmet yaklaşımımız en önemli üstünlüklerimizden biridir.

2004 yılında üniversite sanayi işbirliği kapsamında yaptırdığımız müşteri memnuniyeti anketi, müşterilerimizin %87,5'inin Kartonsan ile çalışmaktan memnun olduklarını; %92'sinin ise Şirketimizle çalışmaya devam etme isteğinde olduklarını ortaya çıkarmıştır. Araştırmaya ilişkin detaylar faaliyet raporumuzun ilerleyen sayfalarında verilmiştir.

Bu araştırma markamızın gücünü, ekibimizin başarısını ortaya koymuştur.

SELKA İç ve Dış Ticaret A.Ş. (SELKA): stratejik iş ortağımız

Dolaylı iştirakimiz olan SELKA, bizim aynı zamanda stratejik önem taşıyan bir iş ortağımızdır. 2004 yılında sergilediği performans ile SELKA, pazarlama ve müşteri ilişkileri stratejimize önemli katkıda bulunmuştur. Küçük ancak bir o kadar verimli ekibiyle standart dışı ürünlerimizin pazara sunumunda kesintisiz ve hızlı hizmet veren SELKA, sağladığı depolama ve lojistik destek ile de Kartonsan için katma değer yaratmaya devam etmiştir.

Tüm SELKA ekibine 2004 yılındaki katkılarından ve başarılarından dolayı teşekkür ederim.

Yönetim ekibimiz ve çalışanlarımız

Sizlere tüm hissedarlarımız ve Yönetim Kurulumuz adına teşekkür etmek isterim.

Kartonsan enerjiniz ve özverili katkılarınız sürdürükçe vizyonu doğrultusunda gelişmeye ve büyümeye devam edecektir.

Değerli hissedarlarımız,

2004 yılı geçmiş yıllara oranla ekonomik ortamın dengelendiği, uzun vadeli bakış açısının egemen olmaya başladığı bir faaliyet dönemi olmuştur. Bu koşulların egemen olacağına ve süreklilik göstereceğine inanıyoruz.

Kartonsan gibi köklü ve çağdaş kurumlar bu koşullarda daha da başarılı olacak ve ekonomik değer üretme potansiyellerini ortaya koyacaklardır.

Kartonsan'a olan güveniniz için teşekkür ederim.

Saygılarımla,



Ahmet MALAZ
Yönetim Kurulu Başkanı

Kartonsan gibi köklü ve çağdaş kurumlar yeni piyasa koşullarında daha da başarılı olacak ve ekonomik değer üretme potansiyellerini ortaya koyacaklardır.

Yönetim Kurulu

Ahmet MALAZ Başkan ve Murahhas Üye
İbrahim Mustafa İskender PISAK Başkan Vekili
Dr. Oktay DURAN Başkan Vekili
Hatice Canan PAK Üye
Ahmet Hüsamettin ZİLER Üye
Prof. Dr. Ünal BOZKURT Üye
Bihlun TAMAYLIGİL Üye
Aslı BALKIR Üye

Sinan Ercan GÜLÇUR Üye
Ahmet Murat MALAZ Üye
Erdem Osman CABI Üye
Osman Tevfik TÜMAY Üye
Ufuk SAKA Üye
Mehmet Talu URAY Üye

Murakıplar

Hakan Hasan ARI
Süleyman Berat AKERMAN

beyaz...

Genel Müdür'ün 2004 yılı değerlendirmesi

- 2004 yılında Kartonsan başarılı bir mali ve operasyonel performans göstermiştir.
- Satışlarımız alışageldiğimiz seviyesini korurken, üretim cephesinde kapasite kullanımımız yıl boyunca %100'e yakın olmuştur.
- 2004 yılında toplam satış hasılatımız 136 trilyon TL'na ulaşırken, brüt üretimimiz 151.337 ton olmuştur. Bu üretim faaliyetimizin sonucunda brüt kâr marjımız %20; konsolide net kârımız ise 12,2 trilyon TL olarak gerçekleşmiştir.
- 2004 yılında Kartonsan'ın özkaynak kârlılığı %10, hisse başına kâr ise 5.633 TL olmuştur.

Mehmet Talu URAY

Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür

Pazarlamadan hammadde ve atık kağıt tedarikine, istihdam politikalarımızdan ihracat çalışmalarımıza kadar yeniden tanımladığımız tüm süreçlerimizin odağında **Kartonsan'ı daha verimli bir üretici konumuna taşıma hedefi vardır.**

Genel olarak

Yukarıda ana hatlarıyla özetlediğim 2004 yılı sonuçlarımız Kartonsan'ın köklü iş kültürünün bir neticesidir. Kartonsan, kurumsal tarihi boyunca ekonominin büyüme evrelerinde olduğu kadar daralma ve kriz ortamlarında hep ayakta kalmayı ve değer üretmeyi başarmış bir kurumdur.

Son üç yılda gerçekleştirdiğimiz yeniden yapılanma çalışmaları ile iş süreçlerimizde yaptığımız iyileştirmeler, Kartonsan'ı tek haneli enflasyonun hakim olduğu bugünün ekonomik ortamına hazırlamıştır. Bu süreçte, stratejilerimizi ve "müşteri-kalite" ilişkilerini, yeni pazar koşullarında rekabet gücümüzü pekiştirecek şekilde yeniden tanımlanmış ve tüm kurum çapında uygulamaya koymuş bulunuyoruz.

Verimliliğin, ölçeğin, kalitenin ve herşeyin ötesinde "üretmenin" önem taşıdığı günümüzde, Kartonsan'da uygulamakta olduğumuz stratejinin doğruluğu, bu faaliyet raporunda sizinle paylaştığımız ve ölçülebilir tüm sonuçlarımızda açıkça görülmektedir.

Verimlilik, etkinlik

Bir sanayi kuruluşu olarak verimlilik ve etkinliğe büyük önem veriyoruz. Verimli ve etkin olduğumuz sürece maliyet tabanımızı kontrol altında tutabileceğimizi, dolayısıyla kâr marjimizi koruyabileceğimizi biliyoruz. Son yıllarda, pazarlamadan hammadde ve atık kağıt tedarikine, istihdam politikalarımızdan ihracat çalışmalarımıza kadar yeniden tanımladığımız tüm süreçlerimizin odağında Kartonsan'ı daha verimli bir üretici konumuna taşıma hedefi yer almıştır.

Bunun önemli bir yansıması üretim sürecimize yaptığımız yenileme ve geliştirme yatırımlarımız şeklinde ortaya çıkarken, insan kaynağımızın eğitiminden çevreyi korumaya kadar değişen bir dizi alanda da örnek çalışmalar gerçekleştirmiş durumdayız.

Stratejik iş planımızın 2004 yılı için öngördüğümüz tüm yatırım çalışmaları başarıyla ve zamanında

tamamlanmıştır. Bu faaliyet döneminde gerçekleştirdiğimiz yenileme ve geliştirme yatırımlarımızın toplam tutarı 5,3 trilyon TL'ye ulaşmış; yatırımlarımızın tamamı öz kaynaklarımızla gerçekleştirilmiştir.

Müşteri ilişkilerine şeffaf, kıyaslanabilir ve etik değerlere dayalı bir bakış açısı

Kartonsan son yıllarda müşteri ilişkilerini de daha verimli kılmaya yönelik önemli strateji değişiklikleri yapmıştır.

Şirketimizin 2004 yılı verilerine göre aktif müşteri sayısı 150'dir. Amacımız, bu sayıyı artırmak yerine, karşılıklı verimliliği ve kârlılığı sürekli kılacağımız optimal bir üretim-hizmet havuzunu yönetmek ve katma değer üretimini artırmaktır.

Müşteri ilişkileri politikamızda gerçekleştirdiğimiz değişikliğin bir sonucu olarak, Kartonsan, müşterisini takip eden, periyodik olarak ziyaret eden; müşterisini daha çok dinleyen ve elde ettiği verileri ürün-lojistik-hizmet üçgenini geliştirmek için kullanan bir kuruma dönüşmüştür.

Kartonsan müşterileri arasında fark gözetmeyen, ticaretin etik değerlerini istisnasız uygulayan, müşterisine karşı saygılı ve şeffaf olan bir kurumdur.

Yurt dışı ilişkilerin artan önemi

Kartonsan 2004 yılında da yurt dışı ilişkilerine ve ihracata önem vermeye devam etmiştir. Uluslararası pazarlama çalışmalarımızın sonucunda gerçekleştirdiğimiz dış satışların tutarı 18 milyon dolara ulaşırken, ihrac ettiğimiz 32.986 ton ürün toplam ürün satışlarının %21,5'ini oluşturmuştur.

Pazarlama ve satış ekiplerimizin yıl boyunca yürüttükleri özverili çalışmalar sonucunda Kartonsan markası, çevre coğrafyamızı oluşturan Ukrayna, Bulgaristan, İran ve Yunanistan gibi pazarlardan sonra Avrupanın diğer pazarlarına da girmeyi başarmıştır. Avrupa pazarı zor olmakla beraber, Kartonsan olarak buradaki mevcudiyetimizi yaygınlaştırmaya ve geliştirmeye kararlıyız.

verimli...

Unutmamalıyız ki Kartonsan, üretim gücü, teknolojisi ve kalitesiyle en ön saflardadır .

Kalite-kalite-kalite: farklılaşmanın tek yolu Fiyat seviyelerinin sabit olduğu, ithal ürünler nedeniyle rekabetin çok yüksek yaşandığı bir ara malı üretiyoruz. Bu gerçeğin karşısında farklılaşma anlamında önümüzdeki tek seçenek "kalite"dir. Kartonsan'ın kalite anlayışı ürünle sınırlı değildir. Keza Şirketimiz, ürün kalitesinin, çağdaş bir çalışma ortamının, memnuniyet seviyesi yüksek bir insan kaynağının ve çevreye duyarlı bir iş anlayışının sonucu olduğuna inanmaktadır. 2004 yılında aldığımız "üçlü kalite yönetim sistemi" bu kurumsal anlayışımızı belgeler niteliktedir.

Geleceğe bakarken

Kartonsan önümüzdeki yıllarda da Türkiye ekonomisinde örnek bir sanayi kuruluşu ve "sürdürülebilir büyüme örneği" olmaya devam edecektir.

Faaliyet gösterdiğimiz kağıt-karton sektörü, istikrarın hakim olduğu bir konjonktürde daha da gelişmeye ve büyümeye adaydır. Bu bizim gelişme yol haritamızı daha heyecanlı kılan bir öngörüdür. Pazarların ortaya çıkaracağı iş fırsatlarını en iyi şekilde değerlendiren bir anlayışla şekillendirdiğimiz iş stratejilerimiz, Kartonsan'ın geleceğe güvenle ilerlemesini ve pazar payını artırmasını sağlayacaktır.

Kartonsan, Türkiye'deki karton üretiminin yaklaşık yarısını gerçekleştirmektedir. Kuşeli karton üretimi olarak bu oran %60'a ulaşmaktadır. Üretim kapasitesi açısından Kartonsan'ın kuşeli karton sektöründe hakimiyeti olduğu açıktır. Şirketimiz, yatırımlarını sürdürmeye ve sektör hakimiyetini devam ettirmeye kararlıdır.

Son olarak...

2004 yılı performansımızın ortaya çıkmasında, engin bilgi ve tecrübeleri ile bizlere kılavuzluk eden Yönetim Kurulumuza ve kalitemizi tercih eden tüm müşterilerimize teşekkürlerimi sunmak isterim.

Diğer taraftan, 472 Kartonsan çalışanını, tekrarladıkları bu başarı tablosu için tebrik etmek isterim.

Biz Kartonsanlılar, tek vücut olarak düşünüp hareket ettiğimiz sürece Şirketimiz tüm paydaşları için artan oranda maddi ve manevi değer ifade etmeye devam edecektir.

Saygılarımla,

Mehmet Talu URAY

Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür

Kartonsan önümüzdeki yıllarda da Türkiye ekonomisinde örnek bir sanayi kuruluşu ve **"sürdürülebilir büyüme örneği"** olmaya devam edecektir.

Mehmet Talu URAY Genel Müdür
Süleyman KAYA Genel Müdür Yardımcısı
Haluk İBER Genel Müdür Yardımcısı
Bülent KORU Mali İşler Müdürü
Kaya SARICALI Bilişim Sistemleri Müdürü
Atiye S. POYRAZOĞLU Satınalma Müdürü
Mustafa Tuncay BAŞER Pazarlama Müdürü
Bülent KAYA Üretim Müdürü
Ümit ÖZKAN Üretim Hizmetleri Müdürü
Ayhan ERGİN Teknik Hizmetler Müdürü
Necla FIÇICIOĞLU İnsan Kaynakları ve Kalite Sistemleri Müdürü

örnek...



ekonomi

Ekonomik büyümeye eşlik eden sıkı maliye ve para politikaları, **enflasyonun tek haneli değerlere düşmesinde** çok önemli rol oynamış; uluslararası sermaye piyasalarının ve yatırımcıların Türkiye'ye olan güveni yıl boyunca kuvvetli seyretmiştir.

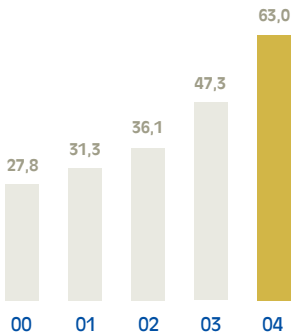
Global ekonomide...

- 2004 yılında global ekonomik toparlanma güçlü olmuştur. IMF yetkililerinin öngörülerine göre, global GSMH 2004 yılında %5 oranında büyümüştür. Bu son otuz yılda elde edilen en yüksek büyüme oranıdır. Büyüme gelişmiş ekonomilerde güçlü olurken, başta Çin olmak üzere, yükselmekte olan ekonomiler mükemmel bir performans göstermişlerdir.
- Endüstri üretimi 2004 yılında dünya çapında artış göstermiştir. Bunun paralelinde, ticaret akımları kuvvetli olmuş; istihdam koşulları dünya genelinde iyileşmeler göstermiştir.
- Bölgesel açıdan bakıldığında ise dünya ekonomisindeki toparlanmanın yaygın olmakla beraber bölgesel farklılıkların devam ettiği ve bazı bölgelerin daha güçlü büyüme kaydettikleri görülmektedir.
- 2004 yılında da global büyümenin itici gücü ABD olmuştur. ABD'yi takiben ise, Asya ekonomileri ve Latin Amerika ile diğer bir kısım yükselen ekonomilerde görülen büyüme, global toparlanmaya en çok etki eden ekonomiler olarak gözlenmiştir.
- Euro bölgesinde ekonomik gelişme daha kalıcı bir görünüme kavuşurken bölgedeki en büyük olumsuzluk, gelişmenin (özellikle euro bölgesinin üçte birini oluşturan Almanya'da) dış talebe bağımlı olmasıdır.
- ABD ekonomisindeki büyümeye karşın, cari açık yüksek seyretmeye devam etmiştir. Buna mukabil, Japonya ve Euro bölgesi cari fazla vermiştir.
- Benzer şekilde, Asya ekonomilerinin cari dengeleri de 2004 yılında fazla vermiştir. Bunun ardındaki en önemli faktörler, bölgede döviz kurlarının cazip seviyelerde seyretmesi ve elektronik sektörünün yaşadığı ihracat patlaması olmuştur.
- Genişleyen global talep ve arz cephesinden kaynaklanan bir kısım etken emtia genel fiyat seviyesinin yükselmesine neden olmuştur. Emtia fiyatları arasında en önemli ve en belirleyici olanı petrol fiyatında görülen yukarı yönlü güçlü seyir olmuştur. Artan petrol talebi kadar arz cephesi ile ilgili bir kısım beklentiler ve Irak gibi bölgesel sorunlar da, dünya petrol fiyatlarının 2004 yılının ikinci yarısında rekor seviyelere ulaşmasına yol açmıştır.
- ABD Hazinesi zayıf dolar politikasını uygulamaya devam etmiştir. Euro-Dolar paritesi yeni rekorlar kırmış, yılı 1,36 seviyesinde tamamlamıştır.

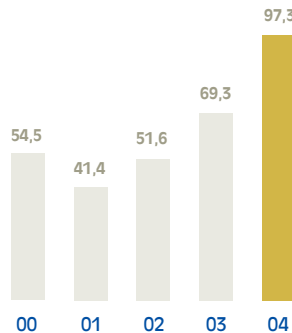
Türkiye ekonomisinde...

- 2004 yılında Türkiye ekonomisindeki büyüme güçlü olmuştur. Açıklanan resmi verilere göre Türkiye ekonomisi yılın ilk üç çeyreğinde sırasıyla %12,4, %14,4 ve %4,7 oranlarında büyümüştür. Yıl için toplam büyüme henüz açıklanmamış olmakla beraber, %10'u aşacağı öngörülmektedir.
- Ekonomik büyümeye eşlik eden sıkı maliye ve para politikaları, enflasyonun tek haneli değerlere düşmesinde çok önemli rol oynamış; uluslararası sermaye piyasalarının ve yatırımcıların Türkiye'ye olan güveni yıl boyunca kuvvetli seyretmiştir.
- Sürdürülebilir ekonomik dengeyi kalıcı kılma yolundaki çabalarına kararlılıkla devam eden Türkiye, 2004 yılında IMF ile yeni bir Stand-by Anlaşması'nın koşulları üzerindeki müzakerelerini tamamlamıştır. 3 yıllık yeni bir dönemi kapsayacak olan anlaşmanın 2005 yılının ilk yarısında onaylanması ve devreye girmesi beklenmektedir.
- 17 Aralık 2004 tarihinde, AB Komisyonu Türkiye ile tam üyelik müzakerelerine 3 Ekim 2005 tarihinde başlanması kararını almıştır. Bu tarihi gelişme, iç piyasalarda olduğu kadar uluslararası piyasalarda da olumlu yankılar uyandırmış, İMKB başta olmak üzere para ve sermaye piyasalarının olumlu yöndeki hareketliliğine neden olmuştur.
- Türkiye, 2004 yılı boyunca uluslararası sermaye piyasalarından kolayca ve her geçen gün iyileşen koşullarda borçlanabilmiştir. İç piyasa borçlanma oranlarında da önemli düşüşler kaydetmiştir. Mali aracılık ülkemizde hâlâ pahalı olmakla beraber, bankacılık kesimi, artan rekabetin etkisiyle fonlama ve hizmet maliyetlerini önemli ölçüde aşağıya çekmiştir.
- Merkez Bankası 2004 yılında piyasalar için kılavuz niteliği olan temel faiz oranlarını 4 kez düşürmüştür. Bu trend, genel ekonomik aktivitenin canlanmasında önemli bir rol oynamıştır.
- 2005 yılına ilişkin öngörüler pozitif olup ekonomik büyüme %5,2, TÜFE artışı %8,3 ve ÜFE artışı %9,4 olarak öngörülmektedir.

Toplam İhracat (milyar ABD Doları)



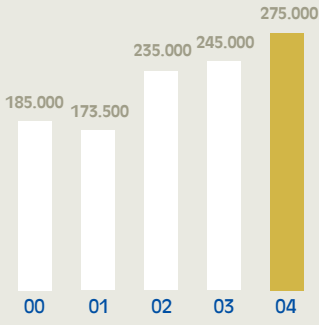
Toplam İthalat (milyar ABD Doları)



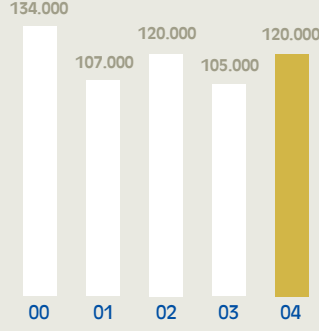


2004 yılında Kartonsan'ın **brüt üretimi 151.337 ton** olarak gerçekleşirken, Şirketin toplam satış hasılatı 31 Aralık 2004 itibarı ile 136 trilyon TL olmuştur.

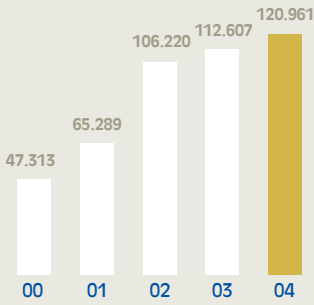
Türkiye toplam karton pazarı (ton)



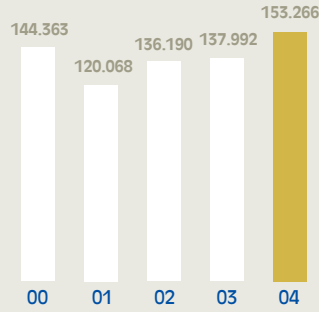
Kartonsan yurt içi payı (ton)



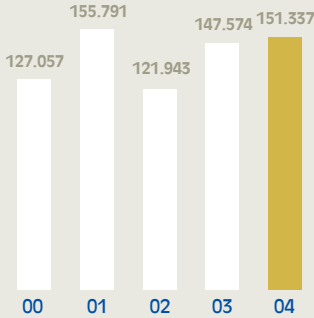
Kartonsan'ın toplam satışları (milyar TL)



Kartonsan'ın toplam satışları (ton)



Brüt üretim (ton)



Operasyonel gelişmeler

Üretim, toplam satışlar ve ihracat

Kartonsan, 2004 yılında da %45'lik pazar payı ile Türkiye kuşeli karton sektöründeki liderliğini korumuştur.

Kartonsan tarafından üretilmekte olan ürün çeşitleri, başta ilaç olmak üzere, deterjan, kibrit, gıda, parfümeri, tekstil, sigara sektörü, metal ve oluklu laminasyon, kitap ve defter kabı, kırtasiye ambalajları, cam eşya ve küçük beyaz eşya ambalajları olmak üzere sayısız sektörün ambalajlama ihtiyacına cevap vermektedir. Kartonsan'ın müşteri kitlesini matbaacılar, kağıt tüccarları ve farklı iş kollarında faaliyet gösteren sanayi kuruluşları oluşturmaktadır.

2004 yılında Kartonsan'ın brüt üretimi 151.337 ton olarak gerçekleşirken, Şirketin toplam satış hasılatı 31 Aralık 2004 itibarıyla 136 trilyon TL olmuştur. Kartonsan'ın toplam satışlarının %78,5'i yurt içi satışlar, %21,5'i ise yurt dışı satışlar olarak kaydedilmiştir. Yurt içi pazar 2004 yılında da rekabetçi kimliğini korumuş; rekabetin temel tetikleyicisi ithalat olmaya devam etmiştir.

2004 yılı yurt dışı satışlarının sonucunda Kartonsan 18 milyon dolarlık ihracat geliri elde etmiştir. Toplam ihracatın farklı ürün türleri açısından bileşenlerine bakıldığında ise, ilk sırayı %86 ile Exprint'in aldığı, bu ürünü sırasıyla %7'lik paylar ile Luxtriplex ve Normprintin takip ettiği görülmektedir.

İhracatta 2004 yılında da en büyük payı Ukrayna almıştır. Bulgaristan en fazla satış yapılan ikinci ülke olurken, Kartonsan yıl boyunca Fransa, İtalya, Romanya gibi farklı ülkelere ürün satışı gerçekleştirmiştir. İran, Kartonsan'ın geleneksel olarak kuvvetli olduğu bir pazar olmuştur; 2004 yılında ise, adı geçen ülkede Avrupa ve Asya kökenli üreticilerin yarattığı kıyasıya rekabet koşulları nedeniyle, Şirket, bu pazardan geçici olarak çıkmayı tercih etmiştir. Kartonsan, İran pazarının potansiyeline inanmakta olup, fiyat seviyeleri istikrara kavuştuğunda bu ülkeye tekrar ürün satışına başlayacaktır.

Kartonsan'ın ihracatındaki en önemli rekabet üstünlüğü, Türkiye'nin çevresini oluşturan coğrafyada önemli bir karton üreticisinin olmayışı ve bu pazarlara ülkemiz çıkışlı ürün sevkiyatının ucuz ve kolay gerçekleştirilebilmesidir.

2004 yılında Kartonsan Avrupa ülkelerindeki pazarlama ve satış faaliyetlerini yoğunlaştırmıştır. İkili uluslararası ilişkilere önem verilmiş, kağıt-matbaa sektörünün en büyük fuarı olan DRUPA, Düsseldorf'a katılım gerçekleştirilmiştir.

Kartonsan'ın orta vadeli hedefi, kalitesi ile Avrupa pazarlarında tanınan ve aranan bir marka olmaktır. Bu yöndeki faaliyetleri kapsamında Şirketin Fransa'ya satışları 2004 yılında artarken, yeni pazar yaratmak amacıyla İtalya ve Çek Cumhuriyeti'nde temsilcilikler kurulmuştur.

2004 yılında dünya pazarlarına egemen olan zayıf dolar politikası ve euro-dolar paritesi gerek dünya karton pazarlarına gerekse Kartonsan'ın ihracatına negatif olarak yansımıştır.

Kartonsan'ın stok ürün seviyesi, 2004 yılı boyunca belirlenen seviyelerde seyretmeye devam etmiştir. 2004 yılının başında 29.942 ton olan stoktaki ürün yıl sonunda 21.210 ton olmuştur. Bu stok seviyesi, Kartonsan'ın yaklaşık olarak 1,6 aylık üretimine eşit gerçekleşirken, üretim süreci içinde ürün arzını dengeleyici nitelikte olmuş ve stok maliyeti anlamında kabul edilebilir sınırlar dahilinde kalmıştır.

Müşteri memnuniyeti

Avrupa'nın yedinci büyük karton üreticisi olan Kartonsan'ın kalite politikasının temel prensibini sürdürülebilir müşteri memnuniyeti oluşturmaktadır. Şirket, pazarın ve müşterilerinin değişen taleplerine en iyi ve en hızlı şekilde cevap verebilmek amacıyla, trendleri yakından takip etmekte; dünyada karton ürünlerindeki yenilikleri izlemekte ve ürün paletinin kalitesini ve lojistik hizmetlerini sürekli olarak iyileştirici çalışmalar yürütmektedir.

Müşterileri ile iletişime artan oranda değer veren Kartonsan, 2004 yılında da aktif bir müşteri iletişim stratejisi uygulamış; aktif müşteri portföyünde yer alan müşterilerini yerinde ziyaret ederek ürün-hizmet süreci hakkındaki düşünce ve isteklerini tespit etmeye büyük önem vermiştir.

Kartonsan'da müşteri sorunlarının ortalama çözüm süresi 20 gün civarındadır. Bu süre, sorunun gerektirdiği hallerde ürünün tekrar üretimi ve sevkinin de kapsamakta olup, karton sektörü açısından kabul edilebilir sınırlar içinde kalan bir süredir.

Kartonsan 2004 yılında müşteri memnuniyetini ölçmek amacıyla bir pazar araştırması yaptırmıştır. Üniversite-sanayi işbirliği kapsamında 2 aylık bir süreçte gerçekleştirilen müşteri memnuniyeti araştırması Kartonsan-müşteri ilişkisinin mükemmel seviyesini ortaya koymuştur.

Araştırma sonuçlarına göre:

- Kartonsan müşterilerinin %87,5'i Kartonsan ile çalışmaktan memnundur.
- Kartonsan müşterilerinin %90,9'u Kartonsan'ı tavsiye etme eğilimindedir.
- Müşterilerin %92'si Kartonsan ile çalışmaya devam etme eğilimindedir.

Aynı araştırmada elde edilen sonuçlara göre

- ürün kalitesi,
 - Kartonsan pazarlama departmanının müşteriye yaklaşımı ve teknik bilgi seviyesi ile
 - sipariş-teslimat süreleri
- Kartonsan'ın en başarılı bulunduğu noktaların başında gelmektedir.

Kartonsan müşteri memnuniyetini sürekli kılma amacına yönelik olarak, üretimden insan kaynağına kadar olan tüm konu başlıklarında ihtiyaç duyulan iyileştirme ve geliştirme yatırımlarını yapmaya devam edecektir.

Kartonsan müşteri memnuniyetini sürekli kılmaya kararlıdır. Bu amacına yönelik olarak, Şirket, üretimden insan kaynağına kadar olan tüm konu başlıklarında ihtiyaç duyulan iyileştirme ve geliştirme yatırımlarını yapmaya devam edecektir.

Sürekli yatırım ile desteklenen bir üretim süreci Kartonsan, 2004 yılında stratejik planlarına uygun yatırım çalışmalarına devam etmiştir.

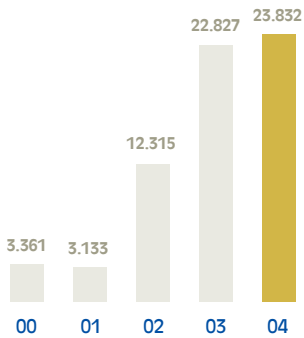
2004 yılı için öngörülen 46 adet proje tamamlanırken, 2005 yılında tamamlanması öngörülen 15 projeye devam edilmiştir. 2004 yılında gerçekleştirilen yatırımların toplam tutarı 5,3 trilyon TL'dir. Bu yatırımların başlıcaları hakkındaki özet bilgiler 20. sayfada verilmiştir.



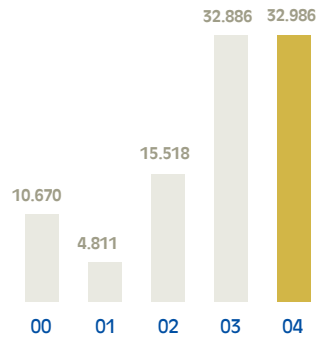
Kartonsan'ın kalite politikasının temel prensibini sürdürülebilir müşteri memnuniyeti oluşturmaktadır.



Kartonsan'ın toplam ihracatı (milyar TL)



Kartonsan'ın toplam ihracatı (ton)



Tamamlanan Projelerden Bazıları:

Su sisteminin kapalı çevrime dönüştürülerek su tasarrufu sağlanması

Kartonsan fabrikasındaki arıtma tesisi çıkışındaki suyun geri döndürülmesi projesi kapsamında montajı tamamlanan prototip filtrasyon ünitesi ile su tüketiminde önemli tasarruf olacağı görülmüştür. Prototip sistem sayesinde yatırım geri ödeme hesaplarının yapılması ve buna göre kapsamın geliştirilmesi çalışmalarına hız verilmesi gündeme gelecektir.

Su soğutmalı yağ eşanjörlerinin değiştirilmesi

Su ile soğutmalı eşanjörlerde eşanjör boru delikleri veya çatlakları su ile yağın karışmasına neden olmakta, bu durum ise özelliği bozulan yağı atıl hale getirmektedir. Söz konusu durum ekipmanın devre dışı kalmasına, üretim veya kalite kayıplarına neden olmaktadır.

2004 yılında tesislerdeki su soğutmalı eşanjörler hava soğutmalı eşanjörlerle değiştirilmiştir. Bu durum arıza olasılığını minimuma indirmiş; maliyet ve üretim verimliliği açısından olumlu bir katkı gerçekleştirmiştir.

KM2 balya pres sistemine toz tutucu filtre montajı

Kartonsan entegre yönetim sistemi kapsamında KM2 üretim hattının balya presinde işlem esnasında ortaya çıkan tozun engellenmesi amacı ile toz tutucu filtre montajı gerçekleştirilmiştir. Bu proje, çevre ve insan sağlığı açısından daha uygun bir çalışma ortamı elde edilmesine katkıda bulunmuştur.

Yüksek basınçlı su jeti makinesi

Suyun ve hamurun yapısı nedeni ile zaman içinde borularda çap düşmeleri veya tıkanmalar meydana gelmektedir. Üretim sürecinin devamlılığı açısından tıkanmış boru en kısa sürede yenisi ile değiştirilmektedir. Bu işlem ise işçilik, malzeme ve üretim kaybına neden olmaktadır. 2004 yılında devreye sokulan ve yaklaşık 500 bar basınçta çalışan su jeti makinesi bu anlamda önemli bir atılım olmuş; borular sökülmeden yerinde temizlenmeye başlamıştır. Devreye alınan bu makine sayesinde ilave işçilik ve malzeme harcamaları kadar olası üretim kayıpları da engellenecektir.

Kaynak gazı emiş sistemi ile mihver boru hazırlama toz uzaklaştırma sistemi

Kartonsan fabrikasındaki merkez atölyenin kaynak bölümü ile mihver boru hazırlama bölümü için montajı tamamlanan yeni sistemler ile ortamdaki kaynak gazı ve toz uzaklaştırılarak, çevre ve insan sağlığı açısından daha uygun bir çalışma ortamı elde edilmiştir.

Üretim kritiklik puanı yüksek olan ekipmanlara ait kaplinlerin Flender tipi kaplinlere dönüştürülmesi Ekipmanların üzerinde yer alan kaplinlerin yüksek kaliteli olanları ile değiştirilmiş; bu proje, arıza sıklığının düşürülmesini ve kaplin kaynaklı üretim kayıplarının engellenmesini sağlamıştır.

Asbestli malzemelerin değişimi

Kartonsan entegre yönetim sistemi kapsamında, fabrikada mevcut olan ve asbest içeren malzemelerin değişim planı çerçevesinde 2004 yılında KM1 konveyör salonunun çatısı değiştirilmiştir. Çıkan asbestli malzemeler ise imha edilmek üzere İZAYDAŞ'a gönderilmiştir.

KM1, KM2 ve enerji santralı su tüketimlerinin ölçülmesi

2003 yılında gerçekleştirilen enerji izleme projesinin devamı olarak, su tüketimlerinin de izlenmesi amacı ile yatırım kapsamına alınan ve tamamlanan proje sayesinde önemli su tüketim noktaları (KM1, KM2 ve Enerji Santralı) kayıt altına alınarak izlenmeye başlamıştır.

KM2 hamur hazırlama pulper altı bölgesine kum ayırıcı ekipman

KM2 hamur hazırlama pulper altına yerleştirilen yeni ekipman ile kanala giden kumların tutulmuş; arıtma tesisinin yükü azaltılarak, kanalların taşması engellenmiş, çevre, iş sağlığı ve güvenliği açısından daha uygun bir çalışma ortamı sağlanması hedefine yaklaşmıştır.

TEDAŞ fideri koruma sisteminin modernizasyonu Mevcut sistemde TEDAŞ fiderinde aşırı akım-kısa devre koruma rölesi, düşük-yüksek gerilim koruma rölesi ve düşük-yüksek frekans koruma röleleri mevcuttur. Proje kapsamında konulan vektör shift rölesi; paralel çalışma esnasında, enerji santralında üretilen elektrik enerjisi ile TEDAŞ enterkonnekte sistemindeki elektrik enerjisinin faz açılarını ölçerek fazlarda olabilecek kaymalarda devreye girerek santralı koruyacaktır.

Devam Eden Projelerden Bazıları:

Buhar başlıkları önüne kesici vana konulması

Kurutma silindirlerindeki buhar başlıklarında meydana gelen arızalar, buhar ve kondens kaybına neden olmakta, ürün kalitesini olumsuz yönde etkilemektedirler. 2004 yılında montajı tamamlanan kesici vanalar ile sistem, buhar hattından izole edilerek söz konusu olumsuzlukların engellenmesi hedeflenmiştir. %90 oranında tamamlanan projenin KM1 makinesinin ilk duruşu ile birlikte tamamlanması öngörülmektedir.

Motor kontrol merkezinde yer alan bıçaklı sigortaların motor koruma şalterleri ile değişimi

Motor kontrol ünitelerinde bulunan bıçaklı sigortalarının değişimi esnasında yaşanabilecek iş kazaları ve olası üretim kayıplarını engellemek üzere 2003 yılında başlatılan projeye 2004 yılında da devam edilmiştir. Bu güne kadar %65 oranında tamamlanan projenin tüm malzemesi temin edilmiş olup, motor koruma şalterlerinin montajlarının 2005 yılının ilk çeyreği sonunda tamamlanacaktır.

Fabrika veri projesi

Üretim sürecinde ortaya çıkan verilerin arşivlenmesi, değerlendirilmesi ve istenilen formatlarda raporlanmasına imkan verecek olan proje öncelikle tampon maliyetinin safha bazında hesaplanmasında kullanılacaktır.

Geriye dönük olarak saklanan veriler, Kartonsan'da üretim sürecinin kontrol altında tutulmasına, kalite değişkenliklerinin minimuma indirilmesine ve yatırımların yönlendirilmesine ışık tutacaktır.

Proje ile ilgili sipariş yapılmış olup 2005 yılının ilk yarısının sonunda tamamlanması planlanmaktadır.

Doğalgaz kazan ve 2 adet türbin ekonomizerinin yenilenmesi

Mevcut besi suyu ön ısıtıcıları ve ekonomizerleri arıza nedeniyle devre dışıdır. Kazana verilecek suyun ısıtılması sonucunda atılan baca gazının ısısından maksimum derecede faydalanmayı ve aynı zamanda kazan verimini de artırmayı sağlayan bu ünitelerin yenilenmesi çalışmaları önemli ölçüde bitirilmiş olup projenin 2005 yılının ilk çeyreğinde tamamlanması planlanmaktadır.

Makas yenileme projesi

Kartonsan fabrikası ebatlama-ambalajlama bölümünde bulunan 4 adet makasın teknolojik yönden geliştirilmesini ve kesim kabiliyetlerinin artırılmasını öngören proje ile ilgili siparişler tamamlanmış olup 2005 yılı içerisinde hayata geçirilecektir.

İstif sayıcı ve lazer işaretleyicisi projesi

Ebatlama-ambalajlama bölümünde on-line olarak ve %99 doğrulukta ürün tabaka adetlerinin sayımını ve paketlenmesi işlemlerini gerçekleştirecek olan proje, mevcut 100'lük şerit atıcılar yerine müşteri isteklerine bağlı olarak ayarlanabilir lazer işaretleme yapılabilmesini sağlayacaktır. Söz konusu sistem etiket yazılımı ve iç kilitleme olanakları ile bütünleştirilerek ticari olarak eksiksiz balya ve ürün teslimatı yapılacaktır. Proje siparişi tamamlanmış olup teslim aşamasına gelinmiştir. 2005 yılının ilk çeyreğinde tamamlanması hedeflenmektedir.

Kartonsan, 2004 yılında **stratejik planlarına uygun yatırım çalışmalarına** devam etmiştir. 2004 yılı için öngörülen 46 adet proje tamamlanırken, 2005 yılında tamamlanması öngörülen 15 projeye devam edilmiştir.

İK: üretim ve ticaret döngüsünün temel taşı

Kaliteli ürüne giden yolun kaliteli işgücünden geçtiğine inanan Kartonsan, güvenen, güvenilen, araştıran, takip eden, ekip çalışmasına uyumlu bir insan kaynağına sahiptir.

Yıl sonu itibarıyla Kartonsan'da 472 kişi çalışmaktadır. Çalışanların %8'si Genel Müdürlüğün farklı birimlerinde, %92'si ise Kocaeli'ndeki Kartonsan fabrikasında görev yapmaktadır. Kartonsan çalışanlarının %18'si beyaz, %82'si ise mavi yakalıdır.

İnsan kaynağını üretim ve ticaret döngüsünün temel taşı olarak gören Kartonsan, çalışanlarının teknik ve mesleki yetkinliklerini güncel tutmaya büyük önem vermektedir. Şirket, bu kapsamda çalışanlarına mesleki ve teknik eğitim imkanları sunmaya 2004 yılında da devam etmiştir. 2004 yılında çalışan başına eğitim süresi 6.4 saat olurken, 41 farklı eğitim çalışması düzenlenmiştir.

Kartonsan çalışanlarının %37'si sendikalıdır. Şirket, 2004 yılında sendikalı çalışanlarına mevcut toplu iş sözleşmesi hükümlerini eksiksiz uygulamıştır.

Müşteriye, topluma ve çevreye olan taahhüdümüz Kartonsan'ın kalite taahhüdü, müşterilerine olan kaliteli ürün taahhüdü ile sınırlı değildir. Şirketin geniş anlamdaki kalite taahhüdü çalışanlarına uygar bir çalışma ortamı sağlamayı, faaliyet gösterdiği topluma katkıda bulunmayı ve çevreyi korumayı da içermektedir.

Kartonsan 2004 yılında da müşterisine, çalışanına, topluma ve çevreye olan taahhüdünü eksiksiz yerine getirmek amacıyla çeşitli yatırım, eğitim ve bağış faaliyetlerinde bulunmuştur.

Kartonsan, Kocaeli'nin İzmit ilçesinde bulunan Kartonsan İlköğretim Okulu'nun sponsorudur. Halen 250 öğrencinin eğitim ve öğretim gördüğü ilköğretim okulunun ihtiyaçları periyodik olarak Kartonsan tarafından karşılanmakta; okuldaki tüm faaliyetlerin çağdaş bir yapıda sürdürülmesi için gerekli yatırımlar gerçekleştirilmektedir.

Kartonsan'ın topluma katkı amacıyla yapmış olduğu diğer çalışmalar ve gerçekleştirilen bağış miktarları aşağıdaki tabloda özetlenmiştir.

[Tablo]

İK temel demografik veriler

	2003 Ortalama	2004 Ortalama
Toplam çalışan sayısı	486	480
Kartonsan	288	285
Müteahhit	198	195
Erkek	259	257
Kadın	29	28
Yaş ortalaması	39,2	38,5

Tutar (milyon TL)	
Eğitim Vakıfları Bağışlar	37.042
İlköğretim Okulları Bağışlar	10.765
Üniversitelere Yapılan Bağışlar	2.801
Diğer	3.670
Toplam	54.278

İK eğitim durumuna ilişkin veriler

	2003	2004
Yüksek lisans+doktora	11	11
Lisans	41	40
Meslek yüksek okulu	11	11
Lise	164	170
İlköğretim	61	53
1 yabancı dil bilen	30	31
2+ yabancı dil bilen	5	5

Kaliteli ürüne giden yolun kaliteli işgücünden geçtiğine inanan Kartonsan, **güvenen, güvenilen, araştıran, takip eden, ekip çalışmasına uyumlu bir insan kaynağına sahiptir.**

Kendi enerjisini üreten bir sanayi tesisi

Kartonsan, Mart 1995'ten bu yana elektrik kesintilerinin ve voltaj oynamalarının neden olduğu üretim kayıplarını önlemek, fire ve kalite sorunlarını en aza indirmek amacıyla doğal gaz kullanarak kendi elektrik ve buhar enerjisini üretmektedir.

1997 yılında, mevcut üç adet turbo-jeneratör ve atık ısı kazanına ilave olarak bir adet turbo-jeneratör ve atık ısı kazanı ekleyerek elektrik üretimini 19,2 Mws, buhar üretimini ise 47 ton/saate yükseltmiş bulunan Kartonsan, ürettiği elektrik enerjisi fazlasını da enterkonekte sistem üzerinden satmaktadır.

2004 yılında Kartonsan toplam 129 milyon Kws enerji üretmiş; bunun 26 milyon Kws'i satılmış ve 2 trilyon TL'na yakın gelir kaydedilmiştir.

SELKA İç ve Dış Ticaret A.Ş.

SELKA İç ve Dış Ticaret A.Ş., Kartonsan'ın SELKA Holding A.Ş. vasıtasıyla pay sahibi olduğu dolaylı bir iştirakidir.

Ağırlıklı olarak standart dışı nitelenen ürünlerin pazara sunumuna aracılık eden SELKA, İstanbul, Sefaköy'deki depolama tesisiyle de Kartonsan'a lojistik hizmet vermektedir.

8 kişilik bir operasyonel kadroya sahip olan SELKA, mali işler, bilgi işlem, teknik hizmet ve satınalma gibi destek hizmetlerini Kartonsan'dan almaktadır.

SELKA, 2004 yılında toplam 16.418 ton satış gerçekleştirerek 11,3 trilyon TL'lık satış hasılatı kaydetmiştir.



Verimlilik ve etkinlik açısından kaliteli ve kesintisiz enerji üretimi hayati önem taşır. Bunun bilincinde olan Kartonsan, 1995 yılından bu yana kendi enerjisini üretmektedir.



ekip...

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş. MURAKİPLAR RAPORU ÖZETİ

Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret A.Ş. Genel Kurulu'na

A- Ortaklığın

- 1- Unvanı : Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret A.Ş.
2- Merkezi : İstanbul
3- Çıkarılmış Sermayesi : 2.025.000.000.000.-TL.
4- Faaliyet Konusu : Kuşe Karton Üretimi ve Ana sözleşmede yazılı diğer işler.

B-Denetçiler

- 1- Adı Soyadı : Süleyman Berat Akerman Hakan Hasan Arı
2- Görev Süresi : 01.01.2004 – 31.12.2004 01.01.2004 – 31.12.2004
3- Ortak olup olmadığı : Ortak Değil Ortak Değil
Şirket Personeli Değil Şirket Personeli Değil

C- Katılınan İdare Meclisi Toplantıları

Ana sözleşme uyarınca ayda en az bir defa toplanması gereken İdare Meclisi 2004 yılında 19 defa toplantı yapmıştır. Bu toplantıların tamamına Denetleme Kurulumuz davet edilmiş ve görüşme konusunu kapsayan dosyalar tarafımızca tevdi edilmiştir. Sözü edilen toplantıların bir kısmında Denetleme Kurulumuz hazır bulunmuştur.

D- Hesaplar Defter ve Belgeler Üzerinde Yapılan İncelemeler

Denetleme Kurulumuz, Şirketimiz üretim, satış, satınalma, karlılık ve yatırım çalışmalarını kapsayan ve İdare Meclisince tarafımıza gönderilen aylık faaliyet raporlarını incelemek ve İdare Meclisi toplantılarına iştirak etmek suretiyle şirket faaliyetleri, muhasebe ve kayıt düzeni hakkında devamlı bilgi edinmiş ve 3, 6, 9 ve 12 inci ayların son haftalarında tetkik ve kontrollerde bulunmuş, kayıtların zamanında ve muntazam tutulduğu sonucuna varmıştır.

E- Vezne Kontrolleri ve Sonuçları

Türk Ticaret Kanununun 353. Maddesinin 3 no'lu bendi uyarınca 2004 yılında 4 defa kasa sayımı yapılmış ve kontrollerde mevcut kayıtlara göre herhangi bir noksanlık ve hata görülmemiştir.

F- İnceleme ve Sayım Sonuçları

Türk Ticaret Kanununun 353. Maddesi 4 no'lu bendi uyarınca her ayın son haftasında yapılan incelemelerde mevcut kıymetli evrakın defter kayıtlarına uygun olduğu tespit edilmiştir.

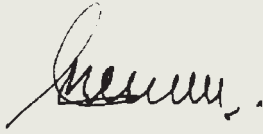
G- Şikâyetler ve Yolsuzluklar

Denetleme Kurulumuza 2004 yılında hiçbir şikâyet intikal etmemiş, herhangi bir yolsuzluk ve usulsüzlük duyulmamıştır.

Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 01.01.2004 - 31.12.2004 dönemi hesap işlemlerini Türk Ticaret Kanunu, Ortaklık Esas Sözleşmesi ve diğer mevzuat ile ilgili genel kabul görmüş, muhasebe ilke ve standartlarına göre incelemiş bulunmaktayız.

Görüşümüze göre içeriğini benimsediğimiz ekli 31.12.2004 tarihi itibarıyla düzenlenmiş Bilanço ortaklığın anılan tarihteki mali durumunu 01.01.2004 - 31.12.2004 dönemine ait Gelir Tablosu, anılan döneme ait faaliyet sonuçlarını gerçeğe uygun ve doğru olarak yansıtmakta, karın dağıtım önerisi yasalara ve ortaklık esas sözleşmesine uygun bulunmaktadır. Bilanço ve Gelir Tablosunun onaylanmasını ve İdare Meclisinin aklanmasını onaylarınıza arz ederiz.

Murakıp
Süleyman Berat Akerman



Murakıp
Hakan Hasan Arı



KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ AYRINTILI BİLANÇO

(YTL OLARAK 31.12.2004 TARİHLİ TÜRK LIRASININ SATIN ALMA GÜCÜ İLE İFADE EDİLMİŞTİR.)

AKTİF (KAYNAKLAR)	Önceki Dönem 31.12.2003	Cari Dönem 31.12.2004
I. DÖNEN VARLIKLAR	85.270.568	93.440.091
A. Hazır Değerler	21.786.303	48.133.434
1. Kasa	10.366	3.892
2. Bankalar	21.775.936	48.129.542
3. Diğer Hazır Değerler	-	-
B. Menkul Kıymetler	-	-
1. Hisse Senetleri	-	-
2. Özel Kesim Tahvil, Senet ve Bonoları	-	-
3. Kamu Kesimi Tahvil, Senet ve Bonoları	-	-
4. Diğer Menkul Kıymetler	-	-
5. Menkul Kıymetler Değer Düşüklüğü Karşılığı (-)	-	-
C. Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	17.904.463	12.883.833
1. Alıcılar	17.576.710	12.960.102
2. Alacak Senetleri	514.205	89.306
3. Verilen Depozito ve Teminatlar	-	-
4. Diğer Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	-	-
5. Alacak Reeskontu (-)	(849)	(2.537)
6. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)	(185.603)	(163.038)
D. Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	13.947	1.500
1. Ortaklardan Alacaklar	-	-
2. İştiraklerden Alacaklar	-	-
3. Bağlı Ortaklıklardan Alacaklar	-	-
4. Kısa Vadeli Diğer Alacaklar	13.947	1.500
5. Alacak Reeskontu (-)	-	-
6. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)	-	-
E. Stoklar	36.349.721	26.160.422
1. İlk Madde ve Malzeme	12.367.751	10.927.654
2. Yarı Mamüller	357.012	413.274
3. Ara Mamüller	-	-
4. Mamüller	23.162.210	14.581.455
5. Emtia	-	-
6. Diğer Stoklar	-	-
7. Stok Değer Düşüklüğü Karşılığı (-)	-	-
8. Verilen Sipariş Avansları	462.748	238.039
F. Diğer Dönen Varlıklar	9.216.134	6.260.902
II. DURAN VARLIKLAR	107.327.910	104.361.991
A. Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	2.336	6.805
1. Alıcılar	-	-
2. Alacak Senetleri	-	-
3. Verilen Depozito ve Teminatlar	2.336	6.805
4. Diğer Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	-	-
5. Alacak Reeskontu (-)	-	-
6. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)	-	-
B. Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	-	-
1. Ortaklardan Alacaklar	-	-
2. İştiraklerden Alacaklar	-	-
3. Bağlı Ortaklıklardan Alacaklar	-	-
4. Uzun Vadeli Diğer Alacaklar	-	-
5. Alacak Reeskontu (-)	-	-
6. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)	-	-
C. Finansal Duran Varlıklar	25.636.047	25.720.124
1. Bağlı Menkul Kıymetler	257.477	341.367
2. Bağlı Menkul Kıymetler Değer Düşüklüğü Karşılığı (-)	-	-
3. İştirakler	4.190.820	4.191.013
4. İştiraklere Sermaye Taahhütleri (-)	-	-
5. İştirakler Değer Düşüklüğü Karşılığı (-)	-	-
6. Bağlı Ortaklıklar	21.187.750	21.187.744
7. Bağlı Ortaklıklara Sermaye Taahhütleri (-)	-	-
8. Bağlı Ortaklıklar Değer Düşüklüğü Karşılığı (-)	-	-
9. Diğer Finansal Duran Varlıklar	-	-
D. Maddi Duran Varlıklar	81.184.024	78.024.647
1. Arazi ve Arsalar	11.200.239	11.347.074
2. Yerüstü ve Yeraltı Düzenleri	4.326.415	4.379.975
3. Binalar	44.129.314	43.735.928
4. Makine, Tesis ve Cihazlar	260.092.790	263.639.207
5. Taşıt Araç ve Gereçleri	1.105.854	1.079.658
6. Döşeme ve Demirbaşlar	8.483.860	8.579.918
7. Diğer Maddi Duran Varlıklar	9.284	9.285
8. Birikmiş Amortismanlar (-)	(248.634.186)	(256.050.022)
9. Yapılmakta Olan Yatırımlar	266.069	870.539
10. Verilen Sipariş Avansları	204.406	433.085
E. Maddi Olmayan Duran Varlıklar	438.781	576.086
1. Kuruluş ve Teşkilatlanma Giderleri	-	-
2. Haklar	438.781	498.753
3. Şerefiye	-	-
4. Araştırma ve Geliştirme Giderleri	-	-
5. Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	-	77.333
6. Birikmiş Amortismanlar (-)	-	-
7. Bağlı Ortaklıklar Pozitif Şerefiyesi (Net)	-	-
8. Bağlı Ortaklıklar Negatif Şerefiyesi (Net)	-	-
F. Diğer Duran Varlıklar	66.722	34.329
AKTİF TOPLAMI	192.598.478	197.802.082

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ AYRINTILI BİLANÇO

(YTL OLARAK 31.12.2004 TARİHLİ TÜRK LIRASININ SATIN ALMA GÜCÜ İLE İFADE EDİLMİŞTİR.)

PASİF (KAYNAKLAR)	Önceki Dönem 31.12.2003	Cari Dönem 31.12.2004
I. KISA VADELİ BORÇLAR	17.592.436	12.704.986
A. Finansal Borçlar	329.630	346.673
1. Banka Kredileri	329.630	346.673
2. Uzun Vadeli Kredilerin Anapara Taksitleri ve Faizleri	-	-
3. Tahvil Anapara Taksitleri ve Faizleri	-	-
4. Çıkarılmış Bonolar ve Senetler	-	-
5. Diğer Finansal Borçlar	-	-
B. Ticari Borçlar	7.056.218	5.203.006
1. Satıcılar	7.056.218	5.193.006
2. Borç Senetleri	-	-
3. Alınan Depozito ve Teminatlar	-	10.000
4. Diğer Ticari Borçlar	-	-
5. Borç Reeskontu (-)	-	-
C. Diğer Kısa Vadeli Borçlar	3.282.173	2.473.952
1. Ortaklara Borçlar	60.022	51.926
2. İştiraklere Borçlar	-	-
3. Bağlı Ortaklıklara Borçlar	-	-
4. Ödenecek Giderler	203.338	340.123
5. Ödenecek Vergi, Harç ve Diğer Kesintiler	1.451.407	930.022
6. Ertelenen ve Taksite Bağlanan Devlet Alacakları	1.567.406	1.151.881
7. Kısa Vadeli Diğer Borçlar	-	-
8. Borç Reeskontu (-)	-	-
D. Alınan Sipariş Avansları	123.922	443.959
E. Borç ve Gider Karşılıkları	6.800.492	4.237.396
1. Vergi Karşılıkları	6.671.510	4.147.800
2. Diğer Borç ve Gider Karşılıkları	128.982	89.596
II. UZUN VADELİ BORÇLAR	5.078.054	4.956.246
A. Finansal Borçlar	-	-
1. Banka Kredileri	-	-
2. Çıkarılmış Tahviller	-	-
3. Çıkarılmış Diğer Menkul Kıymetler	-	-
4. Diğer Finansal Borçlar	-	-
B. Ticari Borçlar	-	-
1. Satıcılar	-	-
2. Borç Senetleri	-	-
3. Alınan Depozito ve Teminatlar	-	-
4. Diğer Ticari Borçlar	-	-
5. Borç Reeskontu (-)	-	-
C. Diğer Uzun Vadeli Borçlar	163	143
1. Ortaklara Borçlar	-	-
2. İştiraklere Borçlar	-	-
3. Bağlı Ortaklıklara Borçlar	-	-
4. Ertelenen ve Taksite Bağlanan Devlet Alacakları	163	143
5. Uzun Vadeli Diğer Borçlar	-	-
6. Borç Reeskontu (-)	-	-
D. Alınan Sipariş Avansları	-	-
E. Borç ve Gider Karşılıkları	5.077.892	4.956.103
1. Kıdem Tazminatı Karşılıkları	5.077.892	4.956.103
2. Diğer Borç ve Gider Karşılıkları	-	-
III. ÖZ SERMAYE	169.927.987	180.140.850
A. Sermaye	-	-
1. Sermaye	108.163.453	108.163.453
B. Sermaye Taahhütleri (-)	-	-
C. Emisyon Primi	464.112	464.112
D. Yeniden Değerleme Değer Artışı	-	-
1. Duran Varlıklardaki Değer Artışı	-	-
2. İştiraklerdeki Değer Artışı	-	-
3. Borsa'da Oluşan Değer Artışı	-	-
E. Yedekler	49.401.020	58.027.285
1. Yasal Yedekler	4.311.468	4.627.960
2. Statü Yedekleri	-	-
3. Özel Yedekler	-	-
4. Olağanüstü Yedek	45.089.552	53.399.325
5. Maliyet Artış Fonu	-	-
6. Sermayey Eklenecek İştirak Hisseleri ve Gayrimenkul Satış Kazançları	-	-
7. Geçmiş Yıl Karı	-	-
F. Net Dönem Karı	11.899.402	13.486.000
G. Dönem Zararı (-)	-	-
H. Geçmiş Yıllar Zararları (-)	-	-
PASİF TOPLAMI	192.598.478	197.802.082

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ AYRINTILI GELİR TABLOSU**

(YTL OLARAK 31.12.2004 TARİHLİ TÜRK LİRASININ SATIN ALMA GÜCÜ İLE İFADE EDİLMİŞTİR.)

	Önceki Dönem 31.12.2003	Cari Dönem 31.12.2004
A. Brüt Satışlar	137.363.493	136.104.182
1. Yurtiçi Satışlar	99.163.722	95.394.587
2. Yurtdışı Satışlar	35.204.253	37.353.678
3. Diğer Satışlar	2.995.518	3.355.917
B. Satışlardan İndirimler (-)	(2.890.561)	(4.794.995)
1. Satıştan İadeler (-)	(119.854)	(150.905)
2. Satış İskontoları (-)	(2.540.280)	(4.397.235)
3. Diğer İndirimler (-)	(230.426)	(246.855)
C. Net Satışlar	134.472.932	131.309.187
D. Satışların Maliyeti (-)	(107.648.386)	(105.733.048)
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	26.824.546	25.576.139
E. Faaliyet Giderleri (-)	(9.218.320)	(8.950.736)
1. Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	(1.205.080)	-
2. Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	(3.485.741)	(3.686.969)
3. Genel Yönetim Giderleri (-)	(4.527.499)	(5.263.767)
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	17.606.226	16.625.403
F. Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	8.970.700	9.457.938
1. İştiraklerden Temettü Gelirleri	166.709	169.614
2. Bağlı Ortaklıklardan Temettü Gelirleri	1.049.906	1.883.073
3. Faiz ve Diğer Temettü Gelirleri	5.016.532	5.575.508
4. Faaliyetle İlgili Diğer Gelirler ve Karlar	2.737.554	1.829.743
G. Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	(3.118.304)	(2.899.199)
H. Finansman Giderleri (-)	(58.752)	(105.296)
1. Kısa Vadeli Borçlanma Giderleri (-)	(58.752)	(105.296)
2. Uzun Vadeli Borçlanma Giderleri (-)	-	-
FAALİYET KARI (ZARARI)	23.399.871	23.078.846
I. Olağanüstü Gelirler ve Karlar	1.837.511	501.240
1. Konusu Kalmayan Karşılıklar	1.369.654	-
2. Önceki Dönem Gelir ve Karları	3.257	-
3. Diğer Olağanüstü Gelirler ve Karlar	464.600	501.240
J. Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	(1.138.045)	(337.012)
1. Çalışmayan Kısım Giderleri ve Zararları (-)	(405.424)	(309.314)
2. Önceki Dönem Gider ve Zararları (-)	(29.713)	(334)
3. Diğer Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	(702.908)	(27.364)
K. Net parasal pozisyon karı/(zararı)	(5.544.339)	(5.655.652)
DÖNEM KARI (ZARARI)	18.554.998	17.587.422
L. Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	(6.655.595)	(4.101.422)
NET DÖNEM KARI/(ZARARI)	11.899.402	13.486.000

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

01.01.2004- 31.12.2004 DÖNEMİNE AİT ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ KONSOLİDE MALİ TABLOLARINA İLİŞKİN BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

1. KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ 'nin 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla enflasyona göre düzeltilmiş konsolide bilançosunu ve bu tarihte sona eren hesap dönemine ait konsolide gelir tablosunu, konsolide fon akım, konsolide nakit akım, konsolide satışların maliyeti ve konsolide öngörülen kar dağıtım tablolarını incelemiş bulunuyoruz. İncelemelerimiz genel kabul görmüş denetleme ilke esas ve standartlarına uygun olarak yapılmış ve dolayısıyla hesap ve işlemlerle ilgili olarak muhasebe kayıtlarının kontrolü ile gerekli gördüğümüz diğer denetim yöntem ve tekniklerini içermiştir.

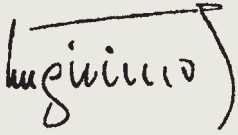
2. KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ 'nin %99,64 bağlı ortaklığı konumunda olan Selka Holding A.Ş. ve Selka Holding A.Ş.'nin %99,27 bağlı ortaklığı olan Selka İç ve Dış Ticaret A.Ş. sırasıyla Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin sermayesinde %16,94 ve %0,96 oranında hisseye sahiptirler. Selka Holding A.Ş. ve Selka İç ve Dış Ticaret A.Ş. mali tablolarında İştirakler ve Bağlı Menkul Kıymetler Hesabında yer alan Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret A.Ş. hisseleri borsa rayıcı ile değerlendirilmiş ve 31.12.2004 tarihi itibarı ile oluşan (Ana ortaklık dışı paylar düşülmüş olarak) 29.786.900 YTL Değer Artışı Selka Holding A.Ş. ve Selka İç ve Dış Ticaret A.Ş. mali tablolarında Borsada Oluşan Değer Artışı Hesabına alınmıştır. Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin konsolidasyonu sırasında Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret A.Ş. sermayesindeki Bağlı Ortaklıkların payı ile Bağlı Ortaklıklardaki Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret A.Ş. hisseleri karşılıklı giderilmiştir. Bağlı Ortaklıklardaki Kartonsan A.Ş.'nin borsa rayıcı ile değerlendirilmesi neticesinde oluşan değer artış farkı 29.906.250 YTL ise konsolide mali tablolarda Maddi Olmayan Duran Varlıklar hesabı altında pozitif şerefiyeler hesabına alınmış ve Ana ortaklık dışı paylar hariç kısım pasifte Özkaynaklar içinde Borsada Oluşan Değer Artışı Hesabında izlenmiştir.

3. KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ 'nin 2004 yılı öngörülen kar dağıtım tablosunda Sermaye Piyasası Kanununun Seri : XI No: 21 kapsamındaki düzenlemelerine göre hesaplanan ve yasal kayıtlara göre bulunan kar tutarından daha düşük olan konsolide kar rakamı dikkate alınmıştır. Dağıtılabilir karın hesabında konsolide kar tutarından Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin Genel Kurul tarihinden önce kar dağıtımını açıklaması beklenen bağlı ortaklıklarının beklenen kar tutarı dikkate alınmış Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin genel Kurul tarihinden sonra Genel Kurulu yapılacak müşterek yönetime tabi ortaklıkların dağıtılması beklenen kar tutarı dikkate alınmamıştır. Ayrıca yasal yedekler Türk Ticaret Kanunu'nun 466'ncı maddesi çerçevesinde enflasyona göre düzeltilmiş konsolide olmayan mali tablolarda yer alan ödenmiş sermaye rakamı dikkate alınarak hesaplanmıştır. II. Tertip Yedek Akçe, İmtiyazlı hisseler ve Yönetim Kuruluna ayrılacak kar tutarının hesaplanmasında Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi'nin konsolide edilmemiş ve enflasyona göre düzeltilmemiş tarihi mali tablolarındaki sermaye tutarları esas alınarak Türk Ticaret Kanunu ve ana sözleşmede belirtilen oranlar üzerinden hesaplanmıştır.

4. Görüşümüze göre, söz konusu konsolide mali tablolar, KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ 'nin 31 Aralık 2004 tarihindeki gerçek mali durumunu ve bu tarihte sona eren hesap dönemine ait gerçek faaliyet sonucunu, mevzuata ve bir önceki hesap dönemi ile tutarlı bir şekilde uygulanan genel kabul görmüş muhasebe ilkelerine uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır.

(İstanbul 09.03.2005)

AN INDEPENDENT MEMBER OF BAKER TILLY INTERNATIONAL
GÜRELİ YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.



Mustafa GÜNAL
(Sorumlu Ortak Baş Denetçi)

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ KONSOLİDE ÖZET BİLANÇO

(YTL OLARAK 31.12.2004 TARİHLİ TÜRK LİRASININ SATIN ALMA GÜCÜ İLE İFADE EDİLMİŞTİR.)

AKTİF (VARLIKLAR)	Cari Dönem 31.12.2004	Önceki Dönem 31.12.2003
I- DÖNEN VARLIKLAR	97.623.148	88.807.838
A. Hazır Değerler	48.943.571	23.552.110
B. Menkul Değerler (Net)	455.000	-
C. Kısa Vadeli Ticari Alacaklar (Net)	13.883.332	17.946.502
D. Diğer Kısa Vadeli Alacaklar (Net)	1.500	13.947
E. Stoklar (Net)	27.642.585	37.903.766
1- Stoklar	27.118.632	37.407.819
2- Verilen Sipariş Avansları	523.953	495.947
F. Diğer Dönen Varlıklar	6.697.161	9.391.513
II- DURAN VARLIKLAR	108.730.113	95.322.373
A. Uzun Vadeli Ticari Alacaklar (Net)	6.805	2.336
B. Diğer Uzun Vadeli Alacaklar (Net)	-	-
C. Finansal Duran Varlıklar (Net)	341.367	257.477
D. Maddi Duran Varlıklar (Net)	81.428.977	85.142.613
1. Binalar, Arsa ve Araziler	57.957.995	58.625.814
2. Makina Tesis ve Cihazlar	268.161.448	264.550.657
3. Diğer Duran Varlıklar	15.679.179	15.522.622
4. Birikmiş Amortismanlar (-)	(261.694.822)	(254.035.529)
5. Yapılmakta Olan Yatırımlar	892.092	274.644
6. Verilen Sipariş Avansları	433.085	204.406
E. Maddi Olmayan Duran Varlıklar (Net)	26.910.770	9.853.225
1. Maddi Olmayan Duran Varlıklar	26.910.770	9.853.225
2. Verilen Avanslar	-	-
F. Diğer Duran Varlıklar	42.194	66.722
AKTİF (VARLIKLAR) TOPLAMI	206.353.261	184.130.211

İlişik açıklayıcı notlar bu tabloların tamamlayıcısıdır.

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ KONSOLİDE ÖZET BİLANÇO**

(YTL OLARAK 31.12.2004 TARİHLİ TÜRK LİRASININ SATIN ALMA GÜCÜ İLE İFADE EDİLMİŞTİR.)

PASIF (KAYNAKLAR)	Cari Dönem 31.12.2004	Önceki Dönem 31.12.2003
I- KISA VADELİ BORÇLAR	13,260,188	16,617,199
A. Finansal Borçlar	357,385	339,466
B. Ticari Borçlar (Net)	5,116,672	5,881,426
C. Diğer Kısa Vadeli Borçlar	2,682,894	3,465,978
D. Alınan Sipariş Avansları	443,981	123,947
E. Borç ve Gider Karşılıkları	4,659,257	6,806,382
II- UZUN VADELİ BORÇLAR	5,214,208	5,344,388
A. Finansal Borçlar	-	-
B. Ticari Borçlar (Net)	-	-
C. Diğer Uzun Vadeli Borçlar	143	163
D. Alınan Sipariş Avansları	-	-
E. Borç ve Gider Karşılıkları	5,214,065	5,344,225
III- ANA ORTAKLIK DIŞI ÖZ SERMAYE	252,884	184,586
IV- ÖZ SERMAYE	187,625,981	161,984,038
A. Sermaye	1,662,380	1,662,380
B. Sermaye Taahhütleri (-)	-	-
C. Emisyon Primi	7,529	7,529
D. Yeniden Değerleme Değer Artışı	29,786,900	13,449,831
1- Duran Varlıklarda Değer Artışı	-	-
2- İştiraklerde Değer Artışı	-	-
3- Borsa'da Oluşan Değer Artışı	29,786,900	13,449,831
E. Yedekler	41,177,751	27,288,048
1- Yasal Yedekler	3,614,945	3,083,617
2- Statü Yedekleri	-	-
3- Özel yedekler	-	-
4- Olağanüstü Yedek	32,988,076	20,188,593
5- Maliyet Artış Fonu	-	-
6- Sermayeye Eklenecek İştirak Hisseleri ve Gayrimenkul Satış Kazançları	-	-
7- Geçmiş Yıl Karı	4,574,730	4,015,838
F. Net Dönem Karı	12,243,245	12,069,202
G. Dönem Zararı (-)	-	-
H. Geçmiş Yıl Zararları (-)	-	-
J. Enflasyon Düzeltme Farkları	102,748,177	107,507,048
PASIF (KAYNAKLAR) TOPLAMI	206,353,261	184,130,211

İlişik açıklayıcı notlar bu tabloların tamamlayıcısıdır.

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ KONSOLİDE AYRINTILI BİLANÇO

(YTL OLARAK 31.12.2004 TARİHLİ TÜRK LIRASININ SATIN ALMA GÜCÜ İLE İFADE EDİLMİŞTİR.)

AKTİF (KAYNAKLAR)	Cari Donem 31.12.2004	Önceki Donem 31.12.2003
I- DÖNEN VARLIKLAR	97.623.148	88.807.838
A. Hazır Değerler	48.943.571	23.552.110
1- Kasa	7.151	14.595
2- Bankalar	48.936.420	23.537.515
3- Diğer Hazır Değerler	-	-
B. Menkul Değerler (Net)	455.000	-
1- Hisse Senetleri	-	-
2- Özel Kesim Tahvil, Senet ve Bonoları	-	-
3- Kamu Kesimi Tahvil, Senet ve Bonoları	455.000	-
4- Diğer Menkul Kıymetler	-	-
5- Menkul Kıymetler Düşüş Krs.(-)	-	-
C. Kısa Vadeli Ticari Alacaklar (Net)	13.883.332	17.946.502
1- Alıcılar	13.534.306	17.130.754
2- Alacak Senetleri	519.993	1.019.635
3- Verilen Depozito ve Teminatlar	15	17
4- Diğer Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	7.310	8.586
5- Alacak Reeskontu (-)	(7.944)	(18.567)
6- Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)	(170.348)	(193.923)
D. Diğer Kısa Vadeli Alacaklar (Net)	1.500	13.947
1- Ortaklardan Alacaklar	-	-
2- İştiraklerden Alacaklar	-	-
3- Bağlı Ortaklıklardan Alacaklar	-	-
4- Kısa Vadeli Diğer Alacaklar	1.500	13.947
5- Alacak Reeskontu (-)	-	-
6- Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)	-	-
E. Stoklar (Net)	27.642.585	37.903.766
1- İlk Madde ve Malzeme	10.673.002	12.207.771
2- Yarı Mamüller	413.274	357.012
3- Ara Mamüller	-	-
4- Mamüller	15.462.710	23.908.312
5- Emtia	481.469	863.419
6- Diğer Stoklar	88.177	71.304
7- Stok Değer Düşüş Karşılığı (-)	-	-
8- Verilen Sipariş Avansları	523.953	495.947
F. Diğer Dönen Varlıklar	6.697.161	9.391.513
II- DURAN VARLIKLAR	108.730.113	95.322.373
A. Uzun Vadeli Ticari Alacaklar (Net)	6.805	2.336
1- Alıcılar	-	-
2- Alacak Senetleri	-	-
3- Verilen Depozito ve Teminatlar	6.805	2.336
4- Diğer Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	-	-
5- Alacak Reeskontu (-)	-	-
6- Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)	-	-
B. Diğer Uzun Vadeli Alacaklar (Net)	-	-
1- Ortaklardan Alacaklar	-	-
2- İştiraklerden Alacaklar	-	-
3- Bağlı Ortaklıklardan Alacaklar	-	-
4- Uzun Vadeli Diğer Alacaklar	-	-
5- Alacak Reeskontu (-)	-	-
6- Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)	-	-
C. Finansal Duran Varlıklar (Net)	341.367	257.477
1-Bağlı Menkul Kıymetler	341.367	257.477
2-Bağlı Menkul Kıymetler Değer Düşüş Karşılığı (-)	-	-
3- İştirakler	-	-
4- İştiraklerde Sermaye Taahhütleri (-)	-	-
5- İştirakler Değer Düşüş Karşılığı (-)	-	-
6- Bağlı Ortaklıklar	-	-
7- Bağlı Ortaklıklara Sermaye Taahhütleri(-)	-	-
8- Bağlı Ortaklıklara Değer Düşüş Karşılığı (-)	-	-
9- Diğer Finansal Duran Varlıklar	-	-
D. Maddi Duran Varlıklar (Net)	81.428.977	85.142.613
1- Arsa ve Araziler	12.019.578	12.301.331
2- Yerüstü ve Yeraltı Düzenleri	4.779.897	4.726.337
3- Binalar	45.938.417	46.324.483
4- Makina, Tesis ve Cihazlar	268.161.448	264.550.657
5- Taahhüt Araç ve Gereçleri	1.943.058	1.962.434
6- Döşeme ve Demirbaşlar	8.945.094	8.824.567
7- Diğer Maddi Duran Varlıklar	11.131	9.284
8- Birikmiş Amortismanlar (-)	(261.694.822)	(254.035.529)
9- Yapılmakta Olan Yatırımlar	892.092	274.644
10- Verilen Sipariş Avansları	433.085	204.406
E. Maddi Olmayan Duran Varlıklar (Net)	26.910.770	9.853.225
1- Kuruluş ve Teşkilatlandırma Giderleri	-	-
2- Haklar	515.142	450.782
3- Araştırma ve Geliştirme Giderleri	-	-
4- Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	83.130	7.618
5- Verilen Avanslar	-	-
6- Bağlı Ortaklıklar Pozitif Şerefiyesi (Net)	33.038.456	16.898.977
7- Bağlı Ortaklıklar Negatif Şerefiyesi (Net)	(6.725.958)	(7.504.152)
F. Diğer Duran Varlıklar	42.194	66.722
AKTİF (VARLIKLAR) TOPLAMI	206.353.261	184.130.211

İlişik açıklayıcı notlar bu tabloların tamamlayıcısıdır.

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ KONSOLİDE AYRINTILI BİLANÇO**

(YTL OLARAK 31.12.2004 TARİHLİ TÜRK LIRASININ SATIN ALMA GÜCÜ İLE İFADE EDİLMİŞTİR.)

PASİF (KAYNAKLAR)	Cari Donem 31.12.2004	Önceki Donem 31.12.2003
I- KISA VADELİ BORÇLAR	13.260.188	16.617.199
A. Finansal Borçlar	357.385	339.466
1- Banka Kredileri	357.385	339.466
2- Uzun Vadeli Kredilerin Anapara Faizleri ve Taksitleri	-	-
3- Tahvil Anapara Taksitl. ve Faizleri	-	-
4- Çıkarılmış Bonolar ve Senetler	-	-
5- Diğer Finansal Borçlar	-	-
B. Ticari Borçlar (Net)	5.116.672	5.881.426
1- Satıcılar	5.106.672	5.872.130
2- Borç Senetleri	-	9.296
3- Alınan Depozito ve Teminatlar	10.000	-
4- Diğer Ticari Borçlar	-	-
5- Borç Reeskontu (-)	-	-
C. Diğer Kısa Vadeli Borçlar	2.682.894	3.465.978
1- Ortaklara Borçlar	54.259	61.193
2- İştiraklere Borçlar	-	-
3- Bağlı Ortaklıklara Borçlar	-	-
4- Ödenecek Giderler	376.834	208.260
5- Ödenecek Vergi, Harç ve Diğer Kes.	1.099.920	1.614.260
6- Ertelenen ve Taksitli Bağlanan Devlet Alacakları	1.151.881	1.567.406
7- Kısa Vadeli Diğer Borçlar	-	14.858
8- Borç Reeskontu (-)	-	-
D. Alınan Sipariş Avansları	443.981	123.947
E. Borç ve Gider Karşılıkları	4.659.257	6.806.382
1- Vergi Karşılıkları	4.569.661	6.677.400
2- Diğer Borç ve Gider Karşılıkları	89.596	128.982
II- UZUN VADELİ BORÇLAR	5.214.208	5.344.388
A. Finansal Borçlar	-	-
1-Banka Kredileri	-	-
2-Çıkarılmış Tahviller	-	-
3-Çıkarılmış Diğer Menkul Kıymetler	-	-
4-Diğer Finansal Borçlar	-	-
B. Ticari Borçlar (Net)	-	-
1- Satıcılar	-	-
2- Borç Senetleri	-	-
3- Alınan Depozito ve Teminatlar	-	-
4- Diğer Ticari Borçlar	-	-
5- Borç Reeskontu (-)	-	-
C. Diğer Uzun Vadeli Borçlar	143	163
1- Ortaklara Borçlar	-	-
2- İştiraklere Borçlar	-	-
3- Bağlı Ortaklıklara Borçlar	-	-
4- Ertelenen ve Taksitli Bağlanan Devlet Alacakları	143	-
5- Uzun Vadeli Diğer Borçlar	-	163
6- Borç Reeskontu (-)	-	-
D. Alınan Sipariş Avansları	-	-
E. Borç Ve Gider Karşılıkları	5.214.065	5.344.225
1- Kıdem Tazminatı Karşılıkları	5.214.065	5.344.225
2- Diğer Borç ve Gider Karşılıkları	-	-
III- ANA ORTAKLIK DIŞI ÖZSERMAYE	252.884	184.586
IV- ÖZSERMAYE	187.625.981	161.984.038
A. Sermaye	1.662.380	1.662.380
Sermaye	1.662.380	1.662.380
B. Sermaye Taahhütleri (-)	-	-
C. Emisyon Primi	7.529	7.529
Emisyon Primi	7.529	7.529
D. Borsada Oluşan Değer Artış Fonu	29.786.900	13.449.831
E. Yedekler	41.177.751	27.288.048
1- Yasal Yedekler	3.614.945	3.083.617
2- Statü Yedekleri	-	-
3- Özel Yedekler	-	-
4- Olağanüstü Yedek	32.988.076	20.188.593
5- Maliyet Artış Fonu	-	-
6- Sermayeye Eklenecek İştirak Hisseleri ve Gayrimenkul Satış Karları	-	-
7- Geçmiş Yıl Karı	4.574.730	4.015.838
F. Net Dönem Karı	12.243.245	12.069.202
Net Dönem Karı	12.243.245	12.069.202
G. Dönem Zararı (-)	-	-
H. Geçmiş Yıl Zararları (-)	-	-
1- ... Yılı Zararları	-	-
2- ... Yılı Zararları	-	-
J. Enflasyon Düzeltme Farkı	102.748.177	107.507.048
PASİF (KAYNAKLAR) TOPLAMI	206.353.261	184.130.211

İlişik açıklayıcı notlar bu tabloların tamamlayıcısıdır.

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ KONSOLİDE ÖZET GELİR TABLOSU**

(YTL OLARAK 31.12.2004 TARİHLİ TÜRK LİRASININ SATIN ALMA GÜCÜ İLE İFADE EDİLMİŞTİR.)

	31.12.2004	31.12.2003
A- BRÜT SATIŞLAR	142.266.817	144.022.443
B- SATIŞTAN İNDİRİMLER (-)	(5.606.798)	(3.527.360)
C- NET SATIŞLAR	136.660.020	140.495.083
D- SATIŞLARIN MALİYETİ (-)	(108.041.680)	(111.171.971)
BRÜT SATIŞ KARI VEYA ZARARI	28.618.340	29.323.111
E- FAALİYET GİDERLERİ (-)	(10.142.136)	(10.148.222)
ESAS FAALİYET KARI VEYA ZARARI	18.476.204	19.174.889
F- DİĞER FAALİYETLERDEN GELİRLER VE KARLAR	7.675.854	8.339.049
G- DİĞER FAALİYETLERDEN GİDERLER VE ZARARLAR (-)	(2.904.618)	(3.138.085)
H- FİNANSMAN GİDERLERİ (-)	(108.290)	(68.296)
FAALİYET KARI/ZARARI	23.139.150	24.307.557
I- OLAĞANÜSTÜ GELİRLER VE KARLAR	525.970	1.889.967
J- OLAĞANÜSTÜ GİDERLER VE ZARARLAR (-)	(337.012)	(1.141.927)
NET PARASAL POZİSYON KAR/ZARARI	(6.557.952)	(5.856.481)
DÖNEM KARI VEYA ZARARI	16.770.156	19.199.116
K- ÖDENECEK VERGİ VE DİĞER YASAL YÜKÜMLÜLÜKLER (-)	(4.523.283)	(7.119.183)
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	(3.629)	(10.732)
NET DÖNEM KARI/ZARARI	12.243.245	12.069.202

İlişik açıklayıcı notlar bu tabloların tamamlayıcısıdır.

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ KONSOLİDE AYRINTILI GELİR TABLOSU**

(YTL OLARAK 31.12.2004 TARİHLİ TÜRK LİRASININ SATIN ALMA GÜCÜ İLE İFADE EDİLMİŞTİR.)

	Cari Dönem 31.12.2004	Önceki Dönem 31.12.2003
A- BRÜT SATIŞLAR	142.266.817	144.022.443
1. Yurtiçi Satışlar	101.119.131	105.515.824
2. Yurtdışı Satışlar	37.353.678	35.204.253
3. Diğer Satışlar	3.794.009	3.302.366
B- SATIŞLARDAN İNDİRİMLER (-)	(5.606.798)	(3.527.360)
1. Satıştan İndirimler (-)	(177.416)	(131.212)
2. Satış İskontoları (-)	(5.181.123)	(3.165.259)
3. Diğer İndirimler (-)	(248.259)	(230.888)
C- NET SATIŞLAR	136.660.020	140.495.083
D- SATIŞLARIN MALİYETİ (-)	(108.041.680)	(111.171.971)
BRÜT SATIŞ KARI/ZARARI	28.618.340	29.323.111
E- FAALİYET GİDERLERİ (-)	(10.142.136)	(10.148.222)
1. Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-	(1.205.080)
2. Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	(4.583.314)	(4.060.470)
3. Genel Yönetim Giderleri (-)	(5.558.822)	(4.882.672)
ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	18.476.204	19.174.889
F- DİĞER FAALİYETLERDEN GELİRLER VE KARLAR	7.675.854	8.339.049
1. İştiraklerden Temettü Gelirleri	54.811	-
2. Bağlı Ortaklıklardan Temettü Gelirleri	-	-
3. Faiz ve Diğer Temettü Gelirleri	5.828.434	5.548.446
4. Faaliyetle ilgili Diğer Gelir ve Karlar	1.792.609	2.790.604
G- DİĞER FAALİYETLERDEN GİDERLER VE ZARARLAR	(2.904.618)	(3.138.085)
H- FİNANSMAN GİDERLERİ (-)	(108.290)	(68.296)
1. Kısa Vadeli Borçlanma Giderleri (-)	(108.290)	(68.296)
2. Uzun Vadeli Borçlanma Giderleri (-)	-	-
FAALİYET KARI VEYA ZARARI	23.139.150	24.307.557
I- OLAĞANÜSTÜ GELİRLER VE KARLAR	525.970	1.889.967
1. Konusu Kalmayan Karşılıklar	-	1.369.654
2. Önceki Dönem Gelir ve Karları	-	3.257
3. Diğer Olağanüstü Gelir ve Karlar	525.970	517.056
J- OLAĞANÜSTÜ GİDERLER VE ZARARLAR (-)	(337.012)	(1.141.927)
1. Çalışmayan Kısım Gider ve Zararları (-)	(309.314)	(405.424)
2. Önceki Dönem Gider ve Zararları (-)	(334)	(33.595)
3. Diğer Olağanüstü Gider ve Zararları (-)	(27.364)	(702.908)
NET PARASAL POZİSYON KAR/ZARARI	(6.557.952)	(5.856.481)
DÖNEM KARI VEYA ZARARI	16.770.156	19.199.116
K- ÖDENECEK VERGİ VE DİĞER YASAL YÜKÜMLÜLÜKLER	(4.523.283)	(7.119.183)
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	(3.629)	(10.732)
NET KONSOLİDE KAR/ZARAR	12.243.245	12.069.202

İlişik açıklayıcı notlar bu tabloların tamamlayıcısıdır.

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ KONSOLİDE FON AKIM TABLOSU**

(YTL OLARAK 31.12.2004 TARİHLİ TÜRK LİRASININ SATIN ALMA GÜCÜ İLE İFADE EDİLMİŞTİR.)

	Cari Dönem 31.12.2004	Önceki Dönem 31.12.2003
A- KAYNAKLAR	27.852.343	38.154.881
1- Faaliyet Karından Sağlanan Kaynak	27.326.373	34.898.124
a. Faaliyet Karı	16.581.199	24.307.557
b. Amortismanlar (+)	10.236.228	10.286.384
c. Fon Çıkışı Gerektirmeyen Diğer Giderler (+)	527.513	594.378
d. Fon Girişi Sağlamayan Gelirler (-)	(18.567)	(290.196)
2- Olağanüstü Kardandan Sağlanan Kaynak	525.970	1.889.968
a. Olağanüstü Kar	525.970	1.889.968
b. Fon Çıkışı Gerektirmeyen Giderler (+)	-	-
c. Fon girişi Sağlamayan Gelirler (-)	-	-
3- Dönen Varlıkların Tutarında Azalış	-	1.366.790
4- Duran Varlıkların Tutarında Azalış	-	-
5- Kısa Vadeli Borçlarda Artış	-	-
6- Uzun Vadeli Borçlarda Artış	-	-
7- Sermaye Artırımı (Nakit Karşılığı)	-	-
8- Emisyon Primi	-	-
9- Sermayeye İlave Edilecek İştirak Kazancı	-	-
B- KAYNAK KULLANIMLARI	27.852.343	38.154.881
1- Faaliyet Zararından Dolayı Kaynak Kullanımı	-	-
a. Faaliyet Zararı	-	-
b. Amortismanlar (+)	-	-
c. Fon Çıkışı Gerektirmeyen Diğer Giderler (+)	-	-
d. Fon Girişi Sağlamayan Diğer Gelirler (-)	-	-
2- Olağanüstü Zarardan Dolayı Kaynak Kullanımı	337.012	1.141.927
a. Olağanüstü Zarar	337.012	1.141.927
b. Fon Çıkışı Gerektirmeyen Giderler (+)	-	-
c. Fon Girişi Sağlamayan Gelirler (-)	-	-
3- Ödenen Vergi ve Benzerleri	7.119.183	12.567.384
4- Ödenen Temettüleri	2.939.166	12.074.804
5- Dönen Varlıkların Tutarında Artış	8.547.237	-
6- Duran Varlıkların Tutarında Artış (Yeniden Değerleme Hariç)	7.498.885	6.458.377
7- Kısa Vadeli Borçlarda Azalış	761.111	5.912.389
8- Uzun Vadeli Borçlarda Azalış	649.749	-
9- Sermayede Azalış	-	-
NET İŞLETME SERMAYESİNDEKİ DEĞİŞİM	16.163.664	3.625.804
1- Net İşletme Sermayesinde Artış	16.163.664	3.625.804
2- Net İşletme Sermayesinde Azalış	-	-

İlişik açıklayıcı notlar bu tabloların tamamlayıcısıdır.

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOSU**

(YTL OLARAK 31.12.2004 TARİHLİ TÜRK LİRASININ SATIN ALMA GÜCÜ İLE İFADE EDİLMİŞTİR.)

	Cari Dönem 31.12.2004	Önceki Dönem 31.12.2003
A- DÖNEM BAŞI NAKİT MEVCUDU	23.552.110	23.228.428
B- DÖNEMİÇİ NAKİT GİRİŞLERİ	151.416.881	152.122.738
1- Satışlardan Elde Edilen Nakit	140.757.388	146.382.957
a. Net Satış Hasılatı	136.660.020	140.495.083
b. Alacaklardaki (satışlardan kaynaklanan) Azalışlar	4.097.368	5.887.874
c. Alacaklardaki (satışlardan kaynaklanan) Artışlar (-)	-	-
2- Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlardan Dolayı Sağlanan Nakit	7.675.854	8.339.050
3- Olağanüstü Gelir ve Karlardan Sağlanan Nakit	525.970	1.889.968
4- Kısa Vadeli Borçlardaki Artış (Alımlarla ilgili olmayan)	-	-
a. Menkul Kıymet İhraçlarından	-	-
b. Diğer Artışlar	-	-
5- Uzun Vadeli Borçlardaki Artışlar	-	-
6- Sermaye Artırımından Sağlanan Nakit	-	-
7- Diğer Nakit Girişleri	2.457.669	(4.489.236)
C- DÖNEMİÇİ NAKİT ÇIKIŞLARI	126.025.420	151.799.056
1- Maliyetlerden Kaynaklanan Nakit Çıkışı	89.122.644	105.276.337
a. Satışların maliyeti	108.041.680	111.171.971
b. Stoklardaki Artış	-	-
c. Borçlardaki (alımlardan kaynaklanan) Azalış	764.754	2.419.580
d. Borçlardaki (alımlardan kaynaklanan) Artış (-)	-	-
e. Amortisman ve Karşılıklar Gibi Nakit Çıkışı Gerektirmeyen Giderler (-)	(9.394.603)	(8.023.380)
f. Stoklardaki Azalış (-)	(10.289.187)	(291.834)
2- Faaliyet Giderl. Dolayı Nakit Çıkışı	8.791.565	7.581.036
a. Araştırma ve Geliştirme Giderleri	-	1.205.080
b. Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri	4.583.314	4.060.471
c. Genel Yönetim Giderleri	5.558.822	4.882.673
d. Nakit Çıkışı Gerektirmeyen Giderler (-)	(1.350.571)	(2.567.187)
3- Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zarardan Dolayı Nakit Çıkışı	9.462.569	3.138.086
a. Diğer Faaliyetlerle İlgili Giderler ve Zararlar	9.462.569	3.138.086
b. Nakit Çıkışı Gerektirmeyen Giderler ve Zararlar (-)	-	-
4- Finansman Gidl.den Dolayı Nakit Çıkışı	108.290	68.296
5- Olağanüstü Gider ve Zararlardan Dolayı Nakit Çıkışı	337.012	1.141.927
a. Olağanüstü Giderler ve Zararlar	337.012	1.141.927
b. Nakit Çıkışı Gerektirmeyen Giderler ve Zararlar (-)	-	-
6- Duran Varlık Yatırımları Nedeniyle Nakit Çıkışı	7.498.885	6.458.377
7- Kısa Vadeli Borçların Anapara Ödemeleri (Alımlarla İlgili Olmayan)	(3.643)	3.492.810
a. Menkul Kıymetler Anapara Ödemeleri	-	-
b. Diğer Ödemeler	(3.643)	3.492.810
8- Uz. Vadeli Borçların Anapara Ödemeleri (Alımlarla İlgili Olmayan)	649.749	-
a. Menkul Kıymetler Anapara Ödemeleri	-	-
b. Alınan Krediler Anapara Ödemeleri	-	-
c. Diğer Ödemeler	649.749	-
9- Ödenen Vergi ve Benzerleri	7.119.183	12.567.384
10- Ödenen Temettüleri	2.939.166	12.074.804
11- Diğer Nakit Çıkışları	-	-
D- DÖNEM SONU MEVCUDU	48.943.571	23.552.110
E- NAKİT ARTIŞ VEYA AZALIŞI (B-C)	25.391.461	323.682

İlişik açıklayıcı notlar bu tabloların tamamlayıcısıdır.

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ KONSOLİDE SATILAN MALIN MALİYETİ TABLOSU

(YTL OLARAK 31.12.2004 TARİHLİ TÜRK LİRASININ SATIN ALMA GÜCÜ İLE İFADE EDİLMİŞTİR.)

ÜRETİM MALİYETLERİ	Cari Dönem 31.12.2004	Önceki Dönem 31.12.2003
A. Dolaysız İlk Madde Malzeme	55.349.266	66.006.041
B. Dolaysız İşçilik Gideri	4.388.187	5.429.719
C. Genel Üretim Gideri	22.682.026	43.421.034
D. Yarı Mamul Kullanımı		
1. Dönem başı Stok (+)	357.012	-
2. Dönem sonu Stok (-)	(413.274)	(357.012)
ÜRETİLEN MAMUL MALİYETİ	82.363.216	114.499.782
E. Mamul Stoklarında Değişim		
1. Dönem başı Stok (+)	23.908.312	20.424.021
2. Dönem sonu Stok (-)	(15.462.710)	(23.908.312)
I. SATILAN MAMUL MALİYETİ	90.808.819	111.015.491
II. SATILAN EMTIA MALİYETİ	17.982.504	156.480
III. SATILAN HİZMET MALİYETİ	(749.643)	-
SATIŞLARIN MALİYETİ	108.041.680	111.171.971

İlişik açıklayıcı notlar bu tabloların tamamlayıcısıdır.

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

31 ARALIK 2004 TARİHLİ ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ KONSOLİDE MALİ TABLOLAR İLE İLGİLİ AÇIKLAYICI NOTLAR

(Aksi Belirtilmedikçe YTL olarak belirtilen tutar 31.12.2004 tarihli Türk Lirasının satın alma gücü ile ifade edilmiştir.)

1. MUHASEBE POLİTİKALARI

1.01. Şirket kayıtları Türk Lirası ile Türk Ticaret Kanunu, Mali Mevzuat hükümlerine ve Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayınlanan genel kabul görmüş muhasebe ilkelerine uygun olarak doğru bir biçimde tutulmaktadır.

1.02. Mali Tablolar 1.01. maddede belirtilen Şirket kayıtlarından hareketle Şirketler tarafından hazırlanmış ve konsolide edilmiştir. İlgili şirket kayıtlarından şirket mali tablolarına ulaşılırken SPK tebliğlerine uyumu sağlamak amacıyla 2.11.1-o maddesinde belirtilen düzenlemeler yapılmıştır.

2. BİLANÇO DİPNOTLARI

2.01. İşletmenin fiili faaliyet konusu;

Kuse Karton Üretimi ve şirket ana sözleşmesinde yazılı diğer işlerdir.

2.02. Sermayenin %10 ve daha fazlasına sahip ortakların;

Sermayenin %10'undan fazla hisseye sahip ortakların dağılımı aşağıdaki gibidir:

Adı Soyadı/Ticari Unvanı	31 Aralık 2004		31 Aralık 2004	
	Tarihi Pay Tutarı	Düzeltilmiş Pay Tutarı	Düzeltilmiş Pay Oranı %	
Pak Holding A.Ş.	528.129	28.210.940	31,8	
Asil Gıda ve Kimya San. ve Tic. A.Ş.	99.832	5.332.702	6,0	
Malazlar A.Ş.	275.000	14.689.609	16,5	
Pak Gıda Üretim A.Ş.	403.502	21.553.769	24,3	
Diğerleri	355.917	19.011.931	21,4	
Toplam	1.662.380	88.798.951	100,0	

Kartonsan A.Ş.'nin sermayesi tarihi değerlerle 2.025.000.- YTL olup, bu sermayenin 343.120.- YTL'si Selka Holding ve 19.500.- YTL'si Selka İç ve Dış Ticaret'e aittir.

Selka Holding ve Selka İç ve Dış Ticaret aynı zamanda Kartonsan A.Ş.'nin bağlı ortaklığıdır. Konsolidasyon kapsamındaki şirketlerin birbirlerinin sermayelerindeki karşılıklı payları netleştirilmiştir.

Adı Soyadı/Ticari Unvanı	31 Aralık 2003		31 Aralık 2003	
	Tarihi Pay Tutarı	Düzeltilmiş Pay Tutarı	Düzeltilmiş Pay Oranı %	
Pak Holding A.Ş.	413.458	22.085.586	24,9	
Asil Gıda ve Kimya San. ve Tic. A.Ş.	299.832	16.016.054	18	
Malazlar A.Ş.	250.500	13.380.898	15,1	
Pak Gıda Üretim A.Ş.	203.502	10.870.417	12,2	
Diğerleri	495.088	26.445.996	29,8	
Toplam	1.662.380	88.798.951	100,0	

2.03. Sermayeyi temsil eden hisse senetlerine tanınan imtiyazlar (Hisse senetleri tertipleri ve imtiyaz türleri itibarıyla ayrı ayrı);

Şirket Ana Sözleşmesinin 25.maddesine göre 06A grubu (Kurucu) hisse senetlerinin kar payı imtiyazı vardır. Bu hisselerle dağıtılabılır kardan ödenmiş sermayenin %10'u düşüldükten sonra kalan kısmın %5'i ilave kar payı olarak ödenmektedir.

Nama/Hamiline	Tertibi	Grubu	Adedi	Toplam	Sermayeye Oranı (%)
Hamiline	6	A	2.000	2	-
Hamiline	5	B	162.000.000	162.000	8,00
Hamiline	6	B	105.775.878	105.776	5,20
Hamiline	6	B	2.222.122	2.222	0,01
Hamiline	7	B	270.000.000	270.000	13,30
Hamiline	8	B	1.080.000.000	1.080.000	53,30
Hamiline	9	B	405.000.000	405.000	20,00
Kartonsan A.Ş. içindeki Selka Holding A.Ş. (343.120) ve Selka İç Dış Ticaret A.Ş. (19.500) paylarının netleştirilmesi			(362.620.000)	(362.620)	
TOPLAM			1.662.380.000	1.662.380	100,00

Kartonsan A.Ş.'nin sermayesi tarihi değerlerle 2.025.000.- YTL olup, bu sermayenin 343.120.- YTL'si Selka Holding ve 19.500.- YTL'si Selka İç ve Dış Ticaret A.Ş.'ne aittir. Selka Holding A.Ş. ve Selka İç ve Dış Ticaret A.Ş. aynı zamanda Kartonsan A.Ş.'nin bağlı ortaklığı olup bu karşılıklı iştirakler konsolide kapsamına alınmış ve dolayısıyla bunlara ait sermayeleri karşılıklı olarak netleştirilmiştir.

2.04. Kayıtlı Sermayeli Ortaklarda Kayıtlı Sermaye Tutarı;

TARİH	TARİHİ TUTAR	DÜZELTİLMİŞ TUTAR
23.01.1996	2.700.000	92.688.971

2.05. Yıl içinde yapılan sermaye artırımları ve kaynakları;

Cari ve Önceki dönemde sermaye artışı yoktur.

2.06. Yıl içinde ihraç edilen hisse senedi dışındaki menkul kıymetler;

Cari ve önceki dönemde ihraç edilen menkul kıymet bulunmamaktadır.

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

31 ARALIK 2004 TARİHLİ ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ KONSOLİDE MALİ TABLOLAR İLE İLGİLİ AÇIKLAYICI NOTLAR

(Aksi Belirtilmedikçe YTL olarak belirtilen tutar 31.12.2004 tarihli Türk Lirasının satın alma gücü ile ifade edilmiştir.)

2.07. Yıl içinde itfa edilen borçlanmayı temsil eden menkul kıymetler;
Cari ve önceki dönemde itfa edilen borçlanmayı temsil eden menkul kıymetler bulunmamaktadır.

2.08. Duran Varlık Hareketleri;

	31.12.2004	31.12.2003
a. Satın alınan, imal veya inşa edilen maddi duran varlıkların maliyeti	4.404.182	5.218.054
b. Satılan veya hurdaya ayrılan maddi duran varlık maliyeti	1.304.653	1.029.214
c. Yapılmakta olan yatırımların niteliği, toplam tutarı, başlangıç ve bitiş tarihi ve tamamlanma derecesi		

Cari Dönem

1- Fabrika ve tesislerimizin enerji ihtiyacını karşılayan kojenerasyon Doğalgaz Enerji Santralimizin teknolojik ömürlerini tamamlayacak olan 4 adet doğalgaz türbininin teşvik belgesi kapsamında yenileme ve modernizasyonu için 19.08.2003 Tarih ve 72834 sayılı Teşvik Belgesi alınmıştır. Teşvik Belgesinde toplam yatırım tutarı 7.004.658.- YTL (tarihi) olarak gösterilmiş olup, 31.12.2004 tarihi itibarıyla bu teşvik belgesi ile ilgili olarak toplam 3.299.214.- YTL (tarihi) yatırım harcaması yapılmıştır. Kojenerasyon doğalgaz enerji santralimizin yenileme ve modernizasyon yatırımının 31.12.2005 tarihine kadar tamamlanması planlanmıştır.

2- Yıllık 150.000 ton kapasite artışı sağlayacak 3 nolu Kuşe Karton Üretim Tesisi yatırımı için teknik konsept belirleme çalışmaları tamamlanmış olup, finansman temini için araştırmalara devam edilmektedir. Henüz Teşvik Belgesi müracaatı yapılmamıştır.

3- Şirketin İzmit/Kullar Köyü mevkiinde yer alan tesislerindeki 1 nolu karton üretim hattında (KM-1) kalite iyileştirme ve kapasite artırımına yönelik yatırım yapılmasına karar verilmiş olup, yatırımla ilgili fizibilite çalışmaları devam etmektedir.

Yatırımın Cinsi	Teşvik Belgesi Tarihi No.su	Başlama Tarihi	Bitiş Tarihi	Yatırım Tutarı	Harcama Tutarı	Tarihi Rakamlara Göre Tam. Der.
1- Enerji Sant. Yen. ve Mod.	19.08.2003/72834	29.05.2003	31.12.2005	7.004.658	3.299.214	%47

Önceki Dönem

1- Tevsi modernizasyon yatırımı ile ilgili 14/08/2002 Tarih ve 63858/A sayılı teşvik belgemiz 29/04/2003 tarihinde revize edilerek yurt dışından temin edilecek makine ve teçhizat listesine 21.021.000.- YTL (Tarihi), yurt içinden temin edilecek makine ve teçhizat listesine 3.040.000.- YTL (Tarihi) olmak üzere, toplam 24.061.000.- YTL (Tarihi) yatırım harcaması ilave edilerek toplam yatırım tutarı 44.569.637.- YTL (Tarihi) olmuştur. Bu yatırımla ilgili olarak 31/12/2003 itibarıyla 11.521.793.- YTL (tarihi) tutarında harcama yapılmıştır.

2- Fabrika ve tesislerimizin enerji ihtiyacını karşılayan kojenerasyon Doğalgaz Enerji Santralimizin teknolojik ömürlerini tamamlayacak olan 4 adet doğalgaz türbininin teşvik belgesi kapsamında yenileme ve modernizasyonu için 19.08.2003 Tarih ve 72834 sayılı Teşvik Belgesi alınmıştır. Teşvik Belgesinde toplam yatırım tutarı 7.004.658.- YTL (Tarihi) olarak gösterilmiş olup, 31/12/2003 tarihi itibarıyla bu teşvik belgesi ile ilgili olarak toplam 1.413.901.- YTL (tarihi) yatırım harcaması yapılmıştır. Kojenerasyon doğalgaz enerji santralimizin yenileme ve modernizasyon yatırımının 31.12.2005 tarihine kadar tamamlanması planlanmıştır.

3- Yıllık 150.000 ton kapasite artışı sağlayacak 3 nolu Kuşe Karton Üretim Tesisi yatırımı için teknik konsept belirleme çalışmaları tamamlanmış olup, finansman temini için araştırmalara devam edilmektedir. Henüz Teşvik Belgesi müracaatı yapılmamıştır.

Yatırımın Cinsi	Teşvik Belgesi Tarihi No.su	Başlama Tarihi	Bitiş Tarihi	Yatırım Tutarı	Harcama Tutarı	Tarihi Rakamlara Derecesi
1-Tevsi Modern.Yenileme	14.08.2002/63858A	01.01.2000	31.12.2003	44.569.637	11.521.793	%26
2- Enerji Sant. Yen. ve Mod.	19.08.2003/72834	29.05.2003	31.12.2005	7.004.658	1.413.901	%20

2.09. Cari ve gelecek dönemlerde yararlanılacak yatırım indiriminin toplam tutarı;

Cari Dönem; 882.928.- YTL'dir.

Yararlanılacak yatırım indiriminin tamamı teşvik belgesiz yatırımlardan oluşmakta olup, Kojenerasyon teşvik belgesi kapsamında yapılan harcamalar; kullanılan makine ve teçhizat ile ilgili olduğundan vergi mevzuatı gereğince yatırım indirimi kapsamında değildir.

Önceki Dönem: Tarihi değerlerle 2.775.661.- YTL'dir.

2.10. İşletmenin Ortaklar, İştirakler ve Bağlı Ortaklıklarla Olan Alacak Borç İlişkisi

Cari Dönem;

	Ticari Alacaklar	Ticari Olmayan Alacaklar	Ticari Borçlar	Ticari Olmayan Borçlar
1. Malazlar A.Ş. (Ortak)	1.288	-	-	-

Önceki Dönem;

	Ticari Alacaklar	Ticari Olmayan Alacaklar	Ticari Borçlar	Ticari Olmayan Borçlar
1. Malazlar A.Ş. (Ortak)	349.085	-	-	-

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

31 ARALIK 2004 TARİHLİ ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ KONSOLİDE MALİ TABLOLAR İLE İLGİLİ AÇIKLAYICI NOTLAR

(Aksi Belirtilmedikçe YTL olarak belirtilen tutar 31.12.2004 tarihli Türk Lirasının satın alma gücü ile ifade edilmiştir.)

2.11. Stoklar ve diğer bilanço kalemlerinde uygulanan değerlendirme, envanter ve amortisman ayırma yöntemleri, bunlarda ve diğer muhasebe politikalarında önceki dönemlere göre yapılan değişiklikler, bu değişikliklerin parasal etkileri ve işletmenin sürekliliği ile dönemsel varsayımlarını değiştirecek muhtemel gelişmeler ve bunların gerekçeleri;

2.11.1. Konsolide Mali Tablolara İlişkin Dipnotlar

a) Konsolide Mali Tablolara dahil edilen bağlı ortaklıklar, müşterek yönetime tabi ortaklıklar ve iştiraklerin unvanı, sermayesi ve sermayeleri içinde ana ortaklık ile diğer bağlı ortaklıkların sahip oldukları paylar;

Cari ve Önceki Dönem

NOMİNAL YTL ÜZERİNDEN	Kartonsan		Dönkasan		Selka Holding		Selka İç Dış		TOPLAM
	Oran (%)	Kayıtlı Nominal YTL	Oran (%)	Kayıtlı Nominal YTL	Oran (%)	Kayıtlı Nominal YTL	Oran (%)	Kayıtlı Nominal YTL	Kayıtlı Nominal YTL
Kartonsan			49	73.500	99,64	358.704			432.204
Dönkasan									
Selka Holding	16,94	343.120	1	1.500			99,27	1.240.875	1.585.495
Selka İç ve Dış Tic.	1	19.500							19.500
Diğer	82,06	1.662.380	50	75.000	0,36	1.296	0,73	9.125	1.747.801
TOPLAM SERMAYE	100	2.025.000	100	150.000	100	360.000	100	1.250.000	3.785.000

b) Ana ortaklığın, bağlı ortaklıkları, müşterek yönetime tabi ortaklıkları, iştirakleri veya bunların veya kendi ortakları veya yöneticileri vasıtasıyla yönetiminde %20'den fazla oy hakkına, yöneticilerini seçme hakkına veya yönetimine sahip olmakla birlikte sermayesinde pay sahibi olunmaması nedeniyle konsolide mali tablolara dahil edilemeyen bağlı ortaklıklar, müşterek yönetime tabi ortaklıklar ve iştiraklerle yapılan işlemlerin konsolide mali tablo kalemleri üzerindeki etkilerine ilişkin ayrıntılı açıklamalar;

- Konsolidasyona tabi şirketlerin birbirlerine olan iştirakleri elimine edilmiş ve bu işlemler sonucunda net 3.132.206.- YTL pozitif şerefiye, (31.12.2003: 3.395.251.- YTL) ve net 6.725.958.- YTL negatif şerefiye (31.12.2003: 7.504.152.- YTL) Maddi Olmayan Duran Varlıklar hesabında izlenmiştir.
- Karşılıklı iştirakler elimine edilmiş ve bu işlem sonucunda Kartonsan A.Ş.'nin çıkarılmış sermayesi bu karşılıklı iştirak kadar azalmış ancak bu hisselerin 2004 yılında oluşan (2002 yılında oluşan kısmı şerefiye hesabına alınmıştır) borsa rayıcı ile net defter değerleri arasındaki fark 29.906.250.- YTL (31.12.2003: 13.503.726) aktifte şerefiye hesabında pasifte Borsada Oluşan Değer Artışı hesabında izlenmiştir.
- Konsolide işlemi öncelikle Selka Holding ve Selka İç ve Dış Tic.A.Ş. arasında yapılmıştır. Daha sonra Dönkasan A.Ş.'nin müşterek yönetime tabi şirket olması nedeniyle %50'si mali tablolara aktarılmış ve Kartonsan A.Ş. bünyesinde tüm şirketler konsolide edilmiştir.
- Grup içinde konsolidasyona tabi şirketlerin birbirleri ile olan işlemleri borç ve alacakları, alım satımları v.b. iptal edilmiş, bu işlemler nedeniyle oluşan ve henüz realize olmamış karlar iptal edilmiştir (stoklar üzerindeki karlılık).
- Kar dağıtımının etkileri giderilmiş ve dönem içinde gelir yazılan bağlı ortaklık temettü gelirleri geçmiş yıl kar zararına alınmıştır.
- Grup dışı paylara isabet eden tutarlar bilançoda Ortaklık Dışı Paylar hesabında takip edilmiş, gelir tablosunda da Net Konsolide Kar Zarar Öncesinde eksi kalem olarak yer almıştır.
- Özsermaye kalemlerine ilişkin enflasyon düzeltme farkları net dönem karı dışında özsermaye kaleminin altında izlenmiştir. Bu şekilde özsermaye kalemleri kayıtlı değerler ile gösterilmiş, farklar özsermaye kalemleri altında yer almıştır.
- Net dönem karına ilişkin enflasyon ve konsolidasyon düzeltme farkları net dönem karı altında açılan düzeltme farklarında izlenmiştir. Yalnız azınlık paylarının elimine edilme işlemi kayıtlı net kar üzerinden hesaplanmış konsolide işlemler nedeniyle yapılan tüm düzeltmelerin etkileri net dönem karı enflasyon farkları hesabında izlenmiştir.
- Stokların üzerindeki elimine edilmesi gereken bağlı ortaklık karlarının belirlenmesinde satışı yapan bağlı ortaklığın brüt kar marjı esas alınmıştır.
- Konsolidasyona ilişkin SPK tebliğinde öngörülen diğer düzeltmeler yapılmıştır.

c) Konsolide mali tablolara dahil edilen ortaklıkların kompozisyonunda bir önceki döneme göre oluşan değişiklik, cari ve önceki dönemde yoktur.

d) Konsolide mali tabloların kapsamına girmeyen iştiraklerde ana ortaklığın sahip olduğu hisseler ve bu hisselerin muhasebeleştirilmesine ilişkin bilgiler, cari ve önceki dönemde yoktur.

e) Konsolidasyona dahil edilemeyen ve ana ortaklık ve bağlı ortaklık ile sermaye, yönetim ve denetim bakımından ilişkili bulunan ortaklıkların dahil edilmeme nedenleri, cari ve önceki dönemde yoktur.

f) İflas veya tasfiye halinde olan veya kanuni merkezleri yurtdışında bulunan konsolide mali tablo kapsamındaki bağlı ortaklık, müşterek yönetime tabi ortaklıklar ve iştirakler ile bunlara ilişkin bilgiler, cari ve önceki dönemde yoktur.

g) Konsolide mali tablo uygulamasında yıllar arasında farklı muhasebe politikaları uygulanmışsa nedenleri ve parasal etkileri: Konsolide uygulamasına 2003 yılında başlanılmıştır.

h) Konsolide mali tablolara dahil edilen ortaklıklar arasındaki her bir ikili sermaye ilişkisi bazında şerefiye tutarları: Şerefiye 31.12.2002 tarihli enflasyona göre düzenlenmiş mali tablolar üzerinden hesaplanmıştır. Şerefiyelerin 20 yıl üzerinden itfasi öngörülmüştür. İştirak edinim tarihleri farklı olması nedeniyle bu tarihler ve 31.12.2002 endekslenmiş değerler esas alınarak adat metodu ile ortalama şerefiye ömrü belirlenmiş ve itfa bu süre esas alınarak yapılmıştır.

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

31 ARALIK 2004 TARİHLİ ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ KONSOLİDE MALİ TABLOLAR İLE İLGİLİ AÇIKLAYICI NOTLAR

(Aksi Belirtilmedikçe YTL olarak belirtilen tutar 31.12.2004 tarihli Türk Lirasının satın alma gücü ile ifade edilmiştir.)

Cari Dönem

	AMORTİSMAN ORANI	POZİTİF ŞEREFİYE			NEGATİF ŞEREFİYE		
		BRÜT AMORTİSMAN	BRÜT	NET	BRÜT	BRÜT AMORTİSMAN	NET
SELKA HOLDİNG'İN İŞTİRAKI SELKA İÇ DIŞ	%5	5.249.097	2.122.647	3.126.450	-	-	-
KARTONSAN'IN İŞTİRAKI DÖNKASAN	%5	-	-	-	406.210	406.210	-
SELKA HOLDİNG'İN İŞTİRAKI DÖNKASAN	%5	11.799	6.043	5.756	-	-	-
KARTONSAN'IN İŞTİRAKI SELKA HOLDİNG	%5	-	-	-	8.054.178	6.073.733	1.980.445
SELKA HOLDİNG'İN İŞTİRAKI KARTONSAN	%5	-	-	-	7.509.700	2.764.187	4.745.513
TOPLAM		5.260.896	2.128.690	3.132.206	15.970.088	9.244.130	6.725.958

Karşılıklı iştiraklerde Selka Holding A.Ş. ve Selka İç Dış Ticaret A.Ş. bünyesindeki borsada işlem gören Kartonsan Karton San. Tic. A.Ş. hisse senetlerinin borsa rayıcı ile değerlendirilmesi neticesinde oluşan değer 29.906.250.- YTL olup bu hesabın karşılığı pasifte borsada oluşan değer artış hesabında izlenmektedir. Kartonsan Karton San. Tic. A.Ş. hisse senetlerinin borsa rayıcısında oluşan değer artışları pozitif şerefiye hesabına borç, Borsada oluşan Değer Artışı hesabına alacak kaydedilmektedir. Aynı şekilde borsa rayıcısında azalma olursa ilgili azalma öncelikle daha önce pozitif şerefiye hesabında izlenen değer artışından düşülmekte, bu hesap sıfırlandığında kar/zarar hesabına alınmaktadır. İlgili tutarın 2 yıldan uzun süreli aktifte beklemiş olduğu ve mevcut mevzuat gereği satışında elde edilen karın sermayeye ilavesi durumunda vergi hesaplanmayacağı için bu tutar üzerinden vergi karşılığı (ertelenmiş vergi) hesaplanmamış, mali tablolarda brüt tutarı ile yer almıştır.

Önceki Dönem

	AMORTİSMAN ORANI	POZİTİF ŞEREFİYE			NEGATİF ŞEREFİYE		
		BRÜT AMORTİSMAN	BRÜT	NET	BRÜT	BRÜT AMORTİSMAN	NET
SELKA HOLDİNG'İN İŞTİRAKI SELKA İÇ DIŞ	%5	5.249.097	1.860.193	3.388.904	-	-	-
KARTONSAN'IN İŞTİRAKI DÖNKASAN	%5	-	-	-	406.210	406.210	-
SELKA HOLDİNG'İN İŞTİRAKI DÖNKASAN	%5	11.799	5.453	6.346	-	-	-
KARTONSAN'IN İŞTİRAKI SELKA HOLDİNG	%5	-	-	-	8.054.178	5.671.024	2.383.154
SELKA HOLDİNG'İN İŞTİRAKI KARTONSAN	%5	-	-	-	7.509.700	2.388.702	5.120.988
TOPLAM		5.260.896	1.865.646	3.395.250	15.970.088	8.465.936	7.504.142

Karşılıklı iştiraklerde Selka Holding A.Ş. ve Selka İç Dış Ticaret A.Ş. bünyesindeki borsada işlem gören Kartonsan A.Ş.'nin borsa rayıcı ile değerlendirilmesi neticesinde oluşan değer 13.503.726.-YTL olup bu hesabın karşılığı pasifte borsada oluşan değer artış hesabında izlenmiştir.

i) Her bir bağıli ortaklık, müşterek yönetime tabi ortaklık ve iştirak bazında ana ortaklığın doğrudan veya dolaylı kontrolü dışında kalan paylar,

Cari ve Önceki Dönem

Firmanın Unvanı	Ana Ortağın Kontrolü Dışındaki Pay Oranı
Selka Holding A.Ş. - Bağıli Ortaklık	%0,36
Selka İç ve Dış Ticaret A.Ş. - Bağıli Ortaklık	%1,08
Dönkasan Dönüşen Kağıt Hamd. San. ve Tic. A.Ş. - Müşterek Yönetim	%50

Firma Adı	2003		2004	
	%	Azınlık Payı	%	Azınlık Payı
Selka Holding A.Ş.	0,36	158.074	0,36	221.115
Selka İç ve Dış Tic. A.Ş.	1,08	26.512	1,08	31.769
TOPLAM		184.586		252.884

i) Konsolidasyona tabi ortaklıkların mali tabloları farklı muhasebe politikaları benimsenerek düzenlenmiş olması durumunda kullanılan varsayımlara ilişkin açıklama, yoktur.

j) Ana ortaklık ile bağıli ortaklıkların konsolide mali tablo düzenleme tarihinden sonra ortaya çıkan ve açıklama gerektiren hususlara ilişkin bilgi, madde 2.12'de açıklanmıştır.

k) Konsolidasyon yönetimine tabi ortaklıkların birbirlerinden satın almış oldukları dönen ve duran varlıklar;

Cari Dönem:

	Kartonsan Satış	Selka İç Dış SMM	Selka İç ve Dış Stok Üzerindeki Kar
Kartonsan'dan Selka İç ve Dış Tic. e Yapılan Satış	(9.358.360)	(9.241.731)	(116.629)
	Dönkasan Satış	Kartonsan SMM	Kartonsan Stok Üzerindeki Kar
	%50	%50	%50
Dönkasan'dan Kartonsan'a Yapılan Hurda Kağıt Satışı	(13.302.207)	(13.047.556)	(254.652)

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

31 ARALIK 2004 TARİHLİ ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ KONSOLİDE MALİ TABLOLAR İLE İLGİLİ AÇIKLAYICI NOTLAR

(Aksi Belirtilmedikçe YTL olarak belirtilen tutar 31.12.2004 tarihli Türk Lirasının satın alma gücü ile ifade edilmiştir.)

Önceki Dönem:

	Kartonsan Satış	Selka İç Dış SMM	Selka İç ve Dış Stok Üzerindeki Kar
Kartonsan'dan Selka İç ve Dış Tic.'e Yapılan Satış	(10.268.423)	(10.203.534)	(64.889)
	Dönkasan Satış %50	Kartonsan SMM %50	Kartonsan Stok Üzerindeki Kar %50
Dönkasan'dan Kartonsan'a Yapılan Hurda Kağıt Satışı	(15.263.167)	(15.103.187)	(159.980)

l) Konsolidasyon yöntemine tabi ortaklıkların faaliyet konularının birbirinden çok farklı olması halinde, konsolide bilançonun hesap grupları faaliyet konuları itibarıyla sınıflandırılması; Konsolidasyonu yapılan ortaklıklar aynı sektörde faaliyet göstermektedir.

m) Konsolidasyon yöntemine tabi ortaklıkların faaliyet konularının birbirinden çok farklı olması halinde, konsolide gelir tablosu kalemlerinin faaliyet konuları itibarıyla sınıflandırılması; Konsolidasyonu yapılan ortaklıklar aynı sektörde faaliyet göstermektedir.

n) Bağlı ortaklık ve iştiraklere ilişkin şerefiyenin belirlenmesinde kullanılan yöntemler;

- Serefiye tutarları 31.12.2002 tarihli düzeltilmiş mali tablolar üzerinden hesaplanmıştır. Buna göre ana ortaklıktaki bağlı ortaklık değeri bağlı ortaklığın özkaynaklar içindeki payı ile eşleştirilmiş ve ana ortaklıktaki bağlı ortaklığın değerini fazla olması durumunda pozitif, diğer durumda ise negatif şerefiye olarak nitelenerek ilgili hesaplara yansıtılmıştır.
- Ana ortaklık ile bağlı ortaklıklar arasında karşılıklı iştirakler de yukarıda belirtilen şekilde düzeltilmiştir. Bu nedenle ana ortaklık sermayesi bağlı ortaklığın ana ortaklıktaki hissesi kadar azaltılmıştır. Şerefiyeler için amortisman ömrü 20 yıl olarak belirlenmiştir. Ancak elde edilen ortaklık hisse tutarları ayrı ayrı yıllardan gelmiş olması nedeniyle ilgili yıllarda elde edilen ortaklık paylarının düzeltilmiş değerleri ve bunlara ilişkin amortisman ömürlerinin adet yöntemi ile ağırlıklı ortalaması hesaplanmış ve her bir şerefiye için tek bir amortisman bitim yılı hesaplanmıştır.

o) Konsolide mali tablolara dahil işletmelerin mali tablolarının hazırlanmasında kurulun muhasebe standartlarıyla ilgili düzenlemelerinde belirtilen hükümlere uyulmuştur.

Resmi defterlere yazılmayıp Mali Tablolarda Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayımlanan tebliğlerde belirtilen ilgili mevzuat hükümlerine göre dışarıdan eklenen düzeltmeler aşağıdaki gibidir;

Cari Dönem:

Düzeltilme Yapılan Firma	Vadeli Mevduat Faiz Gel. Tah.	Kıdem Tazm. Karş.	Alacak Sen. Rees. Gid.	2003 Yılı Ala. Sen. Rees. İpt.	Borsada Oluşan Değer Artışı
Dönkasan %50'si		219.116	5.407	17.718	
Konsolide Selka Holding					16.402.524

Önceki Dönem:

Düzeltilme Yapılan Firma	Vadeli Mevduat Faiz Gel. Tah.	Kıdem Tazm. Karş.	Alacak Sen. Rees. Gid.	2003 Yılı Ala. Sen. Rees. İpt.	Borsada Oluşan Değer Artışı
Dönkasan		467.734	35.435	45.543	
Selka Holding	2.197				
Konsolide Selka Holding					13.503.726

ö) Konsolide mali tabloları önemli ölçüde etkileyen yada bunların açık, yorumlanabilir ve anlaşılabilir olması bakımından açıklanması gerekli olan diğer bilgiler; cari ve önceki dönemde yoktur.

p) Konsolide mali tablolara dahil edilen ortaklıklar arasındaki işlemlerle ilgili olarak, bilanço ve gelir tablosu ana kalemleri itibarıyla, düzeltilen kalemler ve tutarları;

Cari Dönem

HESAP ADI	BORÇ	ALACAK	HESAP ADI	BORÇ	ALACAK
Alicilar		339.569	Saticilar	339.569	-
Ilk Madde ve Malzeme		254.652	Ana Ortaklik Dışı Paylar	-	252.884
Emtia		116.629	Sermaye	54.518.893	-
Bağlı Menkul Kıymetler		105.616	Emisyon Piriimi	83.089	-
İştirakler		57.389.542	Borsada Oluşan Değer Artışı	1.179.957	-
Bağlı Ortaklıklar		29.500.264	Yasal Yedekler	3.254.072	-
Pozitif Şerefiye	35.167.146	2.128.690	Olağanüstü Yedek	12.950.995	-
Negatif Şerefiye (-)	9.244.130	15.970.089	Geçmiş Yıl K/Z	9.152.081	22.223.394
			Dönem K/Z	3.394.460	1.003.063
Toplam	44.411.276	105.805.051		84.873.116	23.479.341
Net Bakiye		61.393.775		61.393.775	

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

31 ARALIK 2004 TARİHLİ ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ KONSOLİDE MALİ TABLOLAR İLE İLGİLİ AÇIKLAYICI NOTLAR

(Aksi Belirtilmedikçe YTL olarak belirtilen tutar 31.12.2004 tarihli Türk Lirasının satın alma gücü ile ifade edilmiştir.)

HESAP ADI	BORÇ	ALACAK
Yurtiçi Satışlar	22.660.567	
Diğer Satışlar	966.910	
Satışların Maliyeti		23.356.830
Pazarlama Satış ve Dağıtım Giderleri		72.002
Genel Yönetim Giderleri	263.045	926.018
Temettü Gelirleri	2.756.320	
Faaliyetle İlgili Diğer Gelirler ve Karlar	95.818	
Kısa Vadeli Borçlanma Giderleri		42
Ana Ortaklık Dışı Kar veya Zarar	3.629	
Toplam	26.746.289	24.354.892
Net Kar veya Zarara Etkisi	2.391.397	

Önceki Dönem

HESAP ADI	BORÇ	ALACAK	HESAP ADI	BORÇ	ALACAK
Alicılar		2.293.815	Satıcılar	2.293.815	
İlk Madde ve Malzeme		159.980	Ana Ortaklık Dışı Paylar		184.586
Emtia		64.889	Sermaye	54.518.887	
Bağlı Menkul Kıymetler		4.190.820	Emisyon Pirimi	83.090	
İştirakler		36.901.620	Borsada Oluşan Değer Artışı	1.114.493	
Bağlı Ortaklıklar		29.500.264	Yasal Yedekler	3.249.976	
Pozitif Şerefiye	18.764.621	1.598.329	Olağanüstü Yedek	11.925.649	
Negatif Şerefiye (-)	8.465.936	16.237.404	Geçmiş Yıl K/Z	9.758.513	22.639.642
			Dönem K/Z	3.971.586	375.217
Toplam	27.230.557	90.947.121		86.916.009	23.199.445
Net Bakiye		63.716.564		63.716.564	

HESAP ADI	BORÇ	ALACAK
Yurtiçi Satışlar	25.531.590	
Diğer Satışlar	12.266	
Satışların Maliyeti		25.681.938
Pazarlama Satış ve Dağıtım Giderleri		
Genel Yönetim Giderleri		91.300
Temettü Gelirleri	3.735.986	
Faaliyetle İlgili Diğer Gelirler ve Karlar	91.300	
Kısa Vadeli Borçlanma Giderleri		12.266
Ana Ortaklık Dışı Kar veya Zarar	10.731	
Toplam	29.381.873	25.785.504
Net Kar veya Zarara Etkisi	3.596.369	

r) Diğer Açıklanması Gereken Hususlar;

Selka Holding A.Ş. (Bağlı Ortaklık), Selka İç ve Dış Tic. A.Ş. (Bağlı Ortaklık), Dönkasan A.Ş. (Müşterek Yönetime Tabi Ortaklık) Kartonsan A.Ş. bünyesinde konsolidasyona tabi tutulmuştur. Konsolidasyon uygulamasında;

- Selka Holding A.Ş. ve Selka İç ve Dış Ticaret A.Ş. bünyesindeki Kartonsan A.Ş.'ne ilişkin ortaklık payları Kartonsan A.Ş. hisselerinin Borsada işlem görmesi nedeniyle borsa rayıcı ile değerlendirilmiştir. Oluşan değer artışı gelir yazılmamış, Borsada Oluşan Değer Artış hesabına alınmıştır. 2002 yılında Selka Holding A.Ş bünyesinde 1.056.779.- YTL değer artışı oluşmuş ve bu tutar Borsada Oluşan Değer Artış hesabına alınmıştır. Selka İç ve Dış Tic. Bünyesinde ise 742.754.- YTL azalış oluşmuş ve bu tutar 2002 yılı dönem kâr zararına alınmıştır.
- 2002 yılında Selka İç ve Dış Ticaret A.Ş., Selka Holding A.Ş. bünyesinde konsolide edilmiş ve Konsolide Selka Holding A.Ş. bünyesindeki öz sermaye kalemleri ile Kartonsan A.Ş.'nin Konsolide Selka Holding'e iştirak ettiği tutar elimine edilmiş fark pozitif şerefiye olarak aktifleştirilerek amortismanına tabi tutulmuştur. Bu şekilde Borsada Oluşan Değer Artışı 1.056.779.- YTL 2002 yılında kapatılarak pozitif şerefiye içine alınmıştır.
- 2003 yılında Selka Holding ve Selka İç ve Dış Tic. A.Ş. bünyesindeki Kartonsan A.Ş.hisselerinin borsa rayıcı ile değerlendirilmesi sonucunda Selka Holding A.Ş. bünyesinde 12.777.559.- YTL Borsa Değer Artış Kazancı ve Selka İç ve Dış Ticaret A.Ş. bünyesinde 726.168.- YTL Borsa Değer Artış kazancı oluşmuş ve bu tutarlar ana ortaklık dışı payları düşüldükten sonra Özkaynaklar hesabı altında Borsada oluşan Değer Artış Kazancı Hesabı altında izlenmiştir. Karşılığı ise aktifte şerefiye hesabına alınmıştır. Kartonsan Karton San. Tic. A.Ş. hisse senetlerinin borsa rayıcında oluşan değer artışları pozitif şerefiye hesabına borç Borsada oluşan Değer Artışı hesabına alacak kaydedilmektedir. Aynı şekilde borsa rayıcında azalma olursa ilgili azalma öncelikle daha önce pozitif şerefiye hesabında izlenen değer artışından düşülmekte bu hesap sınırlandığında kar/zarar hesabına alınmaktadır.
- 2004 yılında Selka Holding ve Selka İç ve Dış Tic. A.Ş. bünyesindeki Kartonsan A.Ş.hisselerinin borsa rayıcı ile değerlendirilmesi sonucunda Selka Holding A.Ş. bünyesinde 15.520.473.- YTL Borsa Değer Artışı ve Selka İç ve Dış Ticaret A.Ş. bünyesinde 882.051.- YTL Borsa Değer Artışı oluşmuş ve bu tutarlar ana ortaklık dışı payları düşüldükten sonra Özkaynaklar hesabı altında Borsada oluşan Değer Artış Kazancı Hesabı altında izlenmiştir. Karşılığı ise aktifte şerefiye hesabına alınmıştır.
- Konsolidasyona tabi şirketlerin mevcut ana ortaklık dışı payı düşülmeden önce, enflasyona göre düzeltilmemiş sermaye, yedek ve karları aşağıdaki gibidir;

Cari Dönem

	KARTONSAN A.Ş.	SELKA HOLDİNG A.Ş.	SELKA İÇ VE DİŞ TİCARET A.Ş.	DÖNKASAN A.Ş.	TOPLAM
SERMAYE	2.025.000	360.000	1.250.000	75.000	3.710.000
EMİSYON	9.171	-	-	-	9.171
YASAL YEDEK	3.773.168	484.985	216.427	67.403	4.541.983
OLAĞANÜSTÜ YEDEK	36.011.408	1.193.104	23.920	1.174.926	38.403.358
DÖNEM KARI *	17.875.436	720.774	194.830	1.393.268	20.184.308
TOPLAM	59.694.183	2.758.863	1.685.177	2.710.597	66.848.820

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

31 ARALIK 2004 TARİHLİ ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ KONSOLİDE MALİ TABLOLAR İLE İLGİLİ AÇIKLAYICI NOTLAR

(Aksi Belirtilmedikçe YTL olarak belirtilen tutar 31.12.2004 tarihli Türk Lirasının satın alma gücü ile ifade edilmiştir.)

* Dönem Karı Vergi Usul Kanunu hükümlerine göre hesaplanan enflasyona göre düzeltilmiş karıdır.

Önceki Dönem

	KARTONSAN A.Ş.	SELKA HOLDİNG A.Ş.	SELKA İÇ VE DIŞ TİCARET A.Ş.	DÖNKASAN A.Ş.	TOPLAM
SERMAYE	2.025.000	360.000	1.250.000	75.000	3.710.000
EMİSYON	9.171	-	-	-	9.171
YASAL YEDEK	3.477.073	305.519	170.309	56.529	4.009.430
OLAĞANÜSTÜ YEDEK	23.613.583	915.912	23.920	805.934	25.359.349
DÖNEM KARI	15.756.113	2.269.324	379.871	439.371	18.844.679
TOPLAM	44.880.940	3.850.755	1.824.100	1.376.833	51.932.628

2.11.2. Enflasyon Muhasebe Uygulamasına İlişkin Dipnotlar

a) Paranın Satın Alma Gücündeki Değişikliklerin Mali Tablolara Olan Bozucu Etkisini Gidermek Amacıyla Cari ve Önceki Mali Tabloların Paranın Cari Dönem Sonundaki Satın Alma Gücü Cinsinden Yeniden İfade Edildiğine Yönelik Açıklama,

Yıllık bilanço tarihindeki fiyat endeksi rakamının ilgili hesap dönemi dahil önceki üçüncü hesap döneminin başındaki fiyat endeksi rakamının iki katını aşması ve ilgili dönemin bilanço tarihindeki fiyat endeksi rakamının, hesap döneminin başına göre %10 veya daha fazla bir oranda artması halinde içinde bulunulan yıllık hesap döneminden itibaren yüksek enflasyon dönemi başlar. Belirtilen süreden daha kısa bir sürede fiyat endeksi rakamının iki katına ulaşması halinde de yıllık mali tablo tarihi itibarıyla yüksek enflasyon dönemi başlar. Yüksek enflasyon dönemlerinde mali tablolar SPK'un Seri XI No: 20 tebliği'ndeki hükümleri doğrultusunda hazırlanır.

Bu doğrultuda 31.12.2004 tarihli mali tablolarda paranın cari satın alma gücü cinsinden ifade edilmemiş kalemleri, SPK tarafından yayınlanan Seri XI No: 20 tebliği'ndeki hükümler çerçevesinde düzeltme katsayısı kullanılarak paranın cari satın alma gücü cinsinden ifade edilmiştir.

b) Mali Tablolarda Yer Alan Kalemlerin Paranın Cari Satın Alma Gücü Cinsinden İfade Edilmesinde Kullanılan Ölçütlere İlişkin Açıklama, Bilançodaki parasal kalemler, paranın cari satın alma gücü cinsinden ifade edildiklerinden düzeltme işlemlerine tabi tutulmamıştır.

Cari değerleri ile değerlendirilen parasal olmayan kalemler ise paranın cari satın alma gücü cinsinde ifade edilmediklerinden, düzeltme katsayısı (1970 yılı esas alınan endeksten oluşturulan) kullanılarak düzeltme işlemine tabi tutulmuşlardır.

31.12.2004 tarihine kadar ekteki mali tabloların düzenlenmesinde kullanılan endeks ve düzeltme katsayılarının 1999/12 ve sonrası dönem sonlarına isabet eden kısmı örnek teşkil etmesi amacı ile aşağıda bilgi olarak verilmiştir.

TARİH	ENDEKS	DÜZELTME KATSAYISI
31.12.1999	1.979,5	4,245416
31.12.2000	2.626,0	3,200228
31.12.2001	4.951,7	1,697155
31.12.2002	6.478,8	1,297123
31.12.2003	7.382,1	1,138402
31.12.2004	8.403,8	1,000000

c) Farklı Değerleme Yöntemlerinin Kullanılmasına İmkan Verildiği Durumlarda, Hangi Yöntemin Benimsendiğine Dair Açıklama, Farklı değerlendirme yöntemleri kullanılmamıştır.

d) Varlıklarla İlgili Olarak Vergi Mevzuatı Çerçevesinde Yapılan Amortisman Hesaplamalarına İlişkin Açıklama,

Yüksek enflasyon döneminde amortismanlar ve tükenme payları, ilgili varlıkların düzeltilme sonucu bulunan yeni değerleri üzerinden ayrılmıştır.

Bilanço tarihi itibarıyla aktifte bir hesap döneminden daha az bir süre bulunan varlıklara ilişkin olarak, tam bir yıl için öngörülen amortisman tutarının varlığın aktifte kalış süresiyle orantılanması suretiyle bulunan tutar kadar amortisman hesaplanmıştır.

Amortismanlar yıl esasına göre değil kullanım ay süresi esas dikkate alınarak hesaplanmıştır.

Amortismanlar ve itfa payları, aktiflerin düzeltilmiş değerleri üzerinden hesaplanmış ve amortisman ve itfa paylarının ilgili hesaplara dağıtımında, bu şekilde bulunan tutar dikkate alınmıştır. Şirketin 01.01.2004-31.12.2004 hesap dönemine ilişkin vergi mevzuatı çerçevesinde hesaplanan enflasyona göre düzeltilmiş cari dönem amortismanı 11.526.886.- YTL'dir (Şirketin 01.01.2003-31.12.2003 hesap dönemine ilişkin vergi mevzuatı çerçevesinde hesaplanan amortisman ve itfa payı 12.318.228.- YTL'dir).

e) Mali Tablolarını Bu Tebliğdeki Hükümler Çerçevesinde Düzenlemeyen Bağlı Ortaklıklar İle İlgili Açıklama

f) Düzeltilme İşleminde Esas Alınan, Varsa, Toplaştırılmış Yöntemlere İlişkin Açıklama İle Bir Takvim Ayının Farklı Günlerinde Gerçekleşen İşlemlere Farklı Düzeltilme Katsayılarının Uygulanması Halinde Bu Konuya İlişkin Açıklama,

Düzeltilme İşleminde esas alınan toplulaştırma yöntemlerine ilişkin açıklama ile bir takvim ayının farklı günlerinde gerçekleşen işlemlere farklı düzeltilme katsayılarının uygulanması hali bulunmamaktadır.

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ KONSOLİDE AYRINTILI BİLANÇO

(YTL OLARAK 31.12.2004 TARİHLİ TÜRK LIRASININ SATIN ALMA GÜCÜ İLE İFADE EDİLMİŞTİR.)

g) Türk Ticaret Kanununu veya İşletmelerin Ana Sözleşmeleri Çerçevesinde Oluşan Yedek Akçeler İle Ödenmiş veya Çıkarılmış Sermayenin Kayıtlı Değeri Hakkında Açıklama

Cari Dönem:

	Kayıtlı Değerleri	Düzeltilmiş Değerleri
- Sermaye	1.662.380	88.798.951
- Emisyon Primi	7.529	381.023
- Yasal Yedekler	3.614.945	4.548.878
- Olağanüstü Yedekler	32.988.076	47.292.255
Dönem Kar Zararı	11.275.550	12.243.245
- Geçmiş Yıl Kar/Zarar	-	4.574.730

Önceki Dönem:

	Kayıtlı Değerleri	Düzeltilmiş Değerleri
- Sermaye	1.662.380	88.798.951
- Emisyon Primi	7.529	381.023
- Yasal Yedekler	3.083.617	3.980.110
- Olağanüstü Yedekler	20.188.593	38.733.282
Dönem Kar Zararı	15.550.598	12.069.202
- Geçmiş Yıl Kar/Zarar	-	-

- Sermaye Kalemlerinin düzeltiminde varsa ödeme tarihleri ulaşamıyorsa tescil tarihleri esas alınmıştır.
- Maliyet Artış Fonları ve bu fonların sermayeye ilavesinden elde edilen bedelsiz hisseler yeniden değerlendirilerek değer artış fonu gibi iptal edilmiş ve sermaye, finansal duran varlık değerlemesine tabi tutulmamıştır.
- Gayrimenkul ve iştirak satış karlarının sermayeye ilavesinden elde edilen bedelsiz hisseler nakit işlem gibi değerlendirilerek enflasyon düzeltmesine tabi tutulmuştur.

h) Net Parasal Pozisyon Karı/Zararına Dahil Olan, Ancak Gelir Tablosunda Ayrıca Açıklanması Öngörülen Kalemler Hakkında Açıklama,

Aşağıda net parasal pozisyona dahil olan ancak gelir tablosunda ilgili hesaplar altında yer alan kalemler ve net parasal pozisyon kar zararına etkisi gösterilmiştir.

NET PARASAL POZİSYON KAR/ZARARI	31.12.2004	31.12.2003
Gelir Tablosunda Yer Alan Net Parasal Pozisyon Kar/Zarar	(6.557.952)	(5.856.481)
Diğer Faaliyetlerden Gider Zararları İçinde Yer Alan Kur Farkı Giderleri (Gelir Tablosu G)	(2.760.002)	-
Faaliyet İle İlgili Diğer Gelirler ve Yurtdışı Satışlar İçinde Yer Alan Kur Farkı Gelirleri (Gelir Tablosu A-2/F-4)	2.494.983	2.061.387
Faiz ve Temettü Gelirleri İçerisinde Yer Alan Faiz Gelirleri (Gelir Tablosu F-3)	4.135.483	437.804
Finansman Giderleri İçerisinde Yer Alan Faiz Giderleri (Gelir Tablosu H)	(108.332)	-
Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı	(2.795.820)	(3.357.290)

i) Amortisman Tabi Varlıkların Tahmin Edilen Faydalı Ömürlerine İlişkin Açıklama,

Maddi duran varlıklar şirket yetkilileri tarafından tespit edilmiş ekonomik ömürleri dikkate alınarak yukarıdaki açıklamalar doğrultusunda aylık amortisman tabi tutulmuştur. Uygulanan amortisman oranları cari ve önceki dönemde aşağıdaki gibidir:

Amortisman Uygulanan Varlıklar	Kayıtlı VUK'a Göre Oranları (%)	Yöntem	Kullanım Ömürlerine Göre Amortisman Oranları	Yöntem
Binalar	2-4-8	Normal/Azalan	2	Normal
Makine ve Tesisler	10-40	Normal/Azalan	10	Normal
Taşıtlar	20-40	Normal/Azalan	20	Normal
Döşeme ve Demirbaşlar	20-40	Normal/Azalan	20	Normal
Haklar	20-40	Normal/Azalan	20	Normal
Yer altı ve Yerüstü	4-8-40	Normal/Azalan	4	Normal

* 333 Sayılı Vergi Usul Kanunu Genel Tebliği uyarınca 2004 Yılından itibaren amortisman tabi sabit kıymetler Maliye Bakanlığı tarafından açıklanan ekonomik ömürlerine göre itfa edilecektir.

i) Önceki Dönem Mali Tabloların Bağımsız Denetimden Geçmiş Olup Olmadığına İlişkin Açıklama,

Cari Dönem:

Önceki Dönem Mali Tabloları Bağımsız Denetimden geçmiştir.

Önceki Dönem:

Mali tablolar, Seri XI No: 21 tebliği 18. madde hükmünden yararlanılarak karşılaştırmalı olarak hazırlanmamıştır. Bu nedenle ilişikteki mali tablolar konsolide fon akım ve nakit akım tablosu içermemektedir.

j) Mali Tabloların Tebliğ Hükümleri Uyarınca İlk Defa Düzenleneceği Hesap Döneminin Başına Kadar Olan Dönemde Düzeltilmiş Tutarları İle Olmak Üzere, Aktif Kalemlerden, Borçların ve Özsermaye Kalemlerinin Çıkarılması Sonucunda Kalan Kısım

31.12.2002	Aktif Toplamı	(+) =	182.124.922
31.12.2002	Borç Toplamı	(-) =	(33.585.114)
31.12.2002	Sermaye	(-) =	(88.798.950)
31.12.2002	Emisyon Primi	(-) =	(381.022)
31.12.2002	Yedekler	(-) =	(39.001.470)
Geçmiş Yıl Karı/Zararı		=	20.358.366

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

31 ARALIK 2004 TARİHLİ ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ KONSOLİDE MALİ TABLOLAR İLE İLGİLİ AÇIKLAYICI NOTLAR

(Aksi Belirtilmedikçe YTL olarak belirtilen tutar 31.12.2004 tarihli Türk Lirasının satın alma gücü ile ifade edilmiştir.)

2.11.3. Vadeli Mevduat; Elde etme maliyetine göre değerlendirilmektedir. Şirket, bilanço tarihine kadar kazanılmış faiz tutarları için gelir tahakkuku yapmakta ve Gelir Tahakkukları hesabı altında kayıtlara almaktadır. Cari dönemde gelir yazılan tahakkuk etmiş faiz tutarı 1.484.644.- YTL'dir. (Önceki dönemde: 175.997.- YTL)

2.11.4. Menkul Kıymetler/İştirakler; Borsada işlem gören menkul kıymetler ve iştirakler borsa rayıcı ile değerlendirilmiştir. Bu şekilde oluşan menkul kıymet değerlendirme farkları döneme gelir/gider yazılmıştır. İştiraklerde oluşan değerlendirme farkları ise gelir olması durumunda Borsada Oluşan Değer Artışı hesabına, gider olması durumunda ise döneme gelir gider yazılmıştır. Borsada işlem görmeyen menkul kıymetler ise düzeltilmiş alım değerleri ile kayıtlarda yer almıştır.

2.11.5. Alacaklar/Borçlar ve Reeskontu; Bilançoda kayıtlı değerleri ile gösterilmektedir. Ancak, avans, depozito ve teminat niteliğinde olanlar hariç olmak üzere, senetli alacak ve borçlar (vadeli çekler ve poliçeler dahil) ile üç aydan daha uzun vadeli alacaklar ile senetler ve çekler bilanço tarihinde geçerli olan reeskont oranı (Aralık 2004 %42 – Aralık 2003 %48) üzerinden reeskont edilmektedir (Yabancı paralar tabii olduğu faiz oranı üzerinden). Reeskont gideri döneme gider, prekont döneme gelir olarak yazılmaktadır. 31.12.2004 reeskont gideri 7.944.- YTL, reeskont geliri 18.567.- YTL'dir (31.12.2003 reeskont gideri 18.908.- YTL, reeskont geliri 107.876.- YTL'dir).

2.11.6. Stoklar; Cari ve önceki dönemde hammadde ve mamul stokları alım tarihinden itibaren düzeltmeye esas değerleri üzerinden düzeltme katsayıları ile düzeltilerek aylık ağırlıklı ortalama maliyet yöntemine göre değerlendirilmiştir.

2.11.7. Sabit Kıymetler; Maddi duran varlıklar cari ve önceki dönemde, alım tarihinden itibaren düzeltmeye esas değerleri üzerinden düzeltme katsayıları ile düzelterek mali tablolara yansıtılmıştır. Düzeltmeye esas değeri hesaplanırken reel olmayan faiz bu maliyetten indirilmiştir.

2.11.8. Amortisman Değerleme Yöntemi; Maddi duran varlıklar, alım tarihinden itibaren düzeltmeye esas değerleri üzerinden düzeltme katsayıları ile düzeltilerek mali tablolara yansıtılmıştır. Düzeltmeye esas değeri hesaplanırken reel olmayan faiz bu maliyetten indirilmiştir. Amortismanlar maddi duran varlıkların düzeltilmiş değerleri üzerinden Şirket yetkililerince belirlenen kullanım ömürleri dikkate alınarak (kullanım süresinin ay olarak faydalı ömrüne bölünmesi suretiyle) hesaplanmaktadır. Her dönemin amortismanı kendi döneminde gider yazılmaktadır.

2.11.9. Alınan/Verilen Sipariş Avansları; Bedeli döviz olarak belirlenen sipariş avansları alındığı veya verildiği tarihte geçerli olan kurlarının YTL karşılıklarının düzeltilmiş değerleri ile mali tablolara yansıtılmaktadır.

Avansa İlişkin Açıklama	31.12.2004	31.12.2003
Hammadde Alımı	523.953	495.947
Sabit Kıymet Alımı	433.085	204.406
Toplam	957.038	700.353

2.11.10. Yabancı Para Borç ve Alacakların Değerlemesi; Şirket cari ve önceki dönemlerde dövizli borçlarını T.C. Merkez Bankası döviz satış kuru ile, dövizle bağlı alacaklarını T.C. Merkez Bankası döviz alış kuru ile değerlemiştir.

2.11.11. Teşvik ve Sübvansiyonlar; SPK tebliğine göre elde edileceği kanaati oluşturan bütün şartların tamamlanmasından sonra gelir yazılmaktadır.

2.11.12. Borçlanma Maliyetleri; Şirket stok alımlarına ilişkin aktifleşme tarihine kadar oluşan kur farklarını alımların maliyetine dahil etmekte, bu tarihten sonra oluşan kur farklarını ise gider yazmaktadır. Varlıkların elde edilmesi ile açık ilgisi kurulan borçlanma maliyetleri ilgili varlığın maliyetine dahil edilmektedir. Cari ve önceki dönemde varlık maliyetine dahil edilen borçlanma maliyeti bulunmamaktadır. Enflasyon muhasebesi uygulanan dönemlerde SPK tebliğlerine uygun olarak varlıklara yüklenen borçlanma maliyetlerinin ihtiva ettiği reel olmayan kısmı tenzil edildikten sonra kalan tutar düzeltmeye esas alınmaktadır.

2.11.13. Kıdem Tazminatı Karşılıkları; İlgili mevzuat hükümlerine göre kıdem tazminatına hak kazanan personelin bilanço tarihine kadar sunmuş olduğu hizmetler karşılığında personelin emekliliğe ayrılması, askere gitmesi veya işten çıkarılması halinde ödemesi mecburi olan tutar bilanço tarihinde geçerli olan kıdem tazminatı tavanı (31.12.2004 1.575.- YTL ve 31.12.2003 1.390.- YTL) üzerinden hesaplanarak mali tablolara yansıtılması gerekmektedir. İşletmenin 31.12.2004 tarihi itibarı ile Kıdem Tazminatı yükümlülüğü 5.214.065.- YTL'dir (31.12.2003 tarihi itibarı ile 5.344.225.- YTL).

2.11.14. Vergi Karşılığı; Yıl sonunda kesinleşen bilanço rakamları ile vergi mevzuatına göre, ara dönemlerde ise ara dönem karından varsa geçmiş yıl zararları düşüldükten sonra kesinleşen ve asgari tutarları belirlenen indirim ve ilavelerin yapılmasından sonra ulaşılan vergi matrahı üzerinden vergi mevzuatı hükümlerine göre hesap edilmektedir.

2.11.15. Muhasebe Politikaları; 2003 yılında SPK tebliğleri uyarınca enflasyon düzeltmesi ve konsolidasyon uygulamasına geçilmiştir. 2004 yılında VUK tebliğleri uyarınca enflasyon düzeltmesi uygulamasına geçilmiştir.

2.11.16. Şüpheli Alacak Karşılığı; Şirket vadesi geçtiği halde tahsil edilemeyen ve/veya dava icra aşamasına intikal eden alacakları için kayıtlarında şüpheli alacak karşılığı ayırmaktadır.

2.11.17. Ertelenmiş Vergi Karşılığı; Bazı gelir kalemlerinin vergiye tabii tutulması mali tablolarda yansıtıldıkları dönemlerden sonra söz konusu olduğundan, Şirket bu tür gelirler üzerinden ertelenmiş vergi karşılığı hesaplamaktadır. Mali tablolarda yer alan borsada işlem gören menkul kıymetler için hesaplanan faiz tutarı için bu tutarın takip eden yıllarda vergilendirilmeyecek kazanç sınıfına girmesi nedeniyle ertelenmiş vergi karşılığı ayrılmamıştır.

2.11.18. Çalışmayan Kısım Giderleri; Üretimle ilgili giderlerin içinden, çalışmayan döneme ve çalışmayan kısımlara ait giderlerin hesaplanması suretiyle bulunmaktadır. Cari dönemde toplam 309.314.- YTL Çalışmayan Kısım Gider ve Zararı kaydedilmiştir (Önceki dönemde 405.424.- YTL Çalışmayan Kısım Gider ve Zararı kaydedilmiştir).

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

31 ARALIK 2004 TARİHLİ ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ KONSOLİDE MALİ TABLOLAR İLE İLGİLİ AÇIKLAYICI NOTLAR

(Aksi Belirtilmedikçe YTL olarak belirtilen tutar 31.12.2004 tarihli Türk Lirasının satın alma gücü ile ifade edilmiştir.)

2.12.Tebliğin 1 nolu ekinde belirtilen Bilanço tarihinden sonra ortaya çıkan ve açıklamayı gerektiren hususlara ilişkin bilgi;

Cari Dönem

I - Düzeltme Gerektiren Hususlar

- Bilanço tarihinden sonra ortaya çıkan muhasebe hata ve hileleri; Cari ve önceki dönemde yoktur.
- Varlıkların alım maliyetlerinin veya satış hasılatlarının bilanço tarihinden sonra belirli hale gelmesi; Cari ve önceki dönemde yoktur.
- Varlıkların değerlerinde ortaya çıkan kayıpların bilanço tarihinden sonra ortaya çıkarılması; Cari ve önceki dönemde yoktur.
- Ortaklığın iştiraklerinin değerinde (Bağlı ortaklıklar dahil) sürekli bir değer kaybının olduğunu gösteren bilgi ve belgelerin bilanço tarihinden sonra elde edilmesi; Cari ve önceki dönemde yoktur.
- Stoklarla ilgili olarak, net gerçekleştirilebilir değer tahminini etkileyen yeni bulguların elde edilmesi; Cari ve önceki dönemde yoktur.
- Borçluların iflası veya borçlularla borç tutarları üzerinden yeni müzakerelere başlanması; Cari ve önceki dönemde yoktur.
- Talep edilen bir sigorta tazminatının alınması veya alınabilir bir hale gelmesi; Cari ve önceki dönemde yoktur.
- Vergi oranlarının değişmesi: 2003 yılında %30 olarak uygulanan Kurumlar Vergisi Oranı 2004 Yılında %33 olarak uygulanmıştır. 2005'te tekrar %30 oranı uygulanacaktır.
- Benzeri olaylar; Cari ve önceki dönemde yoktur.

II- Açıklama Gerektiren Hususlar;

- Birleşme ve ele geçirmeler; Cari ve önceki dönemde yoktur.
- İşletme yapısında değişiklikler olması, faaliyetin genişlemesi veya daralması ya da yeni faaliyetlere başlanması; Cari dönemde yoktur.

Önceki Dönem;

Şirket 04/12/2003 tarihinde yaptığı Olağanüstü Genel Kurul sonucunda şirket ana sözleşmesinin 3. maddesine aşağıdaki L bendini eklemiştir.

" Madde:3/L- Şirket, Elektrik Piyasası mevzuatına uygun olarak, esas olarak kendi elektrik enerjisi ihtiyacını karşılamak üzere, Oto prodüktör lisansı çerçevesinde elektrik enerjisi üretim tesisi kurmak, elektrik enerjisi üretmek, üretim fazlası olması halinde, söz konusu mevzuat çerçevesinde üretilen elektrik enerjisi ve/veya kapasiteyi lisans sahibi diğer tüzel kişilere ve serbest tüketicilere satmak ve ticari olmamak kaydıyla tesis ile ilgili tüm teçhizat ve yakıtın ithal edilebilmesine ilişkin faaliyette bulunmak."

Şirket bu çerçevede ürettiği ihtiyaç fazlası elektriği satmak için bu konuda lisansı bulunan bir şirketle sözleşme imzalamış ve elektrik satışına başlamıştır.

- Bilanço tarihinden sonra varlıklarda değer kayıplarının ortaya çıkması; Cari ve önceki dönemde yoktur.
- Sermaye artırım ve önemli ölçüde diğer menkul kıymet ihraçları; Cari ve önceki dönemde yoktur.
- Önemli ölçüde maddi duran varlık alım ve satımları, iştirake bulunulması veya işletmeye iştirak edilmesi; Cari ve önceki dönemde yoktur.
- Grev veya benzeri itilaflar;

Cari Dönem: Şirketin istihdam ettiği sendikalı personel ile ilgili Selülöz İş sendikası ile imzalanan 01/09/2002-31/08/2004 dönemini kapsayan 2 yıllık toplu iş sözleşmesinin süresi 31/08/2004 tarihinde sona ermiştir. Taraflar yeniden 2 yıllık dönem için sözleşme yapmak üzere görüşmelere 18/11/2004 tarihinde başlamış olup görüşmeler devam etmektedir.

Önceki Dönem: Yoktur.

- Kideme tazminatı limitlerinin artması; Kideme tazminatı tavanı 01.01.2005 tarihinden itibaren 1.575.- YTL olmuştur. (01.01.2004 tarihinden itibaren 1.485.- YTL)
- Benzeri olaylar; 2003 yılı sonrası V.U.K mevzuatınca enflasyon muhasebesi uygulaması kabul edilmiştir. Bu çerçevede 2004 yılı şirket karları enflasyondan arındırıldıktan sonra vergiye tabi tutulmaktadır.

Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 2004 yılı öngörülen kar dağıtım tablosunda Sermaye Piyasası Kanununun Seri: XI No: 21 kapsamındaki düzenlemelerine göre hesaplanan ve yasal kayıtlara göre bulunan kar tutarından daha düşük olan konsolide kar rakamı dikkate alınmıştır. Dağıtılabilir karın hesabında konsolide kar tutarından Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin Genel Kurul tarihinden önce kar dağıtımını açıklaması beklenen bağlı ortaklıklarının beklenen kar tutarı dikkate alınmış Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin Genel Kurul tarihinden sonra Genel Kurulu yapılacak müşterek yönetime tabi ortaklıkların dağıtılması beklenen kar tutarı dikkate alınmamıştır. Ayrıca yasal yedekler Türk Ticaret Kanunu'nun 466'ncı maddesi çerçevesinde enflasyona göre düzeltilmiş konsolide olmayan mali tablolarda yer alan ödenmiş sermaye rakamı dikkate alınarak hesaplanmıştır. II. Tertip Yedek Akçe, İmtiyazlı hisseler ve Yönetim Kuruluna ayrılacak kar tutarının hesaplanmasında Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi'nin konsolide edilmemiş ve enflasyona göre düzeltilmemiş tarihi mali tablolarındaki sermaye tutarları esas alınarak Türk Ticaret Kanunu ve ana sözleşmede belirtilen oranlar üzerinden hesaplanmıştır.

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

31 ARALIK 2004 TARİHLİ ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ KONSOLİDE MALİ TABLOLAR İLE İLGİLİ AÇIKLAYICI NOTLAR

(Aksi Belirtilmedikçe YTL olarak belirtilen tutar 31.12.2004 tarihli Türk Lirasının satın alma gücü ile ifade edilmiştir.)

2.13. Tebliğin 2 nolu ekinde belirtilen şartta bağlı zararlar ile her türlü şartta bağlı kazançlara ilişkin bilgi, (işletmeyi borç altına sokacak ve dönem sonucunu etkileyebilecek hukuki ihtilafların mahiyetleri bu bölümde açıklanır):

a) Şirketin davacı olduğu devam etmekte olan davalar;

Cari Dönem

1- Şirket müşterilerinden Dipaş Matbaacılık ve Ambalaj San. ve Tic. A.Ş. aleyhine faizleriyle birlikte toplam 137.328- YTL Tutarındaki alacak için 07/08/2002 tarihinde İstanbul 13'üncü icra müdürlüğünde takibe geçilmiştir. Bu tutar için mali tablolarda karşılık ayrılmıştır. Mahkemece yapılan yargılama sonucunda 109.222.- YTL için şirket lehine karar verilmiştir.

2- Şirket müşterilerinden Artek Kağıtçılık A.Ş den alınan karşılıksız çeklerle ilgili olarak keşideci Ali Aydın ve Ömer İhsan Tekin aleyhine İstanbul 6 ve 7'inci Asliye Ceza Mahkemelerinde ceza davası açılmıştır. Ali Aydın hakkında açılan İstanbul 6. Asliye Ceza Mahkemesinde açılan dava 12.09.2003 tarihinde sanığın karşılıksız çek keşide etmekten mahkumiyeti ile sonuçlanmıştır. İhsan Tekin aleyhine İstanbul 7. Asliye Ceza Mahkemesinde açılan dava devam etmektedir. 2000 Yılında Artek Kağıtçılık A.Ş. aleyhine açılan alacak davası için ilgili yıl mali tablolarında karşılık ayrılmıştır. Açılan dava devam etmektedir.

Önceki Dönem

1- İzmit Büyükşehir Belediyesi Sular İdaresi A.Ş.'nin (İSU) talep ettiği 1.236.878.-TL. atıksu vergisinin terkin talebi ile ilgili olarak Kocaeli 1.Vergi Mahkemesi Başkanlığında 2001/39 esas sayı ile dava açılmıştır. Kasım 2003 tarihinde İSU A.Ş tarafından tarifeler yönetmeliğinde yapılan değişiklik ile su barışı adı altında yeni bir düzenleme yürürlüğe girmiş ve bunun üzerine dava konusu olan dönem de dahil olmak üzere Eylül 2003 tarihine kadar ki toplam 49 aylık dönem uzlaşma ile sonuçlandırılmıştır. Bu uzlaşma sonucunda KDV dahil 1.751.797.- YTL (Tarihi) atık su bedeli tahakkuk ettirilmiştir. Bu uzlaşma sonucunda cari döneme Tarihi 705.780.- YTL Konusu Kalmayan Karşılık Geliri, Tarihi 573.423.- YTL Olağanüstü Faaliyet Gideri ve 2003 yılına isabet eden Tarihi 615.606.- YTL hizmet üretim maliyeti hesaplarına kaydedilmiştir.

2- 1999 Yılında ihdas edilen 379.236.- YTL (Tarihi) Ek Kurumlar (Deprem) Vergisinin terkin için açılan davada Vergi mahkemesi terkin kararı vermiş, ancak Vergi Dairesinin temyiz etmesi üzerine Danıştay kararı bozarak yeniden görüşülmek üzere vergi mahkemesine iade etmiştir. Vergi Mahkemesinin yeniden vereceği kararının şirket aleyhine olması durumunda vergi aslı ve gecikme zammının getireceği yükten kurtulmak amacıyla 4811 sayılı Vergi Barışı Yasasından yararlanılarak, Vergi Dairesine başvuruda bulunulmuştur. Bu başvuru sonucunda vergi aslı 379.236.- YTL'den (Tarihi) 75.847.- YTL'ye (Tarihi) indirilmiş ve bu tutara 87.894.- YTL (Tarihi) gecikme zammı hesaplanmıştır.Hesaplanan vergi aslı ve gecikme zammının tamamı erken ödeme indiriminden yararlanılarak ödenmiştir.

3- Şirketin 1998 yılında Fuar Binası onarım ve tadilatı ile KM2 mamul ambarlar Ek Sundurma işini ihale sonucu kazanan Tayaş A.Ş. isimli Firmanın SSK ya Prim borçlarını ödememesi sebebiyle, SSK ilgili şirketten olan alacaklarını şirketten talep etmiştir. SSK tarafından tahakkuk ettirilen 833.- YTL (Tarihi) tutarındaki prim 25.12.2002 tarihinde ihtirazi kayıtlı ödenmiş ve şirketçe Kocaeli İş Mahkemesinde açılan rücu davası şirket lehine sonuçlanmış olup karar Sosyal Sigortalar Kurumu (SSK) tarafından temyiz edilmiştir. Karar Yargıtay tarafından onanarak kesinleşmiş olup ödenen meblağ tahakkuk edecek prim ve sair borçlarımızdan mahsup edilecektir.

4- Şirket müşterilerinden Dipaş Matbaacılık ve Ambalaj San. ve Tic. A.Ş. aleyhine faizleriyle birlikte toplam 137.328.- YTL (Tarihi) Tutarındaki alacak için 07/08/2002 tarihinde İstanbul 13'üncü icra müdürlüğünde takibe geçilmiştir. Bu tutar için mali tablolarda karşılık ayrılmıştır. İcra dairesinde açılan dava devam etmektedir. Yapılan İcra takibinde borçlu şirket bu alacağın 17.000.- YTL'sini (Tarihi) kabul etmiş, bakiye kısmına itiraz etmiştir.İtiraz edilen bakiye kısım için İstanbul 9. Asliye Ticaret Mahkemesinde açılan dava 17.11.2003 tarihinde şirket lehine karara bağlanmıştır.

5- Şirket müşterilerinden Artek Kağıtçılık A.Ş den alınan karşılıksız çeklerle ilgili olarak keşideci Ali Aydın ve Ömer İhsan Tekin aleyhine İstanbul 6 ve 7'inci Asliye Ceza Mahkemelerinde ceza davası açılmıştır. Ali Aydın hakkında açılan İstanbul 6. Asliye Ceza Mahkemesinde açılan dava 12.09.2003 tarihinde sanığın karşılıksız çek keşide etmekten mahkumiyeti ile sonuçlanmıştır. İhsan Tekin aleyhine İstanbul 7. Asliye Ceza Mahkemesinde açılan dava devam etmektedir. 2000 Yılında Artek Kağıtçılık A.Ş. aleyhine açılan alacak davası için ilgili yıl mali tablolarında karşılık ayrılmıştır. Açılan dava devam etmektedir.

b) Şirketin davalı olduğu devam etmekte olan davalar;

Cari Dönem

1- Şirket müşterilerinden Hayat Kimya San. A.Ş nin 37.500.- YTL (Tarihi) tutarındaki teminat mektubu, şirket tarafından nakde çevrilmiştir. Hayat Kimya San. A.Ş. bu işlemin haksız olduğunu ileri sürerek 37.500.- YTL'nin (Tarihi) faizi ile birlikte iadesi talebiyle İstanbul Asliye 2.Ticaret Mahkemesinde 2003/250 esas no ile şirket aleyhine alacak davası açmıştır. Dava devam etmektedir. Söz konusu tutar için karşılık ayrılmamıştır.

2- Hayat Kimya A.Ş. tarafından şirket aleyhine İstanbul Asliye 6.Ticaret Mahkemesinde açılan 2003/997 Esas no ile 26.223- YTL (Tarihi) tutarında alacak davası açılmıştır. Dava devam etmekte olup söz konusu tutar için karşılık ayrılmamıştır.

Önceki Dönem

1- Şirket müşterilerinden Hayat Kimya San. A.Ş nin 37.500.- YTL (Tarihi) tutarındaki teminat mektubu, şirket tarafından nakde çevrilmiştir. Hayat Kimya San. A.Ş. bu işlemin haksız olduğunu ileri sürerek 37.500.- YTL'nin (Tarihi) faizi ile birlikte iadesi talebiyle İstanbul Asliye 2.Ticaret Mahkemesinde 2003/250 esas no ile şirket aleyhine alacak davası açmıştır. Dava devam etmektedir. Söz konusu tutar için karşılık ayrılmamıştır.

2- Hayat Kimya A.Ş. tarafından şirket aleyhine İstanbul Asliye 6.Ticaret Mahkemesinde açılan 2003/997 Esas no ile 26.223.- YTL (Tarihi) tutarında alacak davası açılmıştır. Dava devam etmekte olup söz konusu tutar için karşılık ayrılmamıştır.

c) İşletmenin satıcılara ciro ettiği senetlerle ilgili ihtilaf; Cari ve önceki dönemde yoktur.

d) İşletmenin lehinde olan tazminat talepleri; Cari ve önceki dönemde yoktur.

e) İşletmenin aleyhinde olan tazminat talepleri;

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

31 ARALIK 2004 TARİHLİ ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ KONSOLİDE MALİ TABLOLAR İLE İLGİLİ AÇIKLAYICI NOTLAR

(Aksi Belirtilmedikçe YTL olarak belirtilen tutar 31.12.2004 tarihli Türk Lirasının satın alma gücü ile ifade edilmiştir.)

Cari Dönem:

1- Şirket aleyhine Kocaeli 2'inci İş Mahkemesinde 1997/388 esas sayı ile SSK tarafından, şirket eski çalışanlarından Nevzat Kardüz'ün 22.08.1993 tarihinde geçirdiği ve %25 Maluliyeti ile sonuçlanan iş kazası nedeniyle açılan rücu davası bulunmaktadır. İş Mahkemesi tarafından şirketin %40 kusurlu olduğuna ilişkin verilen karar Yargıtay tarafından bozulmuştur. Dava İş mahkemesinde devam etmektedir. Bu dava ile ilgili şirket tarafından karşılık ayrılmamıştır.

2- Kocaeli 2.İş Mahkemesinde 1997/388 sayılı dosya ile açtığı rücu davası devam eden şirket çalışanı Nevzat Kardüz, ayrıca Kocaeli 1.İş Mahkemesinde 2003/134 sayılı dosya ile 40.000.- YTL maddi ve 30.000.- YTL manevi olmak üzere toplam 70.000.- YTL (Tarihi) tazminat davası açmıştır. 17/05/2004 tarihinde 30.052.- YTL (Tarihi) maddi ve 10.000.- YTL (Tarihi) manevi tazminata karar verilmiştir. Karar şirket tarafından Yargıtay'da temyiz edilmiştir. Olayın gerçekleştiği 22.08.1993 tarihinden itibaren maddi ve manevi tazminatlar yasal faizleri ile birlikte 226.262.- YTL ye (Tarihi) ulaşmaktadır. Dava Yargıtay aşamasında devam etmekte olup bu dava ile ilgili şirket tarafından karşılık ayrılmamıştır.

3- Şirket aleyhine Kocaeli 1'inci İş Mahkemesinde 2002/607 esas sayı ile şirket taşeronu Aysel İnşaat işçilerinden Şaban Akkaya tarafından 22/10/2000 tarihinde geçirdiği ve %4,2 oranında maluliyeti ile sonuçlanan iş kazası nedeniyle maddi ve manevi tazminat talepli dava açılmıştır. 29/12/2004 tarihli duruşmada bilirkişi raporuna göre 3.285.- YTL (Tarihi) maddi ve 1.000.- YTL (Tarihi) tutarında manevi tazminata hükmedilmiş olup gerekçeli kararın yazılması beklenmektedir. Bu dava ile ilgili şirket tarafından karşılık ayrılmamıştır.

4- Şirketin Taşeron Firması olan Aysel İnşaat Ltd. Şti. Çalışanlarından Hüseyin Avcı ile Hasan Avcı tarafından Kocaeli 2. İş Mahkemesinde 2003/766 ve 2003/767 esas sayı ile kıdem tazminatı talepli dava açılmıştır. Hüseyin Avcı tarafından açılan dava mahkemece reddedilmiştir. Hasan Avcı tarafından açılan dava iş mahkemesinde şirket aleyhine karar verilerek sonuçlanmıştır. Şirket kararı Yargıtay'da temyiz etmiş olup dava Yargıtay aşamasında devam etmektedir.

5- Şirket eski çalışanlarından Ufuk Tanrısever tarafından İstanbul 4'üncü İş Mahkemesinde açılan 2004/612 esas sayılı işe iade talepli dava olup dava devam etmektedir.

Önceki Dönem

1- Şirket aleyhine Kocaeli 1'inci İş Mahkemesinde 2001/302 esas sayı ile SSK tarafından, şirket eski çalışanlarından M. Ali Çetin'in 09.11.1998 tarihinde geçirdiği ve %25 Maluliyeti ile sonuçlanan iş kazası nedeniyle açılan rücu davası bulunmaktadır. İş Mahkemesince dava kabul edilmiş olup, şirket temyiz talebinde bulunmuştur.Temyiz sonucu karar onanmış olup, şirket tarafından 3.262.- YTL (Tarihi) tazminat ödenerek dava kapatılmıştır. SSK tarafından aynı dava ile ilgili olarak 2003/162 esas sayı ile ikinci bir rücu davası açılmıştır. Dava 28/05/2003 tarihinde kabul edilmiştir. Dava temyiz edilmeyerek 18.074.- YTL (Tarihi) asıl alacak ve 12.806.- YTL (Tarihi) faiz olmak üzere toplam 30.880.- YTL (Tarihi) tazminat ödenmesi kabul edilerek dava sonuçlanmıştır.

2- Şirket aleyhine Kocaeli 2'inci İş Mahkemesinde 1997/388 esas sayı ile SSK tarafından, şirket eski çalışanlarından Nevzat Kardüz'ün 22.08.1993 tarihinde geçirdiği ve %25 Maluliyeti ile sonuçlanan iş kazası nedeniyle açılan rücu davası bulunmaktadır. İş Mahkemesi tarafından şirketin %40 kusurlu olduğuna ilişkin verilen karar Yargıtay tarafından bozulmuştur. Dava İş mahkemesinde devam etmektedir. Bu dava ile ilgili şirket tarafından karşılık ayrılmamıştır.

3- Kocaeli 2.İş Mahkemesinde 1997/388 sayılı dosya ile açtığı rücu davası devam eden şirket çalışanı Nevzat Kardüz, ayrıca Kocaeli 1.İş Mahkemesinde 2003/134 sayılı dosya ile 40.000 YTL (Tarihi) maddi ve 30.000.- YTL (Tarihi) manevi olmak üzere toplam 70.000.- YTL (Tarihi) tazminat davası açmış olup dava devam etmektedir. Bu dava ile ilgili şirket tarafından karşılık ayrılmamıştır.

4- Şirket aleyhine Kocaeli 1'inci İş Mahkemesinde 2002/607 esas sayı ile şirket taşeronu Aysel İnşaat işçilerinden Şaban Akkaya tarafından 22/10/2000 tarihinde geçirdiği ve %4,2 oranında maluliyeti ile sonuçlanan iş kazası nedeniyle maddi ve manevi tazminat talepli dava açılmıştır. Dava devam etmektedir. Bu dava ile ilgili şirket tarafından karşılık ayrılmamıştır.

5- Şirket aleyhine Şişli 2'inci Asliye Hukuk Mahkemesinde 2003/75 esas sayı ile Aksigorta A.Ş. tarafından 1.341.- YTL (Tarihi) tutarında rücu davası açılmıştır. Dava şirket aleyhine sonuçlanmıştır. Şirket dava sonucu ödediği tutarı sigortacısı Koç Allianz'dan talep etmiş ve bu konuda anlaşma sağlanmıştır.

6- Şirketin Taşeron Firması olan Aysel İnşaat Ltd. Şti. Çalışanlarından Hüseyin Avcı ile Hasan Avcı tarafından Kocaeli 2. İş Mahkemesinde 2003/766 ve 2003/767 esas sayı ile kıdem tazminatı talepli dava açılmıştır. Dava devam etmektedir.

e) Verilen teminat mektupları ve kefaletler; Cari ve önceki dönemde yoktur.

f) Varlıkların kamulaştırılmasına yönelik niyet ve hazırlıkların görülmesi; Cari ve önceki dönemde yoktur.

g) Benzeri olaylar;

Cari Dönem: Selka Holding A.Ş. ve Selka İç ve Dış Ticaret A.Ş tarafından İstanbul 12 inci ve 14 üncü Asliye Ticaret mahkemelerinde kaybolan belgelerle ilgili zayı davası açılmış olup dava devam etmektedir.

Önceki Dönem: Yoktur.

2.14. İşletmenin gayri safi kar oranları üzerinde önemli ölçüde etkide bulunan muhasebe tahminlerinde değişiklik: Cari ve önceki dönemde yoktur.

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

31 ARALIK 2004 TARİHLİ ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ KONSOLİDE MALİ TABLOLAR İLE İLGİLİ AÇIKLAYICI NOTLAR

(Aksi Belirtilmedikçe YTL olarak belirtilen tutar 31.12.2004 tarihli Türk Lirasının satın alma gücü ile ifade edilmiştir.)

2.15. Aktif değerler üzerinde mevcut bulunan toplam ipotek ve teminatlar;

Cari Dönem

İPOTEK/TEMİNAT	KİME VERİLDİĞİ	NE İÇİN VERİLDİĞİ	VERİLİŞ TARİHİ	FEK EDİLECEĞİ TARİH	TARİHİ TUTARI
Teminat Mektubu	Derince Güm. Müd	Teminat	22.08.2000	Süresiz	100.000
Teminat Mektubu	Derince Güm. Müd	Teminat	28.12.1990	Süresiz	315
Teminat Mektubu	Halkalı Güm. Müd.	Teminat	08.05.1992	Süresiz	6
Teminat Mektubu	Haydarpaşa Güm. Müd.	Teminat	16.04.1992	Süresiz	39
Teminat Mektubu	Haydarpaşa Güm. Müd.	Teminat	28.05.1992	Süresiz	57
Teminat Mektubu	Kocaeli Güm. Müd.	Teminat	10.01.2001	Süresiz	13.375
Teminat Mektubu	Körfez Elektrik A.Ş.	Teminat	05.03.1999	Süresiz	52.250
Teminat Mektubu	Körfez Elektrik A.Ş.	Teminat	17.06.2003	Süresiz	30.123
Teminat Mektubu	Körfez Elektrik A.Ş.	Teminat	26.11.2004	Süresiz	14.350
Teminat Mektubu	Kocaeli Elektrik A.Ş.	Teminat	01.04.1993	Süresiz	4.500
Teminat Mektubu	Boğaziçi K.V. Dairesi	Teminat	01.10.2003	Süresiz	100.000
Teminat Mektubu	Merkez Gazete Basın	Teminat	28.01.2003	Süresiz	37.500
Teminat Mektubu	Tekel Sigara İşletme Müd.	Teminat	17.04.2003	31.04.2004	17.600
Teminat Mektubu	İlıcak Yayın A.Ş.	Teminat	27.08.2003	31.12.2003	7.500
Teminat Mektubu	Migros Türk A.Ş.	Teminat	08.01.2004	31.01.2005	5.000
Teminat Mektubu	Boğaziçi Elektrik A.Ş.	Teminat	24.03.2004	Süresiz	10.440
Teminat Mektubu	Kadıköy Belediyesi	Teminat	01.10.2004	Süresiz	774
Teminat Mektubu	Kadıköy Belediyesi	Teminat	15.10.2003	20.09.2004	1.552
Teminat Mektubu	Tekel Sigara İşletme Md	Teminat	09.06.2004	Süresiz	18.500
TOPLAM					411.257

Önceki Dönem

İPOTEK/TEMİNAT	KİME VERİLDİĞİ	NE İÇİN VERİLDİĞİ	VERİLİŞ TARİHİ	FEK EDİLECEĞİ TARİH	TARİHİ TUTARI
Teminat Mektubu	Derince Güm. Müd	Teminat	22/08/2000	Süresiz	100.000
Teminat Mektubu	Derince Güm. Müd	Teminat	28/12/1990	Süresiz	315
Teminat Mektubu	Halkalı Güm. Müd.	Teminat	08/05/1992	Süresiz	6
Teminat Mektubu	Haydarpaşa Güm. Müd.	Teminat	16/04/1992	Süresiz	39
Teminat Mektubu	Haydarpaşa Güm. Müd.	Teminat	28/05/1992	Süresiz	57
Teminat Mektubu	Kocaeli Güm. Müd.	Teminat	10/01/2001	Süresiz	13.375
Teminat Mektubu	Körfez Elektrik A.Ş.	Teminat	05/03/1999	Süresiz	52.250
Teminat Mektubu	Körfez Elektrik A.Ş.	Teminat	17/06/2003	Süresiz	30.123
Teminat Mektubu	Kocaeli Elektrik A.Ş.	Teminat	01/04/1993	Süresiz	4.500
Teminat Mektubu	Boğaziçi K.V. Dairesi	Teminat	2003	Süresiz	100.000
TOPLAM					300.665

2.16. Aktif değerlerin toplam sigorta tutarı;

Binalar, Makinalar ve tesisler cari ve önceki dönemde (deprem riski ve makine kırılması riski dahil) sigortalanmıştır.

Cari Dönem

31 Aralık 2004

Sigortalanan Aktifin Cinsi	Sigortalayan Şirket	Sigortaya Esas Alınan Tutar (USD)	Düzeltilmiş Değeri (YTL)	Sigorta Başlangıç Tarihi	Sigorta Bitiş Tarihi
BİNA	AKSİGORTA A.Ş.	28.045.000.- USD 1.225.000.- YTL	45.938.417.- YTL	01.01.2004	31.12.2004
MAKİNA TESİS VE CİHAZ	AKSİGORTA A.Ş.	144.000.049.- USD 1.657.500.- YTL	268.161.448.- YTL	01.01.2004	31.12.2004
TAŞITLAR	AKSİGORTA A.Ş.	1.955.766.- YTL	1.943.058.- YTL	01.01.2004	31.12.2004
DEMİRBAŞLAR	AKSİGORTA A.Ş.	514.000.- USD 525.000.- YTL	8.945.094.- YTL	01.01.2004	31.12.2004
STOKLAR	AKSİGORTA A.Ş.	25.700.000.- USD 550.000.- YTL	27.118.632.- YTL	01.01.2004	31.12.2004
KASA	AKSİGORTA A.Ş.	639.000.- USD 262.500.- YTL	7.151.- YTL	01.01.2004	31.12.2004
FERDİ KAZA	AKSİGORTA A.Ş.	1.430.000.- USD 80.000.- YTL		01.01.2004	31.12.2004
3.SAHİS MALİ MESULİYET	AKSİGORTA A.Ş.	60.000.- USD 100.000.- YTL		01.01.2004	31.12.2004
EMNİYETİ SUİSTİMAL	AKSİGORTA A.Ş.	110.000.- USD		01.01.2004	31.12.2004
MAKİNA KIRILMASI	AKSİGORTA A.Ş.	39.331.228.- USD		01.01.2004	31.12.2004
İŞ DURMASI	AKSİGORTA A.Ş.	530.500.- YTL		01.01.2004	31.12.2004
CAM	AKSİGORTA A.Ş.	9.500.- YTL		01.01.2004	31.12.2004
ELEKTRONİK CİHAZ	AKSİGORTA A.Ş.	811.330.- USD		01.01.2004	31.12.2004
İŞVEREN MALİ SORUML.	AKSİGORTA A.Ş.	140.000.-USD 656.000.- YTL		01.01.2004	31.12.2004
TAŞINAN PARA	AKSİGORTA A.Ş.	2.205.000.-USD		01.01.2004	31.12.2004
KAR KAYBI	AKSİGORTA A.Ş.	20.000.000.-USD		01.01.2004	31.12.2004

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

31 ARALIK 2004 TARİHLİ ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ KONSOLİDE MALİ TABLOLAR İLE İLGİLİ AÇIKLAYICI NOTLAR

(Aksi Belirtilmedikçe YTL olarak belirtilen tutar 31.12.2004 tarihli Türk Lirasının satın alma gücü ile ifade edilmiştir.)

Önceki Dönem

31 Aralık 2004

Sigortalanan Aktifin Cinsi	Sigortalayan Şirket	Sigortaya Esas Alınan Tutar (USD)	Düzeltilmiş Değeri (YTL)	Sigorta Başlangıç Tarihi	Sigorta Bitiş Tarihi
BİNA	AKSIGORTA A.Ş.	23.910.052.- USD 1.046.708.- YTL	46.324.483.- YTL	01.01.2003	31.12.2003
MAKİNA TESİS VE CİHAZ	AKSIGORTA A.Ş.	96.207.446.- USD 1.370.875.- YTL	264.550.657.- YTL	01.01.2003	31.12.2003
TAŞITLAR	AKSIGORTA A.Ş.	1.371.968.- YTL	1.962.434.- YTL	01.01.2003	31.12.2003
DEMİRBAŞLAR	AKSIGORTA A.Ş.	1.321.785.- USD 479.960.- YTL	8.824.567.- YTL	01.01.2003	31.12.2003
STOKLAR	AKSIGORTA A.Ş.	25.692.370.- USD 400.000.- YTL		01.01.2003	31.12.2003
KASA	AKSIGORTA A.Ş.	688.000.- USD 575.000.- YTL		01.01.2003	31.12.2003
FERDİ KAZA	AKSIGORTA A.Ş.	1.335.000.- USD 150.000.- YTL		01.01.2003	31.12.2003
3.ŞAHİS MALİ MESULİYET	AKSIGORTA A.Ş.	60.000.- USD 17.500.- YTL		01.01.2003	31.12.2003
EMNİYETİ SUİSTİMAL	AKSIGORTA A.Ş.	105.000.- USD		01.01.2003	31.12.2003
MAKİNA KIRILMASI	AKSIGORTA A.Ş.	32.002.128.- USD		01.01.2003	31.12.2003
İŞ DURMASI	AKSIGORTA A.Ş.	432.675.- YTL		01.01.2003	31.12.2003
CAM	AKSIGORTA A.Ş.	4.500.- YTL		01.01.2003	31.12.2003
KASA HİRSİZLİK	AKSIGORTA A.Ş.	13.847.-USD 12.500.- YTL		01.01.2003	31.12.2003
İŞVEREN MALİ SORUML.	AKSIGORTA A.Ş.	79.274.-USD 50.000.- YTL		01.01.2003	31.12.2003
TAŞINAN PARA	AKSIGORTA A.Ş.	2.204.945.-USD		01.01.2003	31.12.2003
KAR KAYBI	AKSIGORTA A.Ş.	20.000.000.-USD		01.01.2003	31.12.2003

2.17. Alacaklar için alınmış olan ipotek ve diğer teminatlar;

Alacaklar için alınmış olan ipotek ve teminatların dökümü aşağıda gösterilmiştir.

a) Müşterilerden Alacaklarımız İçin Alınan Teminatlar:

Cinsi	Cari Dönem	Önceki Dönem
Banka Teminat Mektubu-YTL	15.569.000	19.542.225
Teminat Senedi-YTL	140.000	158.141
Teminat Çeki-YTL	100.000	100.000
Kefalet (aval)-YTL	10.000	10.000
Döviz Teminat Mektubu-USD	585.000	499.000
Döviz Teminat Mektubu-EUR	234.000	1.147.700
Döviz Teminat Senedi-USD	450.000	450.000
Döviz Çeki-USD	-	18.600

b) Verilen Mubayaa Avansları İçin Alınan Teminatlar:

Cinsi	Cari Dönem	Önceki Dönem
Teminat Mektubu-YTL	151.868	135.747
Teminat Senedi-YTL	195.596	101.596
Teminat Çeki-YTL	33.735	33.736
Kefalet Mektubu	-	2.000
Teminat Senedi-USD	57.000	57.000
Döviz Tem. Mektubu-USD	87.500	118.438
Döviz Tem. Mektubu-EUR	35.443	130.443
İpotek-YTL	2.000	2.000

2.18. Pasifte yer almayan taahhütlerin toplam tutarı;

Cari Dönem:

Cinsi	Başlangıç Tarihi	Sona Erme Tarihi	Kime Verildiği	Döviz Tutarı
Akreditif Taahhütleri-EUR	01.01.2005	31.03.2005	Muhtelif	765.000
Akreditif Taahhütleri-USD	01.01.2005	31.03.2005	Muhtelif	444.000
Akreditif Taahhütleri-SFR	01.01.2005	31.03.2005	Muhtelif	130.000

Hammadde alımı ve Yatırım harcamaları için yapılan ithalat akreditif taahhütlerine ilişkin siparişlerin Ocak 2005-Mart 2005 döneminde fiili ithali yapılacaktır.

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

31 ARALIK 2004 TARİHLİ ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ KONSOLİDE MALİ TABLOLAR İLE İLGİLİ AÇIKLAYICI NOTLAR

(Aksi Belirtilmedikçe YTL olarak belirtilen tutar 31.12.2004 tarihli Türk Lirasının satın alma gücü ile ifade edilmiştir.)

Önceki Dönem:

Cinsi	Başlangıç Tarihi	Sona Erme Tarihi	Kime Verildiği	Döviz Tutarı
Akreditif Taahhütleri-EUR	01.012004	31.03.2004	Muhtelif	662.760
Akreditif Taahhütleri-SFR	01.012004	31.03.2004	Muhtelif	147.609
Akreditif Taahhütleri-USD	01.012004	31.03.2004	Muhtelif	1.775.507

Hammadde alımı ve Yatırım harcamaları için yapılan ithalat akreditif taahhütlerine ilişkin siparişlerin Ocak 2004 -Mart 2004 döneminde fiili ithali yapılacaktır.

2.19. Bankadaki mevduatın bloke olanına ilişkin tutar;
Cari ve önceki dönemde bankalarda bloke mevduat bulunmamaktadır.

2.20. Bilançoda maliyet bedeli üzerinden gösterilmiş menkul kıymetlerin ve finansal duran varlıkların borsa rayiçlerine göre, borsa rayiçleri üzerinden gösterilmiş menkul kıymetlerin ve finansal duran varlıkların maliyet bedellerine göre değerlerini gösteren bilgi;

Cari Dönem

Hisse Cins	Adet	Nominal Bedel	Borsa Rayiçi	Toplam Rayiç Bedeli	Değer Artış Farkı
T.S.K.B	258.399.319	258.399.- YTL	0,001321.- YTL	341.345.- YTL	63.515.- YTL

Selka Holding A.Ş.'nin Kartonsan A.Ş.'ne iştiraki borsa rayiçi ile değerlendirilmiş ve oluşan gelir 16.402.524.- YTL Borsada Oluşan Değer Artışı Hesabına alınmıştır. Borsa rayiçi ile değerlendirme neticesinde aktifteki Kartonsan hisseleri konsolidasyon sonucunda maliyet değerleri üzerinden elimine edilmiş borsa rayiçi ile maliyet değeri arasındaki değer ise borsada oluşan değer artışı ile elimine edilmeyle şerefiye hesabına alınmıştır.

Önceki Dönem

Hisse Cins	Adet	Nominal Bedel	Borsa Rayiçi	Toplam Rayiç Bedeli	Değer Artış Farkı
T.S.K.B	206.719.454	206.719.- YTL	0,001094.- YTL	257.451.- YTL	22.121.- YTL

Değerleme sonrası oluşan 22.121.- YTL değer artışı gelir tablosunda "F- Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar " hesap grubunda gösterilmiştir.

Selka Holding A.Ş.'nin Kartonsan A.Ş.'ne iştiraki borsa rayiçi ile değerlendirilmiş ve oluşan gelir 13.503.726.- YTL Borsada Oluşan Değer Artışı Hesabına alınmıştır. Borsa rayiçi ile değerlendirme neticesinde aktifteki Kartonsan hisseleri konsolidasyon sonucunda maliyet değerleri üzerinden elimine edilmiş borsa rayiçi ile maliyet değeri arasındaki değer ise borsada oluşan değer artışı ile elimine edilmeyle şerefiye hesabına alınmıştır.

2.21. Menkul kıymetler ve bağlı menkul kıymetler grubu içinde yer alıp işletmenin ortakları, iştirakleri ve bağlı ortakları tarafından çıkarılmış bulunan menkul kıymet tutarları ve bunları çıkaran ortaklıklar;
Cari ve önceki dönemde yoktur.

2.22. Mali tablolardaki "diğer" ibaresini taşıyan hesap kalemlerinden dahil olduğu grubun toplam tutarının %20'sini veya bilanço aktif toplamının %5'ini aşan kalemlerin ad ve tutarları;

Kısa Vadeli Diğer Alacaklar	31.12.2004	31.12.2003
Personelden Alacaklar	1.500	3.814
Vergi Dairesinden Alacaklar	-	10.133
Toplam	1.500	13.947

Diğer Dönen Varlıklar	31.12.2004	31.12.2003
Kurum Geçici Vergisi	3.958.546	4.928.285
Peşin Ödenen Vergi ve Fonlar	1.400.699	708.710
Devreden KDV	53.662	885.378
İade Alınacak Stopaj + Fon	-	63.450
İade Alınacak KDV	-	813.288
Gelecek Aylara Ait Giderler	102.442	421.777
İş Avansları	1.107	1.097
Diğer Çeşitli Dönen Varlıklar	28.826	2.342
Diğer KDV	1.151.880	1.567.187
Toplam	6.697.161	9.391.514

Diğer Duran Varlıklar	31.12.2004	31.12.2003
Gelecek Yıllara Ait Giderler	42.194	66.722
Toplam	42.194	66.722

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

31 ARALIK 2004 TARİHLİ ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ KONSOLİDE MALİ TABLOLAR İLE İLGİLİ AÇIKLAYICI NOTLAR

(Aksi Belirtilmedikçe YTL olarak belirtilen tutar 31.12.2004 tarihli Türk Lirasının satın alma gücü ile ifade edilmiştir.)

Diğer Kısa Vadeli Borçlar	31.12.2004	31.12.2003
Ortaklara Temettü Borçları	54.259	61.188
Öd. Diğer Yükümlülükler	77.664	13.886
Öd. Muhtasar Vergileri	421.912	417.059
Öd. Personel Ücretleri	307.867	161.062
Öd. Kurum Geçici Vergisi	30.402	512.498
Ertelenen Takside Bağlanan Devlet Alacakları	1.151.881	1.567.187
Öd. KDV	435.538	450.267
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	-	57.899
Öd. SSK Kesintileri	203.371	224.930
Toplam	2.682.894	3.465.978

Diğer Borç ve Gider Karşılıkları	31.12.2004	31.12.2003
Atıksu Karşılığı	-	26.561
Maliyet Gider Karşılığı	89.596	102.421
Toplam	89.596	128.982

2.23. Diğer Alacaklar ile Diğer Kısa veya Uzun Vadeli Borçlar hesap kalemi içinde bulunan ve bilanço aktif toplamının yüzde birini aşan, personelden alacaklar ve personele borçlar; Cari ve önceki dönemde yoktur.

2.24. Ortaklar, iştirakler ve bağlı ortaklıklardan alacaklar nedeni ile ayrılan şüpheli alacak tutarları; Cari ve önceki dönemde yoktur.

2.25. Vadesi gelmiş bulunan ve henüz vadesi gelmeyen alacaklar için ayrılan şüpheli alacak tutarları ve bunların borçluları;

Şüpheli Alacak Karşılıkları	31.12.2004	31.12.2003
İşık Nakliyat Ltd. Şti.	7.213	8.211
Selena Teks. San. Tic. Ltd. Şti.	1.069	1.217
Artek Kağıt San. Tic. A.Ş.	17.364	19.767
Dipaş Matbaa ve Amb. San. Tic. A.Ş.	137.330	156.337
Levpa Ltd. Şti.	34	39
HMG Hat Mak.Gıd.San. Ltd. Şti.	28	22
Hancı Kağıtçılık	7.309	8.321
Toplam	170.347	193.923

Ayrılan şüpheli alacak karşılıklarının tamamı ticari olan alacaklardan kaynaklanmaktadır.

2.26. İşletme ile dolaylı sermaye ve yönetim ilişkisine sahip iştirakler ve bağlı ortaklıkların dökümü, iştirakler ve bağlı ortaklıklar hesabında yer alan ortaklıkların isimleri ve iştirak oran ve tutarları, söz konusu ortaklıkların düzenlenen en son mali tablolarında yer alan dönem karı veya zararı, net dönem karı veya zararı ile bu mali tabloların ait olduğu dönem SPK standartlarına göre hazırlanıp hazırlanmadığı, bağımsız denetime tabi tutulup tutulmadığı ve bağımsız Denetim Raporunun olumlu, olumsuz ve şartlı olmak üzere hangi türde düzenlendiği; Cari ve önceki dönemde yoktur.

2.27. İştirakler ve bağlı ortaklıklarda içsel kaynaklardan yapılan sermaye artırımını nedeni ile elde edilen bedelsiz hisse senedi tutarı; Cari ve önceki dönemde yoktur.

2.28. Taşınmazlar üzerinde sahip olunan aynı haklar; Cari ve önceki dönemde yoktur.

2.29. Duran varlıklarda son üç yılda yapılan yeniden değerlendirme tutarları; enflasyona göre düzeltilmiş mali tablolar hazırlanırken tamamı iptal edilmiştir.

2.30. Yabancı paralarla temsil edilen ve kur garantisi olmayan alacak ve borçlar ile aktifte mevcut yabancı paraların ayrı ayrı tutarları ve YTL'ye dönüştürülme kurları aşağıdaki gibidir;

Döviz Kasası

Cari Dönem

DÖVİZ	KUR	YTL KARŞILIĞI
USD 70	1,3412	94
EUR 724,75	1,8255	1.323
TOPLAM		1.417

Önceki Dönem

DÖVİZ	KUR	YTL KARŞILIĞI
USD 179	1,589022	285
EUR 1.122	1,986594	2.229
TOPLAM		2.514

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

31 ARALIK 2004 TARİHLİ ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ KONSOLİDE MALİ TABLOLAR İLE İLGİLİ AÇIKLAYICI NOTLAR

(Aksi Belirtilmedikçe YTL olarak belirtilen tutar 31.12.2004 tarihli Türk Lirasının satın alma gücü ile ifade edilmiştir.)

Bankadaki Vadesiz Mevduat;

Cari Dönem

DÖVİZ	KUR	YTL KARŞILIĞI
USD 277.480,12	1,3421	372.406
EUR 33.416	1,8268	61.044
TOPLAM		433.450

Önceki Dönem

DÖVİZ	KUR	YTL KARŞILIĞI
USD 850.702	1,589022	1.653.814
EUR 204.304	1,986594	83.737
TOPLAM		1.737.551

Bankadaki Vadeli DTH;

Cari Dönem

DÖVİZ	KUR	YTL KARŞILIĞI
USD 4.339.999,63	1,3421	5.824.714
EUR 3.953.901,8	1,8268	7.222.988
TOPLAM		13.047.702

Önceki Dönem

DÖVİZ	KUR	YTL KARŞILIĞI
USD 2.750.000	1,589022	4.369.810
EUR 1.002.660	1,986594	1.991.880
TOPLAM		6.361.689

Müşterilerden Alacaklar

Cari Dönem

DÖVİZ	KUR	YTL KARŞILIĞI
USD 971.356	1,3421	3.309.499
EURO 2.625.591	1,8268	2.203.851
TOPLAM		5.513.350

Önceki Dönem

DÖVİZ	KUR	YTL KARŞILIĞI
USD 971.356	1,589022	1.543.506
EURO 2.625.591	1,986594	5.215.983
TOPLAM		6.759.489

Satıcılara Borçlar

Cari Dönem

DÖVİZ	KUR	YTL KARŞILIĞI
USD 19.099,14	1,3486	19.014
EURO 646.323,57	1,8356	1.186.392
TOPLAM		1.205.406

Önceki Dönem

DÖVİZ	KUR	YTL KARŞILIĞI
USD 72.219	1,596686	115.311
EURO 749.896	1,996176	1.496.924
TOPLAM		1.612.235

2.31. Ortaklar, iştirakler ve bağılı ortaklıklar lehine verilen garanti, taahhüt, kefalet, avans, ciro gibi yükümlülükler; Cari ve önceki dönemde bulunmamaktadır.

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

31 ARALIK 2004 TARİHLİ ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ KONSOLİDE MALİ TABLOLAR İLE İLGİLİ AÇIKLAYICI NOTLAR

(Aksi Belirtilmedikçe YTL olarak belirtilen tutar 31.12.2004 tarihli Türk Lirasının satın alma gücü ile ifade edilmiştir.)

2.32. Kategorileri itibariyle yıl içinde çalışan personelin ortalama sayısı;

	2004/12	2003/12
İdari Personel (sendikasıız)	117	102
Diğer Personel (sendikalı)	175	167
Diğer Personel (sendikasıız)	65	58
TOPLAM	357	327

2.33. Mali tabloları önemli ölçüde etkileyen ya da mali tabloların açık, yorumlanabilir ve anlaşılabilir olması açısından açıklanması gerekli olan diğer hususlar; Cari ve önceki dönemde yoktur.

3. GELİR TABLOSU DİPNOTLARI

3.01 Dönemin tüm amortisman giderleri ile itfa ve tükenme payları;

	Cari Dönem	Önceki Dönem
a) Amortisman giderleri ve İtfa Payı	8.623.530	10.286.384

3.02 Dönemin reeskont ve karşılık giderleri;

	Cari Dönem	Önceki Dönem
Kidem tazminatı karşılığı	519.569	446.489
Alacak çekleri reeskontu	7.944	18.907
Atık Su Karşılığı	-	26.561
Maliyet Gider Karşılığı	105.297	102.421
Şüpheli Alacak Karşılığı	---	71
Diğer	16.556	-
TOPLAM	635.685	594.449

3.03. Dönemin tüm finansman giderleri;

Firma Adı	Cari Dönem	Önceki Dönem
a) Üretim maliyetine verilenler	-	-
b) Sabit varlıkların maliyetine	-	-
c) Doğrudan gider yazılanlar	108.290	68.296
Toplam	108.290	60.264

3.04. Dönemin finansman giderlerinden ortaklar, bağlı ortaklık ve iştiraklerle ilgili kısmın tutarı: Cari ve önceki dönemde bulunmamaktadır.

3.05. Ortaklar, Bağlı Ortaklık ve İştiraklere yapılan satış ve alışlar aşağıdaki gibidir;

Firma Adı	Cari Dönem	Önceki Dönem
Ortaklardan Malazlar A.Ş. 'ye Satış Tutarı	1.148.808	1.177.674

3.06. Ortaklıklar, bağlı ortaklık ve iştiraklerden alınan ve bunlara ödenen faiz, kira ve benzerleri; Cari ve önceki dönemde yoktur.

3.07. Yönetim kurulu başkan ve üyeleriyle genel müdür, genel koordinatör, genel müdür yardımcıları gibi üst yöneticilere cari dönemde sağlanan ücret ve benzeri menfaatlerin toplam tutarı:

Cari Dönem:	1.433.103.- YTL
Önceki Dönem:	1.387.077.- YTL

3.08. Amortisman hesaplama yöntemleri ile bu yöntemlerde yapılan değişikliklerin amortisman giderlerinde meydana getirdiği değişiklikler; Bilanço tarihi itibarıyla aktifte bir hesap döneminden daha az bir süre bulunan varlıklara ilişkin olarak, tam bir yıl için öngörülen amortisman tutarının varlığın aktifte kalış süresiyle orantılanması suretiyle bulunan tutar kadar amortisman hesaplanmıştır.

Amortismanlar yıl esasına göre değil kullanım ay süresi esas dikkate alınarak hesaplanmıştır.

Amortismanlar ve itfa payları, aktiflerin düzeltilmiş değerleri üzerinden hesaplanmış ve amortisman ve itfa paylarının ilgili hesaplara dağıtımında, bu şekilde bulunan tutar dikkate alınmıştır. Şirketin 01.01.2004 – 31.12.2004 hesap dönemine ilişkin enflasyona göre düzeltilmiş cari dönem amortismanı 8.623.530.- YTL'dir (01.01.2003– 31.12.2003 hesap dönemine ilişkin enflasyona göre düzeltilmiş cari dönem amortismanı 10.286.384.- YTL'dir).

3.09. Stok maliyeti hesaplama sistemleri (safha veya sipariş maliyeti gibi) ve yöntemleri (ağırlıklı ortalama maliyet, ilk giren ilk çıkar, hareketli ortalama maliyet gibi.):

- Cari ve önceki dönemde Hammaddede Stok maliyetleri aylık ağırlıklı ortalama maliyet yöntemine göre,
- Cari ve önceki dönemde Mamul stokları Safha Maliyet sistemine göre, aylık ağırlıklı ortalama maliyet yöntemi ile hesaplanmaktadır.

3.10. Varsa Tamamen veya Kısmen Filli Stok Sayımı Yapılmamasının Gerekçeleri:

Şirketin normal prosedürü yıl sonlarında stok sayımı yapmaktır.

3.11. Brüt Satışlar hesap kalemi içinde yer alan yan ürün, hurda, döküntü gibi maddelerin satışları ile hizmet satışlarının ayrı ayrı toplamları cari ve önceki dönemde brüt satışların yüzde yirmisini aşmamaktadır.

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

31 ARALIK 2004 TARİHLİ ENFLASYONA GÖRE DÜZELTİLMİŞ KONSOLİDE MALİ TABLOLAR İLE İLGİLİ AÇIKLAYICI NOTLAR

(Aksi Belirtilmedikçe YTL olarak belirtilen tutar 31.12.2004 tarihli Türk Lirasının satın alma gücü ile ifade edilmiştir.)

3.12. İşletmenin varsa satışlarıyla ilgili teşvik ve sübvansiyonlar hakkında bilgi: Cari ve önceki dönemde yoktur.

3.13. Önceki Döneme İlişkin Gelir ve Karlar ile Önceki Döneme ait Gider ve Zararları;

Önceki Dönem Gider ve Zararlar	Cari Dönem	Önceki Dönem
Vade Farkı İadesi		29.713
Sair Gider	334	3.882
Toplam	334	33.595

3.14. Adi ve imtiyazlı hisse senetleri için ayrı ayrı gösterilmek koşuluyla, hisse başına kar ve kar payı oranları;

Cari Dönem

Hisse Senedi Başına Kar

1.000 TL Nominal Değerdeki İmtiyazlı Hisse Senetleri İçin

560.256	=	280,13 YTL	%28,013
2.000 Adet			

1.000 TL Nominal Değerdeki Adi Hisse Senetleri İçin

11.407.623	=	0,005633 YTL	%0,5633
2.025.000.000			

Hisse Senedi Başına Kar Payı

1.000 TL Nominal Değerdeki İmtiyazlı Hisse Senetleri İçin

560.256	=	280,13 YTL	%28,013
2.000 Adet			

1.000 TL Nominal Değerdeki Adi Hisse Senetleri İçin;

5.771.250	=	0,00285 YTL	%0,285
2.025.000.000 adet			

Önceki Dönem

Hisse Senedi Başına Kar

1.000 TL Nominal Değerdeki İmtiyazlı Hisse Senetleri İçin

591.934	=	295,97 YTL	%29,597
2.000 Adet			

1.000 TL Nominal Değerdeki Adi Hisse Senetleri İçin

12.069.202	=	0,0059601 YTL	%0,59601
2.025.000.000			

Hisse Senedi Başına Kar Payı

1.000 TL Nominal Değerdeki İmtiyazlı Hisse Senetleri İçin;

591.934	=	295,97 YTL	%29,597
2.000 Adet			

1.000 TL Nominal Değerdeki Adi Hisse Senetleri İçin;

2.420.528	=	0,0011953 YTL	%0,11953
2.025.000.000 adet			

3.15. Her bir Ana Üretim Grubu İçin Ayrı Ayrı Olmak Üzere İşletmenin Dönem İçinde Gerçekleştirdiği Mal ve Hizmet Üretim Miktarlarındaki Değişmeler;

Ürün	2004/12 (Ton)	2003/12 (Ton)	Değişim %
Küse Karton	144.442	142.252	1,5

3.16. Her bir Ana Satış Grubu İçin Ayrı Ayrı Olmak Üzere İşletmenin Dönem İçinde Gerçekleştirdiği Mal ve Hizmet Satış Miktarlarındaki Değişmeler;

a) Üretimden Satışlar

Ürün	2004/12 (Ton)	2003/12 (Ton)	Değişim %
Küse Karton	153.173	136.977	11,8

b) Hurda Kağıt Satışları

Ürün	2004/12 (Ton)	2003/12 (Ton)	Değişim %
Hurda Kağıt	85.404	79.422	7,5

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

2004 YILI KAR DAĞITIM ÖNERİSİ (YTL)

(YTL OLARAK 31.12.2004 TARİHLİ TÜRK LİRASININ SATIN ALMA GÜCÜ İLE İFADE EDİLMİŞTİR.)

Sermaye Piyasası Kurulu mevzuatı uyarınca enflasyon düzeltmesi yapılmış ve konsolide edilmiş mali tablolarda bulunan 2004 yılı dönem karının, Ana sözleşmemizin 25. maddesi hükümleri göz önüne alınarak, dağıtım önerisi aşağıda gösterilmiştir. Ancak Kurumlar Vergisi Beyannamesi verilmesi süresi içinde, Mali mevzuatta değişiklik olması halinde, ortaklarımıza dağıtılacak (Brüt) kar payı oranında değişiklik olmaması şartıyla, dönem karından ayrılacak vergi ve yasal yükümlülüklerin doğru olarak hesaplanabilmesini teminen kar dağıtım tablosunun yeniden düzenlenmesi ve kar dağıtımına 05/04/2005 tarihinde başlanması önerisi tetkik ve tasviyelerinize arz olunur.

	Cari Dönem 31.12.2004	
A. DÖNEM KARI DAĞITIMI		
1. Dönem karı		16.766.528,00
2. Geçmiş yıl zararları		
3. Ödenecek vergiler		4.523.283,00
- Kurumlar vergisi	4.101.420,00	
- Gelir vergisi kesintisi		0,00
- Diğer vergi ve benzerleri (Kartonsan A.Ş. Dışı Bağılı Ortaklık)	421.863,00	
4. Diğer İndirimler (Genel Kurul Yapılmayan Müş. Yön. Tabi. Ort. Karı)		271.844,00
5. Birinci tertip yasal yedek		563.777,60
NET DAĞITILABİLİR DÖNEM KARI		11.407.623,40
6. Ortaklara birinci temettü		6.331.506,17
- Adi hisse senedi sahiplerine	5.771.250,00	
- İmtiyazlı hisse senedi sahiplerine	560.256,17	
7. Memur ve İşçilere temettü		
8. Yönetim kuruluna temettü		448.204,94
9. Ortaklara ikinci temettü		
- Adi hisse senedi sahiplerine		
- İmtiyazlı hisse senedi sahiplerine		
10. II. tertip yasal yedek		667.846,11
11. Statü yedekleri		
12. Özel yedekler		
OLAĞANÜSTÜ YEDEKLER		3.960.066,18
B. YEDEKLERDEN DAĞITIM		
1. Ortaklara pay		
- Adi hisse senedi sahiplerine		
- İmtiyazlı hisse senedi sahiplerine		
C. HİSSE BAŞINA KAR (TL/%)		
- Adi hisse senedi sahiplerine	0,00563339	%563,3
- İmtiyazlı hisse senedi sahiplerine	280,1309	%28013093,5
D. HİSSE BAŞINA KAR PAYI (TL/%)		
- Adi hisse senedi sahiplerine (Brüt)	0,002850	%285
- Adi hisse senedi sahiplerine (Net)	0,002582	%258,2
- İmtiyazlı hisse senedi sahiplerine (Brüt)	280,1309	%28013093,5
- İmtiyazlı hisse senedi sahiplerine (Net)	253,8255	%25382552,0

	Brüt Temettü	Vergi Kesintisi	Net Temettü
Adi Hisse Senetleri	5.771.244,30	541.942,92	5.229.301,38
İmtiyazlı Hisse Senetleri	560.261,87	52.610,83	507.651,04
Yönetim Kurulu Temettü	448.204,94	42.088,24	406.116,70
	6.779.711,11	636.641,99	6.143.069,11

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

1. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM BEYANI

Şirketimiz, Kurumsal Yönetim İlkelerinin uygulanmasının yaygınlaştırılmasını, hem şirket hem de pay sahipleri açısından son derece olumlu görmektedir. Şirket açısından Kurumsal Yönetim İlkelerinin benimsenmiş olmasının düşük sermaye maliyeti, finansman imkanlarının ve likiditenin artması, şirket imajının yükselmesi, yerli ve yabancı yatırımcıların şirketimize ilgisinin artması yönünde önemli fırsatlar yaratacağı düşünülmektedir. Pay sahipleri açısından haklarını daha kolay kullanabilecekleri daha şeffaf bir yönetim ve daha çok bilgi sahibi oldukları bir yapı oluşacaktır. Bu da pay sahipleri için tercih nedeni olacaktır.

Şirketimiz pay sahipleriyle olan ilişkilerini Mali İşler Müdürlüğü tarafından yürütmektedir. Mali İşler Müdürlüğü'nce pay sahiplerinin bilgi isteme taleplerine cevap verilmekte ve genel kurullar, hisse senetleri, kar dağıtım önerileri vs. gibi konularda bilgilendirilmeleri sağlanmaktadır. Şirket ana sözleşmesine göre pay sahiplerinin haklarını kısıtlayıcı (genel kurula katılım hakkı, oy hakkı, kar payı hakkı, payların devri vs gibi) hükümler bulunmamaktadır. Her yıl detaylı olarak hazırlanan faaliyet raporları ve yasal mevzuat gereği açıklanması zorunlu olan haller için yapılan özel durum açıklamalarıyla pay sahiplerinin hakları korunmakta ve pay sahiplerinin bilgilendirilmesi sağlanmaktadır.

Şirketimiz kamuyu aydınlatma ve şeffaflık konularında SPK'nun düzenlemeleri kapsamında olması sebebiyle yasal yükümlülüklerini eksiksiz olarak yerine getirmekte, dönemsel olarak mali tablolarını, dipnotlarını, bağımsız denetim raporlarını kamuya açıklamaktadır. Ayrıca olağanüstü durumlar söz konusu olduğunda İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda özel durum açıklamaları yapmaktadır. Şirketimizin internet sitesi aracılığı ile hem pay sahiplerinin hem de kamunun şirketimizle çok yönlü bağlantı kurması sağlanmaktadır. Şirketimizin bunun dışında bir bilgilendirme politikası oluşturulmamış olup bu konudaki yasal düzenlemeler yeterli görülmektedir.

Şirketimiz menfaat sahipleri ilişkileri açısından; çalışanlarının yönetime katılımını sağlayıcı alt kurullar oluşturarak şirket yönetimine katılımı desteklemektedir.

Şirketimiz oluşturduğu insan kaynakları politikasını internet sitesinde kamuya açıklamıştır.

Müşterileri ile olan ilişkilerinde ise müşteri memnuniyeti ilkesini ön planda tutmakta, müşterilerin talep ve beklentilerini dönemsel olarak yaptığı müşteri anketleri ile ölçmekte ve bu yönde kararlar oluşturmaktadır.

Henüz şirketimiz tarafından uygulanmayan Kurumsal Yönetim İlkeleri ise menfaat sahipleri arasında bir çıkar çatışması yaratmamıştır.

BÖLÜM I - PAY SAHİPLERİ

2. Pay Sahipleri İle İlişkiler Birimi

Şirketimizin pay sahipleri ile olan ilişkileri için özel bir birim oluşturulmamış olup pay sahipleri ile olan ilişkiler Mali İşler Müdürlüğü tarafından yürütülmektedir. Bunun nedeni yatırımcıların şirketimize yoğun bir bilgi ve soru başvurusunda bulunmamasıdır. Yatırımcılarımız tarafından Mali İşler Müdürlüğümüze yılda ortalama 30 adet soru gelmektedir. Bu sorulardan Sermaye Piyasası Mevzuatı gereğince kamuya açıklanmamış bilgi talepleri cevaplandırılmamakta, bunun haricinde kalan diğer kar payı ve hisse senetleri ile ilgili konulardaki soruların tamamı yanıtlanarak pay sahipleri bilgilendirilmektedir.

3. Pay Sahiplerinin Bilgi Edinme Haklarının Kullanımı

Şirketimizin pay sahipleri şirketimize telefon ve faks yoluyla ulaşarak bilgi taleplerini ve sorularını iletmektedirler. Yatırımcılar tarafından şirketimize yılda ortalama 30 Adet soru sorulmakta olup soruların tamamına yakın bir kısmı, dönemsel kar ile ilgili olmaktadır. Geri kalan sorular ise sermaye artırım ve temettü dağıtım konularına ilişkindir. Bu tür sorulara verilen cevaplar Sermaye Piyasası Kurulu mevzuatına uygun olarak henüz kamuya açıklanmamışsa cevaplanmamakta, kamuya açıklanmış bilgiler ise pay sahiplerinin istifadesine sunulmaktadır.

Genel bilgilendirme yöntemi olarak İstanbul Menkul Kıymetler Borsasında özel durum açıklamaları kullanılmakta olup elektronik ortam kullanımımız giderek artan bir şekilde etkinleşmektedir.

Şirketimizin ana sözleşmesinde; bireysel bir hak olarak "özel denetçi atanması talebi" düzenlenmemiş olup ana sözleşmede hüküm bulunmayan hallerde Türk Ticaret Kanununun ilgili maddeleri dikkate alınmaktadır. Şirketimize 2004 yılı içerisinde "Özel Denetçi Tayin Talebinde" bulunulmamıştır.

4. Genel Kurul Bilgileri

Şirketimiz 2004 yılında 2003 yılı faaliyetine ilişkin Olağan Genel Kurulunu 30.03.2004 tarihinde gerçekleştirmiştir. Genel Kurulda toplam 2.025.000.000-Adet hisse senedinden 1.728.098.627- Adedinin katılımı sonucu % 85,34 oranındaki bir çoğunluk ile toplantı yapılmıştır. Şirketimizin Genel Kurul toplantıları için ana sözleşmesinde özel bir toplantı nisabı belirlenmemiş olup toplantı ve karar nisaplarında Türk Ticaret Kanunu'nun hükümleri uygulanmaktadır. Toplantılara ilişkin davetler İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda 03.03.2004 tarihinde ve 2 adet ulusal gazetenin 12.03.2004 tarihli sayılarında ilan yoluyla yapılmıştır. Bu davet ilanlarında genel kurulun yeri, gün ve saati, genel kurul toplantısına katılacak vekiller için vekaletname örneği, toplantıya giriş için ortaklık paylarını gösterir belgeleri hangi tarihe kadar ibraz edecekleri ve 2003 yılı faaliyetlerine ait mali tablolar, yönetim kurulu, bağımsız denetçi ve murakıp raporlarının hangi tarihte ve nerede ortakların incelemesine hazır bulundurulacağı hususlarında bilgilere yer verilmiştir.

Şirketimizin nama yazılı hisse senetleri mevcut olmadığından ayrıca bir davet şekli yapılmamaktadır.

2003 yılına ilişkin olarak yapılan genel kurulda pay sahipleri tarafından herhangi bir soru sorulmamış olup genel kurul gündemine ilişkin yazılı öneriler verilmiştir. Verilen öneriler genel kurul oyuna sunulmuş ve oy birliği ile kabul edilmiştir.

Şirketimizin ana sözleşmesinin " yönetim kurulunun görev ve yetkilerini düzenleyen" maddesinde genel kurul seçiminden sonra yönetim kurulunun ilk toplantısında vazife taksimi yapılması öngörülmektedir. Buna göre bölünme, önemli tutarda mal varlığı alımı, satımı, kiralanması vs. önemli nitelikte kararlar yönetim kurulunun yetkisine devredildiğinden Türk Ticaret Kanunu'nun amir hükümleri saklı kalmak kaydı ile ana sözleşmede bu işlemlerin genel kurulun kararı ile yapılmasına dair başka bir hüküm bulunmamaktadır.

Şirketimiz genel kurula katılımı kolaylaştırmak için ana sözleşmeye uygun olarak hesap dönemi sonundan itibaren 3 ay içerisinde, şirket merkezinin bulunduğu yerde, önceki yıllar katılım sayıları ve ulaşım imkanları da dikkate alınarak uygun özellikte bir mekanda yapılmaktadır.

Şirketimizin genel kurul toplantı tutanakları şirket merkezinde pay sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır.

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

5. Oy Hakları ve Azınlık Hakları

Şirketimizin ana sözleşmesine göre olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında her hissenin bir adet oy hakkı bulunmakta olup, oyda imtiyazlı hisse bulunmamaktadır. Türk Ticaret Kanununun 360. maddesine göre "Hamiline yazılı hisse senetlerinin sahipleri oy haklarını Genel Kurul toplantılarında kullanabilmek için hisse senetlerini veya bunlara sahip olduklarını gösteren vesikaları, toplantı gününden bir hafta önce şirkete tevdiye mecburdurlar." Genel Kurul toplantılarında ortaklar kendilerini diğer ortaklar veya hariçten tayin edecekleri vekiller aracılığı ile temsil ettirebilirler. Genel Kurul toplantılarında oylar açık ve el kaldırmak suretiyle kullanılmaktadır. Ancak toplantıda hazır bulunan ortakların % 10 unun talebi ile gizli oya başvurulacağı öngörülmüştür.

Şirketin karşılıklı iştirak ilişkisine sahip ortakları genel kurulda oy kullanmaktadır. Şirket yönetim kurulunda azınlık payları temsil edilmemekte olup şirketimizin genel kurul toplantılarında birikimli oy kullanma yöntemine şirket ana sözleşmesinde bu yönde düzenleyici hükümler bulunmadığından dolayı yer verilmemektedir.

6. Kar Dağıtım Politikası ve Kar Dağıtım Zamanı

Şirketimizin ana sözleşmesine göre A grubu kurucu hisse senetlerinin kar payı imtiyazı bulunmaktadır. Her yıl birinci temettünün hesabına esas alınan kardan ödenmiş sermayenin % 10 u indirildikten sonra kalan kısmın % 5 i A grubu hisse senedi sahiplerine kar payı olarak dağıtılmaktadır. Şirketimizin kamuya açıklanmış bir kar dağıtım politikası bulunmamakla beraber yıllar itibarıyla tutarlı olarak uygulanmakta olan bir politika mevcuttur. Şirketimizin ilgili yıla ait dağıtılacak karı; mevzuat hükümleri de göz önünde bulundurularak, yönetim kurulunun teklifi üzerine genel kurulda pay sahipleri tarafından belirlenmektedir.

Genel Kurullar her yıl hesap döneminin bitimini takip eden 3 ay içerisinde yapılmakta olup, kar dağıtımı genel kurulda alınan dağıtım tarihi kararına uygun olarak süresinde yapılmaktadır. Yönetim kurulunun kar dağıtım teklifi, hisse başına kar oranları faaliyet raporunda yer almaktadır.

7. Payların Devri

Şirketimizin sermayesini temsil eden hisse senetlerinin tamamı hamiline yazılı hisse senetlerinden oluşmakta olup payların devri hususunda ana sözleşmede kısıtlayıcı hükümler bulunmamaktadır.

BÖLÜM II - KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK

8. Şirket Bilgilendirme Politikası

Mevzuatla belirlenen hususlar dışında kamuya açıklanacak bilgilerle ilgili olarak bir bilgilendirme politikası oluşturulmamıştır. Mevzuatın açıklanmasını zorunlu kıldığı bilgiler yeterli ve detaylı görüldüğünden dolayı bir bilgilendirme politikası oluşturulma yoluna gidilmemiştir.

9. Özel Durum Açıklamaları

Şirketimizin 2004 yılında 23 adet özel durum açıklaması olmuştur. Kamuyu Aydınlatma Esasları çerçevesinde özel durum açıklamalarımızın tamamı yasal mevzuata uygun olarak süresinde yapılmıştır. İstanbul Menkul Kıymetler Borsası ve Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 2004 yılında aynı özel durum açıklaması ile ilgili ek açıklama talebi olmamıştır.

10. Şirket İnternet Sitesi ve İçeriği

Şirketimizin internet adresi " www.kartonsan.com.tr " dir. Şirketimizin internet sitesinde SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri II.bölüm madde 1.11.5 te sayılan bilgilerden; yıllık faaliyet raporlarına, dönemsel mali tablo ve raporlara yer verilmektedir. 2005 yılı içerisinde internet sitesinde eksik bulunan diğer hususlara da yer verilmesi sağlanacaktır.

11. Gerçek Kişi Nihai Hâkim Pay Sahibi/Sahiplerinin Açıklanması

Şirketimizin gerçek kişi nihai hakim pay sahiplerinin dolaylı ve karşılıklı iştirak ilişkilerinden arındırılmak suretiyle kamuya açıklama yapılmamaktadır. Şirketimizin dönemsel mali tabloları ve bu tablolara ilişkin dipnot ve raporlarında sadece karşılıklı iştirak ilişkilerinden arındırılan ortaklık yapısı (nihai gerçek kişilere kadar gitmeden) yer almakta olup bu raporlar İstanbul Menkul Kıymetler Borsasında ve şirketimizin internet sitesinde kamuya açıklanmaktadır.

12. İçeriden Öğrenebilecek Durumda Olan Kişilerin Kamuya Duyurulması

Şirketimizin internet sitesinde ve faaliyet raporumuzda; şirketimizin faaliyetleri ile ilgili departman müdürleri ile Genel Müdür ve Genel Müdür yardımcılarımız ve yönetim kurulu üyelerinin listesi yer almaktadır.

BÖLÜM III - MENFAAT SAHIPLERİ

13. Menfaat Sahiplerinin Bilgilendirilmesi

Şirketimiz faaliyetleri ile ilgili olarak menfaat sahipleri gerek genel kurullar, gerek de kamuyu aydınlatma esasları çerçevesinde özel durum açıklamaları yoluyla bilgilendirilmektedirler. Bu bilgilendirmeler faaliyet raporları ve bu raporların aynı zamanda yayımlandığı internet sitemiz ile İstanbul Menkul Kıymetler Borsası aracılığı ile yapılmaktadır.

14. Menfaat Sahiplerinin Yönetime Katılımı

Şirketimiz çeşitli kademedeki personelin yönetime katılımı amacıyla departman bazında temsil edilen, her ay düzenli olarak departman müdürleri ile üst düzey yöneticilerin katıldığı icra kurulu toplantıları yapmakta ve bu toplantılarda ilgili konular hakkında görüş alış verişinde bulunulmaktadır. Alınan kararlar departmanlar tarafından uygulanmaktadır.

Ayrıca şirketimizin genel faaliyeti ve gidişatı hakkında çalışanların bilgilendirilmesine ve önerilerinin alınmasına yönelik olarak yılda bir kez " Genel Değerlendirme " toplantıları düzenlenerek, şirketin mali yapısı ve performans verileri çalışanlarla birlikte değerlendirilmektedir.

15. İnsan Kaynakları Politikası

Şirketimiz tüm faaliyetlerinde iş sağlığı ve güvenliğine önem vererek, sürekli eğitim ile öğrenen, gelişen ve katılımçılığın ön planda tutulduğu bir insan kaynakları politikası oluşturmuştur. Şirket işe alım politikası oluşturarak doğru işe doğru insan tercihi ile çalışanların kariyer hedefleri ile birlikte kişisel yeterliliklerini de dikkate alarak aynı durumdaki personele fırsat eşitliği sağlamaktadır. Personel alımı ile ilgili kriterler yazılı hale getirilmiş ve personel alımlarında bu kriterlere uyulması sağlanmıştır. Çalışanların bilgi ve becerileri ile kişisel gelişimlerini arttırmaya yönelik eğitim planları yapılmakta ve uygulanmaktadır. Şirket çalışanlarının görev tanımları yazılı olarak belirlenmiş ve verimliliği artırıcı ve çalışma koşullarında iyileştirme sağlayıcı önlemler alınmaya devam edilmektedir. Çalışanların moral motivasyonlarının yüksek tutulabilmesi amacıyla dönemsel olarak sosyal organizasyonlar yapılmakta ve çalışan mutluluğu artırılmaya çalışılmaktadır.

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

16. Müşteri ve Tedarikçilerle İlişkiler Hakkında Bilgiler

Şirketimiz gerek müşterileri gerekse de tedarikçileri ile ilgili olarak, memnuniyetlerini artırmak amacıyla çok yönlü iletişim ile talep ve beklentilere cevap vermeye çalışmaktadır. Bu amaçla müşteri ve tedarikçiler ile ilgili olarak ziyaretler yapılarak ve müşteri anketleri düzenlenerek talep ve beklentiler ilk elden öğrenilmekte ve çözüm yolları aranmaktadır. 2004 yılında "Üniversite-Sanayi" işbirliği kapsamında müşteri memnuniyeti anketi yapılmıştır. Şirketimizin ürettiği ürünlerle ilgili olarak direkt müşteri şikayetlerinin alındığı bir departman (İnsan Kaynakları ve Kalite Sistemleri Müdürlüğü) oluşturulmuştur. Bu birime her türlü iletişim aracılığı ile kolayca ulaşım sağlanmıştır. Yapılan incelemeler sonucunda üretimden kaynaklanan kalite yetersizlikleri derhal telafi edilmektedir.

17. Sosyal Sorumluluk

Şirketimiz sosyal sorumluluk bilinci ile üretim tesislerinin bulunduğu alanda bulunan Kocaeli Kullar köyünde bir adet ilköğretim okulu yaptırmış ve Milli Eğitim Bakanlığı'na devretmiştir. Her yıl belirli tutarlarda okulun giderleri karşılanarak eğitime katkıda bulunmaktadır.

Şirketimiz BVQI tarafından verilen ISO 14001 çevre yönetim sistemi ve OHSAS 18001 İş Sağlığı ve Güvenliği sistemi belgelerine sahiptir. Bu sistemin gerekliliklerini yerine getirmek için yapılması gereken tüm faaliyetleri yürüterek gerek çalışanlarımızın güvenliği ve gerekse de çevreye olan duyarlılığımız konusunda azami özen gösterilmeye çalışılmaktadır.

Atık su üretim tesisi ile proses suyunun doğrudan deşarjı önlenmekte ve atık su arıtım tesis çıkış değerleri sürekli kontrol edilmektedir. Diğer atıklar lisanslı firmalara verilerek ve lisanslı firmalarca geri kazanımı ve imhası sağlanarak çevre kirliliği ile mücadele edilmektedir.

Şirketimiz karton üretiminde % 90 oranında atık kağıt kullanarak ekonomiye ve ormanların korunmasına katkı sağlamaktadır.

Her yıl fabrika üretim sahası ve çevresinde gece ve gündüz gürültü seviyesinin ölçümü yapılarak gürültü seviyesinin yasal limitler içinde kalmasına çalışılmaktadır.

Şirketimiz doğalgaz kullanarak elektrik enerjisi üreterek ve gerekli emisyon ölçümlerini zamanında yaptırarak çevre kirliliğinin en aza indirilmesine katkıda bulunmaktadır.

Şirketimiz aleyhine çevreye verilen zararlardan dolayı açılmış bir dava bulunmamaktadır.

Şirketimiz ayrıca üretim tesislerinin bulunduğu bölgede bulunan spor kulüplerine maddi destek sağlayarak sporun gelişmesine katkı sağlamaktadır.

BÖLÜM IV - YÖNETİM KURULU

18. Yönetim Kurulunun Yapısı, Oluşumu ve Bağımsız Üyeler

Şirket yönetim kurulu aşağıdaki isimlerden oluşmaktadır:

Başkan (Murahhas Aza)	: AHMET MALAZ
Başkan Vekili	: İBRAHİM MUSTAFA İSKENDER PISAK
Başkan Vekili	: DR. OKTAY DURAN
ÜYE	: HATİCE CANAN PAK
ÜYE	: AHMET HÜSAMETTİN ZİLER
ÜYE	: PROF. DR. ÜNAL BOZKURT
ÜYE	: BİHLUN TAMAYLIGİL
ÜYE	: ASLI BALKIR
ÜYE	: SINAN ERCAN GÜLÇUR
ÜYE	: AHMET MURAT MALAZ
ÜYE	: ERDEM OSMAN CABİ
ÜYE	: OSMAN TEVFIK TÜMAY
ÜYE	: UFUK SAKA
ÜYE	: MEHMET TALU URAY

Sn: Mehmet Talu Uray aynı zamanda şirketimizin Genel Müdürü olup icrada görev almaktadır. Diğer yönetim kurulu üyeleri icrada görev almamaktadır.

Şirket ana sözleşmesinde yönetim kurulu üyelerinin şirket dışında başka görev veya görevler almasını sınırlayıcı hükümler bulunmamaktadır. Şirket Genel Kurulu tarafından her yıl TTK'nın 334 ve 335 inci maddesinde sayılan yetkiler yönetim kuruluna verilmektedir. Bu yetkilerin yönetim kurulu üyelerine verilmesinin nedeni yönetim kurulu üyelerinin şirket dışında başka görev ve görevler almaya yönetim kurulu üyeliğinden önce başlamış olmasından kaynaklanmaktadır.

Şirket ana sözleşmesinde yönetim kurulu üyelerinin bağımsızlık konuları ele alınmamış olmakla birlikte, hissedarları temsil eden üyelerle beraber bağımsız üyeler de görev yapmaktadır. Bağımsız üyeler sektörde uzman kişilerden oluşmakta olup bilgi, beceri ve deneyimleri ile şirket menfaatleri ve pay sahiplerinin çıkarlarını korumak esas gayesi ile hareket etmektedirler.

19. Yönetim Kurulu Üyelerinin Nitelikleri

Şirketin ana sözleşmesinde yönetim kurulu üyelerinin seçim kriterleri hususunda bir düzenleme mevcut olmamakla birlikte mevcut yönetim kurulu üyelerimiz SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri IV. Bölümünün 3.1.1, 3.1.2 ve 3.1.5 maddelerinde yer alan ilkelerle örtüşmektedir. Söz konusu kriterlere uymayan yönetim kurulu üyemiz bulunmamaktadır.

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

20. Şirketin Misyon ve Vizyonu ile Stratejik Hedefleri

Şirketimiz misyon ve vizyonunu ISO 9001 kalite belgesi kapsamında şirket politikası olarak belirlemiş, internet sitesi ve 2003 yılı faaliyet raporunda yayınlamıştır. Buna göre şirket politikası aşağıdaki gibidir;

Türkiye’de Karton üretimi lider, Dünya’da rekabetçi olma konumunu sürdürmeyi hedefleyen şirketimiz;

- * Kalite–Çevre–İş Sağlığı ve Güvenliği Yönetim Sistemlerinin etkinliğini doğru insan, uygun teknoloji ve gerekli mali kaynakları kullanarak sürekli iyileştirmeyi,
- * Müşterilerimizin istek ve beklentileri doğrultusunda, ürün ve hizmet kalitemizi sürekli geliştirmeyi,
- * Çalışanlarımızın tüm faaliyetlerinde iş sağlığı ve güvenliğine önem vererek, sürekli eğitim ile öğrenen, gelişen, paylaşılan ve katılımcı bir organizasyon olmayı,
- * Çevre kirliliğine neden olmamayı, doğal kaynakları etkin ve verimli kullanmayı,
- * Tüm faaliyetlerimizde ilgili yasa ve yürürlükteki mevzuatlara uymayı,
- * Çok yönlü iletişimle müşterilerimiz, tedarikçilerimiz, çalışanlarımız, ortaklarımız ve toplumun güven ve memnuniyetlerini devam ettirmeyi

taahhüt etmektedir.

Departman Yöneticileri ve Üst Düzey Yöneticiler tarafından oluşturulan stratejik hedefler her yıl bütçe çalışmaları çerçevesinde yönetim kuruluna sunularak onaylanmaktadır. İşleyiş sürecinde departman hedefleri üst düzey yöneticiler tarafından değerlendirilerek şirket nihai hedefleri oluşturulur. Oluşturulan ve onaylanan hedefler her ay yönetim kurulu toplantılarında değerlendirilmektedir.

21. Risk Yönetim ve İç Kontrol Mekanizması

Şirketimiz Denetim Komitesi ve Murakıpları tarafından; yapılan işlemler ve faaliyetlerin gerek yasal mevzuata gerekse de şirket politikalarına uygunluğu hususunda ilgili denetimler yapılmaktadır. Ayrıca risk yönetim mekanizmasının oluşturulması ile iç kontrol mekanizmasının revize çalışmaları devam etmektedir

İç kontrol sistemimizin denetlenmesi ile ilgili olarak ISO 9001, ISO 14001 ve OHSAS 18001 kalite belgeleri ile ilgili olarak bağımsız dış denetçiler tarafından denetimler yapılmakta ve görülen uygunsuzluklar şirket üst düzey yönetimine bildirilmektedir. Çok yönlü iletişimle bildirilen problemlerin çözüm yolları aranmakta ve politikalar oluşturulmaktadır.

22. Yönetim Kurulu Üyeleri ile Yöneticilerin Yetki ve Sorumlulukları

Şirketimizin ana sözleşmesinde yönetim kurulunun vazife ve yetkileri hakkında hükümler mevcuttur. Diğer yöneticilerin yetki ve sorumlulukları ana sözleşmede yer almamakla birlikte şirketimiz genelinde tüm çalışanlar için üst düzey yöneticiler de dahil olmak üzere yetki ve sorumluluklarını gösteren görev tanımları belirlenmiştir.

23. Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları

Şirket ana sözleşmesine göre; Yönetim Kurulu toplantıları gerek görüldükçe her zaman yapılabileceği gibi en az ayda bir yapılma mecburiyeti bulunmaktadır. 2004 yılında en az ayda bir defa olmak üzere toplam 19 adet Yönetim Kurulu toplantısı yapılmıştır.

Üyeler Genel Müdürlük sekreterliği tarafından toplantılara yazılı olarak davet edilmektedir. Toplantı gündemi Yönetim Kurulu Başkanının üyeler ile yaptığı görüşmeler ile belirlenmektedir. Yönetim Kurulu kararlarının geçerli olabilmesi için ana sözleşmede düzenlemeler mevcut olup, buna göre halen 14 üyeden oluşan Yönetim Kurulunun almış olduğu kararların geçerli olabilmesi için en az 11 üyenin karar lehinde oy kullanmış olması zorunluluğu bulunmaktadır.

Yönetim Kurulu üyelerinin her zaman karar aleyhine onaylamama ve muhalefet şerhi koyma hakları bulunmaktadır. Şirket ana sözleşmesine göre Yönetim Kurulu Üyelerinin kararları veto hakları düzenlenmemiştir.

24. Şirketle Muamele Yapma ve Rekabet Yasağı

Şirketimizin ana sözleşmesinde yönetim kurulu üyeleri için dönem içinde şirketle işlem yapma ve rekabet yasağı ile ilgili düzenlemeler mevcut olmayıp Türk Ticaret Kanununun ilgili hükümleri uygulanmaktadır. Şirketimizin genel kurulunda verilen önergeler sonucunda Yönetim Kurulu Üyelerine TTK nın 334 ve 335 maddelerinde sayılan yetkiler yönetim kurulu üyelerine verilmiştir.

Her ne kadar Yönetim Kurulu Üyelerinin şirketimizle ticari ilişkileri bulunmakta ise de bu bakımdan kendilerine şirket tarafından ayrıcalıklı bir muamele yapılmamaktadır. Müşterilerin tabi olduğu norm, prosedür ve haklar Yönetim Kurulu Üyeleri için de uygulanmaktadır.

25. Etik Kurallar

Şirket yönetim kurulu tarafından şirket ve çalışanları için tanımlanmış ve gerek çalışanlara ve kamuya açıklanmış etik kurallarla ilgili düzenlemeler bulunmamaktadır. Bununla birlikte çalışanlar için görev tanımları oluşturulmuş ve çalışma hayatında kabul görmüş prensipler doğrultusunda söz ve davranışlarında yasalara, ahlaki değerlere, örf ve adetlere, çevreye saygılı hareket etmeleri sağlanmaktadır.

26. Yönetim Kurulunda Oluşturulan Komitelerin Sayı, Yapı ve Bağımsızlığı

Yönetim kurulunca 2 kişiden oluşan denetim komitesi oluşturulmuştur. Bunun haricinde Kurumsal yönetim komitesi ve başkaca komiteler oluşturulmamıştır.

Denetim komitesi 3 ayda bir toplanmakta olup 2 üyeden oluşmaktadır. Denetim komitesi faaliyetlerini genel kabul görmüş ilkelere göre sürdürmekte olup bunun haricinde takip edeceği prosedürlerin yazılı olduğu bir düzenleme bulunmamaktadır. Denetim komitesi üyeleri icracı olmayan, konusunda yetkin üyelerden seçilmektedir.

Denetim komitesi; komite toplantısı ertesinde komitenin faaliyetleri hakkında yazılı rapor vererek, komite toplantısının özetini gösteren bir raporu yönetim kuruluna sunmaktadır.

27. Yönetim Kuruluna Sağlanan Mali Haklar

Yönetim kurulu üyelerine sağlanacak hak, menfaat ve ücretlerin belirlenmesinde performans dayalı bir ödüllendirme uygulanmamaktadır.

Şirket ana sözleşmesine göre; yönetim kurulu üyelerine her yıl birinci temettünün hesabına esas alınan kardan ödenmiş sermayenin % 10 u indirildikten sonra kalan kısmın % 4 ü tutarında kar payı verilmektedir. Ayrıca yönetim kurulu üyelerine verilecek huzur haklarının tutarı her yıl genel kurul tarafından belirlenmektedir. Şirket yönetim kuruluna genel kurul kararına göre 2004 yılı için toplantı başına 100.000.000-TL ücret ödenmiştir.

Hissedarlara Bilgi

Borsa

Kartonsan A.Ş.'nin hisseleri İstanbul Menkul Kıymetler Borsası (İMKB) Ulusal Pazarında KARTN sembolü ile işlem görmektedir. Hisse senetlerine ilişkin bilgiler, günlük gazetelerin ekonomi sayfalarında ve yatırım şirketlerinin internet portallarında yayınlanmaktadır.

Kartonsan yıllık raporları ve diğer bilgiler aşağıdaki adresten temin edilebileceği gibi Şirketin www.kartonsan.com.tr adresinde yayında bulunan web sitesinden de elde edilebilir.

Kartonsan Yatırımcı İlişkileri

Prof. Dr. Bülent Tarcan Sokak No: 5
Pak İş Merkezi Kat: 3
Gayrettepe 34349 İstanbul

Yıllık Olağan Genel Kurul

Kartonsan A.Ş.'nin Yıllık Olağan Genel Kurulu 30 Mart 2005 Çarşamba günü saat 13:00'de Sürmeli Oteli (Balo Salonu) Prof. Dr. Bülent Tarcan Sokak No: 3 Gayrettepe 34349 İstanbul adresinde yapılacaktır.

Bağımsız Denetçi

GÜRELİ YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.
An independent member of Baker Tilly International
Büyükdere Caddesi Üçyol Mevkii No: 57/2
Maslak 34398 İstanbul
Tel: (212) 286 12 12
Faks: (212) 276 67 02

Vergi Tasdiki

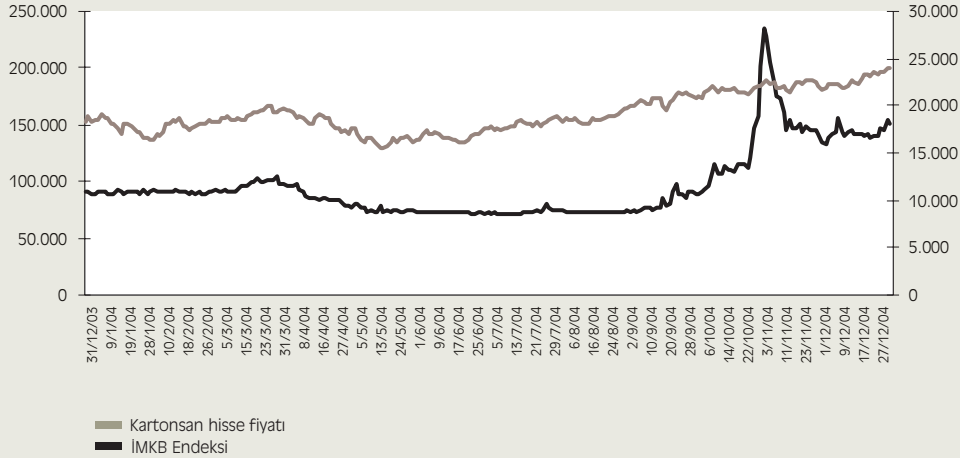
GÜRELİ YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.
An independent member of Baker Tilly International
Büyükdere Caddesi Üçyol Mevkii No: 57/2
Maslak 34398 İstanbul
Tel: (212) 286 12 12
Faks: (212) 276 67 02

Kartonsan Hisse Senedinin 2004 Yılı Performansı

Kartonsan'ın yıl sonu bilançosuna göre ödenmiş sermayesi 2.025 milyar TL'dir. Şirket sermayesi 2.025.000.000 adet hisseye bölünmüş olup, bunların 2.000'i A, 2.024.998.000'i B tertip hisse senedir.

Kartonsan hisse senedinin 2004 yılı performansını gösteren grafik (İMKB genel endeksi ile kıyaslı olarak) aşağıda sunulmuştur.

Kartonsan Hisse Senedinin 2004 Yılı Performansı



Şirketin hisse senedi 2004 yılında yatırımcısına %67,59 oranında getiri sağlamıştır. Hisse senedinin yıl içindeki en düşük fiyatı 64.500 TL; en yüksek fiyatı ise 280.000 TL olarak gerçekleşmiştir. Hisse senedinin 2004 yılında kaydettiği ortalama fiyat 94.432 TL olmuştur. Hisse senedinin en düşük ve en yüksek fiyatları yanda verilmiştir.

TL	ENDÜŞÜK	EN YÜKSEK
01.01.2004-31.03.2004	87.000	109.000,00
01.04.2004-30.06.2004	64.500	97.000,00
01.07.2004-30.09.2004	65.000	105.000,00
01.10.2004-31.12.2004	87.000	280.000,00

Adresler

Genel M¼d¼rl¼k

Prof. Dr. B¼lent Tarcan Sokak No. 5
Pak İş Merkezi, Kat 3
Gayrettepe 34349, İstanbul
Telefon: 0212 273 2000 (pbx)
Faks: 0212 273 21 70 (Genel), 0212 273 21 60 (Pazarlama),
0212 273 21 63 (Satınalma)

Fabrika
Kullar K¼y¼, 41270 İzmit, Kocaeli
Telefon: 0262 349 61 50
Faks: 0262 349 33 00

Web'de Kartonsan www.kartonsan.com

İnternetten Kartonsan'la yazışmak için:

Genel	kartonsan@kartonsan.com
Sipariş	orders@kartonsan.com
Pazarlama	pazarlama@kartonsan.com
Satınalma	satinalma@kartonsan.com
İnsan Kaynakları	insankaynaklari@kartonsan.com

