

İçindekiler

1	Kurumsal özet	19	Dünya ve Türkiye ekonomisi, sektörel gelişmeler	40	Bağımsız denetim raporu
2	Kartonsan'ın üretim gücü	25	Kartonsan'da 2012 yılı faaliyetleri	42	Konsolide bilançolar
4	Kartonsan'ın ürünleri	29	Kartonsan ve Çevre	44	Konsolide kapsamlı gelir tabloları
5	Kartonsan ve sürdürülebilirlik	31	Kartonsan ve İnsan Kaynağı	89	2012 yılı kâr dağıtım tablosu
6	Geçmişten günümüze Kartonsan	33	Kartonsan ve Kurumsal Sorumluluk	90	Seri: XI No: 29 sayılı tebliğe istinaden hazırlanmış Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu
8	Rakamlarla Kartonsan	35	Denetçiler Raporu Özeti	112	Hissedarlara bilgi
10	Yönetim Kurulu Başkanı'ndan mesaj	36	Bilanço		
13	Yönetim Kurulu ve Denetçiler	38	Gelir tablosu		
14	Genel Müdür'ün değerlendirmesi	39	Konsolide finansal tablolar ve bağımsız denetçi raporu		
17	Üst Yönetim				

Gündem

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş. 29.03.2013 TARİHLİ 2012 YILI OLAĞAN GENEL KURUL GÜNDEMİ

1. Açılış, başkanlık divanı seçimi ve genel kurul toplantı tutanağının Başkanlık Divanı'nca imzalanması hususunda yetki verilmesi,
2. 2012 yılı faaliyet ve hesapları hakkında yönetim kurulu, denetçiler ve bağımsız dış denetleme kuruluşu raporlarının okunması, görüşülmesi, onaylanması,
3. Yıl içerisinde yapılan bağışlar hakkında bilgi verilmesi ve 2013 yılında yapılacak bağışlar için üst sınır belirlenmesi,
4. 2012 yılı bilanço ve gelir tablosunun okunması, görüşülmesi ve onaylanması,
5. Yönetim Kurulu üyeleri ile denetçilerin Şirketin 2012 yılı faaliyetlerinden dolayı ibra edilmeleri,
6. 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu ve ek mevzuatına uyumun gerçekleştirilmesi amacıyla Şirket esas sözleşmesinin 3'üncü maddesinin (e) bendi, 9, 10, 13, 16, 18, 19, 20, 22, 25 ve 27'nci maddelerinin değiştirilmesi, 15'inci maddenin iptali ve 17/a maddesinin eklenmesine ilişkin, Sermaye Piyasası Kurulu Başkanlığı ile T.C. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'nın onayından geçen ana sözleşme maddeleri değişikliklerinin Genel Kurul'un onayına sunulması,
7. Yönetim Kurulu'nca hazırlanan 2012 yılı kâr dağıtım önerisinin okunması, öneri üzerinde varsa değişiklik tekliflerinin görüşülmesi, onaylanması veya değiştirilecek şekilde kabulü veya reddi ve kâr dağıtım tarihinin tespiti,
8. Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetim ilkeleri gereğince Şirket Yönetim Kuruluna ikisi bağımsız üye olmak üzere yönetim kurulu üyelerinin seçimi ve onaylanması,
9. Şirketin 2012 yılı mali tablo ve raporlarının 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu uyarınca denetimi için Yönetim Kurulu tarafından seçilmiş bulunan bağımsız denetleme kuruluşu ve 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu kapsamında bağımsız denetçi olarak seçilmesinin Genel Kurul'un onayına sunulması,
10. Yönetim Kurulu üyelerinin ve üst düzey yöneticilerin ücretlendirme esasları hakkında Genel Kurul'un bilgilendirilmesi,
11. Yönetim Kurulu'nun, Genel Kurul çalışma esas ve usullerine ilişkin kuralları içeren "Genel Kurul İç Yönergesi" teklifinin kabulü, değiştirilerek kabulü veya reddi,
12. Yönetim Kurulu üyeleri ücretlerinin tespiti,
13. Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri IV no:41 Tebliğ hükümlerine göre ilişkili taraflarla yürütülen işlemlerle ilgili olarak Yönetim Kurulu tarafından hazırlanan raporla ilgili olarak Genel Kurul'un bilgilendirilmesi,
14. Yönetim hâkimiyetini elinde bulunduran pay sahiplerinin, Yönetim Kurulu üyelerinin, üst düzey yöneticilerin, bunların eş ve ikinci dereceye kadar kan ve sıhri yakınlarının, Şirket veya bağlı ortaklıkları ile çıkar çatışmasına neden olabilecek nitelikte işlem yapabilmesi ve rekabet edebilmesi hususları ile ilgili sermaye piyasası mevzuatı ve Türk Ticaret Kanunu'nun 395. ve 396. maddeleri uyarınca Genel Kurul'un bilgilendirilmesi ve söz konusu işlemlere izin verilmesi hususunun Genel Kurul'un onayına sunulması,
15. Dilek ve görüşler.

Kurumsal özet

Kartonsan Türkiye'nin lider kuşeli karton üreticisidir. 42 yıl önce girişimci ve cesur bir yaklaşımla kurulan Şirket, 2012 yılı verilerine göre Avrupa klasmanında beşinci sırada yer almaktadır.

Türkiye'de lider Avrupa'da 5.

Üretimde 42 yılı geride bırakan Kartonsan, toplam üretim kapasitesi açısından Türkiye'nin lider kuşeli karton üreticisidir. Kağıt üretiminin devlet eliyle yürütüldüğü ve zor piyasa koşullarının egemen olduğu bir dönemde, girişimci ve cesur bir yaklaşımla kurulan Şirket, 2012 yılı verilerine göre Avrupa klasmanında beşinci sırada yer almaktadır.

Doğaya ve çevreye saygılı ürünleriyle milyonlarca tüketicinin günlük yaşamında yer alan Kartonsan rakipsiz kalite standartları, yüksek müşteri memnuniyeti ve üretim-ticaret-lojistik gücüyle ulusal ve uluslararası rekabette farklılaşan bir üreticidir.

2012 yılı verilerine göre Kartonsan, Türkiye kuşeli karton pazarında %36 pazar payına sahiptir. İhracatın Kartonsan'ın toplam satışlarındaki payı ise aynı dönemde %22 olmuştur.

Paydaşlarının ekonomik menfaatlerini çözüme ve topluma sorumluluklarıyla dengeleyen, öncü ve örnek kurumsal vatandaş

Kartonsan ekonomik, çevresel ve sosyal sürdürülebilirliği uzun vadeli, sağlıklı ve kârlı performansın formülü olarak görmekte, kurumsal stratejisini ve hedeflerini bu düşünce etrafında temellendirmektedir.

Çevreyi koruma ve doğaya saygı, Kartonsan'ın üretim döngüsünde en az ekonomik performans kadar gözetildiği temel bir olgudur. Üretiminde, Avrupa sektör ortalamalarının üzerinde ve %99'a ulaşan oranlarda atık kağıt kullanan Kartonsan, atık sularını en modern tekniklerle arıtarak yeniden kullanmaktadır. Kendi enerjisini üreten Şirket, türbin egzoz gazını buhar üretmek için etkin bir şekilde kullanmakta ve tüm faaliyetlerini Entegre Yönetim Sistemi kapsamında yürütmektedir.

Kartonsan toplumsal yapının sürdürülebilirliğine önem vermektedir. Bu doğrultuda içinde faaliyet gösterdiği toplumun geleceğine yatırım yapan Kartonsan, çalışanlarının kişisel yetkinliklerini geliştirmeyi hedefleyen projeleri hayata geçirmektedir.

Kartonsan, başta eğitim olmak üzere farklı alanlarda topluma katkıda bulunan çalışmalar yürütmekte, gerçekleştirdiği ihracat, yarattığı istihdam ve ödediği kurumlar vergisiyle ülkemizin sürdürülebilir kalkınmasına katkısını güçlü bir şekilde ortaya koymaktadır.

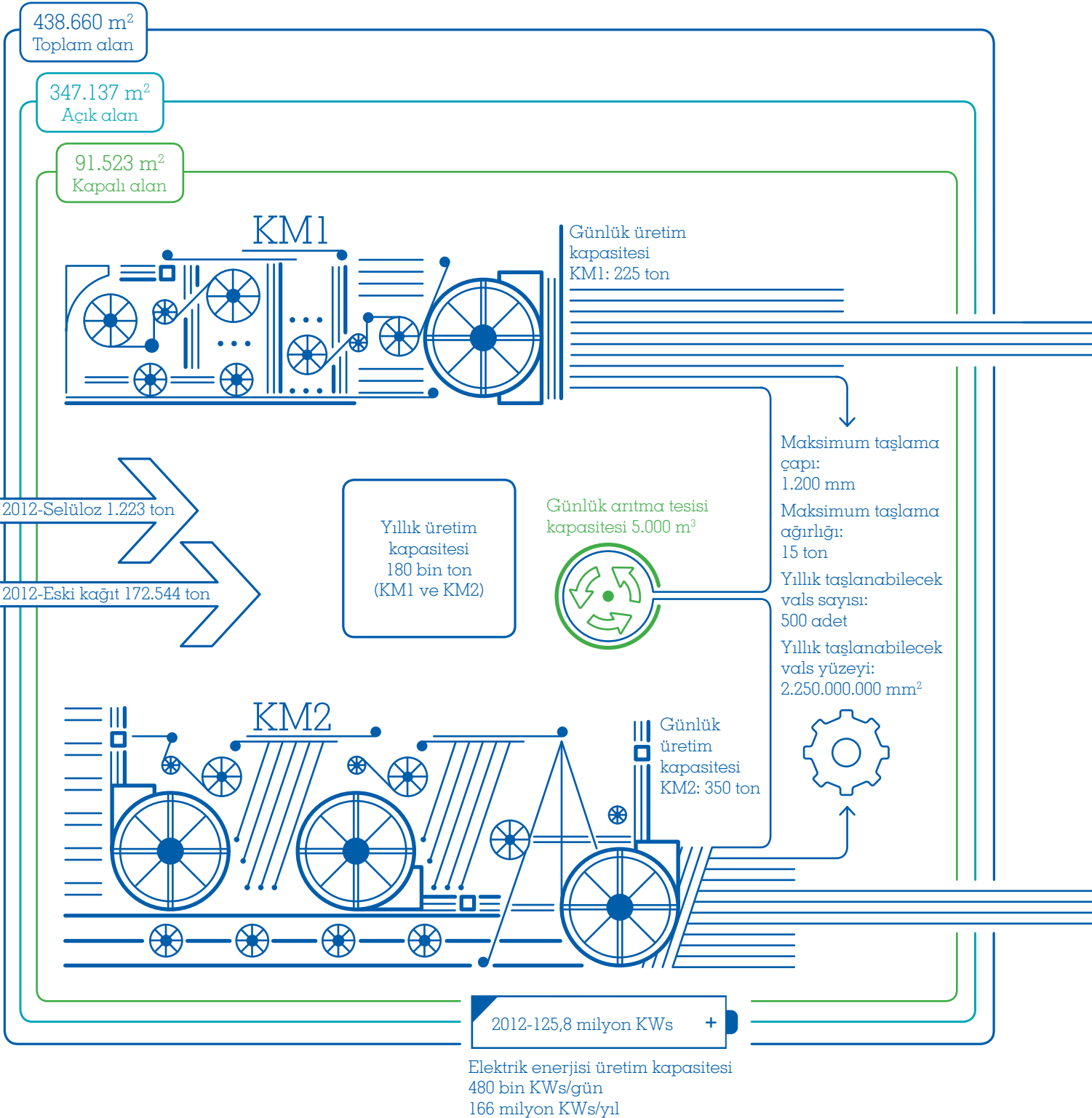
Güçlü rekabet eşliğiyle yarınlara

Uzmanlık, deneyim ve teknoloji ile desteklenen üretim gücü, güçlü kurumsal yetkinlikleri ve yetişkin insan kaynağı, Kartonsan'ın büyüme yol haritasını belirleyip destekleyen temel etkenlerdir ve aynı zamanda Şirket'in rekabet eşliğini de tanımlamaktadırlar.

Hisseleri KARTN sembolü ile İMKB Ulusal Pazarı'nda işlem görmekte olan Kartonsan'ın ana hissedarı Pak Grubu'dur (%74,35). 31 Aralık 2012 tarihli bağımsız denetime tabi tutulmuş konsolide mali tablolara göre Kartonsan'ın aktif büyüklüğü 248,5 milyon TL (139,3 milyon dolar) olmuştur. Kartonsan hissesi hakkındaki özet bilgiler bu raporun 112. sayfasında sunulmuştur.

Kartonsan'ın üretim gücü

Kartonsan ürünleri Türkiye'de ve yurt dışında milyonlarca tüketicinin günlük yaşamında yer almaktadır. Şirket rakipsiz kalite standartları, yüksek müşteri memnuniyeti ve üretim-ticaret-lojistik gücüyle farklılaşmaktadır.



rakipsiz kalite standartları

yüksek müşteri memnuniyeti

üretim-ticaret-lojistik gücü

NORMPRINT

Standart Gramajlar

200, 225, 280, 300, 350, 400, 450 gr/m²



EXPRINT

Standart Gramajlar

225, 250, 280, 300, 350, 400, 450 gr/m²



LUXTRIPLEX

Standart Gramajlar

225, 250, 280, 300, 350, 400, 450 gr/m²



ULTRATRIplex

Standart Gramajlar

225, 250, 300, 350, 400 ve 450 gr/m²



Toplam Üretim

(bin ton)

2012 //////////////// 175

2011 //////////////// 177

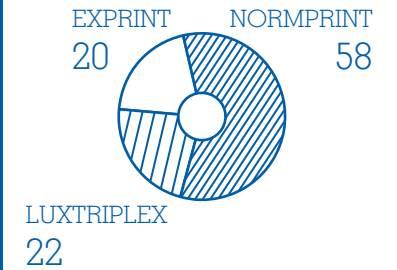
Üretim Dağılımı

(%)



Üretim Dağılımı

(%)



Kartonsan'ın ürünleri

Kartonsan 2012 yılında ürün gamını yeni gramaj seçenekleri ile zenginleştirmiş ve müşterilerine sunduğu değeri pekiştirmiştir.

Kartonsan'ın ana ürünleri geri dönüştürülmüş kağıttan üretilen ve sektörde "dubleks (GD)" ve "tripleks (GT)" olarak anılan kuşeli kartonlardır. Kartonsan ürünleri farklı sektörlerde kullanım alanına sahiptir.

Kartonsan ürünlerinin

- gıda maddeleri ambalajlamasında kullanımının uygunluğu Tarım ve Köy İşleri Bakanlığı tarafından,
- özellikle kuru gıdalar ile doğrudan temas eden ambalajlarda kullanımının BfR (Alman Risk Değerlendirme Enstitüsü) tavsiyelerine uygunluğu uluslararası analiz kuruluşları raporlarıyla belgelenmiştir.

Kartonsan 2012 yılında ürün gamını müşterilerine avantaj yaratan yeniliklerle geliştirmeyi sürdürmüştür. Normprint ve Luxtriplex'te 280 gramlık seçenekler sunulmaya başlanmıştır; piyasa beklentilerine uygun olarak Normprint'te 2013 yılında 320 gramlık ara gramaj üretimine yönelik hazırlık çalışmaları gerçekleştirilmiştir.

Kartonsan ürün gamı ve özellikleri

Kartonsan ürün gamı ve özellikleri yanda kısaca özetlenmiştir. Kartonsan ürünleri hakkında detay bilgi ve güncel fiyat bilgileri için www.kartonsan.com.tr'yi ziyaret ediniz.

NORMPRINT

Ambalaj işlerinde yüksek performans gösteren bu ürün, daha az mürekkeple parlak bir baskı ve iyi bir laklanabilirlik sağlayabilmektedir. Arka yüzü gri olan Normprint ürünleri, üst yüzeyine son kat olarak blade kuşe uygulaması yapılmış çok katlı kuşeli kartonlardır.

Gramajları

200, 225, 280, 300, 350, 400, 450 gr/m²

EXPRINT

Her türlü ambalaj ve detaylı grafik işleri için yüksek performanslı, çok katlı kuşeli bir karton olan Exprint'in yapısı itibarıyla pliyaj kabiliyeti yüksektir. Daha az mürekkeple parlak bir baskı ve iyi bir laklanabilirlik sağlayan bu ürünlerin arka yüzü gri renkte olup, üst yüzeye son kat olarak blade kuşe uygulaması yapılmıştır.

Gramajları

225, 250, 280, 300, 350, 400, 450 gr/m²

LUXTRIPLEX

Özel gün kartları, reklam amaçlı detaylı grafik baskı ve her türlü ambalaj için tercih edilen, arka yüzü beyaz, üst yüzeye son kat olarak blade kuşe uygulaması yapılmış çok katlı bir kuşeli kartondur. Yapısı itibarıyla pliyaj kabiliyeti yüksek olan bu ürün daha az mürekkeple parlak bir baskı ve iyi bir laklanabilirlik özelliğine sahiptir.

Gramajları

225, 250, 280, 300, 350, 400, 450 gr/m²

ULTRATRIplex

Her iki yüzü yüksek beyazlık değerlerine sahip pigment kuşeli ve özel seçilmiş eski kağıt harmanlı bir kuşeli kartondur. Üst yüzeye son katı blade teknolojiyle olmak üzere uygulanan çok katlı kuşe sayesinde daha az mürekkeple kaliteli ve hassas baskı elde edilmektedir. Çok yüksek baskı parlaklığı yanında çok iyi laklanabilirlik ve detay baskısı alınmaktadır. Yapısı itibarıyla pliyaj kabiliyeti yüksektir. Alt yüzey daha beyaz ve tek kat pigment kuşeli olduğundan baskı yapılabilir niteliktedir.

Özel seçilmiş eski kağıtlardan ve birincil elyaflardan oluşan harman yapısı ve yüksek beyazlık değeriyle başta yaş ve kuru gıda, ilaç ve kozmetik olmak üzere her türlü lüks ambalajlarda, reklam ve tanıtım amaçlı detaylı grafik baskı işlerinde, defter, kitap kapaklarında, kartpostal ve özel gün kartlarının baskılarında son derece başarı ile kullanılmaktadır.

Gramajları

225, 250, 300, 350, 400 ve 450 gr/m²

Kartonsan ve sürdürülebilirlik

Kartonsan'ın temel ilkesi, mümkün olan en yüksek oranda atık kağıt kullanarak ekonomiye, çevreye ve topluma sorumlu bir kurumsal vatandaş olarak kuşeli karton üretmek ve piyasa talebini en doğru ürünlerle cevaplamaktır.

Sürdürülebilirlik uzun vadeli rekabet gücünü belirleyecektir.

Ekolojik denge ile ekonomik büyümeyi birlikte ele alan, doğal kaynakların etkin kullanımını sağlayarak gelecek kuşakların kendi ihtiyaçlarını karşılayabilme yeteneklerini tehlikeye sokmadan bugünkü ihtiyaçları karşılayabilen ve uzun dönemde çevreyi dikkate alan sürdürülebilirlik kavramı, Kartonsan'ın stratejisi ve kurumsal hedeflerinin belirlenmesinde kilit role sahiptir.

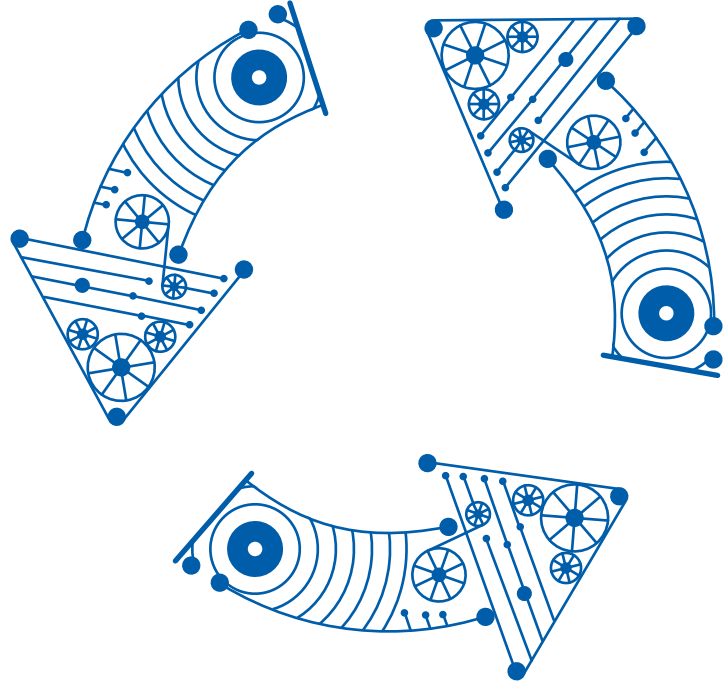
Kartonsan'ın temel ilkesi, mümkün olan en yüksek oranda atık kağıt kullanarak ekonomiye, çevreye ve topluma sorumlu bir kurumsal vatandaş olarak kuşeli karton üretmek ve piyasa talebini en doğru ürünlerle cevaplamaktır. Kartonsan üretim ve ticaret döngüsünde müşterileri, çalışanları, iş ortakları, düzenleyici otorite ve diğer paydaşları ile işbirliği içinde çalışmaktadır.

Kartonsan günlük faaliyetlerini ve yatırımlarını üretim ve operasyonlarının çevresel etkilerinin sürekli azaltılması hedefi ile bütüncül bir perspektife dayandırmaktadır.

Kartonsan, kısıtlı doğal kaynakların etkin ve verimli yönetimine odaklıdır. Şirket, faaliyet gösterdiği iş kolu itibarıyla gezegendeki orman alanlarının korunması ve geliştirilmesinin öneminin bilincindedir. Bu kapsamda, Kartonsan'ın çevreye sorumluluğunun yeni bir aşamasını oluşturan FSC-CoC sertifikasyon çalışmaları 2012 yılında başarıyla tamamlanmıştır.

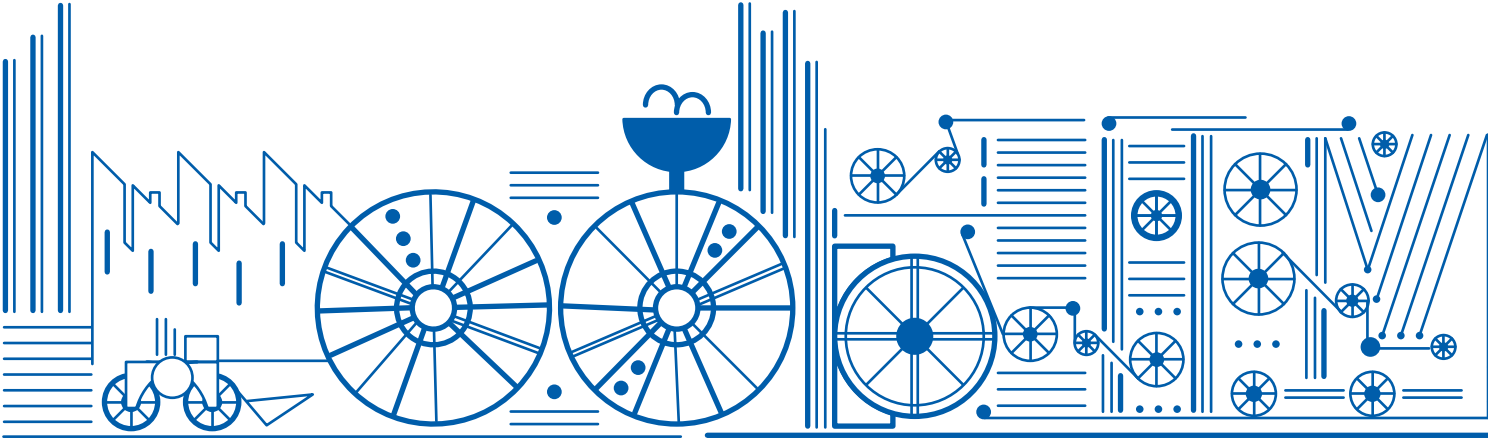
Kartonsan ormanların ve diğer doğal kaynakların sorumlu yönetimini sağlayan sürdürülebilir tedarik ve dönüşüm uygulamaları gerçekleştirmektedir.

Kartonsan, kuşeli krome karton üretiminde eski kağıt kullanmaktadır. Bu vasfı ile Kartonsan bir geri kazanım tesisi misyonu da taşımaktadır. Kartonsan'ın değişmez hedeflerinden biri sistemli çalışmalar ve yeni projelerle doğal kaynak tüketimlerini azaltmak ve mümkün olan en yüksek oranda geri kazanım oranlarına ulaşmaktır.



Geçmişten günümüze Kartonsan

Türkiye, Kartonsan'ın 1970 yılında üretime geçmesiyle yerli kuşeli kartonla tanışmıştır. Kartonsan bugün Avrupa'nın beşinci büyük üreticisi konumundadır.



1970

Kartonsan kuşeli kutu kartonu üretimine başlar.

1980

Kapasitesini her geçen yıl artıran Kartonsan, ikinci üretim bandı KM2'nin proje çalışmalarını başlatır.

1985

Kartonsan arıtma tesisleri faaliyete geçer.

1986

KM2 hattı faaliyete geçer ve Kartonsan'ın üretim kapasitesi %160 artar.

Kartonsan hisseleri İMKB ulusal pazarında işlem görmeye başlar.

1993

Bilgisayar kontrollü hatlar kurulur.

KM2'nin günlük üretim kapasitesi; ilave yatırımlar ve makine optimizasyonu ile 300 tona yükselir.

1995

25. yılı, Kartonsan için yenilik ve ödüllerle dolu bir yıl olur.

Doğalgaz ve motorinle çalışabilen üç türbinle kendi elektriğini üretmeye başlar.

Kartonsan'ın çevre konusundaki duyarlılığı, Kocaeli Sanayi Odası'nın Yeşil Baca ve İstanbul Sanayi Odası'nın Çevre Teşvik ödülleriyle belgelenir.

1996

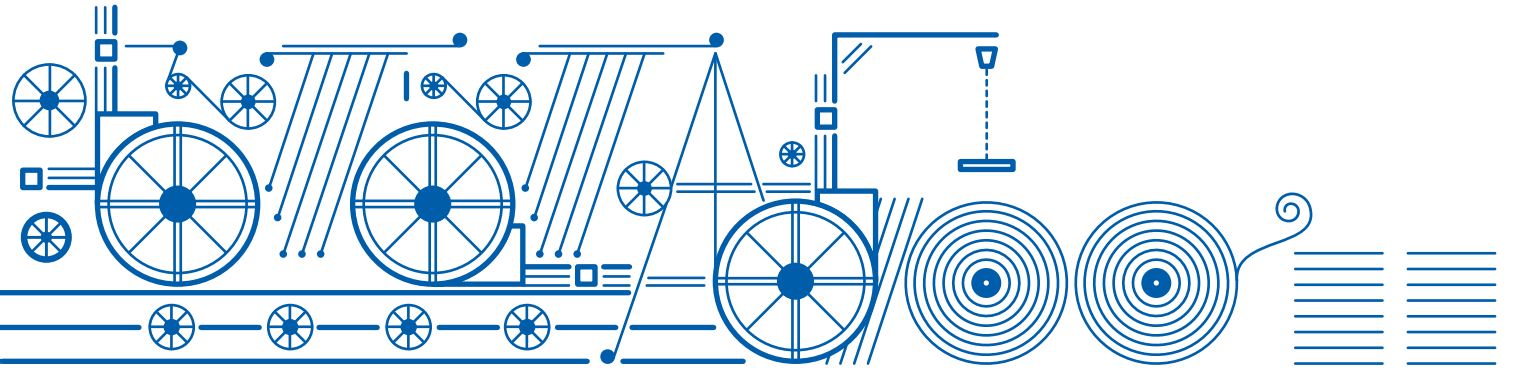
Tevsi yatırımı tamamlanan enerji santrali, 19,2 MW kurulu gücüyle elektrik ve buhar üretmeye başlar.

1997

Kartonsan Enerji Santrali'nde, bir turbo-jeneratör ve atık ısı kazanı ilave çalışmaları başlar.

2002

Kartonsan arıtma tesisindeki tevsi çalışması tamamlanır.



2003

Kartonsan, ürettiği enerji fazlasını enterkonnekte sisteme satmaya başlar.

Kartonsan'ın Entegre Yönetimi Sistemi (ISO 9001 Kalite Yönetim Sistemi, ISO 14001 Çevre Yönetim Sistemi ve OHSAS 18001 İş Sağlığı ve Güvenliği Yönetim Sistemi) uygulamaları Bureau Veritas tarafından onaylanarak belgelendirilir.

2006

Kartonsan hamur hazırlama bölümünde beyazlatma tesisi devreye girer. Böylece, çevreye duyarlı çalışmalarda önemli bir adım olarak, geri dönüşümlü kağıt kullanım oranı büyük ölçüde artırılır.

2009

Başarıyla tamamlanan projeyle, KM1'in kapasitesi %50 oranında artırılır. Kartonsan'ın toplam üretim kapasitesi 180 bin ton/yıla ulaşır.

Ürün yelpazesi, aynı alanda kullanılan diğer kartonlara göre %10 gramaj avantajı sağlayan NP 200'ün eklenmesiyle genişler.

2010

İhracat yapılan ülke sayısı 25'e yükselir.

Çevre duyarlılığı ve sürdürülebilir doğal kaynakların desteklenmesi yaklaşımı çerçevesinde Paper by Nature ve FSC-CoC belgelendirme çalışmalarına başlanır.

2011

Kuruluştan bu yana geçen 41 yılın üretim, satış ve ciro rekorları kırılır.

Kartonsan 41. yaşında Avrupa'nın beşinci büyük üreticisi konumuna ulaşır.

2012

KM2'nin kapasitesinin yaklaşık %50 artırılmasına yönelik 16 milyon Euro'luk tedarik niyet mektubu Avusturyalı Andritz AG şirketi ile imzalanır.

FSC sertifikasyon çalışmaları ile SAP sistemine geçiş projesi tamamlanır.

Rakamlarla Kartonsan

2012 yılı verilerine göre Kartonsan Türkiye kuşeli karton pazarında %36 pazar payına sahiptir. İhracatın Kartonsan'ın toplam satışlarındaki payı ise aynı dönemde %22 olmuştur.

Başlıca Göstergeler

(bin TL)	2011	2012
Toplam net satışlar	200.884	200.588
Toplam ihracat	48.952	61.877
Toplam aktifler	228.637	247.916
Net kâr	35.909	26.264

Hisse başına kâr (konsolide / 1 TL nominal bedelli hisse için)	2011	2012
Adi hisse senedi sahiplerine	13,02557	9,53877
İmtiyazlı (A grubu) hisse senedi sahiplerine	13,02557	9,53877

Temel Rasyolar

Likidite oranları	2011	2012
Cari oran	5,89	6,34
Asit test oranı	3,99	4,43
Nakit oran	2,71	3,26

Kârlılık oranları	2011	2012
Vergi öncesi kâr / net satışlar	%22	%16
Net kâr / özkaynaklar	%18	%12

Finansal yapı oranları	2011	2012
Toplam borçlar / özkaynaklar	%14	%14
Kısa vadeli borçlar / özkaynaklar	%11	%12
Uzun vadeli borçlar / özkaynaklar	%2	%2

Toplam Aktifler
(milyon TL)

2012 247,9

2011 228,6

Net Kâr
(milyon TL)

2012 26,3

2011 35,9

Hisse Başına Kâr
(TL)

2012 9,5

2011 13,0

Toplam Net Satışlar
(milyon TL)

2012 200,6

2011 200,9

Yurt İçi Satışlar
(milyon TL)

2012 138,8

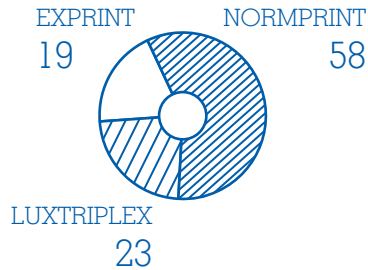
2011 151,9

Yurt Dışı Satışlar
(milyon TL)

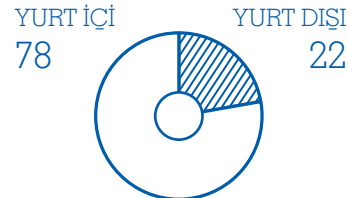
2012 61,8

2011 48,9

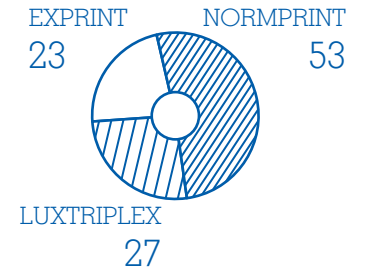
Satışların Ürün Bazlı Dağılımı
(%)



Satışların Dağılımı
(%)



Yurt İçi Satışların Ürün Bazlı Dağılımı (%)



Yönetim Kurulu Başkanı'ndan mesaj

Türkiye'de sektöründe ilk özel inisiyatif olmanın yüklediği sorumlulukla hareket eden, yenilikçi kimliğini müşterisine sunduğu ürün ve hizmetlerini sürekli geliştirerek ortaya koyan Kartonsan, 2012 yılını liderliğini pekiştirerek tamamlamıştır.

Değerli ortaklarımız, müşterilerimiz ve çalışanlarımız,

Liderlik

1970 yılından bu yana, sürekli yükselen kalite standartları ve artan kapasitesiyle Türkiye'ye ve çevre coğrafyaya hizmet sunan Kartonsan ülkemizin en büyük, Avrupa'nın ise beşinci büyük kuşeli karton üreticisi konumundadır.

Türkiye'de sektöründe ilk özel inisiyatif olmanın yüklediği sorumlulukla hareket eden, yenilikçi kimliğini müşterisine sunduğu ürün ve hizmetlerini sürekli geliştirerek ortaya koyan Kartonsan, 2012 yılını liderliğini pekiştirerek tamamlamıştır. 2012 verilerine göre Kartonsan'ın ülkemiz kuşeli karton pazarındaki payı %36 olurken, ihracatın toplam satışlar içindeki payı yaklaşık %22'dir.

Liderlik, Kartonsan için 40 yılı aşkın bir süreçte olgunlaştırdığı ve sadece finansal performans ile sınırlanmadığı çok yönlü bir kavramdır.

Geride bıraktığımız bu zaman zarfında ülkemiz ekonomisinin farklı dönemlerine tanıklık etmiş bir kurumuz. Üretime başladığımız günden itibaren Türkiye'nin kapalı bir ekonomiden liberal bir düzene geçişinin tüm aşamalarını yaşamış ve farklı deneyimler inşa etmiş bulunuyoruz. Bu süreçte iş yapma şekillerinden müşteri davranışlarına ve tüketici tercihlerine kadar hemen her şey büyük bir değişim yaşamış, rekabetin koşulları yeniden tanımlanmıştır. Değişim sadece ülkemizde değil, küresel ölçekte de hızlı olmuştur. Küresel ekonomik krizlerin yanı sıra mega trendler

sektörümüzü etkilemiş, özellikle Uzak Doğulu üreticilerin son dönemde güçlenen piyasa varlığı, rekabetin şartlarını dünya ölçeğinde etkilemiştir.

Kartonsan tüm bu değişimi proaktif bir yaklaşımla stratejisine yansıtması, süreçlerinde içselleştirmiş ve iş kolunun arzettiği potansiyeli, performansına artan miktarda yansıtılmış bir şirkettir. Kartonsan aynı zamanda ürettiği değeri paydaşlarına sunmuş, topluma değer katmış ve çevreyi korumayı temel bir görevi olarak kabul etmiştir.

Bu noktalardan hareketle baktığımızda Kartonsan'ın gerçek bir sürdürülebilirlik örneği teşkil ettiğini söyleyebiliriz. 40 yılı aşkın bir süredir değer üreten Kartonsan markası birden çok ögeyi ve değeri bünyesinde barındırmaktadır. İşte bu öğelerin ve değerlerin toplamı bizim liderlik olarak tanımladığımız konumu işaret etmektedir: Kartonsan sektöründen aldığı pay ve ulaştığı finansal sonuçları ile liderdir. Kartonsan yerli ve yabancı müşterisinin gözünde ve gönlünde hizmet kalitesi ve güvenilirliği ile de lider bir kurumdur. Kartonsan çalışanları için liderdir. Kartonsan aynı zamanda üyesi olduğu ve içinde faaliyetlerini sürdürdüğü toplumda da lider bir şirket olarak algılanmaktadır.

Sorumluluk

Teknoloji, uzmanlık ve deneyimin vermiş olduğu güçle gelişip ülke ekonomisine katma değer yaratan Kartonsan, paydaşlarına olan sorumluluklarını net olarak tarif etmiş, süreçlerini ve hizmet döngüsünü bu kapsamda yapılandırmıştır.

İklim değişikliğinin bilimsel bir tartışma olmaktan çıkıp günlük hayatta gözlenen bir gerçeğe dönüştüğü bir dönemde yaşıyoruz. Birleşmiş Milletler öncülüğünde sürdürülen iklim çalışmaları gezegenimizin başının deritte olduğunu ve acil aksiyon alınmasının gereğini işaret etmektedir.

Hammaddesini atık kağıt ve selülozun teşkil ettiği bir global endüstrinin güçlü bir üyesiyiz. Bu kapsamda, doğal dengenin korunması adına büyük bir sorumluluğu paylaşıyoruz. Üretim süreçlerimizde ortaya çıkan atıklardan, karton üretirken kullandığımız hammaddeye ve tükettiğimiz elektrik enerjisine kadar pek çok konuda çevre üzerinde doğrudan etkimiz olduğunu biliyor ve bu etkiyi mümkün olan en doğru noktada yönetmeye gayret gösteriyoruz.

Yıllar içinde geliştirdiğimiz yönetim sistemleriyle Türkiye'de ağır sanayide örnek olmuş bir üreticiyiz. Diğer taraftan atık suların yeniden doğaya kazandırılması ve/veya üretim sürecinde tekrar değerlendirilmesi konusunda sürekli iyileştirme ve geliştirme çalışmaları yürütüyoruz.

Sorumluluğumuzun en büyük kısmını oluşturan orman alanlarının korunması konusunda güçlü bir performans sahibiz. Gerek atık kağıt kullanımında ulaştığımız ve %100'e yaklaşan yüksek seviye, gerekse ürünlerimizin çevreci özelliklerini teyit eden yeni ürün sertifikasyonu, bu alandaki başarılarımızı işaret etmektedir. Kartonsan çevreye sorumluluğunun yeni bir aşamasını oluşturan FSC-CoC sertifikasyon çalışmalarını, 2012 yılında başarıyla tamamlamıştır.

Kartonsan, kısıtlı doğal kaynakların etkin ve verimli yönetimine en az ekonomik performansı kadar odaklıdır. Ekolojik denge ile ekonomik büyümeyi birlikte ele alıp, doğal kaynakların etkin kullanımı gözeterek gelecek kuşaklara yaşanılır bir dünyayı miras bırakmayı günümüz ekonomik aktörlerinin ortak ve paylaşılan bir sorumluluğu olarak kabul ediyoruz. Kartonsan, bu konuda üstüne düşeni yerine getirmeye ve sorumluluğunun bilincinde bir kurum olarak davranmaya kararlılıkla devam edecektir.

Değerli ortaklarımız, müşterilerimiz ve çalışanlarımız,

Lider vasfımızdan ve sorumluluğumuzdan bahsettikten sonra, 2012 yılında ekonomik görünümde yaşanan gelişmelerden, bunların sektörümüze yansımalarından ve son olarak Kartonsan'da belirlediğimiz gelecek yol haritasından kısaca bahsetmek isterim.

Ekonomi

Küresel finansal krizin üzerinden geçen beş yılda dünya ekonomisi, ağır aksak tempoda toparlanma çabalarını sürdürmektedir. Bloklar arası olduğu kadar bölgesel ayrışmalar dikkat çekerken, gelişmiş ekonomilerin halen durgunluk içinde olduklarını, gelişmekte olanların ise bu durgunluktan nasiplerini alarak dönemden döneme değişkenlikler gösterebilen bir büyüme performansı sergilediklerini söyleyebiliriz.

Avrupa Birliği, Avrupa Merkez Bankası'nın kararlı tutumu ve piyasalara sunduğu açık destek sayesinde parasal birliğini çökmekten son anda kurtarmışsa da yeniden yukarı yönlü ve sürdürülebilir gelişme dengesine ulaşmak için uzunca bir zamana ihtiyaç duyacaktır. Avrupa ekonomilerinin önündeki en önemli sınav, parasal birliğe geçişte neredeyse hiç oluşturulmayan ortak gözetim ve denetim fonksiyonlarının kararlı bir biçimde geliştirilmesi ve hayata geçirilerek işletilmesi olacaktır.

2012'yi ileri ve geri adımlarla tamamlayan ABD, 2013'e girerken mali uçuruma düşmekten son anda kurtulmuş ve geleceğe dair olumlu sinyaller paylaşmıştır. ABD ekonomisi mevcut koşullarda Avrupa Birliği'nden avantajlı konumdadır. Enflasyon, işsizlik ve kamu harcamaları, adı geçen bu iki büyük bloğun 2013 yılında kaydedecekleri seyri belirleyecektir.

Çin başta olmak üzere gelişmekte olan ekonomilerin hemen tamamı 2012'yi küresel yavaşlamaya paralel bir performans ile noktalamışlar, yumuşak inişi başarıyla tamamlamışlardır. Aralarında ülkemizin de yer aldığı gelişmekte olan ekonomilerin önümüzdeki dönem performansları, küresel ekonomiye dair belirsizlikler ve sermaye akımlarında gözlenen oynaklıklara bağlı olarak gelişecektir.

2012 yılında %3 mertebelerinde bir büyüme açıklamasını beklediğimiz ülkemizin diğer gelişmekte olan ekonomilerden olumlu yönde ayrışmasını 2013 yılında da koruyacağını ve sürdürülebilir büyüme performansının devam edeceğini öngörüyoruz.

Sektör

2012 yılında ülkemiz kuşeli karton sektöründe yaşanan en büyük sorun, döviz kurlarının ithal ürünlerin fiyatlarını düşürmesi olmuştur. Bu gelişme, ithal kartonun yerli ürünlere karşı rekabet gücünü artırmasına yol açmıştır. Bu süreçte Avrupa'daki karton talebinin gerilemesi de rol oynamış, 2,2 TL seviyelerine kadar gerileyen Euro kurunun sunduğu rekabet gücü ithalatın yeniden hızlanmasına neden olmuştur.

Kur etkisinden kaynaklanan zorlukların yanı sıra Türkiye ekonomisinde büyümenin yavaşlaması, arz-talep dengesinde bozulmaya yol açmıştır. Bu durum özellikle yaz aylarında karton fiyatlarında düşüşe neden olmuştur.

Ülkemiz sınırları dışında yaşanan en önemli gelişme ise Uzak Doğu kökenli ürünlerin küresel pazarlardaki artan rekabet baskısıdır. Dünya kuşeli karton sektörünün geleceğini ve yeni rekabet koşullarını, Çin'in açıkladığı büyük ölçekli yatırım planları belirleyecektir. Bu ülkede devam eden ve 2012-2014 döneminde tamamlanması beklenen yeni kapasite yatırımları ile ülkenin toplam üretim gücü yıllık 8,2 milyon ton artacaktır.

Türkiye'nin coğrafi konumunun sunduğu lojistik avantajı, kaliteli ürün gamı ve müşteri memnuniyetine odaklı hizmet anlayışıyla tamamlayan Kartonsan, Avrasya coğrafyasının büyüyen kuşeli karton üreticisi olmaya devam edecektir.

Gelecek

Özelliklerimiz ve davranış şekillerimiz Kartonsan'ı farklı bir yerde konumlamaktadır. Köklü markası, üstün üretim gücü, sağlıklı mali yapısı, yetkin insan kaynağı, yüksek kalite standartları ve etik iş ilkelerine bağlılığı Kartonsan'ın temel özellikleridir.

Attığı adımların sektörün trendlerini belirlediğinin bilinciyle hareket eden Kartonsan, 2012 yılında üretim kapasitesini daha da güçlendirecek yeni bir yatırım kararı almıştır.

2010 yılında Avrupa coğrafyasında 5.liğe yükselen Kartonsan'ın kurumsal hedefi, 2015 yılında bölgede üretim kapasitesi açısından 3. sıraya yükselmektir. Bu kapsamda başta KM2 kapasite yatırımı olmak üzere organik büyümeyi sağlayacak yeni olanaklar gündemimizdedir ve çalışmalarımız büyük bir titizlikle devam etmektedir. 2013 yılında

gerçekleştireceğimiz yatırımla toplam kapasitemizi yaklaşık %30 artırmayı planlıyoruz. Yurt içi ve yurt dışı tedariklerle gerçekleştireceğimiz bu projeyi iki yıl içinde tamamlamayı öngörüyoruz.

Türkiye'nin coğrafi konumunun sunduğu lojistik avantajı, kaliteli ürün gamı ve müşteri memnuniyetine odaklı hizmet anlayışıyla tamamlayan Kartonsan, Avrasya coğrafyasının büyüyen kuşeli karton üreticisi olmaya devam edecektir.

Özetle, geleceğe ait öngörülerimiz son derece olumludur. Kartonsan, büyüme potansiyeli arz eden ülkemiz ve çevre coğrafyasında lider ve güçlü piyasa konumunu sürdürecektir. Yetkin insan kaynağımız, güvenle özdeş markamız ve ürünümüzün uluslararası kabul görmüş kalitesi, rekabetin yoğunlaşmasını beklediğimiz bir sektörde sürdürülebilir bir şekilde büyümemiz için gerekli gücü bize sunmaktadır.

Hedefimiz, paydaşlarımızın daha iyi bir gelecek inşa etmesi sürecine her anlamda katkımızı artırmaktır. Sizlerin desteği sürdükçe Kartonsan, ülkemizde lider, dünya kuşeli karton piyasasında ise kaliteli ürün ve hizmet anlayışıyla daha çok tercih edilen ve güvenilir bir üretici olmaya devam edecektir.

Saygılarımla,



S. Ercan Gülçur
Yönetim Kurulu Başkanı

Yönetim Kurulu ve Denetçiler

YÖNETİM KURULU

Adı Soyadı	Görevi
Sinan Ercan Gülçur	Yönetim Kurulu Başkanı
Aslı Balkır	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı
Ünal Bozkurt	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı
Babür Gökçek	Yönetim Kurulu Üyesi
Mehmet İmregün	Yönetim Kurulu Üyesi
Hatice Canan Pak İmregün	Yönetim Kurulu Üyesi
Süleyman Kaya	Yönetim Kurulu Üyesi
Ali Ersin Güredin	Yönetim Kurulu Bağımsız Üyesi
Tamer Koçel	Yönetim Kurulu Bağımsız Üyesi
Haluk İber	Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür

DENETÇİLER

Adı Soyadı
Hakan Hasan Arı
Erdal Çalikoğlu

Genel Müdür'ün değerlendirmesi

Türkiye'de lider, Avrupa'da ise 5. büyük üretici olan Kartonsan, üretim gücüyle olduğu kadar üretimde ulaştığı kalite standardı ve lojistik gücüyle de lider bir üretici olarak kabul edilmektedir.

Değerli iş ortaklarımız, sevgili mesai arkadaşlarım,

Küresel kuşeli karton sektöründe Avrupa pazarında daralmanın yaşandığı ve söz konusu daralmanın etkilerinin kuvvetli bir şekilde hissedildiği 2012 yılında, Kartonsan,

- piyasalardaki değişimi önceden öngörme yetkinliği
- güçlü üretim yapısı
- etkin lojistik gücü ve
- operasyonel verimliliğiyle

kârlı bir faaliyet yılını daha geride bırakmıştır.

Brüt üretimin 174.573 ton olarak gerçekleştiği 2012 yılında, Kartonsan, %36'lık pazar payı ile Türkiye kuşeli karton sektöründeki liderliğini korumaktadır. 2012 yılı satışımız 157,8 bin tona ulaşmış bulunmaktadır. Toplam ciromuz ise 201 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Brüt kâr marjımız %20 olurken, konsolide net kârımız 27,1 milyon TL olarak kaydedilmiştir. Geride bıraktığımız yıl özkaynak kârlılığımız %12, aktif kârlılığımız %11 ve hisse başına kârımız ise 9,53TL olarak gerçekleşmiştir.

Kartonsan Avrupa liginde 5. sıradadır.

Türkiye'de lider, Avrupa'da ise 5. büyük üretici olan Kartonsan, üretim gücüyle olduğu kadar üretimde ulaştığı kalite standardı ve lojistik gücüyle de lider bir üretici olarak kabul edilmektedir.

Sürekli değişimi ve gelişmeyi yönetmeye odaklı, köklü bir geçmişe sahibiz. 42 yıl önce üstlendiğimiz misyon ile Türkiye'de kuşeli karton sektörüne önderlik etmeyi kararlılıkla sürdürüyoruz. Kartonsan, tüm birimlerince benimsenmiş kurum kültürü, geliştirdiği değerler ve güçlü vizyonu ile uluslararası piyasalardaki yerini güçlendirmektedir.

Üretmeyi ve değer yaratmayı paydaşlarımıza olan temel taahhüdümüz olarak kabul ediyoruz. Bu doğrultuda, sektörümüzdeki en yeni üretim modellerini benimsiyor ve üretimimizdeki etkinliği artırıcı yatırımlarımıza devam ediyoruz. Hedeflerimize yolculuğumuzu sürdürürken, bize güç ve cesaret veren paydaşlarımıza karşı şeffaf, net ve özenli tavrımızı titizlikle koruyoruz.

Özetlediğim tüm bu hususlar, Kartonsan'ın güçlü konumunu ülkemizin sınırlarının dışına taşımakta ve bizleri küresel kuşeli karton sektörünün iddialı katılımcılarından biri olarak konumlandırmaktadır.

Değişken bir ortamda başarıyla sürdürülen operasyonel performans

2012 yılı gerek dünyada gerekse Türkiye'de ekonomik açıdan değişkenlikler arz eden bir yıl olmuştur. Kurlarda görülen dalgalanma ve hammadde fiyatlarındaki değişkenlik, öngörü alanını zayıflatmıştır. Kartonsan yılın özellikle ikinci yarısında doruk noktasına ulaşan bu konjonktürü başarıyla yönetmiş; fiyatlama politikasını müşterilerinin memnuniyetini pekiştirecek bir yaklaşımla oluşturmuştur.

İyi planlanan satış organizasyonu operasyonel performansa katkı sağlayan bir diğer öge olmuş, iç pazar-dış pazar dengesi optimal noktada tesis edilmiştir. Özetle 2012 yılında da Kartonsan doğru zamanlı proaktif stratejileriyle ürettiğini satabilen, verimli ve kârlı bir şirket olma özelliğini korumuştur.

Kartonsan'ın 2012 ihracatı 36 bin tonu aşmıştır.

Kartonsan 2012 yılında ihracat performansını istikrarlı bir şekilde sürdürmüştür. Ürünlerimizi geniş bir coğrafyada 20'den fazla ülkeye satarak 100 milyonlarca tüketicinin günlük yaşamında yer almış bulunuyoruz.

İhracat ekseninde, eskiden beri ticari ilişki içinde bulunduğumuz Avrupa pazarlarına Almanya, Belçika ve Hollanda gibi yeni ülkeleri eklemek, yıl boyunca gözettiğimiz ve pazarlama çalışmalarımızı şekillendiren hedefimiz olmaya devam etmiştir.

Lojistik avantajlara sahip olduğumuz geleneksel ihraç pazarlarımıza, 2012 yılında aralarında İngiltere, Mısır ve Özbekistan'ın da yer aldığı yeni ülkeleri katmış bulunmaktayız. Toplam ihracatımız satış hacmimizin %22'sini oluştururken, ihracat tonajımız 2011'e oranla %17,4 artış kaydetmiştir.

Yurt içi pazarlama modelimize paralel bir yaklaşımla geliştirdiğimiz ihracat stratejimiz, yurt dışında karton ambalaj üreticisi büyük matbaalarla uzun süreli ilişkiler kurmaya ve sürekli tedarikçilerden biri olmaya odaklıdır. Paylaşmak isterim ki, tanımladığım bu model kapsamında gerçekleştirilen pazarlama çalışmaları, 2012 yılında da olumlu sonuçlara imza atmış ve yeni müşteri kazanımı sürmüştür.

Kartonsan, uluslararası piyasalardaki varlığıyla Avrasya bölgesinin ana tedarikçilerinden biri olduğunu ortaya koymaktadır. Hedefimiz 2013 ve sonrasında da küresel ve ulusal piyasalardaki fiyat hareketlerine, navlun

maliyetlerine ve müşteri taleplerine uygun olarak proaktif bir yaklaşım sergilemek ve satış karmamızı en doğru ve verimli noktada dengelemektir.

Üretim gücümüzü yatırım projelerimizle artırarak yarınlara piyasa gerçeklerine hazırlanıyoruz.

Yenilik, değişim, öngörü ve planlama Kartonsan'ın kurum kültüründe tartışılmaz bir yere sahiptir. Bu bilinçle hareket ederek her geçen dönem sahip olduğu teknolojiyi ve üretim yetkinliklerini daha ileriye taşıyan ve gelişmeden aldığı gücü bir rekabet avantajına dönüştüren Kartonsan, sektörel koşullara tam uyumlu yatırım ve büyüme programını hayata geçirmeye devam etmektedir.

2012 yılında gerçekleştirdiğimiz toplam yatırım tutarı 6,8 milyon TL olmuştur.

Her türlü girdi kullanımında tasarrufa gidilmesi, maliyetlerin mümkün olan en alt seviyede dengelenmesi, verimliliğin artırılması ve daha yüksek kaliteli üretime ulaşılması, Kartonsan yatırım programımızın temelinde yer alan hedeflerdir. Yatırım çalışmalarımızdaki bir diğer ana hedef Şirketimizin global vizyonu ve bölgesinde gelecekte yer almayı arzuladığı konumdur.

Küresel finansal krizin son beş yıldır devam eden olumsuz etkilerinin 2014 ve sonrasında göreceli olarak ortadan kalkacağını ve dünya ekonomisinin daha istikrarlı bir patikaya yöneleceğini düşünüyoruz. Bu paralelde kuşeli karton sektörü gelişmesini sürdürecektir. Ekonomik refah artışı, özellikle gelişmekte olan ülkelerde kuşeli kartona olan talebin artmasına yol açacaktır. Demografik özellikler ile tüketici davranışlarının dikkatlice izlenmesi ve yatırımların titiz bir risk algılamasıyla yapılması, Kartonsan'ın önemle üzerinde durduğu bir diğer konudur.

Bu kapsamda, son dönemde yapmış olduğumuz analizler bizleri KM2'de bir kapasite artışı konusunda karar vermek adına cesaretlendirmiş, 2012 yılı içinde gerekli adımlar atılmıştır. 2013 yılında başlayacağımız ek kapasite yatırımı için attığımız temel adımlardan birini, yurt dışı tedariklerle ilgili olarak Andritz AG ile 16 milyon Euro'luk yatırım çalışmasını düzenleyen bir niyet mektubunun imzalanması oluşturmuştur.

KM2 kapasite yatırımı, Kartonsan'ı 2015 yılında, bölgenin 3. büyüğü olmak hedefine önemli oranda yaklaştıracak bir atılımdır ve 2014 yılında tamamlanması öngörülmektedir.

Kurumsal geçmişimiz ve piyasa deneyimimiz ile yön bulan istikrarlı gelişme patikamız, kurum kültürümüzü özümsemiş insan kaynağımızın sorgulayıcı ve çalışkan olma nitelikleri ile sürdürülebilir bir geleceği işaret etmektedir.

Sürekli müşteri memnuniyeti başarı formülümüzün temel taşıdır.

Kartonsan'ın büyümeyi, gelişmeyi ve başarıyı sürdürülebilir kılmasının en önemli itici gücü, üretimdeki ve ticaretteki piyasa deneyimi, bilgi birikimi ve kuşkusuz müşteri memnuniyetidir.

Piyasa taleplerini doğru algılama, değerlendirme ve karşılama yetkinliğimiz, müşterilerimizin beklentilerini etkin bir şekilde cevaplamamızda rol oynamış; karar alma ve yönetim süreçlerinde teknolojiyi giderek daha yoğun kullanmamız müşteri bağlılığına katkıda bulunmuştur. Piyasa ve üretim riskini doğru yönetmemiz ve etik değerlere bağlılığımız müşteri ilişkisindeki artılarımızdan biri olurken kaliteden ödün vermeyen ve müşteriye sunulan değeri her şeyin üstünde gözetilen fiyatlama politikamız her zaman takdir toplamıştır.

2012 yılında yurt içi pazarda sürdürdüğümüz müşteri temsilcisi uygulaması piyasaların nabzını yakından tutma imkanı sunmuş; teslimat, ürün kalitesi ve ödeme şartları konularında iyileştirici çalışmalarımıza devam etmiş bulunuyoruz. 2012 yılında hayata geçirdiğimiz SAP projesi de Kartonsan'ın genel olarak verimliliğine ve etkinliğine katkıda bulunmanın ötesinde mutlu müşteri profilinin daha da geliştirilmesine katkıda bulunacaktır.

Çalışma arkadaşlarıma teşekkür ederim.

Kartonsan Genel Müdürlüğünü 2012 yılında üstlenmiş bulunuyorum. Değişik kademelerde 22 yıl çalıştığım Kartonsan'daki yolculuğumda yıllardan beri mesai ortaklığı yaptığım tüm çalışma arkadaşlarıma işbirlikleri ve destekleri için çok teşekkür ederim.

2012 yılındaki Avrupa pazarındaki daralmanın yoğun etkilerinin yaşandığı zor ekonomik koşullarda her türlü özveriye, emeği ve performansı gösteren tüm çalışma arkadaşlarıma bir kez daha teşekkür ederim.

Paydaşlarımızın kesintisiz desteği bizi uzun vadede de başarıya taşıyacaktır.

Kartonsan, dün olduğu gibi yarın da müşterileriyle samimi ve dürüst bir iş birliği içinde çalışarak, toplam çıktığı en üst seviyeye çıkarmaya ve bu suretle Türkiye'nin kalkınmasına katkıda bulunmaya kararlıdır. Kartonsan aynı süreçte üretim, ticaret ve çevre boyutlarındaki risklerin en iyi şekilde yönetilmesinin yanında topluma artan oranda değer yaratılmasını da gözetmeye devam edecektir.

Rekabetin yoğun ve kıyasıya yaşandığı sektörümüzde, kurumsal geçmişimiz ve piyasa deneyimimiz ile yön bulan istikrarlı gelişme patikamız, kurum kültürümüzü özümsemiş insan kaynağımızın sorgulayıcı ve çalışkan olma nitelikleri ile sürdürülebilir bir geleceği işaret etmektedir. Kartonsan, rotasını yarınlara ve küresel piyasaya çevirmiş bir hizmet sağlayıcı olarak varlığını sürdürmektedir.

Bizimle çalışan, ürün ve hizmetlerimizi tercih eden ve bize desteğini sunan herkese şükranlarımı sunarım.

Saygılarımla,

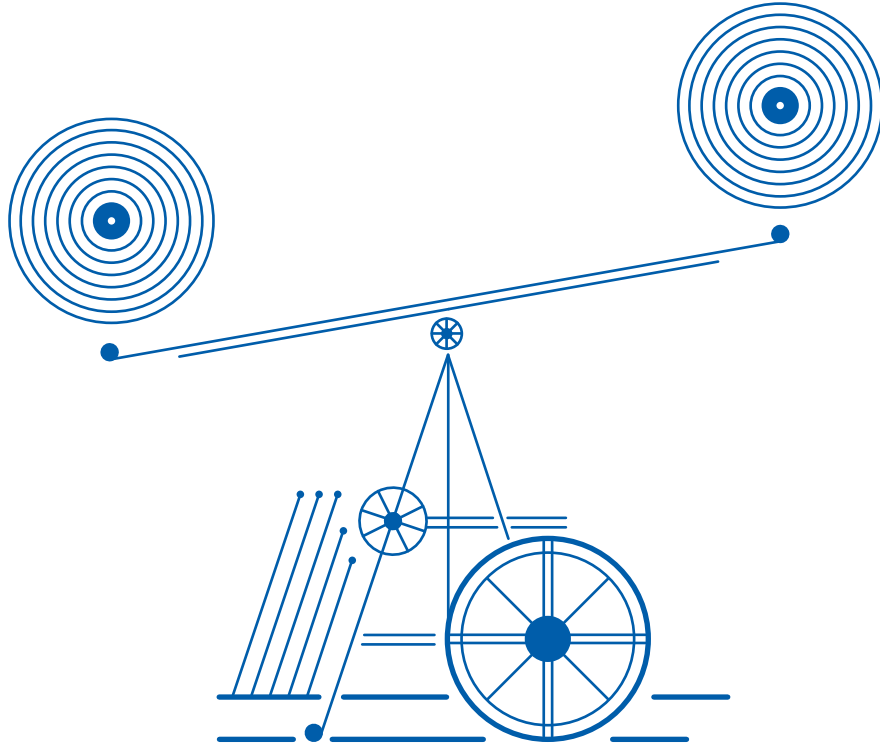


Haluk İber
Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür

Üst Yönetim

ÜST YÖNETİM

Adı Soyadı	Görevi
Haluk İber	Genel Müdür
Ümit Özkan	Üretim Müdürü
Raşit Kemal Özkırım	Pazarlama Müdürü
Yalçın Özel	Üretim Hizmetleri Müdürü
Atiye Tuğtekin	Satınalma Müdürü
İlker Bodur	Teknik Hizmetler Müdürü
Bülent Kuru	Mali İşler Müdürü
Yalçın Özel	İnsan Kaynakları ve Kalite Sistemleri Müdürü



Zor geçen 2012'yi takiben 2013-2014 döneminde talep koşullarının göreceli olarak toparlanacağı ve Çin'de devreye girecek olan büyük kapasitenin küresel kuşeli karton piyasasının talep ve rekabet koşullarını belirleyeceği öngörülmektedir. Rekabetin yönünün tayininde rol oynayacak olan en önemli etken ise her zaman olduğu gibi navlun fiyatları olacaktır.

Dünya ve Türkiye ekonomisi, sektörel gelişmeler

2012 yılı, küresel kriz sonrasında tüm dünyayı etkilemeye başlayan belirsizlik ortamının önemini koruduğu bir dönem olmuştur.

DÜNYA EKONOMİSİNDE 2012 YILI

2012 yılında küresel ekonomiye dair olumsuzluklar artmıştır. Diğer taraftan küresel piyasaların seyri daha olumlu bir görünüm arz etmiştir. Gelişmiş ekonomilerdeki sorunlar yıl boyunca sürerken, alınan tedbirlerin beklentiler kanalıyla öncelikle piyasaları etkilediği, genel ekonomiye yansımalarının ise gecikmeli gerçekleştiği izlenmiştir.

Belirsizliğin egemen olduğu bir yıl

2012 yılı, küresel kriz sonrasında tüm dünyayı etkilemeye başlayan belirsizlik ortamının önemini koruduğu bir dönem olmuştur. Küresel ekonomik faaliyetteki toparlanma istenen seviyeye ulaşmazken, özellikle gelişmiş ülke kamu maliyelerindeki sorunlar gündemi işgal etmeyi sürdürmüştü; genel olarak büyümeyi kısıtlayan bu sorunlar, küresel ölçekte risk unsuru olmaya devam etmiştir.

ABD, başkanlık seçimi sonrasında kamu maliyesi sorunlarıyla kaldığı yerden uğraşmaya ve çözüm aramaya devam ederken, AB'nin görünümüne dair devam eden belirsizlikler durgunluk riskini daha da artırmaktadır. Gelişmiş ülkelerdeki olumsuzluklar, bulaşma mekanizmaları kapsamında gelişmekte olan ülkeler üzerinde de etkili olmuş, bölgesel farklar görülmekle beraber büyüme görünümü aşağı yönlü bir seyir izlemiştir.

Otoritelerin yıl boyunca çözüme yönelik olarak attıkları adımlar ve aldıkları mali tedbirler özellikle yılın son aylarında küresel piyasaların görünümünü olumlu yönde etkilemeye başlamıştır. Euro Bölgesi tahvil getirilerindeki yükseliş kısmen kontrol altına alınmış ve mali sorunların derinleşme riski başarıyla azaltılmıştır. Diğer taraftan gelişmiş ülkelerin ekonomilerini canlandırmak adına uyguladıkları parasal genişleme politikaları küresel likidite bolluğunu destekleyerek borsalardaki değer kayıplarını sınırlamıştır. Risk iştahındaki artış devam etmiş, mali

yapıları ve büyüme potansiyelleri iyi olan gelişmekte olan ülkelere yönelik sermaye akımları güçlü seyretmiştir.

ABD, mali uçuşum kenarında yeni yıla girdi.

2012 yılında ABD'de GSYH büyümesi 2. çeyrekteki %1,3 oranının üzerine çıkarak 3. çeyrekte %2,0'ye yükselmiştir. Tüketici harcamaları ve konut inşaa sektörlerinde kaydedilen büyüme cesaret verici olurken, ülkenin ihracatının düşüklüğü ve konut dışı yatırımların zayıf performansı kırılgan ekonomik düzelenin sürdürülebilirliğine dair ciddi şüpheleri beslemektedir.

ABD'de, işsizlik oranlarının uzun süredir yüksek seyretmesi ve bu şekilde seyrettiği takdirde işgücü piyasasında kalıcı bir bozulmaya yol açma olasılığının yüksek olması, Fed'in üçüncü miktarsal genişleme paketini açıklamasına neden olmuştur. Önceki paketlerden farklı olarak Fed, işsizlik oranı tatmin edici bir seviyenin altına düşünceye kadar ipoteğe dayalı varlık alımlarını sürdüreceğini açıklamıştır.

Yılın son çeyreğinde, geçmiş dönemlerde sağlanan vergi avantajlarının kaldırılmasını ve kamu harcamalarının azaltılmasını öngören, mali uçuşum diye de ifade edilen sorun, ABD tarafında risklerin ön plana çıkmasına neden olmuş ve bu durum küresel piyasaları nispeten olumsuz etkilemiştir.

2013 yılının başlangıcında sağlanan çözümlerle mali uçuşuma ilişkin endişeler yılın ortalarına yakın bir zamana ertelenmiştir.

ABD bütçe açığı küresel ekonominin kısa ve orta vadedeki geleceğini etkileyebilecek kapsamda bir konudur. Harcama kesintileri ve vergi artışları ABD için durgunluk riski oluşturduğu gibi, yatırımcılar için de bir endişe kaynağı olmaktadır.

Avrupa, sistemik likidite riskini zayıf büyümeye rağmen frenlenmiştir.

Avrupa Merkez Bankası, Euro Bölgesi mali krizi sonucunda ortaya çıkan sistemik likidite riskini kontrol altına almayı başarmıştır. Alınan yoğun tasarruf tedbirlerinin ağırlığını taşıyan Avrupa ekonomisinin 2012 yılında %0 oranında büyüyeceği öngörülmektedir. Avrupa, "büyük ayrışma" olarak adlandırılan, ekonomik büyüme ile kamu borcunun birbirinden uzaklaşan seyrenden olumsuz olarak etkilenmektedir.

Avrupa Merkez Bankası'nın, Euro Bölgesi çevre ekonomilerinin borçlarını satın alma niyetini güçlü bir biçimde teyit etmesi, kamu borcuna dair riskleri önemli oranda azaltmıştır. Sıkıntı içindeki üye devletlerin kurtarılma için AB'ye resmen başvuruda bulunması halinde konu Avrupa Merkez Bankası tarafından çözümlenecektir. 2012 yılında bu yardıma ihtiyaç duyan ülkelerin başında İspanya yer almış; ancak Madrid Hükümeti yardım istemediği için mekanizma çalıştırılmamıştır. İspanya'nın bu destek olmadan daha ne kadar dayanacağı tartışılırken, kamu borcunu azaltmaya yönelik tasarruf tedbirleri ülke ekonomisi ve bankacılık sistemi üzerinde olumsuz etkiler yaratmaktadır.

Avrupa'nın sorun yaşayan ekonomileri uzun süredir (İspanya'da beş, Portekiz'de yedi, Yunanistan'da dokuz çeyrek) durgunluk ile mücadele etmektedirler. Çevre ekonomiler deflasyonist bir girdap içinde aşağı doğru çekilirken, Almanya 2012 yılının son çeyreğinde negatif büyüme olasılığı ile karşı karşıyadır. Bütün bu konular Euro Bölgesinin temelleri ve mimari sağlamlığı hakkında soruları barındırmaktadır.

2011 yılının ilk çeyreğinin hemen ardından ekonomik faaliyetin genel olarak yavaşladığı ve Türkiye ekonomisinin öngörülere paralel olarak yumuşak inişe geçtiği gözlenmiştir.

Çin: 3. çeyrekte hafif canlanma belirtileri

Küresel kriz sonrası toparlanma sürecinde, gelişmekte olan ekonomilerin büyümesine en büyük katkıyı veren Çin'in son 1,5 yıldır devam etmekte olan büyüme oranındaki düşme eğilimi, 2012 yılının üçüncü çeyreğinde de devam etmiştir.

Çin, 2012 yılı 3. çeyreğinde yıllık temelde %7,4'lük GSYH büyümesi kaydetmiş (2. çeyrek: %7,6), mali göstergeler olumsuz küresel görünüme rağmen ülke ekonomisinin sağlamlığını teyit etmiştir. 2. çeyreğe oranla yaşanan küçük düşüşe karşın Çin ekonomisine ait veriler olumludur. Sanayi üretimindeki büyüme, Eylül ayında yıllık bazda %9 olurken, bu durum altyapı projeleri ve stok eritmeye son verilmesi anlamında cesaret verici olmuştur.

Ağustos ayında %13,1 artan perakende satışlar Eylül ayında %14,2 artmıştır. İhracat büyümesi Temmuz ve Ağustos aylarında sıfırın az üstünde seyrederken Eylül ayında %10'a yakın bir seviyede gerçekleşmiştir.

Çin ekonomisi parlak görünüme rağmen yavaşlama eğilimindedir ve bu durum 2013 yılında da devam edecektir. Geçmişteki aşırı yüksek yatırımlar; yatırılan sermayenin azalan verimi; tüketme eğilimindeki düşüş, Çin'in gelişmekte olan diğer ülkelere oranla azalan rekabet avantajı bu yavaşlamanın arkasındaki ana faktörlerdir.

2013 yılı dünya ekonomisine dair beklentiler ağır ve inişli çıkışlı büyüme yönündedir.

İleriye baktığımızda, ufukta belirgin bir iyileşme görülmemektedir. Beklentiler, büyümenin ağır ve inişli çıkışlı olacağı yönündedir.

Sağlıklı kurumsal bilançoların yanı sıra bankaların risk iştahının yavaş da olsa normale dönmesi ve hane halkının harcamaya başlaması, sermaye birikiminin yeniden tesisini ve dayanıklı tüketim malları tüketiminin kademeli olarak güçlenmesini teşvik edecektir. Diğer taraftan yükselen piyasalarda ve gelişmekte olan ekonomilerde para ve maliye politikası gevşemesi üretimdeki büyümeyi güçlendirecektir.

Ancak, politika reaksiyonlarına ilişkin iki kritik varsayımdan birinin dahi korunamaması küresel ekonomik faaliyette yeniden kötüleşmeye yol açabilecektir. İlk varsayım, Avrupalı politika yapımcıların, ulusal düzeyde uyumu ilerletmek ve Euro Bölgesi düzeyinde bütünleşme (tek bir denetim mekanizmasının doğru zamanda kurulması dahil) için gerekli ek eylemleri hızla hayata geçirmesidir. Sonuç olarak, yüksek finansman maliyetleri ve çevre ülkelerden merkez ülkelere sermaye kaçışının zararları kalırken, politikanın güvenilirliği yavaş yavaş düzelmektedir. İkinci varsayım ise ABD ile ilgilidir. ABD'de politikacıların mali sürdürülebilirliği tekrar kurmak adına kapsamlı bir plan etrafında birleşmesi ve borç tavanını yükseltmesi 2013 yılı ve sonrasında küresel ekonomik koşulları açısından kilit öneme sahiptir.

Obama'nın zaferinden sonra ABD mali uçurum pazarlığına odaklanmıştır. Diğer taraftan dünya 2013'te önemli siyasi gelişmelere sahne olacaktır. Almanya seçimleri Avrupa kıtasının geleceğini belirleyecek, Çin Komünist Partisi'nde yeni gelen yönetimin icraatı, reform yanlısı olup olmadığının ipuçlarını verecektir.

TÜRKİYE EKONOMİSİNDE 2012 YILI

2012 yılının ilk dokuz ayında ekonomik faaliyetteki yavaşlama sürmüştür. Diğer taraftan vergi gelirleri artış hızında kaydedilen azalma ve faiz dışı harcamalardaki hızlanma bütçe performansında nispi bir zayıflamaya neden olmuştur.

2012 yılının ilk yarısında ekonomik faaliyetteki yavaşlama devam etmiş, büyüme kompozisyonu ise daha sağlıklı bir görünüme kavuşmuştur.

GSYH, 2012 yılının birinci çeyreğinde %3,4, ikinci çeyreğinde %3,0 ve üçüncü çeyrekte %1,6 artmıştır. Bu sonuçlara göre 2011 yılında %8,5 artan GSYH 2012 yılının ilk üç çeyreğinde %2,6 artış kaydetmiştir.

2011 yılının ilk çeyreğinin hemen ardından ekonomik faaliyetin genel olarak yavaşladığı ve Türkiye ekonomisinin öngörülere paralel olarak yumuşak inişe geçtiği gözlenmiştir. Başarıyla yönetilen bu süreçte yurt içi talep 2011 yılının ikinci yarısından sonra yavaşlamaya başlamış, 2011 yılının son çeyreğinden itibaren net ihracat, büyümenin temel sürükleyicisi olmuştur. Bu gelişme talep yapısını çok daha optimal bir noktada dengelerken, büyüme kompozisyonunu dış ticaret lehine değiştirerek daha sağlıklı ve sürdürülebilir bir görünüme kavuşturmuştur.

Öncü göstergeler, tüketim talebinin yılın son çeyreğinde ılımlı bir toparlanma eğiliminde olduğuna işaret etmektedir. Öncü göstergeler endeksi, Türkiye İhracatçılar Meclisi (TİM) verileri ve Eylül ayına ilişkin gelecek üç ay iç ve dış piyasa sipariş beklentileri hafif bir toparlanma eğilimini işaret etmektedir. Ekim ayında açıklanan OVP'de yılın son çeyreğinde net mal ve hizmet ihracatının büyümeye katkısının azalması, iç talebin ise nispi olarak toparlanması öngörüsüne paralel olarak 2012 yılı büyümesi %3,2 olarak tahmin edilmiştir.

Dış ticaret ve cari işlemler dengesindeki iyileşme devam etmektedir.

İhracattaki artış ile ithalattaki gerilemenin yılın dördüncü çeyreğinde de sürmesi sonucunda, 2011 yılı sonunda 105,9 milyar Dolar olan dış ticaret açığı, 2012 yılı sonunda 83,9 milyar Dolara gerilemiştir. 2011 sonunda %56 olan ihracatın ithalatı karşılama oranı, 2012 sonunda %64,5'e yükselmiştir. Türkiye'nin ihracatında önemli paya sahip olan Avrupa pazarında zayıf talep koşullarına paralel görülen daralmaya karşın, Afrika gibi yeni pazarlarda elde edilen ihracat performansı ile ithalattaki gerilemenin sürmesi dış ticaret dengesinin iyileşmesini destekleyen başlıca gelişmeler olmuştur.

Dış ticaret dengesinde yaşanan iyileşme cari açığa olumlu olarak yansımıştır. 2011 sonunda 77 milyar Dolar olan cari açık, 2012 yılının sonunda 48,9 milyar Dolar'a gerilemiştir. 2011 yılında %10 olan cari işlemler açığının GSYH'ye oranının, 2012 yılı sonunda %6-6,3 aralığında gerçekleşeceği tahmin edilmektedir.

Enflasyonda düşüş eğilimi devam ediyor.

2012 yılı Nisan ayında %11,1'e kadar yükselen TÜFE artışı, 2012 yılı Mayıs ayı itibarıyla hızlı bir düşüş sergilemeye başlamış ve tek haneli değerlere gerilemiştir. TÜFE yılın devamında yatay bir seyir izlemiş, Eylül ayından itibaren düşme eğilimini sürdürmüştür.

Enflasyonun öngörülenden yüksek gerçekleşmesinde yakın dönemde gözlenen petrol ve işlenmemiş gıda fiyatlarındaki artışlar ile kamu fiyat ayarlamaları rol oynamıştır.

Yılın dördüncü çeyreğinde enflasyondaki düşüş eğilimi belirginleşmiş, gıda enflasyonunun mevsimsel ortalamasının çok altında gerçekleşmesi sonucunda yıl sonunda TÜFE artışı %6,16'ya gerilemiştir. Yıllık ÜFE enflasyonu ise %2,45'e gerilemiştir. Önümüzdeki süreçte

2011-2012 Dış Ticareti (milyon Dolar)

İhracat

2012 152,561

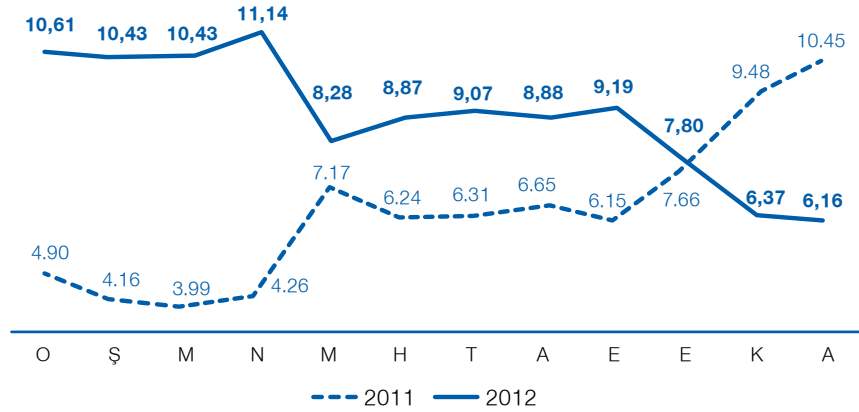
2011 134,907

İthalat

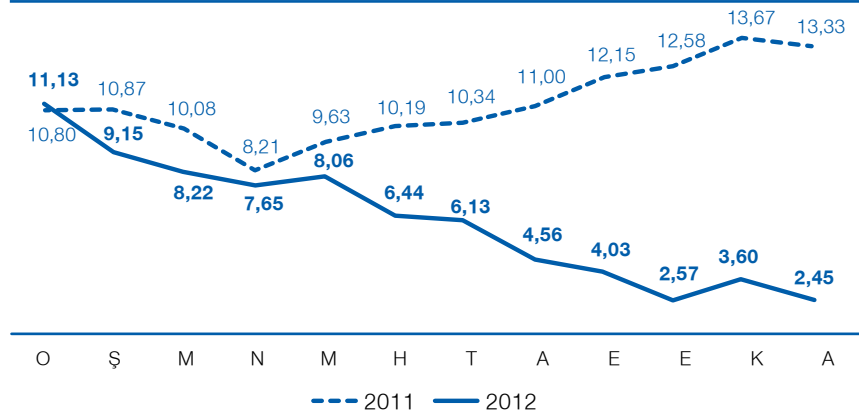
2012 236,537

2011 240,842

Tüketici Fiyatları Endeksi Yıllık Değişim Oranları (%)



Üretici Fiyatları Endeksi Yıllık Dağılım Oranları (%)



CEPI üyesi üreticilerin tüm dünyaya yaptıkları kuşeli karton satışının, 2011 yılındaki %3,7'lik azalmanın ardından 2012 yılında %3,2 azaldığı tahmin edilmektedir.

enflasyonun yönünü belirleyici en önemli etmen enerji fiyatlarındaki olası artışlar olacaktır.

Finansal istikrarı gözetilen bir politika karması

2010 yılının sonlarına doğru enflasyon hedeflemesi rejimini, finansal istikrarı da kapsayacak şekilde geliştirerek yeni bir politika karmasına geçen TCMB, 2012 yılı boyunca faiz koridoru, etkin likidite yönetimi ve zorunlu karşılıkları aktif politika araçları olarak kullanmayı sürdürmüştür.

Makroekonomik ve finansal istikrarı desteklemek amacıyla hem kredi büyümesi hem de reel döviz kurundaki aşırı oynaklığın takip edildiği bu yaklaşımla, son iki yıl içinde sermaye akımlarındaki değişimin yurt içi piyasalar üzerindeki olumsuz etkilerinin azaltılmasında önemli başarılar elde edilmiştir. Makro riskleri bütünlüklü bir şekilde gözetilen bu politika yaklaşımı ve diğer otoritelerin katkılarıyla Türkiye'de iç talep kontrol altına alınmış ve ekonomik faaliyette yumuşak iniş sorunsuz bir biçimde sağlanmıştır.

Sürdürülebilir ekonomik sağlığın çok önemli bir bileşeni de bankacılık sektörüdür. Sektöre ilişkin göstergeler, finansal sistemin sağlıklı yapısını koruduğuna işaret etmektedir. 2012 yılı Temmuz ayında Basel II risk uzlaşısının gereklerini uygulamaya başlayan Türk bankalarının sermaye yeterlilik oranları yüksek seyrini korumaktadır.

Önümüzdeki dönemde, küresel ekonomiye dair belirsizlikler ve sermaye akımlarında gözlenen oynaklıklar finansal istikrar açısından önemini koruyacaktır.

Türkiye'nin diğer gelişmekte olan ekonomilerden olumlu yönde ayrışmasını koruyabilmesi OVP'de öngörülen mali çerçevenin sürdürülmesine ve yapısal reformların hayata geçirilmesine bağlı olacaktır.

SEKTÖREL GÖRÜNÜM

CEPI üyesi karton üreticilerinin global satış hacmi 2012 yılında %3,2 azalmıştır.

CEPI (www.cepi.org) verilerine göre üye üreticilerin global kuşeli karton satış hacmi küçülmeye devam etmektedir. CEPI üyesi üreticilerin tüm dünyaya yaptıkları kuşeli karton satışının, 2011 yılındaki %3,7'lik azalmanın ardından 2012 yılında da %3,2 azaldığı tahmin edilmektedir.

Diğer taraftan CEPI üreticilerinin Avrupa'ya yaptıkları karton satışları da daralmaya devam etmektedir. 2011 yılında %5,4 azalan Avrupa satışları, zayıf büyüme koşulları ve durgunluğun hakim olmaya devam ettiği 2012 yılında %3 oranında düşmüştür. Özetle, Avrupalı üreticilerin dünyaya ve Avrupa'ya yaptıkları satışlarda son iki yıldır üst üste küçülmeye yaşanmaktadır.

Kuşeli karton sektörünün bir alt grubu olan eski kağıt bazlı kartonlarda (WLC) da durum farklı değildir. Yapılan projeksiyonlar, Avrupa'nın genel durumuna paralel olarak büyük tüketici ülkeleri olan Almanya, İtalya, İngiltere, Fransa ve İspanya'da da 2012 yılında %3 ile %10 arasında değişen küçülmeler yaşandığını işaret etmektedir.

Gelişmekte olan Avrupa'da durum farklıdır.

Avrupa'nın gelişmekte olan ülkelere ve doğusuna bakıldığında ise durumun farklılık arz ettiği görülmektedir. Türkiye ve Polonya gibi büyük karton tüketicisi ülkelerin de yer aldığı bu bölgede 2011 yılında kaydedilen büyüme yerini 2012 yılında durgunluğa bırakmıştır. Bölgenin genelinde büyüme yatay seyretmiş, bazı ülkelerde ise küçülmeler gözlenmiştir. CEPI verilerine göre Türkiye'de WLC satışları 2012 yılında bir önceki yıla göre aynı seviyede seyretmiş, birincil elyaf bazlı kuşeli karton (FBB) satışlarında ise %2 civarında bir artış görülmüştür.

Pazar daralması Avrupalı üreticileri olumsuz etkilemektedir.

Avrupalı üreticiler yukarıda özetlenen pazar daralmasından olumsuz etkilenmektedir. Pazar şartlarındaki zorluklar İtalya'da P-Karton (Cartiera Pirinoli)'un faaliyetlerine son vermesine yol açarken, sektörün ikinci büyük üreticisi karton makinelerinden birini devre dışı bırakmıştır.

Yaşanan tüm bu gelişmelerin sonucunda Avrupa'nın toplam kapasitesinde yaklaşık 250.000 tonluk azalma meydana gelmiştir. Arz tarafındaki düşüşe rağmen, talepteki düşüşün daha yüksek seyretmesi nedeniyle arz-talep dengesindeki bozulma devam etmiştir.

Avrupalı üreticiler, 2012'nin özellikle ikinci yarısında fiyatlarda indirim gitmişler ve aralarında Türkiye'nin de yer aldığı Doğu Avrupa pazarlarındaki rekabeti daha da zorlamışlardır.

Dünya ambalaj (karton kutu) sektöründe durum

RISI (www.risiinfo.com) tarafından yayınlanan güncel bir rapora göre dünya çapında karton kutu talebi 2012 yılında 52 milyon tona ulaşmıştır. Çin tek başına bu talebin 13 milyon tonunu temsil etmektedir. Aynı rapor dünya karton kutu talebinin, 2012-2014 döneminde yıllık ortalama %3,6 oranında artış kaydedeceğini ve Çin'in büyümenin tetikleyicisi olmaya devam edeceğini öngörmektedir.

Türkiye'de pazar koşulları

Euro kurunun etkisi - değişkenlik

Döviz kuru hem ihracattaki kârlılığı hem de ithalattaki rekabeti doğrudan etkileyen bir unsur olarak karşımıza çıkmaktadır.

2011 sonunda 2,5 TL seviyesine çıkan Euro/TL kuru 2012 yılının ilk çeyreğinde kuşeli karton ithalatının düşmesine neden olmuştur. Aynı dönemde Avrupa'da görece

canlı seyreden ambalaj talebi, Euro Bölgesi üreticilerinin Türkiye'ye olan ihracatlarının yatay seyretmesi ile sonuçlanmıştır. Ancak ilk çeyrekte hemen sonra yaz aylarının sonuna kadar sürekli gerileyen döviz kurları hem ihracattaki kârlılığı azaltmış hem de ithal kartonlara yerli üretim karşısında yüksek rekabet gücü sağlamıştır.

Bu süreçte Avrupa'daki karton talebinin gerilemesi de rol oynamış, 2,2 TL seviyelerine kadar gerileyen Euro kurunun sunduğu rekabet gücü ithalatın yeniden hızlanmasına neden olmuştur.

Kur etkisinden kaynaklanan zorlu koşullara ek olarak Türkiye ekonomisinin büyüme performansının hız kesmesi arz-talep dengesinde bozulmaya yol açmış, yaz aylarında karton fiyatlarında düşüş yaşanmıştır. Yılın son çeyreğinde ise talebin az da olsa artması, yılbaşına göre daha düşük ortalama fiyat seviyelerinden de olsa, satışlarda görece bir canlanmaya neden olmuştur.

Türkiye'nin toplam karton üretim kapasitesinde 2012 yılında herhangi bir değişiklik yaşanmamıştır.

Yabancı üreticilerle rekabet

Uzak Doğu kökenli WLC kartonlar, 2012 yılında Türkiye ve Avrupa pazarlarından önemli bir pay alamamıştır. Ancak FBB segmentinde durum farklıdır. Bu segmentte ülkemizde Çin orijinli kartonların payı %50'ye yakındır. Sektörel raporlardan izlendiği üzere 2013 yılından itibaren Çin'de devreye girecek olan yaklaşık 3 milyon ton civarındaki FBB ve 2 milyon ton civarındaki WLC yeni kapasite, Uzak Doğu kökenli rekabetin ülkemiz piyasasında yarattığı baskıyı daha da artıracaktır.

Yurt içi piyasada WLC segmentinde rekabet özellikle Avrupalı üreticilerle yaşanmaktadır. Avrupa'nın en büyük iki üreticisinin yanı sıra diğer üreticilerin

Türkiye pazarına artan oranda girdikleri gözlenmektedir. Bu durumun nedenleri arasında Avrupa'daki durgunluk ve Türkiye'deki güçlü TL'nin ithalatı ucuzlatması en önde gelen nedenlerdir. Özellikle satış sorunu yaşayan ve nakit ihtiyacı içinde olan bazı üreticilerin zaman zaman diğer ithal fiyatların da altında fiyatlarla satış yaptıkları görülmektedir.

Doğal gaz fiyatları ve diğer maliyet kalemleri sektörü etkilemektedir.

2012 yılı Nisan ayında yaşanan doğal gaz fiyat artışı karton üretim maliyetlerine doğrudan yansımıştır. Üretimi etkileyen bir diğer girdi kalemi eski kağıttır. 2012 yılında eski kağıt fiyatları dünyada iniş çıkışlar göstermekle beraber talep seviyesindeki cansızlık nedeniyle yıl içinde genel olarak yatay seyir izlemiştir.

Türkiye'de sektörün üretim maliyetlerini etkilemeyi sürdüren bir diğer faktör atıkların yüksek bertaraf maliyetleri olmuştur. Yurt dışı örneklerde sanayi bölgelerinde kurulan yakma vb. tesislerde değerlendirilen atıklar bir tür hammadde gibi işlem görüp kazanç sağlarken veya maliyet yaratmazken, Türkiye'de karton üreticisine önemli bir ek maliyet oluşturmaktadır.

Karton ambalaj sektörü yatay bir seyir izlemektedir.

Türkiye'nin karton ambalaj sektörü 2010 ve 2011 yıllarında iki yıl üst üste yaşanan yüksek büyüme oranlarından sonra 2012 yılında yatay bir seyir izlemektedir. Türkiye, karton tüketimi seviyesi itibarıyla Almanya ve İtalya'dan sonra Avrupa'nın üçüncü büyük pazarı durumuna gelmiştir. ECMA (www.ecma.org) verilerine göre Türkiye'de karton kutu üretimi 2011 yılında %6,9 oranında yükselmiştir. Diğer taraftan ülkemizdeki karton kutu satışı aynı dönemde %5,6 artmıştır.

Türkiye'deki karton ambalaj sektörü ülkenin genel gelişmesine paralel bir

büyüme göstermektedir. Ülke ekonomisi büyüdükçe sektör de gelişmesini sürdürecektir. Önümüzdeki birkaç yıl içinde arz-talep dengesini etkilemeye aday en önemli gelişme ise Çin'de ortaya çıkacak olan yeni kapasitedir.

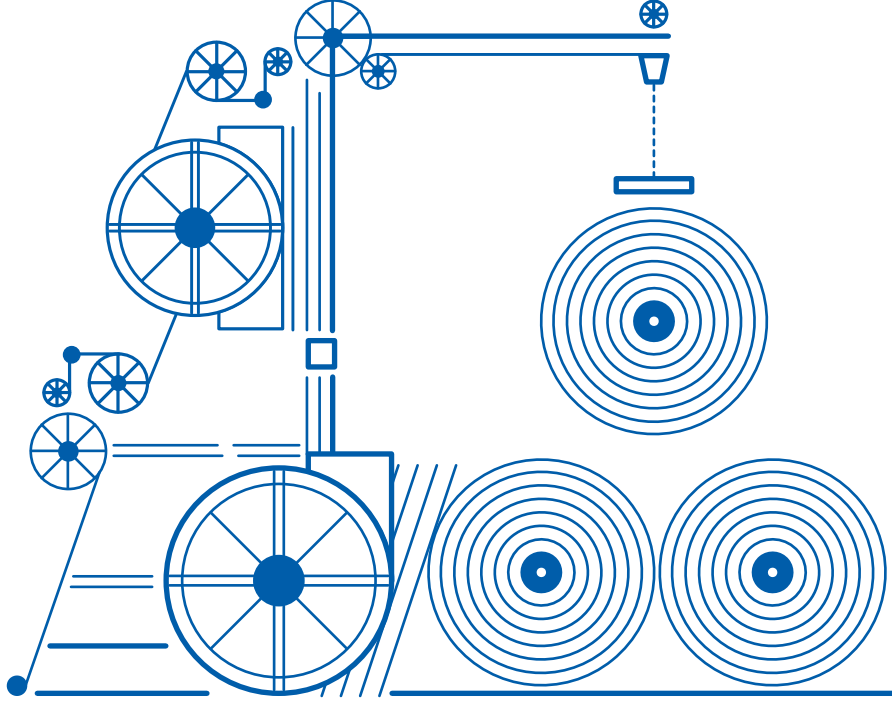
Rekabetin geleceği: Çin

Global kuşeli karton sektörünün geleceğini ve yeni rekabet koşullarını Çin'in açıkladığı büyük ölçekli yatırım planları belirleyecektir.

Çin'de devam eden ve 2012-2014 döneminde tamamlanması beklenen yeni üretim hattı yatırımları ile ülkenin toplam üretim kapasitesi yıllık 8,2 milyon ton artacaktır. Yapılan projeksiyonlara göre Çin, 2013-2014 döneminde yıllık 1,7 milyon ton karton kutu ihraç edecektir.

Latin Amerika, büyümenin görüleceği ve ithalatın artacağı bir diğer bölge olarak öngörülmektedir, benzer canlılık toparlanan talep koşullarına paralel olarak Orta Doğu'da da gözlenecektir. AB ve ABD piyasaları ise durgunluğun sonucunda ortaya çıkan zayıf iç talep koşulları nedeniyle yatay bir seyir izlemeyi sürdürecektir.

Özetle, zor geçen 2012'yi takiben 2013-2014 döneminde talep koşullarının göreceli olarak toparlanacağı ve Çin'de devreye girecek olan büyük kapasitenin küresel kuşeli karton piyasasının talep ve rekabet koşullarını belirleyeceği öngörülmektedir. Rekabetin yönünün tayininde rol oynayacak olan en önemli etken ise her zaman olduğu gibi navlun fiyatları olacaktır.



Kartonsan piyasalardaki değişime proaktif cevap verme yetkinliği, güçlü mali yapısı ve operasyonel verimliliğiyle kârlı bir faaliyet dönemini geride bırakmıştır. Şirket kaydettiği güçlü mali ve operasyonel performans ile sürdürülebilir değer üretme yetkinliğini bir kez daha ortaya koymuş ve uzun vadeli geleceğe doğru yolculuğuna kararlılıkla devam etmiştir.

Kartonsan'da 2012 yılı faaliyetleri

Kartonsan'ın doğru yapılandırılmış satış politikaları, pazarlama gücü, üretim teknolojisi ve güçlü kurumsal yapısı 2012 yılı sonuçlarının elde edilmesinde rol oynayan ana etkenler olmuştur.

2012 yılı Kartonsan için başarılı bir faaliyet yılı olmuştur. Kartonsan piyasalardaki değişime proaktif cevap verme yetkinliği, güçlü mali yapısı ve operasyonel verimliliğiyle kârlı bir faaliyet dönemini geride bırakmıştır. Şirket kaydettiği güçlü mali ve operasyonel performans ile sürdürülebilir değer üretme yetkinliğini bir kez daha ortaya koymuş ve uzun vadeli geleceğe doğru yolculuğuna kararlılıkla devam etmiştir.

Kartonsan bölgesel büyüme hedefi doğrultusunda stratejisini;

- Türkiye'nin çevre coğrafyasının ihracat pazarlarının ana tedarikçilerinden biri olmak,
- müşterilerine kaliteli ve hızlı hizmet sunmak,
- üretim süreçlerinde verimliliği artırmak,
- kapasitesini bölgesel tedarikçi yaklaşımı ile artırmak,
- hissedarları için sürdürülebilir en yüksek kârlılığa ulaşmak

ana eksenlerinde yapılandırmıştır. Bu strateji doğrultusunda yürütülen çalışmalar sonucunda Kartonsan, 2012 yılında Türkiye'de geri dönüşümlü kağıttan üretilen kuşeli karton tüketiminin %36'sını karşılamış ve liderliğini sürdürmüştür.

2012, Kartonsan için verimli ve hedeflere ulaşılan bir faaliyet dönemi olmuştur. Küresel, ulusal ve sektörel arka planın arz ettiği dalgalı ve değişken görünüme karşın Kartonsan, hedeflerine paralel üretim, ciro ve ihracat değerleri kaydetmiştir. Yılın büyük bölümünde etkili olan düşük kur seviyeleri ve atık kağıt fiyatlarındaki değişkenlik operasyonel kârlılığın üzerinde baskı yaratırken, net kâr %27 oranında azalmıştır.

Kartonsan'ın satışları 2012 yılında 170,6 bin ton planlanmış, 157,8 bin ton gerçekleşmiştir. Şirket'in planlanan brüt üretimi 178 bin ton olup, gerçekleşen brüt üretim 174,6 bin ton olmuştur.

Kartonsan'ın toplam (kuşeli karton satışları) satış hasılatı ise 200,6 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2011 yılında olduğu gibi Kartonsan 2012'de de iç ve dış piyasaları esnek bir yaklaşımla ele almış ve dönemsel koşullar bazında yapılandırdığı bir pazarlama politikası izlemiştir.

İthalattan kaynaklanan rekabetin görece azaldığı 2012 yılının ilk çeyreğinde, iç pazara ağırlık veren Kartonsan, yılın geri kalan kısmında döviz kurlarının gerilemesi ve ithal ürünlerden kaynaklı rekabet koşullarının ağırlaşması sonucunda stratejik tercihini iç ve dış pazar satışlarını dengelemekten yana kullanmıştır.

Kartonsan, üretim ve stok yönetiminde herhangi bir sorun yaşamadan iç pazardan gelen tüm talebi sorunsuz olarak karşılamıştır. Şirket, satışlarının %78'ini iç pazara gerçekleştirmiştir. Doğru yapılandırılmış satış politikaları, pazarlama gücü, üretim teknolojisi ve güçlü kurumsal yapısı 2012 yılı sonuçlarının elde edilmesinde rol oynayan ana etkenler olmuştur.

Kartonsan'ın 2012 ihracatı 36 bin tonu aşmıştır.

Kartonsan'ın ihracat tonajı 2012 yılında 36 bin tonu aşmıştır. Kartonsan'ın ihracat tonajı 2011 yılına oranla %17,4 artış kaydetmiştir.

Kartonsan geniş bir coğrafyada yirmiden fazla ülkeye ihracat yapmaktadır.

Kartonsan'ın lojistik olarak avantajlı olduğu geleneksel ihracat pazarları Bulgaristan, Romanya, Ukrayna, Rusya ve İspanya olurken, yeni pazarlar portföye eklenmektedir. İngiltere, Mısır ve Özbekistan 2012 yılı içinde dış satım gerçekleştirilen yeni piyasalar olmuştur. Kartonsan'ın ihracat alanındaki hedeflerinden biri de eskiden beri ticari ilişki içinde bulunduğu İtalya ve Fransa gibi Batı Avrupa pazarlarına Almanya,

Belçika ve Hollanda gibi yeni ülkeleri de eklemektir.

Avrasya bölgesinin ana tedarikçilerinden biri konumundaki Kartonsan, 2012 yılında uluslararası pazarlama ve tanıtım çalışmalarına devam etmiştir. Şirket'in 2012 yılı direkt ihracatı toplam satışlarının %22'sini oluşturmuştur. Kartonsan'ın ihracat geliri ise aynı dönemde 23 milyon dolar olmuştur.

İhracatın ürün gamı bazında kombinasyonu incelendiğinde 2012 yılında ilk sırayı %64 ile Normprint'in aldığı, sırasıyla %32 ve %4'lük paylar ile Exprint ve Luxtriplex'in en çok talep gören ürünler olduğu görülmektedir.

Kartonsan ihracat piyasalarında yurt içinde uyguladığı pazarlama yaklaşımını benimsemektedir: Karton ambalaj üreticisi matbaalarla uzun süreli ilişki kurmak ve sürekli tedarikçilerden biri olmak. Bu hedef doğrultusunda iyi ve hızlı hizmet verilmeye çalışılmakta, müşterilerin ihtiyaçları belirlenerek bu yönde sürekli iyileştirmeler yapılmaktadır.

Kartonsan 2012 yılında da satışlarını en uygun navlun koşullarında gerçekleştirmeyi hedeflemiştir. Uluslararası pazarın iddia sahibi bir katılımcısı olan Kartonsan, 2013 ve sonrasında da küresel gelişmeleri proaktif bir yaklaşım ile izlemeyi ve ihracat çalışmalarını geliştirmeyi hedeflemektedir.

Karton@

2012 yılı elektronik satış kanalı Karton@'in etkinliğinin giderek arttığı bir dönem olmuştur.

Elektronik satış imkanının yanında müşteriye hesap bakiyesini takip imkanı da sunan elektronik ticaret platformu üzerinden 2012 yılında alınan sipariş miktarı 5.000 tona yaklaşmış bulunmaktadır.

Kartonsan, 2013 yılı içinde üretim tesisinde yenileme, kalite iyileştirmesi ve kapasite artışı sağlayacak bir yatırım yapacaktır. Proje sonucunda KM2'nin kapasitesinin yaklaşık %50 artması planlanmaktadır.

2015 hedefine yönelik stratejik bir adım

2010 yılında yaşanan bölgesel gelişmeler ve devreye giren ek üretim kapasitesi ile Avrupa coğrafyasında 5.'liğe yükselen Kartonsan'ın kurumsal hedefi 2015 yılında, bölgenin 3. büyüğü olmaktır. Bu kapsamda başta planlanan KM2 kapasite yatırımı olmak üzere organik büyümeyi sağlayacak yeni olanaklar Kartonsan'ın gündemindedir.

Kartonsan, 2013 yılı içinde üretim tesisinde yenileme, kalite iyileştirmesi ve kapasite artışı sağlayacak bir yatırım yapacaktır. Proje sonucunda KM2'nin kapasitesinin yaklaşık %50 artması planlanmaktadır. Yatırım yurt içi ve yurt dışı tedariklerden oluşacak ve iki yıl içinde tamamlanacaktır. Yurt dışı tedariklerle ilgili olarak Avusturya'da yerleşik Andritz AG şirketi ile 16 milyon Euro'luk yatırım çalışmasını düzenleyen bir niyet mektubu imzalanmıştır. Diğer taraftan Almanya'da yerleşik Voith Paper firmasıyla da yeni bir winder alımını düzenleyen 3,05 milyon Euro'luk bir niyet mektubu imzalanmıştır.

Türkiye'nin coğrafi konumunun sunduğu lojistik avantajı, kaliteli ürün gamı ve müşteri memnuniyetine odaklı hizmet anlayışıyla tamamlayan Kartonsan Avrasya coğrafyasının büyüyen kuşeli karton üreticisi olmaya devam edecektir.

Ürün ve hizmet kalitesi ile rekabette fark yaratan bir üretici

İthal kartonların piyasada baskı yarattığı ve rekabetin önemli oranda arttığı 2012 yılında Kartonsan üstün ürün ve hizmet kalitesini koruyarak piyasadaki konumunu farklılaştırmış, stoktan hızlı teslimat yapabilme avantajını kullanarak fiyat rekabetine girmeden satışlarını sürdürmüştür.

Kartonsan yurt içi piyasada, WLC (white lined chipboard) segmentinde özellikle Avrupalı üreticilerle rekabet etmiştir. 2012 yılında Avrupa'nın en büyük iki üreticisinin yanı sıra diğer üreticilerin de artan oranda Türkiye pazarına girdiği gözlenmiştir.

Avrupa'daki durgunluk ve Türkiye'deki güçlü TL'nin ithalatı cazip hale getirmesi bu gelişmenin ardındaki en önemli itici güçler olmuş; özellikle satış sorunu yaşayan ve nakit ihtiyacı içinde olan bazı üreticilerin zaman zaman genel ithal fiyat seviyesinin de altında fiyatlarla piyasaya satış yaptıkları izlenmiştir.

Ürün gamımızdaki gelişmeler

Kartonsan ürünleri içinde Normprint 2012 yılında da en çok satılan ürün olmuştur. Toplam satışlardan %58'lik bir pay alan Normprint'i sırasıyla %23 ile Luxtriplex ve %19 ile Exprint takip etmiştir.

Yıl boyunca en büyük artış sıvama işlemlerinde kullanılan Normprint 200 / 225 tipi kartonda gözlenmiştir. Özellikle karton yaş sebze-meyve sandıklarının ihracat başta olmak üzere artan kullanımı, sıvama işlemlerinin artmasına neden olmaktadır.

Kartonsan 2012 yılında ürün gamını yeni gramaj seçenekleriyle geliştirmeyi de sürdürmüştür. (Lütfen bakınız sayfa 4).

Kartonsan ürünleri Türkiye piyasasında olduğu kadar ihraç pazarlarında da geleneksel olarak talep edilen ve tercih edilen kuşeli kartonlardır. Ulusal piyasada bir klasik olarak kabul edilen Kartonsan kuşeli kartonları, müşteriye sundukları katma değer ile farklılaşmakta, Kartonsan'ın yarım asra yaklaşan üretim ve hizmet kültürünü temsil etmektedirler.

Müşteri memnuniyetini destekleyen uygulamalar

Kartonsan 2012 yılında da müşteri memnuniyetini artırmaya yönelik çalışmalarını sürdürmüştür. Yıl içinde en çok olumlu tepki alan yenilik yurt içi satışların nakliye dahil müşteri deposuna teslim şeklinde gerçekleştirilmeye başlanması olmuştur.

Geçmişte fabrika teslimi olarak gerçekleştirilen ve nakliye işlemlerinin alıcı tarafından organize edildiği satışlar, 2012 yılı Haziran ayından itibaren Kartonsan'ın nakliye organizasyonu kapsamında ve müşteriye herhangi bir ek maliyet doğurmadan yapılmaya başlanmıştır. Müşterilere hem maliyet hem de işlem kolaylığı sunan bu uygulama, Türkiye'nin her bölgesine yapılan kapı teslim satışları kapsamaktadır.

Kartonsan, DRUPA 2012'de yerini almıştır.

Kartonsan 2012 yılında, dünyada matbaa ve kağıt endüstrilerinin en büyük buluşması olarak nitelenen DRUPA fuarına katılarak güçlü bir varlık göstermiştir.

Kartonsan, 3-16 Mayıs 2012 tarihleri arasında Almanya'nın Düsseldorf kentinde düzenlenen DRUPA fuarında dünyanın dört bir yanından paydaşları ile bir araya gelme imkanı bulmuştur.

DRUPA için özel olarak tasarlanan ve Kartonsan'ın bir üretici olarak gücünü yalın bir grafik anlatım ve iddialı fotoğraflar ile sunan stand, fuar süresince uluslararası bir ziyaretçi kitesinin ilgi odağı olmuştur.

Kartonsan, fuar süresince öncelikli hedefini Kuzey Afrika pazarında yeni ilişkiler tesis etmek olarak belirlemiştir. Bu doğrultuda gerçekleştirilen temaslar hızla sonuç vermiş, fuar sonrasında ilk kez Mısır'a ihracat yapılmıştır. Kartonsan, DRUPA'da yürüttüğü pazarlama çalışmaları sonucunda markasını Almanya pazarında temsil edecek bir firma ile deneme çalışmasına başlamıştır.

Üretim verimliliğine odaklı iş yaklaşımı – yüksek üretim seviyesini sürdürmek

Kartonsan maliyet eğrisini sürekli kontrol etmeyi ve en düşük noktada dengelemeyi hedefleyen bir verimlilik politikası uygulamaktadır. Verimlilik politikasının bir diğer hedefi kısa ve orta vadede kârlılığı korumak ve artırmaktır. Bu doğrultuda Kartonsan en yüksek ciroyu sağlayacak satış profilini oluşturmayı ve en yüksek üretim seviyesini sürdürmeyi öngörmektedir. Şirket, 2012 yılında da üretim sürecindeki duruşları en aza indirmiş ve maliyetleri düşürücü yatırımlarına devam etmiştir.

Kartonsan'ın başarı formülü ve müşteri memnuniyeti

Kartonsan'ın büyümeyi, gelişmeyi ve başarıyı sürdürülebilir kılmasının itici güçleri, üretimde ve ticaretteki piyasa deneyimi, bilgi birikimi ile güçlü kurumsal ve mali yapısıdır.

Bu çerçevede Kartonsan;

- Piyasa taleplerini doğru algılama, değerlendirme ve karşılama yetkinliğine sahiptir.

- Karar alma ve yönetim süreçlerinde teknolojiyi giderek daha yoğun kullanmakta; maliyet-verimlilik-kârlılık ekseninde etkin süreç yaklaşımıyla hareket etmektedir.
- Piyasa ve üretim riskini doğru yönetmekte ve etik değerleri özenle gözetmektedir.
- Çevreye ve toplumun kültür değerlerine saygı duymaktadır.
- Kalite ve müşteri odaklılıktan ödün vermemektedir.
- Stratejik yatırımlarıyla üretimdeki yüksek kalite standartlarını korumakta ve sürekli yukarı çekmektedir.

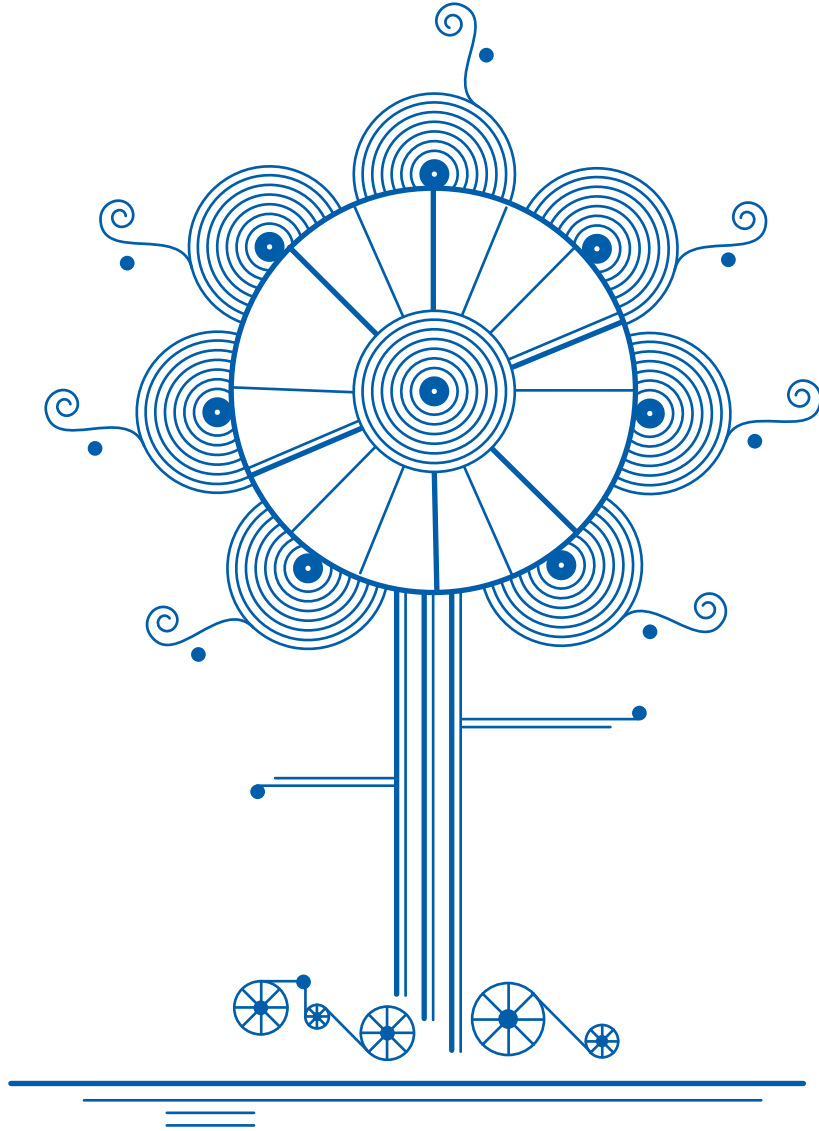
Kartonsan tüm faaliyetlerini müşteri memnuniyetine odaklı gerçekleştirmektedir.

Yurt içi pazarda müşteri temsilcisi uygulamasına 2012 yılında da devam eden Kartonsan, müşteri ziyaretlerini artırmış ve müşterileriyle daha yakın temas kurmuştur. Şirket, bu uygulamalar sayesinde piyasaların nabzını çok daha yakından tutmuş ve müşteri taleplerini en doğru ve hızlı şekilde cevaplayabilmiştir.

Sahadan toplanan bulgular, Kartonsan müşteri memnuniyetini artırmak ve doğru politikalar geliştirilmek adına kullanılmış; yüksek müşteri memnuniyetini daha da ileriye taşımak amacıyla zamanında teslimat, ürün kalitesi ve ödeme şartları konusundaki geliştirici çalışmalara devam edilmiştir.

Kartonsan'ın 2013 hedefleri

- Kartonsan yurt içinde ve faaliyet göstermekte olduğu yurt dışındaki pazarlarda mevcut konumunu korumak ve yeni pazarlar kazanmak için 2013 yılında da çalışmalarına devam edecektir.
- Kartonsan'ın bu hedefine ulaşmada gerçekleştireceği faaliyetlerin başında yurt içinde ve yurt dışında planlanmış olduğu müşteri ziyaretleri ve fuar organizasyonlarına katılımlar, sahip olduğu lojistik ve ürün kalitesi avantajlarının müşterilerine aktarılması gelmektedir.
- Kartonsan'ın 2013 hedeflerinin belirlenmesinde sürdürülebilirliğin desteklenmesi büyük paya sahiptir. Bu kapsamda eski kağıt kullanımından kaynaklanan elyaf kayıplarının azaltılması, alternatif kimyasalların tedarik edilerek optimum tüketim ve maliyetin sağlanması, su tüketimlerinin azaltılması ve enerji verimliliği 2013 hedeflerinin başında gelmektedir.
- Toplumsal sorumluluk kapsamında gerçekleştirilecek çalışmalar ve çalışanlar için oluşturulan sağlıklı ve güvenli bir çalışma ortamı ile yaşam kalitesinin yükseltilmesi, müşteri memnuniyeti ve çalışan memnuniyetinin artırılması Kartonsan 2013 yılı hedefleri arasında yer almaktadır.



Sorumluluk sahibi bir üretici ve kurumsal bir vatandaş olarak Kartonsan, doğaya olan saygısını

- üretim aşamasında mümkün olan en yüksek miktarda atık kağıt kullanarak,
- kendi enerjisini ve buharını üreterek,
- atık sularını en modern tekniklerle arıtarak ortaya koymaktadır.

Kartonsan ve çevre

Çevreyi koruma ve çevreye saygı Kartonsan'ın ekonomik ve ticari faaliyet döngüsünde kilit değere sahip iki kavramı oluşturmaktadır.

19. yüzyılın ortalarında başlayan sanayi devrimi ile birlikte üretim süreçleri köklü bir biçimde değişmiştir.

Sanayileşmenin artması ve takiben ortaya çıkan küreselleşmenin sonucunda gelişen çevresel deformasyon ve kirlenme, günümüzde global boyutlara ulaşmış ve sadece gelişmiş ülkelerin değil, gelişmekte olan ülkelerin de en önemli gündem maddesi haline gelmiştir.

Çevresel problemlerin ortaya çıkması, işletmeler açısından ekonomik performansın ötesinde yeni sorumluluklar doğurmuştur. İklim değişikliği ile mücadele ve sürdürülebilirlik, işletmelerin orta ve uzun vadede ayakta kalabilmesi ve değer üretebilmesi için gözetmeleri gereken yeni açılımlar olarak ortaya çıkmıştır.

Çevresel sorunların bölgesel değil evrensel olduğunun görülmesiyle birlikte küresel anlamda çevre bilinci oluşmaya başlamıştır. Sosyal sorumluluk ve kaynakların etkin kullanımı felsefesine dayanan sürdürülebilir kalkınma kavramları çerçevesinde işletmeler için çevreyi koruma, çevre kirliliğini önleme, doğal kaynak kullanımını kontrol altına alma ve neden oldukları kirliliği bertaraf etme faaliyetleri her geçen gün daha da önem kazanmaktadır.

Türkiye'de son yıllarda yapılan yasal düzenlemeler ve AB'nin çevresel konulara bakışı, işletmelerin faaliyetlerini çevresel açıdan izlemesini ve analiz etmesini gerektirmektedir.

İşletmelerde üretim süreci, girdi-süreç-çıkıtı olarak üç kademede tanımlanabilmektedir. Üretim sürecinin her üç kademesi de çevresel açıdan değerlendirildiğinde girdi adımında kit kaynakların kullanılması sonucu oluşan doğal kaynak kayıpları, üretim planlaması ve uygulamasının gerçekleştiği süreç adımında ürünün yanı sıra oluşan katı, sıvı ve gaz atıkların çevreye verdiği zarar ve son olarak çıktı adımında ürünün kullanımı sonucunda oluşan kirlenme sonuçları görülmektedir.

Çevrenin korunması: Kartonsan'ın ve dünyanın sürdürülebilirliği için temel bir hedef

Çevreyi koruma ve çevreye saygı Kartonsan'ın ekonomik ve ticari faaliyet döngüsünde kilit değere sahip iki kavramı oluşturmaktadır. Sorumluluk sahibi bir üretici ve kurumsal bir vatandaş olarak Kartonsan, doğaya olan saygısını

- üretim aşamasında mümkün olan en yüksek miktarda atık kağıt kullanarak,
 - kendi enerjisini ve buharını üreterek,
 - atık sularını en modern tekniklerle arıtarak
- ortaya koymaktadır.

Kartonsan'ın süreç yaklaşımında bu unsurlar dikkate alınarak her bir faaliyet için girdiden çıktıya kadar çevre boyutu değerlendirilmekte ve süreçler bu boyutlar dikkate alınarak planlanmaktadır.

Kartonsan'ın Entegre Yönetim Sistemi politikası çerçevesinde de her yıl sonunda bir sonraki yıl için yönetim tarafından belirlenen hedeflerde doğal kaynak tüketimlerinin azaltılması ilk sıralarda yer almaktadır.

Atık kağıt kullanımı

Kuşeli karton üretiminde %99'a varan oranlarda atık kağıt kullanan Kartonsan, işbirliği Dönkasan ile atık kağıt organizasyonu ve tedariki kapsamında yoğun olarak çalışmaktadır. Çevre ve Şehircilik Bakanlığı tarafından verilen geri dönüşüm tesisi lisansına sahip olan Kartonsan 2012 yılında üretiminde toplam 172.544 ton atık kağıt kullanmış ve ekonomiye geri kazandırmıştır.

Enerji üretimi

Kartonsan, doğal gaz kullanarak dört adet turbo-jeneratör ve atık ısı kazanı ile elektrik ve türbin egzoz gazı ile buhar üretmektedir. Şirket üretim fazlasını enterkonnekte sistem üzerinden satmaktadır.

Kartonsan, 2012 yılında toplam 125.726.858 kWh elektrik enerjisi üretmiş ve 19.118.750 kWh elektrik enerjisi satmıştır. Aynı yıl buhar üretimi toplamı 313.682 ton olurken, KM1 ve KM2'deki tüketim sırasıyla 101.549 ton ve 191.832 ton olarak gerçekleşmiştir.

Çevre, kalite ve sosyal sorumluluk bilinci yüksek bir şirket olan Kartonsan tüm faaliyetlerini Entegre Yönetim Sistemi (ISO 9001 Kalite Yönetim Sistemi, ISO 14001 Çevre Yönetim Sistemi ve OHSAS 18001 İş Sağlığı ve Güvenliği Yönetim Sistemi) kapsamında yürütmektedir.

Atık su

Kartonsan'ın hedefi, kit olan doğal kaynakları üretim sürecinde en etkin şekilde kullanmaktır. Bünyesinde en güncel teknolojiyle günde 5.000 metreküp atık suyu işleme kapasitesine sahip bir arıtma sistemi bulunan Kartonsan, işlenmiş üretim atık sularının yaklaşık %45'ini yeniden üretimde kullanmaktadır.

Katı atıklar

Türkiye'de 2010 yılının sonunda uygulamaya sokulan katı atıklara ilişkin çevre düzenlemesi, katı atıkların tamamının bertaraf ve/veya geri kazanımı esaslarını yeniden düzenlemiştir.

Kartonsan, süreçlerini ilgili düzenlemeye uygun olarak yeniden tanımlamış ve gerekli hazırlıklarını tamamlamıştır. Hayata geçirilen bu yeni düzenlemeyle Kartonsan çevreyi koruma çalışmaları kapsamında yaklaşık 6 milyon TL/yıl ek maliyeti üstlenmiştir.

Kartonsan Entegre Yönetim Sistemi

Çevre, kalite ve sosyal sorumluluk bilinci yüksek bir şirket olan Kartonsan tüm faaliyetlerini Entegre Yönetim Sistemi (ISO 9001 Kalite Yönetim Sistemi, ISO 14001 Çevre Yönetim Sistemi ve OHSAS 18001 İş Sağlığı ve Güvenliği Yönetim Sistemi) kapsamında yürütmektedir.

Kartonsan yıl boyunca çalışanlarına İş Sağlığı ve Güvenliği, İş Kazası Bilinçlendirme, Kişisel Koruyucu Donanım ve Kullanımı, Çevre Bilgilendirme vb. eğitimleri sunmuştur. İşçi sağlığı konusunda İşyeri Hekimi tarafından toplam 311 saat-kişi; iş sağlığı ve güvenliği konularında ise İş Güvenliği Uzmanı tarafından 520 kişiye toplam 1.687 saat eğitim verilmiştir.

Kartonsan Entegre Yönetim Sisteminin devamlılığı kapsamında yeniden belgelendirme denetimleri 30 Ekim 2012 - 2 Kasım 2012 tarihleri arasında yapılmış ve başarıyla tamamlamıştır.

Kartonsan'ın selüloz – eski kağıt kullanımına ait başlıca göstergeler aşağıdaki tabloda sunulmuştur.

Paper by Nature ve FSC sertifikasyon çalışmaları

Kartonsan, dünyadaki orman kaynaklarının doğru yönetimine katkıda bulunmak, bununla ilgili metotları, standartları belirlemek; belgeli orman ürünlerinin, yine belgeli iyi yönetilmiş ürünlerden meydana gelmesini sağlamak ve bu ürünlerin tedarik zincirinin herhangi bir aşamasında belgeli olmayan orman ürünleri ile karışmasını engellemeyi hedefleyen FSC-CoC sertifikasyonu kapsamında belgelendirme sonrası ilk ara denetimini BM Trada firması ile 2012 yılı Aralık ayında geçirmiş ve başarı ile tamamlamıştır.

Kartonsan tarafından orman ürünlerinin sürdürülebilirliğinin takibi kapsamında gerçekleştirilen, Paper by Nature ve FSC-CoC sertifikasyon çalışmalarının sonucunda ürün gamındaki tüm ürünler için FSC-CoC sertifikasyonu ve %100 eski kağıttan üretilen Normprint için Paper by Nature sertifikasyonu alınmıştır.

Brüt üretim ve selüloz-eski kağıt kullanımı (ton)

	Toplam brüt üretim	Toplam selüloz tüketimi	Toplam eski kağıt tüketimi
2009	138.773	2.348	145.846
2010	169.633	2.092	180.654
2011	177.003	2.452	175.690
2012	174.573	1.223	172.544

Kartonsan ve insan kaynağı

Kartonsan, çalışanlarının katılımcılığını motive eden, insan haklarına tam saygılı bir iş ortamını sürekli kılmayı temel kurumsal hedeflerinden biri olarak kabul etmiştir.

Kartonsan, başarıyı ödüllendiren, bireysel gelişimi ve inisiyatif almayı teşvik eden, güvenli bir iş ortamını sürdürülebilir kılmayı hedefler.

Sürdürülebilir büyümenin mimarları

Kartonsan sürekli büyüme ve gelişmesini kurum kültürüne bağlı, üretimin gücüne inanan ve sadece üretmekle kalmayıp araştıran, geliştiren, ilerlemeyi topluma karşı edinilmiş bir sorumluluk olarak kabul eden çalışanlarına borçludur.

Kartonsan'da 2012 yılı itibarıyla 264 kişi çalışmaktadır. Kartonsan çalışanlarının %12,12'si Genel Müdürlük birimlerinde, %87,88'i ise Kocaeli'deki Kartonsan Fabrikası'nda görev yapmaktadır. Çalışanların %34'ü beyaz, %66'sı ise mavi yakalıdır.

Kartonsan'da 2012 yıl sonu itibarıyla

- 25 yaş ve altı 27
 - 26-35 yaş arası 126
 - 36-45 yaş arası 71
 - 46 yaş ve üstü 40
- personel bulunmaktadır.

Eğitim çalışmaları

Çalışanlarının teknik ve mesleki yetkinliklerini güncel tutmaya büyük önem veren Kartonsan yıl boyunca çalışanlarına çeşitli mesleki ve teknik eğitim imkanları sunmaya devam etmiştir. Çalışan başına eğitim süresi 19,56 saat olurken, 34 farklı eğitim çalışması gerçekleştirilmiştir.

Kartonsan eğitim faaliyetlerinin temel ve ortak amacı; çalışanların ihtiyacı olan mesleki ve bireysel eğitim programlarını uygulayarak, Kartonsan'ın etkinliğini ve verimliliğini mümkün olan en üst seviyede devam ettirmektir.

Sendikal ilişkilerdeki gelişmeler

Kartonsan, ülkemizin en köklü sendikal ilişki geleneği olan ve bu konuya özenle yaklaşan örnek bir şirkettir. Çalışanların %57,57'sinin sendikal olduğu Kartonsan'da 2012 yılında sendikal çalışanlara mevcut toplu iş sözleşmesi hükümleri eksiksiz uygulanmıştır. Kartonsan ile 152 çalışanı temsil eden Selüloz İş Sendikası arasında, 31 Ağustos 2012 tarihinde yasal süresi dolan toplu iş sözleşmesinin yenilenmesi müzakerelerine başlanmıştır.

Kartonsan'da çalışma ortamı ve çalışan memnuniyeti

Kartonsan, çalışanlarının katılımcılığını motive eden, insan haklarına tam saygılı bir iş ortamını sürekli kılmayı temel kurumsal hedeflerinden biri olarak kabul etmiştir. Bu kapsamda Kartonsan, başarıyı ödüllendiren, bireysel gelişimi ve inisiyatif almayı teşvik eden, güvenli bir iş ortamını sürdürülebilir kılmayı öngörmektedir.

Kartonsan'da kurumsal kültür ve çalışan memnuniyeti anket çalışmaları devam etmekte olup sonuçların Mayıs 2013'te yönetimle paylaşılması hedeflenmektedir.

Kartonsan'da iş sağlığı ve güvenliği

Çalışan sağlığı ve güvenliği, Kartonsan'ın insan kaynakları politikasında içselleştirilmiş temel bir konudur. Şirket'in genel müdürlük binaları ile fabrikasında, Türkiye'de geçerli iş sağlığı ve güvenliği kriterlerine tam uyum gözetilmektedir. Buna ek olarak Kartonsan, dünyadaki çağdaş iş sağlığı ve güvenliği uygulamalarını da dikkatle izlemekte ve yenilikçi uygulamaları hayata geçirmektedir. İnsan Kaynakları ve Kalite Sistemleri Departmanı ile Üretim Hizmetleri Departmanı Kartonsan'da iş sağlığı ve güvenliği konularından sorumludur.

İş güvenliği çalışmaları kapsamında fabrikanın fiziksel koşulları ve teknik

Kartonsan Temel Demografik Veriler*	2011**	2012**
Toplam çalışan sayısı	437	440
Müteahhit	183	176
Kartonsan	254	264
Erkek	232	240
Kadın	22	24
Yaş Ortalaması (yıl)	36	35
Eğitim Durumuna İlişkin Veriler		
Yüksek lisans ve doktora	12	10
Lisans	28	34
Meslek yüksek okulu	48	58
Lise	147	143
İlköğretim	19	19
1 yabancı dil bilen	52	52
2 veya daha fazla yabancı dil bilen	11	8

* Aksi belirtilmediği sürece kişi sayısıdır.

** Yıl için ortalama verilerdir. (2012 Aralık sonu itibarı ile)

İş güvenliği çalışmalarını kapsamında fabrikanın fiziksel koşulları ve teknik altyapısı periyodik olarak kontrol edilerek bilgilendirme ve uyarı sistemleri geliştirilmekte, olası sorun noktaları tespit edilerek gerekli çözümler üretilmektedir.

altyapısı periyodik olarak kontrol edilerek bilgilendirme ve uyarı sistemleri geliştirilmekte, olası sorun noktaları tespit edilerek gerekli çözümler üretilmektedir.

Kartonsan İş Sağlığı ve Güvenliği Kurulu'nun etkin çalışmaları neticesinde, iş kazalarının azaltılmasına yönelik eğitim, iyileştirme, çalışan sağlık taramaları gibi düzeltici ve önleyici faaliyetlere devam edilmektedir.

2012 yılında iş sağlığı ve güvenliği kapsamında, risk değerlendirmeleri süreç ve lokasyon bazında tekrar değerlendirilerek, güncelleme çalışmaları yapılmış, konu ile ilgili çalışanlara eğitim verilmiştir.

2012 yılında iş kazalarında herhangi bir can kaybı yaşanmazken küçük yaralanmalar kaydedilmiş, gerekli önlemler ve düzeltici aksiyonlar alınmıştır.

Kartonsan'ın iş güvenliği hedefi, işyerinde sıfır kaza seviyesine ulaşmaktır.

Kartonsan'ın kalite-çevre-iş sağlığı ve güvenliği politikası

Türkiye'de lider ve dünya pazarlarında rekabetçi konumunu sürdürmeyi hedefleyen Kartonsan, kalite-çevre-iş sağlığı ve güvenliği politikası çerçevesinde,

- Kalite-Çevre-İş Sağlığı ve Güvenliği Yönetim Sistemlerinin etkinliğini doğru insan, uygun teknoloji ve gerekli mali kaynakları kullanarak sürekli iyileştirmeyi,
- müşterilerinin istek ve beklentileri doğrultusunda, Kartonsan ürün ve hizmet kalitesini sürekli geliştirmeyi,
- çalışanlarının tüm faaliyetlerinde iş sağlığı ve güvenliğine önem vererek, iş kazaları ve meslek hastalıklarını önlemeyi, sürekli eğitim ile öğrenen, gelişen, paylaşan ve katılımcı bir organizasyon olmayı,
- çevre kirliliğini önlemeyi, doğal kaynakları etkin ve verimli kullanmayı, geri dönüşümlü hammadde ve geri kazanılabilir ürün üretimini,

- tüm faaliyetlerinde ilgili yasa, yürürlükteki mevzuatlar, ISO 9001 Kalite Yönetim Sistemi, ISO 14001 Çevre Yönetim Sistemi ve OHSAS 18001 İş Sağlığı ve Güvenliği Yönetim Sistemi standartlarına ve diğer gerekliliklere uymayı,
- çok yönlü iletişimle müşterilerinin, tedarikçilerinin, çalışanlarının, ortaklarının ve toplumun güven ve memnuniyetlerini devam ettirmeyi taahhüt etmektedir.

Kartonsan ve kurumsal sorumluluk

Kartonsan uzun yıllardan beridir sosyal sorumluluk çalışmalarını gerçekleştirmekte ve ürettiğinin bir bölümünü en geniş paydaş kitlesini oluşturan topluma aktarmaktadır.

Kartonsan uzun yıllardan beri sosyal sorumluluk çalışmaları gerçekleştirmekte ve ürettiğinin bir bölümünü en geniş paydaş kitlesini oluşturan topluma aktarmaktadır.

Eğitim ve çevre Kartonsan'ın kurumsal sosyal sorumluluk çalışmaları yürüttüğü iki temel sahadır. Bu alanlarda gerçekleştirilen çalışmalara ilişkin özet bilgiler aşağıda sunulmuştur.

Başiskele Mevkii İlköğretim Okulu Projesi

Kartonsan Fabrikası'nın yer aldığı Kocaeli, Başiskele mevkiinde İlköğretim Okulu binasının inşasını 2012 yılının ilk çeyreğinde tamamlamıştır. 16 derslik ve ortalama 500 öğrenci kapasiteli okul 2012-2013 eğitim öğretim yılında kapılarını öğrencilerine açmıştır.

Kartonsan İlköğretim Okulu – Kullar Köyü Kocaeli

Kartonsan Fabrikası'nın faaliyet gösterdiği Kocaeli'nin Kullar Köyü'nde bulunan Kartonsan İlköğretim Okulu'na desteğini aralıksız sürdürmektedir.

Kocaeli Üniversitesi ile işbirliği

Kocaeli Üniversitesi Kullar Meslek Yüksek Okulu Kağıt Teknolojisi Bölümü öğrencilerine, gruplar halinde Kartonsan Fabrikasını ziyaret ederek üretim sürecini teoride ve sahada inceleme fırsatı sunulmuştur.

Aralık 2012 tarihi itibarıyla 26 öğrenciye Kartonsan Üretim Sorumlusu tarafından 2,5 saat/grup eğitim verilmiştir. Diğer taraftan Kocaeli Üniversitesi Tıp Fakültesi Dahili Tıp Bilimleri Bölüm Başkanlığı Halk Sağlığı Ana Bilim Dalı'na bağlı 6. dönem doktor adaylarından bir bölümü, işyeri hekimliği stajının uygulama kısmını Kartonsan fabrikası revirinde yapmışlardır.

Ambalaj atıklarının geri kazanımına destek

Türkiye'de uygulanmakta olan ambalaj atıklarının kontrolü yönetmeliği çerçevesinde; kendisi de bir ambalaj atığı geri kazanım firması olarak faaliyet göstermekte olan Kartonsan, bünyesinde değerlendiremediği ve faaliyetlerinden kaynaklanan ambalaj atıklarını ayrı toplayarak lisanslı geri kazanım firmalarına vermektedir.

SELKA İç ve Dış Ticaret A.Ş.

Kartonsan'ın iştiraki SELKA İç ve Dış Ticaret A.Ş., standart dışı satışlarda Kartonsan'ın en büyük destekçisidir. SELKA, İstanbul, Sefaköy'deki depolama tesisiyle Kartonsan'a lojistik hizmet vermektedir.

2012 yılı hedeflerine başarıyla ulaşan SELKA, cirosunu bir önceki yıla oranla %12 oranında artırmıştır.

Kartonsan tarafından gerçekleştirilen bağışlar – TL (31 Aralık 2012 itibarıyla)

Üniversite, ortaöğretim ve ilköğretim okullarına bağışlar	20.949,84
Dernek ve vakıflara bağışlar (Eğitim, spor ve sosyal amaçlı)	7.950,00
Bağış amacıyla inşa ettirilen eğitim binasına ilişkin inşaat harcamaları	1.539.404,38
Diğer kurum ve kuruluşlara bağışlar	53.799,60
Toplam	1.622.103,82

Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi

Denetçiler raporu özeti

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 : 2.837.014,21-TL.
4- Faaliyet Konusu : Kuşe karton üretimi ve ana sözleşmede yazılı diğer işler.

B- Denetçiler

- 1- Adı Soyadı : Erdal Çalikoğlu Hakan Hasan Arı
2- Görev Süresi : 01.01.2012 – 31.12.2012 01.01.2012 – 31.12.2012
3- Ortak Olup Olmadığı : Ortak değil Ortak değil
Şirket personeli değil Şirket personeli değil

C- Katılan Yönetim Kurulu Toplantıları

Ana sözleşme uyarınca ayda en az bir defa toplanması gereken Yönetim Kurulu 2012 yılında 28 defa toplantı yapmıştır. Bu toplantıların tamamına Denetleme Kurulumuz davet edilmiş ve görüşme konusunu kapsayan dosyalar tarafımıza 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, kârlılık ve yatırım çalışmalarını kapsayan ve Yönetim Kurulunca tarafımıza gönderilen aylık faaliyet raporlarını incelemek ve Yönetim Kurulu 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

6762 Sayılı Türk Ticaret Kanun'unun 353. Maddesinin 3 no'lu bendi uyarınca 2012 yılında 4 defa kasa sayımı yapılmış ve kontrollerde mevcut kayıtlara göre herhangi bir noksanlık ve hata görülmemiştir.

F- İnceleme ve Sayım Sonuçları

6762 Sayılı Türk Ticaret Kanun'unun 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 2012 yılında hiçbir şikâyet intikal etmemiş, herhangi bir yolsuzluk ve usulsüzlük duyulmamıştır.

Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 01.01.2012 – 31.12.2012 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 31.12.2012 tarihi itibarıyla düzenlenmiş Bilânço ortaklığın anılan tarihteki mali durumunu 01.01.2012 – 31.12.2012 dönemine ait Gelir Tablosu, anılan döneme ait faaliyet sonuçlarını gerçeğe uygun ve doğru olarak yansıtmakta, kârın dağıtım önerisi yasalara ve ortaklık esas sözleşmesine uygun bulunmaktadır. Bilânço ve Gelir Tablosunun onaylanmasını ve Yönetim Kurulunun aklanmasını onaylarınıza arz ederiz.



Denetçi
Erdal Çalikoğlu



Denetçi
Hakan Hasan Arı

Bilanço

(Sermaye Piyasası Kurulunun Seri XI NO:29 Numaralı Tebliği Kapsamında Düzenlenmiştir)

(Tutarlar, Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

	31.12.2012	31.12.2011
VARLIKLAR		
Dönen Varlıklar	159.276.715	135.565.281
Nakit ve Nakit Benzerleri	81.817.078	62.234.087
Ticari Alacaklar	26.366.378	24.845.438
Diğer Alacaklar	2.099.941	106.705
Stoklar	48.054.073	43.864.387
Diğer Dönen Varlıklar	939.245	4.514.664
Toplam	159.276.715	135.565.281
Duran Varlıklar	88.639.267	93.072.130
Diğer Alacaklar	6.447	6.447
Finansal Yatırımlar	12.609.081	12.609.081
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	229.270	229.270
Maddi Duran Varlıklar	75.026.044	79.441.051
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	166.906	48.669
Diğer Duran Varlıklar	601.519	737.612
TOPLAM VARLIKLAR	247.915.982	228.637.411

Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi

Bilanço

(Sermaye Piyasası Kurulunun Seri XI NO:29 Numaralı Tebliği Kapsamında Düzenlenmiştir)

(Tutarlar, Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

	31.12.2012	31.12.2011
KAYNAKLAR		
Kısa Vadeli Yükümlülükler	25.117.211	23.003.255
Finansal Borçlar	327.409	32.314
Ticari Borçlar	20.032.953	18.205.870
Diğer Borçlar	2.423.518	2.680.152
Dönem Kârı Vergi Yükümlülüğü	1.185.277	1.411.194
Borç Karşılıkları	1.148.054	673.725
Toplam	25.117.211	23.003.255
Uzun Vadeli Yükümlülükler	4.575.003	4.541.973
Kıdem Tazminatı Karşılığı	3.491.198	3.125.522
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	1.083.805	1.416.308
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	-	143
ÖZKAYNAKLAR	218.223.768	201.092.183
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	218.223.768	201.092.183
Ödenmiş Sermaye	2.837.014	2.837.014
Sermaye Düzeltmesi Farkları	93.298.658	93.298.658
Hisse Senedi İhraç Primleri	7.529	7.529
Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	22.649.595	21.750.497
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	73.166.551	47.289.283
Net Dönem Kârı/Zararı	26.264.421	35.909.202
TOPLAM KAYNAKLAR	247.915.982	228.637.411

Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi

Gelir tablosu

(Sermaye Piyasası Kurulunun Seri XI NO:29 Numaralı Tebliği Kapsamında Düzenlenmiştir)

(Tutarlar, Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

	31.12.2012	31.12.2011
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER		
Satış Gelirleri	200.587.693	200.883.939
Satışların Maliyeti (-)	(159.797.222)	(153.890.631)
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kâr/(Zarar)	40.790.471	46.993.308
BRÜT KÂR/(ZARAR)	40.790.471	46.993.308
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	(6.724.297)	(3.595.067)
Genel Yönetim Giderleri (-)	(7.264.940)	(6.705.567)
Diğer Faaliyet Gelirleri	2.268.005	1.607.948
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	(2.583.132)	(2.213.542)
FAALİYET KÂR/(ZARARI)	26.486.107	36.087.080
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kâr/Zararlarındaki Paylar		
Finansal Gelirler	13.209.541	13.302.757
Finansal Giderler (-)	(6.849.413)	(4.297.907)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KÂRI/(ZARARI)	32.846.235	45.091.930
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir/(Gideri)	(6.581.814)	(9.182.728)
- Dönem Vergi Gelir/(Gideri)	(6.914.317)	(9.158.755)
- Ertelenmiş Vergi Gelir/(Gideri)	332.503	(23.973)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KÂRI/(ZARARI)	26.264.421	35.909.202
DURDURULAN FAALİYETLER		
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Kâr/(Zararı)		
DÖNEM KÂRI/(ZARARI)	26.264.421	35.909.202
Dönem Kâr/Zararının Dağılımı		
Ana Ortaklık Payları	26.264.421	35.909.202
Hisse Başına Kazanç	9,25777	12,65739

Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi

1 Ocak - 31 Aralık 2012 hesap dönemine ait
konsolide finansal tablolar ve bağımsız denetçi raporu

Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi

Bağımsız denetim raporu

Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi Yönetim Kurulu'na

1. Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi, bağlı ortaklığının ve müşterek yönetime tabi ortaklığının (hep birlikte "Grup" olarak anılacaktır) 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan konsolide bilançosunu, aynı tarihte sona eren yıla ait konsolide kapsamlı gelir tablosunu, konsolide özkaynak değişim tablosunu ve konsolide nakit akım tablosunu ve önemli muhasebe politikalarının özeti ile dipnotlarını denetlemiş bulunuyoruz.

Finansal Tablolara İlgili Olarak Grup Yönetiminin Sorumluluğu

2. Grup yönetimi konsolide finansal tabloların Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan finansal raporlama standartlarına göre hazırlanması ve dürüst bir şekilde sunumundan sorumludur. Bu sorumluluk, finansal tabloların hata ve/veya hile ve usulsüzlükten kaynaklanan önemli yanlışlıklar içermeyecek biçimde hazırlanarak, gerçeği dürüst bir şekilde yansıtmasını sağlamak amacıyla iç kontrol sisteminin tasarlanmasını, uygulanmasını ve devam ettirilmesini, koşulların gerektirdiği muhasebe tahminlerinin yapılmasını ve uygun muhasebe politikalarının seçilmesini içermektedir.

Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu

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

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

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

Görüş

4. Görüşümüze göre, ilişikteki konsolide finansal tablolar, Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi'nin 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını ve nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan finansal raporlama standartları (bkz. Not 2) çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

Başaran Nas Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
a member of
PricewaterhouseCoopers



Cihan Harman, SMMM
Sorumlu Ortak Başdenetçi

İstanbul, 20 Şubat 2013

İÇİNDEKİLER

SAYFA

KONSOLİDE BİLANÇOLAR	42
KONSOLİDE KAPSAMLI GELİR TABLOLARI	44
KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOLARI	45
KONSOLİDE ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOLARI	46
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT AÇIKLAYICI NOTLAR	
NOT 1 - ORGANİZASYON VE FAALİYET KONUSU	48
NOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR	48
NOT 3 - İŞLETME BİRLEŞMELERİ	59
NOT 4 - İŞ ORTAKLIKLARI	59
NOT 5 - BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA	59
NOT 6 - NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	60
NOT 7 - FİNANSAL BORÇLAR	61
NOT 8 - TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR	61
NOT 9 - DİĞER ALACAK VE BORÇLAR	62
NOT 10 - STOKLAR	63
NOT 11 - YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER	64
NOT 12 - MADDİ DURAN VARLIKLAR	64
NOT 13 - MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR	65
NOT 14 - DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI	66
NOT 15 - KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER	66
NOT 16 - ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR	70
NOT 17 - DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER	71
NOT 18 - ÖZKAYNAKLAR	72
NOT 19 - SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ	74
NOT 20 - ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ, PAZARLAMA SATIŞ DAĞITIM GİDERLERİ, GENEL YÖNETİM GİDERLERİ	75
NOT 21 - NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER	76
NOT 22 - DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/GİDERLER	77
NOT 23 - FİNANSAL GELİRLER	77
NOT 24 - FİNANSAL GİDERLER	77
NOT 25 - VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER	78
NOT 26 - HİSSE BAŞINA KAZANÇ	79
NOT 27 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI	80
NOT 28 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ	82
NOT 29 - FİNANSAL ARAÇLAR (GERÇEĞE UYGUN DEĞER AÇIKLAMALARI VE FİNANSAL RİSKTEN KORUNMA MUHASEBESİ ÇERÇEVESİNDEKİ AÇIKLAMALAR)	88

Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi

31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibariyle konsolide bilançolar

(Tutarlar, Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

	Notlar	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
VARLIKLAR			
Dönen Varlıklar			
Nakit ve Nakit Benzerleri	6	85.021.211	63.626.032
Ticari Alacaklar	8	27.857.169	25.771.032
Diğer Alacaklar	9	2.365.943	118.046
Stoklar	10	52.659.749	50.288.483
Diğer Dönen Varlıklar	17	1.651.268	5.916.164
Toplam Dönen Varlıklar		169.555.340	145.719.757
Duran Varlıklar			
Diğer Alacaklar	9	6.447	6.447
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	11	229.270	229.270
Maddi Duran Varlıklar	12	77.727.080	82.233.490
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	13	188.887	62.588
Diğer Duran Varlıklar	17	601.519	737.862
Toplam Duran Varlıklar		78.753.203	83.269.657
TOPLAM VARLIKLAR		248.308.543	228.989.414

İlişik açıklayıcı notlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcısıdır.

31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibariyle konsolide bilançolar

(Tutarlar, Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

	Notlar	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler			
Finansal Borçlar	7	363.539	62.557
Ticari Borçlar	8	16.100.017	15.216.483
Diğer Borçlar	9	2.948.897	3.135.586
Dönem Kârı Vergi Yükümlülüğü	25	1.216.331	1.496.570
Borç Karşılıkları	15	1.207.336	695.618
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler		21.836.120	20.606.814
Uzun Vadeli Yükümlülükler			
Kıdem Tazminatı Karşılığı	16	4.226.720	3.713.613
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	25	970.872	1.308.010
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler		-	143
Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler		5.197.592	5.021.766
Toplam Yükümlülükler		27.033.712	25.628.580
ÖZKAYNAKLAR			
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	18	221.228.290	203.319.323
Ödenmiş Sermaye		2.837.014	2.837.014
Sermaye Düzeltmesi Farkları		93.298.657	93.298.657
Hisse Senedi İhraç Primleri		7.529	7.529
Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler		24.253.234	23.348.454
Geçmiş Yıllar Kârları		73.770.237	46.873.952
Net Dönem Kârı		27.061.619	36.953.717
Azınlık Payları		46.541	41.511
Toplam Özkaynaklar		221.274.831	203.360.834
TOPLAM KAYNAKLAR		248.308.543	228.989.414

İlişik açıklayıcı notlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcısıdır.

31 Aralık 2012 ve 2011 tarihlerinde sona eren yıllara ait konsolide kapsamlı gelir tabloları

(Tutarlar, Aksi Belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir)

	Notlar	2012	2011
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER			
Satış Gelirleri	19	213.009.879	211.305.096
Satışların Maliyeti (-)	19	(169.984.183)	(162.047.379)
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kâr		43.025.696	49.257.717
BRÜT KÂR			
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	21	(7.191.680)	(3.766.691)
Genel Yönetim Giderleri (-)	21	(8.512.063)	(7.689.830)
Diğer Faaliyet Gelirleri	22	2.043.610	1.849.978
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	22	(2.692.041)	(2.272.841)
FAALİYET KÂRI		26.673.522	37.378.333
Finansal Gelirler	23	14.334.640	13.693.635
Finansal Giderler (-)	24	(7.114.758)	(4.443.325)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KÂRI	33.893.404	46.628.643	
Sürdürülen Faaliyetler Vergi		(6.825.704)	(9.666.929)
- Dönem Vergi	25	(7.162.842)	(9.690.489)
- Ertelenmiş Vergi	25	337.138	23.560
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KÂRI		27.067.700	36.961.714
DÖNEM KÂRI		27.067.700	36.961.714
DIĞER KAPSAMLI GELİR			
Diğer Kapsamlı Gelirler		-	-
Diğer Kapsamlı Gelir Kalemlerine İlişkin Vergi Gelir/Giderleri	-	-	-
DIĞER KAPSAMLI GELİR (VERGİ SONRASI)		-	-
TOPLAM KAPSAMLI GELİR		27.067.700	36.961.714
Dönem Kârının Dağılımı			
Azınlık Payları		6.081	7.997
Ana Ortaklık Payları		27.061.619	36.953.717
Hisse Başına Kazanç	26	9,53877	13,02557

İlişik açıklayıcı notlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcısıdır.

31 Aralık 2012 ve 2011 tarihlerinde sona eren yıllara ait konsolide nakit akım tabloları

(Tutarlar, Aksi Belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir)

	Notlar	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
A) ESAS FAALİYETLERDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI			
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KÂR		33.893.404	46.628.643
Düzeltilmeler:			
Amortisman Ve İtfa Payı	12,13	11.533.863	10.935.819
Kıdem Tazminatı Karşılığı	16	1.423.201	815.174
Vadeli Satışlardan Tahakkuk Etmemiş Finansman Geliri	8	(57.433)	12.488
Şüpheli Alacak Karşılığı	8	101.564	92.987
Konusu Kalmayan Şüpheli Alacak Karşılığı	8	(410)	(98.343)
Borç Karşılıkları	15	511.718	(147.841)
Sabit Kıymet Satış Kârı	22	(70.714)	-
Faiz Gideri	24	2.691.808	2.097.303
Faiz Geliri	23	(9.315.192)	(7.825.037)
Vadeli Alışlardan Tahakkuk Etmemiş Finansman Gideri	8	40.445	(81.324)
İşletme Sermayesindeki Değişikler Öncesi Faaliyet Kârı		40.752.254	52.429.869
Ticari Ve Diğer Alacaklardaki Artış	8,9	(4.377.755)	(3.241.457)
Stoklardaki Artış	10	(2.371.266)	(17.492.736)
Ticari Ve Diğer Borçlardaki Artış	8,9	656.257	2.983.600
Verilen Sipariş Avanslarındaki (Azalış)/Artış	17	3.347.927	(2.532.609)
Diğer Dönen ve Duran Varlıklardaki (Artış)/Azalış	17	1.053.312	564.823
Esas Faaliyet İle İlgili Oluşan Nakit		39.060.729	32.711.490
Vergi Ödemeleri	25	(7.443.081)	(9.137.982)
Kıdem Tazminatı Ödemeleri	16	(910.094)	(747.359)
Esas Faaliyetlerden Elde Edilen Net Nakit		30.707.554	22.826.149
B) YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMI			
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlık Alımları (-)	12,13	(7.239.734)	(6.321.356)
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlık Çıkışlarından Elde Edilen Nakit	12,13	156.696	766.641
Yatırım Faaliyetlerinde Kullanılan Net Nakit		(7.083.038)	(5.554.715)
C) FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI			
Kısa Vadeli Mali Borçlardaki Artış/(Azalış)	7	300.982	(263.332)
Ödenen Temettüleri	18	(9.153.703)	(3.346.034)
Faiz Tahsilatları/(Ödemeleri), Net		6.641.693	5.631.707
Finansman Faaliyetlerinde (Kullanılan)/Elde Edilen Net Nakit		(2.211.028)	2.022.341
Nakit ve Nakit Benzerlerinde Meydana Gelen Net Artış		21.413.488	19.293.775
DÖNEM BAŞI NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ		63.400.552	44.106.777
DÖNEM SONU NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ		84.814.040	63.400.552

İlişik açıklayıcı notlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcısıdır.

Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi

31 Aralık 2012 ve 2011 tarihlerinde sona eren yıllara ait konsolide özkaynak değişim tabloları

(Tutarlar, Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

	Ödenmiş Sermaye	Sermaye Düzeltilmesi Olumlu Farkı	Hisse Senedi İhraç Primleri	Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler
1 Ocak 2012	2.837.014	93.298.657	7.529	23.348.454
Geçmiş Yıllar Kârlarına Transferler	-	-	-	-
Yedeklere Transferler	-	-	-	904.780
Temettü Ödemesi	-	-	-	-
Toplam Kapsamlı Gelir	-	-	-	-
31 Aralık 2012	2.837.014	93.298.657	7.529	24.253.234
	Ödenmiş Sermaye	Sermaye Düzeltilmesi Olumlu Farkı	Hisse Senedi İhraç Primleri	Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler
1 Ocak 2011	2.837.014	93.298.657	7.529	22.948.260
Geçmiş Yıllar Kârlarına Transferler	-	-	-	-
Yedeklere Transferler	-	-	-	400.194
Temettü Ödemesi	-	-	-	-
Toplam Kapsamlı Gelir	-	-	-	-
31 Aralık 2011	2.837.014	93.298.657	7.529	23.348.454

İlişik açıklayıcı notlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcısıdır.

31 Aralık 2012 ve 2011 tarihlerinde sona eren yıllara ait konsolide özkaynak değişim tabloları

(Tutarlar, Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

Geçmiş Yıllar Kârları	Ana Ortaklığa Net Dönem Kârı	Ait Özkaynaklar	Azınlık Payları	Toplam Özkaynaklar
46.873.952	36.953.717	203.319.323	41.511	203.360.834
36.953.717	(36.953.717)	-	-	-
(904.780)	-	-	-	-
(9.152.652)	-	(9.152.652)	(1.051)	(9.153.703)
-	27.061.619	27.061.619	6.081	27.067.700
73.770.237	27.061.619	221.228.290	46.541	221.274.831
Geçmiş Yıllar Kârları	Ana Ortaklığa Net Dönem Kârı	Ait Özkaynaklar	Azınlık Payları	Toplam Özkaynaklar
33.044.125	17.569.558	169.705.143	40.011	169.745.154
17.569.558	(17.569.558)	-	-	-
(400.194)	-	-	-	-
(3.339.537)	-	(3.339.537)	(6.497)	(3.346.034)
-	36.953.717	36.953.717	7.997	36.961.714
46.873.952	36.953.717	203.319.323	41.511	203.360.834

31 Aralık 2012 tarihi itibariyle konsolide finansal tabloları tamamlayıcı notlar

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası olarak gösterilmiştir.)

NOT 1 - ORGANİZASYON VE FAALİYET KONUSU

Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin ("Şirket" veya "Kartonsan") faaliyet konusu kuşe karton üretimi ve ticaretidir. Kartonsan Sermaye Piyasası Kurul'una ("SPK") kayıtlı olup, hisseleri 1985 yılından beri İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda ("İMKB") işlem görmektedir. Hisselerinin tamamı İMKB'ye kotedir. Kartonsan'ın halka açıklık oranı %25,65 olup, Şirket'in nihai kontrolü PAK Grubu şirketleri vasıtasıyla PAK Ailesi üyelerindedir (Not 18).

Şirket'in ticari sicile kayıtlı adresi Prof. Dr. Bülent Tarcan Cad/Sok. No:5 Pak İş Mrk. Kat: 3 Gayrettepe/İSTANBUL'dur. Şirket'in ana merkezi İstanbul olup Kullar Köyü 41001 Kocaeli'de fabrikası bulunmaktadır.

Şirket'in İstanbul'da kurulu olan bağlı ortaklığı **Selka İç ve Dış Ticaret A.Ş.**'nin ("Selka") faaliyet konusu kuşe karton ticaretidir.

Şirket'in İstanbul'da kurulu olan müşterek yönetime tabi ortaklığı **Dönkasan Dönüşen Kağ. Ham. San. ve Tic. A.Ş.**'nin ("Dönkasan") faaliyet konusu her türlü kağıt, karton, madeni cam vs gibi hurdaları satın almak, tasnif etmek, balyalamak, paketlemek, depolamak, bu konularda fason işi yapmak ve/veya yaptırmak, pazarlama faaliyetlerini gerçekleştirmektir.

Bundan böyle konsolide finansal tablolar ve açıklayıcı notlarında Şirket, bağlı ortaklığı ve müşterek yönetime tabi ortaklığı "Grup" olarak adlandırılacaktır.

Grup'un 31 Aralık 2012 tarihi itibariyle çalışan personel sayısı taşeron işçileri hariç 275 kişidir (2011: 271).

Bu konsolide finansal tablolar yayımlanmak üzere Yönetim Kurulu'nun 20 Şubat 2013 tarihli YK/2013-05 sayılı toplantısında onaylanmış ve Yönetim Kurulu adına Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür Haluk İber ile Yönetim Kurulu Başkan Yardımcımız Ünal Bozkurt tarafından imzalanmıştır.

NOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.1 Sunuma ilişkin temel esaslar

Grup'un konsolide finansal tabloları Sermaye Piyasası Kurulu'nca ("SPK") kabul edilen finansal raporlama standartlarına ("SPK Finansal Raporlama Standartları") uygun olarak hazırlanmıştır.

Sermaye Piyasası Kurulu, Seri: XI, No: 29 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ile işletmeler tarafından düzenlenecek finansal raporlar ile bunların hazırlanması ve ilgililere sunulmasına ilişkin ilke, usul ve esasları belirlemektedir.

Bu Tebliğ, 1 Ocak 2008 tarihinden sonra başlayan hesap dönemlerine ait ilk dönem finansal tablolardan geçerli olmak üzere yürürlüğe girmiş olup, SPK'nın Seri: XI, No: 25 "Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliğ"i yürürlükten kaldırılmıştır. Bu tebliğe istinaden, işletmelerin finansal tablolarını Avrupa Birliği tarafından kabul edilen haliyle Uluslararası Finansal Raporlama Standartları ("UMS/UFRS")'na göre hazırlamaları gerekmektedir. Ancak Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS'nin Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu ("UMSK") tarafından yayımlananlardan farkları Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu ("TMSK") tarafından ilan edilinceye kadar UMS/UFRS'ler uygulanacaktır. Bu kapsamda, benimsenen standartlara aykırı olmayan, TMSK tarafından yayımlanan Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartları ("TMS/TFRS") esas alınacaktır.

Konsolide finansal tabloların hazırlanış tarihi itibariyle, Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS'nin UMSK tarafından yayımlananlardan farkları TMSK tarafından henüz ilan edilmediğinden, konsolide finansal tablolar SPK'nın Seri: XI, No: 29 sayılı tebliği ve bu tebliğe açıklama getiren duyuruları çerçevesinde, UMS/UFRS'nin esas alındığı SPK Finansal Raporlama Standartları'na uygun olarak hazırlanmıştır. Konsolide finansal tablolar ve bunlara ilişkin dipnotlar SPK tarafından 14 Temmuz 2008, 9 Ocak 2009 ve 25 Ekim 2010 tarihli duyuruları ile uygulanması tavsiye edilen formatlara uygun olarak ve zorunlu kılınan bilgiler dahil edilerek sunulmuştur.

31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla konsolide finansal tabloları tamamlayıcı notlar

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası olarak gösterilmiştir.)

Grup ticaret muhasebe kayıtlarının tutulmasında, Türk Ticaret Kanunu ("TTK"), vergi mevzuatı ve Türkiye Cumhuriyeti Maliye Bakanlığı ("Maliye Bakanlığı") tarafından çıkarılan Tekdüzen Hesap Planı şartlarına uymaktadır. Konsolide finansal tablolar, tarihi maliyet esasına göre hazırlanmış kanuni kayıtlara SPK Finansal Raporlama Standartları uyarınca doğru sunumun yapılması amacıyla gerekli düzeltme ve sınıflandırmalar yansıtılarak düzenlenmiştir.

Konsolide finansal tablolar, makul değerleri ile gösterilen finansal varlık ve yükümlülüklerin dışında, tarihi maliyet esasına baz alınarak Grup'un faaliyette bulunduğu temel ekonomik çevrede geçerli olan para birimi ("fonksiyonel para birimi") olan Türk Lirası ("TL") olarak hazırlanmaktadır. Grup'un finansal tabloları Grup'un fonksiyonel para birimi olan TL olarak sunulmuştur.

SPK, 17 Mart 2005 tarihinde almış olduğu bir kararla, Türkiye'de faaliyette bulunan ve SPK tarafından kabul edilen muhasebe ve raporlama ilkelerine ("SPK Finansal Raporlama Standartları") uygun finansal tablo hazırlayan şirketler için, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere enflasyon muhasebesi uygulamasının gerekli olmadığını ilan etmiştir. Dolayısıyla finansal tablolarda, 1 Ocak 2005 tarihinden başlamak kaydıyla, UMSK tarafından yayımlanmış 29 No'lu "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" standardı (UMS 29) uygulanmamıştır.

Grup konsolide finansal tablolarını işletmenin sürekliliği ilkesine göre hazırlamıştır.

2.2 Konsolidasyon

Bağlı Ortaklıklar, Ana Ortaklığın ya (a) doğrudan ve/veya dolaylı olarak kendisine ait olan hisseler ve/veya kontrol ettiği diğer şirketler neticesinde şirketlerdeki hisselerle ilgili oy kullanma hakkının %50'den fazlasını kullanma yetkisi kanalıyla; veya (b) oy kullanma hakkının %50'den fazlasını kullanma yetkisine sahip olmamakla birlikte finansal ve işletme politikaları üzerinde fiili kontrolünü kullanmak suretiyle finansal ve işletme politikalarını Ana Ortaklığın menfaatleri doğrultusunda kontrol etme yetkisi ve gücüne sahip olduğu şirketleri ifade eder.

Müşterek yönetime tabi ortaklıklar, Ana Ortaklığın bir veya daha fazla sayıdaki taraf ile birlikte ortak kontrolüne tabi ve sözleşme ile ekonomik bir faaliyetin üstlenildiği şirketlerdir. Müşterek yönetime tabi ortaklıklar, oransal konsolidasyon yöntemi kullanılarak, diğer bir ifade ile Grup'un müşterek yönetime bağlı ortaklıktaki varlık, yükümlülük, gelir ve giderlerindeki payının dahil edilmesiyle konsolide edilmiştir.

Bağlı ortaklıkların bilanço ve gelir tabloları tam konsolidasyon yöntemi, müşterek yönetime tabi ortaklıkların bilanço ve gelir tabloları ise oransal konsolidasyon yöntemi kullanılarak konsolide edilmiştir. Grup'un sahip olduğu bağlı ortaklıkların ve müşterek yönetime tabi ortaklıkların kayıtlı değeri ile öz sermayeleri karşılıklı olarak netleştirilmiştir. Aynı şekilde Grup ile bağlı ortaklıklar ve müşterek yönetime tabi ortaklıklar arasındaki grup içi işlemler ve bakiyeler konsolidasyon sırasında karşılıklı olarak elimine edilmiştir.

Bağlı ortaklığın net varlıkları ve faaliyet sonuçlarında Ana Ortaklık dışı paya sahip hissedarların payları, konsolide bilanço ve gelir tablosunda "Azınlık Payları" olarak gösterilir.

Nominal TL Üzerinden	Dönkasan		Selka	
	Oran (%)	Kayıtlı TL	Oran (%)	Kayıtlı TL
Kartonsan	50,00	74.999	99,27	1.240.838
Selka	-	1	-	-
Diğer	50,00	75.000	0,73	9.162
Toplam Sermaye	100,00	150.000	100,00	1.250.000

2.3 Karşılaştırmalı bilgiler ve önceki dönem tarihli finansal tabloların düzeltilmesi

Finansal durum ve performans trendlerinin tespitine imkan vermek üzere, Grup'un konsolide finansal tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı hazırlanmaktadır. Konsolide finansal tabloların kalemlerinin gösterimi veya sınıflandırılması değiştiğinde karşılaştırılabilirliği sağlamak amacıyla, önceki dönem konsolide finansal tabloları da buna uygun olarak yeniden sınıflandırılır.

31 Aralık 2012 tarihi itibariyle konsolide finansal tabloları tamamlayıcı notlar

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası olarak gösterilmiştir.)

2.4 Muhasebe politikalarında değişiklikler

Gerekli olması veya Grup'un finansal durumu, performansı veya nakit akımları üzerindeki işlemlerin ve olayların etkilerinin finansal tablolarda daha uygun ve güvenilir bir sunumu sonucunu doğuracak nitelikte ise muhasebe politikalarında değişiklik yapılır. Muhasebe politikalarında yapılan değişikliklerin önceki dönemleri etkilemesi durumunda, söz konusu politika hep kullanılmadığı gibi finansal tablolarda geriye dönük olarak uygulanır. Cari dönemde muhasebe politikalarında bir değişiklik yapılmamıştır.

2.5 Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler ve hatalar

Muhasebe tahminleri, güvenilir bilgilere ve makul tahmin yöntemlerine dayanılarak yapılır. Ancak, tahminin yapıldığı koşullarda değişiklik olması, yeni bir bilgi edinilmesi veya ilave gelişmelerin ortaya çıkması sonucunda tahminler gözden geçirilir. Muhasebe tahminindeki değişikliğin etkisi, yalnızca bir döneme ilişkinse, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere de ilişkinse, hem değişikliğin yapıldığı dönemde hem de gelecek dönemlerde, ileriye yönelik olarak, dönem kârı veya zararının belirlenmesinde dikkate alınacak şekilde finansal tablolara yansıtılır.

Cari dönem faaliyet sonucuna bir etkisi olan veya sonraki dönemlere etkisi olması beklenen muhasebe tahminindeki bir değişikliğin niteliği ve tutarı finansal tablo dipnotlarında, gelecek dönemlere ilişkin etkinin tahmininin mümkün olmadığı haller dışında, açıklanır.

Grup, şüpheli alacakların tespiti, maddi ve maddi olmayan duran varlıklarda ve stoklarda değer düşüklüğü olup olmadığının tespiti, maddi ve maddi olmayan duran varlıklarda yararlı ömürlerin tespiti, Grup aleyhine açılan davalar için karşılık ayrılıp ayrılmaması, kıdem tazminatı karşılığı hesaplamasında kullanılan aktüeryal varsayımlar gibi hususlarda muhasebe tahminlerine başvurmaktadır. Cari dönemde muhasebe tahminlerinde bir değişiklik yapılmamıştır. Grup tarafından uygulanan muhasebe tahminlerine ilişkin bilgiler aşağıda ilgili bölümlerde yer almaktadır. Muhasebe tahminlerinin oluşturulmasında geçmiş tecrübelerden faydalanılmaktadır.

2.6 Yeni ve revize edilmiş uluslararası finansal raporlama standartları

a) 1 Ocak 2012 tarihinden itibaren finansal tablolarda geçerli yeni standartlar, değişiklikler ve yorumlar

- UFRS 7 (değişiklik), "Finansal Araçlar: Açıklamalar", 1 Temmuz 2011 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Değişiklik, transfer işlemlerinde şeffaflığı artırma ve finansal varlık transferleri ile ilgili maruz kalınan risklerin ve bu risklerin işletmenin finansal durumu üzerindeki etkilerinin daha iyi anlaşılması amacını taşımaktadır.
- UFRS 1 (değişiklik), "UFRS'nin İlk Defa Uygulanması", 1 Temmuz 2011 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Değişiklik, bir işletmenin fonksiyonel para biriminin hiper enflasyona maruz kalması sebebiyle UFRS'lere uygunluk sağlayamadığı bir dönemin ardından nasıl UFRS'ye uygun finansal tablo yayınlayacağını açıklamaktadır.
- UMS 12 (değişiklik), "Gelir Vergileri", 1 Ocak 2012 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Değişiklik, makul değeri ile ölçülen yatırım amaçlı gayrimenkullere ilişkin ertelenen vergi varlık ve yükümlülüklerinin ölçümlemesine ilişkin mevcut prensiplere istisna getirmektedir.

b) Yayınlanmış ancak henüz yürürlüğe girmemiş standartlar ve değişiklikler

- UMS 19 (değişiklik), "Çalışanlara Sağlanan Faydalar", 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Değişiklikler, koridor metodunu yürürlükten kaldırmakta ve finansal giderlerin net fonlama temelinde hesaplanmasını öngörmektedir. Erken uygulamaya izin vermektedir.
- UMS 1 (değişiklik), "Finansal Tabloların Sunumu, Diğer Kapsamlı Gelir", 1 Temmuz 2012 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Değişiklikler sonucu ortaya çıkan temel gelişme işletmelerin diğer kapsamlı gelir altında gösterdiği hesapları daha sonraki dönemlerde potansiyel olarak gelir tablosu ile ilişkilendirilecek olarak gruplaması zorunluluğunun getirilmesidir. Değişiklik diğer kapsamlı gelirden hangi kalemlerin gösterileceğinden bahsetmemektedir. Erken uygulamaya izin verilmektedir.

31 Aralık 2012 tarihi itibariyle konsolide finansal tabloları tamamlayıcı notlar

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası olarak gösterilmiştir.)

- UFRS 9, "Finansal Araçlar", 1 Ocak 2015 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu standart, UMS 39 "Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme" standardının değiştirilme sürecinde ilk adımdır. UFRS 9 finansal araçların ölçümünde ve sınıflandırılmasında yeni zorunluluklar getirmektedir.
- UFRS 10, "Konsolide Finansal Tablolar", 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Standart, kontrol konseptini bir işletmenin konsolidasyon kapsamına alınması için belirleyici unsur kabul ederek var olan prensipleri geliştirmektedir. Standart, kontrolün belirlenmesinin zor olduğu durumlarda ek açıklamalar getirmektedir. Bu standart bir grup tarafından konsolide edilen şirketleri etkileyebilir.
- UFRS 11, "Müşterek Anlaşmalar", 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Standart, ortak düzenlemelerin yasal şekli yerine düzenlemenin sağladığı haklara ve yükümlülükleri vurgulayarak ortak düzenlemelere daha gerçekçi bir bakış açısı getirmektedir. İki çeşit ortak düzenleme tanımlanmaktadır: müşterek faaliyetler ve iş ortaklıkları. Standart ile iş ortaklarının oransal konsolidasyon yöntemine son verilmiştir.

Yürürlükteki UMS 31 "İş Ortaklıklarındaki Paylar" standardına göre konsolide finansal tablo hazırlayan şirketler, iş ortaklıklarının muhasebeleştirilmesinde oransal konsolidasyon veya özkaynak yöntemlerini seçebilmektedirler. Grup, 31 Aralık 2012 tarihli konsolide finansal tablolarında yürürlükteki UMS 31 standardını uygulamıştır. Ancak, Grup konsolidasyon kapsamında yer alan iş ortaklıklarını özkaynak yöntemine göre muhasebeleştirmiş olsaydı; konsolide varlıklar, konsolide yükümlülükler ve konsolide satışlar konsolidasyon yöntemi farkı sebebiyle mevcut raporlanan tutarlara göre önemli oranda azalacaktı. Diğer taraftan, ana ortaklığa ait özkaynaklar ve net dönem kârı ise aynı kalacaktı. İş ortaklıklarının konsolide finansal tablolara dahil edilen tutarları detaylı olarak Not 4'te sunulmuştur.

- UFRS 12, "Diğer İşletmelerdeki Paylara İlişkin Açıklamalar", 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Standart ortak düzenlemeler, iştirakler, özel amaçlı araçlar ve diğer bilanço dışı araçlar da dahil olmak üzere diğer işletmelerde bulundurulmuş tüm paylara ilişkin açıklama yükümlülüklerini içermektedir.
- UFRS 10, 11 ve 12'ye geçiş rehberi (değişiklik), 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu değişiklik, geçiş UFRS 10, 11 ve 12'ye geçiş sürecinde düzeltilmesi gereken önceki dönem mali tablolarına limit getirip karşılaştırılması gereken mali tabloyu bir önceki yıl ile sınırlı tutmaktadır. Konsolide yapısı olmayan işletmeler için değişiklik karşılaştırmalı mali tablo sunumunu UFRS 12'nin ilk defa geçerli olacağı tarihe kadar kaldırmıştır.
- UFRS 13, "Makul Değer Ölçümü", 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Standart, tam bir makul değer tanımı ve tüm UFRS'lerde uygulanacak tek bir ölçüm ve açıklamalar kaynağı sağlayarak tutarlılığın geliştirilmesi ve karmaşıklığın azaltılmasını amaçlamaktadır.
- UMS 27 (revize), "Bireysel Finansal Tablolar", 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Standart, UMS 27'nin kontrol ile ilgili hükümlerinin yeni UFRS 10'da ele alınmasından sonra geride kalan bireysel finansal tablolar ile ilgili hükümleri içermektedir.
- UFRYK 20, Madenlerle ilgili üretim sırasında oluşan sökme maliyetleri.
- UMS 28 (revize), "İştirakler ve İş Ortaklıklarındaki Yatırımlar", 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Standart, yeni UFRS 11'in yayınlanmasının ardından özkaynak yöntemiyle muhasebeleştirilecek iş ortaklıkları ve iştirakler ile ilgili yükümlülükleri içermektedir.
- UFRS 7 (değişiklik), "Finansal Araçlar: Açıklamalar", 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Değişiklik, halihazırda geçerli olan dipnot açıklamalarının iyileştirilerek UFRS ve US GAAP finansal tablo hazırlayan şirketler arasındaki karşılaştırılabilirliğin artırılması amacıyla taşımaktadır.
- UMS 32 (değişiklik), "Finansal Araçlar: Sunum", 1 Ocak 2014 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Değişiklik ile UMS 32, "Finansal Araçlar: Sunum" standardında bulunan uygulama rehberi bilançoda bulunan finansal varlık ve finansal yükümlülüklerin netleştirilmesi konusunda daha açıklayıcı olması amacıyla güncellenmiştir.

31 Aralık 2012 tarihi itibariyle konsolide finansal tabloları tamamlayıcı notlar

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası olarak gösterilmiştir.)

- UFRS 1 (değişiklik), "UFRS'nin İlk Defa Uygulanması", 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Değişiklik, ilk kez UFRS uygulayan şirketlerin piyasa faiz oranından daha az bir maliyet ile kullandıkları kamu kredilerinin muhasebeleştirilmesini içermektedir.
- UFRS 10, "Konsolide Finansal Tablolar", UFRS 12 ve UMS 27, "İştiraklerdeki Yatırımlar" (değişiklik), 1 Ocak 2014 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu değişiklik ile birçok fon ve fon nitelikli şirketin iştirakleri konsolidasyondan hariç tutulacak, bunun yerine, bu iştirakleri makul değişiklikleri gelir tablosuna yansıtılmak suretiyle izlenecektir. Değişiklik iştiraklerdeki yatırımlar tanımlamasına giren şirketler için istisna getirmektedir. UFRS 12'ye de iştiraklerdeki yatırımlara ilişkin açıklamalar ile ilgili değişiklikler yapılmıştır.
- UFRS'lerin geliştirilmesi projesi kapsamında, 2011 yılı içinde 5 tane standarda değişiklik getirilmiştir.

UFRS 1, UMS 1, UMS 16, UMS 32 ve UMS 34. Bu değişiklikler 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir.

2.7 Netleştirme/mahsup

Finansal varlıklar ve yükümlülükler, yasal olarak netleştirme hakkı var olması, net olarak ödenmesi veya tahsilin mümkün olması veya varlığın elde edilmesi ile yükümlülüğün yerine getirilmesinin eş zamanlı olarak gerçekleşebilmesi halinde, bilançoda net değerleri ile gösterilirler.

2.8 Önemli muhasebe politikalarının özeti

Finansal tabloların hazırlanması sırasında uygulanan önemli muhasebe politikalarının özeti aşağıdaki gibidir:

2.8.1 Gelir kaydedilmesi

Gelirler, gelir tutarının güvenilir şekilde belirlenebilmesi ve işleme ilgili ekonomik yararların Grup'a akmasının muhtemel olması üzerine alınan veya alınabilecek bedelin gerçeğe uygun değeri üzerinden tahakkuk esasına göre kayıtlara alınır. Net satışlar, mal satışlarından iade ve satış iskontolarının düşülmesi suretiyle bulunmuştur.

Grup'un mal satışları kuşe karton ve hurda kağıt satışlarından oluşmakta olup, malların satışından elde edilen gelir, aşağıdaki şartlar karşılandığında muhasebeleştirilir:

- Grup'un mülkiyetle ilgili tüm önemli risk ve getirileri alıcıya devretmesi,
- Grup'un mülkiyetle ilişkilendirilen ve süregelen bir idari katılımının ve satılan mallar üzerinde etkin bir kontrolünün olmaması,
- Gelir tutarının güvenilir bir şekilde ölçülmesi,
- İşleme ilişkin ekonomik faydaların işletmeye akışının olası olması,
- İşleme ilişkin yüklenilen veya yüklenilecek olan maliyetlerinin güvenilir bir şekilde ölçülmesi.

Grup'un hizmet gelirleri vals taşıma gelirlerinden oluşmaktadır. Grup sahip olduğu otoprodüktör lisansı çerçevesinde elektrik satışı gerçekleştirmektedir. Hizmet satışından elde edilen gelir güvenilir bir şekilde ölçülebildiği zaman hizmetin tamamlanma derecesi dikkate alınarak muhasebeleştirilir. Sonucun güvenilir bir şekilde ölçülemediği durumda gelir, bu gelirle ilişkilendirilebilecek gerçekleşen giderlerin geri kazanılabilir miktarı kadar yansıtılır.

Faiz geliri, kalan anapara bakiyesi ile beklenen ömrü boyunca ilgili finansal varlıktan elde edilecek tahmini nakit girişlerini söz konusu varlığın kayıtlı değerine indirgeyen efektif faiz oranı nispetinde ilgili dönemde tahakkuk ettirilir.

Gayrimenkullerden elde edilen kira geliri, ilgili kiralama sözleşmesi boyunca doğrusal yöntemle göre muhasebeleştirilir.

Satışlar içerisinde önemli bir finansman unsurunun bulunması durumunda makul bedel gelecekte oluşacak nakit akımlarının finansman unsuru içerisinde yer alan gizli faiz oranı ile indirgenmesi ile tespit edilir. Fark tahakkuk esasına göre konsolide finansal tablolara yansıtılır.

31 Aralık 2012 tarihi itibariyle konsolide finansal tabloları tamamlayıcı notlar

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası olarak gösterilmiştir.)

2.8.2 Stoklar

Grup'un stokları genel olarak hammadde niteliğindeki kimyasal malzeme, işletme malzemesi ve hurda kağıt stoklarından, mamul stokları ise satışa hazır kuşe karton stoklarından oluşmaktadır.

Stoklar, maliyetlerin ya da net gerçekleştirilebilir değerinin düşük olanı ile değerlendirilmektedir. Stokların maliyeti; tüm satın alma maliyetlerini, dönüştürme maliyetlerini ve stokların mevcut durumuna ve konumuna getirilmesi için katlanılan diğer maliyetleri içerir. Stokların dönüştürme maliyetleri; direkt işçilik giderleri gibi, üretimle doğrudan ilişkili maliyetleri kapsar. Bu maliyetler ayrıca ilk madde ve malzemenin mamule dönüştürülmesinde katlanılan sabit ve değişken genel üretim giderlerinden sistematik bir şekilde dağıtılan tutarları da içerir.

Stokların maliyetinin hesaplanmasında aylık ağırlıklı ortalama maliyet yöntemi uygulanmaktadır. Net gerçekleştirilebilir değer, olağan ticari faaliyet içerisinde oluşan tahmini satış fiyatından tahmini tamamlanma maliyeti ve satış gerçekleştirilmek için yüklenilmesi gereken tahmini maliyetlerin toplamının indirilmesiyle elde edilir.

2.8.3 Maddi duran varlıklar

Maddi duran varlıklar, 1 Ocak 2005 tarihinden önce satın alınan kalemler için 31 Aralık 2004 tarihi itibariyle enflasyonun etkilerine göre düzeltilmiş maliyet değerlerinden, 2005 ve sonrası yıllarda alınan kalemler için satın alım maliyet değerlerinden birikmiş amortisman ve mevcutsa değer düşüklüğünün indirilmesi sonucunda oluşan net değerleri ile konsolide finansal tablolara yansıtılır.

Amortisman, doğrusal amortisman yöntemi ile, her bir aktifin maliyetini iz bedel değerine getirmek üzere ekonomik ömürler esas alınarak aşağıdaki oranlara göre hesaplanmaktadır.

Cinsi	2012 Oran (%)	2011 Oran (%)
Binalar	2 - 2,5	2 - 2,5
Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri	4 - 6,67	4 - 6,67
Tesis, Makine ve Cihazlar	6,67- 25	6,67- 25
Döşeme ve Demirbaşlar	20 - 25	20 - 25
Taşıtlar	20-25	20-25

Sabit kıymetlerin satışı dolayısıyla oluşan kâr ve zararlar net defter değerleriyle satış fiyatının karşılaştırılması sonucunda belirlenir ve faaliyet kârına dahil edilir.

Bakım ve onarım giderleri gerçekleştiği tarihte gider yazılır. Eğer bakım ve onarım gideri ilgili aktifte genişleme veya gözle görünür bir gelişme sağlıyorsa aktifleştirilir.

2.8.4 Maddi olmayan duran varlıklar

Grup'un maddi olmayan duran varlıkları, satın alma yoluyla iktisap edilmiş bilgisayar yazılımlarından oluşmaktadır. Maddi olmayan duran varlıklar, 1 Ocak 2005 tarihinden önce satın alınan kalemler için enflasyonun etkilerine göre düzeltilmiş finansallardan ve 1 Ocak 2005'ten sonra satın alınan kalemler için satın alım finansal değerinden, birikmiş itfa ve tükenme payları ile mevcutsa değer düşüklüğünün indirilmesi sonrasında oluşan net değerleri ile gösterilir. Bu varlıklar beklenen faydalı ömürlerine göre doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak itfaya tabi tutulur. Amortisman oranları %20 ile %33 arasındadır. Beklenen faydalı ömür ve amortisman yöntemi, tahminlerde ortaya çıkan değişikliklerin olası etkilerini tespit etmek amacıyla her yıl gözden geçirilir ve tahminlerdeki değişiklikler ileriye dönük olarak muhasebeleştirilir.

31 Aralık 2012 tarihi itibariyle konsolide finansal tabloları tamamlayıcı notlar

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası olarak gösterilmiştir.)

2.8.5 Varlıklarda değer düşüklüğü

Grup, itfaya tabi olan varlıklar için, her bir bilanço tarihinde söz konusu varlığa ilişkin değer kaybının olduğuna dair herhangi bir gösterge olup olmadığını değerlendirir. Böyle bir gösterge mevcutsa, o varlığın geri kazanılabilir tutarı tahmin edilir. Eğer söz konusu varlığın veya o varlığa ait nakit üreten herhangi bir biriminin kayıtlı değeri, kullanım veya satış yoluyla geri kazanılacak tutarından yüksekse değer düşüklüğü meydana gelmiştir. Geri kazanılabilir tutar satışı gerçekleştirme maliyetlerinden arındırılmış makul değer ile kullanım değerinden yüksek olanı seçilerek bulunur. Kullanım değeri, bir varlığın sürekli kullanımından ve faydalı ömrü sonunda elden çıkarılmasından elde edilmesi beklenen nakit akımlarının tahmin edilen bugünkü değeridir. Değer düşüklüğü kayıpları gelir tablosunda muhasebeleştirilir. Nakit üreten birim diğer varlık veya varlık gruplarından büyük ölçüde bağımsız olarak sürekli kullanımından nakit girişi sağlanan en küçük ayrıştırılabilir varlık grubunu ifade etmektedir.

Bir varlıkta oluşan değer düşüklüğü kaybı, o varlığın geri kazanılabilir tutarındaki müteakip artışın, değer düşüklüğünün kayıtlara alınmalarını izleyen dönemlerde ortaya çıkan bir olayla ilişkilendirilebilmesi durumunda daha önce değer düşüklüğü ayrılan tutarı geçmeyecek ve varlığın hiç değer düşüklüğü muhasebeleştirilmemiş şekilde amortismanı tabi tutulmaya devam edilerek bulunacak net defter değerini arttırmayacak şekilde geri çevrilir ve gelir olarak konsolide finansal tablolara yansıtılır.

Cari dönemde ve önceki dönemde varlıklarda değer düşüklüğü oluşturacak bir durum mevcut değildir.

2.8.6 Kiralama işlemleri

Grup'un finansal kiralama işlemi mevcut değildir. Grup kiracı ve kiralayan sıfatıyla operasyonel kiralama (gayrimenkul kiralama) işlemleri gerçekleştirmektedir.

Kiracı olarak Grup:

Operasyonel kiralama

Kiralayanın malın tüm risk ve faydalarını elinde bulundurduğu kira sözleşmeleri operasyonel kiralama olarak adlandırılır. Bir operasyonel kiralama için yapılan kiralama ödemeleri, kiralama süresi boyunca normal yöntemle göre gider olarak kayıtlara alınmaktadır. Grup'un en önemli operasyonel kiralaması şirket merkezine ilişkindir. Şirket merkezine ilişkin olarak dönemdeki kira gideri 372.000 TL olup, faaliyet giderleri arasında muhasebeleştirilmektedir (2011: 336.000TL).

Kiralayan Olarak Grup:

Operasyonel Kiralama

Grup operasyonel kiralamaya tabi sabit kıymetleri bilançoda sabit kıymetin içeriğine göre göstermektedir. Operasyonel kiralama işleminden kaynaklanan kiralama gelirleri, kiralama süresi boyunca normal yöntemle gelir olarak kayıtlara alınmaktadır. Bir operasyonel kiralamadan gelir elde etmek için yapılan ilk direkt maliyetler yapıldıkları dönemin gelir tablosunda gider olarak kayıtlara alınmaktadır. Şirketin önemli bir kiralama sözleşmesi mevcut değildir.

2.8.7 Finansal varlıklar

Sınıflandırma

Grup, finansal varlıklarını gerçeğe uygun değer değişimleri gelir tablosu ile ilişkilendirilen finansal varlıklar, krediler ve alacaklar ve satılmaya hazır finansal varlıklar olarak sınıflandırmaktadır. Sınıflandırma, finansal varlıkların alınma amaçlarına göre satın alındıkları tarihlerde yapılmaktadır.

a) Gerçeğe uygun değer değişimleri gelir tablosu ile ilişkilendirilen finansal varlıklar

Gerçeğe uygun değeriyle ölçülen ve gelir tablosuyla ilişkilendiren finansal varlıklar, alım-satım amaçlı finansal varlıklardır. Bir finansal varlık, eğer prensip olarak kısa vadede satılmak amacıyla alınmışsa bu gruptadır. Bu kategorideki varlıklar, eğer 12 ay içerisinde ödeneceği bekleniyorsa dönen varlıklar, diğer durumlarda duran varlıklar olarak sınıflandırılırlar.

31 Aralık 2012 tarihi itibariyle konsolide finansal tabloları tamamlayıcı notlar

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası olarak gösterilmiştir.)

b) Krediler ve alacaklar

Krediler ve alacaklar, sabit veya belirli ödemeleri olan, aktif bir piyasaya kote olmayan ve türev araç olmayan finansal varlıklardır. Vadeleri bilanço tarihinden itibaren 12 aydan kısa ise dönen varlıklar, 12 aydan uzun ise duran varlıklardır. Grup'un krediler ve alacakları bilançoda "ticari ve diğer alacaklar" olarak ve "nakit ve nakit benzerleri" olarak sınıflandırılır.

c) Satılmaya hazır finansal varlıklar

Satılmaya hazır finansal varlıklar, bu kategoride sınıflandırılan ve diğer kategorilerin içinde sınıflandırılmayan türev araç olmayan varlıklardır. Yönetim, ilgili varlıkları raporlama döneminden itibaren 12 ay içinde elden çıkarmaya niyetli değilse duran varlıklar olarak sınıflandırılır.

Muhasebeleştirme ve ölçümleme

Makul değişimleri gelir tablosu ile ilişkilendirilen finansal varlıklar hariç diğer yatırımlar deftere ilk olarak gerçeğe uygun değerine işlem maliyeti eklenmek suretiyle kaydedilir. Gerçeğe uygun değeriyle ölçülen ve gelir tablosuyla ilişkilendiren finansal varlıklar, gerçeğe uygun değeriyle değerlendirilir ve işlem maliyetleri, gelir tablosunda giderleştirilir. Finansal varlıklardan doğan nakit akım alım hakları sona erdiğinde veya transfer edildiğinde ve Grup tüm risk ve getirilerini transfer ettiğinde, finansal varlıklar defterlerden çıkartılır. Satılmaya hazır finansal varlıklar ve gerçeğe uygun değeriyle ölçülen ve gelir tablosuyla ilişkilendiren finansal varlıklar müteakip dönemlerde gerçeğe uygun değerleriyle muhasebeleştirilmektedirler. Krediler ve alacaklar etkin faiz oranı yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş değerleriyle muhasebeleştirilmektedir.

Gerçeğe uygun değeriyle ölçülen ve gelir tablosuyla ilişkilendiren finansal varlıkların gerçeğe uygun değer değişimlerden doğan kâr ve zararlar ilgili dönemin gelir tablosunda 'diğer (zarar)/kâr-net' olarak gösterilirler.

Satılmaya hazır finansal varlıklar olarak kaydedilen parasal ve parasal olmayan finansal varlıkların gerçeğe uygun değerindeki değişimler diğer kapsamlı gelirlere yansıtılır.

Satılmaya hazır finansal varlıklar olarak sınıflandırılan finansal varlıklar, satıldığında veya değer düşüklüğü oluştuğunda özkaynaklarda gösterilen birikmiş gerçeğe uygun değer düzeltmeleri gelir tablosuna finansal varlıklardan doğan kâr ve zararlar olarak aktarılır.

Satılmaya hazır finansal varlıklar üzerinde etkin faiz oranı yöntemi kullanılarak hesaplanan faiz, gelir tablosunda diğer gelirler içinde gösterilir.

Finansal varlıklarda değer düşüklüğü

Gerçeğe uygun değer değişimleri gelir tablosu ile ilişkilendirilen finansal varlıklar dışındaki finansal varlık veya finansal varlık grupları, her bilanço tarihinde değer düşüklüğüne uğradıklarına ilişkin göstergelerin bulunup bulunmadığına dair değerlendirmeye tabi tutulur. Finansal varlığın ilk muhasebeleştirilmesinden sonra bir veya birden fazla olayın meydana gelmesi ve söz konusu olayın ilgili finansal varlık veya varlık grubunun güvenilir bir biçimde tahmin edilebilen gelecekteki nakit akımları üzerindeki olumsuz etkisi sonucunda ilgili finansal varlığın değer düşüklüğüne uğradığına ilişkin tarafsız bir göstergenin bulunması durumunda değer düşüklüğü zararı oluşur. Kredi ve alacaklar için değer düşüklüğü tutarı gelecekte beklenen tahmini nakit akımlarının finansal varlığın etkin faiz oranı üzerinden iskonto edilerek hesaplanan bugünkü değeri ile defter değeri arasındaki farktır.

2.8.8 Nakit ve nakit benzerleri

Nakit ve nakit benzeri kalemleri, nakit para, vadesiz mevduat ve satın alım tarihinden itibaren vadeleri 3 ay veya 3 aydan daha az olan, hemen nakde çevrilebilecek olan ve önemli tutarda değer değişikliği riski taşımayan yüksek likiditeye sahip diğer kısa vadeli yatırımlardır.

31 Aralık 2012 tarihi itibariyle konsolide finansal tabloları tamamlayıcı notlar

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası olarak gösterilmiştir.)

2.8.9 Ticari alacaklar

Ticari alacaklar müşterilere satılan ticari mal ya da sağlanan hizmetler sonucu ortaya çıkan müşterilerden alacaklardır. Eğer ticari alacakların tahsilatı için beklenen süre 1 yıl ya da daha kısa ise, bu alacaklar kısa vadeli alacaklar olarak sınıflandırılırlar. Aksi halde, uzun vadeli alacaklar olarak sınıflandırılırlar.

Ticari alacaklar deftere ilk gerçeğe uygun değerleriyle kaydedilir ve izleyen dönemlerde etkin faiz oranı kullanılarak iskonto edilmiş değerinden değer düşüklüğü karşılığı düşülerek takip edilir.

2.8.10 Krediler ve borçlanma maliyetleri

Krediler ilk olarak, işlem maliyetleri düşürülmüş gerçeğe uygun değerleri üzerinden kayda alınmaktadır. Müteakip dönemlerde, etkin faiz oranı yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş bedelleri ile değerlendirilmekte, işlem maliyetleri düşürülmüş tahsil olunan tutarlar ile vade tarihindeki değeri arasındaki fark gelir tablosuna yansıtılmaktadır.

Kullanıma ve satışa hazır hale getirilmesi önemli ölçüde zaman isteyen varlıklar söz konusu olduğunda, satın alınması, yapımı veya üretimi ile doğrudan ilişkilendirilen borçlanma maliyetleri, ilgili varlık kullanıma veya satışa hazır hale getirilene kadar varlığın maliyetine dahil edilmektedir. Yatırımla ilgili kredinin henüz harcanmamış kısmının geçici süre ile mali yatırımlarda değerlendirilmesiyle elde edilen mali yatırım geliri aktifleştirmeye uygun borçlanma maliyetlerinden mahsup edilir. Diğer tüm borçlanma maliyetleri, oluştukları dönemlerde gelir tablosuna kaydedilmektedir. Grup'un cari dönemde aktifleştirdiği borçlanma maliyetleri bulunmamaktadır.

2.8.11 Ticari borçlar

Ticari borçlar, işletmenin olağan faaliyetleri için tedarikçilerden sağlanan mal ve hizmetlere ilişkin yapılması zorunlu ödemeleri ifade etmektedir. Eğer ticari borçların ödenmesi için beklenen süre 1 yıl ya da daha kısa ise, bu borçlar kısa vadeli borçlar olarak sınıflandırılırlar. Aksi halde, uzun vadeli borçlar olarak sınıflandırılırlar.

Ticari borçlar, gerçeğe uygun değerleriyle deftere alınır ve müteakip dönemlerde etkin faiz oranı yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş değerinden değer düşüklüğü karşılığı ayrılarak muhasebeleştirilir.

2.8.12 Kur değişiminin etkileri

Yıl içerisinde gerçekleşen döviz işlemleri, işlem tarihindeki kurlar kullanılarak Türk Lirası'na çevirmektedir. Bilançoda yer alan döviz bağı varlık ve borçlar, bilanço tarihinde geçerli olan kurlar kullanılarak Türk Lirası'na çevrilmiştir. Bu çevirimden ve dövizli işlemlerin tahsil/tediyelerinden kaynaklanan kambiyo kârları/zararları gelir tablosunda yer almaktadır.

2.8.13 Hisse başına kâr/zarar

Hisse başına kâr, net kârın ilgili dönem içinde mevcut hisselerin ağırlıklı ortalama adedine bölünmesi ile tespit edilir.

Türkiye'de şirketler, sermayelerini, hissedarlarına geçmiş yıl kârlarından dağıttıkları "bedelsiz hisse" yolu ile arttırabilmektedirler. Hisse başına kâr hesaplanırken, bu bedelsiz hisse ihracı çıkarılmış hisseler olarak sayılır. Dolayısıyla hisse başına kâr hesaplamasında kullanılan ağırlıklı hisse adedi ortalaması, hisselerin bedelsiz olarak çıkarılmasını geriye dönük olarak uygulamak suretiyle elde edilir.

2.8.14 Bilanço tarihinden sonraki olaylar

Bilanço tarihi ile bilançonun yayımı için yetkilendirme tarihi arasında, işletme lehine veya aleyhine ortaya çıkan olayları ifade eder. Bilanço tarihi itibariyle söz konusu olayların var olduğuna ilişkin yeni deliller olması veya ilgili olayların bilanço tarihinden sonra ortaya çıkması durumunda, Grup söz konusu hususları ilgili dipnotlarında açıklamaktadır.

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

31 Aralık 2012 tarihi itibariyle konsolide finansal tabloları tamamlayıcı notlar

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası olarak gösterilmiştir.)

2.8.15 Karşılıklar, şarta bağlı yükümlülükler ve şarta bağlı varlıklar

Grup'un, geçmiş olaylardan kaynaklanan mevcut bir yükümlülüğünün bulunması, bu yükümlülüğün yerine getirilmesi için ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeden çıkmasının muhtemel olması ve söz konusu yükümlülük tutarının güvenilir bir biçimde tahmin edilebiliyor olması durumunda ilgili yükümlülük, karşılık olarak finansal tablolara alınır. Şarta bağlı yükümlülükler, ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeden çıkma ihtimalinin muhtemel hale gelip gelmediğinin tespiti amacıyla sürekli olarak değerlendirmeye tabi tutulur. Şarta bağlı yükümlülük olarak işleme tabi tutulan kalemler için gelecekte ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeden çıkma ihtimalinin muhtemel hale gelmesi durumunda, bu şarta bağlı yükümlülük, güvenilir tahmin yapılmadığı durumlar hariç, olasılıktaki değişikliğin meydana geldiği dönemin finansal tablolarında karşılık olarak kayıtlara alınır.

Grup şarta bağlı yükümlülüklerin muhtemel hale geldiği ancak ekonomik fayda içeren kaynakların tutarı hakkında güvenilir tahminin yapılmaması durumunda ilgili yükümlülüğü dipnotlarda göstermektedir.

Geçmiş olaylardan kaynaklanan ve mevcudiyeti işletmenin tam olarak kontrolünde bulunmayan bir veya daha fazla kesin olmayan olayın gerçekleşip gerçekleşmemesi ile teyit edilecek olan varlık, şarta bağlı varlık olarak değerlendirilir. Ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeye girme ihtimalinin yüksek bulunması durumunda şarta bağlı varlıklar dipnotlarda açıklanır.

Karşılık tutarının ödenmesi için kullanılan ekonomik faydaların tamamının ya da bir kısmının üçüncü taraflarca karşılanmasının beklendiği durumlarda tahsil edilecek olan tutar, bu tutarın geri ödenmesinin kesin olması ve tutarın güvenilir bir şekilde hesaplanması durumunda, bir varlık olarak muhasebeleştirilir.

2.8.16 İlişkili taraflar

Bu finansal tabloların amacı doğrultusunda ortaklar, üst düzey yöneticiler ve Yönetim Kurulu üyeleri, aileleri ve onlar tarafından kontrol edilen veya onlara bağlı şirketler, iştirak ve ortaklıklar ve iş ortaklıkları ilişkili taraflar olarak kabul ve ifade edilmişlerdir. İlişkili taraf işlemleri, bakiyeleri v.b. bilgiler Not 27'de yer almaktadır.

2.8.17 Devlet teşvik ve yardımları

Devlet teşvikleri, Grup'un bu teşviklerle ilgili gerekleri yerine getirdiği ve bu teşvikin alınacağı ile ilgili makul bir sebep oluşmadığı sürece muhasebeleştirilmez. Bu teşvikler karşılımları beklenen maliyetlerde eşleşecek şekilde ilgili dönemde gelir olarak muhasebeleştirilir. Devletin sağladığı teşviklerden elde edilen gelir uygun bir gider kaleminden indirim olarak muhasebeleştirilir (Not 14).

2.8.18 Kurum kazancı üzerinden hesaplanan vergiler

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

Gelir vergisi gideri, cari vergi gideri ile ertelenmiş vergi giderinin (veya gelirinin) toplamından oluşur.

Cari vergi

Cari yıl vergi yükümlülüğü, dönem kârının vergiye tabi olan kısmı üzerinden hesaplanır. Vergiye tabi kâr, diğer yıllarda vergilendirilebilen veya indirilebilen gelir veya gider kalemleri ile vergilendirilemeyen veya indirilemeyen kalemleri hariç tuttuğundan dolayı, gelir tablosunda belirtilen kârdan farklılık gösterir. Grup'un cari vergi yükümlülüğü bilanço tarihi itibariyle yasallaşmış ya da önemli ölçüde yasallaşmış vergi oranı kullanılarak hesaplanmıştır.

Ertelenmiş vergi

Ertelenen vergi yükümlülüğü veya varlığı, varlıkların ve yükümlülüklerin finansal tablolarda gösterilen tutarları ile yasal vergi matrahı hesabında dikkate alınan tutarları arasındaki geçici farklılıkların bilanço yöntemine göre vergi etkilerinin yasallaşmış vergi oranları dikkate alınarak hesaplanmasıyla belirlenmektedir. Ertelenen vergi yükümlülükleri vergilendirilebilir geçici farkların tümü için hesaplanırken,

31 Aralık 2012 tarihi itibariyle konsolide finansal tabloları tamamlayıcı notlar

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası olarak gösterilmiştir.)

indirilebilir geçici farklardan oluşan ertelenen vergi varlıkları, gelecekte vergiye tabi kâr elde etmek suretiyle bu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması şartıyla hesaplanmaktadır. Şerefiye veya işletme birleşmeleri dışında varlık veya yükümlülüklerin ilk defa finansal tablolara alınmasından dolayı oluşan ve hem ticari hem de finansal kâr veya zararı etkilemeyen geçici zamanlama farklarına ilişkin ertelenen vergi yükümlülüğü veya varlığı hesaplanmaz.

Ertelenen vergi yükümlülükleri, Grup'un geçici farklılıkların ortadan kalkmasını kontrol edebildiği ve yakın gelecekte bu farkın ortadan kalkma olasılığının düşük olduğu durumlar haricinde, bağlı ortaklık ve iştiraklerdeki yatırımlar ve iş ortaklıklarındaki paylar ile ilişkilendirilen vergilendirilebilir geçici farkların tümü için hesaplanır. Bu tür yatırım ve paylar ile ilişkilendirilen vergilendirilebilir geçici farklardan kaynaklanan ertelenen vergi varlıkları, yakın gelecekte vergiye tabi yeterli kâr elde etmek suretiyle bu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması ve gelecekte bu farkların ortadan kalkmasının muhtemel olması şartıyla hesaplanmaktadır.

Ertelenen vergi varlığının kayıtlı değeri, her bir bilanço tarihi itibariyle gözden geçirilir. Ertelenmiş vergi varlığının kayıtlı değeri, bir kısmının veya tamamının sağlayacağı faydanın elde edilmesine imkan verecek düzeyde finansal kâr elde etmenin muhtemel olmadığı ölçüde azaltılır.

Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri varlıkların gerçekleşeceği veya yükümlülüklerin yerine getirildiği dönemde geçerli olması beklenen ve bilanço tarihi itibariyle kanunlaşmış veya önemli ölçüde kanunlaşmış vergi oranları (vergi düzenlemeleri) üzerinden hesaplanır. Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülüklerinin hesaplanması sırasında, Grup'un bilanço tarihi itibariyle varlıklarının defter değerini geri kazanma ya da yükümlülüklerini yerine getirmesi için tahmin ettiği yöntemlerin vergi sonuçları dikkate alınır.

Dönem cari ve ertelenmiş vergisi

Doğrudan özkaynaklarda alacak ya da borç olarak muhasebeleştirilen kalemler (ki bu durumda ilgili kalemlere ilişkin ertelenmiş vergi de doğrudan özkaynaklarda muhasebeleştirilir) ile ilişkilendirilen ya da işletme birleşmelerinin ilk kayda alımından kaynaklananlar haricindeki cari vergi ile döneme ait ertelenmiş vergi, gelir tablosunda gider ya da gelir olarak muhasebeleştirilir. İşletme birleşmelerinde, şerefiye hesaplanmasında ya da satın alanın, satın alınan bağlı ortaklığın tanımlanabilen varlık, yükümlülük ve şarta bağlı borçlarının gerçeğe uygun değerinde elde ettiği payın satın alım maliyetini aşan kısmının belirlenmesinde vergi etkisi göz önünde bulundurulur.

Finansal tablolarda yer alan vergiler, cari dönem vergisi ile ertelenmiş vergilerdeki değişimi içermektedir. Grup, dönem sonuçları üzerinden cari ve ertelenmiş vergi hesaplamaktadır.

Vergi Varlık ve Yükümlülüklerinde Netleştirme

Ödenecek kurumlar vergisi tutarları, peşin ödenen kurumlar vergisi tutarlarıyla ilişkili olduğu için bilançoda netleştirilmektedir. Ertelenmiş vergi aktif ve pasifi de aynı şekilde netleştirilmektedir.

2.8.19 Emeklilik ve kıdem tazminatı karşılığı

Türkiye'de geçerli iş kanunları gereği emeklilik ve kıdem tazminatı provizyonları konsolide finansal tablolarda gerçekleştirilince provizyon olarak ayrılmaktadır. Güncellenmiş olan UMS 19 "Çalışanlara Sağlanan Faydalar" Standardı uyarınca söz konusu türdeki ödemeler tanımlanmış emeklilik fayda planları olarak nitelendirilir.

Konsolide finansal tablolarda kıdem tazminatı yükümlülüğü, gelecek yıllarda ödenecek emeklilik tazminatının bilanço tarihindeki değerinin hesaplanması amacıyla enflasyon oranından arındırılmış uygun faiz oranı ile iskonto edilmesi ile bulunan tutar olarak finansal tablolara yansıtılmıştır. Emeklilik tazminat giderine dahil edilen faiz maliyeti faaliyet sonuçlarında kıdem tazminatı gideri olarak gösterilmektedir.

2.8.20 Nakit akım tablosu

Nakit ve nakit benzeri değerler bilançoda maliyet değerleri ile yansıtılmaktadırlar. Nakit akım tablosu için dikkate alınan nakit ve nakit benzeri değerler eldeki nakit, banka mevduatları ve likiditesi yüksek yatırımları içermektedir. Nakit akım tablosunda, döneme ilişkin nakit akımları işletme, yatırım ve finansman faaliyetlerine dayalı bir biçimde sınıflandırılarak raporlanır.

31 Aralık 2012 tarihi itibariyle konsolide finansal tabloları tamamlayıcı notlar

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası olarak gösterilmiştir.)

2.8.21 Yatırım amaçlı gayrimenkuller

Grup'un yatırım amaçlı gayrimenkulleri arsalarından oluşmaktadır.

Yatırım amaçlı gayrimenkuller, kira veya değer artış kazancı elde etmek amacıyla elde tutulan gayrimenkuller olup, maliyet bedeli ile finansal tablolarda gösterilmektedir.

Yatırım amaçlı gayrimenkullerin kullanım dışı kalmaları veya satılmaları durumunda, bilançodan çıkartılırlar. Bu gayrimenkullerin satımlarından doğan kâr veya zarar gelir tablosunda gösterilir.

2.8.22 Sermaye ve temettüleri

Adi hisseler, özkaynak olarak sınıflandırılır. Adi hisseler üzerinden dağıtılan temettüler, beyan edildiği dönemde birikmiş kârdan indirilerek kaydedilir.

NOT 3 - İŞLETME BİRLEŞMELERİ

İşletme birleşmeleri, teşebbüs veya işletmelerin tek raporlayan işletme oluşturmak üzere bir araya gelmesidir. Grup'un cari dönemde işletme birleşmesi çerçevesinde değerlendirilmesi gereken bir işlemi bulunmamaktadır.

NOT 4 - İŞ ORTAKLIKLARI

Oransal konsolidasyon yöntemiyle konsolide finansal tablolara dahil edilen Dönkasan'ın konsolidasyon düzeltmeleri öncesi dönem sonu varlık ve yükümlülük ile net dönem kârına ilişkin özet bilgileri aşağıdaki gibidir:

	2012	2011
Dönen Varlıklar	18.745.377	18.144.009
Duran Varlıklar	5.007.896	5.283.226
Toplam Varlıklar	23.753.273	23.427.235

	2012	2011
Kısa Vadeli Yükümlülükler	3.352.256	3.130.389
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1.215.081	1.023.254
Özkaynaklar	19.185.936	19.273.592
Toplam Kaynaklar	23.753.273	23.427.235

	2012	2011
Brüt Kârları (Net)	715.312	1.667.372
Faaliyet (Zararı)/Kârı (Net)	(733.937)	1.301.538
Dönem (Zararı)/Kârı (Net)	(87.656)	1.784.553

NOT 5 - BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Türkiye'de kurulmuş olan Grup'un faaliyet konusu kuşeli karton üretimi ve ticaretidir. Grup'un faaliyet alanı, ürünlerin niteliği ve ekonomik özellikleri, üretim süreçleri, müşterilerin risklerine göre sınıflandırılması ve ürünlerin dağıtımında kullanılan yöntemler benzerdir. Ayrıca, Grup'un organizasyon yapısı, Grup'un farklı faaliyetleri içeren ayrı bölümler halinde yönetilmesi yerine tek bir faaliyetin yönetilmesi şeklinde oluşturulmuştur. Bu sebeplerden dolayı, Grup'un operasyonları tek bir faaliyet bölümü olarak kabul edilmekte ve Grup'un

31 Aralık 2012 tarihi itibariyle konsolide finansal tabloları tamamlayıcı notlar

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası olarak gösterilmiştir.)

faaliyet sonuçları, bu faaliyetlere tahsis edilecek kaynakların tespiti ve bu faaliyetlerin performanslarının incelenmesi bu çerçevede değerlendirilmektedir.

NOT 6 - NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

Grup'un dönem sonları itibariyle Nakit ve Nakit Benzeri varlıkları aşağıda açıklanmıştır.

	2012	2011
Kasa	47.809	48.647
Banka	82.143.982	60.299.749
-Vadeli Mevduat	81.561.445	59.797.828
-Vadesiz Mevduat	582.537	501.921
Bankalar ile Yapılan Ters Repo İşleminde Alacaklar	175.000	585.225
Kredi Kartı Alacakları (*)	2.654.420	2.692.411
Toplam	85.021.211	63.626.032

(*) Ortalama vade 15 gündür.

Bankadaki mevduatlara ilişkin vade analizine aşağıda yer verilmiştir.

	2012	2011
Vadesiz	582.537	501.921
1-30 gün	81.561.445	59.797.828
Toplam	82.143.982	60.299.749

Vadeli mevduatların para birimi cinsinden etkin faiz oranlarına aşağıda yer verilmiştir.

Para Cinsi	2012		2011	
	Tutar	Ağırlıklı Ort. Faiz Oranı %	Tutar	Ağırlıklı Ort. Faiz Oranı %
Türk Lirası ("TL")	32.343.419	8,00	42.857.000	11,64
Amerikan Doları ("USD")	4.600.500	3,19	2.758.000	4,94
Euro ("EUR")	17.741.500	3,20	4.708.000	4,79

Grup'un nakit akım tablolarında nakit ve nakit benzeri değerler, nakit ve nakit benzeri değerlerden faiz taahhüdü düşülerek gösterilmektedir;

	2012	2011
Nakit ve Nakit Benzerleri	85.021.211	63.626.032
Faiz Gelir Tahakkuku (-)	(207.171)	(225.480)
Nakit Akım Tablosu	84.814.040	63.400.552

31 Aralık 2012 tarihi itibariyle konsolide finansal tabloları tamamlayıcı notlar

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası olarak gösterilmiştir.)

NOT 7 - FİNANSAL BORÇLAR

Grup'un dönem sonları itibariyle Kısa Vadeli Finansal Borçları aşağıda açıklanmıştır.

	2012	2011
Banka Kredileri	363.539	62.557
Toplam	363.539	62.557

Finansal Borçların vadeleri aşağıdaki gibidir:

	2012	2011
0-3 ay	363.539	62.557
Toplam	363.539	62.557

Grup'un kullanmış olduğu banka kredilerinin tamamı vergi ve SSK prim ödemeleri için kullanılan faizsiz TL cinsi spot kredilerden oluşmaktadır.

NOT 8 - TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR

Grup'un dönem sonları itibariyle Kısa Vadeli Ticari Alacakları aşağıda açıklanmıştır.

	2012	2011
Ticari Alacaklar	26.715.798	25.618.979
Alacak Senetleri	1.897.418	1.086.572
İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar (Not 27)	222.193	-
Vadeli Satışlardan Tahakkuk Etmemiş Finansman Geliri (-)	(212.160)	(269.593)
Şüpheli Ticari Alacaklar Karşılığı (-)	(766.080)	(664.926)
Toplam	27.857.169	25.771.032

Şüpheli alacaklar karşılığındaki hareketler:

	2012	2011
1 Ocak	664.926	816.670
Dönem içinde tahsil edilen tutarlar (-)	(410)	(244.731)
Dönem gideri (Not 22)	101.564	92.987
31 Aralık	766.080	664.926

Alacaklar için alınmış ipotek ve teminatların detayı aşağıda açıklanmıştır.

Cinsi	2012				2011			
	TL	USD	EURO	GBP	TL	USD	EURO	GBP
Teminat Senetleri	50.000	-	-	-	-	-	-	-
Banka Garantileri	420.000	-	-	-	1.120.000	-	-	-
Eximbank Teminatı	-	1.082.538	11.505.000	-	-	1.575.000	11.740.000	150.000
Teminat Mektubu	16.093.000	1.000.000	60.000	-	14.594.000	6.000	69.000	-
Toplam	16.563.000	2.082.538	11.565.000	15.714.000	1.581.000	11.809.000	150.000	

31 Aralık 2012 tarihi itibariyle konsolide finansal tabloları tamamlayıcı notlar

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası olarak gösterilmiştir.)

Ticari alacaklarda risklerin niteliği ve düzeyine ilişkin açıklamalara Not 28'de yer verilmiştir.

Grup'un dönem sonları itibariyle Kısa Vadeli Ticari Borçları aşağıda açıklanmıştır.

	2012	2011
Satıcılar	11.145.261	11.280.457
İlişkili Tarafalara Borçlar (Not 27)	5.128.794	4.150.509
Vadeli alışlardan tahakkuk etmemiş finansman gideri (-)	(174.038)	(214.483)
Toplam	16.100.017	15.216.483

Ticari alacaklar ortalama vadesi 30 gün ve borçlar için ortalama vade 40 gündür. Ticari alacak ve borçların iskonto edilmesinde kullanılan ortalama faiz oranları TL alacak ve borçlarda %8, USD cinsinden alacak ve borçlarda %0,4281 EUR cinsinden alacak ve borçlarda %1,10286'dır (2011: TL %11, USD %0,4281, EUR %1,10286).

NOT 9 - DİĞER ALACAK VE BORÇLAR

Grup'un dönem sonları itibariyle Kısa Vadeli Diğer Alacakları aşağıdaki gibidir:

	2012	2011
Vergi Dairesinden KDV İade Alacakları	2.339.080	-
Personelden Alacaklar	10.150	105.705
Verilen Depozito ve Teminatlar	238	1.879
Diğer	16.475	10.462
Toplam	2.365.943	118.046

Grup'un dönem sonları itibariyle Uzun Vadeli Diğer Alacakları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Verilen Depozito ve Teminatlar	6.447	6.447
Toplam	6.447	6.447

Diğer alacaklarda risklerin niteliği ve düzeyine ilişkin açıklamalara Not 28'de yer verilmiştir.

Grup'un dönem sonları itibariyle Kısa Vadeli Diğer Borçları aşağıda açıklanmıştır.

	2012	2011
Ödenecek Vergi, Harç ve Kesintiler	1.818.603	1.732.543
Personele Borçlar	245.038	454.775
Ödenecek SGK Primleri	310.283	554.615
İlişkili Tarafalara Borçlar (Not 27)	208.179	194.709
Alınan Sipariş Avansları	355.222	184.305
Diğer Çeşitli Borçlar	11.572	14.639
Toplam	2.948.897	3.135.586

31 Aralık 2012 tarihi itibariyle konsolide finansal tabloları tamamlayıcı notlar

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası olarak gösterilmiştir.)

NOT 10 - STOKLAR

Grup'un dönem sonları itibariyle Stokları aşağıda açıklanmıştır.

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
İlk Madde ve Malzeme	15.781.585	17.147.408
Yarı Mamuller	204.961	284.573
Mamuller	35.335.735	29.281.497
Ticari Mallar	1.405.414	3.464.384
Yoldaki Mallar	-	116.568
Stok Değer Düşüklüğü Karşılığı	(67.946)	(5.947)
Toplam	52.659.749	50.288.483

Stok Değer Düşüklüğü Karşılığındaki hareketler:

	2012	2011
1 Ocak	5.947	4.413
Satışlar nedeniyle gelir tablosuna intikal	(5.947)	(4.413)
Cari dönemde ayrılan karşılık (-)	67.946	5.947
31 Aralık	67.946	5.947

Stok değer düşüklüğü karşılığı ayrılmış stokların maliyet bedeli, net gerçekleşebilir değeri ve ayrılan karşılığa ilişkin tablo aşağıdaki gibidir.

	2012	2011
Maliyet Bedeli	632.327	53.254
Net gerçekleşebilir değer	564.381	47.307
Ayrılan karşılık	67.946	5.947

31 Aralık 2012 itibariyle stokların 564.381TL'si net gerçekleşebilir değeri ile bakiyesi ise maliyet değeri ile finansal tablolarda yer almaktadır. 31 Aralık 2011 itibariyle stokların 47.307TL'si net gerçekleşebilir değeri ile bakiyesi ise maliyet değeri ile finansal tablolarda yer almaktadır.

Yükümlülükler karşılığında teminat olarak verilmiş stok bulunmamaktadır.

Dönem içerisinde gider yazılan stok tutarına ilişkin bilgiler Not 19'da yer almaktadır.

31 Aralık 2012 tarihi itibariyle konsolide finansal tabloları tamamlayıcı notlar

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası olarak gösterilmiştir.)

NOT 11 - YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

Aktif değeri	1 Ocak 2012	Girişler	Çıkışlar/Transfer	31 Aralık 2012
Arazi ve arsalar	229.270	-	-	229.270
Toplam	229.270	-	-	229.270
Aktif değeri	1 Ocak 2011	Girişler	Çıkışlar/Transfer	31 Aralık 2011
Arazi ve arsalar	229.270	-	-	229.270
Toplam	229.270	-	-	229.270

Yatırım amaçlı gayrimenkuller maliyet bedeli ile finansal tablolarda yer almıştır. Yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değeri 249.000TL'dir. Yatırım amaçlı gayrimenkulün gerçeğe uygun değeri SPK lisanslı TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş. tarafından 22 Şubat 2008 tarihinde yapılan ekspertiz raporundaki değer dikkate alınarak Grup yönetimince öngörülmüştür. TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş. tarafından tespit edilen değer 249.000TL olup Grup yönetimi 22 Şubat 2008 sonrasında bu gayrimenkulün değerinde önemli bir değişiklik olmadığını düşünmektedir.

NOT 12 - MADDİ DURAN VARLIKLAR

Grup'un dönem sonları itibariyle maddi duran varlıkları aşağıda açıklanmıştır.

31 Aralık 2012

Maliyet	Arazi ve Arsalar	Yer Altı ve Yer Üstü Düzenleri	Binalar	Tesis, Makine ve Cihazlar	Taşıtlar	Demirbaşlar	Özel Maliyetler	Diğer Maddi Duran Varlıklar	Yapılmakta Olan Yatırımlar	Toplam
Açılış bakiyesi										
1 Ocak 2012	5.109.298	5.153.183	44.028.140	330.999.166	1.878.582	10.114.602	186.764	9.285	3.512.369	400.991.389
Alımlar	-	117.200	156.962	971.364	54.999	156.300	116.175	-	5.504.065	7.077.065
Transferler	-	526.510	376.747	3.818.258	-	619.941	-	-	(5.341.456)	-
Çıkışlar	-	-	-	(554.952)	(263.452)	(81.891)	-	-	-	(900.295)
31 Aralık 2012										
Kapanış Bakiyesi	5.109.298	5.796.893	44.561.849	335.233.836	1.670.129	10.808.952	302.939	9.285	3.674.978	407.168.159

Birikmiş Amortisman	Arazi ve Arsalar	Yer Altı ve Yer Üstü Düzenleri	Binalar	Tesis, Makine ve Cihazlar	Taşıtlar	Demirbaşlar	Özel Maliyetler	Diğer Maddi Duran Varlıklar	Yapılmakta Olan Yatırımlar	Toplam
Açılış bakiyesi										
1 Ocak 2012	-	4.397.682	19.854.290	283.990.344	1.498.680	8.858.575	149.043	9.285	-	318.757.899
Cari Dönem Amortismanı	-	110.091	892.498	10.009.712	119.886	332.928	32.378	-	-	11.497.493
Çıkışlar	-	-	-	(533.905)	(204.554)	(75.854)	-	-	-	(814.313)
31 Aralık 2012	-	4.507.773	20.746.788	293.466.151	1.414.012	9.115.649	181.421	9.285	-	329.441.079
1 Ocak 2012										
Net Defter değeri	5.109.298	755.501	24.173.850	47.008.822	379.902	1.256.027	37.721	-	3.512.369	82.233.490
31 Aralık 2012										
Net Defter Değeri	5.109.298	1.289.120	23.815.061	41.767.685	256.117	1.693.303	121.518	-	3.674.978	77.727.080

31 Aralık 2012 tarihi itibariyle konsolide finansal tabloları tamamlayıcı notlar

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası olarak gösterilmiştir.)

31 Aralık 2011

	Arazi ve Arsalar	Yer Altı ve Yer Üstü Düzenleri	Binalar	Tesis, Makine ve Cihazlar	Taşıtlar	Demirbaşlar	Özel Maliyetler	Diğer Maddi Duran Varlıklar	Yapılmakta Olan Yatırımlar	Toplam
Açılış bakiyesi										
1 Ocak 2011	5.109.298	5.116.871	43.810.487	329.389.631	1.967.347	9.805.401	236.764	9.285	371.211	395.816.295
Alımlar	-	36.312	217.653	1.040.836	144.854	363.807	-	-	4.479.347	6.282.809
Transferler	-	-	-	1.338.189	-	-	-	-	(1.338.189)	-
Çıkışlar	-	-	-	(769.490)	(233.619)	(54.606)	(50.000)	-	-	(1.107.715)
31 Aralık 2011										
Kapanış Bakiyesi	5.109.298	5.153.183	44.028.140	330.999.166	1.878.582	10.114.602	186.764	9.285	3.512.369	400.991.389
Birikmiş Amortisman										
Açılış bakiyesi										
1 Ocak 2011	-	4.255.238	18.974.033	274.763.797	1.563.873	8.626.051	164.131	9.285	-	308.356.408
Cari Dönem Amortismanı	-	142.444	880.257	9.402.559	163.091	283.809	18.246	-	-	10.890.406
Çıkışlar	-	-	-	(176.012)	(228.284)	(51.285)	(33.334)	-	-	(488.915)
31 Aralık 2011	-	4.397.682	19.854.290	283.990.344	1.498.680	8.858.575	149.043	9.285	-	318.757.899
1 Ocak 2011										
Net Defter Değeri	5.109.298	861.633	24.836.454	54.625.834	403.474	1.179.350	72.633	-	371.211	87.459.887
31 Aralık 2011										
Net Defter Değeri	5.109.298	755.501	24.173.850	47.008.822	379.902	1.256.027	37.721	-	3.512.369	82.233.490

Diğer Bilgiler:

- Amortisman ve itfa payı giderlerinin muhasebeleştirildiği hesaplara ilişkin bilgiler Not 21'de yer almaktadır.
- Aktif değerler üzerinde ipotek, rehin vb. kısıtlama mevcut değildir.

NOT 13 - MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

31 Aralık 2012

	Haklar
Maliyet Bedeli	
Açılış bakiyesi 1 Ocak 2012	1.108.880
Alımlar	162.669
31 Aralık 2012 Kapanış Bakiyesi	1.271.549
Birikmiş İtfa Payı	
Açılış bakiyesi 1 Ocak 2012	1.046.292
Cari dönem itfa payı	36.370
31 Aralık 2012 Kapanış Bakiyesi	1.082.662
1 Ocak 2012 Net Defter Değeri	62.588
31 Aralık 2012 Net Defter Değeri	188.887

31 Aralık 2012 tarihi itibariyle konsolide finansal tabloları tamamlayıcı notlar

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası olarak gösterilmiştir.)

İtfa payı giderlerinin muhasebeleştirildiği hesaplara ilişkin bilgiler Not 21'de yer almaktadır.

31 Aralık 2011	Haklar
<u>Maliyet Bedeli</u>	
Açılış bakiyesi 1 Ocak 2011	1.070.333
Alımlar	38.547
31 Aralık 2011 Kapanış Bakiyesi	1.108.880
<u>Birikmiş İtfa Payı</u>	
Açılış bakiyesi 1 Ocak 2011	1.000.879
Cari dönem itfa payı	45.413
31 Aralık 2011 Kapanış Bakiyesi	1.046.292
1 Ocak 2011 Net Defter Değeri	69.454
31 Aralık 2011 Net Defter Değeri	62.588

NOT 14 - DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI

Grup'un hali hazırda yararlanmış olduğu yatırım teşvik belgesi bulunmamaktadır.

NOT 15 - KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

i) Karşılıklar

Kısa Vadeli

	2012	2011
Komisyon Karşılığı	371.809	289.590
Personel Ücret ve İkramiye Karşılığı	271.258	86.403
Diğer Borç Gider Karşılıkları	564.269	210.094
Personel Dava Karşılıkları	-	109.531
Toplam	1.207.336	695.618

	Dava Karşılığı	Diğer Karşılıklar	Toplam
1 Ocak 2012 itibariyle	109.531	586.087	695.618
İlave karşılık	-	1.207.336	1.207.336
İptal Edilen Karşılıklar	(109.531)	-	(109.531)
Ödemeler	-	(586.087)	(586.087)
31 Aralık 2012 itibariyle	-	1.207.336	1.207.336

31 Aralık 2012 tarihi itibariyle konsolide finansal tabloları tamamlayıcı notlar

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası olarak gösterilmiştir.)

	Dava Karşılığı	Diğer Karşılıklar	Toplam
1 Ocak 2011 itibariyle	91.075	702.886	793.961
İlave karşılık	18.456	586.087	604.543
Ödemeler	-	(702.886)	(702.886)
31 Aralık 2011 itibariyle	109.531	586.087	695.618

ii) Koşullu Varlık ve Yükümlülükler:

31 Aralık 2012

Grup yetkili avukatlarından alınan yazı neticesinde, Grup aleyhinde veya lehinde açılan ve 31 Aralık 2012 tarihi itibari ile devam eden davalara ilişkin bilgiler aşağıda gösterilmiştir.

1. Grup'un sahibi olduğu Küçükçekmece İlçesi Sefaköy bölgesinde bulunan taşınmazını da kapsayan alanda yapılan, İmar Kanunu 18. madde uygulaması işlemi ile dayanağı 22 Eylül 2005 onanlı 1/1000 Ölçekli Uygulama İmar Planının ve 18 Ağustos 2004 Tarihli 1/5000 Ölçekli Sefaköy Nazım İmar planının iptali ve yürütmesinin durdurulması istemiyle İstanbul Büyükşehir Belediyesi ile Küçükçekmece Belediyesi aleyhine İstanbul 9. İdare Mahkemesinde 2008/1503 Esas no ile dava açılmıştır. 24 Eylül 2010 Tarih ve 2010/957 Esas sayılı mahkeme kararına göre temyiz yolu açık olmak üzere dava konusu işlemlerin davacının parseli açısından iptaline hükmedilerek Grup lehine karar verilmiştir. Davalılardan Küçükçekmece Belediyesi mahkeme kararını temyiz etmiş olup, davanın Danıştay'dan dönüşü beklenmektedir. Grup yönetimi mahkemece verilen bu kararın Danıştay tarafından onanabileceği görüşündedir.

2. Grup'un sahibi olduğu Küçükçekmece İlçesi Sefaköy bölgesinde bulunan taşınmazını da kapsayan alanda 16 Ağustos 2012 Tarihli 1/5000 ölçekli Küçükçekmece Halkalı Caddesi ve çevresi revizyon Nazım İmar Planının iptali ve yürütmenin durdurulması talepli olarak İstanbul Büyükşehir Belediyesi aleyhine İstanbul 4. İdare Mahkemesinde 2012/2331 Esas no ile dava açılmıştır. Dava devam etmekte olup söz konusu dava ile ilgili olarak Grup'tan kaynak çıkışı öngörülmediğinden konsolide finansal tablolarda karşılık ayrılmamıştır

3. Kocaeli Valiliği tarafından Kocaeli 4. Asliye Hukuk Mahkemesi'nde 2010/419 E. Sayısı ile 2.500.000TL tutarında eski hale iade bedeli talepli dava açılmıştır. Dava 1 Şubat 2011 tarihli duruşmada Grup'un cevap ve itirazları doğrultusunda Kocaeli Valiliği'nin köy merası ile ilgili dava açma ehliyeti bulunmadığı gerekçesiyle reddedilmiştir. Ancak Maliye Hazinesi tarafından Kocaeli 4. Asliye Hukuk Mahkemesi'nde 2011/13 E. Sayısı ile 2.500.000TL tutarında tekrar eski hale iade bedelli dava açılmıştır. Dava devam etmekte olup, Grup Yönetimi yaptığı değerlendirmede söz konusu dava ile ilgili olarak Grup'tan kaynak çıkışı öngörmediğinden finansal tablolarda karşılık ayrılmamıştır. Grup Yönetimi söz konusu değerlendirmeyi yaparken uzman görüşlerini de dikkate almıştır.

4. Grup tarafından İstanbul 1. Vergi Mahkemesinde 2010/4108 E. ve 2010/2187 E. Sayıları ile Boğaziçi Kurumlar Vergi Dairesinin 2005 yılı 3, 5, 6, 7, 8, 9, 10 ve 11. ve 2006 yılı 3, 5, 6, 7, 8 ve 11. KDV dönemlerine ilişkin olarak şirkete tebliğ edilen toplam 730.411TL tutarındaki ödeme emirlerinin iptali ile ilgili olarak dava açılmıştır. 2010/4108 E sayılı dava 26 Ocak 2012 itibariyle ödeme emirlerinin ilgili vergi dairesi tarafından yürürlükten kaldırıldığından şirket lehine sonuçlanmıştır. 2010/2187 E. Sayılı dava ise ilk derece mahkemesinde şirket lehine sonuçlanmış davalı idare tarafından temyiz edildiğinden, Yargıtay aşamasında devam etmektedir.

5. Grup nezdinde 1 Ocak – 31 Aralık 2007 hesap dönemine ilişkin olarak Maliye Bakanlığı'nca yürütülen vergi incelemesi sonucunda, Kurumlar Vergisi ve Kurum Geçici Vergisi başlıkları altında 4.165.805TL vergi ve 10.762.631TL vergi ziyai cezası olmak üzere toplam 14.928.436TL tutarında Vergi ve Ceza İhbarnamesi düzenlenmiştir. Söz konusu vergi ve cezanın konusunu, ilgili yılda Kartonsan ile o tarihte Kartonsan'ın Bağılı Ortaklığı konumundaki Selka Holding A.Ş.'nin birleşme işlemlerine ilişkin muhasebe uygulamaları oluşturmaktadır.

31 Aralık 2012 tarihi itibariyle konsolide finansal tabloları tamamlayıcı notlar

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası olarak gösterilmiştir.)

Grup Yönetimi Vergi İnceleme Raporlarında eleştiri konusu yapılan uygulamaların, yasal düzenlemelere, Maliye Bakanlığı'nın tebliği, sirküleri ve muktezarlarına uygun olduğunu düşünmektedir. Bununla birlikte Vergi İnceleme Raporlarında yer alan iddialara karşılık her türlü yasal haklarını kullanmayı planlamaktadır. Bu aşamada söz konusu vergi incelemesi ile ilgili olarak Grup'tan kaynak çıkışına yönelik güvenilir bir tahminin yapılamaması sebebiyle 31 Aralık 2012 tarihli konsolide finansal tablolarda herhangi bir karşılık ayrılmamıştır.

31 Aralık 2011

Grup yetkili avukatlarından alınan yazı neticesinde, Grup aleyhinde veya lehinde açılan ve 31 Aralık 2011 tarihi itibari ile devam eden davalara ilişkin bilgiler aşağıda gösterilmiştir.

1. Grup'un sahibi olduğu Küçükçekmece İlçesi Sefaköy bölgesinde bulunan taşınmazını da kapsayan alanda yapılan, İmar Kanunu 18. madde uygulaması işlemi ile dayanağı 22 Eylül 2005 onanlı 1/1000 Ölçekli Uygulama İmar Planının ve 18 Ağustos 2004 Tarihli 1/5000 Ölçekli Sefaköy Nazım İmar planının iptali ve yürütmesinin durdurulması istemiyle İstanbul Büyükşehir Belediyesi ile Küçükçekmece Belediyesi aleyhine İstanbul 9. İdare Mahkemesinde 2008/1503 Esas no ile dava açılmıştır. 24 Eylül 2010 Tarih ve 2010/957 Esas sayılı mahkeme kararına göre temyiz yolu açık olmak üzere dava konusu işlemlerin davacının parseli açısından iptaline hükmedilerek Grup lehine karar verilmiştir. Davalılardan Küçükçekmece Belediyesi mahkeme kararını temyiz etmiş olup, davanın Danıştay'dan dönüşü beklenmektedir. Grup yönetimi mahkemece verilen bu kararın Danıştay tarafından onanabileceği görüşündedir.

2. Kocaeli Valiliği tarafından Kocaeli 4. Asliye Hukuk Mahkemesi'nde 2010/419 E. Sayısı ile 2.500.000 TL tutarında eski hale iade bedeli talepli dava açılmıştır. Dava 01 Şubat 2011 tarihli duruşmada Grup'un cevap ve itirazları doğrultusunda Kocaeli Valiliği'nin köy merası ile ilgili dava açma ehliyeti bulunmadığı gerekçesiyle red edilmiştir. Ancak Finansal Hazinesi tarafından Kocaeli 4. Asliye Hukuk Mahkemesi'nde 2011/13 E. Sayısı ile 2.500.000 TL tutarında tekrar eski hale iade bedelli dava açılmıştır.

Dava devam etmekte olup, Grup Yönetimi yaptığı değerlendirmede söz konusu dava ile ilgili olarak Grup'tan kaynak çıkışı öngörmediğinden finansal tablolarda karşılık ayrılmamıştır. Grup Yönetimi söz konusu değerlendirmeyi yaparken uzman görüşlerini de dikkate almıştır.

3. Grup tarafından İstanbul 1. Vergi Mahkemesinde 2010/4108 E. Sayısı ile Boğaziçi Kurumlar Vergi Dairesinin 2005 yılı 3, 5, 6, 7, 8, 9, 10 ve 11. KDV dönemlerine ilişkin olarak şirkete tebliğ edilen ödeme emirlerinin iptali ile ilgili olarak dava açılmıştır. Dava henüz sonuçlanmamıştır. Söz konusu ödeme emirlerinin konusu şirketin ilgili yıllarda KDV Kanununun Geçici 17 inci maddesi kapsamında satışları ile ilgili tecil edilen KDV bedellerinden oluşmaktadır. Söz konusu dönemlerde Grup Yönetimi ödeme emri konusu vergilerin 83 nolu KDV Genel Tebliği kapsamında yükümlülerinin söz konusu alımları yapan alıcılar olduğunu değerlendirdiğinden söz konusu dava ile ilgili olarak Grup'tan kaynak çıkışı öngörmediğinden konsolide finansal tablolarda karşılık ayrılmamıştır

iii) Pasifte yer almayan taahhütler:

31 Aralık 2012 tarihi itibariyle Grup'un taahhütleri aşağıda gösterilmiştir.

İPOTEK/ TEMİNAT	KİME VERİLDİĞİ	VERİLME SEBEBİ	CİNSİ	VADESİ	TARİHİ TUTARI
Teminat Mek.	OMV Gaz ve Enerji A.Ş.	Teminat	TL	Süresiz	6.640.000
Teminat Mek.	Vergi Daireleri	Teminat	TL	Süresiz	1.192.000
Teminat Mek.	Sakarya Elektrik A.Ş.	Teminat	TL	Süresiz	896.141
Teminat Mek.	Derince Güm. Müd.	Teminat	TL	Süresiz	550.000
Teminat Mek.	Muhtelif Satıcılar	Teminat	TL	Çeşitli Sürelerde	191.540
Toplam					9.469.681

31 Aralık 2012 tarihi itibariyle konsolide finansal tabloları tamamlayıcı notlar

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası olarak gösterilmiştir.)

31 Aralık 2011 tarihi itibariyle Grup'un taahhütleri aşağıda gösterilmiştir.

İPOTEK/ TEMİNAT	KİME VERİLDİĞİ	VERİLME SEBEBİ	CİNSİ	VADESİ	TARİHİ TUTARI
Teminat Mek.	OMV Gaz ve Enerji A.Ş.	Teminat	TL	Süresiz	5.080.000
Teminat Mek.	Sakarya Elektrik A.Ş.	Teminat	TL	Süresiz	841.068
Teminat Mek.	Derince Güm. Müd.	Teminat	TL	Süresiz	550.000
Teminat Mek.	Muhtelif Satıcılar	Teminat	TL	Çeşitli Sürelerde	109.040
Toplam					6.580.108

iv) Aktif değerler üzerinde mevcut bulunan toplam ipotek ve teminat;

Cari ve önceki dönemde Grup'un menkul ve gayrimenkulleri üzerinde herhangi bir ipotek ve takdiyat bulunmamaktadır.

v) Akreditifler

Grup'un siparişe bağladığı taahhüt tutarları aşağıda gösterilmiştir.

31 Aralık 2012

Cinsi	Başlangıç Tarihi	Sona Erme Tarihi	Kime Verildiği	Döviz Tutarı
Akreditif Taahhütleri USD	1 Ocak 2013	31 Aralık 2013	Muhtelif	152.803
Akreditif Taahhütleri EUR	1 Ocak 2013	31 Aralık 2013	Muhtelif	236.640

31 Aralık 2011

Cinsi	Başlangıç Tarihi	Sona Erme Tarihi	Kime Verildiği	Döviz Tutarı
Akreditif Taahhütleri USD	1 Ocak 2012	31 Aralık 2012	Muhtelif	1.029.561
Akreditif Taahhütleri EUR	1 Ocak 2012	31 Aralık 2012	Muhtelif	397.216
Akreditif Taahhütleri SFR	1 Ocak 2012	31 Aralık 2012	Muhtelif	62.581

31 Aralık 2012 tarihi itibariyle konsolide finansal tabloları tamamlayıcı notlar

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası olarak gösterilmiştir.)

vi) Teminat Rehin ve İpoteklerin Özkaynaklara Oranı

31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibariyle Grup'un teminat/rehin/ipotek ("TRİ") pozisyonuna ilişkin tabloları aşağıdaki gibidir.

Grup Tarafından verilen TRİ'ler	2012		2011	
	Döviz Tutarı	TL Karşılığı	Döviz Tutarı	TL Karşılığı
A. Kendi tüzel kişiliği adına verilmiş olan TRİ'lerin toplam tutarı		9.469.681		6.580.108
Teminat Mektubu (USD)	-	-	-	-
Teminat Mektubu (TL)	-	9.469.681	-	6.580.108
Teminat Mektubu (EUR)	-	-	-	-
Rehin	-	-	-	-
İpotek	-	-	-	-
B. Tam konsolidasyon kapsamına dahil edilen ortaklıklar lehine verilmiş olan TRİ'lerin toplam tutarı	-	-	-	-
C. Olağan ticari faaliyetlerin yürütülmesi amacıyla diğer 3. Kişilerin borcunu temin amacıyla verilmiş olan TRİ'lerin toplam tutarı	-	-	-	-
D. Diğer verilen TRİ'lerin toplam tutarı	-	-	-	-
i. Ana ortak lehine verilmiş olan TRİ'lerin toplam tutarı	-	-	-	-
ii. B ve C maddeleri kapsamına girmeyen diğer grup şirketleri lehine verilmiş olan TRİ'lerin toplam tutarı	-	-	-	-
iii. C maddesi kapsamına girmeyen 3. kişiler lehine verilmiş olan TRİ'lerin toplam tutarı	-	-	-	-
Toplam		9.469.681		6.580.108

Grup'un vermiş olduğu Diğer TRİ'lerin Grup Özkaynakları'na oranı 31 Aralık 2012 tarihi itibariyle %4'tür (2011:%3).

NOT 16 - ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR

Uzun Vadeli

	2012	2011
Kıdem Tazminatı Karşılığı	4.226.720	3.713.613
Toplam	4.226.720	3.713.613

Yürürlükteki İş Kanunu hükümleri uyarınca, çalışanlardan kıdem tazminatına hak kazanacak şekilde iş sözleşmesi sona erenlere, hak kazandıkları yasal kıdem tazminatlarının ödenmesi yükümlülüğü vardır. Ayrıca, halen yürürlükte bulunan mevzuat gereğince kıdem tazminatını alarak işten ayrılma hakkı kazananlara da yasal kıdem tazminatlarını ödeme yükümlülüğü bulunmaktadır. 31 Aralık 2012 tarihi itibariyle ödenecek kıdem tazminatı, aylık 3.129,25TL (2011: 2.731,85TL) tavanına tabidir. Grup'un 31 Aralık 2012 tarihli kıdem tazminatı karşılığı hesaplamasında 1 Ocak 2013 tarihinden itibaren geçerli olan 3.129,25TL tavan tutarı ve 31 Aralık 2011 tarihli kıdem tazminatı karşılığı hesaplamasında 1 Ocak 2012 tarihinden itibaren geçerli olan 2.805,04TL tavan tutarı dikkate alınmıştır.

Kıdem tazminatı yükümlülüğü yasal olarak herhangi bir fonlamaya tabi değildir.

31 Aralık 2012 tarihi itibariyle konsolide finansal tabloları tamamlayıcı notlar

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası olarak gösterilmiştir.)

Kidem tazminatı yükümlülüğü, Grup'un çalışanların emekli olmasından doğan gelecekteki olası yükümlülüğün bugünkü değerinin tahminine göre hesaplanır. UMS 19 ("Çalışanlara Sağlanan Faydalar"), Grup'un yükümlülüklerini tanımlanmış fayda planları kapsamında aktüeryal değerlendirme yöntemleri kullanılarak geliştirilmesini öngörür. Buna uygun olarak, toplam yükümlülüklerin hesaplanmasında kullanılan aktüeryal varsayımlar aşağıda belirtilmiştir:

Esas varsayım, her hizmet yılı için olan azami yükümlülüğün enflasyona paralel olarak artmasıdır. Dolayısıyla, uygulanan iskonto oranı, gelecek enflasyon etkilerinin düzeltilmesinden sonraki beklenen reel oranı ifade eder. 31 Aralık 2012 tarihi itibariyle, ekli finansal tablolarda karşılıklar, çalışanların emekliliğinden kaynaklanan geleceğe ait olası yükümlülüğünün bugünkü değeri tahmin edilerek hesaplanır. 31 Aralık 2012 tarihi itibariyle karşılıklar yıllık %2,50 reel iskonto oranı ile hesaplanmıştır (2011: %4,50 reel iskonto oranı).

Kidem tazminatı yükümlülüklerine ilişkin emeklilik olasılığı tahmini 31 Aralık 2012 için %97,30 olarak hesaplanmıştır (2011: %97,19).

	2012	2011
1 Ocak	3.713.613	3.645.798
Faiz maliyeti	167.113	169.975
Aktüeryal kayıp	353.304	92.705
Ödemeler	(910.094)	(747.359)
Hizmet maliyeti	902.784	552.494
31 Aralık	4.226.720	3.713.613

NOT 17 - DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Grup'un dönem sonları itibariyle Diğer Dönen Varlıkları aşağıda açıklanmıştır.

	2012	2011
Verilen Sipariş Avansları	1.176.321	4.388.089
Gelecek Aylara Ait Giderler	365.965	434.513
Devreden KDV	76.028	708.893
Personel Avansları	29.369	17.813
İade Alınacak KDV	2.985	365.094
İş Avansları	600	1.762
Toplam	1.651.268	5.916.164

Grup'un dönem sonları itibariyle Diğer Duran Varlıkları aşağıda açıklanmıştır.

	2012	2011
Gelecek Yıllara Ait Giderler	-	184
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıklar İçin Verilen Sipariş Avansları	601.519	737.678
Toplam	601.519	737.862

31 Aralık 2012 tarihi itibariyle konsolide finansal tabloları tamamlayıcı notlar

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası olarak gösterilmiştir.)

NOT 18 - ÖZKAYNAKLAR

i) Sermaye

Kartonsan'ın hissedarları ve hisse oranları 31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibariyle aşağıdaki gibidir:

Ortaklar	2012		2011	
	Pay Tutarı	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı	Pay Oranı (%)
Pak Holding A.Ş.	975.589	34,39	975.589	34,39
Pak Gıda Üretim ve Pazarlama A.Ş.	564.903	19,91	564.903	19,91
Asil Gıda ve Kimya San. ve Tic. A.Ş.	523.524	18,45	523.524	18,45
Oycan İthalat İhracat ve Ticaret A.Ş.	45.300	1,60	68.300	2,41
Diğer Ortaklar (Halka Açık Kısım)	727.698	25,65	704.698	24,84
Tarihi değerle sermaye	2.837.014	100,00	2.837.014	100,00

Grup 28 Eylül 2006 tarihinde yapılan 5 Temmuz 2006 tarihinde tescil edilen ve 10 Temmuz 2006 tarih 6595 sayılı Ticaret Sicil Gazetesi ile ilan edilen Olağanüstü Genel Kurul kararına ve 27 Aralık 2006 tarihinde tescil edilen sermaye artışına ve 2 Ekim 2007 tarihinde tescil edilen Birleşme nedeniyle sermaye artışına göre Grup'un ödenmiş sermayesini temsil eden pay adedi aşağıda gösterilen şekilde belirlenmiştir.

Şirket Ana Sözleşmesine Göre

Pay Adedi	283.701.421
Her Payın Nominal Tutarı	0,01-TL

Toplam Nominal Tutar **2.837.014,21-TL**

Söz konusu sermayeyi temsil senetlerin 200 adet payı A Grubu (İmtiyazlı) hisselerden oluşmaktadır. Söz konusu hisselerin kâr dağıtımında imtiyazları bulunmaktadır. Şirket ana sözleşmesinin 25. maddesine göre; birinci temettünün hesabına esas alınan safi kârdan ödenmiş sermayenin yüzde 10'u indirildikten sonra kalan kısım üzerinden %5 oranında A Grubu (İmtiyazlı) Hisse senetleri sahiplerine temettü dağıtılmaktadır.

ii) Sermaye Yedekleri

Sermaye yedekleri hisse senedi ihraç primlerinden oluşmaktadır.

iii) Kârdan Kısıtlanmış Yedekler

Kârdan ayrılmış kısıtlanmış yedekler yasal yedeklerden ve sermayeye eklenecek iştirak hisseleri ile gayrimenkul satış kazancı istisnasından oluşmaktadır.

31 Aralık 2012 tarihi itibariyle konsolide finansal tabloları tamamlayıcı notlar

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası olarak gösterilmiştir.)

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

	2012	2011
Yasal Yedekler	21.937.891	21.033.111
Sermayeye Eklenecek İştirak Ve Gayrimenkul Satış Kazançları	2.315.343	2.315.343
Toplam	24.253.234	23.348.454

iv) Geçmiş Yıl Kârları

Geçmiş Yıl Kârları, Olağanüstü Yedekler, Yedeklere İlişkin Enflasyon Farkları ve Diğer Geçmiş Yıl Zararlarından oluşmaktadır.

Halka açık şirketler, temettü dağıtımlarını SPK'nın öngördüğü şekilde aşağıdaki gibi yaparlar:

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

Öz sermaye enflasyon düzeltmesi farkları ile olağanüstü yedeklerin kayıtlı değerleri bedelsiz sermaye artırımını; nakit kâr dağıtımı ya da zarar mahsubunda kullanılabilecektir. Ancak öz sermaye enflasyon düzeltme farkları, nakit kâr dağıtımında kullanılması durumunda kurumlar vergisine tabidir.

Grup'un SPK standartlarına göre hazırlanmış finansal tablolarında yer alan dönem kârı 27.061.619TL'dir. Grup'un 2012 yılı kârından dağıtılabilir kâr payı tutarı Grup'un yasal kayıtlarındaki dağıtılabilir dönem kârı ile sınırlıdır. Grup'un yasal kayıtlarındaki dağıtılabilir net dönem kârı 26.938.300TL'dir. Grup'un SPK Standartlarına göre hazırlanmış finansal tablolarındaki birikmiş kârları ise 73.770.237TL'dir. Grup'un yasal kayıtlarındaki dağıtılabilir birikmiş kâr tutarı 59.140.586TL olup Grup'un Geçmiş Yıl kârlarından dağıtılabilir kâr payı bu tutar ile sınırlıdır. Grup'un dönem kârı ve geçmiş yıl kârlarından dağıtılabilir kâr tutarı 86.078.886TL olup kâr dağıtımı esnasında dağıtılan kâr payı tutarının 1/10'u oranında ikinci tertip yasal yedek ayrılacaktır. Grup yönetimi rapor tarihi itibariyle avans kâr dağıtım kararı almamıştır. Dağıtımına konu edilebilecek toplam tutarın hesabında sermaye enflasyon düzeltmesi farkları ile sermayeye eklemek amacıyla fon olarak tutulan gayrimenkul satış kazancı istisnası tutarları dikkate alınmamıştır.

Grup 2011 faaliyet yılına ilişkin 2 Mayıs 2012 tarihinde yapılan genel kurul kararına göre 2011 yılı kârından;

- 1-TL Nominal bedelli adi ve imtiyazlı (A grubu) hisse senetlerine hisse başına; (Brüt) 2,01143TL (%201,14),
2. 1-TL Nominal bedelli imtiyazlı (A grubu) hisse senetlerine hisse başına (Brüt) 946.904,18TL (%94690418,22),
3. Yönetim Kurulu Üyelerine toplam (Brüt) 1.533.946TL

olmak üzere konsolide toplam 9.152.652TL brüt kârı, 4 Mayıs 2012 tarihinde nakit olarak dağıtmıştır.

31 Aralık 2012 tarihi itibariyle konsolide finansal tabloları tamamlayıcı notlar

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası olarak gösterilmiştir.)

v) Diğer

1 Ocak 2008 itibariyle yürürlüğe giren Seri: XI, No: 29 sayılı tebliğ ve ona açıklama getiren SPK duyurularına göre “Ödenmiş sermaye”, “Kârdan ayrılan kısıtlanmış yedekler” ve “Hisse senedi ihraç primleri”nin yasal kayıtlardaki tutarları üzerinden gösterilmesi gerekmektedir. Söz konusu tebliğin uygulanması esnasında değerlemelerde çıkan farklılıkların (enflasyon düzeltmesinden kaynaklanan farklılıklar gibi):

- “Ödenmiş sermaye”den kaynaklanmaktaysa ve henüz sermayeye ilave edilmemişse, “Ödenmiş sermaye” kaleminden sonra gelmek üzere açılacak “Sermaye düzeltmesi farkları” kalemiyle;
- “Kârdan ayrılan kısıtlanmış yedekler” ve “Hisse senedi ihraç primleri”nden kaynaklanmakta ve henüz kâr dağıtımı veya sermaye artırımına konu olmamışsa “Geçmiş yıllar kâr/zararıyla”,

ilişkilendirilmesi gerekmektedir. Diğer özkaynak kalemleri ise SPK Finansal Raporlama Standartları çerçevesinde değerlendirilen tutarları ile gösterilmektedir.

Grup'un Özkaynak kalemleri aşağıda açıklanmıştır.

	2012	2011
Sermaye	2.837.014	2.837.014
Sermaye Düzeltmesi Farkları	93.298.657	93.298.657
Hisse Senedi İhraç Primi	7.529	7.529
Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	24.253.234	23.348.454
Geçmiş Yıl Kârları	73.770.237	46.873.952
Net Dönem Kârı	27.061.619	36.953.717
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar Toplamı	221.228.290	203.319.323
Azınlık Payları	46.541	41.511
Toplam Özkaynaklar	221.274.831	203.360.834

NOT 19 - SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ

Grup'un dönem sonları itibariyle satışlar ve satışların maliyeti aşağıda açıklanmıştır

	2012	2011
Yurtiçi Satışlar	159.038.289	168.855.258
Yurtdışı Satışlar	61.877.166	48.951.674
Diğer Gelirler	3.250.380	3.536.416
Satıştan İadeler (-)	(234.175)	(157.610)
Satış İskontoları (-)	(9.212.722)	(8.915.522)
Diğer İndirimler	(1.709.059)	(965.120)
Net Satışlar	213.009.879	211.305.096
Satılan Ticari Mal maliyeti (-)	(21.881.581)	(23.065.111)
Satılan Mamul Maliyeti (-)	(144.939.436)	(136.183.529)
Diğer Satışların Maliyeti (-)	(3.163.166)	(2.798.739)
Brüt Kâr	43.025.696	49.257.717

31 Aralık 2012 tarihi itibariyle konsolide finansal tabloları tamamlayıcı notlar

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası olarak gösterilmiştir.)

	2012	2011
İlk madde ve malzeme giderleri (-)	(92.307.247)	(78.994.382)
Direkt işçilik giderleri (-)	(5.972.385)	(6.120.813)
Genel üretim giderleri (-)	(40.685.178)	(40.228.138)
Mamul ve Yarı Mamul stoklarındaki değişim (+)/(-)	(5.974.626)	(10.840.196)
Satılan Mamul Maliyeti	(144.939.436)	(136.183.529)
Satılan ticari malların maliyeti (-)	(21.881.581)	(23.065.111)
Diğer Satışların maliyeti (-)	(3.163.166)	(2.798.739)
Satışların Maliyeti (-)	(169.984.183)	(162.047.379)

Grup'un dönem sonları itibariyle üretim ve satış miktarları aşağıda açıklanmıştır.

	2012	2011
Üretim Miktarları		
Kuşe Karton (Ton)	164.817	167.833
Hurda Kağıt (Ton)	98.306	99.560
Elektrik Üretimi (10 ³ Kwh)	126.438	133.012
Satış Miktarları		
Kuşe Karton (Ton)	157.852	160.050
Hurda Kağıt (Ton)	98.383	99.065
Elektrik Satışları (10 ³ Kwh)	19.095	25.504

NOT 20 - ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ, PAZARLAMA SATIŞ DAĞITIM GİDERLERİ, GENEL YÖNETİM GİDERLERİ

Grup'un dönem sonları itibariyle Faaliyet Giderleri aşağıda açıklanmıştır

	2012	2011
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri	7.191.680	3.766.691
Genel Yönetim Giderleri (-)	8.512.063	7.689.830
Toplam Faaliyet Giderleri	15.703.743	11.456.521

31 Aralık 2012 tarihi itibariyle konsolide finansal tabloları tamamlayıcı notlar

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası olarak gösterilmiştir.)

NOT 21 - NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

Grup'un dönem sonları itibariyle Niteliklerine Göre Giderleri aşağıda açıklanmıştır

	2012	2011
Pazarlama Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	7.191.680	3.766.691
Nakliye Giderleri	4.270.547	1.611.573
Personel Giderleri	1.000.294	876.681
İhracat Giderleri	510.502	329.497
Amortisman Ve Tükenme Payları	245.469	224.522
Fuar Gideri	299.039	-
Diğer Giderler	865.829	724.418
Genel Yönetim Giderleri (-)	8.512.063	7.689.830
Personel Giderleri	4.695.563	4.437.929
Okul Yapım ve Onarım Giderleri	1.560.604	1.126.900
Dışarıdan Sağlanan Fayda ve Hizmetler	690.788	658.509
Vergi Resim Harç Giderleri	386.456	294.034
Amortisman Ve Tükenme Payları	122.862	199.731
Diğer Giderler	1.055.790	972.727
Toplam Faaliyet Giderleri	15.703.743	11.456.521

Amortisman giderleri ve itfa paylarının gelir tablosu hesaplarına kaydedildiği tutarlar aşağıda belirtilmiştir:

	2012	2011
Satışların maliyeti	10.684.822	9.847.837
Çalışmayan Kısım Gider ve Zararları	480.710	664.152
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri	245.469	224.522
Genel Yönetim Giderleri	122.862	199.731
Toplam	11.533.863	10.936.242

Personel giderlerinin gelir tablosu hesaplarına kaydedildiği tutarlar aşağıda belirtilmiştir:

	2012	2011
Satışların Maliyeti	13.910.106	13.245.150
Genel Yönetim Giderleri	4.695.563	4.470.528
Pazarlama, Satış Ve Dağıtım Giderleri	1.000.294	876.681
Çalışmayan Kısım İşçilik Giderleri	233.344	274.173
Toplam	19.839.307	18.866.532

31 Aralık 2012 tarihi itibariyle konsolide finansal tabloları tamamlayıcı notlar

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası olarak gösterilmiştir.)

NOT 22 - DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/GİDERLER

Grup'un dönem sonları itibariyle Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Giderleri aşağıda açıklanmıştır

	2012	2011
Diğer Faaliyet Gelirleri	2.043.610	1.849.978
Hurda Satış Gelirleri	622.323	158.006
Teşvik, İskonto ve Prim Geliri	468.734	875.070
Sigorta Hasar Tazminat Gelirleri	316.377	109.839
Konusu Kalmayan Karşılıklar	109.941	244.731
Sabit Kıymet Satış Kârları	70.714	147.841
Menkul Kıymet Satış Kârları	17.510	15.241
Diğer Gelirler ve Kârlar	438.011	299.250
Diğer Faaliyet Giderleri	(2.692.041)	(2.272.841)
Kıdem Tazminatı Karşılık Gideri	(1.295.515)	(679.040)
Çalışmayan Kısım Giderleri	(714.054)	(938.326)
Şüpheli Alacak Karşılık Giderleri	(101.564)	(92.987)
Stok Değer Düşüklüğü Karşılık Gideri	(67.946)	(5.947)
Dava Karşılık Giderleri	-	(18.456)
Diğer Giderler	(512.962)	(538.085)
Diğer Gelir/Giderler (Net)	(648.431)	(422.863)

NOT 23 - FİNANSAL GELİRLER

Grup'un dönem sonları itibariyle Finansal Gelirleri aşağıda açıklanmıştır.

	2012	2011
Faiz Gelirleri	5.196.347	4.368.526
Kur Farkı Gelirleri	4.346.483	5.363.770
Satışlardan Elimine Edilen Faiz	4.118.845	3.456.511
Vade Farkı Gelirleri	672.965	504.828
Toplam Finansal Gelirler	14.334.640	13.693.635

NOT 24 - FİNANSAL GİDERLER

Grup'un dönem sonları itibariyle Finansal Giderleri aşağıda açıklanmıştır

	2012	2011
Kur Farkı Giderleri (-)	4.422.950	2.345.992
Alımlardan Elimine Edilen Faiz (-)	1.643.577	1.293.765
Faiz Giderleri (-)	1.048.231	803.538
Diğer (-)	-	30
Toplam Finansal Giderler	7.114.758	4.443.325

31 Aralık 2012 tarihi itibariyle konsolide finansal tabloları tamamlayıcı notlar

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası olarak gösterilmiştir.)

NOT 25 - VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Grup'un vergi gideri (veya geliri) cari dönem kurumlar vergisi gideri ile ertelenmiş vergi giderinden (veya geliri) oluşmaktadır.

	2012	2011
Cari Dönem Yasal Vergi Karşılığı (-)	(7.162.842)	(9.690.489)
Ertelenmiş Vergi Geliri	337.138	23.560
Toplam Vergi Gideri	(6.825.704)	(9.666.929)

	2012	2011
Cari Dönem Yasal Vergi Karşılığı	7.162.842	9.690.489
Peşin Ödenen Vergiler	(5.946.511)	(8.193.919)
Toplam Ödenecek Net Vergi	1.216.331	1.496.570

i) Cari Dönem Yasal Vergi Karşılığı

Türkiye'deki geçici vergi üçer aylık dönemler itibariyle hesaplanıp tahakkuk ettirilmektedir. Buna uygun olarak Grup'un 2012 yılı kazançlarının geçici vergi döneminde vergilendirilmesi aşamasında kurum kazançları üzerinden %20 oranında geçici vergi hesaplanmıştır.

Türk vergi hukukuna göre, zararlar, gelecek yıllarda oluşacak vergilendirilebilir kârdan düşülmek üzere, maksimum 5 yıl taşınabilir. Ancak oluşan zararlar geriye dönük olarak, önceki yıllarda oluşan kârlardan düşülemez.

Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 20. maddesi uyarınca, Kurumlar Vergisi; mükellefin beyanı üzerine tarih olunur. Türkiye'de vergi değerlendirmesiyle ilgili kesin ve kati bir mutabakatlaşma prosedürü bulunmamaktadır. Şirketler ilgili yılın hesap kapama dönemini takip eden yılın 25 Nisan tarihine kadar vergi beyannamelerini hazırlamaktadır. Vergi Dairesi tarafından bu beyannameler ve buna baz olan muhasebe kayıtları 5 yıl içerisinde incelenerek değiştirilebilirler.

Gelir Vergisi Stopajı:

Kurumlar vergisine ek olarak, dağıtılması durumunda kâr payı elde eden ve bu kâr paylarını kurum kazancına dahil ederek beyan eden tüm mükellef kurumlara ve yabancı şirketlerin Türkiye'deki şubelerine dağıtılanlar hariç olmak üzere kâr payları üzerinden ayrıca gelir vergisi stopajı hesaplanması gerekmektedir. 23 Temmuz 2006 tarihli Resmi Gazete'de yayımlanan 2006/10731 Sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile Gelir vergisi stopaj oranı %10'dan %15'e çıkarılmıştır. 12 Ocak 2009 Tarihli 2009-14592 Sayılı Bakanlar Kurulu kararı ile %15 oranının uygulanmasının devamına karar verilmiştir.

31 Aralık 2012 tarihi itibariyle konsolide finansal tabloları tamamlayıcı notlar

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası olarak gösterilmiştir.)

ii) Ertelenmiş Vergi:

Grup'un vergiye esas yasal finansal tabloları ile SPK Muhasebe Standartları'na göre hazırlanmış finansal tabloları arasındaki farklılıklardan kaynaklanan geçici zamanlama farkları için ertelenmiş vergi aktifi ve pasifini muhasebeleştirilmektedir. Söz konusu farklılıklar genellikle bazı gelir ve gider kalemlerinin vergiye esas tutarları ile SPK Muhasebe Standartlarına göre hazırlanan finansal tablolarda farklı dönemlerde yer almasından kaynaklanmakta olup aşağıda açıklanmaktadır. Ertelenmiş vergi hesabında kurumlar vergisi oranı (%20) baz alınmaktadır.

	Birikmiş Geçici Farklar		Ertelenmiş Vergi	
	2012	2011	2012	2011
Sabit Kıymetler	8.398.954	10.330.389	(1.679.791)	(2.066.078)
Vadeli Satışlardan Tahakkuk Etmemiş Finansman Geliri	(212.160)	(269.593)	42.432	53.918
Vadeli Alışlardan Tahakkuk Etmemiş Finansman Gideri	174.038	214.483	(34.807)	(42.896)
Kıdem Tazminatı Karşılığı	(4.226.720)	(3.713.613)	845.344	742.722
Şüpheli Alacak Karşılığı	(93.663)	(9.196)	18.733	815
Dava Karşılığı	-	(109.531)	-	21.907
Diğer Karşılıklar	(108.233)	(166.544)	(21.647)	33.310
Stoklar	806.654	60.805	(161.331)	(12.161)
Diğer	100.976	197.733	20.195	(39.547)
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü, Net			(970.872)	(1.308.010)
			2012	2011
Dönem Başı Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü		(1.308.010)		(1.331.570)
Ertelenmiş Vergi Geliri		337.138		23.560
Dönem Sonu Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü, Net			(970.872)	(1.308.010)

Dönem vergi giderinin dönem kârı ile mutabakatı aşağıdaki gibidir:

Vergi karşılığının mutabakatı:

	2012	2011
Devam eden faaliyetlerden elde edilen kâr	33.893.404	46.628.643
Gelir vergisi oranı %20	6.778.681	9.325.729
Vergi etkisi:		
- Kanunen kabul edilmeyen giderler	47.023	341.200
Gelir tablosundaki vergi karşılığı gideri	6.825.704	9.666.929

NOT 26 - HİSSE BAŞINA KAZANÇ

Hisse başına kâr miktarı, net dönem kârının Grup hisselerinin yıl içindeki ağırlıklı ortalama pay adedine bölünmesiyle hesaplanır. Grup'un Hisse Başına Kazanç/Kayıp hesaplaması aşağıdaki gibidir.

Şirketler mevcut hissedarlara birikmiş kârlardan hisseleri oranında hisse dağıtarak "Bedelsiz Hisseler" ile sermayelerini arttırabilir. Hisse başına kâr hesaplanırken, bu bedelsiz hisse ihracı çıkarılmış hisseler olarak sayılır. Dolayısıyla hisse başına kâr hesaplamasında kullanılan ağırlıklı hisse adedi ortalaması, hisselerin bedelsiz olarak çıkarılmasını geriye dönük olarak uygulamak suretiyle elde edilir.

31 Aralık 2012 tarihi itibariyle konsolide finansal tabloları tamamlayıcı notlar

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası olarak gösterilmiştir.)

Şirket Ana Sözleşmesine Göre

Pay Adedi	283.701.421
Her Payın Nominal Tutarı	0,01-TL
Toplam Nominal Tutar	2.837.014,21-TL

Şirketin yeni ana sözleşmesine göre her bir birim pay 0,01-TL nominal bedele isabet etmesine rağmen, hem geçmiş yıllarla karşılaştırma sağlanabilmesi ve İstanbul Menkul Kıymetler Borsasında 1-TL nominal bedele isabet eden değerler üzerinden ifade edilmesi nedeniyle hisse başına kazanç 1-TL nominal bedele isabet eden hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama adetlerine göre hisse başına kazanç aşağıdaki şekilde hesaplanmıştır.

	2012	2011
Net dönem Kârı	27.061.619	36.953.717
Ortalama Hisse Adedi (Beheri 1-TL Nominal Değerli Hisselerin Ağırlıklı Ortalama Adedi)	2.837.014	2.837.014
1-TL Nominal Bedelli Hisse Başına Düşen Kazanç	9,53877	13,02557

NOT 27 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

a) İlişkili Taraflarla Borç ve Alacak Bakiyeleri:

	Alacaklar		Borçlar	
	Ticari Alacaklar	Ticari Olmayan Alacaklar	Ticari Borçlar	Ticari Olmayan Borçlar
31 Aralık 2012				
Dönkasan	-	-	5.099.515	-
Mell Macedonian Paper	222.193	-	-	-
Ortaklar (Temettü)	-	-	-	208.179
Pak Holding A.Ş.	-	-	4.119	-
Pak Gıda Üretim ve Paz. A.Ş.	-	-	247	-
Asil Gıda ve Kimya San. ve Tic. A.Ş. ("Asil Gıda")	-	-	24.913	-
Toplam	222.193	-	5.128.794	208.179

	Alacaklar		Borçlar	
	Ticari Alacaklar	Ticari Olmayan Alacaklar	Ticari Borçlar	Ticari Olmayan Borçlar
31 Aralık 2011				
Dönkasan	-	-	4.132.329	-
Ortaklar (Temettü)	-	-	-	194.709
Asil Gıda	-	-	18.180	-
Toplam	-	-	4.150.509	194.709

31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla konsolide finansal tabloları tamamlayıcı notlar

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası olarak gösterilmiştir.)

b) İlişkili Taraflardan Alımlar ve İlişkili Taraplara Satışlar

31 Aralık 2012

	Alımlar				Satışlar			
	Kira	Mal ve Hizmet	Diğer	Toplam	Kira	Hizmet	Mal ve Diğer	Toplam
Dönkasan	-	29.864.946	-	29.864.946	-	-	-	-
Mell	-	3.132.059	-	3.132.059	-	-	368.782	368.782
Pak Holding A.Ş. (*)	-	-	5.280	5.280	-	-	-	-
Pak Gıda A.Ş.	-	27.757	-	27.757	-	-	-	-
Asil Gıda (**)	372.000	-	181.131	553.131	-	-	-	-
Toplam	372.000	33.024.762	186.411	33.583.173	-	-	368.782	368.782

(*) Hukuk Müşavirlik Hizmeti yansıtmasından oluşmaktadır.

(**) Pak İş Merkezi aidatından oluşmaktadır.

İlişkili taraflarla gerçekleştirilen işlemin niteliği ve alınan-verilen teminatların tutarı aşağıdadır:

31 Aralık 2012	İlişkinin Niteliği	Teminatın Niteliği	Teminat Tutarı
Mell Macedonian Paper SA.	Mal Satışı	Yok	-
Pak Holding A.Ş.	Hukuk Müşavirliği Hizmet Yansıtması	Yok	-
Pak Gıda Üretim ve Paz. A.Ş.	Hammadde Alımı	Yok	-
Asil Gıda ve Kimya San. ve Tic. A.Ş.	Pak İş Merkezi Kira ve Aidat Ödemeleri	Yok	-
Toplam			

31 Aralık 2011

	Alımlar				Satışlar			
	Kira	Mal ve Hizmet	Diğer (*)	Toplam	Kira	Hizmet	Mal ve Diğer	Toplam
Dönkasan	-	29.864.946	-	29.864.946	-	-	-	-
Asil Gıda	336.000	-	168.087	504.087	-	-	-	-
Toplam	336.000	29.864.946	168.087	30.369.033	-	-	-	-

(*) Pak İş Merkezi aidatından oluşmaktadır.

İlişkili taraflarla gerçekleştirilen işlemin niteliği ve alınan-verilen teminatların tutarı aşağıdadır:

31 Aralık 2011	İlişkinin Niteliği	Teminatın Niteliği	Teminat Tutarı
Asil Gıda ve Kimya San. ve Tic. A.Ş.	Pak İş Merkezi Kira ve Aidat Ödemeleri	Yok	-
Toplam			

(*) Pak İş Merkezi aidatından oluşmaktadır.

31 Aralık 2012 tarihi itibariyle konsolide finansal tabloları tamamlayıcı notlar

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası olarak gösterilmiştir.)

c) Üst düzey yöneticilere sağlanan fayda ve ücretler

Hesap Adı	2012	2011
Çalışanlara sağlanan kısa vadeli faydalar	1.603.979	1.421.080
Toplam	1.603.979	1.421.080

NOT 28 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

(a) Sermaye risk yönetimi

Grup, sermaye yönetiminde, bir yandan faaliyetlerinin sürekliliğini sağlamaya çalışırken, diğer yandan da borç ve öz kaynak dengesini en verimli şekilde kullanarak kârlılığını artırmayı hedeflemektedir.

Grup'un sermaye yapısı 8. notta açıklanan kredileri de içeren borçlar, 6. notta açıklanan nakit ve nakit benzerleri ve sırasıyla 27. notta açıklanan çıkarılmış sermaye, sermaye yedekleri, kâr yedekleri ve geçmiş yıl kârlarını da içeren öz kaynak kalemlerinden oluşmaktadır.

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

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

Grup'un öz kaynaklara dayalı genel stratejisi önceki dönemden bir farklılık göstermemektedir.

Grup risk yönetim politikası esas olarak finansal piyasaların öngörülemezliğine ve değişkenliğine odaklanmakta olup uygulanan politikalarla olası olumsuz etkilerin en aza indirgenmesi amaçlanmıştır.

(b) Önemli muhasebe politikaları

Grup'un finansal araçlarla ilgili önemli muhasebe politikaları 2 numaralı dipnotta açıklanmıştır.

(c) Grup'un maruz kaldığı riskler

Faaliyetleri nedeniyle Grup, döviz kurundaki, faiz oranındaki değişiklikler ve diğer risklere maruz kalmaktadır. Grup ayrıca Finansal araçları elinde bulundurma nedeniyle karşı tarafın anlaşmanın gereklerini yerine getirememesi riskini de taşımaktadır. Grup düzeyinde karşılaşılan piyasa riskleri, duyarlılık analizleri esasına göre ölçülmektedir. Cari yılda Grup'un maruz kaldığı piyasa riskinde ya da karşılaşılan riskleri ele alış yönteminde veya bu riskleri nasıl ölçtüğüne dair kullandığı yöntemde, önceki seneye göre bir değişiklik olmamıştır.

(c.1) Kur riski ve yönetimi

Yabancı para cinsinden işlemler, kur riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir.

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

31 Aralık 2012 tarihi itibariyle konsolide finansal tabloları tamamlayıcı notlar

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası olarak gösterilmiştir.)

Grup, esas olarak döviz tevdiat hesapları, döviz cinsinden alacak ve borçları nedeniyle kur riskine maruz kalmaktadır

Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu

31 Aralık 2012

	Kâr/Zarar	
	Yabancı Paranın Değer Kazanması	Yabancı Paranın Değer Kaybetmesi
ABD Dolarının TL Karşısında %10 değer değişimi halinde;		
1- ABD Doları Net Varlık/Yükümlülüğü	958.857	(958.857)
2- ABD Doları Riskinden Korunan Kısım (-)	-	-
3- ABD Doları Net Etki (1+2)	958.857	(958.857)
Avro'nun TL Karşısında %10 değer değişimi halinde;		
4- Avro Net Varlık/Yükümlülüğü	4.599.956	(4.599.956)
5- Avro Riskinden Korunan Kısım (-)	-	-
6- Avro Net Etki (4+5)	4.599.956	(4.599.956)
Diğer Döviz Kurlarının TL Karşısında ortalama %10 değer değişimi halinde;		
7- Diğer Döviz Net Varlık/Yükümlülüğü	-	-
8- Diğer Döviz Kuru Riskinden Korunan Kısım (-)	-	-
9- Diğer Döviz Varlıkları Net Etki (7+8)	-	-
TOPLAM	5.558.813	(5.558.813)

Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu

31 Aralık 2011

	Kâr/Zarar	
	Yabancı Paranın Değer Kazanması	Yabancı Paranın Değer Kaybetmesi
ABD Dolarının TL Karşısında %10 değer değişimi halinde;		
1- ABD Doları Net Varlık/Yükümlülüğü	678.263	(678.263)
2- ABD Doları Riskinden Korunan Kısım (-)	-	-
3- ABD Doları Net Etki (1+2)	678.263	(678.263)
Avro'nun TL Karşısında %10 değer değişimi halinde;		
4- Avro Net Varlık/Yükümlülüğü	1.574.452	(1.574.452)
5- Avro Riskinden Korunan Kısım (-)	-	-
6- Avro Net Etki (4+5)	1.574.452	(1.574.452)
Diğer Döviz Kurlarının TL Karşısında ortalama %10 değer değişimi halinde;		
7- Diğer Döviz Net Varlık/Yükümlülüğü	-	-
8- Diğer Döviz Kuru Riskinden Korunan Kısım (-)	-	-
9- Diğer Döviz Varlıkları Net Etki (7+8)	-	-
TOPLAM	2.252.715	(2.252.715)

31 Aralık 2012 tarihi itibariyle konsolide finansal tabloları tamamlayıcı notlar

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası olarak gösterilmiştir.)

Döviz Pozisyonu Tablosu

	31 Aralık 2012					31 Aralık 2011				
	TL Karşılığı	USD	Avro	CHF	Diğer	TL Karşılığı	USD	Avro	CHF	Diğer
1. Ticari Alacaklar	9.099.565	817.507	3.249.682	-	-	8.819.235	998.355	2.837.156	-	-
2a. Parasal Finansal Varlıklar	49.332.190	4.601.044	17.489.608	-	-	16.762.519	2.759.273	4.725.894	-	-
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Diğer	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4. Dönen Varlıklar Toplamı (1+2+3)	58.431.755	5.418.551	20.739.290	-	-	25.581.754	3.757.628	7.563.050	-	-
5. Ticari Alacaklar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6a. Parasal Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
7. Diğer	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
8. Duran Varlıklar Toplamı (5+6+7)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
9. Toplam Varlıklar (4+8)	58.431.755	5.418.551	20.739.290	-	-	25.581.754	3.757.628	7.563.050	-	-
10. Ticari Borçlar	2.843.565	39.383	1.173.518	-	-	3.053.207	166.044	1.115.025	-	-
11. Finansal Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
12b. Parasal Olmayan Diğer Yük.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
13. Kısa Vadeli Yük. Toplamı (10+11+12)	2.843.565	39.383	1.173.518	-	-	3.053.207	166.044	1.115.025	-	-
14. Ticari Borçlar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
15. Finansal Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
16a. Parasal Olan Diğer Yük.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
16b. Parasal Olmayan Diğer Yük.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
17. Uzun Vadeli Yük. Toplamı (14+15+16)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
18. Toplam Yükümlülükler (13+17)	2.843.565	39.383	1.173.518	-	-	3.053.207	166.044	1.115.025	-	-
19. Bilanço dışı Türev Araçlarının Net Varlık/ (Yükümlülük) Pozisyonu (19a-19b)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
19a. Hedge Edilen Toplam Varlık Tutarı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
19b. Hedge Edilen Toplam Yük. Tutarı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
20. Net Yabancı Para Varlık/(Yükümlülük) Pozisyonu (9-18+19)	55.588.190	5.379.168	19.565.772	-	-	22.528.547	3.591.584	6.448.025	-	-
21. Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık/(yükümlülük) pozisyonu (1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	55.588.190	5.379.168	19.565.772	-	-	22.528.547	3.591.584	6.448.025	-	-
22. Döviz Hedge'i İçin Kullanılan Finansal Araçların Toplam Gerçeğe Uygun Değeri	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
23. Döviz Varlıklarının Hedge Edilen Kısımının Tutarı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
23. Döviz Yükümlülüklerinin Hedge Edilen Kısımının Tutarı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
23. İhracat	45.504.667	6.191.371	14.919.705	-	465.361	39.566.850	6.941.178	11.957.596	-	465.361
24. İthalat	10.709.968	1.846.330	3.602.634	-	1.070	17.231.741	3.875.721	4.122.671	563.220	1.070

31 Aralık 2012 tarihi itibariyle konsolide finansal tabloları tamamlayıcı notlar

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası olarak gösterilmiştir.)

(c.2) Faiz oranı riski ve yönetimi

Faiz Pozisyonu Tablosu

	Sabit Faizli Finansal Araçlar	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
	Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kâr/zarara Yansıtılan Finansal Varlıklar	81.736.445	60.383.053
Finansal Varlıklar	Satılmaya Hazır Finansal varlıklar	-	-
Finansal Yükümlülükler		-	-
	Değişken Faizli Finansal Araçlar		
Finansal Varlıklar		-	-
Finansal Yükümlülükler		-	-

Grup'un değişken faizli finansal aracı yoktur. Grubun sabit faizi finansal araçlarının tamamının kısa vadeli olması sebebiyle sabit faizli finansal araçlarda analizde dikkate alınmıştır. Grup banka mevduatlarının önemli bir bölümünü vadeli mevduat olarak değerlendirmektedir. Faiz oranlarında meydana gelebilecek azalışlar Grup'un gelir kaybına neden olacaktır. 31 Aralık 2012 tarihinde TL para birimi cinsinden olan faiz 1 puan yüksek/düşük olsaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, vergi ve ana ortaklık dışı paylar öncesi kâr 817.364TL (2011: 603.830 TL) daha yüksek/düşük olacaktı.

Yukarıdaki analizler faiz oranları hariç, tüm diğer değişkenlerin sabit kaldığı varsayımına dayanmaktadır.

(c.3) Kredi riski yönetimi

Finansal araçları elinde bulundurmamak, karşı tarafın anlaşmanın gereklerini yerine getirememesi riskini de taşımaktadır. Grup'un tahsilat riski, esas olarak ticari alacaklarından doğmaktadır. Ticari alacaklar, Grup politikaları ve prosedürleri dikkate alınarak değerlendirilmekte ve bu doğrultuda şüpheli alacak karşılığı ayrıldıktan sonra bilançoda net olarak gösterilmektedir (Not 8).

Grup ticari alacaklarının tamamına yakını yeterli teminat alınmış müşterilerden alacaklardan oluşmakta olup, müşterileri üzerinde etkili bir kontrol sistemi kurmuştur. Kredi riski yönetimce müşteri bazında takip edilmektedir ve her bir borçlu için bu riskler sınırlandırılmıştır. Grup'un önemli tutarlarda az sayıda müşteri yerine, çok sayıda müşteriden alacaklı olması nedeniyle önemli bir ticari alacak riski ve yoğunlaşma riski bulunmamaktadır.

Grup'un yurtiçi ticari alacaklarının tamamına yakını teminat mektupları ile yurtdışı alacaklar ise Eximbank kredi sigortası ile önemli oranda garanti altına alınmıştır.

31 Aralık 2012 tarihi itibariyle konsolide finansal tabloları tamamlayıcı notlar

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası olarak gösterilmiştir.)

FİNANSAL ARAÇ TÜRLERİ İTİBARIYLA MARUZ KALINAN KREDİ RİSKİ

	Alacaklar		Diğer Alacaklar		Not	Bankalardaki Mevduat ve Ters Repo	
	Ticari Alacaklar	Diğer	İlişkili	Diğer		Mevduat	Not
31 Aralık 2012							
Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)		27.857.169		2.372.390		82.318.982	
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı		19.464.594					
A. Vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri		18.267.048		2.372.390	8-9	82.318.982	6
B. Koşulları yeniden görülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri		-			8-9		
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri (*)		4.888.256					6
- Teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı		4.888.256			8-9		6
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri		4.701.865					6
- Vadesi Geçmiş (brüt defter değeri)		5.194.377			8-9		6
- Değer Düşüklüğü (-)		(755.618)			8-9		6
- Net değerinin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı (**)		4.438.759			8-9		6
- Vadesi Geçmemiş (brüt defter değeri)		-			8-9		6
- Değer Düşüklüğü (-)		-			8-9		6
- Net değerinin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı		-			8-9		6
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar		-					
31 Aralık 2011							
Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)		25.771.032		124.493		60.884.974	
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı		18.393.434					
A. Vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri		14.346.308		124.493	8-9	60.884.974	6
B. Koşulları yeniden görülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri		-			8-9		
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri		6.722.859					6
- Teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı		6.722.859			8-9		6
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri		4.701.865					6
- Vadesi Geçmiş (brüt defter değeri)		5.366.591			8-9		6
- Değer Düşüklüğü (-)		(664.726)			8-9		6
- Net değerinin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı (**)		4.701.865			8-9		6
- Vadesi Geçmemiş (brüt defter değeri)		-			8-9		6
- Değer Düşüklüğü (-)		-			8-9		6
- Net değerinin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı		-			8-9		6
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar		-					

(*) Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıklara ilişkin vade dağılımı aşağıdaki gibidir.

	2012	2011
Vadesi Üzerinden 0-3 Ay Geçen	4.888.256	6.722.859
Toplam	4.888.256	6.722.859
Teminat Tutarı (Teminat Mektubu)	4.888.256	6.722.859

(**) Eximbank Kredi Sigortası ile yurt dışı alacakların %90'ı teminat altına alınmış bulunmaktadır. Teminat tutarı vadesi geçmiş yurtdışı alacaklardan Eximbank Sigortası kapsamına giren %90'lık kısımdan oluşmaktadır.

31 Aralık 2012 tarihi itibariyle konsolide finansal tabloları tamamlayıcı notlar

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası olarak gösterilmiştir.)

(c.4) Likidite riski ve yönetimi

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

Likidite riski tabloları

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

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

Aşağıdaki tablo, Grup'un türev niteliğinde olan ve olmayan finansal yükümlülüklerinin TL bazında vade dağılımını göstermektedir.

31 Aralık 2012

Sözleşme Vadeleri	Defter Değeri	Sözleşme Uyarınca Nakit		3-12 ay Arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
		Çıkışlar Toplamı	3 Aydan Kısa			
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	19.412.453	19.586.491	19.586.491	-	-	-
Banka Kredileri	363.539	363.539	363.539	-	-	-
Borçlanma Senedi İhraçları	-	-	-	-	-	-
Finansal Kiralama Yükümü.	-	-	-	-	-	-
Ticari Borçlar	16.100.017	16.274.055	16.274.055	-	-	-
Diğer Borçlar	2.948.897	2.948.897	2.948.897	-	-	-
Diğer	-	-	-	-	-	-

Sözleşme Vadeleri	Defter Değeri	Sözleşme Uyarınca Nakit		3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
		Çıkışlar Toplamı	3 Aydan Kısa			
Türev Finansal Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-
Türev Nakit Girişleri	-	-	-	-	-	-
Türev Nakit Çıkışları	-	-	-	-	-	-

31 Aralık 2011

Sözleşme Vadeleri	Defter Değeri	Sözleşme Uyarınca Nakit		3-12 ay Arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
		Çıkışlar Toplamı	3 Aydan Kısa			
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	18.414.625	18.629.108	18.629.108	-	-	-
Banka Kredileri	62.557	62.557	62.557	-	-	-
Borçlanma Senedi İhraçları	-	-	-	-	-	-
Finansal Kiralama Yükümü.	-	-	-	-	-	-
Ticari Borçlar	15.216.483	15.430.966	15.430.966	-	-	-
Diğer Borçlar	3.135.585	3.135.585	3.135.585	-	-	-
Diğer	-	-	-	-	-	-

31 Aralık 2012 tarihi itibariyle konsolide finansal tabloları tamamlayıcı notlar

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası olarak gösterilmiştir.)

Sözleşme Vadeleri	Defter Değeri	Sözleşme Uyarınca Nakit		3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
		Çıktılar Toplamı	3 Aydan Kısa			
Türev Finansal Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-
Türev Nakit Girişleri	-	-	-	-	-	-
Türev Nakit Çıktıları	-	-	-	-	-	-

(c.5) Diğer Risklere İlişkin Analizler

Hisse senedi v.b. finansal araçlara ilişkin riskler

Grup'un aktifinde makul değer değişmelerine duyarlı hisse senedi ve benzeri finansal varlık mevcut değildir.

NOT 29 - FİNANSAL ARAÇLAR (GERÇEĞE UYGUN DEĞER AÇIKLAMALARI VE FİNANSAL RİSKTEN KORUNMA MUHASEBESİ ÇERÇEVESİNDEKİ AÇIKLAMALAR)

Grup, finansal araçların kayıtlı değerlerinin makul değerlerini yansıttığını düşünmektedir.

Finansal risk yönetimindeki hedefler

Grup'un Finansal İşler bölümü finansal piyasalara erişimin düzenli bir şekilde sağlanmasından ve Grup'un faaliyetleri ile ilgili maruz kalınan finansal risklerin gözlemlenmesinden ve yönetilmesinden sorumludur. Söz konusu bu riskler; piyasa riski (döviz kuru riski, gerçeğe uygun faiz oranı riski ve fiyat riskini içerir), kredi riski, likidite riski ile nakit akım faiz oranı riskini kapsar.

Grup bu risklerin etkilerini azaltmak ve bunlara karşı finansal riskten korunmak amacıyla türev ürün niteliğindeki finansal araçlarından vadeli döviz işlem sözleşmelerini kullanmamaktadır. Grup'un spekülasyon amaçlı finansal aracı (türev ürün niteliğindeki finansal araçların da dahil olduğu) yoktur ve bu tür araçların alım-satımı ile ilgili bir faaliyeti bulunmamaktadır.

Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi

2012 yılı kâr dağıtım tablosu

2012 yılı kârından Ana sözleşmemizin 25. maddesi hükümleri göz önüne alınarak, kâr dağıtım önerisi aşağıda gösterilmiştir. Kâr dağıtımının 02.04.2013 tarihinde yapılması önerisi tetkik ve tasviplerinize arz olunur.

1- Ödenmiş/Çıkarılmış Sermaye	2.837.014,21
2-Toplam Yasal Yedek Akçe	2.593.834,25
Esas Sözleşme Uyarınca Kâr Dağıtımda İmtiyaz Var İse Söz Konusu İmtiyaza İlişkin Bilgi	Safi kârdan yasal yedek akçe ve ödenmiş sermayenin %10'u indirildikten sonra kalan kârın %5 i (A grubu) İmtiyazlı hisse senedi sahiplerine ödenir.

	SPK'ya Göre	Yasal Kayıtlara (YK) Göre
3. Dönem Kâr	33.887.323,00	33.852.618,46
4. Ödenecek Vergiler (-)	6.825.704,00	6.914.316,58
5. Net Dönem Kârı	27.061.619,00	26.938.301,88
6. Geçmiş Yıllar Zararları (-)	0,00	0,00
7. Birinci Tertip Yasal Yedek (-)	0,00	0,00
8. Net Dağıtılabilir Dönem Kârı	27.061.619,00	26.938.301,88
9. Yıl İçerisinde Yapılan Bağışlar	1.622.103,82	
10. Birinci Temettünün Hesaplanacağı Bağışlar Eklenmiş Net Dağıtılabilir Dönem Kârı	28.683.722,82	
11. Ortaklara Birinci Temettü	4.302.558,42	
Nakit	4.302.558,42	
Bedelsiz	0	
Toplam	4.302.558,42	
12. İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine Dağıtılan Temettü	1.420.001,07	
13. Yönetim Kurulu Üyelerine Temettü	1.136.000,86	
14. İntifa Senedi Sahiplerine Temettü	0	
15. Ortaklara İkinci Temettü	0,00	
Nakit	0,00	
Bedelsiz	0	
Toplam	0,00	
16. İkinci Tertip Yasal Yedek Akçe	671.670,95	
17. Statü Yedekleri		
18. Özel Yedekler		
19. OLAĞANÜSTÜ YEDEK	19.531.387,70	19.408.070,58
20. Dağıtılması Öngörülen Diğer Kaynaklar		
Geçmiş Yıllar Kârları		
Olağanüstü Yedekler		
Kanun ve Esas Sözleşme Uyarınca Dağıtılabilir Diğer Yedekler		

İCMAL KÂR PAYI DAĞITIMLARI	Toplam Brüt Temettü	Vergi Kesintisi	Toplam Net Temettü
- Adi Hisse Senetleri	4.302.558,42	645.383,76	3.657.174,66
- İmtiyazlı (A Grubu) Hisse Senetleri	1.420.001,07	213.000,16	1.207.000,91
- Yönetim Kurulu Temettü	1.136.000,86	170.400,13	965.600,73
TOPLAM	6.858.560,35	1.028.784,05	5.829.776,30

PAY BAŞINA TEMETTÜ BİLGİLERİ

GRUBU	TOPLAM TEMETTÜ	1-TL NOMİNAL DEĞERLİ HİSSEYE İSABET EDEN TEMETTÜ	
		TUTARI (TL)	ORAN (%)
BRÜT			
İmtiyazlı (A Grubu) Hisse Senedi Sahiplerine	1.420.001,07	710.000,53500	%71.000,053,50
B Grubu Hisse Senedi Sahiplerine	4.302.558,42	1,51658	%151,658
TOPLAM	5.722.559,49		
NET			
İmtiyazlı (A Grubu) Hisse Senedi Sahiplerine	1.207.000,91	603.500,45475	%60,350,045,48
B Grubu Hisse Senedi Sahiplerine	3.657.174,66	1,28909	%128,909
TOPLAM	4.864.175,57		

DAĞITILAN KÂR PAYININ BAĞIŞLAR EKLENMİŞ NET DAĞITILABİLİR DÖNEM KÂRINA ORANI

ORTAKLARA DAĞITILAN KÂR PAYI TUTARI (TL)	ORTAKLARA DAĞITILAN KÂR PAYININ BAĞIŞLAR EKLENMİŞ NET DAĞITILABİLİR DÖNEM KÂRINA ORANI (%)
4.302.558,42	%15,00

Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi

Seri: XI No: 29 sayılı tebliğe istinaden hazırlanmış yönetim kurulu faaliyet raporu

A) RAPORUN DÖNEMİ: 01.01.2012-31.12.2012

B) GENEL BİLGİLER;

a) Şirket'in Faaliyet Alanı: Şirket mülkiyetine sahip olduğu ve Kullar Köyü/Kocaeli adresinde bulunan fabrikasında kuşeli karton sektöründe imalat işi ile iştigal etmekte ve ürettiği malların yurtiçi ve yurtdışında ticaretini yapmaktadır. Bununla beraber imalat için ihtiyaç duyduğu elektrik ve buhar ihtiyacını, sahibi bulunduğu Otoprodüktör Lisansı çerçevesinde doğalgaz çevrim santrali ile sağlamak ve ihtiyaç dışı elektrik enerjisini ise elektrik piyasası mevzuatı çerçevesinde satmaktadır. Şirket üretim faaliyetlerini Kullar Köyü/Kocaeli fabrikasında sürdürürken, genel müdürlük, mali işler, pazarlama ve satınalma faaliyetlerini Gayrettepe/İstanbul adresinde bulunan "Genel Müdürlük" ofisinde sürdürmektedir. Şirket'in ayrıca Sefaköy/İstanbul adresinde mülkiyetine sahip olduğu satış yeri ve depo olarak kullandığı bir şubesi bulunmaktadır.

Genel Müdürlük:

Prof. Dr. Bülent Tarcan Sok. Pak İş Merk. No: 5 Kat: 3 Gayrettepe/Beşiktaş/İSTANBUL

Tel: 0-212-273 20 00 Faks: 0-212-273 21 70 Web: www.kartonsan.com.tr

Fabrika:

Yaylacık Mahallesi, Karamürsel Caddesi, No:300 41140 Kullar/Başiskele/Kocaeli

Tel: 0-262-349 61 50 Faks: 0-262- 349 33 00

Satış Yeri:

Mareşal Fevzi Çakmak Cad. No: 1 Sefaköy/İstanbul

Tel: 0-212 598 95 35 Faks: 0-212- 598 95 36

Vergi Dairesi: Büyük Mükellefler

Vergi Sicil No: 5260057491

Ticaret Sicil No: 95869/41270

Şirket'in Ödenmiş Sermayesi: 2.837.014,21 TL

Şirket'in Ödenmiş Sermayesi: 283.701.421 Adet Pay

Şirket Sermayesini Temsil Eden Paylar:

A Grubu Hisse Senetleri: 200 Adet

B Grubu Hisse Senetleri: 283.701.221 Adet

A Grubu Hisse Senetlerinin Kâr Payı İmtiyazı bulunmakta Olup, Oy Hakkı imtiyazı bulunmamaktadır.

Seri: XI No: 29 sayılı tebliğe istinaden hazırlanmış yönetim kurulu faaliyet raporu

b) Ortaklık Yapısı, Yönetim ve Denetim Kuruluna İlişkin Bilgiler:

Şirket hisselerinin tamamı hamiline yazılı paylardan oluşmakta olup yaklaşık bunların %97'lik kısmı borsada işlem görebilen özelliindedir. Bu sebeple Şirket'in ortaklık yapısı en son yapılan genel kurulda, genel kurula katılan ve/veya İstanbul Menkul Kıymetler Borsasında (İMKB) yapılan açıklamalar ışığında aşağıda gösterilmiştir. Yukarıda açıklanan nedenden dolayı ortaklık yapısı değişiklik gösterebilecektir.

Ortak Unvanı	Pay Tutarı	Oranı
Pak Holding A.Ş.	975.589	34,39
Pak Gıda Üretim ve Pazarlama A.Ş.	564.903	19,91
Asil Gıda ve Kimya San. ve Tic. A.Ş.	523.524	18,45
Oycan İthalat İhracat ve Ticaret A.Ş.	45.300	1,60
Diğer Ortaklar (Halka Açık Kısım)	727.698	25,65
Tarihi Değerle Sermaye	2.837.014	100,00

Şirket'in ödenmiş sermayesi 2.837.014,21-TL olup, her biri 0,01-TL değerinde 283.701.421-adet paydan oluşmaktadır.

Şirket'in ana sözleşmesinin ilgili maddelerine göre yönetim kurulu ve denetleme kurulu ile ilgili düzenlemeler aşağıda gösterilmiştir.

Yönetim Kurulu

Madde: 8- Şirketi; Genel Kurul tarafından seçilecek en az 7 (yedi), en çok 11 (onbir) üyeden kurulu bir Yönetim Kurulu idare ve temsil eder. Yönetim kurulu üye sayısı; üyelerin verimli ve yapıcı çalışmalar yapmalarına, hızlı ve rasyonel kararlar almalarına ve komitelerin oluşumuna ve çalışmalarını etkin bir şekilde organize etmelerine imkan sağlayacak şekilde belirlenir.

Sermaye Piyasası Kurulu tarafından uygulaması zorunlu tutulan Kurumsal Yönetim İlkelerine uyulur. Zorunlu ilkelere uyulmaksızın yapılan işlemler ve alınan yönetim kurulu kararları geçersiz olup esas sözleşmeye aykırı sayılır. Yönetim kurulunda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı ve nitelikleri Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine göre tespit edilir.

Yönetim Kurulu Üyeleri her yıl aralarında bir başkan ve bulunmadığı zamanlarda sırası ile başkana vekalet etmek üzere iki başkan vekili seçer.

Genel Kurul gerekli görürse Yönetim Kurulu üyelerini her zaman değiştirebilir. Görevine son verilen üyenin tazminat isteme hakkı yoktur.

Yönetim Kurulu'nun Görev ve Yetkileri ve Bunların Devri

Madde: 9- Şirket'in yönetimi ve temsili Yönetim Kurulu'na aittir. Yönetim Kurulu, Ana Sözleşme ve kanun ile kendisine yüklenmiş olan görevleri yapar.

Sermaye Piyasası Mevzuatı ve Kurumsal Yönetim İlkeleri çerçevesinde gerekli Komiteler oluşturulur. Kurumsal Yönetim Komitesinin iki üyeden oluşması halinde her ikisi, ikiden fazla üyesinin bulunması halinde üyelerin çoğunluğu, icrada görevli olmayan yönetim kurulu üyelerinden oluşur.

Yönetim Kurulu üyeleri aralarında iş bölümüne karar vermeye, kendi üyeleri içinden veya üst düzey yöneticilerinden icra komitesi seçmeye ve genel müdür tayin etmeye yetkilidir.

Şirket çift imza ile temsil edilir ve borç altına sokulabilir. Şirketi imzaları ile ilzam ve temsil edecek şahıslar ve bunların hangilerinin bir araya gelmesi ile bu imzaların şirketi temsil ve ilzam edeceği, Yönetim Kurulunca karara bağlanır ve bu karara uygun imza sirküleri düzenlenir.

Seri: XI No: 29 sayılı tebliğe istinaden hazırlanmış yönetim kurulu faaliyet raporu

Yönetim Kurulu; Şirket idare ve temsilinde, Sermaye Piyasası Mevzuatı ile kurumsal yönetim ilkeleri tahtında kamuyu aydınlatma ve şeffaflık ile menfaat sahiplerinin mevzuat ve karşılıklı sözleşmelerle düzenlenen haklarını koruma altına alma esaslarına uyar, uyulmasını denetler ve sağlar.

Yönetim Kurulu'nun Tahvil ve Diğer Sermaye Piyasası Araçlarını İhraç Yetkisi

Madde:10- Şirket Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uyarak yurt içinde ve yurt dışında satılmak üzere tahvil ve sermaye piyasası aracı niteliğindeki diğer borçlanma senetlerini ihraç edebilir. Yönetim Kurulu Sermaye Piyasası Kanunu'nun 13. maddesi çerçevesinde tahvil ve sermaye piyasası aracı niteliğindeki diğer borçlanma senetlerini ihraç yetkisine sahiptir. Bu takdirde, Türk Ticaret Kanunu'nun 423. maddesi uygulanmaz

Yönetim Kurulu Toplantıları

Madde: 11- Yönetim Kurulu ayda en az bir defa olmak üzere, görevlerini etkin olarak yerine getirebileceği sıklıkta toplanır. Yönetim Kurulu Başkanı, diğer yönetim kurulu üyeleri ve icra komitesi başkanı ile görüşerek yönetim kurulu toplantılarının gündemini belirler. Toplantılar Şirket merkezinde yapılır. Ancak Yönetim Kurulu kararı ile toplantıların Şirket merkezi dışında başka bir yerde veya uzaktan erişim sağlayan her türlü teknolojik yöntemle de yapılması mümkündür. Yönetim Kurulunda her üyenin bir oy hakkı bulunur. Yönetim Kurulu üye tam sayısının çoğunluğu ile toplanır ve toplantıda bulunan üyelerin çoğunluğu ile karar alır.

Yönetim Kurulu Üyelerinin Ücretleri

Madde: 12- Yönetim Kurulu Başkan ve Üyelerine sağlanacak ücret Sermaye Piyasası Mevzuatı ve Kurumsal Yönetim İlkeleri çerçevesinde genel kurul tarafından tespit edilir.

Denetçiler

Madde: 13- Genel Kurul, bir yıl için bir veya iki denetçi seçer.

Denetçilerin Ücreti

Madde: 14- Denetçilere, Genel Kurul tarafından saptanacak aylık veya senelik bir ücret verilir

Denetçilerin Görevleri

Madde: 15- Denetçiler Türk Ticaret Kanunu ile Sermaye Piyasası Mevzuatının hükümleri uyarınca görevlerini yerine getirirler. Ayrıca, şirketin çıkarlarının korunması amacıyla gerekli göreceklere önlemlerin alınmasını Yönetim Kurulu'na önerebilirler. Denetçilerden her biri gerektiğinde Yönetim Kurulu ve Genel Kurulu toplantıya çağırılmaya ve gündemini saptamaya yetkilidir.

Şirket'in 2011 faaliyet yılına ilişkin Olağan Genel Kurul toplantısı 02.05.2012 tarihinde yapılmıştır. Genel Kurul toplantısında 1 er yıl süreyle görev yapmak üzere aşağıda isimleri belirtilen yönetim kurulu ve denetleme kurulu üyeleri seçilmişlerdir.

Seri: XI No: 29 sayılı tebliğe istinaden hazırlanmış yönetim kurulu faaliyet raporu

Şirket'in Yönetim ve Denetleme kurulunda görev yapan üyelere ilişkin bilgiler aşağıda gösterilmiştir.

YÖNETİM KURULU

Adı Soyadı	Görevi	Görev Süresi
Sinan Ercan Gülçur	Yönetim Kurulu Başkanı	02.05.2012- 1 YIL
Aslı Balkır	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	02.05.2012- 1 YIL
Ünal Bozkurt	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	02.05.2012- 1 YIL
Babür Gökçek	Yönetim Kurulu Üyesi	02.05.2012- 1 YIL
Mehmet İmregün	Yönetim Kurulu Üyesi	02.05.2012- 1 YIL
Hatice Canan Pak İmregün	Yönetim Kurulu Üyesi	01.10.2012- 1 YIL
Süleyman Kaya	Yönetim Kurulu Üyesi	02.05.2012- 1 YIL
Ali Ersin Güredin	Yönetim Kurulu Bağımsız Üyesi	02.05.2012- 1 YIL
Tamer Koçel	Yönetim Kurulu Bağımsız Üyesi	02.05.2012- 1 YIL
Haluk İber	Yönetim Kurulu Üyesi Ve Genel Müdür	02.05.2012- 1 YIL

DENETLEME KURULU

Adı Soyadı	Görevi	Görev Süresi
Erdal Çalikoğlu	Denetçi	01.01.2012- 02.05.2013
Hakan Hasan Arı	Denetçi	01.01.2012- 02.05.2013

DENETİM KOMİTESİ

Adı Soyadı	Görevi	Görev Süresi
Ali Ersin Güredin	Denetim Komitesi Başkanı	04.05.2012- 1 YIL
Tamer Koçel	Denetim Komitesi Üyesi	04.05.2012- 1 YIL

KURUMSAL YÖNETİM KOMİTESİ

Adı Soyadı	Görevi	Görev Süresi
Tamer Koçel	Kurumsal Yönetim Komitesi Başkanı	04.05.2012- 1 YIL
Ünal Bozkurt	Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi	04.05.2012- 1 YIL
Mehmet İmregün	Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi	04.05.2012- 1 YIL

DÖNEM İÇERİSİNDE GÖREVİ SONA EREN YÖNETİM KURULU, DENETLEME KURULU VE DENETİM KOMİTESİ ÜYELERİ

Adı Soyadı	Görevi	Görev Süresi
Mehmet Talu Uray	Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür	01.01.2012- 01.10.2012
Ünal Bozkurt	Denetim Komitesi Üyesi	21.03.2011- 02.05.2012
Mehmet İmregün	Denetim Komitesi Üyesi	21.03.2011- 02.05.2012

c) İştirak ve Bağlı Ortaklıklara İlişkin Bilgiler:

Şirket'in aşağıda ortaklık yapıları gösterilen şirketlerde payı bulunmaktadır.

Selka İç ve Dış Ticaret A.Ş.

Ortak Adı Soyadı/Unvanı	Ortaklık Payı	Oranı (%)
Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret A.Ş.	1.240.838,75	99,27
Diğer Gerçek ve Tüzel Kişi Ortaklar	9.161,25	0,73
TOPLAM	1.250.000,00	100

Seri: XI No: 29 sayılı tebliğe istinaden hazırlanmış yönetim kurulu faaliyet raporu

Dönkasan Dönüşen Kağ. Ham. San. ve Tic. A.Ş.

Ortak Adı Soyadı/Unvanı	Ortaklık Payı	Oranı (%)
Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret A.Ş.	74.999	50
Omluksa International Paper Amb. San. Ve Tic. A.Ş.	74.969	50
Exsa Export Sanayi Mamulleri Satış ve Araştırma A.Ş.	1	0<
Tursa A.Ş.	30	0<
Selka İç ve Dış Ticaret A.Ş.	1	0<
TOPLAM	150.000	100

C) PAZAR DURUMU, FAALİYETLER VE BEKLENTİLER

a) Pazar Durumu:

Şirket kuruluş tarihi olan 1967 den beri kuşeli karton sektöründe faaliyet göstermektedir. Kartonsan'ın ana ürünleri geri dönüştürülmüş kağıttan üretilen ve sektörde Dublex (GD) ve Triplex (GT) olarak bilinen kuşeli kartonlardır. Kuşeli karton sektörü ağırlıklı olarak gıda ve ilaç sektörüne ambalaj malzemesi sağlamaktadır. İnsanların günlük hayatta kullandığı ve büyük bölümünü gıda ürünlerinin oluşturduğu ürünler arasında ilaç, deterjan, kibrit, parfümeri, tekstil, oluklu laminasyon, kırtasiye ambalajları, kitap ve defter kapağı, cam eşya ve küçük beyaz eşya ambalajları sayılabilir. Farklı sektörlerde kullanım alanları bulunan kartonsan ürünlerinin, gıda maddeleri ambalajlamasında kullanım uygunluğu T.C. Tarım ve Köy İşleri Bakanlığınca onaylanmıştır. Kartonsan ürünlerinin kuru gıdalar ile doğrudan temas eden ambalajlarda kullanımının BFR (Alman Risk değerlendirme Enstitüsü) tavsiyelerine uygunluğu çeşitli uluslararası analiz kuruluşlarının raporlarıyla belgelenmiştir.

CEPI üyesi karton üreticilerinin global satış hacmi 2012 yılında %3,2 azalmıştır. CEPI (www.cepi.org) verilerine göre üye üreticilerin global kuşeli karton satış hacmi küçülmeye devam etmektedir. CEPI üyesi üreticilerin tüm dünyaya yaptıkları kuşeli karton satışının, 2011 yılındaki %3,7'lik azalmanın ardından 2012 yılında %3,2 azaldığı tahmin edilmektedir.

Diğer taraftan CEPI üreticilerinin Avrupa'ya yaptıkları karton satışları da daralmaya devam etmektedir. 2011 yılında %5,4 azalan Avrupa satışları, zayıf büyüme koşulları ve durgunluğun hakim olmaya devam ettiği 2012 yılında %3 oranında düşmüştür. Özetle, Avrupalı üreticilerin dünyaya ve Avrupa'ya yaptıkları satışlarda son iki yıldır üst üste küçülme yaşanmaktadır.

Kuşeli karton sektörünün bir alt grubu olan eski kağıt bazlı kartonlarda (WLC) da durum farklı değildir. Yapılan projeksiyonlar, Avrupa'nın genel durumuna paralel olarak büyük tüketici ülkeleri olan Almanya, İtalya, İngiltere, Fransa ve İspanya'da da 2012 yılında %3 ile %10 arasında değişen küçülmeler yaşandığını işaret etmektedir.

Avrupa'nın gelişmekte olan ülkelere ve doğusuna bakıldığında ise durumun farklılık arz ettiği görülmektedir. Türkiye ve Polonya gibi büyük karton tüketicisi ülkelerin de yer aldığı bu bölgede 2011 yılında kaydedilen büyüme yerini 2012 yılında durgunluğa bırakmıştır. Bölgenin genelinde büyüme yatay seyretmiş, bazı ülkelerde ise küçülmeler gözlenmiştir. CEPI verilerine göre Türkiye'de WLC satışları 2012 yılında bir önceki yıla göre aynı seviyede seyretmiş, birincil elyaf bazlı kuşeli karton (FBB) satışlarında ise %2 civarında bir artış görülmüştür.

Avrupalı üreticiler yukarıda özetlenen pazar daralmasından olumsuz etkilenmektedir. Pazar şartlarındaki zorluklar İtalya'da P-Karton (Cartiera Pirinoli)'nin faaliyetlerine son vermesine yol açarken, sektörün ikinci büyük üreticisi karton makinelerinden birini devre dışı bırakmıştır.

Yaşanan tüm bu gelişmelerin sonucunda Avrupa'nın toplam kapasitesinde yaklaşık 250.000 tonluk azalma meydana gelmiştir. Arz tarafındaki düşüşe rağmen, talepteki düşüşün daha yüksek seyretmesi nedeniyle arz-talep dengesindeki bozulma devam etmiştir.

Avrupalı üreticiler, 2012'nin özellikle ikinci yarısında fiyatlarda indirim gitmişler ve aralarında Türkiye'nin de yer aldığı Doğu Avrupa pazarlarındaki rekabeti daha da zorlamışlardır.

Döviz kuru hem ihracattaki kârlılığı hem de ithalattaki rekabeti doğrudan etkileyen bir unsur olarak karşımıza çıkmaktadır.

Seri: XI No: 29 sayılı tebliğe istinaden hazırlanmış yönetim kurulu faaliyet raporu

2011 sonunda 2,5 TL seviyesine çıkan Euro/TL kuru 2012 yılının ilk çeyreğinde kuşeli karton ithalatının düşmesine neden olmuştur. Aynı dönemde Avrupa'da görece canlı seyreden ambalaj talebi, Euro Bölgesi üreticilerinin Türkiye'ye olan ihracatlarının yatay seyretmesi ile sonuçlanmıştır. Ancak ilk çeyrekte hemen sonra yaz aylarının sonuna kadar sürekli gerileyen döviz kurları hem ihracattaki kârlılığı azaltmış hem de ithal kartonlara yerli üretim karşısında yüksek rekabet gücü sağlamıştır.

Bu süreçte Avrupa'daki karton talebinin gerilemesi de rol oynamış, 2,2 TL seviyelerine kadar gerileyen Euro kurunun sunduğu rekabet gücü ithalatın yeniden hızlanmasına neden olmuştur.

Kur etkisinden kaynaklanan zorlu koşullara ek olarak Türkiye ekonomisinin büyüme performansının hız kesmesi arz-talep dengesinde bozulmaya yol açmış, yaz aylarında karton fiyatlarında düşüş yaşanmıştır. Yılın son çeyreğinde ise talebin az da olsa artması, yılbaşına göre daha düşük ortalama fiyat seviyelerinden de olsa, satışlarda görece bir canlanmaya neden olmuştur.

Türkiye'nin toplam karton üretim kapasitesinde 2012 yılında herhangi bir değişiklik yaşanmamıştır.

Uzak Doğu kökenli WLC kartonlar, 2012 yılında Türkiye ve Avrupa pazarlarından önemli bir pay alamamıştır. Ancak FBB segmentinde durum farklıdır. Bu segmentte ülkemizde Çin orijinli kartonların payı %50'ye yakındır. Sektörel raporlardan izlendiği üzere 2013 yılından itibaren Çin'de devreye girecek olan yaklaşık 3 milyon ton civarındaki FBB ve 2 milyon ton civarındaki WLC yeni kapasite, Uzak Doğu kökenli rekabetin ülkemiz piyasasında yarattığı baskıyı daha da artırabilecektir.

Yurt içi piyasada WLC segmentinde rekabet özellikle Avrupalı üreticilerle yaşanmaktadır. Avrupa'nın en büyük iki üreticisinin yanı sıra diğer üreticilerin Türkiye pazarına artan oranda girdikleri gözlenmektedir. Bu durumun nedenleri arasında Avrupa'daki durgunluk ve Türkiye'deki güçlü TL'nin ithalatı ucuzlatması en önde gelen nedenlerdir. Özellikle satış sorunu yaşayan ve nakit ihtiyacı içinde olan bazı üreticilerin zaman zaman diğer ithal fiyatların da altında fiyatlarla satış yaptıkları görülmektedir.

Türkiye'nin karton ambalaj sektörü 2010 ve 2011 yıllarında iki yıl üst üste yaşanan yüksek büyüme oranlarından sonra 2012 yılında yatay bir seyir izlemektedir. Türkiye karton tüketimi, seviyesi itibarıyla Almanya ve İtalya'dan sonra Avrupa'nın üçüncü büyük pazarı durumuna gelmiştir. ECMA (www.ecma.org) verilerine göre Türkiye'de karton kutu üretimi 2011 yılında %6,9 oranında yükselmiştir. Diğer taraftan ülkemizdeki karton kutu satışı aynı dönemde %5,6 artmıştır.

Türkiye'deki karton ambalaj sektörü ülkenin genel gelişmesine paralel bir büyüme göstermektedir. Ülke ekonomisi büyüdükçe sektör gelişmesini sürdürecektir. Önümüzdeki birkaç yıl içinde arz-talep dengesini etkilemeye aday en önemli gelişme ise Çin'de ortaya çıkacak olan yeni kapasitedir.

b) Şirket'in Uyguladığı Satış Politikaları

Şirket yurtiçi ve yurtdışı Pazar durumlarını da dikkate alarak (yıllar itibarıyla değişmekle beraber) üretimini yaklaşık %70-80'lik bir kısmını iç pazarda geriye kalan %20-30'luk kısmını ise yurtdışı pazarlarda değerlendirmeye çalışmaktadır. Yurtdışı pazarlar seçilirken nispeten navlun fiyatlarının avantajlı olduğu komşu ülkeler tercih edilmektedir.

Kartonsan'ın lojistik olarak avantajlı olduğu geleneksel ihrac pazarları Bulgaristan, Romanya, Ukrayna, Rusya ve İspanya olurken, yeni pazarlar portföye eklenmektedir. İngiltere, Mısır ve Özbekistan 2012 yılı içinde dış satım gerçekleştirilen yeni piyasalar olmuştur. Kartonsan'ın ihracat alanındaki hedeflerinden biri de eskiden beri ticari ilişki içinde bulunduğu İtalya ve Fransa gibi Batı Avrupa pazarlarına Almanya, Belçika ve Hollanda gibi yeni ülkeleri de eklemektir.

Avrasya bölgesinin ana tedarikçilerinden biri konumundaki Kartonsan 2012 yılında uluslararası pazarlama ve tanıtım çalışmalarına devam etmiştir.

Kartonsan ihrac piyasalarında yurt içinde uyguladığı pazarlama yaklaşımını benimsemektedir: Karton ambalaj üreticisi matbaalarla uzun süreli ilişki kurmak ve sürekli tedarikçilerden biri olmak. Bu hedef doğrultusunda iyi ve hızlı hizmet verilmeye çalışılmakta, müşterilerin ihtiyaçları belirlenerek bu yönde sürekli iyileştirmeler yapılmaktadır.

Kartonsan 2012 yılında da satışlarını en uygun navlun koşullarında gerçekleştirmeyi hedeflemiştir. Uluslararası pazarın iddia sahibi bir katılımcısı olan Kartonsan, 2013 ve sonrasında da küresel gelişmeleri proaktif bir yaklaşım ile izlemeyi ve ihracat çalışmalarını geliştirmeyi hedeflemektedir.

Seri: XI No: 29 sayılı tebliğe istinaden hazırlanmış yönetim kurulu faaliyet raporu

Kartonsan 2012 yılında da müşteri memnuniyetini artırmaya yönelik çalışmalarını sürdürmüştür. Yıl içinde en çok olumlu tepki alan yenilik yurtiçi satışların nakliye dahil müşteri deposuna teslim şeklinde gerçekleştirilmeye başlanması olmuştur.

Geçmişte fabrika teslimi olarak gerçekleştirilen ve nakliye işlemlerinin alıcı tarafından organize edildiği satışlar, 2012 yılı Haziran ayından itibaren Kartonsan'ın nakliye organizasyonu kapsamında ve müşteriye herhangi bir ek maliyet doğurmadan yapılmaya başlanmıştır. Müşterilere hem maliyet hem de işlem kolaylığı sunan bu uygulama Türkiye'nin her bölgesine yapılan kapı teslim satışları kapsamaktadır.

c) Uygulanan Yatırım ve Temettü Politikaları

Şirket'in planlamakta olduğu yatırımlar genelde tesisin idamesine yönelik yatırımlardan oluşmaktadır. Bununla birlikte Üretim tesisimizdeki 2 numaralı karton üretim hattında da (KM 2) kalite iyileştirmesi ve kapasite artışı sağlayacak benzer bir yatırımın yapılması planlanmakta olup mühendislik çalışmaları devam etmektedir. Bu amaçla Yönetim Kurulumuzca; Şirketimiz Yaylacık Mahallesi, Karamürsel Caddesi, No:300 41140 Kullar/Başiskele/Kocaeli adresinde yer alan üretim tesisimizdeki Yenileme, kalite iyileştirme ve kapasite artırımına yönelik yatırım yapılması ve bu yatırım ile ilgili yapımçı firmalarla görüşmeler yapması için Genel Müdürlüğün yetkilendirilmesine karar verilmiştir.

Yatırım yapılacak makinenin kapasitesinin yaklaşık %30 artması planlanmaktadır. Yatırım yurtiçi ve yurtdışı tedariklerden oluşacak ve iki yıl içinde tamamlanacaktır. Proje sonucunda KM2'nin kapasitesinin yaklaşık %50 artması planlanmaktadır. Yatırım yurt içi ve yurt dışı tedariklerden oluşacak ve iki yıl içinde tamamlanacaktır. Yurt dışı tedariklerle ilgili olarak Avusturya'da yerleşik Andritz AG şirketi ile 16 milyon Euro'luk yatırım çalışmasını düzenleyen bir niyet mektubu imzalanmıştır. Diğer taraftan Almanya'da yerleşik Voith Paper firmasıyla da yeni bir winder alımını düzenleyen 3,05 milyon Euro'luk bir niyet mektubu imzalanmıştır.

2010 yılında yaşanan bölgesel gelişmeler ve devreye giren ek üretim kapasitesi ile Avrupa coğrafyasında 5.'liğe yükselen Kartonsan'ın kurumsal hedefi 2015 yılında, bölgenin 3. büyüğü olmaktadır.

Şirketimizin kâr dağıtım politikası, dağıtılabılır kârdan Sermaye Piyasası mevzuatının öngördüğü asgari oranda kâr payı dağıtmak şeklindedir. Bununla birlikte bu politika iç ve dış ekonomik koşullardaki gelişmeler ile Şirketimizin yatırım fırsatları ve finansman olanaklarına göre her yıl yeniden gözden geçirilmektedir.

Bu çerçevede Şirketimizin bir önceki yıl kârından, cari yılda yapılacak kâr payı dağıtım önerisi, cari yılın faaliyet raporunda ayrı bir bölüm olarak yer almakta ve Genel Kurul öncesi pay sahiplerinin ve kamuoyunun bilgisine sunulmaktadır.

Şirketimizin ana sözleşmesine göre, A grubu hisse senetlerinin kâr payı imtiyazı bulunmaktadır. Ayrıca, birinci temettü dağıtımına karar verildiği takdirde yönetim kurulu üyelerine de kâr payı dağıtılmaktadır. Birinci temettü miktarının hesaplanmasına esas alınan dağıtılabılır kârdan, ödenmiş sermayenin yüzde 10'u indirildikten sonra kalan kısmın yüzde 5'i A grubu hisse senedi sahiplerine, Genel kurul tarafından belirlenecek belirli bir tutarı ise yönetim kurulu üyelerine kâr payı olarak dağıtılmaktadır.

Kâr payı dağıtımını yasal süreleri içinde gerçekleştirilmektedir.

Genel Kurulda aksine bir karar alınmadığı sürece pay sahiplerimizin olası beklentileri ve büyüme stratejileri arasında bir denge gözetilerek kâr payı dağıtılmaya devam edilecektir.

D) FİNANSMAN KAYNAKLARI VE RİSK YÖNETİM POLİTİKALARI

Şirket öz varlıkları güçlü olduğundan finansman sıkıntısı yaşamamaktadır. İhtiyaç fazlası fonlarını finansal sistem içerisinde vadeli TL ve Vadeli döviz tevdiat olarak değerlendirmektedir. Şirket'in muhtemel mali riski kur riskidir. Şirket'in gerek yurtdışı alacaklarından gerekse döviz tevdiat hesaplarında bulunan yabancı para cinsinden oluşan mevduatları kur değişimlerine bağlı olarak risk taşımaktadır. Şirket'in yabancı para cinsinden varlıkları, yabancı para borçlarından fazla olduğu için kur yükselmeleri Şirket lehine, kur düşmeleri ise Şirket aleyhine sonuçlar verecektir.

Şirketimiz Denetim Komitesi ve Murakıpları tarafından; yapılan işlemler ve faaliyetlerin gerek yasal mevzuata gerekse de Şirket politikalarına uygunluğu hususunda ilgili denetimler yapılmaktadır. Kurumsal Yönetim İlkeleri çerçevesinde 2012 yılında Kurumsal Yönetim Komitesi oluşturulmuş, söz konusu komiteye Riskin Erken saptanması Komitesinin görevleri de verilmiştir.

İç kontrol sistemimizin denetlenmesi ile ilgili olarak ISO 9001, ISO 14001 ve OHSAS 18001 kalite belgelerinin vize edilmesi amacıyla bağımsız dış denetçiler tarafından denetimler yapılmakta ve görülen uygunsuzluklar Şirket üst düzey yönetimine bildirilmektedir.

Seri: XI No: 29 sayılı tebliğe istinaden hazırlanmış yönetim kurulu faaliyet raporu

E) İŞLETMENİN GELİŞİMİ HAKKINDA YAPILAN ÖNGÖRÜLER

Kartonsan, 2013 yılı içinde üretim tesisinde yenileme, kalite iyileştirmesi ve kapasite artışı sağlayacak bir yatırım yapacaktır. Proje sonucunda KM2'nin kapasitesinin yaklaşık %50 artması planlanmaktadır. Yatırım yurt içi ve yurt dışı tedariklerden oluşacak ve iki yıl içinde tamamlanacaktır. Yurt dışı tedariklerle ilgili olarak Avusturya'da yerleşik Andritz AG şirketi ile 16 milyon Euro'luk yatırım çalışmasını düzenleyen bir niyet mektubu imzalanmıştır. Diğer taraftan Almanya'da yerleşik Voith Paper firmasıyla da yeni bir winder alımını düzenleyen 3,05 milyon Euro'luk bir niyet mektubu imzalanmıştır.

Türkiye'nin coğrafi konumunun sunduğu lojistik avantajı, kaliteli ürün gamı ve müşteri memnuniyetine odaklı hizmet anlayışıyla tamamlayan Kartonsan Avrasya coğrafyasının büyüyen kuşeli karton üreticisi olmaya devam edecektir.

F) KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM RAPORU

1. Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Beyanı

Şirketimiz 2012 yılı faaliyet döneminde Kurumsal Yönetim İlkelerinde yer alan prensiplerin mevcut piyasa yapısı ve ortaklık yapısı çerçevesinde uygulanmasına çalışmaktadır.

Şirketimiz, Kurumsal Yönetim İlkelerini 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 Sermaye Piyasası Mevzuatınca uygulanması zorunlu ilkelere eksiksiz uyumu sağlamıştır. Bunun yanında uygulanması zorunlu olmayan kurumsal yönetim ilkelerinden Şirketimizin rekabet gücünü, ticari sırlarını, ortaklar arasında fırsat eşitsizliğine yol açacak bilgileri etkilemeyecek olanları uygulamayı ilke edinmiştir. Aşağıdaki notlarda mevcut ilkeler, ilkelere uyum ve uygulanmayanlar için gerekçeler yer almaktadır.

BÖLÜM I - PAY SAHİPLERİ

2. Pay Sahipleri ile İlişkiler Birimi

Şirketimizin pay sahipleri ile olan ilişkileri 2009 öncesi yıllarda Mali İşler Müdürlüğü tarafından yürütülmekteyken yine Mali İşler Müdürlüğü bünyesinde 2009 yılında "Pay Sahipleriyle İlişkiler Birimi" kurulmuştur. Söz konusu birimin iletişim bilgileri aşağıda gösterilmiştir.

Pay sahipleriyle ilişkiler birimi 1 yönetici ve 1 eleman olmak üzere 2 personelden oluşmaktadır.

Adı Soyadı: Bülent YILMAZ (Pay Sahipleriyle İlişkiler Birim Yöneticisi)

Telefon, Faks ve E-posta:

Tel: 0-212-2732000 (302 Dahili) Faks: 0-212-273 21 64 E-posta: byilmaz@kartonsan.com.tr

Adı Soyadı: Meltem Uzun (Pay Sahipleriyle İlişkiler Birimi Elemanı)

Telefon, Faks ve E-posta:

Tel: 0-212-2732000 (309 Dahili) Faks: 0-212-273 21 64 E-posta: meltem@kartonsan.com.tr

Adres: Prof. Dr. Bülent Tarcan Cad. Pak İş Merk. No: 5 K: 3 Gayrettepe/Beşiktaş/İstanbul

Pay Sahipleriyle ilişkiler birimi; Pay Sahiplerinin Bilgilendirilmesi Faaliyetleri, Pay Sahiplerinin Hak Kullanımlarının Kolaylaştırılması, Genel Kurul Toplantısının Gerçekleştirilmesi ve Kamuyu Aydınlatma Esasları Kapsamında yapılan açıklamalar konusunda 2012 yılında çalışmalar yürütmüştür.

Seri: XI No: 29 sayılı tebliğe istinaden hazırlanmış yönetim kurulu faaliyet raporu

Şirket'in Bilgilendirme politikası kapsamında pay sahipleriyle ilişkiler birimi Şirket'in ihraç ettiği sermaye piyasası araçlarının değerini etkileyici ve ilgili menfaat sahipleri arasında fırsat eşitsizliğine neden olmayacak, gizli olmayan ve/veya ticari sır kavramına girmeyen, yasal mevzuatın öngördüğü açıklama ve bilgilendirmenin yanı sıra, kurumsal yönetim ilkelerinin özüne uygun olarak, finansal ve finansal olmayan bilgiler konusunda, ilgili menfaat sahiplerinin kendi aralarındaki fırsat eşitliğini bozmadan zamanında, doğru ve tam olarak bilgilendirilmesi faaliyetlerini yürütmektedir.

Bu amaçla Şirketimiz ile ilgili menfaat sahiplerinin Şirket ile ilgili her türlü konularda bilgi almalarını sağlamak üzere; pay sahipleriyle ilişkiler biriminin iletişim bilgileri Şirket internet sitesinde, Yıllık Faaliyet Raporlarında ve İMKB de kamuoyuna açıklanmıştır.

İlişkili menfaat sahipleri her türlü bilgi talepleri için telefon, e-mail ve Faks iletişim kanalları oluşturulmuştur.

2012 yılında pay sahipleriyle ilişkiler birimine e-mail ve telefon yoluyla 277 adet soru gelmiştir.

Soruların içerik olarak dağılımı aşağıda gösterilmiştir.

Talep Edilen Bilgi	Adet	% Oranı
Hisse Fiyatları Artış ve Düşüş Sebepleri	75	27
Sermaye Artışı İle İlgili Bilgi Talepleri	150	54
Genel Kurul Bilgi Talepleri	25	9
Mali Tablolara İlgili Bilgi Talepleri	15	5
Diğer Konular*	12	4
	277	

Yatırımcılar tarafından Şirketimize 2012 yılında 277 Adet soru sorulmuş olup soruların önemli bir kısmı, dönemsel kâr, hisse senedi fiyat hareketleri, kayıtlı sermaye tavanı yükseltilmesi ve sermaye artışı ile ilgili olmuştur. Geri kalan sorular ise merkezi kaydileştirme ve hisse senedi değişim işlemleri ile 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 sunulmuştur.

Genel bilgilendirme yöntemi olarak İstanbul Menkul Kıymetler Borsasında özel durum açıklamaları kullanılmakta olup özel durum açıklamalarımız aynı zamanda internet sitemizde de yayınlanmıştır.

Genel Kurul Organizasyonu ve Gerçekleştirilmesi İle İlgili Faaliyetler

2012 yılında yapılan Olağan Genel Kurul toplantısı ile ilgili olarak, toplantının mevzuata uygun gerçekleştirilmesi yönünde çalışmalar yapılmıştır. Şirket'in 2011 faaliyet yılına ilişkin olağan genel kurul toplantısı 02.05.2012 tarihinde gerçekleştirilmiştir.

Pay Sahiplik Kayıtlarının Tutulması İle İlgili Faaliyetler

Şirketimiz hisselerinin tamamı hamiline yazılı senetlerden oluşmaktadır. Bu nedenle pay sahiplik kayıtları MKK nezdinde tutulmaktadır. SPK Geçici 6'ncı maddesi kapsamında 2005 yılından itibaren yeni hisse senedi basımları yapılmasına izin verilmemiş ve hisse senetlerinin kaydileştirilmesine başlanmıştır.

Birimimiz hissedarlarımızın kaydileştirme ilgili talep ve işlemlerini yürütmeye devam etmiştir. Aynı şekilde paydan doğan hakların kullanımı konusunda da (temettü, genel kurul katılım, kaydileşme işlemleri vs.) ortakların bilgilendirilmesi sağlanmıştır.

Temettü dağıtım işlemleri Şirket ana sözleşmesi, SPK ve MKK düzenlemeleri çerçevesinde gerçekleştirilmiştir. Konu ile ilgili yapılması gereken ilan ve bildirimler yasal süresi içerisinde tamamlanmıştır.

Kamuyu Aydınlatma ile İlgili Faaliyetler

Şirketimiz, ihraç ettiği sermaye piyasası araçlarının değerini etkileyici ve Şirketimiz ile ilgili menfaat sahipleri arasında fırsat eşitsizliğine neden olmayacak, gizli olmayan ve/veya ticari sır kavramına girmeyen, yasal mevzuatın öngördüğü açıklama ve bilgilendirmenin yanı sıra, kurumsal yönetim ilkelerinin özüne uygun olarak, finansal ve finansal olmayan bilgiler konusunda, ilgili menfaat sahiplerinin kendi aralarındaki fırsat eşitliğini bozmadan zamanında, doğru ve tam olarak bilgilendirilmesini hedeflemektedir.

Seri: XI No: 29 sayılı tebliğe istinaden hazırlanmış yönetim kurulu faaliyet raporu

Şirketimizin bu politikası çerçevesinde;

Şirketimiz, Sermaye Piyasası Kurulunun Seri VIII No:54 Sayılı Tebliğ ve tebliğe ek olarak Sermaye Piyasası Kurulunca yayınlanan rehberde yer alan açıklamalar çerçevesinde hissedarların, menfaat sahiplerinin ve kamunun, kendi aralarındaki fırsat eşitliğini bozmadan İstanbul Menkul Kıymetler Borsasında Özel Durum Açıklamaları yaparak bilgilendirilmesini sağlamıştır. Söz konusu özel durum açıklamaları aynı gün Şirketimizin internet sitesinde de ilan edilmiştir.

Henüz kamuya açıklanmamış ve Şirketimiz ile ilgili menfaat sahipleri arasında fırsat eşitliğini bozacak şekilde menfaat sahiplerinden gelen bilgi talepleri değerlendirme dışında bırakılmakta, bunun haricinde kamuya açıklanmış bilgilerle ilgili olarak detay bilgiler dileyen hissedarlarımız ile paylaşılmıştır.

Açıklanacak bilginin türüne ve yasal yükümlülükler de göz önünde bulundurularak Şirketimiz web sitesi, Özel Durum Açıklamaları, Faaliyet Raporları, Genel Kurul Toplantıları, Gazete ve Dergilerle ilgili menfaat sahiplerinin bilgilendirilmeleri sağlanmıştır.

Şirketimiz internet sitesinde, Şirket hakkında güncel veri ve bilgilere yer verilmiş, yatırımcıların ihtiyaç duydukları bilgi ve belgeler "Yatırımcı İlişkileri" linki altında yayınlanmaya devam edilmiştir. Yapılan ilan ve duyuruların Şirketimizin internet sitesinde aynı anda yayınlanmasına çaba gösterilmiştir.

Şirketimizin 2012 yılında 31.12.2012 tarihine kadar 21 adet özel durum açıklaması olmuştur.

3. Pay Sahiplerinin Bilgi Edinme Haklarının Kullanımı

Şirketimizde her pay sahibinin bilgi alma ve inceleme hakkı vardır. Bilgi alma ve inceleme hakkı, Şirket esas sözleşmemizde veya Şirket organlarımızın herhangi birinin kararıyla kaldırılmamış ve sınırlandırılmamıştır. Şirketimiz bilgi edinme ve inceleme hakkı çerçevesinde Sermaye Piyasası Mevzuatı gereğince kamuya açıklanmamış bilgi talepleri ile pay sahipleri arasında fırsat eşitsizliğine yol açacak olanlar haricinde kalan konulardaki taleplerin tamamı yanıtlanarak pay sahipleri bilgilendirilmektedir. Söz konusu bilgilendirme Şirketimizin Pay Sahipleriyle İlişkiler Birimi tarafından yerine getirilmektedir. Şirket'in internet sitesinde pay sahipliği haklarının kullanımını etkileyebilecek nitelikteki kararlar güncel olarak ilan edilmektedir.

Şirketimiz esas sözleşmesinde her bir pay sahibinin belirli olayların incelenmesi için bireysel olarak özel denetim isteme hakkını veya gündemde yer almasa dahi bireysel olarak genel kuruldan talep edebilmesine olanak sağlayan bir hüküm bulunmamaktadır. Şirket esas sözleşmesinde hüküm bulunmayan hallerde Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümleri uygulanmaktadır. Şirketimiz her yıl hem Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde Bağımsız Denetime tabi tutulmakta hem de Vergi Kanunları çerçevesinde denetimden geçmektedir. Şirketimizde Pay sahipliği haklarının kullanımını (mevzuata aykırılık teşkil etmeyen ve pay sahipleri arasında fırsat eşitsizliğine yol açmayacak haklar) engelleyici herhangi Şirket kararı ve ana sözleşme hükmü bulunmamaktadır. Bu çerçevede bireysel Özel Denetim hakkının kullanılmasını hedeflenen fayda ve Şirket'e sağlayacağı maliyet unsurları da göz önünde bulundurularak gerekli görülmemektedir. Ancak pay sahiplerinin çoğunluğunun yazılı olarak Şirket'e başvurusu üzerine genel kurulda görüşülmek üzere gündem maddesi oluşturulabilmekte ve genel kurulda karar verilmek şartıyla özel denetim yaptırılması hakkı kullanılabilir.

4. Genel Kurul Toplantıları

Şirketimiz 2012 yılında 2011 yılı faaliyetine ilişkin Olağan Genel Kurulunu 02.05.2012 tarihinde gerçekleştirmiştir. Genel Kurulda toplam 283.701.421-Adet hisse senedinden 210.793.496-Adedinin katılımı sonucu %74,3 oranındaki bir çoğunluk ile toplantı yapılmıştır. Şirketimizin Genel Kurul toplantı için ana sözleşmesinde özel bir toplantı nisabı belirlenmemiş olup toplantı ve karar nisaplarında Türk Ticaret Kanunu'nun hükümleri uygulanmıştır. Toplantılara ilişkin davetler İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda ve 2 adet ulusal gazetede ilan yoluyla yapılmıştır. Şirketimizin nama yazılı hisse senetleri mevcut olmadığından ayrıca bir davet şekli yapılmamıştır.

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 2011 yılı faaliyetlerine ait mali tablolar, yönetim kurulu, bağımsız denetçi ve murakıp raporlarının hangi tarihte ve nerede ortakların incelemesine hazır bulundurulacağı hususlarında bilgilere yer verilmiştir. Ayrıca kurumsal yönetim ilkeleri gereğince hazırlanan diğer belgelerle beraber genel kurul belgeleri Şirket'in internet sitesinde yatırımcılara özel bir bölümde ayrıca ilan edilmiştir. Söz konusu dokümanlar genel kurul toplantısından 15 gün önce ortakların incelemelerine sunulmuştur. Toplantıya medyadan katılım olmamıştır. Ortaklar genel kurulda söz alarak görüş ve temennilerini açıklamışlardır. Ortaklar tarafından sorulan sorular divan başkanı tarafından yanıtlanmıştır. İlgili genel kurul toplantısında pay sahipleri

Seri: XI No: 29 sayılı tebliğe istinaden hazırlanmış yönetim kurulu faaliyet raporu

tarafından gündem önerisi verilmemiştir. Genel kurul toplantı tutanakları, genel kurul katılım cetvelleri Şirket merkezinde ve internet sitemizde pay sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır Genel kurul toplantısında dönem içerisinde dönem içinde yapılan bağışlarla ilgili olarak bilgi verilmiştir. Söz konusu bağışlarla ilgili olarak ayrı bir gündem maddesi oluşturulmamıştır.

5. Oy Hakları ve Azlık Hakları

Şirketimizin esas sözleşmesine göre oy hakkında imtiyaz sağlayan bir düzenleme bulunmamaktadır.

Şirket genel kurul toplantılarında oy hakkının kullanılmasını zorlaştırıcı uygulamalardan kaçınılmaktadır. Bu bağlamda Şirket'in oydan yoksun hisse senedi de bulunmamaktadır. Pay sahipleri genel kurul toplantılarında serbestçe oylarını kullanmaktadır. Sınır ötesi de dahil olmak üzere her pay sahibine oy hakkını en kolay ve uygun şekilde kullanma fırsatı sağlanması, ilke olarak kabul edilmiştir. Şirketimize bu bağlamda genel kurula katılmak ve oy kullanmak isteyen herhangi bir pay sahibinin başvurusu olmamıştır.

Şirket'in hakimiyet ilişkisine sahip karşılıklı iştirak ilişkisi olan bir iştirak veya bağlı ortaklığı bulunmamaktadır. İleriki dönemlerde karşılıklı iştirak ilişkisinin doğduğu bir durum ortaya çıktığı takdirde nisap oluşturmak gibi, çok zaruri durumlar ortaya çıkmadıkça, karşılıklı iştirak ilişkisi içerisinde bulunan iştirak veya bağlı ortaklığın Şirket'in genel kurulunda oy haklarını kullanmaması ve bu durumun ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak kamuya açıklanması ilke olarak kabul edilmiştir.

Azlık haklarının kullanılmasına ile ilgili olarak Şirket ana sözleşmesinde bir düzenleme bulunmamaktadır. Ana sözleşmede hüküm bulunmayan hallerde Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası mevzuatı düzenlemeleri geçerli olmaktadır. Şirketimiz tarafından azlık haklarının kullanımı açısından ilgili mevzuatın yeterli olduğu kabul edilmektedir.

6. Kâr Payı Hakkı

Şirketimiz hisse senetlerinden A grubu paylar, kâr payı dağıtımında imtiyaza sahiptirler. Söz konusu payların kaç adet olduğu ve kâr payı imtiyazının hesaplanma şekli, Şirket ana sözleşmesinde detaylı olarak gösterilmiştir.

A grubu hisse senedi sahiplerine Birinci temettü miktarının hesaplanmasına esas alınan dağıtılabilir kârdan, ödenmiş sermayenin yüzde 10'u indirildikten sonra kalan kısmın yüzde 5'i her yıl kâr payı olarak dağıtılmaktadır.

Ayrıca, birinci temettü dağıtımına karar verildiği takdirde Genel kurul tarafından belirlenecek belirli bir tutar ise Yönetim Kurulu üyelerine kâr payı olarak dağıtılmaktadır.

Şirket'in belirli ve tutarlı bir kâr dağıtım politikası bulunmaktadır. Bu politika, 2009 yılında yapılan 2008 Faaliyet yılına ilişkin genel kurul toplantısında pay sahiplerinin bilgisine ve onayına sunulmuştur. Söz konusu kâr dağıtım politikası faaliyet raporunda yer almakta ve Şirket'in internet sitesinde kamuya açıklanmaktadır. Şirketimizin kâr dağıtım politikası; dağıtılabilir kârdan Sermaye Piyasası mevzuatının öngördüğü asgari oranda kâr payı dağıtmak şeklindedir. Bununla birlikte bu politika iç ve dış ekonomik koşullardaki gelişmeler ile Şirketimizin yatırım fırsatları ve finansman olanaklarına göre her yıl yeniden gözden geçirilmektedir. Sermaye Piyasası Kurulu 2010 ve izleyen yıllarda kurumsal yönetim ilkelerinin uygulaması çerçevesinde kâr dağıtım zorunluluğunu kaldırsa dahi, Genel Kurulda aksine bir karar alınmadığı sürece pay sahiplerimizin olası beklentileri ve büyüme stratejileri arasında bir denge gözetilerek kâr payı dağıtılmaya devam edilecektir Şirketimizin ana sözleşmesine göre, A grubu hisse senetlerinin kâr payı imtiyazı bulunmaktadır. Ayrıca, birinci temettü dağıtımına karar verildiği takdirde Yönetim Kurulu üyelerine de kâr payı dağıtılmaktadır. Birinci temettü miktarının hesaplanmasına esas alınan dağıtılabilir kârdan, ödenmiş sermayenin yüzde 10'u indirildikten sonra kalan kısmın yüzde 5'i A grubu hisse senedi sahiplerine, genel kurul tarafından belirlenecek belirli bir tutar ise Yönetim Kurulu üyelerine kâr payı olarak dağıtılmaktadır. Kâr payı dağıtımını yasal süreleri içinde gerçekleştirilmektedir.

Şirket'in ileriki yıllarda dönem kârından yapacağı dağıtımlar piyasa şartlarına ve Şirket'in finansman ihtiyacına bağlı olacağından, maktu bir dağıtım oranı belirlenmemiştir.

Yönetim kurulunun genel kurula kârın dağıtılmamasını teklif etmesi halinde, bunun nedenleri ile dağıtılmayan kârın kullanım şekline ilişkin bilgi genel kurul toplantısında pay sahiplerine sunulması, faaliyet raporunda yer alması ve Şirket'in internet sitesinde açıklanması ilke olarak kabul edilmiştir. Şirketimiz ana sözleşmesine ve mevzuata göre belirli bir oranda kâr dağıtılması zorunlu olduğundan (T.T.K.'ya göre en az %5), kârın dağıtılmamasını teklif edilmesi mümkün değildir. Dağıtım sonrası kalan bakiye kârlar, Şirketimiz tarafından Olağanüstü Yedek olarak ayrılmakta ve Şirket'in faaliyetlerinde kullanılmaktadır.

Seri: XI No: 29 sayılı tebliğe istinaden hazırlanmış yönetim kurulu faaliyet raporu

Kâr dağıtım politikasında pay sahiplerinin menfaatleri ile Şirket menfaati arasında dengeli bir politika izlenmesi, ilke olarak kabul edilmektedir.

7. Payların Devri

Şirketimiz hisse senetlerinin tamamı, hamiline yazılı hisselerden oluşmaktadır. Ayrıca Şirket ana sözleşmesinde pay devrini kısıtlayıcı veya zorlayıcı hükümler bulunmamaktadır.

BÖLÜM II - KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK

8. Bilgilendirme Politikası

Şirketimiz, ihraç ettiği sermaye piyasası araçlarının değerini etkileyici ve Şirketimiz ile ilgili menfaat sahipleri arasında fırsat eşitsizliğine neden olmayacak, gizli olmayan ve/veya ticari sır kavramına girmeyen, yasal mevzuatın öngördüğü açıklama ve bilgilendirmenin yanı sıra, kurumsal yönetim ilkelerinin özüne uygun olarak, finansal ve finansal olmayan bilgiler konusunda, ilgili menfaat sahiplerinin kendi aralarındaki fırsat eşitliğini bozmadan zamanında, doğru ve tam olarak bilgilendirilmesini hedeflemektedir. Bu amaçla Şirketimiz bilgilendirme politikası oluşturarak kamuya açıklamıştır. Şirketimizin bilgilendirme politikası, aşağıda yer almaktadır:

Bilgilendirme Politikasına Kapsamındaki Açıklamalar

Şirketimiz, Sermaye Piyasası Kurulunun Seri VIII No:54 Sayılı Tebliğ ve tebliğe ek olarak Sermaye Piyasası Kurulunca yayınlanan rehberde yer alan açıklamalar çerçevesinde hissedarların, menfaat sahiplerinin ve kamunun, kendi aralarındaki fırsat eşitliğini bozmadan İstanbul Menkul Kıymetler Borsasında Özel Durum Açıklamaları yaparak bilgilendirilmesini sağlamaktadır. Söz konusu özel durum açıklamaları aynı gün Şirketimizin internet sitesinde de ilan edilmektedir.

Henüz kamuya açıklanmamış ve Şirketimiz ile ilgili menfaat sahipleri arasında fırsat eşitliğini bozacak şekilde menfaat sahiplerinden gelen bilgi talepleri değerlendirme dışında bırakılmakta, bunun haricinde kamuya açıklanmış bilgilerle ilgili olarak detay bilgiler dileyen hissedarlarımız ile paylaşılmaktadır.

Bilgilendirme Politikası Araçları

Şirketimiz web sitesi, Özel Durum Açıklamaları, Faaliyet Raporları, Genel Kurul Toplantıları, Gazete ve Dergilerde yayınlanan ilan ve haberler ile Şirketimiz hakkında menfaat sahiplerinin bilgilendirilmeleri sağlanmaktadır.

Söz konusu araçlardan hangilerinin kullanılacağına açıklanacak bilginin özelliğine ve önemliliğine göre karar verilmektedir. Ancak her halükarda SPK'nın düzenlemeleri saklı kalmak kaydıyla, İMKB de Özel Durum Açıklaması yapılmaktadır.

Şirketimiz internet sitesinde, Şirket hakkında güncel veri ve bilgilere yer verilmekte, yatırımcıların ihtiyaç duydukları bilgi ve belgeler "Yatırımcı İlişkileri" linki altında yayınlanmaktadır. Şirket ile ilgili menfaat sahipleri arasında ilişkiyi sağlamak üzere Pay Sahipleri İlişkileri Birimi kurulmuş olup, bu birim aracılığı ile menfaat sahiplerinin bilgilendirilmesi sağlanmaktadır.

Şirketimiz adına Sermaye Piyasası Kurulunun düzenlemeleri saklı kalmak kaydıyla Yönetim Kurulu, Genel Müdür ve Genel Müdür Yardımcıları, kamuyu bilgilendirme amacıyla gazete ve dergilere beyanat verebilmektedirler.

Şirketimiz adına İMKB de (KAP Sisteminde) Özel Durum Açıklaması yapmak için İmza konu ile ilgili yetkilendirilmiş en az 2 imza sahibinin, kamuya açıklanacak beyanı imzalaması gerekmektedir.

9. Şirket İnternet Sitesi ve İçeriği

Kamunun aydınlatılmasında ve tüm menfaat sahiplerinin bilgilendirilmesinde Şirketimiz internet sitesi aktif olarak kullanılmaktadır. Sitede kamunun bilgisine sunulan tüm bilgilerin güncel olmasına azami gayret gösterilmekte ve güncelliği sağlanmaktadır. Mevzuat hükümleri gereğince yapılmış olan açıklamalar, açıklamaların yapıldığı şekli ile Şirket'in internet sitesinde ilan edilmektedir. Şirket'in kullandığı fatura, irsaliye, antetli kağıt vs. gibi basılı belgeler üzerinde Şirket'in internet sitesinin adresi yer almaktadır.

Seri: XI No: 29 sayılı tebliğe istinaden hazırlanmış yönetim kurulu faaliyet raporu

Şirketimizin internet adresi "www.kartonsan.com.tr"dir. Şirketimizin internet sitesinde hissedarlarımızın düzenli ve kolay ulaşımını sağlamak amacıyla yatırımcı ilişkileri linki oluşturulmuştur. Bu link altında; mevzuat uyarınca açıklanması zorunlu bilgilerin yanı sıra; ticaret sicili bilgileri, son durum itibarıyla ortaklık ve yönetim yapısı, imtiyazlı paylar hakkında detaylı bilgi, Şirket esas sözleşmesinin son hali, özel durum açıklamaları, finansal raporlar, faaliyet raporları, olduğu takdirde izahnameler ve halka arz sirküleri, genel kurul toplantılarının gündemleri, katılanlar cetvelleri ve toplantı tutanakları, vekâleten oy kullanma formu, olduğu takdirde çağrı yoluyla hisse senedi veya vekâlet toplanmasında hazırlanan zorunlu bilgi formları ve benzeri formlar, kâr dağıtım politikası, bilgilendirme politikası yer almaktadır. Hali hazırda internet sitesinde ilan edilen bilgi ve belgelerin yeterli olduğu düşünülmektedir. Sermaye Piyasası Kurulunun ilan edilmesini zorunlu kıldığı tüm belgeler ve ilanlar Şirket'in internet sitesinde eksiksiz ilan edilmektedir.

Şirketimizin internet sitesinde sadece ortaklık yapısı ilan edilmektedir. Dolaylı ve karşılıklı iştirak ilişkilerinden arındırılmak sureti ile gerçek kişi pay sahiplerinin pay bilgileri ilan edilmemektedir. Şirketimiz hisse senetlerinden A grubu paylar, kâr payı dağıtımında imtiyaza sahiptirler. Söz konusu payların kaç adet olduğu ve kâr payı imtiyazının hesaplanma şekli, Şirket ana sözleşmesinde detaylı olarak gösterilmiştir. Bunun haricinde Şirketimiz hem gerçek kişilere ulaşınca kadar ortaklık bilgilerine sahip olmadığından, hem de bu bilgilerin güncelliğinin sağlamanın zorluğu açısından söz konusu bilgilerin açıklanmasını tercih etmemektedir.

Şirketimiz internet sitesi İngilizce olarak da görüntülenebilmektedir. Ancak yatırımcı ilişkileri ile ilgili bilgiler sadece Türkçe dilinde ilan edilmektedir. Şirketimizin İngilizce dilinde hazırlanan faaliyet raporları internet sitemizde ilan edilmektedir.

10. Faaliyet Raporu

Şirketimiz Yönetim Kurulu tarafından her yıl genel kurul toplantısından önce detaylı faaliyet raporu hazırlanarak ilgili menfaat sahiplerinin bilgisine hem basılı yayın olarak hem de Şirket'in internet sitesinde ilan edilmiştir. Ayrıca mevzuat gereğince 3'er aylık dönemler halinde Seri XI No:29 tebliğ hükümleri çerçevesinde Faaliyet Raporları hazırlanarak kamuya ilan edilmektedir.

Söz konusu raporların Şirket faaliyetleri hakkında detay bilgiler içermemesine ve söz konusu bilgilerin Şirket'in finansal durumu ve faaliyet sonuçları ile uyumlu olmasına azami özen gösterilmektedir.

Şirketimizin hazırladığı faaliyet raporlarında kurulu üyeleri ve yöneticilerin Şirket dışında yürüttükleri görevler hakkında bilgiye ve Yönetim Kurulu üyelerinin bağımsızlığına ilişkin beyanlarına yer verilmektedir.

Şirketimizin Yönetim Kurulu üyeleri arasından oluşturulan komitelerin yapısı ve üyeleri hakkında faaliyet raporlarında bilgi verilmektedir. Bunun haricinde toplanma sıklığı, yürütülen faaliyetlerle ilgili bilgilere ve çalışma esaslarına ve komitelerin etkinliğine ilişkin yönetim kurulunun değerlendirmelerine yer verilmemektedir. Söz konusu verilerin açıklanmasının menfaat sahipleri açısından bir önemi olmadığı düşünülmektedir. Bu açıdan bu bilgiler faaliyet raporlarına konmamaktadır.

Yönetim kurulunun yıl içerisinde yaptığı toplantı sayısı faaliyet raporlarında yer almaktadır. Söz konusu üyelerin toplantıya katılım durumuna ise yer verilmemektedir. Şirketimiz ana sözleşmesine göre Yönetim Kurulu çoğunlukla toplanır ve toplantıda bulunan üyelerin çoğunluğu ile karar alır. Bu bağlamda üyelerin toplantıya katılım durumları ile ilgili faaliyet raporlarında bilgiler verilmesinin, menfaat sahipleri açısından bir önemi olmadığı düşünülmektedir. Bu açıdan bu bilgiler faaliyet raporlarına dahil edilmemektedir.

Şirketimizin kuruluşundan bu yana Yönetim Kurulu Üyeleri ile ilgili olarak önemli nitelikte bir yaptırım ve ceza işlemi oluşmamıştır. Şirketimizce gelecekte bu tür işlemlerin olması durumunda (önemlilik seviyesi çerçevesinde), kamuoyunun bilgilendirilmesi ilke olarak kabul edilmiştir.

Şirket faaliyetlerini önemli derecede etkileyebilecek mevzuat değişiklikleri olduğu takdirde (önemlilik seviyesi çerçevesinde) kamuoyunun bilgilendirilmesi ilke olarak kabul edilmiştir.

Şirketimizin Mali Tablolarına ilişkin hazırladığı açıklayıcı dipnotlarında Şirket aleyhine açılan önemli davalar ve olası sonuçları hakkında bilgiler yer almakta olup, söz konusu dipnotlar aynı zamanda yıllık faaliyet raporlarında yer almaktadır.

Şirketimizin kuruluşundan bu yana yatırım danışmanlığı ve derecelendirme gibi konularda hizmet aldığı kurumlarla arasında çıkar çatışmaları oluşmamıştır. Söz konusu şirketler ile Şirketimiz arasında gelecekte oluşabilecek çıkar çatışmaları hakkında, Şirketimizin rekabet gücünü ve ticari sırlarını etkilememesi esas olmak üzere (önemlilik seviyesi çerçevesinde), kamuoyunun bilgilendirilmesi ilke olarak kabul edilmiştir.

Seri: XI No: 29 sayılı tebliğe istinaden hazırlanmış yönetim kurulu faaliyet raporu

Şirketimizin Mali Tablolarına ilişkin hazırladığı açıklayıcı dipnotlarında Şirket ve Şirket'in iştirak ve bağlı ortaklıkları ile ilgili bilgiler yer almakta olup, söz konusu dipnotlar aynı zamanda yıllık faaliyet raporlarında yer almaktadır.

Şirketimizin hazırladığı yıllık faaliyet raporlarında çalışanların sosyal hakları, mesleki eğitim ile ilgili bilgilere, toplumsal ve çevresel sonuç doğuran Şirket faaliyetlerine ilişkin bilgilere, Şirket'in kurumsal sosyal sorumluluk faaliyetleri hakkındaki bilgilere yer verilmektedir.

Her yıl Olağan Genel Kurul toplantılarında Kurumsal Yönetim İlkelerinin 1.3.7 numaralı bölümünde yer alan hususlarla ilgili bilgilendirme yapılmaktadır. Bu nedenle söz konusu hususların Yıllık Faaliyet Raporlarında ayrı bir bölüm olarak yer almasına Şirketimizce lüzum görülmemektedir.

BÖLÜM III - MENFAAT SAHIPLERİ

11. Menfaat Sahiplerinin Bilgilendirilmesi

Şirketimiz işlem ve faaliyetlerinde menfaat sahiplerinin mevzuat ve karşılıklı sözleşmelerle düzenlenen haklarını, hakkaniyet çerçevesinde eksiksiz olarak kullandırmayı esas olarak kabul etmiştir. Menfaat sahiplerinin haklarının mevzuat ve karşılıklı sözleşmelerle korunmadığı durumlarda, menfaat sahiplerinin çıkarlarının iyi niyet kuralları ve hakkaniyet çerçevesinde ve de Şirket imkanları ölçüsünde korunması ilke olarak kabul edilmiştir.

Şirketimiz faaliyetleri içerisinde, menfaat sahiplerinin mevzuat ve sözleşmelerle korunan haklarının ihlali ile sonuçlanacak bir işlemin bulunması durumunda oluşturulmuş bir mekanizma bulunmamaktadır. Şirketimiz hakkaniyet çerçevesinde tüm menfaat sahiplerinin yasal ve sözleşmeden doğan haklarını, eksiksiz olarak kullandırmayı esas olarak benimsemektedir. Şirketimizin çalışanlarına yönelik tazminat politikası bulunmamaktadır.

Şirketimiz faaliyetleri ile ilgili olarak tüm menfaat sahiplerinin haklarının korunması ve Şirket politikaları ve prosedürleri ile ilgili olarak bilgilendirilmesi, esas olarak kabul edilmiştir. Bu amaçla, gerek paydaşların, gerek çalışanların, gerek tedarikçi ve müşterilerin gerekse de kamunun etkin bir şekilde bilgilendirilmesi, Şirket bilgilendirme politikası çerçevesinde yerine getirilmektedir.

Şirketimizin iç iletişim kanalları, her türlü menfaat sahibinin ulaşımına açık olarak oluşturulmuş ve iletişim bilgileri aynı zamanda Şirket'in internet sitesinde ilan edilmiştir. Söz konusu menfaat sahiplerinin, Kurumsal Yönetim Komitesi veya Denetimden Sorumlu Komite ile iletişime geçmesini zorlaştıran herhangi bir şirket uygulaması bulunmamaktadır. Söz konusu komitelere tüm menfaat sahipleri diledikleri iletişim yöntemi ile ulaşabilmektedir.

Şirketimiz menfaat sahipleri arasında oluşabilecek çıkar çatışmaları ile ilgili olarak, her bir menfaat sahibinin her bir hakkının bağımsız olarak korunması hedef olarak kabul edilmiştir.

12. Menfaat Sahiplerinin Yönetime Katılımı

Şirketimiz çeşitli kademedeki personelin yönetime katılımı amacıyla departman bazında temsilin sağlandığı, her ay düzenli olarak departman müdürleri ile üst düzey yöneticilerin katıldığı yönetim toplantıları yapmakta ve bu toplantılarda ilgili konular hakkında görüş alış verişinde bulunmaktadır. Alınan kararlar, bölümler tarafından uygulanmaktadır. Şirketimizin tüm faaliyet ve süreçleri, ISO 9001 kalite yönetim sistemi bağlamında prosedürlere bağlanarak çalışanların bilgilendirilmesi sağlanmıştır. Çalışanların katılımı ile ilgili olarak esas sözleşmede herhangi bir hüküm bulunmamaktadır.

Şirketimiz çeşitli kademedeki personelin yönetime katılımı amacıyla bölüm bazında temsil edilerek, her ay düzenli olarak departman müdürleri ile üst düzey yöneticilerin katıldığı yönetim toplantıları yapmakta ve bu toplantılarda ilgili konular hakkında görüş alış verişinde bulunmaktadır. Söz konusu toplantılarda çalışanların, müşteri beklentilerinin ve tedarikçilerin görüşlerinin, talep ve beklentilerinin yönetime iletilmesi sağlanmaktadır.

13. İnsan Kaynakları Politikası

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.

Seri: XI No: 29 sayılı tebliğe istinaden hazırlanmış yönetim kurulu faaliyet raporu

Yönetici görev değişikliklerinin Şirket yönetiminde aksaklığa sebep olabileceği öngörülen durumlarda, yeni görevlendirilecek yöneticilerin belirlenmesi hususunda halefiyet planlaması ve olası senaryolar önceden yapılarak planlamalara gidilmektedir.

Personel alımı ile ilgili kıstaslar, yazılı hale getirilerek belirlenmiş ve personel alımlarında bu ölçütlere uyulması sağlanmıştır.

Çalışanların bilgi ve becerileri ile kişisel gelişimlerini artırmaya yönelik eğitim planları yapılmakta ve uygulanmaktadır. Her yıl yapılacak eğitimler, bir önceki yılda planlanmaktadır. Çalışanlara sağlanan tüm haklarda adil davranılması, Şirketimizce kabul edilerek uygulanmaktadır.

Şirket'in finansal durumu ile ilgili olarak hazırlanan raporlar Şirket'in internet sitesinde, yıllık faaliyet raporlarında ilan edilmektedir. Tüm menfaat sahiplerinin bu metinlere kolayca ve maliyetsiz ulaşabilmesi mümkün hale getirilmiştir. Çalışanlarla dönemsel olarak Ücret, Kariyer, Eğitim ve Sağlık gibi konularda bilgilendirme yapılmaktadır.

Çalışanlarla ilgili olarak alınan kararlar veya çalışanları ilgilendiren gelişmeler e-mail yoluyla, ilan panolarında ilan edilmek suretiyle veya çalışan sendika temsilcilerine bildirilmektedir. Söz konusu kararlarla ilgili olarak sendikanın görüşleri yönetimimizce değerlendirilmektedir.

Şirket çalışanlarının görev tanımları, ISO 9001 kalite yönetim sistemi çerçevesinde yazılı kurallara bağlanarak çalışanlara duyurulmuştur. Çalışanlara verilen ücret ve diğer menfaatlerin belirlenmesinde performans ve verimlilik esas alınmaktadır. Şirketimizin, çalışanlarına yönelik olarak hisse senedi edindirme planları bulunmamaktadır.

Şirket, çalışanlar arasında ırk, din, dil ve cinsiyet ayrımı yapılmaması ve çalışanların şirket içi fiziksel, ruhsal ve duygusal kötü muamelelere karşı korunması için her türlü önlemi almış olup uygulamaktadır.

Şirketimiz, kanunların hak tanıdığı her türlü dernek kurma özgürlüğü ve toplu iş sözleşmesi hakkını etkin bir biçimde tanımaktadır. Şirket'in fabrikasında işçi sendikası faaliyette bulunmakta olup söz konusu sendika ile toplu sözleşmeler yapılmaktadır.

14. Etik Kurallar ve Sosyal Sorumluluk

Şirket Yönetim Kurulu tarafından Şirket ve çalışanları için tanımlanmış ve gerek çalışanlara ve gerek 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.

Şirketimiz çevreye, tüketiciye, kamu sağlığına ilişkin düzenlemeler ile etik kurallara etkin bir şekilde uymaktadır

Şirketimiz Bureau Veritas 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 çevre ye olan duyarlılığımız konusunda azami özen gösterilmeye çalışılmaktadır.

Atık su üretim tesisi ile proses suyunun doğrudan deşarji 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, ayrıca üretim tesislerinin bulunduğu bölgede bulunan spor kulüplerine, belediyelere, kamu kurumlarına, dernek ve vakıflara sosyal amaçlı yardım sağlamaktadır.

Şirketimiz İrtikap ve rüşvet de dahil olmak üzere yolsuzluğun her türlüyle mücadele için iç kontrol sistemini oluşturmuş ve etkin bir şekilde uygulamaktadır.

Seri: XI No: 29 sayılı tebliğe istinaden hazırlanmış yönetim kurulu faaliyet raporu

Şirket, uluslararası geçerliliğe sahip her türlü insan haklarına tanımakta, destek olmakta ve saygı göstermektedir.

BÖLÜM IV – YÖNETİM KURULU

15. Yönetim Kurulunun Yapısı ve Oluşumu

Şirketimiz Yönetim Kurulu, ilkelerde belirtilen anlayışla Şirketimizi idare ve temsil etmektedir.

Şirketimiz Yönetim Kurulu Şirket'in stratejik hedeflerini bir önceki yıl tanımlamakta, bu amaçlara ulaşılabilmesi için gerekli insan ve finansal kaynağını belirlemektedir. Dönemsel olarak söz konusu hedeflere ulaşıp ulaşılmadığı kontrol edilmektedir.

Şirketimiz Yönetim Kurulu her türlü işlem ve eylemlerinde mevzuata, esas sözleşmeye ve şirket iç düzenlemelerine ve oluşturulan politikalara uygunluğu gözetmektedir.

16. Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları

Şirketimiz Yönetim Kurulu faaliyetlerini şeffaf, hesap verebilir, adil ve sorumlu bir şekilde yürütme ilkesini benimsemiş ve uygulamaktadır.

Şirketimiz Yönetim Kurulu üyeleri arasında görev dağılımı bulunmamakla beraber, oluşturulan komiteler hakkında faaliyet raporlarında ve Şirket'in internet sitesinde açıklama yapılmaktadır.

Şirketimiz iç kontrol sistemleri oluşturularak uygulamaktadır.

İç kontrol sistemimizin denetlenmesi ile ilgili olarak ISO 9001, ISO 14001 ve OHSAS 18001 kalite belgelerinin vize edilmesi amacıyla 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.

Yönetim Kurulu risk yönetim mekanizmasının oluşturulması ile iç kontrol mekanizmasının dönemsel olarak denetlenmesini ve sürekli iyileştirilmesi faaliyetini benimsemektedir. Söz konusu iç kontrollerin sonuçları hakkında faaliyet raporlarında bilgi verilmesi, Şirket yönetimimizce tercih edilmemektedir. Bu sebeple yıllık faaliyet raporlarında açıklanmamaktadır.

Şirketimiz Yönetim Kurulu tarafından her yıl Genel Kurul toplantısını müteakip şirket temsil ve idaresi ile ilgili olarak yazılı imza sirküleri düzenlenmektedir. Söz konusu imza sirkülerinde hiç kimseye tek başına Şirket'i temsil etme yetkisi verilmemektedir. Önemli nitelikteki iş ve işlemler farklı imza grupları tarafından en az 2 imza sahibinin imzası ile yapılabilmektedir. Şirketimizde hiç kimsenin tek başına sınırsız karar verme yetkisi bulunmamaktadır.

Şirketimizin Yönetim Kurulu Başkanı ile genel müdürü aynı kişi değildir. Uzun yıllar boyunca uygulama da bu şekilde gerçekleşmiştir.

Gelecekte İcra başkanı ile Yönetim Kurulu Başkanının aynı kişi olması söz konusu olsa bile bu durumun, menfaat sahiplerinin haklarını etkileyici bir husus olacağı düşünülmemektedir. Bu nedenle konu ile ilgili ortakların bilgilendirilmesi ve faaliyet raporlarında açıklama yapılması gerekmeyecektir.

Şirketimiz Yönetim Kurulu üyeleri arasından Kurumsal Yönetim Komitesi oluşturulmuştur. Bu komiteye bağlı olarak Pay Sahipleriyle İlişkiler Birimi de oluşturulmuştur. Olası anlaşmazlıkların giderilmesinde ve çözüme ulaştırılmasında Şirketimiz Yönetim Kurulu, öncü rol oynamayı kabul etmiştir.

17. Yönetim Kurulunda Oluşturulan Komitelerin Sayı, Yapı ve Bağımsızlığı

Şirketimiz Yönetim Kurulu üyeleri arasından Denetim Komitesi ile Kurumsal Yönetim Komitesi oluşturulmuştur. Aday Gösterme Komitesi, Riskin Erken Saptanması Komitesi ve Ücret Komitesi oluşturulmamış olup, Kurumsal Yönetim Komitesinin bu görevleri de yerine getirmesi benimsenmiştir. Söz konusu Denetim Komitesi ile Kurumsal Yönetim Komitesinin hangi üyelerden oluşacağı, Yönetim Kurulu tarafından belirlenerek kamuya açıklanmıştır. Komitelerin çalışma esasları Yönetim Kurulu tarafından belirlenerek kamuya açıklanmıştır.

Denetim Komitesi toplamda 2 üyeden teşkil ettirilmiş olup, 2 üyeliğe de Bağımsız Üyeler seçilmiştir. Başkan da doğal olarak Bağımsız Üye olmuştur.

Seri: XI No: 29 sayılı tebliğe istinaden hazırlanmış yönetim kurulu faaliyet raporu

Kurumsal Yönetim Komitesi ise toplamda 3 kişiden teşkil ettirilmiş olup, söz konusu komitenin başkanlığına Bağımsız Yönetim Kurulu üyesi seçilmiştir.

Şirketimizin 2012 yılındaki görev yapan komiteleri aşağıda gösterilmiştir

DENETİM KOMİTESİ

Adı Soyadı	Unvanı	Görev Dönemi	
Ali Ersin Güredin	Denetim Komitesi Başkanı	04.05.2012	02.05.2013
Tamer Koçel	Denetim Komitesi Üyesi	04.05.2012	02.05.2013

KURUMSAL YÖNETİM KOMİTESİ

Adı Soyadı	Unvanı	Görev Dönemi	
Tamer Koçel	Kurumsal Yönetim Komitesi Başkanı	04.05.2012	02.05.2013
Ünal Bozkurt	Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi	04.05.2012	02.05.2013
Mehmet İmregün	Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi	04.05.2012	02.05.2013

İcra Başkanı/genel müdür ya da diğer icracı üyeler komitelerde görev almamışlardır.

Şirketimiz Yönetim Kurulunun yapılanması gereği Bağımsız Yönetim Kurulu Üye sayısı, 2 kişiden ibarettir. Oluşturulan komitelerin en az başkanları ve Denetim Komitesinin tamamının bağımsız üyelerden oluşması gerektiğinden bir Yönetim Kurulu üyesinin birden fazla komitede görev almaması ilkesi yerine getirilememiştir. Bir bağımsız Yönetim Kurulu üyemiz, 2 ayrı komitede görev almak zorunda kalmaktadır.

Şirketimiz Yönetim Kurulu üyeleri arasından oluşturulan Komitelerle ilgili çalışma esasları yazılı hale getirilmiştir. Söz konusu esaslar dahilinde tüm komiteler görevlerine yerine getirebilmeleri için gerekli gördükleri yöneticiyi toplantılarına davet edebilir ve görüşlerini alabilmektedirler. Ayrıca komite faaliyetleri için gerekli finansal kaynak da Yönetim Kurulu tarafından sağlanmaktadır.

Şirketimiz Yönetim Kurulu üyeleri arasından oluşturulan Komitelerle ilgili çalışma esasları yazılı hale getirilmiştir. Söz konusu esaslar dahilinde tüm komiteler görevlerine yerine getirebilmeleri için gerekli gördükleri danışmanlık hizmetlerini bedeli Şirket tarafından karşılanmak şartıyla temin edebilmektedirler.

Şirketimiz Yönetim Kurulu üyeleri arasından oluşturulan Komiteler tüm çalışmalarını yazılı hale getirerek kaydını tutmaktadır. Bu konuda yazılı hale getirilen çalışma esaslarına uyarlar. Komiteler faaliyetleri ile ilgili olarak yönetim kuruluna düzenli olarak raporlama yaparlar.

Şirketimiz Yönetim Kurulu üyeleri arasından oluşturulan Kurumsal Yönetim Komitesi 3 kişiden teşkil ettirilmiştir. Komite başkanı bağımsız üyelerden seçilmiş olup, diğer 2 üye ise Yönetim Kurulu Başkan Vekili ve diğer icrada görevli olmayan Yönetim Kurulu üyesinden seçilmiştir.

Komiteler, en az üç ayda bir olmak üzere yılda en az dört kere Şirket merkezinde toplanmaktadır.

18. Risk Yönetim ve İç Kontrol Mekanizması

Yönetim Kurulumuz yapılanması gereği ayrı bir Riskin Erken Saptanması Komitesi oluşturulmasını tercih etmemiş, Kurumsal Yönetim İlkeleri çerçevesinde bu komitelere tanımlanan yapılması zorunlu görevlerin Kurumsal Yönetim Komitesi tarafından yerine getirilmesine karar vermiştir.

Kurumsal Yönetim Komitesi yukarıda sayılan ilkelere Sermaye Piyasası Kurulunca uygulanması zorunlu olan maddeleri yerine getirecek, henüz zorunluluk getirilmeyen maddelerle ilgili olarak bir faaliyette bulunmayacaktır. İcra üyeler tarafından söz konusu hususlarla ilgili olarak detaylı faaliyet gösterildiğinden ayrıca bir komite kurulmasına ihtiyaç duyulmamaktadır.

Seri: XI No: 29 sayılı tebliğe istinaden hazırlanmış yönetim kurulu faaliyet raporu

19. Şirket'in Stratejik Hedefleri

Şirketimiz Yönetim Kurulu Şirket'in stratejik hedeflerini bir önceki yıl tanımlamakta, bu amaçlara ulaşılabilmesi için gerekli insan ve finansal kaynağını belirlemektedir. Dönemsel (aylık ve 3 aylık ve Yıllık Periyotlarda) olarak söz konusu hedeflere ulaşıp ulaşılmadığı kontrol edilmektedir.

Şirketimiz Yönetim Kurulu faaliyetlerini şeffaf, hesap verebilir, adil ve sorumlu bir şekilde yürütme ilkesini benimsemiş ve uygulamaktadır.

Şirketimiz Yönetim Kurulu her türlü işlem ve eylemlerinde mevzuata, esas sözleşmeye ve şirket iç düzenlemelerine ve oluşturulan politikalara uygunluğu gözetmektedir.

20. Mali Haklar

Yönetim Kurulu üyelerinin ve üst düzey yöneticilerin ücretlendirme esasları yazılı hale getirilmiş ve Genel Kurul toplantısında ayrı bir madde olarak ortakların bilgisine sunularak pay sahiplerine bu konuda görüş bildirme imkanı tanınmıştır. Söz konusu politikanın Şirket'in internet sitesinde ilan edilmiştir.

Yönetim Kurulumuz yapılanması gereği ayrı bir Ücret Komitesi oluşturulmasını tercih etmemiş, Kurumsal Yönetim İlkeleri çerçevesinde bu komitelere tanımlanan yapılması zorunlu görevlerin, Kurumsal Yönetim Komitesi tarafından yerine getirilmesine karar vermiştir.

Kurumsal Yönetim Komitesi Kurumsal Yönetim ilkelerinden Sermaye Piyasası Kurulunca uygulanması zorunlu olan maddeleri yerine getirecek, henüz zorunluluk getirilmeyen maddelerle ilgili olarak bir faaliyette bulunmayacaktır.

Bağımsız Yönetim Kurulu üyelerinin ücretlendirmesinde hisse senedi opsiyonları veya Şirket'in performansına dayalı ödeme planları kullanılmamıştır. Bağımsız Yönetim Kurulu üyelerinin ücretlerinin bağımsızlıklarını koruyacak düzeyde olmasına gayret gösterilmiştir. Genel kurul tarafından bağımsız üyelere aylık ücret ödenmesi kararlaştırılmıştır.

Şirketimizin Yönetim Kurulu Üyelerine veya Üst Düzey Yöneticilerine borç- kredi kullandırması, lehine teminat veya kefalet vermesi şeklinde bir uygulaması bulunmamaktadır. Söz konusu işlemlerin yapılmaması ilke olarak yönetim kurulumuzca kabul edilmiştir.

Şirketimiz Yönetim Kurulu üyelerine verilen ücretler ve sağlanan tüm menfaatler yıllık faaliyet raporlarında ve Şirket'in internet sitesinde yer almaktadır. Kişi bazında açıklama yapılmamakla beraber asgari Yönetim Kurulu- üst düzey yönetici ayırımına yer verilmektedir.

Yönetim Kurulu Üyelerine Sağlanan Menfaatler

- Huzur Hakkı

Genel Kurul'da miktarı belirlenir.

(Huzur Hakkı Ödemeleri)

Gelir Vergisi Kanununun 61/4. maddesine göre yönetim kurulu başkan ve üyelerine bu sıfatları nedeniyle ödenen veya sağlanan para ayın ve menfaatler (huzur hakları) ücret olarak nitelendirilmektedir. Şirket'in diğer çalışanlarına yapılan ücret ödemeleri gibi, yönetim kurulu başkan ve üyelerine yapılan huzur hakkı ödemeleri de stopaj yoluyla vergilendirilmektedir.

- Temettü Ödemesi

Her yıl Yapılan "Genel Kurul Toplantısında" Şirket ana sözleşmesinin 25. maddesi çerçevesinde Genel Kurul tarafından belirlenir.

Seri: XI No: 29 sayılı tebliğe istinaden hazırlanmış yönetim kurulu faaliyet raporu

Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Menfaatler

Yönetim Kurulu üyesi olan Genel Müdür ve Genel Müdür Yardımcılarının, Yönetim Kurulu üyeliği yanında aşağıda sıralanan gelirleri vardır;

- Aylık Ücret (Yıllık olarak belirlenir.)
- Bir aylık ücret tutarında ikramiye, (yılda 4 adet verilir.)
- Başarı Primi (Yıl sonunda, bir kez verilir.)
- Kıdem Teşvik İkramiyesi (5, 10, 15, 20, 25'inci yıllarda, 1 maaş ile 2,5 kat maaş arasında verilir.)
- Ferdi Kaza ve Sağlık Sigortası
- Görev Gereği Tahsis Edilen Araç ve Demirbaşlar.

G) İŞLETMENİN FAALİYET GÖSTERDİĞİ SEKTÖR VE BU SEKTÖR İÇERİSİNDEKİ YERİ HAKKINDA BİLGİ

Şirket kuşeli karton sektöründe faaliyet göstermektedir. Ana üretim hammaddesi hurda kağıt olup az miktarda selüloz ve diğer kuşeli kimyasalları kullanılmaktadır. Üretilen kartonların büyük bölümü gıda, ilaç, kozmetik ve deterjan sektöründe ambalaj malzemesi olarak kullanılmaktadır.

CEPI üyesi karton üreticilerinin global satış hacmi 2012 yılında %3,2 azalmıştır.

CEPI (www.cepi.org) verilerine göre üye üreticilerin global kuşeli karton satış hacmi küçülmeye devam etmektedir. CEPI üyesi üreticilerin tüm dünyaya yaptıkları kuşeli karton satışının, 2011 yılındaki %3,7'lik azalmanın ardından 2012 yılında %3,2 azaldığı tahmin edilmektedir.

Diğer taraftan CEPI üreticilerinin Avrupa'ya yaptıkları karton satışları da daralmaya devam etmektedir. 2011 yılında %5,4 azalan Avrupa satışları, zayıf büyüme koşulları ve durgunluğun hakim olmaya devam ettiği 2012 yılında %3 oranında düşmüştür. Özetle, Avrupalı üreticilerin dünyaya ve Avrupa'ya yaptıkları satışlarda son iki yıldır üst üste küçülme yaşanmaktadır.

Kartonsan yıllık üretim hacmi ile Türkiye'nin en büyük ve Avrupa'nın 5'inci en büyük kuşeli karton üreticisi konumundadır. Kartonsan ürünleri Avrasya'nın geniş coğrafyasına yayılmış bir müşteri kitlesine ulaşmaktadır. Yıllar itibariyle değişmekle beraber Şirketimiz üretiminin yaklaşık %60-80'lik bir kısmını yurtiçi piyasada sattığından yurtiçi Pazar payı %30-45 civarında bulunmaktadır. Kuşeli karton sektörünün ithalat hacimleri döviz kuruna ve yurtdışı karton üreticilerinin fiyatlama politikalarına son derece bağlı gerçekleşmekte, döviz kurundaki değişime göre sektöre ithal karton giriş miktarları dönemsel olarak değişmektedir.

H) YATIRIMLARDAKİ GELİŞMELER, TEŞVİKLERDEN YARARLANMA DURUMU

Şirket'in planlamakta olduğu yatırımlar genelde tesisin idamesine yönelik yatırımlardan oluşmaktadır. Bununla birlikte Üretim tesisimizdeki 2 numaralı karton üretim hattında da (KM 2) kalite iyileştirmesi ve kapasite artışı sağlayacak benzer bir yatırımın yapılması planlanmakta olup mühendislik çalışmaları devam etmektedir. Bu amaçla Yönetim Kurulumuzca; Şirketimiz Yaylacık Mahallesi, Karamürsel Caddesi, No:300 41140 Kullar/Başiskele/Kocaeli adresinde yer alan üretim tesisimizdeki Yenileme, kalite iyileştirme ve kapasite artırımına yönelik yatırım yapılması ve bu yatırım ile ilgili yapımcı firmalarla görüşmeler yapması için Genel Müdürlüğün yetkilendirilmesine karar verilmiştir.

Yatırım yapılacak makinenin kapasitesinin yaklaşık %30 artması planlanmaktadır. Yatırım yurtiçi ve yurtdışı tedariklerden oluşacak ve iki yıl içinde tamamlanacaktır. Proje sonucunda KM2'nin kapasitesinin yaklaşık %50 artması planlanmaktadır. Yatırım yurt içi ve yurt dışı tedariklerden oluşacak ve iki yıl içinde tamamlanacaktır. Yurt dışı tedariklerle ilgili olarak Avusturya'da yerleşik Andritz AG şirketi ile 16 milyon Euro'luk yatırım çalışmasını düzenleyen bir niyet mektubu imzalanmıştır. Diğer taraftan Almanya'da yerleşik Voith Paper firmasıyla da yeni bir winder alımını düzenleyen 3,05 milyon Euro'luk bir niyet mektubu imzalanmıştır. Yatırımın toplam büyüklüğü ve finansman şekli rapor tarihi itibariyle henüz netleşmemiştir.

Şirketimizin hali hazırda yararlandığı bir teşvik bulunmamaktadır. Yatırım tutarının belirlenmesi akabinde teşvik belgesi başvurusunda bulunulması planlanmaktadır.

Seri: XI No: 29 sayılı tebliğe istinaden hazırlanmış yönetim kurulu faaliyet raporu

I) İŞLETMENİN ÜRETİM BİRİMLERİNİN NİTELİKLERİ, KAPASİTE KULLANIM ORANLARI VE ÖNCEKİ YIL İLE KARŞILAŞTIRILMASI

Şirket Kullar Köyü/Kocaeli adresinde bulunan fabrikasında kuşe karton ve tesis için gerekli olan elektrik enerjisini otoprodüktör lisansı çerçevesinde üretmektedir. Şirket'in yıllık kuşeli karton teorik üretim kapasitesi yaklaşık 180.000-Ton/yıl olarak hesaplanmaktadır. (31.12.2011: 180.000-Ton/Yıl) 2012 yılı ile 2011 yılının üretim ve satış miktarları aşağıda gösterilmiştir. 31.12.2012 tarihi itibarıyla net kapasite kullanım oranının yaklaşık %92 olduğu görülmektedir. (31.12.2011: %93 ve 30.09.2011: %93)

Grubun dönem sonları itibarıyla üretim ve satış miktarları aşağıda açıklanmıştır.

Üretim Miktarları

	31.12.2012	31.12.2011
Kuşe Karton (Ton)	164.817	167.833
Hurda Kağıt (Ton)	98.306	99.560
Elektrik Üretimi (103Kwh)	126.438	133.012

J) SATIŞLARA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR

Şirket'in 2012-2011 yıllarının konsolide satış miktar karşılaştırması aşağıdaki gibidir.

Satış Miktarları

	31.12.2012	31.12.2011
Kuşe Karton (Ton)	157.852	160.050
Hurda Kağıt (Ton)	98.383	99.065
Elektrik Satışları (103Kwh)	19.095	25.504

2011 yılının Ocak-Aralık döneminde konsolide net satışlarımız 211.305.096-TL iken 2012 yılının aynı döneminde konsolide net satışlarımız 213.009.879-TL olarak gerçekleşmiştir.

Seri: XI No: 29 sayılı tebliğe istinaden hazırlanmış yönetim kurulu faaliyet raporu

K) KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN FİNANSAL RASYOLAR

LİKİDİTE ORANLARI		31.12.2012	31.12.2011
Cari Oran	Dönen Varlıklar/KVY Kaynak	6,34	7,07
Asit Test Oranı	(Dönen Varlıklar-Stoklar)/KVY Kaynak	4,43	4,63
Stoklar/Cari Aktif	Stoklar/Dönen Varlıklar	0,3	0,35
İşletme Sermayesi	Dönen Varlıklar (Nakit ve Hb hariç)-KVY Borç (Krediler hariç)	52.669.835	61.549.468
Nakit Oran	(Hazır Değerler)/KVY Kaynak	3,26	3,09
MALİ BÜNYE ORANLARI			
Finansal Kaldıraç	(KV+UV Yab. Kaynaklar)/Aktif	0,12	0,11
Toplam Borçlar/Özkaynak		0,14	0,13
Kısa Vadeli Borçlar/Özkaynak		0,12	0,10
Uzun Vadeli Borçlar/Özkaynak		0,02	0,02
Duran Varlıklar/Özkaynak		0,41	0,41
Finansal Borçlar/Özkaynak		0	0
KÂRLILIK ORANLARI			
Aktif Devir Hızı	Net Satışlar/Aktif Toplamı	0,81	0,92
Brüt Kâr Marjı	Brüt Satış Kârı/Net Satışlar	0,2	0,23
Aktif Verimliliği	Net Kâr/Aktif Toplamı	0,11	0,16
Net Kâr/Net Satışlar		0,13	0,17
Vergi Öncesi Kâr/Net Satışlar		0,16	0,22
Net Kâr/Özkaynaklar		0,12	0,18
Faaliyet Kârı/Satış Hasılatı		0,13	0,18
Hisse Başına Net Kâr		9,26	13,03
Nakit Varlıklar		81.817.078	63.626.032
Finansal Borçlar		327.409	62.557
Net Finansal Pozisyon		81.489.669	63.563.475
Ticari Alacaklar		26.366.378	25.771.032
Diğer Alacaklar		2.099.941	118.046
Stoklar		48.054.073	50.288.483
Ticari Borçlar		20.032.953	15.216.483
Diğer Borçlar		2.423.518	3.135.586

Şirket'in mali yapısı güçlü olduğundan yabancı kaynağa ihtiyaç duymamaktadır.

L) ÜST YÖNETİMDE YIL İÇİNDE YAPILAN DEĞİŞİKLİKLER VE HALEN GÖREV BAŞINDA BULUNANLARA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR

Cari dönem içerisinde Şirketimizin Genel Müdür Yardımcısı Süleyman Kaya Genel Müdür Yardımcılığı görevinden, Genel Müdürü ve Yönetim Kurulu Üyesi Mehmet Talu Uray 01.10.2012 tarihinde tüm görevlerinden ayrılmıştır.

Şirketimizin Genel Müdürüne ilişkin bilgiler aşağıda gösterilmiştir.

Haluk İBER-Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür

15.07.1959 doğumludur. İ.T.Ü Kimya Mühendisliği Bölümü'nden lisans, Maine Üniversitesi'nden yüksek lisans mezunudur. İş hayatına 1987 yılında Seka A.Ş.'nde başlamıştır. 1991-2002 yılları arasında Şirketimizin çeşitli kademelerinde çalışmıştır. 2002 yılından 01 Ekim 2012 tarihine kadar Şirketimizde Genel Müdür Yardımcısı olarak görev yapmıştır. 01 Ekim 2012 tarihinden bu yana Genel Müdür olarak görev yapmaya başlamıştır. 2005 yılında seçildiği, Şirketimizin Yönetim Kurulu Üyeliği görevi halen devam etmektedir.

Seri: XI No: 29 sayılı tebliğe istinaden hazırlanmış yönetim kurulu faaliyet raporu

M) PERSONEL VE İŞÇİ HAREKETLERİ, TOPLU SÖZLEŞME UYGULAMALARI, PERSONEL VE İŞÇİYE SAĞLANAN HAK VE MENFAATLER:

Şirket'in taşeron işçileri hariç 31.12.2012 tarihi itibarıyla ortalama konsolide personel sayısı 275 kişidir. (31.12.2011: 271 Kişi)

Şirket'in fabrikasında çalışan işçilerin bağlı olduğu sendika Selüloz-İş sendikasıdır. Selüloz-İş sendikası ile 01.09.2010-31.08.2012 dönemini kapsamak üzere geçerli toplu iş sözleşmesi 11.02.2011 tarihinde imza edilmiştir. Detaylı toplu iş sözleşmelerinde sayılan tüm hak ve menfaatler işçilerimize eksiksiz olarak kullanılmaktadır. Toplu iş sözleşmesi 31.08.2012 tarihinde sona ermiş olup, 01.09.2012-31.08.2013 dönemi için yeniden toplu iş sözleşmesi yapmak üzere taraflar 31.01.2013 tarihinde görüşmelere başlamışlardır.

N) YIL İÇERİSİNDE YAPILAN BAĞIŞLARA İLİŞKİN BİLGİLER:

Şirket spor, eğitim ve kültür alanında faaliyet gösteren dernek vakıf ve okullara katkıda bulunmaktadır. Şirketimiz 2011 yılında inşaatına başladığı eğitim tesisini 2012 yılı içerisinde tamamlayarak bağış olarak teslim etmiştir. Bununla birlikte cari yılda da sosyal amaçlı bağış ve yardım yapmaya devam edilmiştir.

2012 yılı içerisinde yapılan bağış ve yardımların detayı aşağıda gösterilmiştir.

Yardımlar (TL)	31.12.2012
Üniversite, Ortaöğretim ve İlköğretim Okullarına bağışlar	20.949,84
Dernek ve vakıflara Bağışlar (Eğitim, spor ve Sosyal amaçlı)	7.950,00
Bağış Amacıyla İnşa Ettirilen Eğitim Binasına İlişkin İnşaat Harcamaları	1.539.404,38
Diğer Kurum ve Kuruluşlara Bağışlar	53.799,60
Toplam	1.622.103,82

O) GRUBUN İÇ DENETİM VE RİSK YÖNETİM SİSTEMLERİNİN ANA UNSURLARINA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR:

Şirketimiz Denetim Komitesi ve Murakıpları tarafından; yapılan işlemler ve faaliyetlerin gerek yasal mevzuata gerekse de Şirket politikalarına uygunluğu hususunda ilgili denetimler yapılmaktadır.

P) ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME FAALİYETLERİNE İLİŞKİN AÇIKLAMALAR:

Şirketimizde bir Ar-Ge bölümü bulunmamaktadır. Yapılan faaliyetler ürün kalitesinin test edilmesine ve iyileştirmesine yönelik olmaktadır.

Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi

Hissedarlara bilgi

Borsa

Kartonsan A.Ş.'nin hisse senetleri 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 Caddesi No: 5 Pak İş Merkezi Kat: 3
Gayrettepe 34349 İstanbul

Yıllık Olağan Genel Kurul

Kartonsan A.Ş.'nin Yıllık Olağan Genel Kurulu 29 Mart 2013 Cuma günü saat 11:00'da Point Hotel Barbaros Esentepe Yıldız Posta Caddesi No: 29 Şişli / İstanbul adresinde yapılacaktır.

Bağımsız Denetçi

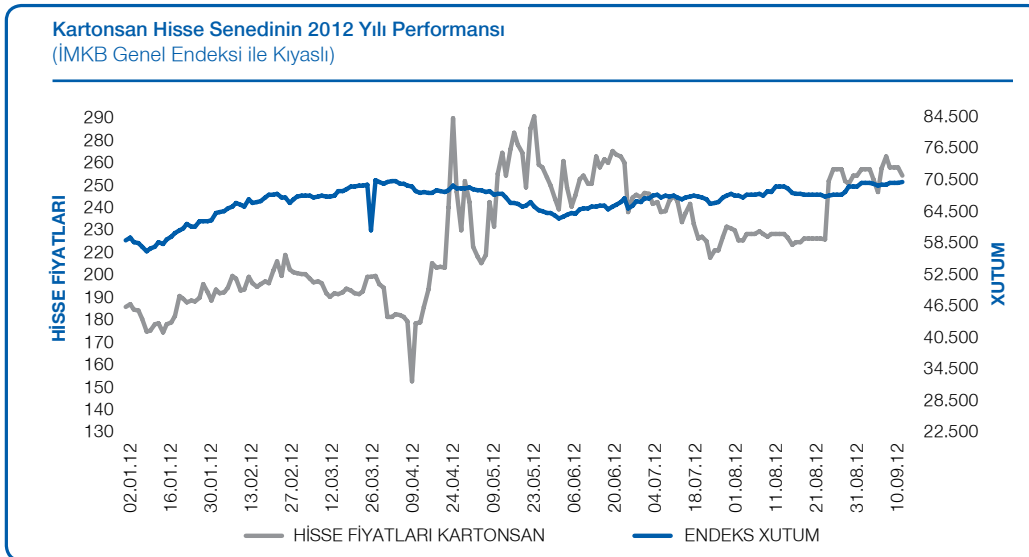
Başaran Nas Bağımsız Denetim S.M.M.M. A.Ş.
Süleyman Seba Caddesi BJK Plaza No 48 B Blok Kat 9 34357 Beşiktaş/İstanbul
Tel: (212) 326 60 60 Faks: (212) 326 60 50

Vergi Tasdiki

Başaran NAS Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş.
Süleyman Seba Caddesi BJK Plaza No 48 B Blok Kat 12 34357 Beşiktaş/İstanbul
Tel: (212) 326 60 60 Faks: (212) 326 60 50

Kartonsan Hisse Senedinin 2012 Yılı Performansı

Kartonsan'ın yıl sonu bilançosuna göre ödenmiş sermayesi 2.837.014,21 TL'dir. Şirket sermayesi 283.701.421 adet hisseye bölünmüş olup, bunların 200'ü A, 283.701.221'i B tertip hisse senedir.



Hisse senedinin yıl içindeki en düşük fiyatı 157,00 TL; en yüksek fiyatı ise 287,00TL olarak gerçekleşmiştir. Hisse senedinin 2012 yılında kaydettiği ortalama fiyat 233,03 TL olmuştur. Hisse senedinin en düşük ve en yüksek fiyatları aşağıda verilmiştir.

Dönem	En Düşük TL	En Yüksek TL
01.01.12-31.03.12	181,00	219,00
01.04.12-30.06.12	157,00	287,00
01.07.12-30.09.12	213,50	267,00
01.10.12-31.12.12	229,50	259,00

İletişim

Genel Müdürlük

Prof. Dr. Bülent Tarcan Caddesi No: 5
Pak İş Merkezi, Kat: 3
Gayrettepe 34349, İstanbul
Telefon: (212) 273 20 00 (pbx)
Faks: (212) 273 21 70 (Genel)
(212) 273 21 60 (Pazarlama)
(212) 273 21 63 (Satınalma)

Fabrika

Yaylacık Mahallesi, Karamürsel Caddesi, No: 300
41140 Kullar / Başiskele / Kocaeli
Telefon: (262) 349 61 50
Faks: (262) 349 33 00

Web'de Kartonsan

www.kartonsan.com.tr

İnternette Kartonsan'la yazışmak için:

Genel

kartonsan@kartonsan.com.tr

Sipariş

orders@kartonsan.com.tr

Pazarlama

pazarlama@kartonsan.com.tr

Finansal Bilgiler

maliisler@kartonsan.com.tr

Satınalma

satinalma@kartonsan.com.tr

İnsan Kaynakları

insankaynaklari@kartonsan.com.tr

www.kartonsan.com.tr

