

FAALİYET  
RAPORU  
2017



# İçindekiler

- 1 Kurumsal Özet
- 2 Sayılarla Kartonsan
- 4 Kartonsan'ın 50 Yıllık Öyküsü
- 6 Üretimde Kartonsan Kalitesi
- 8 Kartonsan ve Sürdürülebilirlik
- 10 Başlıca Finansal Göstergeler ve Rasyolar
- 12 Yönetim Kurulu Başkanı'nın Mesajı
- 14 Genel Müdür'ün Değerlendirmesi
- 16 Kartonsan Yönetim Kurulu
- 17 Kartonsan Üst Yönetimi
- 18 Kartonsan'da Yalın Yönetim Çalışmaları
- 19 Sektörel Görünüm
- 21 2017 Yılı Değerlendirmesi
- 24 Kartonsan ve Çevre
- 26 Kartonsan ve İnsan Kaynağı
- 28 Kurumsal Sosyal Sorumluluk
- 29 Selka İç ve Dış Ticaret A.Ş.
- 29 Dönkasan Dönüştürülen Atık Kağıt San. ve Tic. A.Ş.
- 30 Yönetim Kurulunun Yıllık Faaliyet Raporuna İlişkin Bağımsız Denetçi Raporu
- 32 Yönetim Kurulunun Yıllık Faaliyet Raporuna İlişkin Bağımsız Denetçi Raporu
- 35 Konsolide Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetçi Raporu
- 84 2017 Yılı Kâr Payı Dağıtım Tablosu
- 85 Mevzuat Uyarınca Açıklanması Gereken Diğer Bilgiler ve Hususlar
- 112 Hissedarlara Bilgi

## KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

Prof. Dr. Bülent Tarcan Caddesi No. 5, Engin Pak İş Merkezi,  
Kat 3; Gayrettepe 34349-İstanbul

İstanbul Ticaret Sicili  
Ticaret Sicil No: 95860/41270

Raporun pdf versiyonu için:  
[www.kartonsan.com.tr](http://www.kartonsan.com.tr)



# Gündem

## KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş. 29.03.2018 Tarihli 2017 Yılı Olağan Genel Kurul Gündemi

1. Açılış ve Toplantı Başkanlığının Teşekkürü
2. 2017 Faaliyet Yılına İlişkin Yönetim Kurulu Faaliyet Raporunun Okunması, Görüşülmesi
3. 2017 Faaliyet Yılına İlişkin Bağımsız Dış Denetleme Kuruluşu Raporunun Okunması, Görüşülmesi
4. 2017 Yılı Bilanço ve Gelir Tablosunun Okunması, Görüşülmesi ve Onaylanması,
5. Yönetim Kurulu Üyelerinin Şirketin 2017 Yılı Faaliyetlerinden Dolayı İbra Edilmeleri,
6. Yıl İçerisinde Yapılan Bağışlar Hakkında Bilgi Verilmesi ve 2017 Yılında Yapılacak Bağışlar İçin Üst Sınır Belirlenmesi,
7. Yönetim Kurulunun 2017 Yılı Kar Dağıtım Önerisinin Okunması, Öneri Üzerinde Varsa Değişiklik Tekliflerinin Görüşülmesi, Onaylanması veya Değiştirilecek Şekilde Kabulü veya Reddi,
8. Yönetim Kurulu Üyeleri Ücretlerinin Tespiti,
9. Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim İlkeleri Gereğince Şirket Yönetim Kuruluna İki Bağımsız Üye Olmak Üzere Yönetim Kurulu Üyelerinin Seçimi ve Onaylanması,
10. Yönetim Kurulu Üyelerinin ve Üst Düzey Yöneticilerin Ücretlendirme Esasları Hakkında Genel Kurulun Bilgilendirilmesi.
11. Şirketin 2018 Yılı Mali Tablo ve Raporlarının 6362 Sayılı Sermaye Piyasası Kanunu Uyarınca Denetimi İçin Yönetim Kurulu Tarafından Seçilmiş Bulunan Bağımsız Denetleme Kuruluşu ve 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu kapsamında Bağımsız Denetçi olarak Seçilmesinin Genel Kurulun Onayına Sunulması,
12. Yönetim Hâkimiyetini Elinde Bulunduran Pay Sahiplerinin, Yönetim Kurulu Üyelerinin, Üst Düzey Yöneticilerin, Bunların Eş ve İkinci Dereceye Kadar Kan Ve Sihri Yakınlarının, Şirket veya Bağlı Ortaklıkları İle Çıkar Çatışmasına Neden Olabilecek Nitelikte İşlem Yapabilmesi ve Rekabet Edebilmesi Hususları İle İlgili Sermaye Piyasası Mevzuatı ve Türk Ticaret Kanununun 395. ve 396. Maddeleri Uyarınca Genel Kurulun Bilgilendirilmesi ve Söz Konusu İşlemlere İzin Verilmesi Hususunun Genel Kurulun Onayına Sunulması.
13. Dilek ve görüşler.

## Kurumsal Özet

*Kartonsan, Türkiye'nin ilk özel sektör kuşeli karton üreticisidir. 1967 yılında kurulan Kartonsan 2017'de 50. faaliyet yılını kutlamıştır.*

Türkiye kuşeli karton sektörünün lideri ve üretim kapasitesi itibarıyla Avrupa'nın 4. büyük üreticisi olan Kartonsan, Türkiye ekonomisine yaptığı katkının yanı sıra

- üretimde yüksek oranda atık kağıt kullanma yetkinliği,
- çevre dostu güncel üretim teknolojileri ve
- yalın yönetim yapılanması

ile ön plana çıkmaktadır.

### Türkiye'de pazar lideri, Avrupa'nın 4. büyük üreticisi

Kartonsan, Türkiye'nin ilk özel sektör kuşeli karton üreticisidir. 1967 yılında kurulan Kartonsan 2017'de 50. faaliyet yılını kutlamıştır.

Bugün sahip olduğu üstün üretim gücü, sağlıklı mali yapısı ve yüksek kalite standartları ile örnek bir kurumsal vatandaş ve sanayi tesisi olarak seçkinleşen Kartonsan, %40 pazar payı ile Türkiye kuşeli karton sektörünün lideri konumundadır. Kartonsan, diğer taraftan, üretim kapasitesi itibarıyla Avrupa'nın en büyük 4. büyük karton üreticisidir.

Dinamik ve mali açıdan güçlü bir şirket olan Kartonsan, yıllar içinde markasını yeni pazarlara taşımış, sektöründeki en güncel teknolojiyi üretim döngüsüne entegre etmiş, sağlıklı ve sürekli büyüme kaydetmiştir.

Kartonsan'ın ürettiği kuşeli karton, günlük yaşam döngüsünde çok farklı alanlarda karşımıza çıkmakta; gıda, ilaç, deterjan, kibrit, parfümeri, tekstil, kırtasiye, cam eşya ve küçük beyaz eşya ambalajları, kitap ve defter kabi, oluklu laminasyon gibi farklı alanlarda kullanılmaktadır.

### Çevre dostu üretim süreçleri

Kartonsan çevre dostu üretim süreçlerine sahiptir. Şirket, faaliyetlerini sürdürürken doğaya verilen zararı mümkün olan en az seviyeye indirmeyi amaçlayan çok yönlü çalışmalar yürütmektedir. Üretim sürecinde, mümkün olan en yüksek miktarda atık kağıt kullanan ve kendi enerjisini üreten Kartonsan, ülkemizde dörtlü entegre yönetim sistemine sahip az sayıdaki sanayi kuruluşundan biridir.

Ürün kalitesine, çevreye ve çalışanına verdiği önemin toplu bir ifadesi olan Kartonsan entegre yönetim sistemi,

- ISO9001: 2000 Kalite Yönetimi,
- ISO14001 Çevre Yönetimi ve
- OHSAS 18001 İş Sağlığı ve Güvenliği Yönetimi
- ISO 50001 Enerji Yönetimi

sistemlerinden oluşmuştur.

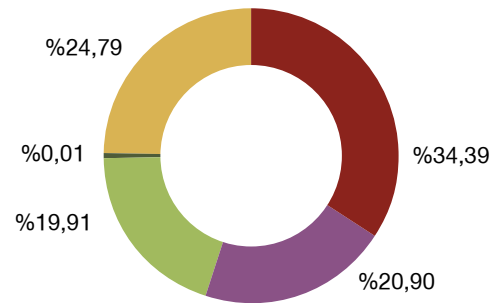
### Örnek bir kurumsal vatandaş

Kartonsan üyesi olduğu toplumun geleceğine yatırım yapan, eğitim başta olmak üzere çeşitli alanlarda toplumsal katkıyı gözetken, yarattığı katma değeri geniş anlamda tüm paydaşlarıyla paylaşan bir kurumsal vatandaşdır.

### Ortaklık yapısı

Kartonsan'ın ana hissedarı %75,21'lik pay ile Pak Grubu'dur. 1986 yılında halka açılan Kartonsan'ın hisseleri "KARTN" sembolü ile Borsa İstanbul (BİST) Ulusal Pazarı'nda işlem görmektedir. Kartonsan hisse senedinin 2017 yılı performansına dair özet bilgiler bu raporun 112. sayfasında sunulmuştur.

### Kartonsan'ın Ortaklık Yapısı (31 Aralık 2017 itibarıyla)



Hissedar	Pay oranı
Pak Holding A.Ş.	%34,39
Asil Gıda ve Kimya San. ve Tic. A.Ş.	%20,90
Pak Gıda Üretim ve Pazarlama A.Ş.	%19,91
Oycan İthalat İhracat ve Ticaret A.Ş.	%0,01
Diğer Ortaklar (Halka Açık Kısım)	%24,79

### Hissedar

Hissedar	Pay oranı
Pak Holding A.Ş.	%34,39
Asil Gıda ve Kimya San. ve Tic. A.Ş.	%20,90
Pak Gıda Üretim ve Pazarlama A.Ş.	%19,91
Oycan İthalat İhracat ve Ticaret A.Ş.	%0,01
Diğer Ortaklar (Halka Açık Kısım)	%24,79

## Sayılarla Kartonsan

### Tesis Alanı

**101.270 m<sup>2</sup>**

Kapalı Tesis Alanı

**337.390 m<sup>2</sup>**

Açık Tesis Alanı

**438.660 m<sup>2</sup>**

Toplam Tesis Alanı

### Üretim Hatları ve Yıllık Üretim Kapasiteleri

**KM1: 80.000 ton**

Yıllık Üretim Kapasitesi

**KM2: 160.000 ton**

Yıllık Üretim Kapasitesi

### Elektrik Enerjisi Üretim Kapasitesi

**480.000 KWs/gün**

Günlük Elektrik Enerjisi Üretim Kapasitesi

**187 milyon KWs/yıl**

Yıllık Elektrik Enerjisi Üretim Kapasitesi

**28 milyon KWs/yıl**

Satılan Elektrik Enerjisi

### Ürün Gamı

**Normprint - Exprint - Luxtriplex**

### Aritma Tesisi Kurulu Kapasitesi

**10.000 m<sup>3</sup>/gün**

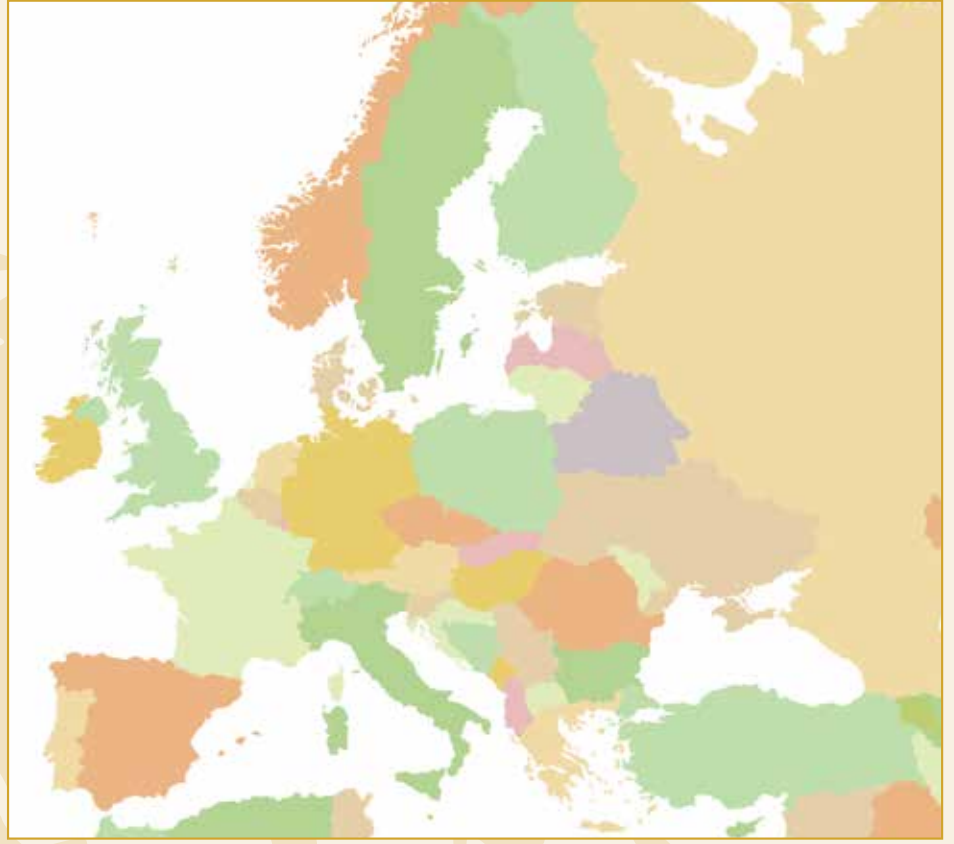
### Taşıma Kapasitesi

**2.650 m<sup>2</sup>/yıl**

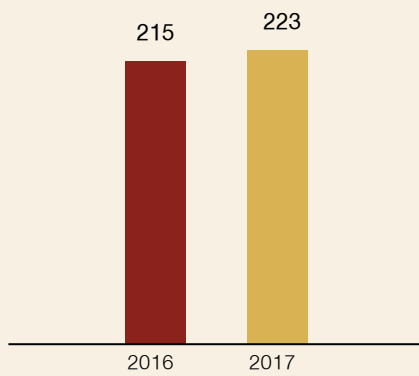
Yıllık Taşıma Kapasitesi

*Kartonsan 2017 yılında  
26 ülkeye ihracat  
gerçekleştirmiştir.*

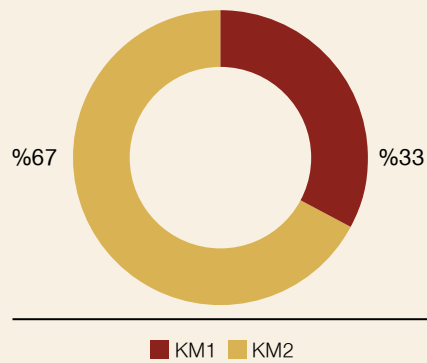
*Türkiye kuşeli karton sektörünün lideri ve üretim kapasitesi itibarıyla Avrupa'nın 4. büyük üreticisi olan Kartonsan'ın ürettiği kuşeli kartonlar gıda, ilaç, deterjan, kibrit, parfümeri, tekstil, kırtasiye, cam eşya ve küçük beyaz eşya ambalajları, kitap ve defter kabı, oluklu laminasyon gibi farklı alanlarda kullanılmaktadır.*



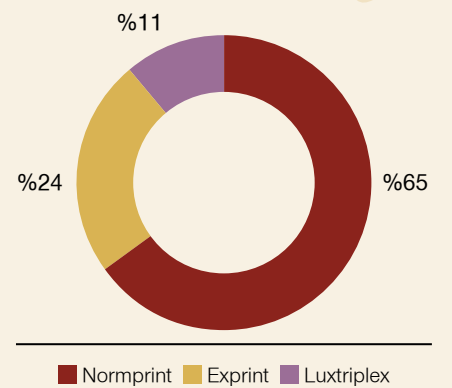
**Toplam Üretim** (bin ton - brüt)



**Toplam Üretim (%)**



**Toplam Üretim (%)**



## Kartonsan'ın 50 Yıllık Öyküsü

*1967 yılında kurulan, 1970 yılında üretime başlayan ve Türkiye'yi yerli kuşeli kartonla tanıştıran Kartonsan; 50 yıl sonra bugün Avrupa'nın dördüncü büyük üreticisi konumundadır ve geleceğe kararlılıkla bakmaktadır.*

### 1970

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

### 1980-1986

Kapasitesini her geçen yıl yükselten Kartonsan, 1980 yılında ikinci üretim bandı KM2'nin proje çalışmalarını başlattı. 1985 yılında Kartonsan artırma tesisleri faaliyete geçti.

KM2 hattının 1986 yılında devreye alınmasıyla Kartonsan'ın üretim kapasitesi %160 oranında arttı.

1986 yılında Kartonsan halka açıldı ve Şirket'in hisseleri BİST ulusal pazarında işlem görmeye başladı.

### 1993

Bilgisayar kontrollü hatların kurulduğu 1993 yılında, ilave yatırımlar ve makine optimizasyonu ile KM2'nin günlük üretim kapasitesi 300 tona yükseltildi.

### 1995-1997

Kartonsan, 1995 yılında doğalgaz ve motorinle çalışabilen üç türbinle kendi elektriğini, atık ısı kazanları marifetiyle kendi buharını üretmeye başladı. 1997'de bir turbo-jeneratör ve atık ısı kazanı ilave çalışmaları ile 19,2 MW güce ulaşıldı.

*öncü ve lider bir marka*

Türkiye'nin ilk özel sektör kuşeli karton tesisi





**2002**

Kartonsan arıtma tesisindeki tevsi çalışması tamamlandı.

**2003**

Kartonsan, ürettiği enerji fazlasını enterkonnekte sisteme satmaya başladı.

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 belgelendirildi.

**2006**

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

**2009**

Başarıyla yürütülen projeyle, KM1'in kapasitesi %50 oranında artırıldı ve Kartonsan'ın toplam üretim kapasitesi 180 bin ton/yıla ulaştı.

**2010**

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

**2012-2013**

KM2'nin kapasitesinin yaklaşık %50 artırılmasına yönelik 16 milyon Euro'luk tedarik niyet mektubu 2012 yılında Avusturyalı Andritz AG şirketi ile imzalandı, 2013 yılında KM2 yatırım çalışmaları sürdürüldü.

FSC-CoC sertifikasyon çalışmaları ile SAP sistemine geçiş projesi tamamlandı ve sistem 2013 yılında kullanıma geçti.

**2014**

KM2 kapasite artışına yönelik projenin tamamlanmasıyla 2014 yılında Kartonsan'ın üretim kapasitesi KM2'de %60, toplamda ise %30 arttı.

Tevsi yatırımı kapsamında enerji ve doğal kaynak tüketiminin kontrol altına alınması çalışmaları gerçekleştirilerek, buhar tüketimlerinin azaltılmasına yönelik iyileştirmeler yapıldı.

Sera Gazı Emisyonlarının Takibi Hakkında Yönetmelik uyarınca Kartonsan'ın faaliyetlerinden kaynaklanan sera gazı salımlarının takibi için plan oluşturularak, Çevre ve Şehircilik Bakanlığı'na sunuldu.

MBR sistemiyle atık suyun arıtılmasında bir üst seviyeye çıkılarak ham su tüketimleri ciddi oranda azaltıldı.



*Kartonsan'ın başarı hikayesi emek, özveri, sabır ve çok çalışmakla yazılmıştır. Azim ve cesaretle çıkılan bu yolda yüz yüze gelinen zorluklar, karşılaşılan engeller birer birer aşılmış, küçük bir işletmeyle başlayan serüven, günümüzde Türkiye sınırlarını aşan bir boyuta ulaşmıştır.*

**2015**

2015, tevsi ve modernizasyon yatırımının optimizasyon yılı oldu ve buna yönelik çalışmalar gerçekleştirildi.

Enerji Yönetim ekibi kurularak ISO 50001 Enerji Yönetim Sistemi gereklilik çalışmaları başlatıldı. Bureau Veritas firması tarafından yapılan denetleme sonrasında, ISO 50001 Enerji Yönetim Sistemi belgesi almaya hak kazanıldı.

**2016**

Üretimden müşteri memnuniyetine kadar önemli kazanımlar sağlayan Yalın Yönetim çalışmalarına başlandı.

**2017**

50. kuruluş yılında Kartonsan, tüm zamanların en yüksek satış tonajına ve cirosuna ulaştı.

## Üretimde Kartonsan Kalitesi

*Tüketicie sunduğu değer ile yaşam kalitesine katkıda bulunan, sağlıklı ve çevre dostu ürünler sunmak, Kartonsan'ın üretim politikasının temelini oluşturmaktadır.*

### Günlük hayatta önemli bir yere sahip olan Kartonsan ürünleri

Kartonsan, sektörde "dubleks (gd)" ve "tripleks (gt)" olarak adlandırılan geri dönüştürülmüş kağıttan üretilen geniş ürün portföyü ile birçok farklı sektörün ambalaj ihtiyacını karşılamaktadır.

Piyasa talepleri ve müşteri beklentileri doğrultusunda sürekli geliştirilen Kartonsan ürünleri, gıdadan ilaç sanayine, kozmetikten reklam-tanıtıma kadar, günlük hayatın çeşitli alanlarında yaygınlıkla kullanılmaktadır.

Yaklaşık 30 ülkede on milyonlarca tüketiciye ulaşan Kartonsan kuşeli karton çeşitlerinin gıda maddeleri ambalajlamasında kullanımının uygunluğu T.C. Gıda, Tarım ve Hayvancılık Bakanlığı tarafından onaylıdır. Diğer taraftan, Kartonsan tarafından üretilen kuşeli kartonun kuru gıdalar ile doğrudan temas eden ambalajlarda kullanımının BfR (Alman Risk Değerlendirme Enstitüsü) normlarına uygunluğu da, bağımsız uluslararası analiz kuruluşlarının raporlarıyla belgelenmiştir.

Müşteri memnuniyetini her türlü faaliyetinde odak noktası olarak kabul eden Kartonsan, her koşulda müşteri memnuniyetini gözetken ve geliştiren, müşterileriyle uzun vadeli ve sürdürülebilir iş ilişkileri kurmaya önem veren bir şirkettir. Kartonsan önümüzdeki dönemde de müşteri taleplerine proaktif bir yaklaşımla cevap vermeye ve ürün portföyünü güncel ihtiyaçlar ışığında çeşitlendirmeye devam edecektir.

## Kartonsan'ın ürünleri

Piyasa talepleri ve müşteri beklentileri doğrultusunda sürekli geliştirilen Kartonsan ürünleri yaygın kullanım alanına sahiptir.



### Kartonsan'ın ürünleri ve özellikleri

#### NORMPRINT

Çok katlı kuşeli karton olan Normprint, ambalaj işlerinde yüksek performans göstermektedir.

Üst yüzeyine son kat olarak blade kuşe uygulaması yapılmış, arka yüzü gri renkte olan ürün; daha az mürekkeple parlak bir baskı kalitesi ve iyi bir laklanabilirlik özelliği sunmaktadır.

#### EXPRINT

Exprint; her türlü ambalaj ve detaylı grafik işlerinde üst düzey performans sağlayan, çok katlı kuşeli bir kartondur. Ürün, daha az mürekkeple parlak bir baskı kalitesi sunmakta, yüksek pilyaj ve laklanabilirlik özelliklerini taşımaktadır. Arka yüzü gri renkte olan ürünün üst yüzeyine son kat olarak blade kuşe uygulaması yapılmıştır.

#### LUXTRIPLEX

Luxtriplex, özel gün kartları, reklam amaçlı detaylı grafik baskı ve her türlü ambalaj için tercih edilmektedir. Ürün; yüksek pilyaj kabiliyetine sahip, daha az mürekkeple parlak bir baskı kalitesi elde edilen, iyi bir laklanabilirlik özelliği bulunan, arka yüzü beyaz, üst yüzeye son kat olarak blade kuşe uygulaması yapılmış, çok katlı bir kuşeli kartondur.

Ürünler ve güncel fiyatlar için lütfen Kartonsan resmi web sitesini ([www.kartonsan.com.tr](http://www.kartonsan.com.tr)) ziyaret ediniz veya barkodu tarayınıza okutunuz.







### Entegre Yönetim Sistemi

50 yıldır yenilikçi, kaliteli ve özellikli ürün gamıyla piyasada ayrıışan Kartonsan, sürdürülebilir ve güvenilir ürünler sunma hedefine hizmet eden faaliyetlerini; verimlilik, etkinlik, müşteri memnuniyeti ve kârlılık eksenlerine odaklı olarak yürütmektedir.

Çağdaş bir çalışma ortamının sağlanması, memnuniyet seviyesi yüksek insan kaynağının devamlılığı ve her koşulda çevreye saygı gösterilmesi ve korunması; Kartonsan'ın sürdürülebilirlik anlayışının diğer ana unsurlarıdır.

Kartonsan, tüm üretim süreçlerinin ve idari faaliyetlerinin tanımlı, ölçülebilir, izlenebilir, analiz edilebilir ve geliştirilebilir olduğu bir Entegre Yönetim Sistemi'ne sahiptir ve bu sistemi güncel tutmaya yönelik proje ve yatırımlarını çok yönlü ve sistematik olarak sürdürmektedir.

Kartonsan'ın Entegre Yönetimi Sistemi (ISO 9001 Kalite Yönetim Sistemi, ISO 14001 Çevre Yönetim Sistemi ve OHSAS 18001 İş Sağlığı ve Güvenliği Yönetim Sistemi) ilk olarak 2003 yılında Bureau Veritas tarafından onaylanarak belgelendirilmiştir.

*Kartonsan'ın Entegre Yönetim Sistemi'nin devamlılığı kapsamında, yeniden belgelendirme denetimleri periyodik olarak yapılmakta ve ilgili süreçler başarıyla tamamlanmaktadır.*

2015 yılında Enerji Yönetim ekibinin kuruluşunu tamamlayan Kartonsan, takiben ISO 50001 Enerji Yönetim Sistemi gereklilik çalışmalarını başlatmıştır. Şirket, Bureau Veritas tarafından yapılan denetleme sonucunda, ISO 50001 Enerji Yönetim Sistemi belgesini almaya hak kazanarak entegre yönetim sistemine dördüncü yönetim sistemi belgesini ilave etmiştir.

Kartonsan'ın Entegre Yönetim Sistemi'nin devamlılığı kapsamında, ilgili modüllerin yeniden belgelendirme denetimleri periyodik olarak yapılmakta ve ilgili süreçler başarıyla tamamlanmaktadır.

Kartonsan, tüm üretim süreçlerinin ve idari faaliyetlerinin tanımlı, ölçülebilir, izlenebilir, analiz edilebilir ve geliştirilebilir olduğu bir Entegre Yönetim Sistemi'ne sahiptir.



## Kartonsan ve Sürdürülebilirlik

*Kartonsan, ülkemiz kuşeli karton sektöründe “ilk” ve “lider” olmanın bilinciyle hareket eden, işini sorumlulukla yürüten, öncü ve kılavuz kimliğini her zaman koruyan bir üreticidir.*

### Sürdürülebilirliğin önemi ve insanlığın geleceği

Ekonomik büyümeyi, kalkınmayı, sosyal ve çevresel olguların ışığında ele alan sürdürülebilirlik, son dönemde küresel ölçekte etkisi yoğun olarak hissedilmekte olan iklim değişikliği ve sera gazlarındaki artışa paralel olarak, hükümetlerin, uluslararası oluşumların ve kurumsal aktörlerin de gündeminde yerini almıştır.

Yerkürede yaşayan sekiz milyardan fazla insan, ekolojik ve sosyal çevrelerinde bir şeylerin doğal seyrinden uzaklaştığını ve değişimin hızlandığını kolaylıkla gözlemektedir. Bu kapsamda hükümetlerin ve özel sektör katılımcılarının üzerindeki baskı artmıştır ve doğru aksiyonlar beklenmektedir.

Yerkürenin geleceği ve özellikle iklim değişikliği konusunda somut aksiyonlar alan şirketler benzerlerinden ayrılmakta ve paydaşlarının desteğini çok daha güçlü hissetmektedir.

Sürdürülebilirlik düzleminde artan oranda yenilenebilir enerji kaynaklarının kullanımı, doğaya karşı sorumlu davranılması ve topyekûn verimlilik çevresel sürdürülebilirlik açısından önem taşıyan kurumsal aksiyon alanları olarak ön plana çıkmaktadır. Ek olarak, topluma değer sunma amacıyla tüm maddi kaynakların doğru ve etkin yönetimini öngören ekonomik sürdürülebilirlik ve sağlıklı bir yapının oluşmasında toplumun bir ferdi olan şirketlerin çeşitli görevler üstlendiği sosyal sürdürülebilirlik kavramları da günümüzde önemini korumaktadır.

### Sürdürülebilir gelişme, Kartonsan'ın işlevleri içinde temel bir öğedir.

Kartonsan sürdürülebilirliği uzun vadeli kârlılığın anahtarı ve aynı zamanda paydaş kitlesine değer üretmenin başlıca aracı olarak görmektedir.

Ülke ekonomisine yarım asırdır kalıcı ve sürekli katma değer üreten Kartonsan'ın uzun vadeli büyüme yol haritasını belirleyen en önemli etkenler; teknoloji, uzmanlık ve deneyim ile desteklenen üretim gücü, güçlü kurumsal yetkinlikleri ve yetişkin insan kaynağıdır.

Kartonsan, faaliyet döngüsü kapsamında, ekonomik, çevresel ve sosyal anlamda sorumluluklarının bilincinde hareket etmekte, bu doğrultuda çeşitli sürdürülebilirlik uygulamalarını paydaşları ile işbirliği içinde hayata geçirmektedir.

### Kartonsan, çevre duyarlılığını sosyal sorumluluğunun önemli bir bileşeni olarak algılamaktadır.

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

Sorumluluk sahibi bir üretici olarak Kartonsan, doğaya olan saygısını üretim aşamasında mümkün olan en yüksek miktarda atık kağıt kullanarak ispatlamaktadır.





## Çevre Yaklaşımımız

Çevreyi korumak ve doğal kaynakları optimal kullanmak için



## Ar-Ge

Müşteri beklenti ve taleplerine doğru ve hızlı cevap vermek için



## Toplum ve Biz

Üyesi olduğumuz topluma kalıcı ve sürekli katkıda bulunmak için



## Kurumsal Yönetim

Sorumluluk sahibi kurumsal vatandaş kimliğimizi geliştirmek için



## Çalışanlarımız

İnsan kaynağımızı geliştirmek için

Gelişmiş ve küresel rekabette ayrılan ülkeler irdelendiğinde, kağıt ve karton üreticilerinin atık kağıt kullanımını önemsedikleri görülmekte, bu konuda detaylı çalışmalar yaptıkları izlenmektedir.

Benzer şekilde gelişmiş dünya ülkeleri doğal çevrenin korunması ile ilgili çeşitli inisiyatifler üstlenmekte ve sürdürülebilir orman projeleri gibi yenilikçi ve sorumlu projelere imza atmaktadırlar.

Kuşeli karton üretiminde en üst seviyede geri dönüştürülebilir kağıt kullanmayı hedefleyen Kartonsan, çevreye karşı olası olumsuz etkilerini en aza indirmek adına çalışmalar yürütmektedir.

Kartonsan 2017 yılında kuşeli karton üretiminde toplam 220.718 ton atık kağıt kullanmış, atık kağıttan brüt 222.747 ton kuşeli karton üretmiştir.

Avrupa ortalamasının üzerinde atık kağıt kullanım oranlarına sahip olan Kartonsan'da bu oran, 2017 yılında %95 mertebesinde olmuştur.

### FSC-CoC™ sertifikasyonu

Kartonsan, orman alanlarının korunması ve geliştirilmesi çalışmaları çerçevesinde 2011 yılında aldığı FSC-CoC™ sertifikasyonuna yönelik mevzuat doğrultusunda yükümlülüklerini yerine getirmiş ve 2017 yılında denetimden geçerek yeni dönem akreditasyonunu almıştır.

### Paydaşlarla işbirliğinin önemi

Sürdürülebilirlik konusunda çok yönlü iş birlikleri geliştiren ve paydaşlarıyla ortaklaşa çalışmalar yürüten Kartonsan, atık kağıt toplamaya yönelik olarak tedarikçiler, belediyeler, organizasyonlar ve diğer kuruluşlarla sürekli iletişim içindedir.

### Çevre bilincinin Kartonsan'daki bir diğer önemli göstergesi, atık suyun geri kazanılması çalışmalarıdır.

Doğal kaynak tüketimlerini azaltma çalışmalarına stratejik büyüme planları kapsamında sürdüren Kartonsan, MBR sistemine sahip Atıksu Arıtma Tesis'i'nin etkin kullanımına 2017 yılında devam etmiştir. Şirket, yıl boyunca, üretim döngüsünden çıkan atık suyu %40 oranında geri kazanmış ve yeniden kullanmıştır.

### Ton başına 4,5 m<sup>3</sup> su tüketimi ile sağlanan küresel bir başarı

Bir ton karton üretmek için kullanılan temiz su miktarı 2016 yılındaki 7,5 m<sup>3</sup>'ten 2017'de 4,5 m<sup>3</sup>'e düşürülmüştür. Elde edilen bu sonuçlar, Kartonsan, gerek Uzak Doğu'daki gerekse Avrupa'daki rakiplerine göre çok daha iyi bir noktada bulunmaktadır.

Kartonsan, gelecek dönemlerde de sistematik ve planlı çalışmalarını ile doğal kaynak tüketimini azaltmaya ve daha yüksek geri kazanım oranlarına ulaşmaya devam edecektir.

## Başlıca Finansal Göstergeler ve Rasyolar

**479 milyon TL**  
2017 yılı net satış toplamı

**38 milyon TL**  
2017 yılı net kârı

**13,5 TL**  
2017 yılı hisse başına kâr

**12,3**  
Net Kâr/Özkaynaklar oranı

### Finansal Göstergeler

(Bin TL)	2016	2017
Net Satışlar	320.455	479.477
Toplam Yurt Dışı	70.797	89.142
Toplam Aktifler	351.314	375.565
Net Kâr	2.904	38.427

### Hisse Başına Kâr

(Konsolide /1 TL nominal bedelli hisse için)

	2016	2017
Adi Hisse Senedi Sahiplerine	1,02343	13,54477
İmtiyazlı (A Grubu) Hisse Senedi Sahiplerine	1,02343	13,54477

### Temel Rasyolar

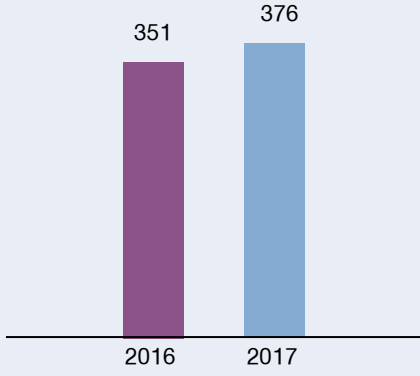
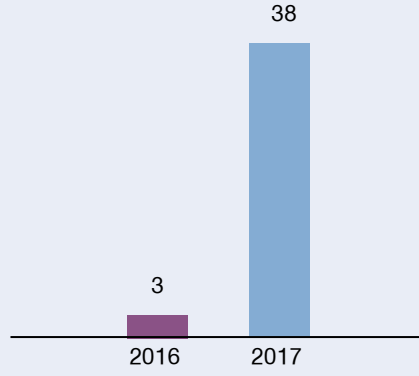
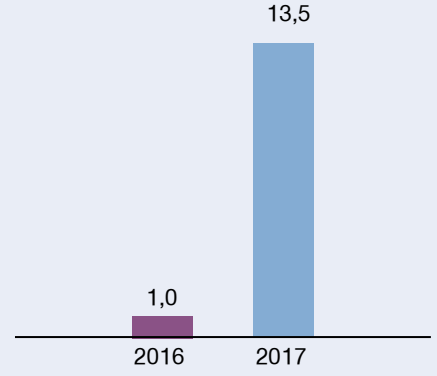
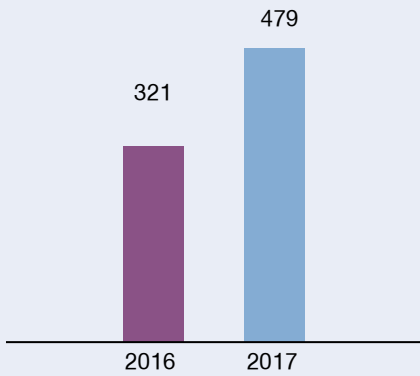
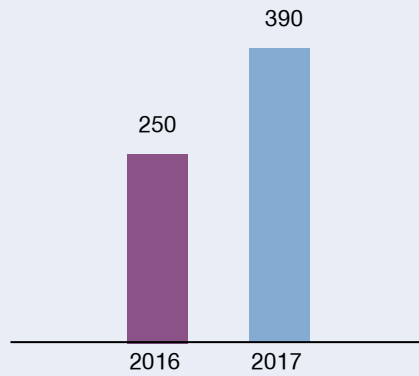
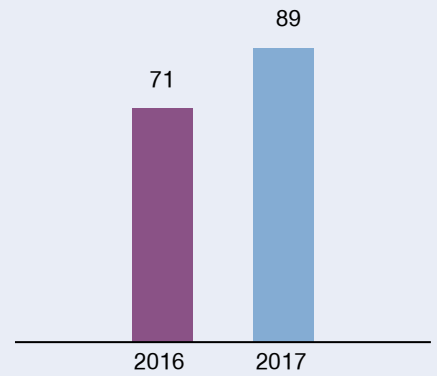
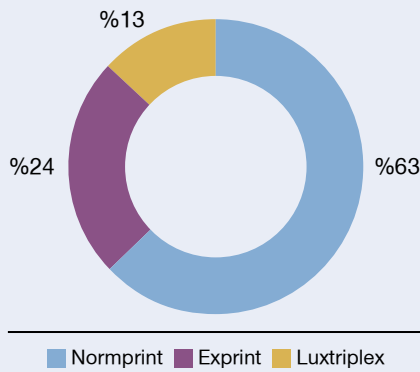
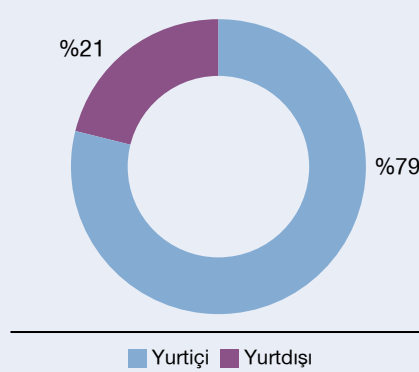
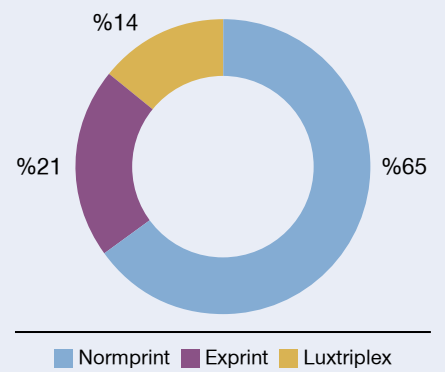
Likidite Oranları	2016 (%)	2017 (%)
Cari Oran	2,24	3,17
Asit Test Oranı	1,13	1,81
Nakit Oran	0,26	0,63

### Kârlılık Oranları

	2016	2017
Vergi Öncesi Kâr/Net Satışlar	1	8
Net Kâr/Özkaynaklar	1	12,3

### Finansal Yapı Oranları

	2016 (%)	2017 (%)
Toplam Borçlar/Özkaynaklar	24	20
Kısa Vadeli Borçlar/Özkaynaklar	20	17
Uzun Vadeli Borçlar/Özkaynaklar	4	3

**Toplam Aktifler** (milyon TL)**Net Kâr** (milyon TL)**Hisse Başına Kâr** (TL)**Net Satışlar** (milyon TL)**Yurt İçi Satışlar** (milyon TL)**Yurt Dışı Satışlar** (milyon TL)**Toplam Satışların Ürün Bazlı Dağılımı** (%)**Satışların Pazar Dağılımı** (%)**Yurt İçi Satışların Ürün Bazlı Dağılımı** (%)

■ Normprint ■ Exprint ■ Luxtriplex

■ Yurtiçi ■ Yurtdışı

■ Normprint ■ Exprint ■ Luxtriplex



## Yönetim Kurulu Başkanı'nın Mesajı

*Kartonsan, önümüzdeki yıllarda gerçekleştireceği atılımlarla, bölgesel ve ulusal liderliğini pekiştireceği gibi paydaşları için daha fazla değer üretmeye ve Türkiye ekonomisine olan katkısını artırmaya kararlılıkla devam edecektir.*

Değerli paydaşlarımız,

### 21. yüzyılın gerçekleri ışığında...

21. yüzyıl küresel piyasa koşulları; dalgali ekonomik koşullara ek olarak,

- iklim değişikliği,
- küresel ısınma,
- doğal kaynaklarda hızlı azalma ve
- hızla artan dünya nüfusunun ihtiyaçlarının karşılanması

gibi dünyamızın bugünü ve geleceği ile ilgili çok sayıda parametreyi bütünlüştürmüş bir yaklaşımla ele almayı gerektiren; çözümü zorlu denklemler sunmaktadır.

Yeni ekonomik kalıplar hızlı bir değişimle belirlenirken, lineer ekonomiden döngüsel ekonomiye ve düşük karbonun söz sahibi olacağı piyasa koşullarına geçiş, algımızın çok ötesinde bir hızda yaşanmaktadır. Değişimin her geçen gün vites artırdığı bu süreçte, denklemin ana paydaşlarından olan ekonomik aktörler, yeni olanı proaktif bir yaklaşımla algılamak, doğru içselleştirmek ve rekabette bir adım önde yer alabilmek adına kıyasıya bir yarış sergilemektedirler.

### ...yarına dünden hazırız.

Özetlediğimiz bu büyük fotoğrafta, Kartonsan gibi lider sanayi kuruluşlarına düşen görevler ve sorumluluklar kilit öneme sahiptir.

Memnuniyetle ifade etmek isterim ki, 2017 yılında kuruluşunun 50. yılını gururla kutlayan Kartonsan; geride bıraktığı yarım asırlık geçmişinde,

- üyesi olduğu topluma ve ekonomiye değer katmak,
- sektöründe rol model olmak,
- iç ve dış pazarlarda müşterilerinin memnuniyetini sağlamak ve geliştirmek,
- hissedar değerini sürekli artırmak,
- verimli bir organizasyon olmak ve
- doğal kaynakları korumak

ana hedeflerinde güçlü, sürdürülebilir ve sağlıklı bir performansa imza atmış ve sorumluluklarını eksiksiz yerine getirmiştir.

Kartonsan, yüksek öngörü gücü, sağlam mali yapısı, değişimi içselleştirme yetkinliği ve profesyonel insan kaynağı ile seçkinleşmekte olup geleceğe odaklıdır.

Kartonsan, önümüzdeki yıllarda gerçekleştireceği atılımlarla, bölgesel ve ulusal liderliğini pekiştireceği gibi paydaşları için daha fazla değer üretmeye ve Türkiye ekonomisine olan katkısını artırmaya kararlılıkla devam edecektir.

Kartonsan'ın bu hedefine ulaşmak için ihtiyaç duyduğu enerji, güçlü hissedar desteğinde, müşterilerinin teveccühünde, çalışanlarının özverili mesaisinde, bir diğer ifadeyle paydaşlarının Kartonsan markası ile kurmuş oldukları güçlü duygusal bağlarda saklıdır. Türkiye kuşeli karton sektörünün doğal ve değişmez lideri olan Kartonsan'ın bundan sonraki hedefleri;

- sahip olduğu küresel ve ulusal piyasa konumunu her yönüyle geliştirmek ve sürdürmek,
- Türk sanayindeki örnek kimliğini yeni ve çağdaş uygulamalarla ileriye taşımak ve
- varlığını tüm paydaşlarının ortak menfaatlerini gözeterek devam ettirmek.

### Bizi hedeflerimize ulaştıracak stratejimiz yalın ve gerçekçidir...

Kartonsan'ın stratejisi, kısa, orta ve uzun vadede sürdürülebilir ve kârlı büyüme ile paydaşlar için kalıcı değer üretmeyi eş anlamlı öngörmektedir. Stratejimiz, bir diğer ifade ile Türkiye ekonomisine yaptığımız toplam katkıyı işaret etmektedir.

İnsan kaynağımız, değer zincirimiz, kurumsal yönetim, markamız, sürekli gelişim ve çevre Kartonsan'ın stratejik döngüsünün temellerini oluşturmaktadır.

## 50. yıl

Kuruluşumuzun gurur yılı

### Atık kağıt kullanımında

Avrupa standartlarını aşan başarı

### İnsan kaynağımız

En önemli varlığımız

İnsan kaynağımız en önemli varlığımızdır. Geride bıraktığımız yarım asırlık dönemde iş kolumuzda inşa ettiğimiz haklı itibarımızı ve piyasadaki sarsılmaz konumumuzu çalışanlarımızın emeğine borçlu olduğumuzu hiçbir zaman unutmamaktayız.

Hissedar ve paydaş değerini geliştirme çalışmalarımız kapsamında önceliklendirdiğimiz bir diğer konu, kurumsal yönetim uygulamalarıdır. Ticari hayatın gereklerini eksiksiz yerine getirmeyi; piyasada, sözünün eri bir tüccar olarak bilinmeyi önemsiyoruz. Bu kapsamda, her türlü faaliyetimizde yasalara tam uyum sağlamak ve şeffaflık temel ilkelerimizdir.

Avrupa ortalamalarının üzerinde seyreden yüksek atık kağıt kullanım oranımız, üretim sürecimizde ton başına sarf ettiğimiz düşük su miktarı, sahip olduğumuz üretim yapılanmasının çevre anlamında ne denli güçlü olduğunu ortaya koyan iki kilit kazanımımızdır.

Stratejimizin bir diğer temeli olan Kartonsan markası, ticari ve mali başarımızın önemli bir bileşenidir. Güven ile özdeş olan markamız, Türkiye'de olduğu kadar uluslararası piyasalarda da kuşeli karton anlamına gelmektedir.

Sürekli gelişimi, geleceğimizin teminatlarından biri olarak kabul ediyoruz. Sürekli gelişim veya güncel terminoloji ile inovasyon büyüme ve katma değer üretme döngümüzü perçinlemekte; Kartonsan markasının sürdürülebilirliğine katkıda bulunmakta ve rekabet gücümüz açısından önemli bir kaldıraç teşkil etmektedir.

#### Yarınlara dair

10 yıla yakın bir süredir dalgalanmalar gösteren küresel piyasalar toparlanma sürecine girmiştir.

Geleceğe ait öngörülerimiz olumlu olmaya devam etmektedir. Gelişmiş ekonomilerdeki büyümenin 2018 ve sonrasında da devam edeceği düşünülmektedir. Diğer taraftan, Türkiye ve çevre coğrafyasındaki büyük potansiyeli de net olarak görüyoruz ve büyüme senaryomuzu üyesi olduğumuz bu dinamik piyasaya uygun olarak geliştiriyoruz.

Rekabetin de artacağı bu süreçte, arz ve talep bileşenlerinde değişim devam edecektir. Enerji ve hurda kâğıt fiyatları başta olmak üzere girdi fiyatlarındaki yükseliş de üretim-ticaret döngümüzü etkileyecek riskler arasında yer almayı sürdürecektir.

Kartonsan kârlı ve verimli bir şirket olarak yoluna devam edecektir. Riskleri ve fırsatları dikkatle dengeleyecek olan Kartonsan, ikinci 50 yılına pozitif bir bakış açısı ve dinamizm ile girmiştir.

Güçlü konumumuzu pekiştirmek ve potansiyelimizi performansımıza yansıtmaya devam etmek için canla başla çalışmaya devam edeceğiz.

Özverili çalışmalarını için performansımızın mimarı çalışma arkadaşlarımıza, Kartonsan markasına duydukları güven ve bağlılıkları için müşterilerimize ve diğer tüm paydaşlarımıza şahsım ve Yönetim Kurulumuz adına teşekkür ederim.

Saygılarımla,

Prof. Dr. Ünal Bozkurt  
Yönetim Kurulu Başkanı

## Genel Müdür'ün Değerlendirmesi

*Kartonsan 50. kuruluş yıldönümünde kaydettiği performans ile orta ve uzun vadede de güçlü, lider ve verimli bir ekonomik aktör olarak büyüme yolculuğuna devam edeceğini kanıtlamıştır.*

### İstikrarlı performansımızı 50. yılımızda da sürdürdük

Ülkemiz karton sektörünün lideri, Türk sanayiinin seçkin ve köklü temsilcisi Kartonsan, 50. yılını kutladığı 2017 yılında, bir kez daha başarılı ve güçlü sonuçlara imza atmıştır.

2017 yılının yer yer değişken piyasa şartlarında, öngörülebilir tüm etkenleri dikkate alarak stratejilerimizi başarıyla ve ödünsüz uygulamış bulunuyoruz.

Şirketimiz, yakın coğrafyamızda jeopolitik risklerin devam ettiği bu süreçte sergilediği etkin yönetim, pazarlama ve satış faaliyetleri sonucunda sağlıklı ciro ve kâr rakamlarına ulaşmayı ve mali yapısını daha da sağlamlaştırmayı başarmıştır.

Kartonsan'ın konsolide net satış tutarı 2017 yılında bir önceki yıla göre %49,62 artarak 479.476.905 TL olarak gerçekleşmiştir. Konsolide brüt satış kârımız da geçen yıla göre %115,47 artışla 78.725.389 TL olmuştur. Bu kârlılıklara paralel olarak konsolide faaliyet kârımız 55.027.138 TL ve dönem net kârımız ise 38.426.713 TL olmuştur. Geride bıraktığımız yıl özkaynak kârlılığımız %12,30, aktif kârlılığımız %10 ve 1 TL nominal bedelli hisse başına konsolide kârımız ise 13,54477 TL olmuştur.

Müşteri öncelikli pazarlama stratejimizden ve duruşumuzdan ödün vermemenin bir yansıması olarak pazarın talebini etkin değerlendirerek 2017 yılında tevsi yatırımı döneminde kullandığımız yabancı kaynaklarla bağlantılı tüm borçları geri ödemiş bulunuyoruz. Artan satış ciromuz ve kârlılığımıza bağlı olarak 2017 yılında Kartonsan'ın net işletme sermayesi ve kullanılabilir fon tutarlarında önemli artışlar yaşanmıştır.

Tüm bu gelişmeler, Kartonsan'ın likidite, mali bünye ve diğer finansal analiz oranlarına da olumlu yönde yansımıştır.

2017 yılı performansımız, Kartonsan'ın orta ve uzun vadede sahip olduğu sürdürülebilir büyüme potansiyelini güçlü bir şekilde işaret ettiği gibi hissedar değerini de önemli oranda pekiştirmiştir.

### Ekonomik ve sektörel gelişmeleri yakından izliyor ve projeksiyonlarımızda gerekli değişiklikleri hızla yapıyoruz.

Türkiye ekonomisi 2017 yılında güçlü büyüme patikasına geri dönmüş, piyasalara genel olarak canlılık hakim olmuştur. KGF ve vergi alanlarında uygulanan çeşitli teşvik politikaları; ekonomik döngünün farklı cephelerini oluşturan üretim, ticaret ve ihracat gibi alanlarda sağlıklı sonuçların ortaya çıkmasını desteklemiş, Türkiye ekonomisinin küresel arenadaki rekabetçi konumunu pekiştirmiştir.

2017, sektörümüz açısından da olumlu gelişmelere tanıklık etmiştir. Ekonomik cephede yaşanan canlanma ve büyüme genel olarak ambalaj malzemesi talebinin artmasını sağlamış; kuşeli karton sektörü özelinde, kullanımda %20'ler mertebesinde büyüme gerçekleştiği izlenmiştir. İhracat pazarlarımızı oluşturan çevre coğrafyamızın büyük bölümünde koşullar pozitif yönde gelişmiş, Avrupa ülkelerinin kaydettiği ekonomik toparlanma bu bölgeye yapılan kuşeli karton ihracatını da desteklemiştir.

Küresel kuşeli karton imalatında söz sahibi üreticilerden biri olan Çin'de ise yeni çevresel politikaların kuşeli karton sektörünü köklü bir şekilde etkilediği izlenmiştir. Özellikle küçük ölçekli ve görece eski nesil teknoloji kullanan üreticilerin, çevre kriterlerine ayak uyduramaları sonucunda devre dışı kaldıkları gözlenmiştir. Bu gelişmeler, Çinli üreticilerin, özellikle Türkiye'ye komşu coğrafyalara gerçekleştirdikleri ihracatta görece azalmanın yaşanmasına neden olmuştur.

Sektörümüz koşullarını belirleyen bir diğer faktör hurda kağıt fiyat seviyesi olmuş, 2016 yılında başlayan yükselme eğilimi 2017 yılında da devam etmiştir. 2017 yılının bir diğer önemli faktörü kurlarda zaman zaman izlenen oynaklık ve TL'deki değer kayıpları olmuştur. Bu durumun, sektörümüzün maliyet tabanına etkisi özellikle enerji maliyeti ve ithal hurda kağıt fiyatları kanalıyla ortaya çıkmıştır.

### Değişken koşullarda iç ve dış piyasadaki varlığımızı proaktif bir yaklaşımla dengeledik.

Ülkemizin lider, Avrupa'nın ise üretim kapasitesi itibarıyla 4. büyük kuşeli karton üreticisi olan Kartonsan, 2017 yılında iç ve dış piyasa talebini, dengeli bir bakış açısıyla değerlendirmiş; verimliliği ve kârlılığı uzun vadeli müşteri memnuniyeti ile eşdeğer tutmayı sürdürmüştür.

Kartonsan iç piyasanın canlı talep koşullarına proaktif bir yaklaşımla yanıt vermiştir. Müşterilerinin artan talebini, gerekli gördüğü noktalarda bayram ve diğer planlı üretim duruşlarını kısaltarak ve stoklarını önemli miktarda eriterek karşılayan Kartonsan, 2017 yılı iç piyasa performansı açısından hedeflerinin ve bütçesinin üzerine çıkmayı başarmıştır.

İç piyasaya verilen kuşeli karton miktarı toplam üretimimizin %79'unu oluştururken, ihracat pazarlarımıza sevk ettiğimiz toplam kuşeli karton miktarı 2017 yılında 46.000 ton olmuştur.

Ürünlerimizi sattığımız ülke sayısı 2017 yılında 26 olurken, Kartonsan ilk kez Kuzey Afrika pazarına girerek Fas'a ihracat gerçekleştirmiştir. İmza attığımız bir diğer ilk, Katar'a gerçekleştirdiğimiz kuşeli karton sevkiyatı olmuştur.

İhracatta elde ettiğimiz sonuçları pekiştirmeye ve geliştirmeye odaklıyız. Bu kapsamda Avrupa ile Akdeniz ve Karadeniz havzalarına olan yakınlığımızı en temel rekabet ve lojistik

**%10**  
Aktif kârlılığımız

**%12,30**  
Özkaynak kârlılığımız

**%49,62**  
Konsolide net satışlarımızdaki artış

avantajımız olarak görmeye devam ediyor ve bu alandaki yetkinliklerimizi geliştirmek için çalışıyoruz. Hedefimiz, 2018 ve sonrasında Türkiye'ye komşu bölgelerde ve özellikle Avrupa piyasasında kuşeli karton talebinde yaşanmasını beklediğimiz büyümeye paralel olarak, Kartonsan markasının daha çok sayıda tüketicinin günlük yaşamında yer almasını sağlamaktır.

#### **Kartonsan olarak önceliklerimiz verimlilik ve sağlıklı büyümedir.**

Kartonsan, 2017 yılında teknoloji, inovasyon ve insan kaynağına yatırım yaparak yeni pazarlara ve ürünlere odaklanma ve mevcut pazarlardaki gücünü artırma yolunda önemli adımlar atmıştır.

Müşterilerimizden aldığımız geribildirimleri değerlendirerek, üretim süreçlerimizi sürekli geliştirmeye yönelik çalışmalar hayata geçirilmektedir. Verimlilik ve ürün kalitesinin artışında olumlu gelişmeler sağlanırken finansal dengelerimizi gözeterek yatırım planımızda yer alan çalışmalarımızı büyük oranda tamamlamış bulunuyoruz.

Kartonsan'ın hurda kağıttan sonraki en büyük ikinci girdisi enerjidir. Enerji alanındaki verimliliğimizi daha da artırmak ve maliyet tabanımıza katkıda bulunmak adına 4 adet türbine sahip enerji santralimizdeki yatırımlarımıza devam edilmiştir. Atık ısıdan ilave buhar tasarrufu elde etmeyi öngören projemiz 2017 yılında büyük ölçüde tamamlanmıştır. Kısa sürede sonuçlanmasını öngördüğümüz bu çalışma ile Kartonsan'ın yıllık 1,5 milyon m<sup>3</sup> mertebesinde doğalgaz tasarrufu sağlaması hedeflenmiştir.

Bir diğer önemli projemiz trim optimizasyon yatırımımızdır. Piyasadan ulaşan siparişleri minimum fire verecek şekilde hazırlamamızı destekleyecek olan bu yatırım yazılım ve donanım eksenlerinde hayata geçmekte olup 2018'in ilk yarısında devreye alınacaktır.

#### **Ton kuşeli karton başına tükettiğimiz su miktarını 2017 yılında 4,5 m<sup>3</sup>'e düşürmüş bulunuyoruz.**

Su arıtma sistemimiz kapsamında yürüttüğümüz sistematik çalışmalarımız yeni bir aşamaya ulaşmış olup, deşarj parametrelerinin çok üstünde bir kalitede atık su sağlayan MBR teknolojisinin çok daha efektif kullanımının sağlanması suretiyle Kartonsan'ın günlük su sarfiyatı yaklaşık 2.700 m<sup>3</sup>'e düşürülmüştür.

Bu ileri teknoloji, arıtma sistemimizdeki atık suyun %40 oranında geri kullanımını sağladığı gibi, 2016 yılında 7,5 m<sup>3</sup> olan 1 ton karton üretiminde kullanılan temiz su miktarını, 2017 yılında 4,5 m<sup>3</sup> gibi rekor bir seviyeye çekmemize imkan tanımıştır.

Avrupa ve Uzak Doğu'da faaliyet gösteren sektör üyelerinin ton başına tükettikleri temiz su miktarı ortalamalarından çok daha iyi bir seviyeyi işaret eden bu sonuç, Kartonsan'ın sürdürülebilirlik adına sağladığı çok önemli bir kazanımdır.

#### **İnsana yatırım, Kartonsan'da her zaman birincil önceliğimizdir.**

İnsan kaynağımız en önemli varlığımızdır. Geride bıraktığımız yarım asırda sektörümüzde inşa ettiğimiz haklı itibarımızı ve piyasadaki sarsılmaz konumumuzu, Kartonsan'a gönülden bağlanarak çalışmış, özveri ile bugünü inşa etmiş çalışanlarımıza borçluyuz.

Geleceğe odaklanırken de insan kaynağımızı geliştirmeye ve en güncel yetkinliklerle donatmaya kararlıyız. Bu yöndeki çalışmalarımızı ve yatırımlarımızı her geçen dönem artırıyor ve sektörümüzde en iyi uygulamalar olarak literatüre geçtiğine inandığımız projelerle yarınlara ilerliyoruz.

İnsan kaynağı düzleminde büyük önem verdiğimiz bir diğer konu iş sağlığı ve güvenliği konusudur. İnsan hayatına ve onuruna yaraşır bir çalışma ortamını Kartonsan'ın tüm bölümlerinde hedefliyor, çalışanlarımızın sağlığını önemsiyoruz. 2017 yılında Kartonsan Fabrikasında hayata geçirdiğimiz çevre düzenlemeleri ve çalışma mekanları iyileştirme projesi bunun en güncel örneğini oluşturmuştur.

#### **Kartonsan'ı sağlam adımlarla geleceğe taşıyoruz**

Stratejik yol haritamız kapsamında attığımız doğru adımlar, ileriye dönük yatırım geleneğimiz, üretime ve teknolojiye verdiğimiz önemin yanı sıra ana paydaşlarımızı oluşturan çalışanlarımız, müşteriler ve iş ortaklarımızdan aldığımız güçle nice 50 yıllara ulaşmaya ve Kartonsan markasını geleceğe taşımaya kararlıyız.

Başarılarımızın odağında yer aldığına inandığımız insan kaynağımızın özverili mesaisi, büyüme yolculuğumuzda bizi güçlü kılmakta; müşteri memnuniyetine odaklı hizmet anlayışımızı daha da geliştireceğine inandığımız alt ve üst yapı yatırımlarımızı hayata geçirmemizi desteklemektedir.

Bu yolda bize eşlik eden müşterilerimize, başarılı sonuçlara ulaşmamızda en önemli katkısı olan çalışanlarımıza, bizlere daima güvenen yatırımcılarımıza ve desteklerini esirgemeyen hissedarlarımıza teşekkürlerimi sunarım.

Saygılarımla



**Haluk İber**  
Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür

# Kartonsan Yönetim Kurulu

**Ünal Bozkurt**

Yönetim Kurulu Başkanı

**Aslı Balkır**

Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı

**Süleyman Kaya**

Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı

**Babür Gökçek**

Yönetim Kurulu Üyesi

**Sinan Ercan Gülçur**

Yönetim Kurulu Üyesi

**Mehmet İmregün**

Yönetim Kurulu Üyesi

**Hatice Canan Pak İmregün**

Yönetim Kurulu Üyesi

**Ali Ersin Güredin**

Yönetim Kurulu Bağımsız Üyesi

**Tamer Koçel**

Yönetim Kurulu Bağımsız Üyesi

**Haluk İber**

Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür



## Kartonsan Üst Yönetimi

**Haluk İber**

Genel Müdür

**Ümit Özkan**

Fabrika Müdürü

**Volkan Turt**

Üretim Müdürü

**Güven Şanlı**

Teknik Müdür

**Ümit Dinçol**

Üretim Hizmetleri Müdürü

**Raşit Kemal Özkırım**

Pazarlama Müdürü

**Şadiye Başak Kaya**

İnsan Kaynakları ve Kalite Sistemleri Müdürü

**Atiye Tuğtekin**

Satınalma Müdürü

**Bülent Kuru**

Mali İşler Müdürü

## Kartonsan'da Yalın Yönetim Çalışmaları

*Kartonsan yıllardan beri kurum kültürünün bir parçası olarak çeşitli yönetim sistemleri uygulamalarını bünyesine entegre etmiş ve bu uygulamaların iyileştirilmesiyle sürdürülebilirliğe önemli katkı sağlamıştır.*

Yalın yönetim; tüm sektörlerde ve süreçlerde uygulanabilen, organizasyonun başarısının ve etkinliğinin artırılmasına yardımcı olan temel prensipleri içermektedir.

Yalın yönetim yaklaşımları iş akışını düzenleyerek hız ve esneklik sağlamakta; maliyetlerin düşürülmesine olanak tanıyarak şirketin rekabet gücünü artırmaktadır. Bu kapsamda şirketler süreçlerini iyileştirirken, verimli kaynaklarını yeni katma değer yaratacak çalışmalarla değerlendirme olanağına kavuşmaktadırlar.

Yalın yönetim, aynı zamanda bir şirketin maddi ve maddi olmayan tüm sermaye öğelerini bir bütün olarak değerlendirmesini ve aralarındaki ilişkiyi daha ileri ve üretken noktalara taşımasını da sağlamaktadır.

**Kartonsan'da yalın yönetim çalışmaları 2017 yılında tüm hızıyla devam etmiştir.**

2016 yılında başladığı yalın yönetim çalışmalarına 2017 yılında da devam eden Kartonsan, verimlilik, insan kaynağı, müşteri memnuniyeti, üretim gibi çeşitli alanlarda kayda değer kazanımlar elde etmiştir.

Üretim döngülerinin kısaltılması ile müşterilere planlama açısından kolaylık sağlayan çalışmalar, insan kaynağına yeni ve farklı bakış açıları kazandırmıştır. Ayrıca hammadde tedarikinde daha düzenli sipariş verme, daha az stok tutma ile finansal açıdan önemli sonuçlar alınmıştır.

Yalın yönetim çalışmaları çerçevesinde hayata geçirilen Kaizen uygulaması sayesinde duruş süreleri azaltılarak makine verimliliği artırılmış, ürün kalitesine yönelik çalışmalar gerçekleştirilmiş, müşteri talep ve beklentilerine esnek ve hızlı dönüşler sağlanmıştır.

### Yalın yönetim yaklaşımları

Yalın yönetim yaklaşımları iş akışını düzenleyerek hız ve esneklik sağlamakta; maliyetlerin düşürülmesine olanak tanıyarak Kartonsan'ın rekabet gücünü artırmaktadır.



## Sektörel Görünüm

### 2017 yılında küresel kuşeli karton sektörünü etkileyen başlıca gelişmeler

- Çin'in çevre odaklı yeni üretim kriterlerini devreye alması,
- hurda kağıt fiyatlarında devam eden artış ve
- küresel ekonomideki genel toparlanma olmuştur.

### Çin'in kalkınma programında yer alan yeni çevresel kriterler, ülkenin kuşeli karton sektöründe köklü değişikliklere ve kapasite azalmasına yol açmıştır.

Çin Hükümeti, 2016'dan 2020'ye kadar ülkenin ekonomik ve sosyal kalkınmasına kılavuzluk edecek olan 13. Beş Yıllık Planını açıklamıştır. Yeni Kalkınma Planı, Çin'in sürdürülebilir bir büyüme modeline geçişini amaçlamış olup; aralarında kuşeli karton sektörünün de yer aldığı çok sayıda endüstri dalının, ülkenin toplam sera gazı azaltım hedefi doğrultusunda, yeni üretim kriterlerine uyum sağlamasını öngörmüştür.

Çin Hükümeti, plan doğrultusunda, kuşeli karton sektörünün katılımcılarına ilgili çevresel kriterlere uyum sağlamaları için belirli süreler tanımıştır. Uyum sürecinin sonunda, 2017 yılı itibarıyla,

### Hurda kağıt fiyatları

Hurda kağıt fiyatlarındaki artış, kuşeli karton üreticileri açısından daha yüksek maliyet anlamına gelmektedir.



### Hurda kağıt fiyatlarında, 2016 ortalarında başlayan yükselme eğilimi 2017 boyunca devam etmiştir.

devlet tarafından getirilen çevresel kriterleri yerine getiremeyen bir kısım eski ve küçük ölçekli üreticinin ya üretimlerini durdurduğu ve/veya sektörden çıktıkları izlenmiştir.

Dünyanın en büyük kuşeli karton üreticisi olan Çin'de yaşanan bu gelişme, bu ülkeden yapılan kuşeli karton ihracatında düşüşe neden olmuş özellikle Orta Doğu ve Avrupa'ya giden Çin kartonunun tonajında düşüş gözlenmiştir.

### Hurda kağıt fiyatlarında oynaklık sektörün kârlılığı üstündeki belirleyiciliğini 2017'de de korudu.

Kuşeli karton imalatçılarının ana hammaddesini hurda kağıt oluşturmaktadır. Hurda kağıt fiyatında gözlenen yükselme, 2017 yılında da oyunun kurallarını belirleyen faktörlerden biri olmuştur.

Hurda kağıt fiyatlarında, 2016 ortalarında başlayan yükselme eğilimi 2017 boyunca devam etmiştir. Bu durumun ana nedenlerinden biri Çin'in ithal ettiği hurda kağıdın niteliklerine getirdiği yeni sınırlamalar olmuştur.

Küresel imalat alanında lider konuma sahip olan Çin, uzun yıllar boyunca birçok geri dönüşüm malzeme türünde en büyük ithalatçı ve fiyat seviyelerinin belirleyicisi olmuştur.

Çin'in, ülkeye girmesine izin verdiği farklı tipteki hurdalar konusunda eskiye oranla çok daha seçici bir davranışı benimsemesi, global hurda kağıt fiyatlarının yukarı yönlü hareket etmesine neden olmuştur.

Hurda kağıt fiyatındaki artışın diğer bir nedeni, Avrupa ve ABD'de artan kuşeli karton talebi ve ekonomik faaliyette genel olarak gözlenen iyileşmedir.

Hurda kağıt fiyatlarındaki artış, kuşeli karton üreticileri açısından daha yüksek maliyet anlamına gelmekte ve kârlılığı görece baskılamaktadır.

### Ekonomik durgunluğun aşılmaya başlandığı Avrupa piyasasında 2017 yılı Mart ayı itibarıyla kuşeli karton talebinde artış izlenmeye başlamıştır.

2017 yılında Euro Alanı'nda ekonomik aktivite güçlenmeye devam ederken Avrupa'nın küresel piyasalardan talep ettiği kuşeli karton miktarında 2017 yılının özellikle ikinci yarısında artış gözlenmiştir.

Bölgede işsizlik oranının, 2017 yılı Ekim ayında %8,8 ile Ocak 2009'dan bu yana görülen en düşük seviyeye gerilemesi, PMI (Satınalma Yöneticileri Endeksi) verilerinin işaret ettiği imalat sanayi ve hizmetler sektöründeki büyüme, enflasyonun ivme kazanması Avrupa piyasasında kuşeli karton talebini olumlu yönde etkileyen unsurlar olmuştur.

İyileşen ekonomik ortam ve artan tüketim harcamaları; kuşeli kartona duyulan ihtiyacı yukarı yönlü tetiklemiş, bunun doğal bir sonucu olarak Avrupa'ya gerçekleştirilen karton ithalatında artış izlenmiştir.

Avrupa Komisyonu, Euro Alanı'na ilişkin 2017 büyüme tahminini bahar döneminde açıkladığı %1,7'den %2,2'ye yükseltmiştir. Komisyon benzer şekilde, 2018 tahminini de 0,3 puan yükselterek %2,1 olarak revize etmiştir.

Bu ekonomik öngörülerin ışığında, Euro Alanında kuşeli karton talebinin 2017 yılını güçlü seviyesini koruyarak tamamladığını söylemek mümkündür. Diğer taraftan, ekonomik gelişmenin ve pazar talep koşullarının pozitif bir seyir izlemesinin beklendiği 2018 yılında da, kuşeli karton talebindeki artışının devam edeceği düşünülmektedir.

Euro Alanında devamı öngörülen olumlu piyasa koşulları; Türkiye ve diğer çevre ülkelerdeki kuşeli karton üreticilerinin, lojistik avantajlarından da faydalanarak, yeniden ve artan oranda Avrupa pazarına dönüş yapacaklarına işaret etmektedir.

#### 2017 yılında Türkiye kuşeli karton sektöründe büyüme gözlenmiştir.

2016 yılının durgun ve yatay seyreden ortamına karşılık, 2017 yılında Türkiye kuşeli karton üreticileri açısından olumlu piyasa koşulları gelişmiştir. İç ve dış faktörlere bağlı talep genişlemesine paralel olarak hacim artışları yaşanmış ve satış fiyatlarında ılımlı yükselmeler kaydedilmiştir.

Yılın ilk çeyreği, kuşeli karton üreticileri açısından görece zorluklar arz etmiş olsa da, durağan piyasa koşulları özellikle Mart ayından itibaren değişerek yerini canlı ve büyüme dinamikleri sunan bir pazara bırakmıştır.

İç talepte gözlenen güçlü artış yıl boyunca devam ederken bu olumlu gelişmede KGF uygulaması sonucunda hızla toparlanan ekonomik büyüme, devletin getirdiği teşviklerle canlanan ihracat ve genel olarak ambalaj malzemesine olan talepteki artış rol oynamıştır. Bu kapsamda, ambalaj üreticilerinin yükselen ihracat performansı da, Türkiye'de 2017 yılında kuşeli kartona olan talebin canlı kalmasına katkıda bulunmuştur.

Yurt içi piyasa koşullarında gözlenen iyileşmenin yanı sıra, özellikle Avrupa'da artan kuşeli karton talebi ve Çin kökenli arzdaki azalma, Türkiye'deki üreticilerin performansına ek bir ivme sağlamıştır.

İç ve dış talep koşullarında eş anlı gözlenen pozitif gelişmeler, üreticilerin hurda kağıttan dolayı artan maliyetlerini kuşeli karton fiyatına yansıtmalarına da imkan sunmuştur.

Sektörel istatistiklere göre, Türkiye'de kuşeli karton kullanımında üçüncü çeyreğin sonu itibarıyla %20'lere varan büyüme söz konusudur.

## KGF

ekonomik büyümeye destek

## Çin kartonu

Çin menşeli karton girişinde düşüş

## Avrupa

Toparlanma kuşeli karton sektörünü destekliyor

#### Türkiye'ye gelen Çin menşeli ithal karton miktarında azalma...

2017 yılında Türkiye'nin kuşeli karton tüketimindeki artışa paralel olarak ithalatta da artış yaşanmıştır. Buna karşılık, Çin kuşeli karton sektöründe ve arz yapısında gözlenen gelişmelerin bir sonucu olarak, Türkiye'ye Çin menşeli karton girişinde düşüş gözlenmiştir.

#### Üretim kapasitelerindeki gelişmeler...

Türkiye'de 2017 yılında eski kağıt bazlı kuşeli karton üretim kapasitesinde bir değişiklik olmazken, PAK Grubu'nun Yunanistan'da faaliyet gösteren iştiraki Mel'in 15 bin tonluk yeni kapasiteyi devreye aldığı görülmüştür.

Avrupa'da da kapasite açısından kayda değer bir gelişme görülmezken, Uzak Doğu kökenli kartonların Avrupa pazarına girişinde izlenen azalma, Euro Alanı'nda faaliyet gösteren kuşeli karton üreticilerinin lehine bir gelişme olmuştur.

#### Geleceğe bakış

2017 yılında arz ve talep cephesinde ortaya çıkan dengenin 2018'de de devam edeceği düşünülmektedir.

İç piyasada herhangi bir kapasite artışının beklenmediği 2018 yılında kuşeli karton sektörünün genel performansı, makroekonomik büyümenin bir fonksiyonu olarak gelişecektir. Diğer taraftan, Avrupa'daki ekonomik toparlanmanın 2018 yılında da süreceği düşünüldüğünde, Türk kuşeli karton üreticilerinin ihracat açısından büyüme yönünde bir performans ortaya koyacaklarını söylemek yanlış olmayacaktır.

## 2017 Yılı Değerlendirmesi

*2017 yılında Kartonsan'ın brüt üretimi 222,7 bin ton olurken, toplam konsolide satışları (kuşeli karton satışları) 238 bin ton, konsolide satış hasılatı ise 479 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.*

Kartonsan, değişken iç ve dış piyasa koşullarına rağmen, 2017 yılında da üretim kapasitesini en yüksek verimle kullanmaya odaklanmıştır.

Kartonsan yıl boyunca gerek iç gerekse dış pazarın taleplerine eksiksiz cevap verebilmiş ve tüketiciyi yüksek kaliteli kuşeli karton ile buluşturmaya devam etmiştir.

Kartonsan, özetle, 50. faaliyet yılını ürettiğini satabilen, verimli ve kârlı bir şirket olarak geride bırakmıştır.

**2017 yılında Kartonsan başarılı bir performans sergilemiştir.**

Kartonsan, yıl boyunca dünya ve Türkiye piyasasını yakından takip ederek gelişmelere ve piyasa koşullarına proaktif bir yaklaşımla cevap vermiştir. Şirket, güçlü mali yapısı ve ideal noktalarda dengelediği üretim- pazarlama-satış stratejisi ile pazarların sunduğu iş fırsatlarını doğru değerlendirmiş; kurumsal hedefleri dahilindeki ilerlemesini sürdürmüştür.

**2017 yılı, Kartonsan'ın mali performans açısından ivmesini artırdığı bir yıl olmuştur.**

Kartonsan; Türkiye pazarının ihtiyaç duyduğu kuşeli kartonu büyük oranda karşılayan, sektörünün lider üreticisi kimliğini korumaktadır.

Kartonsan aynı zamanda, Türkiye'nin çevre coğrafyasında yer alan ihrac pazarlarının da ana tedarikçilerinden biridir.

Şirket, müşterilerine kaliteli ve hızlı hizmet sunmak adına lojistik ve tedarik zincirini geliştirmek, üretim süreçlerinde verimliliği yükseltmek, kapasitesini bölgesel tedarikçi yaklaşımı ile artırmak ve sürdürülebilir en yüksek kârlılığa ulaşmak kurumsal hedefleriyle yoluna devam etmektedir.

Söz konusu kurumsal hedefleri doğrultusunda 2017 yılında büyümesini sürdüren Kartonsan, makine verimliliklerinden stok yönetimine kadar pek çok alanda başarılı bir yılı geride bırakmıştır.

2017 yılında Kartonsan'ın brüt üretimi 222,7 bin ton olurken, toplam konsolide satışları (kuşeli karton satışları) 238 bin ton, konsolide satış hasılatı ise 479 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

İç ve dış satış olanaklarını esnek bir yaklaşımla planlayan ve başarılı bir stok yönetimi sergileyen Kartonsan, 2017 yılında iç piyasaya konsolide toplam 192 bin ton kuşeli karton satışı yapmıştır.

### Başarılı stok yönetimi

İç ve dış satış olanaklarını esnek bir yaklaşımla planlayan ve başarılı bir stok yönetimi sergileyen Kartonsan, 2017 yılında iç piyasaya konsolide toplam 192 bin ton kuşeli karton satışı yapmıştır.





Satış tonajında 2016 yılına göre %10 artış kaydedilirken, Şirket, kuruluşunun 50. yılını tüm zamanların en yüksek iç pazar satış miktarı ile taçlandırmıştır. Kartonsan 2017 yılında satışlarının %79'unu iç pazara gerçekleştirmiştir.

Kartonsan'ın 2017 yılı Türkiye pazar payı %40 mertebesinde dengelenmiştir.

#### **Kartonsan 2017 yılında Kuzey Afrika pazarına ilk kez ihracat yapmıştır.**

Kartonsan mevcut ve hedef ihraç pazarlarında, karton ambalaj üreticisi matbaalarla uzun soluklu iş birlikleri geliştirmeyi ve matbaaların sürekli tedarikçisi olmayı öncelikli hedefleri arasında görmektedir.

2017 yılında iç piyasa müşterilerinin yoğun taleplerini eksiksiz karşılamaya odaklanan Kartonsan ihracat cephesinde verimlilik odaklı hareket etmeyi tercih etmiş ve satış politikasını bu doğrultuda belirlemiştir.

Uluslararası müşterilerinin talebine cevap verebilmek adına ayrıcalıklı ve özel çözümler geliştiren ve en uygun navlun koşullarını sunmaya odaklanan Kartonsan kalite ve etkinliği ön planda tutan bir hizmet anlayışını benimsemiştir.

## %40

Kartonsan'ın 2017 yılı Türkiye pazar payı %40 mertebesinde dengelenmiştir.

## 26 milyon dolar

Kartonsan 2017 yılında 26 milyon dolarlık ihracat geliri elde etmiştir.

Ürünlerini üç kıtada 26 ülkeye ihraç eden Kartonsan'ın 2017 yılında gerçekleştirdiği yurt dışı satışlarında en yüksek paya sahip olan ülkeler Mısır, İspanya, Portekiz ve Bulgaristan'dır.

Kartonsan 2017 yılı yurt dışı satışlarının sonucunda 26 milyon dolarlık ihracat geliri elde etmiştir. Toplam ihracatın ürün türleri açısından bileşenlerine bakıldığında, ilk sırayı %59 ile Normprint'in aldığı, bu ürün grubunu sırasıyla %35 ve %6'lık paylar ile Exprint ve Luxtriplex'in takip ettiği görülmektedir.

İhracat pazarlarında düzenli ilişkiler geliştirmeyi bir satış ve pazarlama politikası önceliği olarak gören Kartonsan, 2017 yılında ilk kez Kuzey Afrika pazarına girmiş ve Fas'a ihracat gerçekleştirmiştir. Kartonsan'ın bir diğer adımı, Katar'a ilk kuşeli karton sevkiyatının gerçekleştirilmesi olmuştur.

2018 yılında da ihracat performansını artan oranda geliştirmeyi hedefleyen Kartonsan, her türlü piyasa koşuluna karşı planlı, programlı, sistematik ve öngörülü ihracat stratejisini ödünsüz uygulamaya devam edecektir.

#### **Kartonsan 2017 yılında Düsseldorf Interpack Fuarı'na katılım sağlamıştır.**

Kartonsan ihracat çalışmaları ekseninde önemli bir platform olarak gördüğü küresel fuarlara, sistematik katılım sağlamakta; pazarlama çalışmalarını uluslararası platformlarda da çok yönlü olarak gerçekleştirmektedir.

Şirket, uluslararası pazarlama çalışmaları kapsamında, sektörün önemli fuarlarından olan ve Almanya'nın Düsseldorf kentinde düzenlenen Interpack Fuarı (Uluslararası Ambalaj ve Paketleme Teknolojileri)'na stand açarak katılmıştır.

#### **2017 yılında KM2'de gerçekleştirilen üretim miktarı 149 bin ton olmuştur.**

Kartonsan 2017 yılında müşteri memnuniyetine odaklı bir satış politikası uygulamaya devam etmiştir. Yıl sonu itibarıyla, bütçe hedeflerini gerçekleştiren Şirket, ek olarak stoklarından 10 bin ton mertebesinde mal satışı da gerçekleştirmiştir. Piyasa talebine hızla geri dönüş sağlayabilen Kartonsan, doğru pazarlama ve satış stratejisi sayesinde, yıl sonunda ürün stokunu 13-14 bin ton seviyesine indirmeyi başarmıştır.

Yıl için hedeflenen üretim parkı verimlilik oranlarına da ulaşan Kartonsan, 2017 yılında KM2 bandında 149 bin ton üretim gerçekleştirmiştir.

Tevsi ve modernizasyon yatırımının hedeflerinden olan liner cinsi kartonlarda üretim hacmini artırma konusunda çalışmalara 2017 yılında da devam edilmiştir. Bu bağlamda yıl içinde KM2'de hattında gerçekleştirilen toplam üretimin %50'si, liner cinsi ürünlerden oluşmuş ve bu cins kartonlar iç ve dış pazardaki alıcılara ulaştırılmıştır.



## Müşteri memnuniyeti

Kartonsan 2017 yılında müşteri memnuniyetine odaklı bir satış politikası uygulamaya devam etmiştir.



*Kartonsan, ek olarak, 2018 yılında tasarruf odaklı çalışmalarını sürdürmeyi, faaliyet döngüsünde optimizasyon imkanlarını daha da geliştirmeyi öngörmektedir.*

### Müşteri memnuniyetini geliştirme çalışmalarını 2017 yılında da devam ettirmiştir.

Kartonsan iç ve dış piyasadaki müşterilerinin taleplerini eksiksiz karşılamayı her zaman önceliği olarak kabul etmiştir. 50 yıldır yenilikçi, kaliteli ve özel ürün gamıyla piyasada ayrılan Şirket, ürün taahhüdü doğrultusunda her zaman ve her koşulda müşterisine en iyi ve en kaliteli olanı sunmaktadır.

Şirket'in sürdürülebilir ve yenilikçi ürünler sunma hedefine hizmet eden faaliyetleri; verimlilik, etkinlik, müşteri memnuniyeti ve kârlılık eksenlerine odaklı yürütülmektedir.

### Kartonsan, yatırımlarını aralıksız sürdürmektedir.

Kartonsan, tüm yatırım planlarını kısa ve orta vadede kârlılığını korumak ve artırmak, üretim verimliliğini yükseltmek ve maliyet eğrisini mümkün olan en düşük seviyede tutmak doğrultusunda yapmaktadır.

2017 yılında da yatırımlarına hız kesmeden devam eden Kartonsan'ın çalışmalarını sürdürdüğü ve 2018'de devreye almayı planladığı Trim Optimizasyonu yatırımı, piyasadaki farklı kombinasyonlara sahip siparişleri minimum fire ile karşılamayı amaçlamaktadır. Yazılım ve donanım tarafında çalışmaların yürütüldüğü ve uzun vadeli bir proje olan Trim Optimizasyonu'nun 11 aylık bir süreçte tamamlanması planlanmaktadır.

2017 yılında başlanan ve 2018 yılı Şubat ayında hayata geçirilmesi planlanan bir diğer proje, Kartonsan'ın KM2 üretim bandına yönelik KM2 sifon valsi yatırımıdır. Karton üretimi sırasında su uzaklaştırmayı sağlayan yatırım ile kurutma işlemi için daha az buhar kullanılması sağlanacak, dolayısıyla enerji tasarrufu elde edilecektir.

Kartonsan 2018 yılında türbinlerin egzoz gazlarından daha çok yararlanmak adına gerçekleştirdiği yatırımların karşılığını alacağını öngörmektedir.

### Kartonsan'ın gelecek hedefleri

Kartonsan 2018 ve takip eden yıllarda;

- rekabet açısından üretim kapasitesini geliştirmeyi,
- rekabet gücünü artırmayı,
- sürdürülebilir büyümeyi destekleyecek mali ve operasyonel performansını geliştirmeyi,
- hissedar ve yatırımcıları dahil olmak üzere tüm paydaşları için güçlü değer üretmeyi hedeflemektedir.

Kartonsan, ek olarak, 2018 yılında tasarruf odaklı çalışmalarını sürdürmeyi, faaliyet döngüsünde optimizasyon imkanlarını daha da geliştirmeyi öngörmektedir.

Türkiye kuşeli karton piyasasında lider konumunu sürdüren Kartonsan'ın başarısında, ürün yelpazesinin kalitesi, üretim kapasitesinin gücü ve verimliliği ile sürdürülebilirliğe odaklı kurumsal stratejisi kilit önemi rol oynamaktadır.



## Kartonsan ve Çevre

*Küresel karton ve kağıt endüstrisi, üretimde hammadde olarak selüloz yerine artan oranda atık kağıdın kullanılmasına ve üretim kaynaklı sera gazı salımlarının azaltılmasına yönelik çeşitli çalışmalar yürütmektedir.*

### Üreticilerin sorumluluğu

Sürdürülebilirlik odaklı karton üretiminde en önemli görev üreticilere düşmektedir.



### Küresel karton ve kağıt endüstrisi, iklim değişikliği ve çevre ile ilgili konularda etkin çalışmalar yürütmektedir.

Küresel bir tehdit unsuru olan iklim değişikliği, insanlığın geleceğini etkileyecek olması açısından her geçen dönem daha fazla önem kazanmaktadır.

İklim değişikliğinin, rekor kıran sıcaklıklardan eriyen buzullara, yükselen deniz seviyelerinden kar örtüsünün azalmasına kadar çok sayıda izlenen, somut göstergeleri bulunmaktadır. Küresel ısınmayla sonuçlanan bu değişiklikler, insan sağlığının olumsuz etkilenmesi ve yeryüzündeki türlerin azalması gibi pek çok riski barındırmaktadır.

20. yüzyılın başlarından beri yükseliş eğilimini sürdüren küresel ısınmada, özellikle endüstriyel devrimden sonra fosil yakıt emisyonlarında gerçekleşen artış dikkat çekicidir. 1880 yılından bu yana dünya genelinde ortalama yüzey sıcaklığı, 20. yüzyılın ortalarındaki taban çizgisine göre yaklaşık 0,8°C artmıştır.

NASA'nın gerçekleştirdiği analizler sonucunda, 2017 yılının Ekim ayının, 137 yıllık modern ölçümleme tarihinde ikinci en sıcak Ekim olduğu belirlenmiştir. Ekim 2017, 1951-1980 yılları arasındaki ortalama Ekim sıcaklığından 0,90°C derece daha sıcak seyretmiştir.

### Diğer endüstri kolları gibi, kuşeli karton sektörü de iklim değişikliğini, acil çözümlenmesi gereken temel sorunlar arasında değerlendirmektedir.

Küresel karton ve kağıt endüstrisi, üretimde hammadde olarak selüloz yerine artan oranda atık kağıdın kullanılmasına ve üretim kaynaklı sera gazı salımlarının azaltılmasına yönelik çeşitli çalışmalar yürütmektedir.

Atık kağıt kullanımından yenilenebilir enerji kaynaklarının tercih edilmesine ve sürdürülebilir orman yönetimine kadar pek çok çalışmaya imza atan kuşeli karton üreticileri, bu çerçevede geliştirdikleri projelerle örnek olmaktadır.

Sürdürülebilirlik odaklı karton üretiminde en önemli görev üreticilere düşmektedir. Bu kapsamda üreticilerin; müşterileri, tedarikçileri ve diğer bütün paydaşlarıyla iş birliği içerisinde hareket etmeleri, küresel inisiyatifleri desteklemeleri, uluslararası ortak çalışmalarda aktif olarak yer almaları son derece büyük önem arz etmektedir.

### Kartonsan, sürekliliği sağlayabilmenin tek yolunun farklı sermaye öğelerinin ve öncelikle doğal kaynakların rasyonel ve verimli kullanımından geçtiğine inanmaktadır.

Altyapısını bu düşünce biçimi ile geliştiren Kartonsan, üretim faaliyetlerinde hammadde ve enerji konusundaki yaklaşımıyla farklılaşmakta, örnek projeler gerçekleştirmektedir.

Sürdürülebilir Kalkınma için 2030 Gündemi hakkında detaylı bilgi için UNDP'nin aşağıdaki linkini ziyaret edebilirsiniz.



Sorumluluk sahibi bir üretici ve kurumsal bir vatandaş olarak Kartonsan, doğaya karşı sorumluluğunu

- üretim aşamasında mümkün olan en yüksek miktarda atık kağıt kullanarak,
- kendi enerjisini ve buharını üreterek,
- atık sularını en modern tekniklerle arıtıp tekrar kullanmak suretiyle ham su miktarını minimize ederek,
- sera gazı salımını kontrol altına almak adına çalışmalar gerçekleştirerek

ortaya koymaktadır.

### 2017 yılında Kartonsan'ın kuşeli karton üretiminde kullandığı toplam atık kağıt miktarı 221 bin ton olmuştur.

Doğaya saygılı, çevreci bir şirket olarak Kartonsan, çevreye karşı etkilerini asgari oranda tutmak için çalışmakta, çevre kirliliği yaratmadan ve yasal mevzuata uygun bir biçimde faaliyet göstermektedir.

Üretim döngüsünde %95'e varan oranlarda geri dönüşümlü kağıt kullanan Kartonsan, 2017 yılında üretiminde 221 bin ton atık kağıttan yararlanmıştır.

Diğer yandan Kartonsan, atık kağıdın toplanması, türlerine göre ayrıştırılması ve kağıt/karton üretimi için geri dönüşüme hazırlanması gibi hizmetler sunan iştiraki DÖNKASAN ile atık kağıt ve tedariki konusunda ortaklaşa çalışmalar gerçekleştirmektedir. Kartonsan, T.C. Çevre ve Şehircilik Bakanlığınca verilen Çevre İzin ve Lisansı'na sahiptir.

## %40

Kartonsan arıttığı suyun %40'ını geri kazanmaktadır.

## 221 bin ton

Kartonsan, 2017 yılında üretiminde 221 bin ton atık kağıttan yararlanmıştır.

Kartonsan ürünlerinden Exprint ve Luxtriplex üretiminde sınırlı oranlarda selüloz kullanılırken, son dönemde piyasadaki geri dönüşümlü gazete kağıdı arzında görülen azalma nedeniyle odun hamuru da kullanılmaktadır.

### Kartonsan 2017 yılında enerji verimliliğine yönelik önemli bir yatırım gerçekleştirmiştir.

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

Doğalgaz ve motorinle çalışabilen dört adet türbinle yıllık 187 milyon KW elektrik enerjisi üretim kapasitesine sahip olan Kartonsan, ürettiği elektrik enerjisi fazlasını da enterkonekte sistem üzerinden satmaktadır.

Kartonsan'ın hammaddeden sonraki ikinci büyük kalemi olan enerji konusunda 2017 yılında hayata geçirilen verimlilik projesi çerçevesinde, kojenerasyon santralinde bulunan 4 adet türbinde atık ısıyı su ısıtma sistemlerinde kullanarak ek bir buhar tasarrufu sağlayacak bir dönüşüm planlanmıştır. Proje tamamlanması ile birlikte, günde 60 ton buhar, dolayısıyla yaklaşık 5.000 m<sup>3</sup>/gün doğalgaz tasarrufu sağlanacaktır.

Kartonsan, 2018 yılı için planladığı yatırım kapsamında, enerji santralindeki 1 no'lu türbinini değiştirecek ve kurulu gücünü 5.200 KW'den 5.500 KW'ye yükseltecektir.

### Atık suyun arıtılmasında bir üst seviyeye çıkılarak ham su tüketimleri azaltılmıştır.

Kartonsan, Türkiye'de kuşeli karton sektöründe bir ilk olarak 2015 yılında arıtma tesisinde MBR sistemini devreye almıştır. Söz konusu teknolojinin etkin kullanımı sayesinde Kartonsan, 1 ton karton üretmek için tükettiği temiz su miktarını, 2016 yılındaki 7,5 m<sup>3</sup>'ten 2017 yılında 4,5 m<sup>3</sup> seviyelerine düşürmeyi başarmıştır.

2017 yılı verilerine göre arıttığı suyun %40'ını geri kazanan Kartonsan, bu oranı önümüzdeki dönemlerde kademeli olarak daha da artırmayı planlamaktadır.

### Kartonsan Entegre Yönetim Sistemi denetimleri başarıyla tamamlamıştır.

Kartonsan 2003 yılından bu yana faaliyetlerini Entegre Yönetim Sistemi kapsamında gerçekleştirmektedir. Entegre Yönetim Sistemi; ISO 9001 Kalite Yönetim Sistemi, ISO 14001 Çevre Yönetim Sistemi, OHSAS 18001 İş Sağlığı ve Güvenliği Yönetim Sistemi ve ISO 50001 Enerji Yönetim Sistemi'ni (2015) içermektedir.

Kartonsan 2017 yılında ISO 9001 Kalite Yönetim Sistemi'ni ve ISO 14001 Çevre Yönetim Sistemi'ni güncelleyerek denetimleri başarıyla tamamlamıştır.

FSC-CoC™ sertifikasyonu yükümlülükleri yerine getirilmiştir.

Kartonsan 2011 yılında aldığı ve ürünlerini sürdürülebilir kaynaklardan ürettiğini ifade eden FSC-CoC™ sertifikasyonunun mevzuat çerçevesindeki yükümlülüklerini yerine getirmeye devam etmektedir.

**Çevre bilinci gelişmiş bir şirket olan Kartonsan'ın temel ilkesi, yasal mevzuat ve küresel kabul görmüş en iyi uygulamalar çerçevesinde üretim faaliyetlerini sürdürmek ve çevreye olası etkilerini mümkün olan en alt seviyede yönetmektir.**



## Kartonsan ve İnsan Kaynağı

*Kartonsan, en değerli varlığı olarak kabul ettiği insan kaynağını aynı zamanda başarısındaki en büyük pay sahibi olarak görmektedir.*

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

Kartonsan, en değerli varlığı olarak kabul ettiği insan kaynağını aynı zamanda başarısındaki en büyük pay sahibi olarak görmektedir. Kartonsan'ın yetkinlik ve nitelikleriyle ayrılan insan kaynağı; kurum kültürüne bağlı, aidiyet duygusu ön planda olan, bilgi birikimi ve deneyimi ile başarıya odaklı bireylerden oluşmaktadır.

Kartonsan 2017 yıl sonu itibarıyla, 23'ü kadın ve 242'si erkek toplam 265 çalışana sahiptir. Şirket bünyesinde çalışanların 93'ü beyaz yakalı, 172'si mavi yakalıdır. Çalışanların tam zamanlı olarak görev aldığı Kartonsan'da 2017 yıl sonu itibarıyla;

- 25 yaş ve altı 12 çalışan,
- 26-35 yaş arası 112 çalışan,
- 36-45 yaş arası 82 çalışan ve
- 46 yaş ve üstü 59 çalışan

bulunmaktadır. Ek olarak 2017 yıl sonu itibarıyla, Kartonsan Kocaeli Fabrikası'nda, daim müteahhitlik hizmeti veren firmalarda 128 kişi çalışmaktadır.

Kartonsan, çalışanlarının teknik ve mesleki yetkinliklerini güncel tutmaya büyük önem vermektedir.

### *iş sağlığı ve güvenliği*

Kartonsan'ın iş sağlığı ve güvenliği konusundaki temel hedefi; her koşulda kriterleri tam ve eksiksiz şekilde sağlamaktır.



Çalışanların kişisel gelişimleri ve kariyer hedeflerine yönelik geliştirilen eğitim çalışmaları, aynı zamanda, Kartonsan'ın ihtiyaç ve faaliyetleri doğrultusunda da belirlenmektedir. Söz konusu çalışmalar, insan kaynağının sektörde farklılaşması ve bilgisinin artırılmasını da amaçlamaktadır.

2017 yılında Kartonsan'da çalışanlara sunulan toplam eğitim 6.500 saattir.

İş sağlığı ve güvenliği (İSG), çevre, enerji, yalın yönetimin yanı sıra teknik eğitimlerin de verildiği Kartonsan'da kişi başı eğitim süresi 16,25 saat/adam olarak kaydedilmiştir.

Kartonsan öğrencilere ve yeni mezunlara staj imkanları da sunmaktadır.

Öğrencilerin ve yeni mezunların hem mesleki gelişimlerine katkı sağlamak, hem de iş hayatına adapte olmalarını kolaylaştırmak amacıyla Kartonsan bünyesinde staj imkanları sunulmaktadır. 2017 yılında Şirket'te toplam 35 meslek lisesi, teknik lise, meslek yüksek okulu ve üniversite lisans öğrencisi staj yapmıştır.

Kartonsan Türkiye'nin en köklü sendikal ilişki geleneğine sahip şirketlerinden biridir.

Çalışanlarının %63 'ü sendikal olan Kartonsan, 2017 yılında mevcut toplu iş sözleşmesi hükümlerini eksiksiz uygulamıştır.

Kartonsan ile Selüloz-İş Sendikası arasında, yürürlük tarihi 2016-2018 dönemini kapsayan iş sözleşmesi 2017 yılının Mart ayında imzalanmıştır.

### Bireysel Öneri Sistemi

Kartonsan'da 2017 yılında hayata geçirilen Bireysel Öneri Sistemi, çalışanları daha katılımcı olmaya teşvik eden bir uygulamadır.

Söz konusu uygulama kapsamında çalışanlara; çalıştıkları alanla veya sorumlulukları altındaki makinelerle ilgili kendi önerilerini sunabilme olanağı tanınmaktadır.

Ödüllendirme sisteminin de bulunduğu Bireysel Öneri Sistemi'nde çalışanların hazırladıkları eğitim dokümanları sisteme entegre edilmiş ve ortak paylaşımına açılmıştır. Bilginin sürdürülebilirliğini hedefleyen uygulamanın önümüzdeki dönemde geliştirilmesi planlanmaktadır.

### 5S Uygulamaları

Kartonsan 2017 yılında çalışan memnuniyetini artırmaya ve çalışma ortamının iyileştirilmesiyle çalışma verimliliğini yükseltmeye yönelik 5S uygulamalarına devam etmiştir.

Bu bağlamda çalışanların aktif katılımıyla iyileştirmeler gerçekleştirilmiştir.

Ek olarak, Kartonsan'da çalışma ortamının iyileştirilmesi amacıyla Kartonsan Fabrikası'nda yenilemeye gidilmiş; çevre düzenlenmesinden binaların boyanmasına, eski soyunma odalarının yenilenmesinden tefrişine kadar pek çok düzenleme tamamlanmış ve çalışanların kullanımına sunulmuştur.

### Kartonsan'da İş Sağlığı ve Güvenliği

Kartonsan'da İnsan Kaynakları ve Kalite Sistemleri departmanlarının koordinasyonunu ve sorumluluğunu üstlendiği iş sağlığı ve güvenliği çalışmaları, planlı bir biçimde yürütülmektedir.

Kartonsan'ın öncelikli hedefi faaliyet gösterdiği yerlerde iş sağlığı ve güvenliği kriterlerini tam olarak sağlamaktır.

Şirket'in İş Sağlığı ve Güvenliği Kurulu'nun çalışmaları 2017 yılında da sürdürülmüş, iş kazalarının azaltılması hedefiyle eğitim, iyileştirme ve sağlık konusunda aksiyonlar alınmıştır.

Kartonsan temel demografik veriler*	2016	2017
Toplam çalışan sayısı	410	403
Kartonsan	269	266
Erkek	246	243
Kadın	23	23
Yaş ortalaması (yıl)	37,44	37,78

Eğitim durumuna ilişkin veriler	2016	2017
Yüksek lisans ve doktora	9	9
Lisans	49	46
Meslek yüksekokulu	62	60
Lise	132	134
İlköğretim	17	17
1 yabancı dil bilen	48	50
2 veya daha fazla yabancı dil bilen	5	5

\*Aksi belirtilmediği sürece kişi sayısıdır.

## Staj imkanları

Kartonsan öğrencilere ve yeni mezunlara staj imkanları da sunmaktadır.



## 6.500 saat

2017 yılında Kartonsan'da çalışanlara sunulan toplam eğitim 6.500 saattir.

## 265 çalışan

Kartonsan 2017 yıl sonu itibarıyla, 23'ü kadın ve 242'si erkek toplam 265 çalışana sahiptir.

### Kartonsan'ın Kalite - Çevre - Enerji - İş Sağlığı ve Güvenliği Politikası

Kartonsan, Entegre Yönetim Sistemi doğrultusunda; ISO 9001 Kalite Yönetim Sistemi, ISO 14001 Çevre Yönetim Sistemi, OHSAS 18001 İş Sağlığı ve Güvenliği Yönetim Sistemi ve ISO 50001 Enerji Yönetim Sistemi sertifikalarına sahiptir. 2017 yılında, ISO 9001 Kalite Yönetim Sistemi ve ISO 14001 Çevre Yönetim Sistemi'nde versiyon güncellemesi alan Kartonsan, ara denetimleri başarıyla tamamlamıştır.



## Kurumsal Sosyal Sorumluluk

*Kartonsan, en geniş paydaş kitlesi olan topluma, eğitim ve çevre odaklı sosyal sorumluluk çalışmaları ile katkıda bulunmaktadır.*

**Kartonsan kurumsal sosyal sorumluluk proje ve yaklaşımlarını, topluma geri verme ilkesi çerçevesinde oluşturmakta, başta eğitim ve çevre olmak üzere farklı faaliyetlere doğrudan veya dolaylı destek vermektedir.**

Ülkemizin refah seviyesini artırmayı ve çağdaş medeniyetler seviyesine gelmesini destekleyen Kartonsan, en geniş paydaş kitlesi olan topluma, eğitim ve çevre odaklı sosyal sorumluluk çalışmaları ile katkıda bulunmaktadır.

Sosyal sorumluluk faaliyetlerini uzun vadeli bir yaklaşımla ele alan Şirket, geliştirdiği projeler aracılığıyla kalıcı değer üretmeyi amaçlamaktadır.

Bu bağlamdaki faaliyetlerine 2017 yılında devam eden Kartonsan Fabrikası'nın konumlandığı Kocaeli'nin Başiskele mevkiindeki Başiskele Kartonsan İlköğretim Okulu ve benzer şekilde Fabrikası'nın faaliyet gösterdiği Kocaeli'nin Kullar Köyü'ndeki Kartonsan İlköğretim Okulu'na destek olmaktadır.

Kartonsan verdiği desteğin yanı sıra söz konusu okullardaki öğrencilere çevre, enerji gibi konularda yıllık bazda eğitim sunmaktadır.

### Eğitime destek

Kartonsan Kocaeli'nin Başiskele mevkiindeki Başiskele Kartonsan İlköğretim Okulu ve Kullar Köyü'ndeki Kartonsan İlköğretim Okulu'na destek olmaktadır.



Diğer yandan çevre ile ilgili çalışmalar yürüten Kartonsan, bünyesinde değerlendiremediği ve faaliyetlerinden kaynaklanan ambalaj atıklarını toplamakta ve lisanslı geri kazanım firmalarına vermektedir.

Her yıl olduğu gibi 50. yılında da üstlendiği sosyal sorumluluk projeleri ile Türkiye'nin yarınlarına yatırım yapan Kartonsan, gelecek dönemlerde yürüteceği çalışmalarla topluma kattığı değeri artırmayı hedeflemektedir.

2017 yılında gerçekleştirilen bağış miktarları aşağıdaki tabloda özetlenmiştir.

Yardım edilen	Tutar
Dernek ve vakıflara bağışlar (Eğitim, spor, sektörel ve sosyal amaçlı)	50.411 TL
Sosyal amaçlı bağışlar	68.045 TL
Üniversite, orta ve ilk öğretim okullarına bağışlar	13.806 TL
<b>Toplam</b>	<b>132.262 TL</b>

## Selka İç ve Dış Ticaret A.Ş.

1991 yılında kurulmuş olan Selka İç ve Dış Ticaret A.Ş. (Selka) kuşe karton ticareti alanında faaliyetlerini sürdürmektedir. Selka, Türkiye'deki matbaa, ambalaj ve karton sektöründeki diğer firmaların kuşe karton ihtiyaç ve beklentilerini hiçbir miktar kısıtlaması olmaksızın kaliteli ürün yelpazesi ile hızlı, ekonomik ve en mükemmel şekilde karşılamayı temel prensibi olarak benimsemiştir.

Kartonsan'ın %99,37 oranında hisse ile iştiraki olan Selka, Kartonsan'ın ürettiği kartonlardan standart ebat ve karışık ebat kartonların satışının yanında, aynı zamanda üretim süreci gereğince düşük kalitede çıkan kartonların (K-3) da tek satıcısı konumundadır.

Selka, mevcut piyasa koşullarında ve Kartonsan'ın stratejik pazar politikalarına uygun olarak krome karton ithalatı da gerçekleştirmektedir. Şirket, 2017 yılında Türkiye'de üretilmeyen Bristol karton ithalatına ve yurtiçinde satışını da başlamıştır.

Selka, pazarlama ve satış hizmetlerini yürüttüğü İstanbul-Sefaköy'de bulunan tesisleriyle Kartonsan'a lojistik destek sağlamaktadır.

Selka'nın 2016 yıl sonunda 37.645 ton olan kuşeli karton satışı 2017 yıl sonu itibarıyla 627 ton artarak, 38.272 ton olarak gerçekleşmiştir. Aynı dönemde Şirket'in toplam cirosu %45 artışla 75,7 milyon TL olarak kaydedilmiştir.

Şirketin dönem net kârı 2017 yılı hedeflerinin üzerinde gerçekleşerek 5,8 milyon TL olmuştur.

Selka'nın 2016 ve 2017 yılları mukayeseli net satış miktarları ve tutarları aşağıda belirtilmektedir:

	Ocak-Aralık 2016 Satış Miktarı (Ton)	Ocak-Aralık 2016 Satış Tutarı (TL)	Ocak-Aralık 2017 Satış Miktarı (Ton)	Ocak-Aralık 2017 Satış Tutarı (TL)
K1-K2 karton	12.174	19.327.734	8.779	17.786.913
K3 karton	18.002	20.703.929	14.466	23.184.830
İthal karton	7.469	12.166.864	15.027	34.752.535
<b>Toplam</b>	<b>37.645</b>	<b>52.198.527</b>	<b>38.272</b>	<b>75.724.278</b>

## DÖNKASAN

1978 yılında kurulan Dönkasan Dönüştürülen Atık Kağıt Sanayi ve Ticaret A.Ş. (DÖNKASAN), atık kağıdın toplanması, türlerine göre ayrıştırılması ve kağıt/karton üretimi için geri dönüşüme hazırlanması işlemlerini gerçekleştirmektedir.

İstanbul, Esenyurt'taki tesisinde faaliyetlerine devam etmekte olan DÖNKASAN, 2016 yılında 30 bin ton hurda kağıt satışı ile 14 milyon TL net hasılat elde etmiştir. Şirket, 2017 yılında 22 bin ton hurda kağıt satışı gerçekleştirerek yaklaşık 14,8 milyon TL net hasılat sağlamıştır.

2016 yılının son ayında uygulanmaya başlanan tefrik hizmet gelirleri cari yılda 4.593 ton olmuş ve yaklaşık 1,3 milyon TL net satış hasılatı elde edilmiştir.

Şirketin dönem net kârı 2017 yılı hedeflerinin üzerinde gerçekleşerek 549 bin TL olmuştur.

Kartonsan'ın pazar politikaları doğrultusunda hurda kağıt tedarik faaliyetlerine devam eden DÖNKASAN, piyasa koşullarına paralel büyümeyi amaçlamaktadır.

	Ocak-Aralık 2016 Satış Miktarı (Ton)	Ocak-Aralık 2016 Satış Tutarı (TL)	Ocak-Aralık 2017 Satış Miktarı (Ton)	Ocak-Aralık 2017 Satış Tutarı (TL)
Hurda Kağıt	30.540	14.334.566	21.552	14.773.582
Tefrik Hizmet Gelirleri	477	81.384	4.593	1.315.976
<b>Toplam</b>	<b>31.017</b>	<b>14.415.950</b>	<b>26.145</b>	<b>16.089.558</b>

# Yönetim Kurulunun Yıllık Faaliyet Raporuna İlişkin Bağımsız Denetçi Raporu



# Yönetim Kurulunun Yıllık Faaliyet Raporuna İlişkin Bağımsız Denetçi Raporu



Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi Yönetim Kurulu' na

## Görüş

Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi Şirketinin 01.01.2017-31.12.2017 hesap dönemine ilişkin yıllık faaliyet raporunu denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre, yönetim kurulunun yıllık faaliyet raporu içinde yer alan finansal bilgiler ile Yönetim Kurulunun Şirketin durumu hakkında yaptığı irdelemeler, tüm önemli yönleriyle, denetlenen tam set finansal tablolarla ve bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bilgilerle tutarlıdır ve gerçeği yansıtmaktadır.

## Görüşün Dayanağı

Yaptığımız bağımsız denetim, Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (KGK) tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartlarının bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartlarına (BDS'lere) uygun olarak yürütülmüştür. Bu Standartlar kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun Bağımsız Denetçinin Yıllık Faaliyet Raporunun Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGK tarafından yayımlanan Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar (Etik Kurallar) ve bağımsız denetimle ilgili mevzuatta yer alan etik hükümlere uygun olarak Şirketten bağımsız olduğumuzu beyan ederiz. Etik Kurallar ve mevzuat kapsamındaki etiğe ilişkin diğer sorumluluklar da tarafımızca yerine getirilmiştir. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

## Tam Set Finansal Tablolara İlişkin Denetçi Görüşümüz

Şirketin 01.01.2017-31.12.2017 hesap dönemine ilişkin tam set finansal tabloları hakkında 15.02.2018 tarihli denetçi raporumuzda olumlu görüş bildirmiş bulunuyoruz.



### Yönetim Kurulunun Yıllık Faaliyet Raporuna İlişkin Sorumluluğu

Şirket yönetimi, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanununun (TTK) 514 ve 516 ncı maddelerine göre yıllık faaliyet raporuyla ilgili olarak aşağıdakilerden sorumludur:

- Yıllık faaliyet raporunu bilanço gününü izleyen ilk üç ay içinde hazırlar ve genel kurula sunar.
- Yıllık faaliyet raporunu; şirketin o yıla ait faaliyetlerinin akışı ile her yönüyle finansal durumunu doğru, eksiksiz, dolambaçsız, gerçeğe uygun ve dürüst bir şekilde yansıtacak şekilde hazırlar. Bu raporda finansal durum, finansal tablolara göre değerlendirilir. Raporda ayrıca, şirketin gelişmesine ve karşılaşması muhtemel risklere de açıkça işaret olunur. Bu konulara ilişkin yönetim kurulunun değerlendirmesi de raporda yer alır.
- Faaliyet raporu ayrıca aşağıdaki hususları da içerir:
  - Faaliyet yılının sona ermesinden sonra şirkette meydana gelen ve özel önem taşıyan olaylar,
  - Şirketin araştırma ve geliştirme çalışmaları,
  - Yönetim kurulu üyeleri ile üst düzey yöneticilere ödenen ücret, prim, ikramiye gibi mali menfaatler, ödenekler, yolculuk, konaklama ve temsil giderleri, ayni ve nakdî imkânlar, sigortalar ve benzeri teminatlar.

Yönetim kurulu, faaliyet raporunu hazırlarken Gümrük ve Ticaret Bakanlığının ve ilgili kurumların yaptığı ikincil mevzuat düzenlemelerini de dikkate alır.

### Bağımsız Denetçinin Yıllık Faaliyet Raporunun Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumluluğu

Amacımız, TTK hükümleri çerçevesinde yıllık faaliyet raporu içinde yer alan finansal bilgiler ile Yönetim Kurulunun yaptığı irdelemelerin, Şirketin denetlenen finansal tablolarıyla ve bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bilgilerle tutarlı olup olmadığı ve gerçeği yansıtır yansıtmadığı hakkında görüş vermek ve bu görüşümüzü içeren bir rapor düzenlemektir.

Yaptığımız bağımsız denetim, BDS'lere uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar, etik hükümlere uygunluk sağlanması ile bağımsız denetimin, faaliyet raporunda yer alan finansal bilgiler ve Yönetim Kurulunun yaptığı irdelemelerin finansal tablolarla ve denetim sırasında elde edilen bilgilerle tutarlı olup olmadığına ve gerçeği yansıtır yansıtmadığına dair makul güvence elde etmek üzere planlanarak yürütülmesini gerektirir.

Bu bağımsız denetimi yürütüp sonuçlandıran sorumlu denetçi Metin Etkin'dir.

**GÜRELİ YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK VE BAĞIMSIZ DENETİM HİZMETLERİ A.Ş.**  
An Independent Member of BAKER TILLY INTERNATIONAL



**Metin Etkin**  
Sorumlu Ortak Başdenetçi  
İstanbul, 06.03.2018



**KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**

1 Ocak - 31 Aralık 2017 Dönemine Ait

Konsolide Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetçi Raporu

## Bağımsız Denetçi Raporu



Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi

Yönetim Kurulu'na;

Konsolide Finansal Tabloların Bağımsız Denetimi

### Görüş

Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi ile bağlı ortaklıklarının (Grup) 31 Aralık 2017 tarihli konsolide finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; konsolide kâr veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, konsolide özkaynak değişim tablosu ve konsolide nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dâhil olmak üzere konsolide finansal tablo dipnotlarından oluşan finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre ilişikteki konsolide finansal tablolar, Topluluğun 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akışlarını, Türkiye Muhasebe Standartlarına (TMS'lere) uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

### Görüşün Dayanağı

Yaptığımız bağımsız denetim, Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (KGK) tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartlarının bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartlarına (BDS'lere) uygun olarak yürütülmüştür. Bu Standartlar kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun *Bağımsız Denetçinin Konsolide Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları* bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGK tarafından yayımlanan Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar (Etik Kurallar) ile konsolide finansal tabloların bağımsız denetimiyle ilgili mevzuatta yer alan etik hükümlere uygun olarak Grup'tan bağımsız olduğumuzu beyan ederiz. Etik Kurallar ve mevzuat kapsamındaki etiğe ilişkin diğer sorumluluklar da tarafımızca yerine getirilmiştir. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

### Kilit Denetim Konuları

Kilit denetim konuları, mesleki muhakememize göre cari döneme ait konsolide finansal tabloların bağımsız denetiminde en çok önem arz eden konulardır. Kilit denetim konuları, bir bütün olarak konsolide finansal tabloların bağımsız denetimi çerçevesinde ve konsolide finansal tablolara ilişkin görüşümüzün oluşturulmasında ele alınmış olup, bu konular hakkında ayrı bir görüş bildirmiyoruz.

### Ticari Alacaklar

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnot 2.5 ve 6'ya bakınız.

#### Kilit Denetim Konusu

Ticari alacaklar Grup'un aktif büyüklüğünün önemli bir kısmını oluşturmaktadır. Grup yönetimi ticari alacaklarla ilgili şüpheli ticari alacak karşılığı hesaplarken bazı tahmin ve varsayımlar kullanmıştır. Grup'un kullanmış olduğu bu tahmin ve varsayımların değerlendirilmesi, ticari alacakların bakiyelerinin doğrulanması ve ticari alacakların reeskontunun hesaplanması tarafımızca kilit bir denetim konusu olarak değerlendirilmiştir.

#### Denetimimizde Konunun Nasıl Ele Alındığı

Denetim prosedürlerimiz Ticari Alacaklar'ın doğruluğunu sorgulamak üzerine tasarlanmıştır.

Tasarladığımız denetim prosedürlerimizin bir parçası olarak;

- Değer düşüklüğüne uğramış ticari alacaklar için ayrılması gereken karşılıkların tespiti, hesaplaması, kayıtlara alınması, takip edilmesi ve tahsil edilmesi süreçleri test edilmiş ve,
- Ticari alacakların reeskont çalışmaları temin edilmiş hesaplanan vadeler ve kullanılan reeskont oranları,
- Ticari Alacaklar'ın detay listesi temin edilerek, Grup kayıtlarında yer alan Ticari Alacaklar bakiyesini oluşturan alıcı firmalarla yazılı mutabakatlar yapılmış veya alternatif metot uygulanarak bilanço tarihi sonrasındaki ödemeler ile kontrol edilmiştir. Uzun süreden beri tahsil edilmeyen alacaklar mevcut ise nedenleri araştırılmıştır.

Grup'un ticari alacaklardaki değer düşüklüğü hesaplaması da ayrıca tarafımızca değerlendirilmiştir.



## Bağımsız Denetçi Raporu

<b>Stoklar</b>	
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnot 2.5 ve 9'a bakınız.	
<b>Kilit Denetim Konusu</b>	<b>Denetimimizde Konunun Nasıl Ele Alındığı</b>
<p>Stoklar, Mali Tablolar'da maliyetin ya da net gerçekleşebilir değerini düşük olanı ile değerlendirilmektedir.</p> <p>Grup stokların maliyetinin hesaplamasında aylık ağırlıklı ortalama maliyet yöntemini uygulamaktadır.</p> <p>Grup'un maliyet hesaplaması, stok değer düşüklüğü politikası, stok değer düşüklüğü karşılığının belirlenmesi ve stokların değerlendirilmesi tarafımızca kilit bir denetim konusu olarak değerlendirilmiştir.</p>	<p>Denetim prosedürlerimiz stokların net gerçekleşebilir değerini ve değer düşüklüğü hesaplamalarını sorgulamak üzerine tasarlanmıştır.</p> <p>Tasarladığımız denetim prosedürlerimizin bir parçası olarak;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Genel ya da ürün bazında brüt satış kârındaki değişiklikler ışığında net gerçekleşebilir değer karşılıklarına ihtiyaç olup olmadığı,</li> <li>- Bilanço tarihi sonrası dönemde satış faturası örnekleri incelenmiş ve bu faturalardaki birim fiyatlar bilanço dönemindeki birim fiyatlar ile karşılaştırılarak,</li> <li>- Stok kalemleri yaşlandırma çalışmasına tabi tutularak önceki dönemlerden devir gelen satış kabiliyetini kaybetmiş hareketsiz stok olup olmadığı incelenerek,</li> <li>- Satışların maliyetinin satışlara oranını, stok devir hızını ve satışların maliyetini tablosunu önceki dönem oran ve tutarlar ile karşılaştırarak,</li> <li>- Grup'un maliyet hesaplaması örnek olarak seçilen stok kartları yeniden hesaplanarak,</li> <li>- Grup'un stok değer düşüklüğü çalışması temin edilmiş ve değerlendirilmiştir.</li> </ul>
<b>Maddi Duran Varlıklar</b>	
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnot 2.5 ve 11'e bakınız.	
<b>Kilit Denetim Konusu</b>	<b>Denetimimizde Konunun Nasıl Ele Alındığı</b>
<p>Grup'un konsolide finansal tablolarında, 188.824.076 TL tutarında maddi duran varlıkları bulunmakta olup, Grup maddi duran varlıklarının amortismanlarını doğrusal amortisman yöntemi kullanarak ve maddi duran varlıkları için bazı tahminleri yaparak hesaplamaktadır. Ayrıca Grup yönetimi her dönem maddi duran varlıklarında değer düşüklüğü olup olmadığını gözlemlemektedir. Grup'un amortisman hesaplamaları için kullanmış olduğu muhasebe tahminleri ve bu tahminlere bağlı olarak hesaplamış olduğu amortisman hesaplamaları ve ayrıca değer düşüklüğü çalışmaları tarafımızca kilit bir denetim konusu olarak belirlenmiştir.</p>	<p>Denetim prosedürlerimiz maddi duran varlıkların amortisman hesaplamalarını ve değer düşüklüğünü sorgulamak üzerine tasarlanmıştır.</p> <p>Tasarladığımız denetim prosedürlerimizin bir parçası olarak;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Grup'un değer düşüklüğünü test etme modelini eleştirel bir biçimde ele aldık ve faaliyet bazında indirgenmiş nakit akış tahminlerini ve şirketin geçmiş finansal performanslarını inceledi. Grup'un tahminlerinde kullanmış olduğu büyüme oranlarının, iskonto oranlarının ve temel bazı varsayımlarının hassasiyetini değerlendirebilmek için yapılan değer düşüklüğü modeli yeniden hesaplanarak,</li> <li>- Grup'un maddi duran varlıklar için kullanmış olduğu tahminlerin önceki dönemlerle tutarlılığı,</li> <li>- Grup'un amortisman hesaplamaları temin edilerek amortisman çalışması yeniden hesaplanarak,</li> </ul> <p>değerlendirilmiştir.</p>



Hasılat	
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnot 2.5 ve 19'a bakınız.	
Kilit Denetim Konusu	Denetimimizde Konunun Nasıl Ele Alındığı
Gelirlerin kayıt edilmesi, gelirin zamanında ve doğru bir şekilde tespit edilmesi açısından kilit bir denetim konusu olarak değerlendirilmiştir.	Denetim prosedürlerimiz Hasılatların kaydedilmesinin doğruluğunu sorgulamak üzerine tasarlanmıştır.  Tasarladığımız denetim prosedürlerimizin bir parçası olarak; - Hasılat sürecine ilişkin grubun satış ve teslimat prosedürleri incelenerek ve gözlemlenerek, - Prosedürlerimiz risk ve mülkiyetin devredilmemiş olduğu durumları da kapsayacak şekilde genişletilmiş olup örneklem olarak bazı satış işlemlerinin fatura ve irsaliye tarihi, ambar çıkış ve teslim evrakları kontrol edilerek fiili teslimin bilanço tarihi öncesi yapılıp yapılmadığı, - Sene sonunu takip eden dönemde gerçekleşen iadelere maddi doğrulama prosedürleri uygulanarak, yıl içerisinde hasılatın uygun şekilde kayıtlara alınıp alınmadığı, değerlendirilmiştir.

#### Diğer Hususlar

Grup'un 1 Ocak - 31 Aralık 2016 hesap dönemine ait konsolide finansal tablolarının denetimi başka bir bağımsız denetim firması tarafından yapılmış, söz konusu bağımsız denetim firması tarafından hazırlanan 15 Şubat 2017 tarihli bağımsız denetim raporunda olumlu görüş verilmiştir.

#### Yönetimin ve Üst Yönetimden Sorumlu Olanların Finansal Tablolara İlişkin Sorumlulukları

Grup yönetimi; konsolide finansal tabloların TMS'lere uygun olarak hazırlanmasından, gerçeğe uygun bir biçimde sunumundan ve hata veya hile kaynaklı önemli yanlışlık içermeyecek şekilde hazırlanması için gerekli gördüğü iç kontrolden sorumludur.

Konsolide finansal tabloları hazırlarken yönetim; Topluluğun sürekliliğini devam ettirme kabiliyetinin değerlendirilmesinden, gerektiğinde süreklilikle ilgili hususları açıklamaktan ve Topluluğu tasfiye etme ya da ticari faaliyeti sona erdirmeye niyeti ya da mecburiyeti bulunmadığı sürece işletmenin sürekliliği esasını kullanmaktan sorumludur.

Üst yönetimden sorumlu olanlar, Topluluğun finansal raporlama sürecinin gözetiminden sorumludur.

#### Bağımsız Denetçinin Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları

Bir bağımsız denetimde, biz bağımsız denetçilerin sorumlulukları şunlardır:

Amacımız, bir bütün olarak konsolide finansal tabloların hata veya hile kaynaklı önemli yanlışlık içerip içermediğine ilişkin makul güvence elde etmek ve görüşümüzü içeren bir bağımsız denetçi raporu düzenlemektir. BDS'lere uygun olarak yürütülen bir bağımsız denetim sonucunda verilen makul güvence; yüksek bir güvence seviyesidir ancak, var olan önemli bir yanlışlığın her zaman tespit edileceğini garanti etmez. Yanlışlıklar hata veya hile kaynaklı olabilir. Yanlışlıkların, tek başına veya toplu olarak, finansal tablo kullanıcılarının bu konsolide tablolara istinaden alacakları ekonomik kararları etkilemesi makul ölçüde bekleniyorsa bu yanlışlıklar önemli olarak kabul edilir.

BDS'lere uygun olarak yürütülen bağımsız denetimin gereği olarak, bağımsız denetim boyunca mesleki muhakememizi kullanmakta ve mesleki şüpheciliğimizi sürdürmekteyiz. Tarafımızca ayrıca:

- Konsolide finansal tablolardaki hata veya hile kaynaklı "önemli yanlışlık" riskleri belirlenmekte ve değerlendirilmekte; bu risklere karşılık veren denetim prosedürleri tasarlanmakta ve uygulanmakta ve görüşümüze dayanak teşkil edecek yeterli ve uygun denetim kanıtı elde edilmektedir. (Hile; muvazaa, sahtekârlık, kasıtlı ihmal, gerçeğe aykırı beyan veya iç kontrol ihlali fiillerini içerebildiğinden, hile kaynaklı önemli bir yanlışlığı tespit edememe riski, hata kaynaklı önemli bir yanlışlığı tespit edememe riskinden yüksektir.)



## Bağımsız Denetçi Raporu

- Topluluğun iç kontrolünün etkinliğine ilişkin bir görüş bildirmek amacıyla değil ama duruma uygun denetim prosedürlerini tasarlamak amacıyla denetimle ilgili iç kontrol değerlendirilmektedir.
- Yönetim tarafından kullanılan muhasebe politikalarının uygunluğu ile yapılan muhasebe tahminlerinin ve ilgili açıklamaların makul olup olmadığı değerlendirilmektedir.
- Elde edilen denetim kanıtlarına dayanarak, Topluluğun sürekliliğini devam ettirme kabiliyetine ilişkin ciddi şüphe oluşturabilecek olay veya şartlarla ilgili önemli bir belirsizliğin mevcut olup olmadığı hakkında ve yönetimin işletmenin sürekliliği esasını kullanmasının uygunluğu hakkında sonuca varılmaktadır. Önemli bir belirsizliğin mevcut olduğu sonucuna varmamız hâlinde, raporumuzda, konsolide finansal tablolardaki ilgili açıklamalara dikkat çekmemiz ya da bu açıklamaların yetersiz olması durumunda olumlu görüş dışında bir görüş vermemiz gerekmektedir. Vardığımız sonuçlar, bağımsız denetçi raporu tarihine kadar elde edilen denetim kanıtlarına dayanmaktadır. Bununla birlikte, gelecekteki olay veya şartlar Topluluğun sürekliliğini sona erdirebilir.
- Konsolide finansal tabloların, açıklamalar dâhil olmak üzere, genel sunumu, yapısı ve içeriği ile bu tabloların, temelini oluşturan işlem ve olayları gerçeğe uygun sunumu sağlayacak şekilde yansıtıp yansıtmadığı değerlendirilmektedir.
- Konsolide finansal tablolar hakkında görüş vermek amacıyla, grup içerisindeki işletmelere veya faaliyet bölümlerine ilişkin finansal bilgiler hakkında yeterli ve uygun denetim kanıtı elde edilmektedir. Grup denetiminin yönlendirilmesinden, gözetiminden ve yürütülmesinden sorumluyuz. Verdiğimiz denetim görüşünden de tek başımıza sorumluyuz.

Diğer hususların yanı sıra, denetim sırasında tespit ettiğimiz önemli iç kontrol eksiklikleri dâhil olmak üzere, bağımsız denetimin planlanan kapsamı ve zamanlaması ile önemli denetim bulgularını üst yönetimden sorumlu olanlara bildirmekteyiz.

Bağımsızlığa ilişkin etik hükümlere uygunluk sağladığımızı üst yönetimden sorumlu olanlara bildirmiş bulunmaktayız. Ayrıca bağımsızlık üzerinde etkisi olduğu düşünülebilecek tüm ilişkiler ve diğer hususlar ile varsa, ilgili önlemleri üst yönetimden sorumlu olanlara iletmış bulunmaktayız.

Üst yönetimden sorumlu olanlara bildirilen konular arasından, cari döneme ait konsolide finansal tabloların bağımsız denetiminde en çok önem arz eden konuları yani kilit denetim konularını belirlemekteyiz. Mevzuatın konunun kamuya açıklanmasına izin vermediği durumlarda veya konuyu kamuya açıklamanın doğuracağı olumsuz sonuçların, kamuya açıklamanın doğuracağı kamu yararını aşacağına makul şekilde beklendiği oldukça istisnai durumlarda, ilgili hususun bağımsız denetçi raporumuzda bildirilmemesine karar verebiliriz.

### Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülükler

- 1) 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 398'inci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca düzenlenen Riskin Erken Saptanması Sistemi ve Komitesi Hakkında Denetçi Raporu 15 Şubat 2018 tarihinde Şirket'in Yönetim Kurulu'na sunulmuştur.
- 2) TTK'nın 402'nci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca Topluluğun 1 Ocak - 31 Aralık 2017 hesap döneminde defter tutma düzeninin, finansal tabloların, kanun ile Topluluğa bağlı şirketlerin esas sözleşmelerinde finansal raporlamaya ilişkin hükümlerine uygun olmadığına dair önemli bir hususa rastlanmamıştır.
- 3) TTK'nın 402'nci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca Yönetim Kurulu tarafımıza denetim kapsamında istenen açıklamaları yapmış ve talep edilen belgeleri vermiştir.

Bu bağımsız denetimi yürütüp sonuçlandıran sorumlu denetçi Metin Etkin'dir.



**KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.****İçindekiler**

	SAYFA
KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOLARI (BİLANÇOLAR)	40
KONSOLİDE KÂR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOLARI	42
KONSOLİDE ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOLARI	43
KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOLARI	44
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR	45-83
DİPNOT 1 ŞİRKETİN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU	45
DİPNOT 2 KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR	45
DİPNOT 3 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA	54
DİPNOT 4 NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	54
DİPNOT 5 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI	55
DİPNOT 6 TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR	57
DİPNOT 7 KISA VADELİ BORÇLANMALAR	57
DİPNOT 8 DİĞER ALACAK VE BORÇLAR	58
DİPNOT 9 STOKLAR	59
DİPNOT 10 YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER	59
DİPNOT 11 MADDİ DURAN VARLIKLAR	60
DİPNOT 12 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR	62
DİPNOT 13 DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI	62
DİPNOT 14 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE BORÇLAR	63
DİPNOT 15 TAAHHÜTLER	65
DİPNOT 16 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR	66
DİPNOT 17 PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER VE DİĞER DÖNEN VARLIKLAR	67
DİPNOT 18 SERMAYE, YEDEKLER VE DİĞER ÖZKAYNAK KALEMLERİ	68
DİPNOT 19 HASILAT VE SATIŞLARIN MALİYETİ	70
DİPNOT 20 GENEL YÖNETİM GİDERLERİ VE PAZARLAMA GİDERLERİ	71
DİPNOT 21 NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER	71
DİPNOT 22 ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİR VE GİDERLER	72
DİPNOT 23 YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER VE GİDERLER	72
DİPNOT 24 FİNANSMAN GİDERLERİ	73
DİPNOT 25 GELİR VERGİLERİ (ERTELENMİŞ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER DAHİL)	73
DİPNOT 26 PAY BAŞINA KAZANÇ	75
DİPNOT 27 FİNANSAL ARAÇLAR	76
DİPNOT 28 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ	76
DİPNOT 29 RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR	83



**KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.****31 Aralık 2017 ve 2016 Hesap Dönemlerine Ait  
Konsolide Finansal Durum Tabloları (Bilançolar)**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	Dipnot Referansları	(Bağımsız denetimden geçmiş) 31 Aralık 2017	(Bağımsız denetimden geçmiş) 31 Aralık 2016
<b>VARLIKLAR</b>			
<b>Dönen varlıklar</b>			
Nakit ve nakit benzerleri	4	33.866.079	15.150.104
Ticari alacaklar		56.630.987	44.643.124
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	5	4.472.469	720.923
- İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	6	52.158.518	43.922.201
Diğer alacaklar		728.837	2.063.542
- İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	8	728.837	2.063.542
Stoklar	9	73.184.935	63.257.774
Peşin ödenmiş giderler		6.351.437	2.911.847
- İlişkili taraflara peşin ödenmiş giderler	5	3.222.637	1.680.271
- İlişkili olmayan taraflara peşin ödenmiş giderler	17	3.128.800	1.231.576
Diğer dönen varlıklar		248.294	1.262
- İlişkili olmayan taraflardan diğer dönen varlıklar	17	248.294	1.262
<b>Toplam dönen varlıklar</b>		<b>171.010.569</b>	<b>128.027.653</b>
<b>Duran varlıklar</b>			
Diğer alacaklar		14.920	14.920
- İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	8	14.920	14.920
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	10	229.270	229.270
Maddi duran varlıklar	11	188.824.076	202.976.149
- Arazi ve arsalar		24.059.097	24.059.097
- Yeraltı ve yerüstü düzenleri		1.970.799	2.100.742
- Binalar		25.374.994	23.339.192
- Tesis makine ve cihazlar		129.202.714	148.496.764
- Taşıtlar		716.404	751.645
- Mobilya ve demirbaşlar		2.932.905	2.857.457
- Özel maliyetler		145.475	77.527
- Yapılmakta olan yatırımlar		3.521.981	134.004
- Diğer maddi duran varlıklar		899.707	1.159.721
Maddi olmayan duran varlıklar		847.316	1.205.543
- Diğer maddi olmayan duran varlıklar	12	847.316	1.205.543
Peşin ödenmiş giderler		3.729.744	2.102.504
- İlişkili olmayan taraflara peşin ödenmiş giderler	17	3.729.744	2.102.504
Ertelenmiş vergi varlığı	25	10.909.550	16.758.321
<b>Toplam duran varlıklar</b>		<b>204.554.876</b>	<b>223.286.707</b>
<b>Toplam varlıklar</b>		<b>375.565.445</b>	<b>351.314.360</b>

**KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.****31 Aralık 2017 ve 2016 Hesap Dönemlerine Ait  
Konsolide Finansal Durum Tabloları (Bilançolar)**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	Dipnot Referansları	(Bağımsız denetimden geçmiş) 31 Aralık 2017	(Bağımsız denetimden geçmiş) 31 Aralık 2016
<b>KAYNAKLAR</b>			
<b>Kısa vadeli yükümlülükler</b>			
Kısa vadeli borçlanmalar	7	101.947	24.996.879
- İlişkili taraflara kısa vadeli borçlanmalar	5,7	-	6.427.000
- Diğer kısa vadeli borçlanmalar	5,7	-	6.427.000
- İlişkili olmayan taraflara kısa vadeli borçlanmalar		101.947	18.569.879
- Banka kredileri	7	-	18.569.879
- Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar		101.947	-
Ticari borçlar		42.387.267	25.932.319
- İlişkili taraflara ticari borçlar	5	36.138	35.939
- İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	6	42.351.129	25.896.380
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar		323.402	246.864
Diğer borçlar		4.126.253	3.750.194
- İlişkili taraflara diğer borçlar	5	15.706	12.076
- İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	8	4.110.547	3.738.118
Dönem kârı vergi yükümlülüğü	25	2.030.012	85.281
Kısa vadeli karşılıklar		4.994.670	2.229.302
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar	16	644.899	885.270
- Diğer kısa vadeli karşılıklar	14	4.349.771	1.344.032
<b>Toplam kısa vadeli yükümlülükler</b>		<b>53.963.551</b>	<b>57.240.839</b>
<b>Uzun vadeli yükümlülükler</b>			
Uzun vadeli karşılıklar		8.638.813	10.223.546
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar	16	8.638.813	7.930.046
- Diğer uzun vadeli karşılıklar	14	-	2.293.500
<b>Toplam uzun vadeli yükümlülükler</b>		<b>8.638.813</b>	<b>10.223.546</b>
<b>Özkaynaklar</b>			
<b>Ana ortaklığa ait özkaynaklar</b>			
		<b>312.871.220</b>	<b>283.784.720</b>
Ödenmiş sermaye	18	2.837.014	2.837.014
Sermaye düzeltme farkları	18	93.298.657	93.298.657
Paylara ilişkin primler		7.529	7.529
Kâr veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler ve giderler		(1.530.351)	(1.335.578)
- Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kayıpları	18	(1.530.351)	(1.335.578)
Kârdan ayrılan kısıtlanmış yedekler		27.729.168	26.695.093
- Sermaye eklenecek gayrimenkul veya iştirak kazancı	18	2.315.343	2.315.343
- Yasal yedekler	18	25.413.825	24.379.750
Geçmiş yıllar kârları		152.102.490	159.378.512
Net dönem kârı		38.426.713	2.903.493
<b>Kontrol gücü olmayan paylar</b>		<b>91.861</b>	<b>65.255</b>
<b>Toplam özkaynaklar</b>		<b>312.963.081</b>	<b>283.849.975</b>
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>		<b>375.565.445</b>	<b>351.314.360</b>

**KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.****31 Aralık 2017 ve 2016 Tarihlerinde Sona Eren Dönemlere Ait Konsolide Kâr veya Zarar ve Diğer Kapsamlı Gelir Tabloları**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	Dipnot Referansları	(Bağımsız denetimden geçmiş) 1 Ocak - 31 Aralık 2017	(Bağımsız denetimden geçmiş) 1 Ocak - 31 Aralık 2016
Hasılat	19	479.476.905	320.454.576
Satışların maliyeti (-)	19	(400.751.516)	(283.917.165)
<b>Brüt kâr</b>		<b>78.725.389</b>	<b>36.537.411</b>
Genel yönetim giderleri (-)	20	(13.269.847)	(13.183.705)
Pazarlama giderleri (-)	20	(20.344.458)	(15.270.127)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	22	19.632.643	11.479.424
Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)	22	(9.716.589)	(7.870.743)
<b>Esas faaliyet kârı</b>		<b>55.027.138</b>	<b>11.692.260</b>
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	23	3.735.495	868.689
Yatırım faaliyetlerinden giderler (-)	23	(1.040.502)	(547.064)
<b>Finansman gideri öncesi faaliyet kârı</b>		<b>57.722.131</b>	<b>12.013.885</b>
Finansman giderleri (-)	24	(9.978.023)	(7.586.638)
<b>Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi kâr</b>		<b>47.744.108</b>	<b>4.427.247</b>
<b>Sürdürülen faaliyetler vergi (gideri)/geliri</b>	<b>25</b>	<b>(9.280.795)</b>	<b>(1.512.999)</b>
- Dönem vergi gideri (-)	25	(3.381.430)	(452.998)
- Ertelenmiş vergi (gideri)/geliri	25	(5.899.365)	(1.060.001)
<b>Sürdürülen faaliyetlerden dönem kârı</b>		<b>38.463.313</b>	<b>2.914.248</b>
<b>Dönem kârının dağılımı</b>			
- Kontrol gücü olmayan paylar		36.600	10.755
- Ana ortaklık payları		38.426.713	2.903.493
<b>Pay başına kazanç</b>	<b>26</b>	<b>13,54477</b>	<b>1,02343</b>
- Sürdürülen faaliyetlerden pay başına kazanç	26	13,54477	1,02343
<b>Diğer kapsamlı gelir</b>			
Kâr veya zararda yeniden sınıflandırılmayacaklar:			
Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kayıpları		(194.773)	(488.764)
<b>Diğer kapsamlı gelir</b>		<b>(194.773)</b>	<b>(488.764)</b>
<b>Toplam kapsamlı gelir</b>		<b>38.268.540</b>	<b>2.425.484</b>
<b>Toplam kapsamlı gelirin dağılımı</b>			
- Kontrol gücü olmayan paylar		36.600	10.755
- Ana ortaklık payları		38.231.940	2.414.729

**KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.****31 Aralık 2017 ve 2016 Tarihlerinde Sona Eren Dönemlere Ait Konsolide Özkaynaklar Değişim Tabloları**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

**Cari dönem - 31 Aralık 2017 (Bağımsız Denetimden Geçmiş)**

	Ödenmiş Sermaye	Sermaye Düzeltme farkları	Pay ihraç primleri/ iskontoları	Birikmiş Kârlar		Geçmiş yıllar kâr	Net dönem kârı/zararı	Ana ortaklığa ait özkaynaklar	Kontrol Gücü Olmayan paylar	Özkaynaklar
				Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazanç/kayıpları	Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış yedekler					
Dönem başı bakiyeler	2.837.014	93.298.657	7.529	(1.335.578)	26.695.093	159.378.512	2.903.493	283.784.720	65.255	283.849.975
Transferler	-	-	-	-	1.034.075	1.869.418	(2.903.493)	-	-	-
Toplam kapsamlı gelir	-	-	-	(194.773)	-	-	38.426.713	38.231.940	36.600	38.268.540
Kâr payları	-	-	-	-	-	(9.145.440)	-	(9.145.440)	(9.994)	(9.155.434)
<b>Dönem sonu bakiyeler</b>	<b>2.837.014</b>	<b>93.298.657</b>	<b>7.529</b>	<b>(1.530.351)</b>	<b>27.729.168</b>	<b>152.102.490</b>	<b>38.426.713</b>	<b>312.871.220</b>	<b>91.861</b>	<b>312.963.081</b>

**Önceki dönem - 31 Aralık 2016 (Bağımsız Denetimden Geçmiş)**

	Ödenmiş Sermaye	Sermaye Düzeltme farkları	Pay ihraç primleri/ iskontoları	Birikmiş Kârlar		Geçmiş yıllar kâr	Net dönem kârı/zararı	Ana ortaklığa ait özkaynaklar	Kontrol Gücü Olmayan paylar	Özkaynaklar
				Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazanç/kayıpları	Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış yedekler					
Dönem başı bakiyeler	2.837.014	93.298.657	7.529	(846.814)	25.795.815	138.626.096	21.698.774	281.417.071	25.725	281.482.796
Transferler	-	-	-	-	899.278	20.799.496	(21.698.774)	-	-	-
Toplam kapsamlı gelir	-	-	-	(488.764)	-	-	2.903.493	2.414.729	10.755	2.425.484
Kâr payları	-	-	-	-	-	(47.080)	-	(47.080)	(11.225)	(58.305)
<b>Dönem sonu bakiyeler</b>	<b>2.837.014</b>	<b>93.298.657</b>	<b>7.529</b>	<b>(1.335.578)</b>	<b>26.695.093</b>	<b>159.378.512</b>	<b>2.903.493</b>	<b>283.784.720</b>	<b>65.255</b>	<b>283.849.975</b>

**KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.****31 Aralık 2017 ve 2016 Tarihlerinde Sona Eren Dönemlere Ait Konsolide Nakit Akış Tabloları**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	Dipnot Referansları	(Bağımsız Denetimden geçmiş 1 Ocak - 31 Aralık 2017)	(Bağımsız denetimden geçmiş 1 Ocak - 31 Aralık 2016)
<b>A. İŞLETME FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI</b>		<b>67.117.275</b>	<b>41.457.212</b>
Dönem kân		38.463.313	2.914.248
- Sürdürülen faaliyetlerden dönem kân		38.463.313	2.914.248
<b>Dönem kân mutabakatı ile ilgili düzeltmeler:</b>		<b>40.347.438</b>	<b>31.382.174</b>
Amortisman ve itfa payları ile ilgili düzeltmeler	11, 12, 21	25.585.850	26.413.258
Değer düşüklüğü (iptali) ile ilgili düzeltmeler		(85.906)	(665.542)
- Alacaklarda değer düşüklüğü (iptali) ile ilgili düzeltmeler		(17.822)	99.714
- Stok değer düşüklüğü (iptali) ile ilgili düzeltmeler		(68.084)	(765.256)
Karşılıklar ile ilgili düzeltmeler		935.268	2.392.558
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar (iptali) ile ilgili düzeltmeler	223.029	2.267.802	-
- Genel karşılıklar (iptali) ile ilgili düzeltmeler		(2.293.500)	-
- Diğer karşılıklar (iptalleri) ile ilgili düzeltmeler		3.005.739	124.756
Faiz gelirleri ve giderleri ile ilgili düzeltmeler		5.326.723	1.893.839
- Faiz gelirleri ile ilgili düzeltmeler		(1.723.306)	(732.524)
- Faiz giderleri ile ilgili düzeltmeler	24	9.978.023	7.586.638
- Vadeli alımlardan kaynaklanan ertelenmiş finansman gideri	22	2.508.804	1.442.108
- Vadeli satışlardan kaynaklanan kazanılmamış finansman geliri	22	(5.436.798)	(6.402.383)
Vergi gideri ile ilgili düzeltmeler	25	9.280.795	1.512.999
Duran varlıkların elden çıkarılmasından kaynaklanan düzeltmeler		(695.292)	(164.938)
- Maddi duran varlıkların elden çıkarılmasından kaynaklanan (kazançlar) ile ilgili düzeltmeler		(695.292)	(164.938)
<b>İşletme sermayesinde gerçekleşen değişimler:</b>		<b>(7.174.392)</b>	<b>6.164.210</b>
Ticari alacaklardaki azalış/(artışla) ilgili düzeltmeler		(11.909.473)	(4.473.456)
- İlişkili taraflardan ticari alacaklardaki azalış (artış)		(3.751.546)	1.581.944
- İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklardaki azalış (artış)		(8.157.927)	(6.055.400)
Faaliyetlerle ilgili diğer alacaklardaki azalış (artış) ile ilgili düzeltmeler		1.334.705	1.820.306
- İlişkili olmayan taraflardan faaliyetlerle ilgili diğer alacaklardaki azalış (artış)	1.334.705	1.820.306	
Stoklardaki artışla ilgili düzeltmeler		(9.859.077)	(3.404.170)
Peşin ödenmiş giderlerdeki azalış (artış)		(3.439.590)	(840.418)
Ticari borçlardaki (azalış)/artışla ilgili düzeltmeler		16.493.478	4.964.808
- İlişkili taraflara ticari borçlardaki artış (azalış)		199	(641.341)
- İlişkili olmayan taraflara ticari borçlardaki artış (azalış)		16.493.279	5.606.149
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlardaki artış (azalış)		76.538	(428)
Faaliyetler ile ilgili diğer borçlardaki artış (azalış) ile ilgili düzeltmeler		376.059	1.090.328
- İlişkili taraflara faaliyetlerle ilgili diğer borçlardaki artış (azalış)		3.630	3.343
- İlişkili olmayan taraflara faaliyetlerle ilgili diğer borçlardaki artış (azalış)	372.429	1.086.985	
İşletme sermayesinde gerçekleşen diğer artış (azalış) ile ilgili düzeltmeler		(247.032)	7.007.240
- Faaliyetlerle ilgili diğer varlıklardaki azalış/(artış)		(247.032)	7.007.240
<b>Faaliyetlerden elde edilen nakit akışları</b>		<b>71.636.359</b>	<b>40.460.632</b>
Ödenen faiz		(8.526.322)	(5.381.653)
Alınan faiz		5.443.937	6.885.088
Vergi ödemeleri	25	(1.436.699)	(506.855)
<b>B. YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIŞLARI</b>		<b>(10.541.533)</b>	<b>(9.091.889)</b>
Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların satışından kaynaklanan nakit girişleri	1.163.902	367.154	
- Maddi duran varlıkların satışından kaynaklanan nakit girişleri		1.163.902	367.154
Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların alımından kaynaklanan nakit çıkışları	(11.544.160)	(9.287.011)	
- Maddi duran varlık alımından kaynaklanan nakit çıkışları	11	(11.511.594)	(9.226.073)
- Maddi olmayan duran varlık alımından kaynaklanan nakit çıkışları	12	(32.566)	(60.938)
Verilen nakit avans ve borçlardan geri ödemeler		(1.627.240)	(468.227)
- Diğer verilen nakit avans ve borçlardan geri ödemeler		(1.627.240)	(468.227)
Alınan faiz		1.465.965	296.195
<b>C. FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI</b>		<b>(38.049.401)</b>	<b>(22.713.885)</b>
Borçlanmadan kaynaklanan nakit girişleri		1.375.000	7.500.000
- Kredilerden nakit girişleri		1.375.000	7.500.000
Borç ödemelerine ilişkin nakit çıkışları		(26.269.932)	(26.468.326)
- Kredi geri ödemelerine ilişkin nakit çıkışları		(26.269.932)	(26.468.326)
Ödenen temettüleri		(9.155.434)	(58.305)
Ödenen faiz		(3.999.035)	(3.687.254)
<b>YABANCI PARA ÇEVİRİM FARKLARININ ETKİSİNDEN ÖNCE NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET (AZALIŞ)</b>		<b>18.526.341</b>	<b>9.651.438</b>
<b>DÖNEM BAŞI NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ</b>	<b>4</b>	<b>15.148.601</b>	<b>5.497.163</b>
<b>DÖNEM SONU NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ</b>	<b>4</b>	<b>33.674.942</b>	<b>15.148.601</b>

İlişikteki dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

## KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

### 1 Ocak - 31 Aralık 2017 Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### DİPNOT 1 - ŞİRKETİN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin ("Şirket" veya "Kartonsan") faaliyet konusu kuşe karton üretimi ve ticaretidir. Kartonsan Sermaye Piyasası Kurulu'na ("SPK") kayıtlı olup, hisseleri 1985 yılından beri Borsa İstanbul A.Ş.'de ("BİAS") işlem görmektedir. Hisselerinin tamamı BİAS'A kote edilmiş olup yıldız pazarda işlem görmektedir. Kartonsan'ın halka açıklık oranı %24,79 olup, Şirket'in nihai kontrolü PAK Grubu şirketleri vasıtasıyla PAK Ailesi üyelerindedir (Dipnot 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.

Tam konsolidasyona tabi bağılı ortaklıkların 31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 tarihleri itibarıyla detayları aşağıdaki gibidir:

Şirket unvanı	Faaliyet konusu	Şirket'in ortaklık payı	
		31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Selka İç ve Dış Ticaret A.Ş. ("Selka")	Kuşe karton ticareti	%99,37	%99,37
Dönkasan Dönüştürülen Atık Kağıt San.ve Tic. A.Ş. ("Dönkasan")	Hurda kağıt üretimi ve ticareti	%100,00	%100,00

Bundan böyle konsolide finansal tablolar ve açıklayıcı notlarında Şirket ve bağılı ortaklıkları "Grup" olarak adlandırılacaktır.

Grup'un 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla çalışan personel sayısı taşeron işçileri hariç 313 kişidir. (31 Aralık 2016: 320).

Bu konsolide finansal tablolar yayımlanmak üzere Yönetim Kurulu'nun 15 Şubat 2018 tarihli YK/2018-04 sayılı toplantısında onaylanmış ve Yönetim Kurulu adına Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür Haluk İber ile Yönetim Kurulu Başkanı Ünal Bozkurt tarafından imzalanmıştır.

#### DİPNOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

##### 2.1 Sunuma ilişkin temel esaslar

###### 2.1.1 Uygulanan finansal raporlama standartları

İlişikteki konsolide finansal tablolar Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 13 Haziran 2013 tarih ve 28676 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan II-14.1 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Tebliğ") hükümlerine uygun olarak hazırlanmış olup, Tebliğ'in 5. maddesine istinaden Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGGK") tarafından yayımlanan Türkiye Muhasebe Standartları ("TMS") esas alınmıştır. TMS'ler; Türkiye Finansal Raporlama Standartları ("TFRS") ile bunlara ilişkin ek ve yorumları ("TMS/TFRS") içermektedir.

Konsolide finansal tablolar KGGK tarafından 2 Haziran 2016 tarihinde yayımlanan "TMS Taksonomisi Hakkında Duyuru" ile SPK tarafından 7 Haziran 2013 tarihli duyuru ile açıklanan formatlara uygun olarak ve zorunlu kılınan bilgiler dahil edilerek sunulmuştur.

SPK, 17 Mart 2005 tarihinde almış olduğu bir kararla, Türkiye'de faaliyette bulunan halka açık şirketler için, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere enflasyon muhasebesi uygulamasının gerekli olmadığını ilan etmiştir. Grup'un konsolide finansal tabloları bu karar çerçevesinde hazırlanmıştır.

Şirket ve Türkiye'de kayıtlı olan Bağılı Ortaklıkları muhasebe kayıtlarının tutulmasında ve kanuni finansal tablolarının hazırlanmasında, SPK tarafından çıkarılan prensiplere ve şartlara, Türk Ticaret Kanunu ("TTK"), vergi mevzuatı ve Maliye Bakanlığı tarafından çıkarılan Tekdüzen Hesap Planı şartlarına uymaktadır. Konsolide finansal tablolar, gerçeğe uygun değerleri ile gösterilen finansal varlık ve yükümlülüklerin dışında tarihi maliyet esasına göre hazırlanmış, kanuni kayıtlara TMS uyarınca doğru sunumun yapılması amacıyla gerekli düzeltme ve sınıflandırmalar yansıtılarak düzenlenmiştir.

###### 2.1.2 Fonksiyonel ve raporlama para birimi

Şirket'in finansal tablolarında yer alan kalemler, faaliyet gösterdiği ekonominin para birimi (fonksiyonel para birimi) olan Türk Lirası ("TL") cinsinden ölçülmektedir. Finansal tablolar Şirket'in raporlama para birimi olan TL cinsinden sunulmuştur.



## KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

### 1 Ocak - 31 Aralık 2017 Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### 2.1.3 Karşılaştırmalı bilgiler ve önceki dönem tarihli finansal tabloların düzeltilmesi

Finansal durum ve performans trendlerinin tespitine imkan vermek üzere, Grup'un cari dönem konsolide finansal tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmaktadır. Cari dönem konsolide finansal tabloların sunumu ile uygunluk sağlanması açısından karşılaştırmalı bilgiler gerekli görüldüğünde yeniden sınıflandırılır.

#### 2.1.4 Konsolidasyon

##### Konsolidasyona ilişkin esaslar

Konsolide finansal tablolar aşağıdaki maddelerde belirtilen esaslara göre hazırlanan Grup hesaplarını içerir. Konsolidasyon kapsamına dahil edilen şirketlerin finansal tablolarının hazırlanması sırasında, SPK Finansal Raporlama Standartları'na uygunluk ve Grup tarafından uygulanan muhasebe politikalarına ve sunum biçimlerine uyumluluk açısından, gerekli düzeltme ve sınıflandırmalar yapılmıştır. Bağlı ortaklıkların ve müşterek yönetime tabi ortaklıkların faaliyet sonuçları satın alma veya elden çıkarma işlemlerine uygun olarak söz konusu işlemlerin geçerlilik tarihlerinde dahil edilmiş veya hariç bırakılmışlardır.

##### Bağlı Ortaklıklar

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.

Bağlı Ortaklıklara ait bilançolar ve gelir tabloları tam konsolidasyon yöntemi kullanılarak konsolide edilmiş olup Kartonsan ve Bağlı Ortaklıkların sahip olduğu payların kayıtlı iştirak değerleri, ilgili özkaynaklar ile karşılıklı olarak netleştirilmiştir. Kartonsan ile Bağlı Ortaklıklar arasındaki grup içi işlemler ve bakiyeler konsolidasyon işlemi sırasında netleştirilmiştir. Kartonsan'ın sahip olduğu hisselerin kayıtlı değerleri ve bunlardan kaynaklanan temettüleri, ilgili özkaynaklar ve gelir tablosu hesaplarından netleştirilmiştir. Bağlı Ortaklıklar, faaliyetleri üzerindeki kontrolün Grup'a transfer olduğu tarihten itibaren konsolidasyon kapsamına alınmış ve kontrolün ortadan kalktığı tarihte de konsolidasyon kapsamından çıkartılmıştır. Bağlı ortaklığın net varlıkları ve faaliyet sonuçlarında ana ortaklık dışı paya sahip hissedarların payları, konsolide bilanço ve gelir tablosunda "Kontrol gücü olmayan paylar" olarak gösterilir.

Tam konsolidasyona tabi bağlı ortaklıkların detayları aşağıdaki gibidir:

Şirket unvanı	Şirket'in Ortaklık Payı			
	31 Aralık 2017		31 Aralık 2016	
	Doğrudan ve dolaylı ortaklık Sermayesi	Etkin ortaklık oranı	Doğrudan ve dolaylı ortaklık oranı	Etkin ortaklık oranı
Selka	1.250.000	%99,37	%99,37	%99,37
Dönkasan	93.152	%100,00	%100,00	%100,00

#### 2.1.5 Önemli muhasebe değerlendirme, tahmin ve varsayımları

Konsolide finansal tabloların hazırlanmasında Grup yönetiminin, raporlanan varlık ve yükümlülük tutarlarını etkileyecek, bilanço tarihi itibarıyla vukuu muhtemel yükümlülük ve taahhütleri ve raporlama dönemi itibarıyla gelir ve gider tutarlarını belirleyen varsayımlar ve tahminler yapması gerekmektedir. Gerçekleşmiş sonuçlar tahminlerden farklı olabilmektedir. Tahminler düzenli olarak gözden geçirilmekte, gerekli düzeltmeler yapılmakta ve gerçekleştikleri dönemde kâr veya zarar tablosuna yansıtılmaktadırlar.

**KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.****1 Ocak - 31 Aralık 2017 Dönemine Ait  
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

Konsolide finansal tablolara yansıtılan tutarlar üzerinde önemli derecede etkisi olabilecek yorumlar ve bilanço tarihinde var olan veya ileride gerçekleşebilecek tahminlerin esas kaynakları göz önünde bulundurulmuş ve varsayımlar aşağıdaki gibidir:

**Ertelenmiş vergi varlığı**

Grup vergiye esas finansal tabloları ile TMS'ye göre hazırlanmış finansal tabloları arasındaki farklılıklardan kaynaklanan geçici zamanlama farkları için ertelenmiş vergi varlığı ve yükümlülüğü muhasebeleştirilmektedir. Grup'un gelecekte oluşacak kârlardan indirilebilecek kullanılmamış mali zararlar ve yatırım indiriminden kaynaklanan indirilebilir geçici farklardan oluşan ertelenmiş vergi varlıkları bulunmaktadır. Grup, söz konusu ertelenmiş vergi varlıklarını muhasebeleştirirken, gelecekteki kâr projeksiyonlarını ve cari dönemlerde oluşan zararların son kullanılabileceği tarihleri göz önünde bulundurulmuştur (Dipnot 25). Bu konu ile ilgili oluşan nihai vergisel sonuçların başlangıçta kaydedilen tutarlardan farklı olduğu durumlarda, bu farklar belirlendiği dönemlerdeki gelir vergisi ve ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülüklerini etkileyebilecektir.

**Yatırım indirimi**

Dipnot 13'te açıklandığı üzere, Grup, yapılan değerlendirme neticesinde, 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanununun 32/A maddesi çerçevesinde cari ve müteakip dönemlerde indirimli kurumlar vergisinden yararlanılabileceğini öngörerek, teşvik kapsamındaki yatırım harcamaları toplamının %15 ine tekabül eden ve detayı aşağıda gösterilen tutarlarda TL ertelenmiş vergi varlığı hesaplayarak, mali tablolara dahil etmiştir. (Dipnot 25). Tamamlama ekspertizinin sonucuna göre, belirtilen yatırım tutarlarına ilişkin muhasebeleştirilen ertelenmiş vergi varlığı değişebilecektir.

	31.12.2017		31.12.2016	
	Yatırım Harcaması	Ertelenmiş Vergi Varlığı	Yatırım Harcaması	Ertelenmiş Vergi Varlığı
Devreden (Dönem başı)	128.807.801	19.321.170	128.808.644	19.321.297
Harcama Tutarı/Düzeltilme	10.854.602	1.628.190	(843)	(127)
Vergi İndirimi Olarak Yararlanılan	(6.881.864)	(1.032.279)	-	-
<b>Bakiye (Dönem Sonu)</b>	<b>132.780.539</b>	<b>19.917.081</b>	<b>128.807.801</b>	<b>19.321.170</b>

**2.2 Yeni standartlar, değişiklikler ve yorumlar**

Grup, KGK tarafından yayınlanan ve yürürlükte bulunan yeni ve revize edilmiş standartlar ve yorumlardan kendi faaliyet konusu ile ilgili olanları uygulamıştır.

***a) 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla Yayınlanan ama yürürlüğe girmemiş ve erken uygulamaya konulmayan standartlar:***

Finansal tabloların onaylanma tarihi itibarıyla yayımlanmış fakat cari raporlama dönemi için henüz yürürlüğe girmemiş ve Grup tarafından erken uygulanmaya başlanmamış yeni standartlar ve değişiklikler aşağıdaki gibidir. Grup aksi belirtilmedikçe yeni standart ve yorumların yürürlüğe girmesinden sonra finansal tablolarını ve dipnotlarını etkileyecek gerekli değişiklikleri yapacaktır.

- TFRS 15 "Müşterilerle Yapılan Sözleşmelerden Doğan Hasılat" : Standart Eylül 2016' da yayınlanmıştır. Standarttaki yeni beş aşamalı model, hasılatın muhasebeleştirme ve ölçüm ile ilgili gereklilikleri açıklamaktadır. Standart, müşterilerle yapılan sözleşmelerden doğan hasılatın uygulanacak olup bir işletmenin olağan faaliyetleri ile ilgili olmayan bazı finansal olmayan varlıkların (örneğin maddi duran varlık çıkışları) satışının muhasebeleştirilip ölçülmesi için model oluşturmaktadır. TFRS 15, 1 Ocak 2018 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için uygulanacaktır. Erken uygulama söz konusu olacaktır. Finansal tablolara olası etkileri değerlendirilmektedir.
- TFRS 9 "Finansal Araçlar" (Nihai Standart): Ocak 2017' de yayınlanan standart finansal varlık ve yükümlülüklerin, sınıflandırılması ve ölçümü ile ilgili TMS 39 standartlarının yerine geçmiştir. TFRS 9; itfa edilmiş eğer ve gerçeğe uygun değer olmak üzere ölçümle ilgili iki model sunmaktadır. Tüm özkaynak araçları gerçeğe uygun değeri ile ölçülürken; borçlanma araçlarının kontrata bağlı nakit getirisi Grup tarafından alınacaksa ve bu nakit getiri faiz ve anaparayı içeriyorsa, borçlanma araçları itfa edilmiş değer ile ölçülür. Yükümlülükler için standart, TMS 39'daki itfa edilmiş maliyet yöntemi ve gömülü türevlerin ayrıştırılması da dahil olmak üzere birçok uygulamayı devam ettirmektedir. 1 Ocak 2018 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Finansal tablolara olası etkileri değerlendirilmektedir.

## KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

### 1 Ocak - 31 Aralık 2017 Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

- TRFS YORUM 22 "Yabancı Paralı İşlemler ve Avans Tutarları" Yorum, işletmeler tarafından parasal olmayan kalem niteliğindeki peşin ödenen giderler veya avans olarak alınan gelirler için muhasebeleştirilen ve yabancı para cinsinden olan varlık veya yükümlülükler için işlem tarihinin peşin ödemeye ilişkin bir varlığın veya ertelenen gelire ilişkin bir yükümlülüğün ilk muhasebeleştirme tarihi olacağına açıklık getirmektedir. Standart 1 Ocak 2018 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için uygulanacaktır. Erken uygulama söz konusu olacaktır. Finansal tablolara olası etkileri değerlendirilmektedir.

#### 2014-2016 dönemi yıllık iyileştirmeler

- Değişiklikler TFRS 12'deki değişiklikler 1 Ocak 2017 tarihinden itibaren, diğer iki değişiklik ise 1 Ocak 2018 tarihinden itibaren geçerli olup, erken uygulanmalarına izin verilmektedir. Finansal tablolara olası etkileri değerlendirilmektedir.
- TFRS 1 "Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'nın İlk Uygulanması"
- TFRS'leri ilk kez uygulayacak olanlar için finansal araçlara ilişkin açıklamalar, çalışanlara sağlanan faydalar ve yatırım işletmelerinin konsolidasyonuna ilişkin olarak 2012-2014 dönemi yıllık iyileştirmeleri kapsamında sağlanan kısa vadeli muafiyetlerin kaldırılması.
- TFRS 12 "Diğer İşletmelerdeki Yatırımlara İlişkin Açıklamalar"
- TFRS 12'nin kapsamının daha açık şekilde ifade edilmesine yönelik olarak bir işletmenin bağlı ortaklığındaki, iş ortaklığındaki veya iştirakindeki yatırımlarını TFRS 5 uyarınca satış amaçlı olarak sınıflandırılması (elden çıkarılacak varlık grubu içerisine dahil edilmesi) durumunda, TFRS 12'ye göre yapılması gereken özet finansal bilgilerin açıklanmasının gerekli olmadığına eklenmesi.
- TMS 28 "İştiraklerdeki ve İş Ortaklıklarındaki Yatırımlar"

İştiraklerdeki veya iş ortaklıklarındaki yatırımların doğrudan veya dolaylı olarak risk sermayesi girişimi, yatırım fonu, menkul kıymetler veya yatırım amaçlı sigorta fonları gibi işletmeler tarafından sahip olunması durumunda, iştiraklerdeki veya iş ortaklıklarındaki yatırımlar için TFRS 9'a göre gerçeğe uygun değer yönteminin uygulanmasına imkan tanınması.

#### *b) 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla yayımlanmış ancak henüz yürürlüğe girmemiş olan standartlar ve değişiklikler;*

- UMS 40 "Yatırım Amaçlı Gayrimenkullerin Transferi": UMSK tarafından yatırım amaçlı gayrimenkullerden diğer varlık gruplarına ve diğer varlık gruplarından yatırım amaçlı gayrimenkul grubuna transferlerine ilişkin kanıt sağlayan olaylar hakkında belirsizlikleri gidermek üzere UMS 40 Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller Standardında değişiklikler yapılmıştır. Standart 1 Ocak 2018 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için uygulanacaktır. Erken uygulama söz konusu olacaktır. Finansal tablolara olası etkileri değerlendirilmektedir.
- UFRYK 23 "Gelir Vergisi İşlemlerine İlişkin Belirsizlikler": UMSK tarafından gelir vergilerinin hesaplanmasına ilişkin belirsizliklerin finansal tablolara nasıl yansıtılacağını belirlemek üzere UFRYK 23 Yorumunu yayımlanmıştır. Bu Yorumun yürürlük tarihi 1 Ocak 2019 ve sonrasında başlayan raporlama dönemleri olmakla birlikte, erken uygulanmasına izin verilmektedir. Finansal tablolara olası etkileri değerlendirilmektedir.
- UFRS 16 "Kiralama İşlemleri: UMS 17 standardının yerine geçmek üzere Ocak 2016'da yayımlanmıştır. Kiracı konumundaki işletmeler için faaliyet kiralaması ve finansal kiralama ayrımını birçok durumda ortadan kaldırmaktadır. Kiralayan konumundaki işletmelerin muhasebeleştirme politikaları UMS 17 ile büyük oranda aynıdır. UFRS 16, Ocak 2019 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geriye dönük olarak uygulanacaktır. UFRS 15 Müşterilerle Yapılan Sözleşmelerden Doğan Hasılat Standardı ile birlikte uygulanmak şartı ile erken uygulamaya izin vermektedir. Finansal tablolara olan etkisi değerlendirilmektedir.
- UFRS 2 "Hisse Bazlı Ödeme İşlemlerinin Sınıflandırma ve Ölçümü" Değişiklikler Haziran 2016'da yayımlanmıştır. 1 Ocak 2018 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için uygulanacaktır. Nakde Dayalı Hisse Bazlı Ödemelerin ölçüm esaslarını ve bir ödüllendirmeyi nakde dayalıdan özkaynağa dayalıya çeviren değişikliklerin nasıl muhasebeleştirileceğini açıklamaktadır. Finansal tablolara olası etkileri değerlendirilmektedir.
- UFRS 17 Yeni Sigorta Sözleşmeleri Standardı: UMSK, sigorta sözleşmeleri için muhasebeleştirme, ölçüm, sunum ve açıklama konularında ilkeleri belirlemek amacıyla UFRS 17'yi yayımlamıştır. Standardın amacı şirketlerin bu tür sözleşmelerin doğrulukla amaca uygun sunumunu sağlamaktır. Standart 1 Ocak 2021 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için uygulanacaktır. Erken uygulamaya izin verilmektedir. Grup finansal tablolarına herhangi bir etkisi olmayacaktır.
- UMS 7 Nakit Akış Tabloları Standardında Değişiklikler: Bu değişiklik, finansman faaliyetleri sonucu yükümlülüklerde meydana gelen nakit bazlı ve nakit bazlı olmayan değişimlerin finansal tablo kullanıcıları tarafından değerlendirilmesine olanak sağlamıştır. Değişiklik, 1 Ocak 2017 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerli olup, erken uygulanmasına izin verilmektedir. Grup, UMS 7'de yapılan bu değişikliğin uygulanmasının konsolide finansal tablolar üzerindeki muhtemel etkilerini değerlendirmektedir.

## **KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**

### **1 Ocak - 31 Aralık 2017 Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

- UMS 12 Gelir Vergileri Standardında Değişiklikler – Gerçekleşmemiş Zararlar İçin Ertelenmiş Vergi Varlıklarının Kayıtlara Alınması: Değişiklikler, bir indirilebilir geçici farkın söz konusu olup olmadığının, sadece varlığın net defter değeri ve raporlama dönemi sonundaki vergi matrahının karşılaştırılmasına bağlı bulunduğu ve ilgili varlığın net defter değerinde gelecekte meydana gelebilecek olası değişikliklerden veya tahmin edilen geri kazanılma şekline etkilenmeyeceği konusuna açıklık getirmektedir. Değişiklik, 1 Ocak 2017 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerli olup, erken uygulanmasına izin verilmektedir. Grup, UMS 12'de yapılan bu değişikliğin uygulanmasının konsolide finansal tablolar üzerindeki muhtemel etkilerini değerlendirmektedir.

#### **2.3 Muhasebe politikalarında değişiklikler**

Muhasebe politikalarında önemli değişiklikler geçmişe dönük olarak uygulanmakta ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenmektedir.

#### **2.4 Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler ve hatalar**

Muhasebe tahminlerindeki değişikliklerin etkisi ileriye dönük olarak ve kâr veya zarar ile ilişkilendirilerek aşağıda belirtilen dönemlerde finansal tablolara yansıtılmaktadır:

- sadece değişikliğin yapıldığı cari dönem ile ilgiliyse değişikliğin yapıldığı dönemde veya
- gelecek dönemler ile de ilgiliyse hem değişikliğin yapıldığı dönemde hem de gelecek dönemlerde.

1 Ocak - 31 Aralık 2017 dönemine ait konsolide finansal tabloların hazırlanması sırasında kullanılan önemli tahminler 1 Ocak - 31 Aralık 2016 dönemine ait finansal tabloların hazırlanması sırasında kullanılan tahminlerle tutarlıdır. Tespit edilen önemli hatalar geçmişe dönük olarak düzeltilir ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenir.

#### **2.5 Önemli muhasebe politikalarının özeti**

##### **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.

##### **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 (Dipnot 23).

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.

## KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

### 1 Ocak - 31 Aralık 2017 Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### 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 gerçekleşebilir değerlerin 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 (Dipnot 9).

#### Maddi duran varlıklar

Maddi duran varlıklar, 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	2017 Oran (%)	2016 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 - 33	20 - 33
Taşıtlar	20 - 25	20 - 25
Özel Maliyetler	20	20
Diğer Maddi Duran Varlıklar	10 - 20	10 - 20

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 (Dipnot 11).

#### Maddi olmayan duran varlıklar

Grup'un maddi olmayan duran varlıkları, satın alma yoluyla iktisap edilmiş bilgisayar yazılımlarından oluşmaktadır. Maddi olmayan duran varlıklar, maliyet değerinden, birikmiş itfa ve tükenme payları ile mevcutsa değer düşüklüğünün indirilmesi sonrasında oluşan net değerleri ile gösterilirler. 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 (Dipnot 12).

## **KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**

### **1 Ocak - 31 Aralık 2017 Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### **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 amortismanına 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.

#### **Finansal Kiralama:**

Grup'un esas olarak mülkiyetin tüm risk ve getirileri üstüne aldığı maddi varlık kiralama, finansal kiralama şeklinde sınıflandırılır. Finansal kiralama yoluyla elde edilen maddi varlık, varlığın kiralama döneminin başındaki rayiç değerinden veya asgari kira ödemelerinin o tarihte indirgenmiş değerinden düşük olanı üzerinden kaydedilir. Her bir kira ödemesi, finansal kiralama borcu üzerinde sabit bir oranın elde edilmesi amacıyla borç ve finansal giderler arasında tahsis edilir. Finansman giderleri, kira dönemi boyunca gelir tablosuna gider olarak yansıtılır. Finansal kiralama yolu ile satın alınan maddi duran varlıklar, varlığın tahmini faydalı ömrü doğrultusunda amortismanına tabi tutulur.

#### **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 yönetime göre gider olarak kayıtlara alınmaktadır. Grup'un en önemli operasyonel kiralaması şirket merkezine ilişkindir. Şirket merkezine ilişkin olarak dönemdeki kira gideri 619.296 TL olup, faaliyet giderleri arasında muhasebeleştirilmektedir (1 Ocak - 31 Aralık 2016: 563.304 TL).

#### **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 (Dipnot 4).

#### **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 (Dipnot 6).

#### **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 (Dipnot 6).



## **KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**

### **1 Ocak - 31 Aralık 2017 Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### **Kur değişiminin etkileri**

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

#### **Pay başına kazanç**

Pay 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. Pay 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 (Dipnot 26).

#### **Raporlama tarihinden sonraki olaylar**

Bilanço tarihi ile bilançonun yayımı için yetkilendirme tarihi arasında, işletme lehine veya aleyhine ortaya çıkan olayları ifade eder.

Bilanço tarihi itibarıyla 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 (Dipnot 29).

#### **Karşılıklar, koşullu varlık ve borçlar**

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 (Dipnot 14, 15).

#### **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 Dipnot 5'te yer almaktadır.

#### **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 karşılamaları beklenen maliyetlerde eşleşecek şekilde ilgili dönemde gelir olarak muhasebeleştirilir. Devletin sağladığı teşviklerden elde edilen gelir uygun bir gider kaleminden indirim olarak muhasebeleştirilir (Dipnot 13).

## **KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**

### **1 Ocak - 31 Aralık 2017 Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### **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 dönem vergi yükümlülüğü ile ertelenmiş vergi giderinin (veya gelirinin) toplamından oluşur.

#### **Cari dönem vergi yükümlülüğü**

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 itibarıyla yasallaşmış ya da önemli ölçüde yasallaşmış vergi oranı kullanılarak hesaplanmıştır.

#### **Ertelenmiş vergi**

Ertelenmiş 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.

Ertelenmiş vergi yükümlülükleri vergilendirilebilir geçici farkların tümü için hesaplanırken, indirilebilir geçici farklardan oluşan ertelenmiş 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 ertelenmiş vergi yükümlülüğü veya varlığı hesaplanmaz.

Ertelenmiş 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 indirilebilir geçici farklardan kaynaklanan ertelenmiş 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.

Ertelenmiş vergi varlığının kayıtlı değeri, her bir bilanço tarihi itibarıyla 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 itibarıyla kanunlaşmış veya önemli ölçüde kanunlaşmış vergi oranları (vergi düzenlemeleri) üzerinden hesaplanır. Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülüklerinin hesaplanması sırasında, Grup'un bilanço tarihi itibarıyla varlıklarının defter değerini geri kazanma ya da yükümlülüklerini yerine getirmesi için tahmin ettiği yöntemlerin vergi sonuçları dikkate alınır (Dipnot 25).

#### **Dönem cari vergi gideri ve ertelenmiş vergi gelir/gideri**

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 dönem vergi gideri 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.

Kâr veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunda 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 bilançonda netleştirilmektedir. Ertelenmiş vergi aktif ve pasifi de aynı şekilde netleştirilmektedir (Dipnot 25).

## KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

### 1 Ocak - 31 Aralık 2017 Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

#### 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. Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin yükümlülüklerle ilgili olarak yapılan hesaplamalarda ortaya çıkan aktüeryal kayıp ve kazançlar, doğrudan özsermaye içerisinde muhasebeleştirilmektedir (Dipnot 16).

#### Nakit akış tablosu

Nakit ve nakit benzeri değerler bilançoda maliyet değerleri ile yansıtılmaktadır. 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 (Dipnot 4).

#### Yatırım amaçlı gayrimenkuller

Grup’un yatırım amaçlı gayrimenkulleri arsalandan 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 (Dipnot 10).

#### Sermaye ve temettüleri

Adi hisseler, özkaynak olarak sınıflandırılır. Adi hisseler üzerinden dağıtılan temettüler, beyan edildiği dönemde birikmiş kârdan indirilerek kaydedilir (Dipnot 18).

### DİPNOT 3 - 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 faaliyet sonuçları, bu faaliyetlere tahsis edilecek kaynakların tespiti ve bu faaliyetlerin performanslarının incelenmesi bu çerçevede değerlendirilmektedir.

### DİPNOT 4 - NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Kasa	110.114	103.214
Bankalar		
- Vadesiz mevduat - TL	2.238.495	1.197.460
- Vadesiz mevduat - Yabancı para	846.573	361.997
- Vadeli mevduat - TL	20.130.973	4.969.503
- Vadeli mevduat - Yabancı para	10.539.924	8.517.930
Kredi kartı alacakları	-	-
<b>Toplam</b>	<b>33.866.079</b>	<b>15.150.104</b>

**KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.****1 Ocak - 31 Aralık 2017 Dönemine Ait  
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla vadeli mevduatların ortalama vadesi 23 gündür (31 Aralık 2016: 1 gün).

31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla 20.130.973 TL (31 Aralık 2016: 4.969.503 TL) tutarındaki TL cinsinden vadeli mevduatların faiz oranı yıllık %14,75 olarak gerçekleşmiştir (31 Aralık 2016: %9,25). 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla 10.539.924 TL yabancı para cinsinden mevduatların faiz oranı yıllık %0,24 olarak gerçekleşmiştir. (31 Aralık 2016: 8.517.930 TL tutarındaki yabancı para cinsinden vadeli mevduat bulunmakta olup, yıllık ağırlıklı ortalama faiz oranı %0,22 olarak gerçekleşmiştir.)

31 Aralık 2017 ve 2016 tarihleri itibarıyla nakit akış tablolarına konu olan nakit ve nakit benzerleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2017	1 Ocak - 31 Aralık 2016
Nakit ve nakit benzerleri	33.866.079	15.150.104
Faiz tahakkuku (-)	(191.137)	(1.503)
<b>Nakit akım tablosu nakit ve nakit benzerleri</b>	<b>33.674.942</b>	<b>15.148.601</b>

**DİPNOT 5 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI**

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
<b>a) İlişkili taraflardan ticari alacaklar</b>		
Mel Macedonian Paper Mills S.S.A	4.472.469	720.923
<b>Toplam</b>	<b>4.472.469</b>	<b>720.923</b>
<b>b) İlişkili taraflara peşin ödenmiş giderler</b>		
Mel Macedonian Paper Mills S.S.A	3.222.637	1.680.271
<b>Toplam</b>	<b>3.222.637</b>	<b>1.680.271</b>
<b>c) İlişkili taraflara ticari borçlar</b>		
Ece Plaza Yönetim Hizmetleri A.Ş.	30.999	30.267
Pak Holding A.Ş.	5.139	5.577
Pak Gıda Üretim ve Paz. A.Ş.	-	95
<b>Toplam</b>	<b>36.138</b>	<b>35.939</b>
<b>d) Kısa vadeli borçlanmalar (Dipnot 7)</b>		
Oycan İthalat İhracat ve Ticaret A.Ş.	-	6.427.000
<b>Toplam</b>	<b>-</b>	<b>6.427.000</b>

**KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.****1 Ocak - 31 Aralık 2017 Dönemine Ait  
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

e) İlişkili taraflara diğer borçlar	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Ortaklar (Temettü)	15.706	12.076
<b>Toplam</b>	<b>15.706</b>	<b>12.076</b>

**f) İlişkili taraflara mal ve hizmet satışları**

	1 Ocak - 31 Aralık 2017	1 Ocak - 31 Aralık 2016
Mel Macedonian Paper Mills S.S.A	9.653.973	5.317.094
Hüseyin Kalkavan İnş. San. Tic. A.Ş.	287	-
<b>Toplam</b>	<b>9.654.260</b>	<b>5.317.094</b>

**g) İlişkili taraflardan mal ve hizmet alımları**

	1 Ocak - 31 Aralık 2017	1 Ocak - 31 Aralık 2016
Mel Macedonian Paper Mills S.S.A	21.655.906	11.368.883
Oycan İth. İhr. ve Tic. A.Ş. (*)	296.802	1.182.141
Ece Plaza Yönetimi A.Ş. (**)	934.536	834.797
Hüseyin Kalkavan İnş. San. Tic. A.Ş.	72.475	-
Pak Holding A.Ş. (***)	19.841	19.792
Pak Gıda A.Ş.	7.035	7.161
<b>Toplam</b>	<b>22.986.595</b>	<b>13.412.774</b>

(\*) Hukuk müşavirlik hizmeti yansıtmasından oluşmaktadır.

(\*\*) Pak İş Merkezi kira ve aidatından oluşmaktadır.

(\*\*\*) Krediye ilişkin faiz giderlerinden oluşmaktadır.

**h) Üst yönetime sağlanan faydalar**

	1 Ocak - 31 Aralık 2017	1 Ocak - 31 Aralık 2016
Üst yönetime sağlanan faydalar	2.280.725	2.204.862

1 Ocak - 31 Aralık 2017 ve 2016 dönemleri içerisinde üst yönetime sağlanan faydaların tamamı kısa vadeli faydalardır ve ücret, prim, işten ayrılma nedeniyle sağlanan faydalar ve diğer ödemeleri içermektedir. 1 Ocak - 31 Aralık 2017 ve 2016 dönemleri içerisinde işten ayrılma sonrası faydalar, hisse bazlı ödemeler ve diğer uzun vadeli faydalar bulunmamaktadır.

**KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.****1 Ocak - 31 Aralık 2017 Dönemine Ait  
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

**DİPNOT 6 - TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR**

a) İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Alicılar	52.577.109	44.260.507
Alacak senetleri	1.110.468	1.269.143
Eksi: Tahakkuk etmemiş finansman geliri	(390.474)	(451.042)
Eksi: Şüpheli ticari alacaklar karşılığı	(1.138.585)	(1.156.407)
<b>Toplam</b>	<b>52.158.518</b>	<b>43.922.201</b>

Ticari alacakların ortalama vadesi 22 gün olup (31 Aralık 2016: 29 gün), kullanılan yıllık etkin faiz oranları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
TL alacaklar	%14,00	%11,00

Bilanço tarihi itibarıyla azami kredi riski, yukarıda tanımlanan alacak gruplarının kayıtlı değerleri kadardır. 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla Grup, ticari alacaklarına karşılık 34.095.261 TL (31 Aralık 2016: 21.126.212 TL) tutarında ipotek ve teminat mektubunu elinde bulundurmaktadır.

Şüpheli ticari alacak karşılığının dönem içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
<b>1 Ocak</b>	<b>1.156.407</b>	<b>1.056.693</b>
Yıl içerisindeki artış	53.592	232.525
Tahsilatlar	(71.414)	(132.811)
<b>Toplam</b>	<b>1.138.585</b>	<b>1.156.407</b>

b) İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Satıcılar	42.548.749	26.055.470
Eksi: tahakkuk etmemiş finansman gideri	(197.620)	(159.090)
<b>Toplam</b>	<b>42.351.129</b>	<b>25.896.380</b>

**DİPNOT 7 - KISA VADELİ BORÇLANMALAR**

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Kısa vadeli finansal krediler	-	24.993.131
Kısa vadeli finansal kiralama borçları	101.947	-
Diğer finansal borçlar	-	3.748
<b>Toplam</b>	<b>101.947</b>	<b>24.996.879</b>



**KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.****1 Ocak - 31 Aralık 2017 Dönemine Ait  
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

Kısa vadeli finansal kredilere ilişkin detaylar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2017		31 Aralık 2016	
	TL	Faiz oranı (%)	TL	Faiz oranı (%)
Avro finansal krediler	-	-	18.566.131	0,75
TL finansal krediler	-	-	6.427.000	11,15
<b>Toplam</b>	<b>-</b>		<b>24.993.131</b>	

Kısa vadeli finansal kiralama borçlarına ilişkin detaylar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2017			31 Aralık 2016		
	Minimum finansal kiralama ödemesi	Faiz	Toplam yükümlülük	Minimum finansal kiralama ödemesi	Faiz	Toplam yükümlülük
Fin. kir. borç.	107.156	(5.209)	101.947	-	-	-
	107.156	(5.209)	101.947	-	-	-

**DİPNOT 8 - DİĞER ALACAK VE BORÇLAR**

Grup'un dönem sonları itibarıyla diğer alacak ve borçlarının detayları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
<b>a) İlişkili olmayan taraflardan kısa vadeli diğer alacaklar</b>		
Vergi dairesinden vergi iadesi alacakları	697.296	2.003.182
Personelden alacaklar	30.374	59.296
Verilen depozito ve teminatlar	1.167	1.064
<b>Toplam</b>	<b>728.837</b>	<b>2.063.542</b>
<b>b) İlişkili olmayan taraflardan uzun vadeli diğer alacaklar</b>		
Verilen depozito ve teminatlar	14.920	14.920
<b>Toplam</b>	<b>14.920</b>	<b>14.920</b>
<b>c) İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar</b>		
	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Ödenecek vergi, harç ve kesintiler	2.400.435	2.213.083
Ödenecek SGK primleri	1.305.172	987.163
Alınan sipariş avansları	379.902	523.506
Diğer çeşitli borçlar	25.038	14.366
<b>Toplam</b>	<b>4.110.547</b>	<b>3.738.118</b>

**KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.****1 Ocak - 31 Aralık 2017 Dönemine Ait  
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

**DİPNOT 9 - STOKLAR**

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
İlk madde ve malzeme	35.557.631	19.356.926
Yarı mamuller	901.762	622.724
Mamuller	28.706.672	38.861.113
Ticari mallar	8.022.398	4.488.623
Stok değer düşüklüğü karşılığı	(3.528)	(71.612)
<b>Toplam</b>	<b>73.184.935</b>	<b>63.257.774</b>

1 Ocak - 31 Aralık 2017 döneminde 291.357.285 TL (1 Ocak - 31 Aralık 2016: 179.394.391 TL) tutarındaki stok maliyeti satışların maliyeti içerisinde giderleştirilmiştir (Dipnot 19 ve 21).

Stok değer düşüklüğü karşılığındaki hareketler aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
<b>1 Ocak</b>	<b>(71.612)</b>	<b>(836.868)</b>
Satışlar nedeniyle gelir tablosuna intikal	71.612	836.868
Cari dönemde ayrılan karşılık (-)	(3.528)	(71.612)
<b>Toplam</b>	<b>(3.528)</b>	<b>(71.612)</b>

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

	1 Ocak - 31 Aralık 2017	1 Ocak - 31 Aralık 2016
Maliyet bedeli	(133.999)	(886.996)
Net gerçekleştirilebilir değer	130.471	815.384
<b>Ayrılan karşılık</b>	<b>(3.528)</b>	<b>(71.612)</b>

Yükümlülükler karşılığında teminat olarak verilmiş stok bulunmamaktadır.

**DİPNOT 10 - YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER**

Yatırım amaçlı gayrimenkullerin tutarı 229.270 TL'dir (31 Aralık 2016: 229.270 TL). Dönem içerisinde yatırım amaçlı gayrimenkullere ilişkin hareket bulunmamaktadır (1 Ocak - 31 Aralık 2016: Yoktur).

Yatırım amaçlı gayrimenkuller maliyet bedeli ile finansal tablolarda yer almıştır. Yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değeri 249.000 TL'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 249.000 TL olup Grup yönetimi söz konusu gayrimenkulün Sazlıdere baraj havzasında kalması ve üzerinde imar kısıtı bulunması sebebiyle 22 Şubat 2008 sonrasında bu gayrimenkulün değerinde önemli bir değişiklik olmadığını düşünmektedir.

**KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.****1 Ocak - 31 Aralık 2017 Dönemine Ait  
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

**DİPNOT 11 - MADDİ DURAN VARLIKLAR**

	1 Ocak 2017	Girişler	Çıkışlar	Transferler	31 Aralık 2017
<b>Maliyet:</b>					
Arsalar	24.059.097	-	-	-	24.059.097
Yer altı ve yerüstü düzenleri	6.929.997	-	-	88.493	7.018.490
Binalar	47.268.731	-	-	4.255.702	51.524.433
Makine tesis ve cihazlar	503.681.167	5.989.725	(485.448)	(3.087.827)	506.097.617
Taşıtlar	1.337.429	28.705	-	-	1.366.134
Döşeme ve demirbaşlar	13.546.845	726.161	-	-	14.273.006
Özel maliyetler	374.939	94.575	-	-	469.514
Diğer maddi duran varlıklar	1.319.166	28.083	(208.512)	-	1.138.737
Yapılmakta olan yatırımlar	134.004	4.644.345	-	(1.256.368)	3.521.981
	<b>598.651.375</b>	<b>11.511.594</b>	<b>(693.960)</b>	<b>-</b>	<b>609.469.009</b>
<b>Birikmiş amortisman:</b>					
Yer altı ve yerüstü düzenleri	(4.829.255)	(218.436)	-	-	(5.047.691)
Binalar	(23.929.539)	(1.393.867)	-	(826.033)	(26.149.439)
Makine tesis ve cihazlar	(355.184.403)	(22.745.530)	209.423	825.607	(376.894.903)
Taşıtlar	(585.784)	(63.946)	-	-	(649.730)
Döşeme ve demirbaşlar	(10.689.388)	(651.139)	-	426	(11.340.101)
Özel maliyetler	(297.412)	(26.627)	-	-	(324.039)
Diğer maddi duran varlıklar	(159.445)	(95.512)	15.927	-	(239.030)
	<b>(395.675.226)</b>	<b>(25.195.057)</b>	<b>225.350</b>	<b>-</b>	<b>(420.644.933)</b>
<b>Net defter değeri</b>	<b>202.976.149</b>				<b>188.824.076</b>

**KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.****1 Ocak - 31 Aralık 2017 Dönemine Ait  
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	1 Ocak 2016	Girişler	Çıkışlar	Transferler	31 Aralık 2016
<b>Maliyet:</b>					
Arsalar	24.059.097	-	-	-	24.059.097
Yer altı ve yerüstü düzenleri	6.549.687	-	-	380.310	6.929.997
Binalar	47.219.982	-	-	48.749	47.268.731
Makine tesis ve cihazlar	496.051.980	2.396.651	(8.000)	5.240.536	503.681.167
Taşıtlar	1.524.704	1.525	(188.800)	-	1.337.429
Döşeme ve demirbaşlar	12.531.424	1.063.995	(48.574)	-	13.546.845
Özel maliyetler	302.939	72.000	-	-	374.939
Diğer maddi duran varlıklar	1.259.714	74.553	(15.101)	-	1.319.166
Yapılmakta olan yatırımlar	186.250	5.617.349	-	(5.669.595)	134.004
	<b>589.685.777</b>	<b>9.226.073</b>	<b>(260.475)</b>	<b>-</b>	<b>598.651.375</b>
<b>Birikmiş amortisman:</b>					
Yer altı ve yerüstü düzenleri	(4.626.410)	(202.845)	-	-	(4.829.255)
Binalar	(22.888.205)	(1.041.334)	-	-	(23.929.539)
Makine tesis ve cihazlar	(331.267.368)	(23.920.035)	3.000	-	(355.184.403)
Taşıtlar	(517.974)	(83.536)	15.726	-	(585.784)
Döşeme ve demirbaşlar	(10.098.162)	(630.291)	39.065	-	(10.689.388)
Özel maliyetler	(272.977)	(24.435)	-	-	(297.412)
Diğer maddi duran varlıklar	(63.667)	(96.245)	467	-	(159.445)
	<b>(369.734.763)</b>	<b>(25.998.721)</b>	<b>58.258</b>	<b>-</b>	<b>(395.675.226)</b>
<b>Net defter değeri</b>	<b>219.951.014</b>				<b>202.976.149</b>

31 Aralık 2017 tarihleri itibarıyla finansal kiralama yoluyla iktisap edilen makine ve cihaz tutarı 393.898 TL'dir. (31 Aralık 2016: Yoktur).

Dönem amortisman giderinin 24.720.102 TL'si (1 Ocak - 31 Aralık 2016: 25.329.680 TL) satışların maliyetine, 268.420 TL'si (1 Ocak - 31 Aralık 2016: 279.067 TL) pazarlama giderlerine ve 206.535 TL'si (1 Ocak - 31 Aralık 2016: 389.974 TL) ise genel yönetim giderlerine dahil edilmiştir. (Dipnot 20)

**KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.****1 Ocak - 31 Aralık 2017 Dönemine Ait  
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

**DİPNOT 12 - MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR**

	1 Ocak 2017	Girişler	Çıkışlar	31 Aralık 2017
<b>Maliyet:</b>				
Haklar ve bilgisayar yazılımları	3.304.961	32.566	-	3.337.527
	<b>3.304.961</b>	<b>32.566</b>	<b>-</b>	<b>3.337.527</b>
<b>Birikmiş itfa payı:</b>				
Haklar ve bilgisayar yazılımları	(2.099.418)	(390.793)	-	(2.490.211)
	<b>(2.099.418)</b>	<b>(390.793)</b>	<b>-</b>	<b>(2.490.211)</b>
<b>Net defter değeri</b>	<b>1.205.543</b>			<b>847.316</b>
	1 Ocak 2016	Girişler	Çıkışlar	31 Aralık 2016
<b>Maliyet:</b>				
Haklar ve bilgisayar yazılımları	3.244.023	60.938	-	3.304.961
	<b>3.244.023</b>	<b>60.938</b>	<b>-</b>	<b>3.304.961</b>
<b>Birikmiş itfa payı:</b>				
Haklar ve bilgisayar yazılımları	(1.684.881)	(414.537)	-	(2.099.418)
	<b>(1.684.881)</b>	<b>(414.537)</b>	<b>-</b>	<b>(2.099.418)</b>
<b>Net defter değeri</b>	<b>1.559.142</b>			<b>1.205.543</b>

390.793 TL (1 Ocak - 31 Aralık 2016: 414.537 TL) tutarındaki dönem itfa payı giderinin tamamı, satışların maliyetine dahil edilmiştir.

**DİPNOT 13 - DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI**

Grup, 2014 yılında 2 no'lu karton üretim hattında yenileme ve modernizasyon yapmıştır. Söz konusu yatırımla ilgili olarak Ekonomi Bakanlığı'nca 13 Mayıs 2015 Tarih ve 110178 Numaralı Yatırım Teşvik Belgesi düzenlenmiştir. Söz konusu teşvik belgesi 2015 ve 2016 yıllarında tadil edilmiştir. Nihai teşvik belgesi 6 Şubat 2016 tarih ve C110178 numaraya sahiptir. Teşvik belgesi kapsamında yapılacak yatırımla ilgili olarak aşağıdaki teşvikler sağlanmıştır.

- Sigorta Piri Hissesi Desteği: 2 Yıl
- KDV İstisnası
- Gümrük Vergisi Muafiyeti
- Vergi İndirimi Oran %50 YKO: %15

Grup söz konusu yatırım teşvik belgesinin tamamlama vizesinin yapılması amacıyla Ağustos 2016 ayında Ekonomi Bakanlığına başvurmuştur. Ekonomi bakanlığınca Temmuz 2017 ayında tamamlama ekspertizi yapılmıştır. Tamamlama ekspertizinin sonucunun Grup'a tebliği beklenmektedir. Bu sebeple teşvik belgesi kapsamında devam eden bir yatırım bulunmamaktadır.

**KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.****1 Ocak - 31 Aralık 2017 Dönemine Ait  
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

Grup, yapılan değerlendirme neticesinde, 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanununun 32/A maddesi çerçevesinde cari ve müteakip dönemlerde indirimli kurumlar vergisinden yararlanılabileceğini öngörerek, teşvik kapsamındaki yatırım harcamaları toplamının %15 ine tekabül eden ve detayı aşağıda gösterilen tutarlarda TL ertelenmiş vergi varlığı hesaplayarak, mali tablolara dahil etmiştir. (Dipnot 25). Tamamlama ekspertizinin sonucuna göre, belirtilen yatırım tutarlarına ilişkin muhasebeleştirilen ertelenmiş vergi varlığı değişebilecektir.

	31.12.2017		31.12.2016	
	Yatırım Harcaması	Ertelenmiş Vergi Varlığı	Yatırım Harcaması	Ertelenmiş Vergi Varlığı
Devreden (Dönem başı)	128.807.801	19.321.170	128.808.644	19.321.297
Harcama Tutarı/Düzeltilme	10.854.602	1.628.190	(843)	(127)
Vergi İndirimi Olarak Yararlanılan	(6.881.864)	(1.032.279)	-	-
<b>Bakiye (Dönem Sonu)</b>	<b>132.780.539</b>	<b>19.917.081</b>	<b>128.807.801</b>	<b>19.321.170</b>

**DİPNOT 14 - KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE BORÇLAR****a) Diğer kısa vadeli karşılıklar**

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Dava Karşılığı	2.694.667	-
İhracat iskonto gider karşılıkları	650.335	256.596
İhracat komisyonu gider karşılığı	733.427	620.588
Diğer borç gider karşılıkları	271.342	466.848
<b>Toplam</b>	<b>4.349.771</b>	<b>1.344.032</b>

Diğer karşılıkların dönem içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
<b>1 Ocak</b>	<b>1.344.032</b>	<b>1.219.276</b>
Ödeme ve iptaller	(1.344.032)	(1.219.276)
İlave karşılık gideri	4.349.771	1.344.032
<b>Toplam</b>	<b>4.349.771</b>	<b>1.344.032</b>

**b) Uzun vadeli karşılıklar**

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
<b>Diğer uzun vadeli karşılıklar</b>	<b>31 Aralık 2017</b>	<b>31 Aralık 2016</b>
Diğer uzun vadeli borç gider karşılıkları (*)	-	2.293.500
<b>Toplam</b>	<b>-</b>	<b>2.293.500</b>

(\*) İşletme birleşmesi kapsamında bölünme sözleşmesine istinaden muhasebeleştirilen karşılıkları temsil etmektedir. Dönemde bağlı ortaklıkla ilgili olarak ayrılmış bulunan karşılıkların konusu ortadan kalktığından, daha önce ayrılmış bulunan karşılıklar iptal edilerek mali tablolara yansıtılmıştır.



**KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.****1 Ocak - 31 Aralık 2017 Dönemine Ait  
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

**c) Koşullu varlık ve yükümlülükler**

Grup yetkili avukatlarından alınan yazı neticesinde, Grup aleyhinde veya lehinde açılan ve 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla devam eden davalara ilişkin bilgiler aşağıda gösterilmiştir:

1. 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. İstanbul 4. İdare mahkemesi dava konusu 1/5000 ölçekli planın davacının parseline ilişkin kısmı ile ilgili olarak iptal kararı vermiştir. Söz konusu karar davalı idare tarafından temyiz edilmiş, Danıştay tarafından karar bozulmuştur. Bozma kararına karşı karar düzeltme yoluna gidilmemiş olup, dava devam etmektedir. Dava ile ilgili olarak Grup'tan kaynak çıkışı öngörülmediğinden konsolide finansal tablolarda karşılık ayrılmamıştır.

Grup'un sahibi olduğu Küçükçekmece İlçesi Sefaköy bölgesinde bulunan taşınmazını da kapsayan alanda 19 Mayıs 2014 Tarihli 1/1000 ölçekli Küçükçekmece Halkalı Caddesi ve çevresi revizyon Nazım İmar Planının iptali ve yürütmenin durdurulması talepli olarak İstanbul Büyükşehir Belediyesi ve Küçükçekmece Belediyesi aleyhine İstanbul 5. İdare Mahkemesinde 2014/2369 Esas no ile dava açılmıştır. Dava İstanbul 4. İdare Mahkemesine gönderilmiş olup 2014/1127 Esas dosya numarası belirlenmiştir. İstanbul 4. İdare mahkemesi dava konusu 1/1000 ölçekli planın davacının parseline ilişkin kısmı ile ilgili olarak iptal kararı vermiştir. Davalı idare tarafından temyiz edilmiş, Danıştay tarafından karar bozulmuştur. Bozma kararına karşı karar düzeltme yoluna gidilmemiş olup, dava devam etmektedir. Dava ile ilgili olarak Grup'tan kaynak çıkışı öngörülmediğinden konsolide finansal tablolarda karşılık ayrılmamıştır.

2. Kocaeli Büyükşehir Belediyesi İSU tarafından tahakkuk ettirilen 1.587.697 TL ve 732.559 TL tutarlarındaki kirlilik yükü tahakkuklarının iptali için Kocaeli Büyükşehir Belediyesi İSU Genel Müdürlüğü aleyhine Kocaeli Asliye Ticaret Mahkemesinde sırasıyla 2016/455 E ve 2015/445 E sayılı davalar açılmıştır. 2016/455 E sayılı Dava kirlilik tespiti, saha incelemesi ve bilirkişi aşamasında devam etmektedir ve 2015/445 E sayılı dava ile ilgili olarak şirket aleyhine karar verilmiştir. Grup yönetimince 2015/445 E sayılı dava ile ilgili olarak istinaf talebinde bulunulmuştur. İstinaftan dönüş kararı beklenmektedir. 2016/455 E ve 2015/445 E sayılı davalar, benzer içerikli dava olarak değerlendirildiğinden, (2015/445 E sayılı davada ilk derece mahkemesi tarafından Grup aleyhine karar verildiğinden) Grup yönetimi tarafından anapara ve gecikme faizi için toplam 2.694.667 TL konsolide finansal tablolarda karşılık ayrılmıştır.

**d) Teminat rehin ve ipoteklerin Öz kaynaklara Oranı**

31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 tarihleri itibarıyla Grup'un alınan teminat/rehin/ipotek ("TRİ") pozisyonu aşağıdaki gibidir:

	Orijinal para cinsi	31 Aralık 2017		31 Aralık 2016	
		Orijinal tutarı	TL karşılığı	Orijinal tutarı	TL karşılığı
Alınan TRİ	TL	23.215.720	23.215.720	20.644.070	20.644.070
	Avro	11.810.000	53.328.055	4.885.000	18.122.862
	İngiliz Sterlini	800.000	4.064.240	450.000	1.943.505
	ABD Doları	1.680.000	6.336.792	350.000	1.231.720
<b>Toplam</b>			<b>86.944.807</b>		<b>41.942.157</b>

**KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.****1 Ocak - 31 Aralık 2017 Dönemine Ait  
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 tarihleri itibarıyla Grup'un verilen teminat/rehin/ipotek ("TRİ") pozisyonu aşağıdaki gibidir:

	Orijinal para cinsi	31 Aralık 2017		31 Aralık 2016	
		Orijinal tutarı	TL karşılığı	Orijinal tutarı	TL karşılığı
A. Kendi tüzel kişiliği adına vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı					
	TL	9.146.923	9.146.923	8.573.089	8.573.089
	ABD Doları	-	-	135.300	476.148
	Avro	75.000	338.662	5.212.500	19.337.854
B. Olağan ticari faaliyetlerinin yürütülmesi amacıyla diğer 3. kişilerin borcunu temin amacıyla vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı		-	-	-	-
C. Diğer verilen TRİ'lerin toplam tutarı					
i. Ana ortaklık lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı		-	-	-	-
ii. Diğer grup şirketleri lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı		-	-	-	-
iii. B maddesi kapsamına girmeyen 3. kişiler lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı		-	-	-	-
<b>Toplam</b>			<b>9.485.585</b>		<b>28.387.091</b>

Grup'un vermiş olduğu diğer TRİ'lerin Grup özkaynaklarına oranı 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla %0'dır (31 Aralık 2016: %0).

**DİPNOT 15 - TAAHHÜTLER**

31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 tarihleri itibarıyla Grup'un taahhütleri aşağıda gösterilmiştir:

**a) İlk madde ve malzeme alım sözleşmeleri**

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Bir yıla kadar	8.092.084	3.755.242
<b>Toplam</b>	<b>8.092.084</b>	<b>3.755.242</b>

**b) Makine ve cihaz alım sözleşmeleri**

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Bir yıla kadar	8.131.260	447.593
<b>Toplam</b>	<b>8.131.260</b>	<b>447.593</b>

**KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.****1 Ocak - 31 Aralık 2017 Dönemine Ait  
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

**c) Hizmet alım sözleşmeleri**

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Bir yıla kadar	3.028.670	1.446.560
<b>Toplam</b>	<b>3.028.670</b>	<b>1.446.560</b>

**DİPNOT 16 - ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR****Çalışanlara sağlanan faydalar ilişkin kısa vadeli karşılıklar**

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
İkramiye ve ücret karşılığı	182.889	461.283
Yıllık izin karşılığı	462.010	423.987
<b>Toplam</b>	<b>644.899</b>	<b>885.270</b>

Personel ücret, ikramiye ve prim karşılığının dönem içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
<b>1 Ocak</b>	<b>885.270</b>	<b>551.204</b>
Karşılık gideri	644.899	885.270
Yapılan ödemeler	(885.270)	(551.204)
<b>Toplam</b>	<b>644.899</b>	<b>885.270</b>

**Çalışanlara sağlanan faydalar ilişkin uzun vadeli karşılıklar**

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Kıdem tazminatı karşılığı	8.638.813	7.930.046
<b>Toplam</b>	<b>8.638.813</b>	<b>7.930.046</b>

Kıdem tazminatı karşılığı aşağıdaki açıklamalar çerçevesinde hesaplanmaktadır.

Türk İş Kanunu'na göre, Şirket bir senesini doldurmuş olan ve Şirket ile ilişkisi kesilen veya emekli olan, 25 hizmet (kadınlarda 20) yılını dolduran ve emekliliğini kazanan (kadınlar için 58 yaşında, erkekler için 60 yaşında), askere çağrılan veya vefat eden personeli için kıdem tazminatı ödemekle mükelleftir. 23 Mayıs 2002'deki mevzuat değişikliğinden sonra emeklilikten önceki hizmet süresine ilişkin bazı geçiş süreci maddeleri çıkarılmıştır.

Ödenecek tazminat her hizmet yılı için bir aylık maaş kadardır ve bu tutar 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla 4.732,48 (31 Aralık 2016: 4.297,21 TL) ile sınırlandırılmıştır. Kıdem tazminatı yükümlülüğü yasal olarak herhangi bir fonlamaya tabi değildir ve herhangi bir fonlama şartı bulunmamaktadır.

**KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.****1 Ocak - 31 Aralık 2017 Dönemine Ait  
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

Kıdem tazminatı karşılığı çalışanların emekliliği halinde ödenmesi gereken muhtemel yükümlülüğün bugünkü değerinin tahminiyle hesaplanır. SPK Finansal Raporlama Standartları, Grup'un kıdem tazminatı karşılığını tahmin etmek için aktüer değerlendirme yöntemlerinin geliştirilmesini öngörmektedir. Toplam yükümlülüğün hesaplanmasında aşağıda yer alan aktüer öngörüler kullanılmıştır:

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
İskonto oranı	3,69	2,30
Emeklilik olasılığının tahmini için devir hızı oranı	97,41	97,10

Temel varsayım, her yıllık hizmet için belirlenen tavan karşılığının enflasyon ile orantılı olarak artmasıdır. Böylece uygulanan iskonto oranı enflasyonun beklenen etkilerinden arındırılmış gerçek oranı gösterir. Şirket'in kıdem tazminatı karşılığı, kıdem tazminatı tavanı her altı ayda bir ayarlandığı için, 1 Ocak 2018 tarihinden itibaren geçerli olan 5.001,76 TL (1 Ocak 2017: 4.426,16 TL) üzerinden hesaplanmaktadır.

Kıdem tazminatı karşılığının dönem içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
<b>1 Ocak</b>	<b>7.930.046</b>	<b>5.385.355</b>
Hizmet maliyeti	999.695	2.221.530
Faiz maliyeti	1.079.851	872.305
Aktüeryal kayıp (Dipnot 18)	245.367	610.955
Yapılan ödemeler	(1.616.146)	(1.160.099)
<b>Toplam</b>	<b>8.638.813</b>	<b>7.930.046</b>

**DİPNOT 17 - PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER VE DİĞER DÖNEN VARLIKLAR****a) İlişkili olmayan taraflara kısa vadeli peşin ödenmiş giderler**

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Verilen sipariş avansları	858.864	721.733
Peşin ödenen diğer giderler*	2.269.936	509.843
<b>Toplam</b>	<b>3.128.800</b>	<b>1.231.576</b>

\* Gelecek aylara ait peşin ödenmiş sigorta, bakım onarım ve abonelik giderlerinden oluşmaktadır. Sigorta Poliçeleri önceki yıl 2016 Ocak ayı içerisinde yenilmişken cari dönemde yenilemeler 2017 Aralık ayında yapılmıştır.

**b) İlişkili olmayan taraflardan diğer dönen varlıklar**

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Diğer	248.294	1.262
<b>Toplam</b>	<b>248.294</b>	<b>1.262</b>

**c) İlişkili olmayan taraflara uzun vadeli peşin ödenmiş giderler**

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar için verilen sipariş avansları	3.729.744	2.102.504
<b>Toplam</b>	<b>3.729.744</b>	<b>2.102.504</b>

**KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.****1 Ocak - 31 Aralık 2017 Dönemine Ait  
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

**DİPNOT 18 - SERMAYE, YEDEKLER VE DİĞER ÖZKAYNAK KALEMLERİ****a) Ödenmiş sermaye ve sermaye düzeltme farkları**

Şirket'in 31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 tarihleri itibarıyla hissedarları ve ödenmiş sermaye içindeki payları tarihi değerlerle aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2017	Ortaklık payı (%)	31 Aralık 2016	Ortaklık payı (%)
Pak Holding A.Ş.	975.590	34,39	975.590	34,39
Asil Gıda ve Kimya San. ve Tic. A.Ş.	593.059	20,90	593.059	20,90
Pak Gıda Üretim ve Pazarlama A.Ş.	564.903	19,91	564.903	19,91
Oycan İthalat İhracat ve Ticaret A.Ş.	403	0,01	403	0,01
Diğer Ortaklar (Halka Açık Kısım)	703.059	24,79	703.059	24,79
<b>Ödenmiş sermaye</b>	<b>2.837.014</b>	<b>100,00</b>	<b>2.837.014</b>	<b>100,00</b>
Sermaye düzeltme farkları	93.298.657		93.298.657	
<b>Toplam</b>	<b>96.135.671</b>		<b>96.135.671</b>	

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, 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
<b>Toplam nominal tutar</b>	<b>2.837.014,21</b>

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.

**b) Kârdan ayrılan kısıtlanmış yedekler**

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, şirketin ödenmiş sermayesinin %20'sine ulaşıncaya 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.

Yukarıda bahsi geçen yedeklerin SPK Finansal Raporlama Standartları uyarınca "Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler" içerisinde sınıflandırılması gerekmektedir. 31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 tarihleri itibarıyla kârdan ayrılan kısıtlanmış yedeklerin detayı aşağıda sunulmuştur:

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Yasal yedekler	25.413.825	24.379.750
Sermayeye eklenecek iştirak ve gayrimenkul satış kazançları	2.315.343	2.315.343
<b>Toplam</b>	<b>27.729.168</b>	<b>26.695.093</b>

**KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.****1 Ocak - 31 Aralık 2017 Dönemine Ait  
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

**c) Kâr payı dağıtımı**

SPK'nın 27 Ocak 2010 tarihli 02/51 sayılı toplantısında alınan kararı gereğince; halka açık anonim ortaklıkların 2009 yılı faaliyetlerinden elde ettikleri kârların dağıtım esaslarının belirlenmesine ilişkin olarak, payları borsada işlem gören halka açık anonim ortaklıklar için yapılacak temettü dağıtımı konusunda herhangi bir asgari kâr dağıtım zorunluluğu getirilmemesine; bu kapsamda, kâr dağıtımının SPK'nın II-19.1 sayılı Tebliği'nde yer alan esaslar, Ticaret Kanunu mevzuatı, ortaklıkların esas sözleşmelerinde bulunan hükümler ve şirketler tarafından kamuya açıklanmış olan kâr dağıtım politikaları çerçevesinde gerçekleştirilmesine karar verilmiştir.

6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'na (TTK) göre ayrılması gereken yedek akçeler ile esas sözleşmede veya kâr dağıtım politikasında pay sahipleri için belirlenen kâr payı ayrılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kâr aktarılmasına ve intifa senedi sahiplerine, yönetim kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına ve pay sahibi dışındaki kişilere kârdan pay dağıtılmasına karar verilemez. Ayrıca kâr dağıtım politikasında pay sahipleri için belirlenen kâr payı nakden ödenmedikçe bu kişilere kârdan pay dağıtılamaz.

Dağıtılması öngörülen kâr payı tutarının tamamı, ancak yasal kayıtlarda mevcut net dağıtılabilir kârdan veya diğer kaynaklardan karşılanabildiği sürece dağıtılabilir. Bir başka deyişle, dağıtılacak kâr payı tutarında üst sınır, yasal kayıtlarda yer alan ilgili kâr dağıtım kaynaklarının dağıtılabilir tutarıdır. Öz sermaye enflasyon düzeltmesi farkları ile olağanüstü yedeklerin kayıtlı değerleri bedelsiz sermaye artırımını, nakit kâr dağıtımını ya da zarar mahsubunda kullanılabilecektir. Ancak öz sermaye enflasyon düzeltme farkları, nakit kâr dağıtımında kullanılması durumunda kurumlar vergisine tabidir.

Grup'un 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla net dağıtılabilir dönem kâr ve kâr dağıtımına konu edilebilecek diğer kaynakların toplam tutarı 183.057.616 TL'dir (31 Aralık 2016: 154.810.418 TL). Grup'un kâr dağıtımına konu edilebilecek diğer kaynaklarının toplam tutarı Grup'un yasal kayıtlarındaki tutarlar ile sınırlıdır. Grup'un yasal kayıtlarında cari dönemde 41.432.998 TL net dönem kâr oluşmuştur. 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla yasal kayıtlarda yer alan kâr dağıtımına konu edilebilecek diğer kaynakların toplam tutarı 105.134.287 TL'dir (31 Aralık 2016: 73.701.289 TL). Dağıtımına konu edilebilecek toplam tutarın hesabında sermaye enflasyon düzeltmesi farkları ile sermayeye eklemek amacıyla fon olarak tutulan gayrimenkul satış kazancı istisnası tutarları dikkate alınmamıştır.

**d) Kâr veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler ve giderler**

Özkaynaklar içerisinde "Diğer kayıplar" altında muhasebeleştirilen aktüeryal kayıplara ilişkin hareketler aşağıda gösterilmiştir.

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
<b>1 Ocak</b>	<b>(1.335.578)</b>	<b>(846.814)</b>
Aktüeryal kayıp	(245.367)	(610.955)
Aktüeryal kayıp - vergi etkisi (Dipnot 25)	50.594	122.191
<b>Toplam</b>	<b>(1.530.351)</b>	<b>(1.335.578)</b>



**KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.****1 Ocak - 31 Aralık 2017 Dönemine Ait  
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

**DİPNOT 19 - HASILAT VE SATIŞLARIN MALİYETİ**

	1 Ocak - 31 Aralık 2017	1 Ocak - 31 Aralık 2016
<b>Hasılat:</b>		
Yurt içi satışlar	448.339.613	287.491.185
Yurt dışı satışlar	89.142.145	70.796.729
Diğer gelirler	3.229.372	3.519.011
Satıştan iadeler (-)	(1.290.410)	(1.861.601)
Satış iskontoları (-)	(24.868.812)	(14.744.085)
Diğer indirimler (-)	(35.075.003)	(24.746.663)
<b>Hasılat, net</b>	<b>479.476.905</b>	<b>320.454.576</b>
<b>Satışların maliyeti:</b>		
	1 Ocak - 31 Aralık 2017	1 Ocak - 31 Aralık 2016
Kullanılan hammadde ve sarf malzemeleri	(291.357.285)	(179.394.391)
Genel üretim giderleri	(44.595.019)	(34.229.699)
Amortisman ve itfa payı giderleri	(25.110.895)	(25.744.217)
Çalışanlara sağlanan faydalar	(25.250.015)	(25.814.526)
Yarı mamul ve mamul stoklarındaki net değişim	9.875.403	(4.150.609)
Satılan ticari malların maliyeti	(21.352.820)	(11.455.811)
Diğer satışların maliyeti	(2.960.885)	(3.127.912)
<b>Satışların maliyeti</b>	<b>(400.751.516)</b>	<b>(283.917.165)</b>
<b>Brüt kâr</b>	<b>78.725.389</b>	<b>36.537.411</b>

**KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.****1 Ocak - 31 Aralık 2017 Dönemine Ait  
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

**DİPNOT 20 - GENEL YÖNETİM GİDERLERİ VE PAZARLAMA GİDERLERİ****a) Genel yönetim giderleri**

	1 Ocak - 31 Aralık 2017	1 Ocak - 31 Aralık 2016
Çalışanlara sağlanan faydalar	(7.556.795)	(6.665.946)
Kıdem tazminatı giderleri	(2.079.545)	(3.093.834)
Dışarıdan sağlanan fayda ve hizmetler	(1.349.260)	(1.254.056)
Amortisman ve itfa payı gideri	(206.535)	(389.974)
Vergi, resim ve harçlar	(313.339)	(160.769)
Bağış ve yardım giderleri	(24.056)	(68.700)
Diğer giderler	(1.740.317)	(1.550.426)
<b>Toplam</b>	<b>(13.269.847)</b>	<b>(13.183.705)</b>

**b) Pazarlama giderleri**

	1 Ocak - 31 Aralık 2017	1 Ocak - 31 Aralık 2016
Nakliye gideri	(15.124.874)	(11.400.194)
Çalışanlara sağlanan faydalar	(2.042.899)	(1.714.915)
İhracat gideri	(1.182.889)	(653.243)
Amortisman ve itfa payı gideri	(268.420)	(279.067)
Diğer giderler	(1.725.376)	(1.222.708)
<b>Toplam</b>	<b>(20.344.458)</b>	<b>(15.270.127)</b>

**DİPNOT 21 - NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER**

	1 Ocak - 31 Aralık 2017	1 Ocak - 31 Aralık 2016
Kullanılan hammadde ve sarf malzemeleri	(291.357.285)	(179.394.391)
Dışarıdan sağlanan fayda ve hizmetler	(45.944.279)	(35.483.755)
Çalışanlara sağlanan faydalar	(34.849.709)	(34.195.387)
Amortisman ve itfa payı gideri	(25.585.850)	(26.413.258)
Yarı mamul ve mamul stoklarındaki net değişim	9.875.403	(4.150.609)
Satılan ticari malların maliyeti	(21.352.820)	(11.455.811)
Nakliye gideri	(15.124.874)	(11.400.194)
Diğer satışların maliyeti	(2.960.885)	(3.127.912)
Kıdem tazminatı giderleri	(2.079.545)	(3.093.834)
İhracat gideri	(1.182.889)	(653.243)
Vergi, resim ve harçlar	(313.339)	(160.769)
Bağış ve yardım giderleri	(24.056)	(68.700)
Diğer giderler	(3.465.693)	(2.773.134)
<b>Toplam</b>	<b>(434.365.821)</b>	<b>(312.370.997)</b>

**KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.****1 Ocak - 31 Aralık 2017 Dönemine Ait  
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

**DİPNOT 22 - ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİR VE GİDERLER**

	1 Ocak - 31 Aralık 2017	1 Ocak - 31 Aralık 2016
<b>Esas faaliyetlerden diğer gelirler</b>		
Satışlardan elimine edilen faiz	5.436.798	6.402.383
Kur farkı geliri (Ticari alacak ve borçlar)	7.757.363	3.615.980
Teşvik, Prim ve Tazminat Gelirleri	2.265.406	79.023
Konusu Kalmayan Karşılık İptal Gelirleri	2.364.914	132.774
Vade farkı gelirleri	67.707	434.826
Hurda satış gelirleri	502.157	223.589
Diğer	1.238.298	590.849
<b>Toplam</b>	<b>19.632.643</b>	<b>11.479.424</b>

	1 Ocak - 31 Aralık 2017	1 Ocak - 31 Aralık 2016
<b>Esas faaliyetlerden diğer giderler</b>		
Dava Karşılık Giderleri	(2.694.667)	-
Yapılandırma kanunu gereği vergi ve ceza ödemeleri	-	(2.661.452)
Alımlardan elimine edilen faiz	(2.508.804)	(1.442.108)
Kur farkı gideri (Ticari alacak ve borçlar)	(3.108.273)	(2.935.671)
Sabit kıymet hasar giderleri	(454.006)	-
Diğer	(950.839)	(831.512)
<b>Toplam</b>	<b>(9.716.589)</b>	<b>(7.870.743)</b>

**DİPNOT 23 - YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER VE GİDERLER**

	1 Ocak - 31 Aralık 2017	1 Ocak - 31 Aralık 2016
<b>Yatırım faaliyetlerinden gelirler</b>		
Faiz geliri	1.655.599	297.698
Kur farkı geliri (Ticari alacak ve borçlar hariç)	1.384.604	406.054
Sabit kıymet satış kârları	695.292	164.937
<b>Toplam</b>	<b>3.735.495</b>	<b>868.689</b>

	1 Ocak - 31 Aralık 2017	1 Ocak - 31 Aralık 2016
<b>Yatırım faaliyetlerinden giderler</b>		
Kur farkı gideri (Ticari alacak ve borçlar hariç)	(1.040.502)	(557.064)
<b>Toplam</b>	<b>(1.040.502)</b>	<b>(557.064)</b>

**KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.****1 Ocak - 31 Aralık 2017 Dönemine Ait  
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

**DİPNOT 24 - FİNANSMAN GİDERLERİ**

	1 Ocak - 31 Aralık 2017	1 Ocak - 31 Aralık 2016
Kredi kartı komisyonları	(5.860.736)	(3.733.620)
Kur farkı giderleri	(3.691.000)	(2.168.000)
Faiz giderleri	(313.812)	(1.519.254)
Diğer	(112.475)	(165.764)
<b>Toplam</b>	<b>(9.978.023)</b>	<b>(7.586.638)</b>

**DİPNOT 25 - GELİR VERGİLERİ (ERTELENMİŞ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER DAHİL)**

31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 tarihleri itibarıyla bilançolarda yer alan dönem kârı vergi yükümlülüğü aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Cari dönem vergi karşılığı	3.381.430	452.998
Eksi: peşin ödenen vergi ve fonlar	(1.351.418)	(367.717)
<b>Dönem kârı vergi yükümlülüğü</b>	<b>2.030.012</b>	<b>85.281</b>

1 Ocak - 31 Aralık 2017 ve 2016 dönemlerine ait kâr veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablolarında yer alan vergi giderleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2017	1 Ocak - 31 Aralık 2016
Dönem vergi gideri (-)	(3.381.430)	(452.998)
Ertelenmiş vergi (gideri)/geliri	(5.899.365)	(1.060.001)
<b>Toplam vergi (gideri)/geliri</b>	<b>(9.280.795)</b>	<b>(1.512.999)</b>

**a) Kurumlar vergisi**

Kurumlar Vergisi Kanunu 13 Haziran 2006 tarih ve 5520 sayılı yasa ile değişmiştir. Söz konusu 5520 sayılı yeni Kurumlar Vergisi Kanunu'nun pek çok hükmü 1 Ocak 2006 tarihinden geçerli olmak üzere yürürlüğe girmiştir. Buna göre Türkiye'de kurumlar vergisi oranı %20'dir. (2018-2019 ve 2020 yılları için kurumlar vergisi oranı %22 olarak uygulanacaktır.) (31 Aralık 2016: %20).

Kurumlar vergisi oranı kurumların ticari kazancına vergi yasaları gereğince indirimi kabul edilmeyen giderlerin ilave edilmesi, vergi yasalarında yer alan istisna (işbirlik kazançları istisnası, yatırım indirimi istisnası vb.) ve indirimlerin (AR-GE indirimi gibi) indirilmesi sonucu bulunacak vergi matrahına uygulanır. Kâr dağıtılmadığı takdirde başka bir vergi ödenmemektedir.

Türkiye'deki bir işyeri ya da daimi temsilcisi aracılığı ile gelir elde eden dar mükellef kurumlar ile Türkiye'de yerleşik kurumlara ödenen kâr paylarından (temettüleri) stopaj yapılmaz. Bunların dışında kalan kişi ve kurumlara yapılan temettü ödemeleri %15 oranında stopaja tabidir. Kârın sermayeye ilavesi, kâr dağıtımı sayılmaz.

1 Ağustos 2010 tarihli Resmi Gazetede yayımlanan 6009 sayılı Kanun ile yapılan düzenleme gereğince hak kazanılan yatırım indirimi tutarları yıl sınırlaması olmaksızın kullanılabilir. Ayrıca indirim sonrası kazanç üzerinden yürürlükteki vergi oranına göre kurumlar vergisi hesaplanacaktır. 6009 sayılı Kanunla yapılan düzenleme 2010 yılı kazançlarına uygulanmak üzere 1 Ağustos 2010 tarihinde yürürlüğe girmiştir.

**KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.****1 Ocak - 31 Aralık 2017 Dönemine Ait  
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

30 Aralık 2003 tarihinde Resmi Gazete'de yayımlanan, 5024 sayılı Vergi Usul Kanunu, Gelir Vergisi Kanunu ve Kurumlar Vergisi Kanunu'nda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun ("5024 sayılı Kanun"), kazançlarını bilanço esasına göre tespit eden gelir veya kurumlar vergisi mükelleflerin finansal tablolarını 1 Ocak 2004 tarihinden başlayarak enflasyon düzeltmesine tabi tutmasını öngörmektedir. Anılan yasa hükmüne göre enflasyon düzeltmesi yapılabilmesi son 36 aylık kümülatif enflasyon oranının (DİE TEFE artış oranının) %100'ü ve son 12 aylık enflasyon oranının (DİE TEFE artış oranının) %10'u aşması gerekmektedir. 2004 yılından sonra söz konusu şartlar sağlanmadığı için enflasyon düzeltmesi yapılmamıştır.

Şirketler üçer aylık mali kârları üzerinden %20 oranında geçici vergi hesaplar ve o dönemi izleyen ikinci ayın 14 üncü gününe kadar beyan edip 17 inci günü akşamına kadar öderler. Yıl içinde ödenen geçici vergi o yıla ait olup izleyen yıl verilecek kurumlar vergisi beyannamesi üzerinden hesaplanacak kurumlar vergisinden mahsup edilir. Mahsuba rağmen ödenmiş geçici vergi tutarı kalmış ise bu tutar nakden iade alınabileceği gibi devlete karşı olan herhangi bir başka mali borca da mahsup edilebilir.

Türkiye'de ödenecek vergiler konusunda vergi otoritesi ile mutabakat sağlamak gibi bir uygulama bulunmamaktadır. Kurumlar vergisi beyannameleri hesap döneminin kapandığı ayı takip eden dördüncü ayın 25 inci günü akşamına kadar bağlı bulunulan vergi dairesine verilir.

Vergi incelemesine yetkili makamlar beş yıl zarfında muhasebe kayıtlarını inceleyebilir ve hatalı işlem tespit edilirse ödenecek yapılacak vergi tarhiyatı nedeniyle vergi miktarları değişebilir.

Türk vergi mevzuatına göre beyanname üzerinde gösterilen mali zararlar 5 yılı aşmamak kaydıyla dönem kurum kazancından indirilebilirler. Ancak, mali zararlar, geçmiş yıl kârlarından mahsup edilemez.

1 Ocak - 31 Aralık 2017 ve 2016 dönemlerine ait beklenen ve gerçekleşen vergi gideri mutabakatı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2017	1 Ocak - 31 Aralık 2016
Vergi öncesi kâr	47.744.108	4.427.247
Yürürlükteki vergi oranları üzerinden hesaplanan vergi gideri (-)	(9.548.822)	(885.449)
Yatırım İndirimindeki değişimin etkisi	595.911	(127)
Kanunen kabul edilmeyen giderlerin etkisi	(169.467)	(630.851)
Değer artış kazancı istisnasında değişen indirim oranından		
Kaynaklanan giderlerin etkisi	(926.490)	-
Diğer	768.073	3.428
<b>Toplam vergi geliri</b>	<b>(9.280.795)</b>	<b>(1.512.999)</b>

**KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.****1 Ocak - 31 Aralık 2017 Dönemine Ait  
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

**b) Ertelenmiş vergi**

Grup, ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülüklerini, bilanço kalemlerinin Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan finansal raporlama standartları ve Vergi Usul Kanunu'na göre hazırlanan yasal finansal tablolar arasındaki farklı değerlendirmelerin sonucunda ortaya çıkan geçici farkların etkilerini dikkate alarak hesaplamaktadır. 31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 tarihleri itibarıyla ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülüklerinin yürürlükteki vergi oranları kullanılarak hazırlanan dökümü aşağıdaki gibidir.

	Toplam geçici farklar		Ertelenmiş vergi varlıkları/(yükümlülükleri)	
	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Yatırım indirimi	(132.780.539)	(128.807.801)	19.917.081	19.321.170
Mali zararlar	(305.241)	(30.448.026)	61.048	6.089.605
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	(8.638.813)	(7.930.046)	1.781.293	1.586.010
Stoklar	97.442	(398.196)	(21.438)	79.639
Tahakkuk etmemiş finansman geliri	(179.757)	(253.042)	39.547	50.608
Şüpheli ticari alacaklar karşılığı	(146.977)	(111.806)	29.396	22.361
Dava Gider Karşılıkları	(2.694.667)	-	592.827	-
Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar	65.679.835	69.253.082	(11.713.324)	(11.071.148)
Diğer, net	(1.014.181)	(3.400.378)	223.120	680.076
<b>Ertelenmiş vergi varlığı, net</b>			<b>10.909.550</b>	<b>16.758.321</b>

Ertelenmiş vergi varlıklarının dönem içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
<b>1 Ocak</b>	<b>16.758.321</b>	<b>17.696.131</b>
Kâr veya zarar tablosu ile ilişkilendirilen	(5.899.365)	(1.060.001)
Özsermaye altında sınıflandırılan aktüeryal kayıpların vergi etkisi (Dipnot 18)	50.594	122.191
<b>Toplam</b>	<b>10.909.550</b>	<b>16.758.321</b>

**DİPNOT 26 - PAY BAŞINA KAZANÇ**

	1 Ocak - 31 Aralık 2017	1 Ocak - 31 Aralık 2016
Ana ortaklığa ait dönem kârı	38.426.713	2.903.493
Dönem içinde mevcut hisselerin ağırlıklı ortalama adedi	2.837.014	2.837.014
<b>Pay başına kazanç</b>	<b>13,54477</b>	<b>1,02343</b>

**KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.****1 Ocak - 31 Aralık 2017 Dönemine Ait  
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

**DİPNOT 27 - FİNANSAL ARAÇLAR****a) Finansal araçların sınıflandırılması**

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
<b>Krediler ve alacaklar</b>		
Nakit ve nakit benzerleri	33.866.079	15.150.104
Ticari alacaklar	56.630.987	44.643.124
<b>Toplam</b>	<b>90.497.066</b>	<b>59.793.228</b>

**Etkin faiz yöntemi ile değerlendirilen finansal yükümlülükler**

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Ticari borçlar	42.387.267	25.932.319
Borçlanmalar	101.947	24.996.879
<b>Toplam</b>	<b>42.489.214</b>	<b>50.929.198</b>

**b) Finansal araçların gerçeğe uygun değeri**

31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 tarihleri itibarıyla gerçeğe uygun değeriyle ölçülen finansal varlık ve yükümlülükler bulunmamaktadır.

**DİPNOT 28 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ****28.1 Finansal risk faktörleri**

Şirket, faaliyetleri nedeniyle piyasa riski (kur riski ve faiz oranı riski), kredi riski ve likidite riskine maruz kalmaktadır.

Şirket'in risk yönetimi programı genel olarak finansal piyasalardaki belirsizliğin Şirket finansal performansı üzerindeki muhtemel olumsuz etkilerini asgari seviyeye indirmek üzerine odaklanmaktadır.

**a) Piyasa riski****aa) Kur riski**

Şirket, ABD Doları ve Avro başta olmak üzere yabancı paralardan kaynaklanan kur riskine maruz kalmaktadır. Yabancı para kur riski kayıtlı varlık ve yükümlülüklerden kaynaklanmaktadır. Söz konusu kur riski, döviz pozisyonunun analiz edilmesi ile takip edilmektedir.



**KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.****1 Ocak - 31 Aralık 2017 Dönemine Ait  
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 tarihleri itibarıyla döviz pozisyonu tabloları aşağıdaki gibidir:

**31 Aralık 2017**

	TL Karşılığı (fonksiyonel para birimi)	ABD Doları	Avro	Diğer
1. Ticari Alacaklar	23.238.711	170.563	4.758.192	218.441
2a. Parasal Finansal Varlıklar	11.412.620	439.762	2.149.685	9.251
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar				-
3. Diğer	3.922.429	47.806	828.726	-
<b>4. Dönen Varlıklar Toplamı (1+2+3)</b>	<b>38.573.760</b>	<b>658.131</b>	<b>7.736.603</b>	<b>227.692</b>
5. Ticari Alacaklar	-	-	-	-
6a. Parasal Finansal Varlıklar	-	-	-	-
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-
7. Diğer	3.387.807	820.356	65.000	-
<b>8. Duran Varlıklar Toplamı (5+6+7)</b>	<b>3.387.807</b>	<b>820.356</b>	<b>65.000</b>	<b>-</b>
<b>9. Toplam Varlıklar (4+8)</b>	<b>41.961.567</b>	<b>1.478.487</b>	<b>7.801.603</b>	<b>227.692</b>
10. Ticari Borçlar	23.165.725	2.575.675	2.913.968	49.171
11. Finansal Yükümlülükler	101.947	-	22.536	-
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-
12b. Parasal Olmayan Diğer Yük.	-	-	-	-
<b>13. Kısa Vadeli Yük. Toplamı (10+11+12)</b>	<b>23.267.672</b>	<b>2.575.675</b>	<b>2.936.504</b>	<b>49.171</b>
14. Ticari Borçlar	-	-	-	-
15. Finansal Yükümlülükler	-	-	-	-
16a. Parasal Olan Diğer Yük.	-	-	-	-
16b. Parasal Olmayan Diğer Yük.	-	-	-	-
<b>17. Uzun Vadeli Yük. Toplamı (14+15+16)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>18. Toplam Yükümlülükler (13+17)</b>	<b>23.267.672</b>	<b>2.575.675</b>	<b>2.936.504</b>	<b>49.171</b>
<b>19. Bilanço dışı Türev Araçlarının Net Varlık/(Yükümlülük) Pozisyonu (19a-19b)</b>				
19a. Hedge Edilen Toplam Varlık Tutarı	-	-	-	-
19b. Hedge Edilen Toplam Yük. Tutarı	-	-	-	-
<b>20. Net Yabancı Para Varlık/(Yükümlülük) Pozisyonu (9-18+19)</b>	<b>18.693.895</b>	<b>(1.097.188)</b>	<b>4.865.099</b>	<b>178.521</b>
<b>21. Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık/(yükümlülük) pozisyonu (1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)</b>	<b>18.693.895</b>	<b>(1.097.188)</b>	<b>4.865.099</b>	<b>178.521</b>
<b>22. Döviz Hedge'i İçin Kullanılan Finansal Araçların Toplam Gerçeğe Uygun Değeri</b>				
23. Döviz Varlıkların Hedge Edilen Kısımının Tutarı	-	-	-	-
23. Döviz Yükümlülüklerin Hedge Edilen Kısımının Tutarı	-	-	-	-
<b>23. İhracat</b>	<b>95.382.452</b>	<b>4.585.454</b>	<b>17.915.152</b>	<b>2.006.779</b>
<b>24. İthalat</b>	<b>102.443.654</b>	<b>7.519.096</b>	<b>17.981.948</b>	<b>139</b>

**KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.****1 Ocak - 31 Aralık 2017 Dönemine Ait  
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

31 Aralık 2016

	TL Karşılığı (fonksiyonel para birimi)	ABD Doları	Avro	Diğer
1. Ticari Alacaklar	14.878.393	944.398	2.876.272	204.724
2a. Parasal Finansal Varlıklar	8.891.923	30.717	2.349.605	15.521
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar				-
3. Diğer	2.059.246	14.146	541.649	-
<b>4. Dönen Varlıklar Toplamı (1+2+3)</b>	<b>25.829.562</b>	<b>989.261</b>	<b>5.767.526</b>	<b>220.245</b>
5. Ticari Alacaklar	-	-	-	-
6a. Parasal Finansal Varlıklar	-	-	-	-
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-
7. Diğer	2.102.504	597.438	-	-
<b>8. Duran Varlıklar Toplamı (5+6+7)</b>	<b>2.102.504</b>	<b>597.438</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>9. Toplam Varlıklar (4+8)</b>	<b>27.932.066</b>	<b>1.586.699</b>	<b>5.767.526</b>	<b>220.245</b>
10. Ticari Borçlar	10.950.201	1.673.722	1.334.555	20.612
11. Finansal Yükümlülükler	18.583.000	-	5.000.000	-
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-
12b. Parasal Olmayan Diğer Yük.	-	-	-	-
<b>13. Kısa Vadeli Yük. Toplamı (10+11+12)</b>	<b>29.533.201</b>	<b>1.673.722</b>	<b>6.334.555</b>	<b>20.612</b>
14. Ticari Borçlar	-	-	-	-
15. Finansal Yükümlülükler	-	-	-	-
16a. Parasal Olan Diğer Yük.	-	-	-	-
16b. Parasal Olmayan Diğer Yük.	-	-	-	-
<b>17. Uzun Vadeli Yük. Toplamı (14+15+16)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>18. Toplam Yükümlülükler (13+17)</b>	<b>29.533.201</b>	<b>1.673.722</b>	<b>6.334.555</b>	<b>20.612</b>
19. Bilanço dışı Türev Araçlarının Net Varlık/(Yükümlülük) Pozisyonu (19a-19b)	-	-	-	-
19a. Hedge Edilen Toplam Varlık Tutarı	-	-	-	-
19b. Hedge Edilen Toplam Yük. Tutarı	-	-	-	-
<b>20. Net Yabancı Para Varlık/(Yükümlülük) Pozisyonu (9-18+19)</b>	<b>(1.601.135)</b>	<b>(87.023)</b>	<b>(567.029)</b>	<b>199.633</b>
<b>21. Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık/ (yükümlülük) pozisyonu (1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)</b>	<b>(1.601.135)</b>	<b>(87.023)</b>	<b>(567.029)</b>	<b>199.633</b>
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	68.504.354	18.603.026	46.996.362	2.904.966
24. İthalat	44.925.703	12.624.368	32.301.335	-

**KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.****1 Ocak - 31 Aralık 2017 Dönemine Ait  
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 tarihleri itibarıyla döviz kuru duyarlılık analizi tabloları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2017			
	Kâr/(zarar)		Özkaynaklar	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
<b>ABD Doları kurunun ortalama %10 değişmesi halinde:</b>				
1. ABD Doları net varlık/(yükümlülüğü)	(415.600)	415.600	-	-
2. ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
<b>3. ABD Doları net etki (1+2)</b>	<b>(415.600)</b>	<b>415.600</b>	-	-
<b>Avro kurunun ortalama %10 değişmesi halinde:</b>				
4. Avro net varlık/(yükümlülüğü)	2.194.426	(2.194.426)	-	-
5. Avro riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
<b>6. Avro net etki (4+5)</b>	<b>2.194.426</b>	<b>(2.194.426)</b>	-	-
<b>Diğer döviz kurlarının ortalama %10 değişmesi halinde:</b>				
7. Diğer döviz net varlık/(yükümlülüğü)	90.564	(90.564)	-	-
8. Diğer döviz kuru riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
<b>9 Diğer döviz varlıkları net etkisi (7+8)</b>	<b>90.564</b>	<b>(90.564)</b>	-	-
<b>Toplam (3+6+9)</b>	<b>1.869.390</b>	<b>(1.869.390)</b>	-	-

	31 Aralık 2016			
	Kâr/(zarar)		Özkaynaklar	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
<b>ABD Doları kurunun ortalama %10 değişmesi halinde:</b>				
1. ABD Doları net varlık/(yükümlülüğü)	(31.692)	31.692	-	-
2. ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
<b>3. ABD Doları net etki (1+2)</b>	<b>(31.692)</b>	<b>31.692</b>	-	-
<b>Avro kurunun ortalama %10 değişmesi halinde:</b>				
4. Avro net varlık/(yükümlülüğü)	(214.594)	214.594	-	-
5. Avro riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
<b>6. Avro net etki (4+5)</b>	<b>(214.594)</b>	<b>214.594</b>	-	-
<b>Diğer döviz kurlarının ortalama %10 değişmesi halinde:</b>				
7. Diğer döviz net varlık/(yükümlülüğü)	86.173	(86.173)	-	-
8. Diğer döviz kuru riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
<b>9 Diğer döviz varlıkları net etkisi (7+8)</b>	<b>86.173</b>	<b>(86.173)</b>	-	-
<b>Toplam (3+6+9)</b>	<b>(160.113)</b>	<b>160.113</b>	-	-

**KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.****1 Ocak - 31 Aralık 2017 Dönemine Ait  
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

**a) Faiz oranı riski**

Grup'un faizli finansal kredisi bulunmamaktadır.

**b) Kredi riski**

Finansal varlıkların sahipliği, karşı tarafın sözleşmeyi yerine getirememesi riskini beraberinde getirir. Şirket'in kredi riski, ağırlıklı olarak ticari alacaklardan doğmaktadır. Şirket, müşterilerden doğabilecek bu riski, müşteriler için belirlenen kredi limitlerini takip ederek yönetmektedir. Kredi limitlerinin kullanımı Şirket tarafından sürekli olarak izlenmekte ve müşterinin finansal pozisyonu, geçmiş tecrübeler ve diğer faktörler göz önüne alınarak müşterinin kredi kalitesi sürekli değerlendirilmektedir. Ticari alacaklar Şirket politikaları ve prosedürleri dikkate alınarak değerlendirilmekte ve bu doğrultuda şüpheli alacak karşılığı ayrıldıktan sonra bilançoda net olarak gösterilmektedir.

31 Aralık 2017	Ticari alacaklar		Diğer alacaklar		Bankalardaki mevduat	Toplam
	İlişkili taraf	Diğer	İlişkili taraf	Diğer		
<b>Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalan azami kredi riski (A+B+C+D) (*)</b>						
	4.472.469	52.158.518	-	743.757	33.755.965	91.130.709
- Azami riskin teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	34.095.262	-	-	-	34.095.262
<b>A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri</b>						
	4.472.469	28.128.104	-	743.757	33.755.965	67.100.295
<b>B. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri</b>						
	-	24.030.414	-	-	-	24.030.414
<b>C. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri</b>						
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	1.138.585	-	-	-	1.138.585
- Değer düşüklüğü (-)	-	(1.138.585)	-	-	-	(1.138.585)
- Net değer teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-
- Net değer teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
<b>D. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar</b>						
	-	-	-	-	-	-

(\*) Tutann belirlenmesinde, alınan teminatlar gibi, kredi güvenilirliğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıştır.

**KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.****1 Ocak - 31 Aralık 2017 Dönemine Ait  
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

31 Aralık 2016	Ticari alacaklar		Diğer alacaklar		Bankalardaki mevduat	Toplam
	İlişkili taraf	Diğer	İlişkili taraf	Diğer		
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D) (*)	720.923	43.922.201	-	2.078.462	15.046.890	61.768.476
- Azami riskin teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	21.126.212	-	-	-	21.126.212
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	720.923	24.138.930	-	2.078.462	15.046.890	41.985.205
B. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	19.783.271	-	-	-	19.783.271
C. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	1.156.407	-	-	-	1.156.407
- Değer düşüklüğü (-)	-	(1.156.407)	-	-	-	(1.156.407)
- Net değer teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-
- Net değer teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
D. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-

(\*) Tutarın belirlenmesinde, alınan teminatlar gibi, kredi güvenilirliğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıştır.

31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla 24.030.414 TL (31 Aralık 2016: 19.783.271 TL) tutarındaki ticari alacakların vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamıştır. Söz konusu ticari alacaklar, geçmişteki borçlarını gecikme olmaksızın ödeyen birbirlerinden bağımsız müşterilerden oluşmaktadır. Ayrıca söz konusu alacakların 1.994.759 TL'si (31 Aralık 2016: 4.415.733 TL) teminat altına alınmıştır. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış ticari alacakların yaşlandırması aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş	22.697.968	17.126.487
Vadesi üzerinden 1-3 ay geçmiş	1.332.446	2.343.614
Vadesi üzerinden 3-12 ay geçmiş	-	313.170
Vadesi üzerinden 1-5 yıl geçmiş	-	-
Vadesini 5 yıldan fazla geçmiş	-	-
<b>Toplam</b>	<b>24.030.414</b>	<b>19.783.271</b>

**KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.****1 Ocak - 31 Aralık 2017 Dönemine Ait  
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

**c) Likidite Riski**

Likidite riski bir şirketin fonlama ihtiyaçlarını karşılayamama riskidir. Likidite riski güvenilir kredi kuruluşlarının vermiş olduğu kredilerin desteğiyle nakit girişleri ve çıkışlarının dengelenmesiyle düşürülmektedir.

31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 tarihleri itibarıyla bilançoya yansıyan türev olmayan finansal yükümlülüklerin vadelerine göre analizi aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2017	Defter değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (I+II+III+IV)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 Yılda uzun (IV)
<b>Türev olmayan finansal yükümlülükler:</b>						
Banka kredileri	-	-	-	-	-	-
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar	101.947	107.156	107.156	-	-	-
Ticari borçlar	42.387.267	42.584.887	42.584.887	-	-	-
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	323.402	323.402	323.402	-	-	-
Diğer borçlar	4.126.253	4.126.253	4.126.253	-	-	-
<b>Toplam</b>	<b>46.938.869</b>	<b>47.141.698</b>	<b>47.141.698</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

31 Aralık 2016	Defter değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (I+II+III+IV)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 Yılda uzun (IV)
<b>Türev olmayan finansal yükümlülükler:</b>						
Banka kredileri	18.569.879	18.586.747	18.586.747	-	-	-
Finansal krediler	6.427.000	6.427.000	-	6.427.000	-	-
Ticari borçlar	25.932.319	26.091.409	26.091.409	-	-	-
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	246.864	246.864	246.864	-	-	-
Diğer borçlar	3.750.194	3.750.194	3.750.194	-	-	-
<b>Toplam</b>	<b>54.926.256</b>	<b>55.102.214</b>	<b>48.675.214</b>	<b>6.427.000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.****1 Ocak - 31 Aralık 2017 Dönemine Ait  
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

**28.2 Sermaye Risk Yönetimi**

Sermayeyi yönetirken Şirket'in hedefleri, ortaklarına getiri, diğer hissedarlara fayda sağlamak ve sermaye maliyetini azaltmak amacıyla en uygun sermaye yapısını sürdürmek için Şirket'in faaliyetlerinin devamını sağlayabilmektir.

Sermaye yapısını korumak veya yeniden düzenlemek için Şirket, ortaklara ödenen temettü tutarını değiştirebilir, sermayeyi hissedarlara iade edebilir, yeni hisseler çıkarabilir ve borçlanmayı azaltmak için varlıklarını satabilir.

Sektördeki diğer şirketlerle paralel olarak Şirket sermayeyi borç/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 borçlanmalar ve ticari borçları içerir) düşülmesiyle hesaplanır. Toplam sermaye, bilançoda gösterildiği gibi özkaynaklar ile net borcun toplanmasıyla hesaplanır.

31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 tarihleri itibarıyla net borç/sermaye oranları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Toplam borçlar	62.602.364	67.464.385
Eksi: nakit ve nakit benzerleri (Dipnot 4)	(33.866.079)	(15.150.104)
Net borç	28.736.285	52.314.281
Toplam özkaynaklar	312.963.081	283.849.975
<b>Toplam sermaye</b>	<b>341.699.366</b>	<b>336.164.256</b>
<b>Net borç/sermaye oranı</b>	<b>%8,41</b>	<b>%15,56</b>

**DİPNOT 29 - RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR**

Yoktur.



## 2017 Yılı Kâr Payı Dağıtım Tablosu

**KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş. 2017 YILI KÂR PAYI DAĞITIM TABLOSU**

2017 yılı kârından Ana sözleşmemizin 25. maddesi hükümleri göz önüne alınarak, kâr dağıtım önerisi aşağıda gösterilmiştir. Tetkik ve tasviplerinize arz olunur.

1 -	Ödenmiş/Çıkarılmış Sermaye		2.837.014,21
2 -	Genel Kanuni Yedek Akçe (Yasal Kayıtlara Göre)		2.593.834,25
Esas Sözleşme Uyarınca Kar Dağıtımda İmtiyaz Var İse Söz Konusu İmtiyaza İlişkin Bilgi		Safi kardan yasal yedek akçe ve ödenmiş sermayenin %10'u indirildikten sonra kalan karın %5'i (A grubu) İmtiyazlı hisse senedi sahiplerine ödenir.	
		<b>SPK'Ya Göre</b>	<b>Yasal Kayıtlara (YK) Göre</b>
3 -	Dönem Kârı	47.744.108,00	43.331.465,24
4 -	Vergiler (-)	9.280.795,00	1.898.466,83
5 -	Net Dönem Kârı <sup>(1)</sup>	38.426.713,00	41.432.998,41
6 -	Geçmiş Yıllar Zararları (-)	0,00	0,00
7 -	Genel Kanuni Yedek Akçe (-)	0,00	0,00
8 -	NET DAĞITILABİLİR DÖNEM KÂRI	38.426.713,00	41.432.998,41
9 -	Yıl İçinde Yapılan Bağışlar (+)	132.262,00	
10 -	Bağışlar Eklenmiş Net Dağıtılabilir Dönem Kârı	38.558.975,00	
11 -	Ortaklara Birinci Kâr Payı	1.927.948,75	
	Nakit	1.927.948,75	
	Bedelsiz	0	
	Toplam	1.927.948,75	
12 -	İmtiyazlı Pay Sahiplerine Dağıtılan Kâr Payı	1.913.763,68	
13 -	Dağıtılan Diğer Kâr Payı	1.913.763,68	
	Yönetim Kurulu Üyelerine	1.913.763,68	
14 -	İntifa Senedi Sahiplerine Dağıtılan Kâr Payı	0	
15 -	Ortaklara İkinci Kâr Payı	12.439.237,59	
16 -	Genel Kanuni Yedek Akçe	1.805.286,30	
17 -	Statü Yedekleri		
18 -	Özel Yedekler		
19 -	OLAĞANÜSTÜ YEDEK	18.426.713,00	21.432.998,41
20 -	Dağıtılması Öngörülen Diğer Kaynaklar	0,00	0,00

<sup>(1)</sup> Ortaklığın net dönem kârı 38.463.313 (47.744.108-9.280.795) TL olup, bu tutarın 36.600 TL'lik kısmı kontrol gücü olmayan paylara isabet ettiği için, 38.426.713 TL tutarındaki ana ortaklığa ait net dönem kârı esas alınmıştır.

**KÂR PAYI ORANLARI TABLOSU**

	GRUBU	TOPLAM DAĞITILAN KÂR PAYI		TOPLAM DAĞITILAN KÂR PAYI/NET DAĞITILABİLİR DÖNEM KÂRI	1 TL NOMİNAL DEĞERLİ PAYA İSABET EDEN KÂR PAYI	
		NAKİT (TL)	BEDELSİZ (TL)	ORANI (%)	TUTARI (TL)	ORANI (%)
BRÜT	A	1.913.773,81		4,98032	956.886,9041926	%95.688.690,42
	B	14.367.176,21		37,38851	5,0641926	%506,42
	TOPLAM	16.280.950,02				

	GRUBU	TOPLAM DAĞITILAN KÂR PAYI		TOPLAM DAĞITILAN KÂR PAYI/NET DAĞITILABİLİR DÖNEM KÂRI	1 TL NOMİNAL DEĞERLİ PAYA İSABET EDEN KÂR PAYI	
		NAKİT (TL)	BEDELSİZ (TL)	ORANI (%)	TUTARI (TL)	ORANI (%)
NET	A	1.626.707,74		4,23327	813.353,8685637	%81.335.386,86
	B	12.212.099,78		31,78024	4,3045637	%430,46
	TOPLAM	13.838.807,52				

## Mevzuat Uyarınca Açıklanması Gereken Diğer Bilgiler ve Hususlar

### 1) GENEL BİLGİLER;

a) Şirketin 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 sağlamakta 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. Şirketin ayrıca Sefaköy/İstanbul adresinde mülkiyetine sahip olduğu satış yeri ve depo olarak kullandığı bir şubesi bulunmaktadır.

#### Genel Müdürlük:

Prof. Dr. Bülent Tarcan Cad. Engin 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](http://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
Mersis No	: 0526005749100010
Şirketin Ödenmiş Sermayesi	: 2.837.014,21 TL
Şirketin 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.

#### b) Ortaklık Yapısı, Yönetim ve Bağımsız Denetçiye İlişkin Bilgiler:

Şirket hisselerinin tamamı hamiline yazılı paylardan oluşmakta olup tamamına yakın bir kısmı borsada işlem görebilen özelliكتedir. Bu sebeple şirketin ortaklık yapısı en son yapılan genel kurulda, genel kurula katılan ve/veya Kamuyu Aydınlatma Platformunda (KAP) yapılan açıklamalar ışığında aşağıda gösterilmiştir. Yukarıda açıklanan nedenlerden dolayı ortaklık yapısında meydana gelen değişiklikler şirketimizce bilinmemektedir.

ORTAK UNVANI	31.12.2017 PAY TUTARI	31.12.2017 ORANI	31.12.2016 PAY TUTARI	31.12.2016 ORANI
Pak Holding A.Ş.	975.590	34,39	975.590	34,39
Asil Gıda ve Kimya San. ve Tic. A.Ş.	593.059	20,90	593.059	20,90
Pak Gıda Üretim ve Pazarlama A.Ş.	564.903	19,91	564.903	19,91
Oycan İthalat İhracat ve Ticaret A.Ş.	403	0,01	403	0,01
Diğer Ortaklar (Halka Açık Kısım)	703.059	24,79	703.059	24,79
<b>Toplam Sermaye</b>	<b>2.837.014</b>	<b>100,00</b>	<b>2.837.014</b>	<b>100,00</b>

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

## Mevzuat Uyarınca Açıklanması Gereken Diğer Bilgiler ve Hususlar

Şirketin 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** - Şirketin 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. Türk Ticaret Kanunu'nun 367. maddesi hükümleri saklıdır.

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.

Yönetim Kurulu; Şirket idare ve temsiline, 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.

### Madde 9/A - İptal edilmiştir

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 çerçevesinde tahvil ve sermaye piyasası aracı niteliğindeki diğer borçlanma senetlerini ihraç yetkisine süresiz sahiptir. Bu takdirde, Türk Ticaret Kanunu hükümleri 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.

## Mevzuat Uyarınca Açıklanması Gereken Diğer Bilgiler ve Hususlar

### Yönetim Kurulu Üyelerinin Mali Hakları

**Madde 12** - Yönetim Kurulu Başkan ve Üyelerine sağlanan ücret, huzur hakkı, ikramiye ve prim ödemelerine ve miktarlarına Sermaye Piyasası mevzuatı ve Kurumsal Yönetim İlkelerine uygun şekilde Genel Kurul tarafından karar verilir.

Bağımsız yönetim kurulu üyelerinin ücretlendirilmesinde hisse senedi opsiyonları veya şirketin performansına dayalı ödeme planları kullanılmaz. Bağımsız Yönetim Kurulu üyelerinin ücretleri bağımsızlıklarını koruyacak düzeyde olur.

### Denetçiler

**Madde 13** - Genel Kurul, bir yıl için bir veya iki denetçi seçer. Denetçinin seçimi, görev süreleri, görev, yetki ve sorumlulukları, tescil işlemleri ve denetçi ile ilgili diğer konularda Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu ve ilgili mevzuat düzenlemelerine uyulur.

### Denetçilerin Ücreti

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

Şirketin 2016 faaliyet yılına ilişkin Olağan Genel Kurul toplantısı 30.03.2017 tarihinde yapılmıştır. Genel Kurul toplantısında 1 er yıl süreyle görev yapmak üzere aşağıda isimleri belirtilen kişiler yönetim kurulu üyesi ve Bağımsız Denetçi seçilmişlerdir.

Dönem içinde görev yapan ya da dönem içinde seçilen Şirketin Yönetim Kurulu, Denetleme Kurulu ve Bağımsız Denetçiye ilişkin bilgiler aşağıda gösterilmiştir.

### YÖNETİM KURULU

ADI SOYADI	GÖREVİ	Görev Süresi Başlangıcı	Görev Süresi Sonu	Yeniden Seçildiği Tarih	Yeni Görev Süresi
Ünal Bozkurt	Yönetim Kurulu Başkanı	29.03.2016	30.03.2017	30.03.2017	1 YIL
Aslı Balkır	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	29.03.2016	30.03.2017	30.03.2017	1 YIL
Süleyman Kaya	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	29.03.2016	30.03.2017	30.03.2017	1 YIL
Sinan Ercan Gülçur	Yönetim Kurulu Üyesi	29.03.2016	30.03.2017	30.03.2017	1 YIL
Babür Gökçek	Yönetim Kurulu Üyesi	29.03.2016	30.03.2017	30.03.2017	1 YIL
Mehmet İmregün	Yönetim Kurulu Üyesi	29.03.2016	30.03.2017	30.03.2017	1 YIL
Hatice Canan Pak İmregün	Yönetim Kurulu Üyesi	29.03.2016	30.03.2017	30.03.2017	1 YIL
Ali Ersin Güredin	Yönetim Kurulu Bağımsız Üyesi	29.03.2016	30.03.2017	30.03.2017	1 YIL
Tamer Koçel	Yönetim Kurulu Bağımsız Üyesi	29.03.2016	30.03.2017	30.03.2017	1 YIL
Haluk İber	Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür	29.03.2016	30.03.2017	30.03.2017	1 YIL

Yönetim kurulu 31.12.2017 tarihine kadar yıl içerisinde 19 adet toplantı gerçekleştirmiştir. Yıl içerisinde alınan kararların tamamı yerine getirilmiştir.

ADI SOYADI	GÖREVİ	Görev Süresi Başlangıcı	Görev Süresi Sonu	Seçildiği Tarih	Görev Süresi
Gürel Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş.	Bağımsız Denetçi	01.01.2017	31.12.2017	30.03.2017	01.01.2017- 31.12.2017

\* Gürel Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş. ayrıca SPK mevzuatı çerçevesinde şirketin seçmiş olduğu Bağımsız Denetim Kuruluşudur.

## Mevzuat Uyarınca Açıklanması Gereken Diğer Bilgiler ve Hususlar

### DENETİM KOMİTESİ

ADI SOYADI	GÖREVİ	Görev Süresi Başlangıcı	Görev Süresi Sonu	Yeniden Seçildiği Tarih	Yeni Görev Süresi
Ali Ersin Güredin	Denetim Komitesi Başkanı	13.04.2016	11.04.2017	11.04.2017	1 YIL
Tamer Koçel	Denetim Komitesi Üyesi	13.04.2016	11.04.2017	11.04.2017	1 YIL

### KURUMSAL YÖNETİM KOMİTESİ

ADI SOYADI	GÖREVİ	Görev Süresi Başlangıcı	Görev Süresi Sonu	Yeniden Seçildiği Tarih	Yeni Görev Süresi
Tamer Koçel	Kurumsal Yönetim Komitesi Bşk.	13.04.2016	11.04.2017	11.04.2017	1 YIL
Aslı Balkır	Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi	13.04.2016	11.04.2017	11.04.2017	1 YIL
Süleyman Kaya	Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi	13.04.2016	11.04.2017	11.04.2017	1 YIL
Bülent Yılmaz	Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi*	13.04.2016	11.04.2017	11.04.2017	1 YIL

\*Yönetim Kurulu Üyesi Olmayı Yatırımcı İlişkileri Bölüm Yöneticisidir.

### RİSKİN ERKEN SAPTANMASI KOMİTESİ

ADI SOYADI	GÖREVİ	Görev Süresi Başlangıcı	Görev Süresi Sonu	Yeniden Seçildiği Tarih	Yeni Görev Süresi
Ali Ersin Güredin	Riskin Erken Saptanması Komitesi Bşk.	13.04.2016	11.04.2017	11.04.2017	1 YIL
Mehmet İmregün	Riskin Erken Saptanması Komitesi Üyesi	13.04.2016	11.04.2017	11.04.2017	1 YIL
Sinan Ercan Gülçür	Riskin Erken Saptanması Komitesi Üyesi	13.04.2016	11.04.2017	11.04.2017	1 YIL

### c) İştirak (Müşterek Yönetime Tabi Ortaklık) Ve Bağlı Ortaklıklara İlişkin Bilgiler:

Şirketin aşağıda ortaklık yapıları gösterilen şirketlerde payı bulunmaktadır.

#### Selka İç ve Dış Ticaret A.Ş.

ORTAK ADI SOYADI/UNVANI	ORTAKLIK PAYI	ORANI
Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret A.Ş.	1.242.088,75	99,37
Diğer Gerçek ve Tüzel Kişi Ortaklar	7.911,25	0,63
<b>TOPLAM</b>	<b>1.250.000,00</b>	<b>100</b>

#### Dönkasan Dönüştürülen Atık Kağıt San. ve Tic. A.Ş. \*\*

ORTAK ADI SOYADI/UNVANI	ORTAKLIK PAYI	ORANI
Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret A.Ş.	93.152	100
<b>TOPLAM</b>	<b>93.152</b>	<b>100</b>

\*\*10.06.2015 tarihinde münfesihtir Dönkasan Dönüşen Kağ. Ham. San. Ve Tic. A.Ş.'nin tam bölünmeye tabi tutulması sonucunda tescil olmuştur.

## Mevzuat Uyarınca Açıklanması Gereken Diğer Bilgiler ve Hususlar

### 2) PAZAR DURUMU, FAALİYETLER VE BEKLENTİLER

#### a) Pazar Durumu ve Uygulanan Satış Politikaları:

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.

Şirketimizin faaliyet gösterdiği sektör ve uygulanan satış politikaları ile ilgili olarak faaliyet raporunun önceki bölümlerinde detaylı olarak açıklamalara yer verilmiştir.

#### b) Uygulanan Yatırım ve Kâr Dağıtım Politikaları

Şirketin planlamakta olduğu yatırımlar genelde tesisin idamesine yönelik yatırımlardan oluşmaktadır. Bununla birlikte 2014 yılında Üretim tesisimizdeki 2 numaralı karton üretim hattında (KM 2) kalite iyileştirmesi ve kapasite artışı sağlayan modernizasyon ve tevsiyatı yapılmıştır. Yatırım sonucunda Kartonsan ulaştığı yaklaşık toplam 250 bin ton/yıl üretim kapasitesiyle Avrupa'nın dördüncü en büyük kuşeli karton üreticisi konumuna yükselmiştir.

Şirketimizin yıllar itibarıyla gerçekleştirdiği yatırımlar hakkındaki özet bilgiler ile geleceği yönelik planlarına ilişkin olarak faaliyet raporunun önceki bölümlerinde detaylı olarak açıklamalara yer verilmiştir.

Şirketimiz 2014 yılında kâr dağıtım politikasında revize yaparak 27.03.2014 tarihinde yapılan genel kurul toplantısında ortakların bilgisine ve onayına sunmuştur. Söz konusu kâr dağıtım politikasına şirketimizin internet sitesinden ve KAP tan ulaşılabilir. ([www.kartonsan.com.tr/yatirimci\\_iliskileri/Sirket\\_Kar\\_Dagitim\\_Politikasi\\_2014](http://www.kartonsan.com.tr/yatirimci_iliskileri/Sirket_Kar_Dagitim_Politikasi_2014))

Şirketimizin kâr dağıtım politikası, dağıtılabılır kârdan Sermaye Piyasası mevzuatının öngördüğü asgari oranda kâr payı dağıtmak şeklindedir. Sermaye Piyasası Kurulu'nun ayrıca bir oran belirlemediği dönemlerde asgari kâr dağıtım oranı %5 olarak belirlenmiştir. 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, kurumsal yönetim ilkelerinin uygulaması çerçevesinde asgari kâr dağıtım zorunluluğunu kaldırmış olmakla birlikte, Genel Kurulda aksine bir karar alınmadığı sürece pay sahiplerimizin olası beklentileri ve büyüme stratejileri arasında bir denge gözetilerek kâr payı dağıtmaya devam edilecektir.

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 dağıtmaya devam edilecektir.

Şirketimiz 2014 yılında Sermaye Piyasası Mevzuatına uyumu gerçekleştirmek amacıyla, Kâr Dağıtım Politikasını aşağıdaki şekilde revize edilmesine karar vererek, kamuya açıklamıştır.

2014 ve sonrası yıllarda uygulanacak kâr dağıtım politikası aşağıda sunulmaktadır.

## Mevzuat Uyarınca Açıklanması Gereken Diğer Bilgiler ve Hususlar

### Kâr Dağıtım Politikası

Şirketimizin kâr dağıtım politikası, dağıtılabılır kârdan Sermaye Piyasası mevzuatının öngördüğü asgari oranda, söz konusu asgari kâr dağıtım oranının belirlenmediği veya kaldırıldığı dönemlerde kâr payı imtiyazından kaynaklanan haklar saklı kalmak şartı ile sermayeyi temsil eden hisse senetlerinin tamamına ilgili yasal düzenlemelere göre bulunan dağıtılabılır kârın %5'i oranında asgari kâr payı olarak dağıtılması şeklindedir. (Şirket esas sözleşmesinde ve diğer yasal mevzuatta yer alan kârın dağıtımına ilişkin diğer düzenlemeler saklıdır.)

Bununla birlikte bu politika iç ve dış ekonomik koşullardaki gelişmeler ile şirketimizin yatırım fırsatları ve finansman olanaklarına göre her yıl yeniden gözden geçirilecektir. Genel Kurulda aksine bir karar alınmadığı sürece pay sahiplerimizin olası beklentileri ve büyüme stratejileri arasında bir denge gözetilerek ilgili yasal düzenlemelere göre bulunan dağıtılabılır kârın %5'i oranında asgari kâr payı olarak dağıtılmasına devam edilecektir. Bu çerçevede dönem kârından yapılacak kâr payı dağıtım önerisine, faaliyet raporunda ayrı bir bölüm olarak yer verilerek, Genel Kurul öncesi pay sahiplerinin ve kamuoyunun bilgisine sunulacaktır.

### Kâr Payının Hesaplanması, Ödenme Şekli ve Dağıtımına İlişkin Esaslar

Şirket dönem kârından yapılacak kâr payının hesaplanmasında Şirket esas sözleşmesi, Şirket Kâr Dağıtım Politikası, Sermaye Piyasası Mevzuatı, Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun kâr payı dağıtım esaslarına ve düzenlemelerine uyulur. Buna göre;

- Kâr payı dağıtım tarihi itibarıyla, mevcut payların tümüne, payların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın, payları oranında eşit olarak dağıtılır. (Şirket esas sözleşmesinde belirtilen A grubu payların kâr payı imtiyazına ilişkin haklar saklıdır.)
- Kâr payı, dağıtımına karar verilen genel kurul toplantısında karara bağlanmak şartıyla tek taksitte nakden ödenmesi politika olarak benimsenmiştir. Bununla birlikte Sermaye Piyasası Mevzuatı, Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun kâr payı dağıtım esaslarına ve sermaye artışı esaslarına uyulmak şartıyla kâr payının taksitle ödenmesine ya da bedelsiz hisse senedi şeklinde dağıtılmasına Yönetim Kurulunun teklifi ile genel kurul tarafından karar verilebilir.
- Kâr payı şirket esas sözleşmesinin 25. maddesine göre hesaplanarak en geç dağıtım kararı verilen genel kurul toplantısının yapıldığı hesap dönemi sonu itibarıyla dağıtılır.

Şirket esas sözleşmesinin 25. maddesi aşağıda gösterilmiştir.

**Madde 25** - Şirketin bir bilanço dönemindeki faaliyetlerinden elde ettiği gelirlerden, ödenen veya tahakkuk ettirilmesi gereken her türlü masraflar, amortismanlar, ödenen prim ve ikramiyeler, ayrılması gereken karşılıklar, vergi ve benzeri mali yükümlülükler ile varsa geçmiş yıl zararları indirildikten sonra geriye kalan miktar, safi kârını teşkil eder.

- Ödenmiş Sermayesinin 1/5'ini buluncaya kadar yüzde 5 kanuni yedek akçe ayrılır.
- Geri kalan kısımdan, Sermaye Piyasası Kurulunun tespit ettiği miktar ve oranda birinci temettü ayrılır ve dağıtılır.
- Yukarıda bentlerde belirtilen %5 kanuni yedek akçe ile birinci temettü ayrıldıktan ve nakden ödendikten sonra, birinci temettünün hesabına esas alınan meblağdan ödenmiş sermayenin yüzde 10'u indirildikten sonra;
  - Yüzde 5'i (A) Grubu hamiline yazılı pay sahiplerine dağıtılmak üzere,
  - Kalan kısmın genel Kurulca takdir edilecek miktarı, bağımsız üyeler hariç yönetim kurulu üyelerine ödenmek üzere ayrılır.

Yukarıdaki bentlere göre yapılan dağıtımdan sonra kalan kâr, Şirket Yönetim Kurulunun teklifi üzerine Genel Kurul kararı ile kısmen veya tamamen dağıtılabılır veya olağanüstü yedek akçe olarak ayrılabilir yahut gelecek yıllara devredilebilir.

Türk Ticaret Kanunu 519'uncu maddesinin 2. fıkrasının (c) bendi hükmü saklıdır.

Yasa hükmü ile ayrılması gereken yedek akçeler ile esas sözleşmede pay sahipleri için belirlenen birinci temettü ayrılmadıkça, başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kâr aktarılmasına ve birinci temettü ödenmedikçe Yönetim Kurulu Üyeleri ile memur, müstahdem ve işçilere, intifa/kurucu intifa senedi sahiplerine, imtiyazlı pay sahiplerine, çeşitli amaçlarla kurulmuş vakıflara ve benzer nitelikteki kişi/ kurumlara kârdan pay dağıtılmasına karar verilemez.



## Mevzuat Uyarınca Açıklanması Gereken Diğer Bilgiler ve Hususlar

**d) Kâr Payı Avansı Dağıtılması Uygulamasına İlişkin Esaslar** aşağıda gösterilmiştir.

Sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde kâr payı avansı dağıtmak isteyen ortaklıkların esas sözleşmelerinde hüküm bulunması ve genel kurul kararıyla ilgili hesap dönemi ile sınırlı olacak şekilde yönetim kuruluna kâr payı avansı dağıtımına karar vermek üzere yetki verilmesi gerekmektedir.

Şirketimizin hali hazırda geçerli ana sözleşmesinde kâr payı avansı dağıtımı yapılabilmesine ilişkin bir hüküm bulunmamaktadır. Şirketimizce bu nedenle kâr payı avansı dağıtılması bir politika olarak benimsenmemiştir.

Gelecekte şirket esas sözleşmesinde kâr payı avansı dağıtımına ilişkin bir değişiklik yapıldığı takdirde, Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatının kâr payı dağıtım esaslarına uyulmak şartı ile kâr payı avansı dağıtımı yapılabilecektir.

**e) Dağıtılabilir kârın matrahı** Şirket ana sözleşmesi, Sermaye Piyasası Mevzuatı, Türk Ticaret Kanunu düzenlemeleri çerçevesinde tespit edilir. İlgili düzenlemeler çerçevesinde bağışlar dağıtılabilir kârın matrahına eklenir.

### 3) FİNANSMAN KAYNAKLARI VE RİSK YÖNETİM POLİTİKALARI

Şirket 2014 yılında gerçekleştirdiği modernizasyon yatırımını öz kaynaklardan finanse etmiştir. Ancak yapılan yatırımın büyüklüğü ve yatırım süresindeki üretim ve satış bazlı azalmalara bağlı olarak finansman ihtiyacı hasıl olmuş, söz konusu ihtiyaç ana ortaklıklardan döviz ve TL cinsinden kredi kullanılarak giderilmiştir. Hali hazırda şirketin kullanmış faizli bir kredi bulunmamaktadır. Şirketin uzun yıllar ortalaması, şirketin öz varlıkları güçlü ve nakit yaratma gücü yüksek gerçekleşmektedir. Bu sebeple dış finansman ihtiyacı oluşmamaktadır. Şirket, ihtiyaç fazlası fonlarını finansal sistem içerisinde vadeli TL ve Vadeli döviz tevdiat olarak değerlendirmektedir. Şirketin muhtemel mali riski, kur ve faiz riskidir. Şirketin gerek yurtdışı alacaklarını gerekse döviz tevdiat hesaplarında bulunan yabancı para cinsinden oluşan mevduatları, kur değişimlerine bağlı olarak risk taşımaktadır. Şirketin 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 Bağımsız denetçisi tarafından; yapılan işlemler ve faaliyetlerin gerek yasal mevzuata gerekse de şirket politikalarına uygunluğu hususunda ilgili denetimler yapılmaktadır. Yönetim kurulumuz yapılanması gereği SPK ve TTK hükümlerine uygun olarak 2013 yılında ayrıca Riskin Erken Saptanması Komitesi oluşturmuş ve söz konusu komite belirlenen esaslara göre görev yapmaya, kurulduğu tarihten beri devam etmektedir.

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.

### 4) İŞLETMENİN GELİŞİMİ HAKKINDA YAPILAN ÖNGÖRÜLER

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.

Faaliyet raporunun önceki bölümlerinde şirketimizin hedef ve beklentilerine ilişkin değerlendirmelere yer verilmiştir.

### 5) 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.

Kartonsan yıllık üretim hacmi ile Türkiye'nin en büyük ve Avrupa'nın 4 üncü en büyük kuşeli karton üreticisi konumundadır. Kartonsan ürünleri Avrasya'nın geniş coğrafyasına yayılmış bir müşteri kitlesine ulaşmaktadır. Yıllar itibarıyla 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.

Şirketimizin sektör içerisindeki yeri ve sektöre ilişkin bilgiler faaliyet raporunun önceki bölümlerinde detaylı olarak açıklanmıştır.

## Mevzuat Uyarınca Açıklanması Gereken Diğer Bilgiler ve Hususlar

### 6) YATIRIMLARDAKİ GELİŞMELER, TEŞVİKLERDEN YARARLANMA DURUMU

Şirketin planlamakta olduğu yatırımlar genelde tesisin idamesine yönelik yatırımlardan oluşmaktadır. Bununla birlikte 2014 yılında üretim tesisimizdeki 2 numaralı karton üretim hattında (KM 2) kalite iyileştirmesi ve kapasite artışı sağlayan modernizasyon ve tevsiyatı yapılmıştır. Söz konusu yatırımın 139,7 milyon TL'lik kısmı yatırım teşvik belgesi kapsamında gerçekleştirilmiştir. Yatırım sonucunda Kartonsan ulaştığı yaklaşık toplam 250 bin ton/yıl üretim kapasitesiyle Avrupa'nın dördüncü en büyük kuşeli karton üreticisi konumuna yükselmiştir. Hali hazırda yatırımlar tesisin idamesine, kalite ve verimlilik artışlarına ilişkin olarak olmaktadır.

### 7) 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 elektrik üretim lisansı çerçevesinde üretmektedir. Şirketin yıllık kuşeli karton teorik üretim kapasitesi yaklaşık 250.000-Ton/yıl olarak hesaplanmaktadır. (31.12.2016: 250.000-Ton/Yıl) 2017 yılı ile 2016 yılının üretim ve satış miktarları aşağıda gösterilmiştir. 31.12.2017 tarihi itibarıyla net kapasite kullanım oranının yaklaşık %85 olduğu görülmektedir. (31.12.2016: %82).

Şirketin üretim miktarları aşağıda açıklanmıştır.

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Net Üretim Miktarları		
Kuşe Karton (Ton)	210.861	203.957
Elektrik Üretimi (10 <sup>3</sup> Kwh)	146.913	141.746

### 8) KONSOLİDE SATIŞLARA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR

Şirketin 2017-2016 yıllarının konsolide satış miktar karşılaştırması aşağıdaki gibidir.

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Satış Miktarları		
Kuşe Karton (Ton)	237.952	209.126
Elektrik Satışları (10 <sup>3</sup> Kwh)	19.225	21.855
Hurda Kağıt Satışları (Ton)	4.154	3.610

2016 yılında döneminde konsolide net hasılatımız 320.454.576-TL iken 2017 yılında konsolide net hasılatımız 479.476.905-TL olarak gerçekleşmiştir.

## Mevzuat Uyarınca Açıklanması Gereken Diğer Bilgiler ve Hususlar

### 9) KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN FİNANSAL RASYOLAR

LİKİDİTE ORANLARI		31.12.2017	31.12.2016
Cari Oran	Dönen Varlıklar/KVY Kaynak	3,17	2,24
Asit Test Oranı	(Dönen Varlıklar-Stoklar)/KVY Kaynak	1,81	1,13
Stoklar/Cari Aktif	Stoklar/Dönen Varlıklar	0,43	0,49
İşletme Sermayesi	Dönen Varlıklar(Nakit ve Hb hariç)-KVY Borç (Krediler hariç)	83.282.886	80.633.589
Nakit Oran	(Hazır Değerler)/KVY Kaynak	0,63	0,26

### MALİ BÜNYE ORANLARI

Finansal Kaldıraç	(KV+UV Yab. Kaynaklar)/Aktif	0,17	0,19
Toplam Borçlar/Özkaynak		0,2	0,24
Kısa Vadeli Borçlar/Özkaynak		0,17	0,20
Uzun Vadeli Borçlar/Özkaynak		0,03	0,04
Duran Varlıklar/Özkaynak		0,65	0,79
Finansal Borçlar/Özkaynak		-	0,09

### KÂRLILIK ORANLARI

Aktif Devir Hızı	Net Satışlar/Aktif Toplamı	1,28	0,91
Brüt Kâr Marjı	Brüt Satış Kârı/Net Satışlar	0,16	0,11
Aktif Verimliliği	Net Kâr/Aktif Toplamı	0,1	0,01
Net Kâr/Net Satışlar		0,08	0,01
Vergi Öncesi Kâr/Net Satışlar		0,1	0,01
Net Kâr/Özkaynaklar		0,123	0,010
Faaliyet Kârı/Satış Hasılatı		0,11	0,04
Hisse Başına Net Kâr		13,54	1,02
Nakit Varlıklar		33.866.079	15.150.104
Finansal Borçlar		101.947	24.996.879
Net Finansal Pozisyon		33.764.132	(9.846.775)
Ticari Alacaklar		56.630.987	44.643.124
Diğer Alacaklar		743.757	2.078.462
Stoklar		73.184.935	63.257.774
Ticari Borçlar		42.387.267	25.932.319
Diğer Borçlar		4.449.655	3.997.058

### 10) ÜST YÖNETİMDE YIL İÇİNDE YAPILAN DEĞİŞİKLİKLER VE HALEN GÖREV BAŞINDA BULUNANLARA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR

Dönem içerisinde üst yönetimde herhangi bir değişiklik yaşanmamıştır. Şirketimizin Genel Müdürüne ilişkin bilgiler aşağıda gösterilmiştir. 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.'de başlamıştır. 1991-2002 yılları arasında Şirketimizin çeşitli kademelerinde çalışmıştır. 2002-2012 yılları arasında Şirketimizde Genel Müdür Yardımcısı olarak görev almıştır. Şirketimizde 01.10.2012 Tarihinden itibaren Şirketimizde Genel Müdür olarak görev almaktadır. 2005 yılında seçildiği, Şirketimizin Yönetim Kurulu Üyeliği görevi halen devam etmektedir. Ayrıca şirketimiz bağlı ortaklıklarından Selka İç ve Dış Ticaret A.Ş. ile Dönkasan Dönüştürülen Atık Kağıt San. Ve Tic. A.Ş.'de de yönetim kurulu üyesi olarak görev almaktadır.

## Mevzuat Uyarınca Açıklanması Gereken Diğer Bilgiler ve Hususlar

### 11) PERSONEL VE İŞÇİ HAREKETLERİ, TOPLU SÖZLEŞME UYGULAMALARI, PERSONEL VE İŞÇİYE SAĞLANAN HAK VE MENFAATLER:

Şirketin taşeron işçileri hariç 31.12.2017 tarihi itibarıyla ortalama konsolide personel sayısı 313 kişidir. (31.12.2016: 320 Kişi)

Şirketin fabrikasında çalışan işçilerin bağlı olduğu sendika işçilerin bağlı olduğu toplu sözleşme yapmaya yetkili sendika Türkiye Selüloz Kağıt, Ağaç ve Mamülleri İşçileri (Selüloz-İş) sendikasıdır. Yetkili işçi sendikası ile 2 yıllık sürelerle geçerli olan toplu iş sözleşmeleri yapılmaktadır. Detayı toplu iş sözleşmelerinde sayılan tüm hak ve menfaatler işçilerimize eksiksiz olarak kullanılmaktadır. Yetkili Selüloz-İş sendikası ile 01.09.2016-31.08.2018 dönemini kapsamak üzere geçerli toplu iş sözleşmesi 06.03.2017 tarihinde imza edilmiştir.

### 12) YIL İÇERİSİNDE YAPILAN BAĞIŞLARA İLİŞKİN BİLGİLER:

Şirket spor, eğitim ve kültür alanında faaliyet gösteren dernek vakıf ve okullara katkıda bulunmaktadır. 2017 yılında yapılan olağan genel kurul toplantısında yıllık bağış sınırı 750.000 TL olarak belirlenmiştir. (2016: 750.000 TL)

2017 yılı içerisinde yapılan bağış ve yardımların detayı aşağıda gösterilmiştir.

Yardımlar (TL)	31.12.2017	31.12.2016
Dernek ve vakıflara Bağışlar (Eğitim, spor ve Sosyal amaçlı)	50.411	171.214
Üniversite, Ortaöğretim ve İlköğretim Okullarına bağışlar	13.806	0
Sosyal Amaçlı Bağışlar	68.045	50.000
<b>Toplam</b>	<b>132.262</b>	<b>221.214</b>

### 13) GRUBUN İÇ DENETİM VE RİSK YÖNETİM SİSTEMLERİNİN ANA UNSURLARINA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR:

Şirketimiz Denetim Komitesi ve Bağımsız denetçisi tarafından; yapılan işlemler ve faaliyetlerin gerek yasal mevzuata gerekse de şirket politikalarına uygunluğu hususunda ilgili denetimler yapılmaktadır. 2013 yılında ayrıca Riskin Erken Saptanması Komitesi oluşturularak göreve başlamıştır. Komite 2017 yılı içerisinde 6 defa toplantı yaparak, oluşturduğu raporu yönetim kuruluna sunmuştur. Finansal risklerle ilgili olarak raporun önceki bölümlerinde yer alan mali tablo dipnotlarında açıklamalar yapılmıştır. Riskin erken saptanması komitesi 2017 yılına ilişkin olarak hazırladığı raporu, yönetim kuruluna sunmuştur.

### 14) ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME FAALİYETLERİNE İLİŞKİN AÇIKLAMALAR:

Şirketimizde bir Ar-Ge bölümü bulunmamaktadır. Yapılan faaliyetler ürün kalitesinin test edilmesine ve iyileştirmesine yönelik olmaktadır.

### 15) DÖNEM İÇERİSİNDE YAPILAN ANA SÖZLEŞME DEĞİŞİKLİKLERİ VE NEDENLERİ:

Şirketimiz cari dönemde herhangi bir ana sözleşme değişikliği gerçekleştirilmemiştir.

### 16) İLİŞKİLİ TARAF İŞLEMLERİ

Şirketimizin ilişkili tarafları ile gerçekleştirdiği işlemler, faaliyet raporunun önceki bölümlerinde yer alan Mali Tablolara İlişkin Açıklayıcı Notlar bölümünde DİPNOT 5 bölümünde detaylı olarak verilmiştir. Türk Ticaret Kanunu'nun 199'uncu Maddesi Kapsamında Hazırlanan Bağlı Şirket Raporuna İlerleyen bölümlerde verilmiştir.

## Mevzuat Uyarınca Açıklanması Gereken Diğer Bilgiler ve Hususlar

### 17) ŞİRKET BİLGİLENDİRME POLİTİKASI

Sermaye Piyasası Mevzuatındaki değişikliklere uyumu gerçekleştirmek amacıyla, Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-15.1 Sayılı Tebliği çerçevesinde Bilgilendirme politikası 2014 yılında revize edilerek, kamuya açıklanmıştır.

2014 ve Sonraki Yıllara İlişkin Bilgilendirme Politikası aşağıda verilmiştir.

#### ŞİRKET BİLGİLENDİRME POLİTİKASI

##### Amaç

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, menfaat sahiplerine, şirketin geçmiş performansı ile gelecek beklentilerine ilişkin bilgi ve gelişmeler hakkında adil, zamanında, doğru, eksiksiz, anlaşılabilir, analiz edilebilir ve kolay erişilebilir finansal ve finansal olmayan bilgiler konusunda, ilgili menfaat sahiplerinin kendi aralarındaki fırsat eşitliğini bozmadan zamanında, doğru ve tam olarak bilgilendirilmesini hedeflemektedir.

#### I- BİLGİLENDİRME POLİTİKASINDA KULLANILACAK YÖNTEM VE ARAÇLAR

Sermaye Piyasası Mevzuat'ı ve TTK hükümleri saklı kalmak üzere, şirketimiz tarafından kullanılan temel bilgilendirme araç ve yöntemleri aşağıda sayılmıştır;

- Kamuyu Aydınlatma Platformu'na ("KAP") iletilen özel durum açıklamaları,
- Periyodik olarak Kamuyu Aydınlatma Platformu'na ("KAP") iletilen finansal raporlar,
- T. Ticaret Sicili Gazetesi, Türkiye Çapında Dağıtımı Yapılan Günlük Gazeteler ve Dergiler vasıtasıyla yapılan duyurular ve açıklamalar,
- Yazılı ve görsel medya vasıtasıyla yapılan basın açıklamaları ve Röportajlar,
- Menfaat Sahipleri ile Yapılacak Toplantılar, Telefon Görüşmeleri ve Diğer Haberleşme Araçları İle Yapılacak Bilgilendirmeler.
- Kurumsal İnternet Sitesi, Faaliyet Raporları, Genel Kurul Bilgilendirme Dokümanları, Genel Kurul Toplantıları, Telefon, elektronik posta ("e-posta"), faks, SMS ve cep telefonu vs iletişim araçları.

#### II- ÖZEL DURUM AÇIKLAMALARININ VE BİLGİLENDİRMELERİN KAMUYA AÇIKLANMASINA İLİŞKİN ESASLAR

Özel Durumların Kamuya açıklanmasından Sermaye Piyasası Mevzuatının belirlediği kurullara uyulur.

Özel Durumlar, mevzuatın belirlediği kurallar dairesinde ve istisnalar saklı kalmak şartı ile, menfaat sahiplerinin doğru, dolaysız, anlaşılabilir, abartılı yada yanıltıcı ifadelerden kaçınılarak, fırsat eşitsizliğine neden olmayacak şekilde, ortaya çıktığı anda bilgiye hızlı erişimi sağlamak amacıyla Kamuyu Aydınlatma Platformu'na ("KAP") özel durum açıklamaları yapılarak gerçekleştirilir.

İçsel bilgiler ve bu bilgilere ilişkin daha önce kamuya açıklanan hususlardaki değişiklikler ortaya çıktığından yada öğrenildiğinde kamuya açıklanır. Şirket, sermaye piyasası mevzuatının düzenlemeleri çerçevesinde; meşru çıkarlarının zarar görmemesi, yatırımcıların yanıltılmaması, zarar görmemesi ve içsel bilgilerdeki gizliliğin sağlanması şartı ile içsel bilgilerin kamuya açıklanmasını erteleyebilir. Şirket, içsel bilginin kamuya açıklanmasını ertelemeye karar vermesi halinde, ertelenen bilgi, ertelenmenin ortaklığın yasal haklarının korunmasına etkisi, yatırımcıların yanıltılması riskini oluşturmadığı ve erteleme süresince bu bilginin gizliliğinin korunması için ne gibi tedbirleri aldığı Yönetim Kurulu Kararı'na veya Yönetim Kurulu tarafından yetki verilmiş ise yetki verilen kişinin yazılı onayına bağlıdır.

Şirket tarafından iş akdi ile veya başka bir şekilde kendilerine bağlı olarak çalışan ve içsel bilgilere erişimi olan kişileri, Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.'ye bildirir ve bu bilgilerde değişiklik olması durumunda en geç 2 iş günü içinde gerekli güncellemeyi yapacaktır. Söz konusu kişilerin listesi aynı zamanda şirketin kurumsal internet sitesinde kamuya açıklar.

Özel durum açıklamaları, şirketimiz yönetim kurulunun yetkilendirdiği Elektronik imza sahibi en az 2 yöneticisi tarafından müştereken imzalanarak kamuya açıklanır. Söz konusu açıklamalar, şirketimizin kurumsal internet sitesinde en geç açıklamanın yapıldığı günü takip eden iş günü yayınlanır. Özel Durum Açıklamaları en az 5 yıl süre ile menfaat sahiplerinin istifadesine sunulmak üzere, internet sitesinde saklanır.

## Mevzuat Uyarınca Açıklanması Gereken Diğer Bilgiler ve Hususlar

Önceden yapılmış olan Özel Durum Açıklamalarında meydana gelen gelişmeler ve değişiklikler sürekli olarak güncellenerek kamuya duyurulur. Daha önce özel durum açıklaması yoluyla kamuya duyurulan ve henüz sonuçlanmamış bir hususta herhangi bir gelişme olmaz ise, bu durum konuya ilişkin son özel durum açıklama tarihinden itibaren altmışşar günlük sürelerde gerekçeleri ile birlikte kamuya açıklanır.

Özel durumların kamuya açıklanmasına kadar gizliliğin sağlanmasına yönelik olarak açıklamaların öğrenildiği veya gerçekleştiği anda mevzuattaki sınırlamalar hariç derhal yapılması esastır. Bununla birlikte İçsel Bilgilere erişimi listesinde yer olmayan kişilerin söz konusu açıklamalara ulaşmasını engelleyici güvenlik tedbirleri alınır. Gizliliğin sağlanması amacıyla söz konusu bilgi ve belgelerin fiziki ve elektronik dosyalarına ulaşım kısıtlanır ve şifrelenir. İçsel bilgilere erişimi olan kişilerin bu bilgilerle ilgili olarak kanun ve ilgili mevzuatta yer alan yükümlülüklerinden ve bu bilgilerin kötüye kullanılmasından ve haksız menfaat sağlanması ile ilgili yaptırımlardan haberdar olması sağlanır.

### III- İHRAÇ EDİLEN SERMAYE PİYASASI ARAÇLARI İLE İLGİLİ OLAĞANDIŞI FİYAT VE MİKTAR HAREKETLERİ, HABER VE SÖYLENTİLERİN DOĞRULANMASINA İLİŞKİN ESASLAR

Şirket, ihraç ettiği sermaye piyasası araçlarının fiyat ve işlem hacimlerinde olağan piyasa koşulları ile açıklanamayan değişimler olduğundan Borsa İstanbul A.Ş.'nin talebi üzerine Özel Durum Açıklaması yaparak, kamuya henüz açıklanmamış özel durumların olup olmadığı belirtilir ve Sermaye Piyasası Mevzuatı düzenlemeleri çerçevesinde varsa açıklanmamış tüm özel durumlar kamuya açıklanır.

İhraç edilen sermaye piyasası araçları ile ilgili olarak, söz konusu araçların değerini, fiyatını veya yatırımcıların yatırım kararlarını etkileyecek öneme sahip, basın yayın organları veya diğer iletişim yollarıyla ilk kez kamuya duyurulan veya daha önce kamuya duyurulmuş bilgilerden farklı içerikteki haber veya söylentilerin varlığı ve şirket tarafından öğrenildiği takdirde bunların doğru veya yeterli olup olmadığı konusunda Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde derhal kamuya açıklama yapılır. Kamuya açıklanmamış bilgilere dayanılarak, şirket hakkında yapılan yorum, analiz, değerlendirme ve tahminler bu kapsamda değerlendirilmez.

Şirket hakkında basın yayın organlarında veya internet sitelerinde yer alan haber ve söylentilerle ilgili olarak, şirket yatırımcı ilişkileri bölümü, söz konusu bilgileri öğrendiği andan itibaren, söz konusu haber ve söylentileri mevzuatta belirtilen önemlilik derecesine göre değerlendirir. Söz konusu değerlendirme sonucunda, Özel Durum Açıklaması yapılması gerektiği kanaatine varırsa, şirket yönetimini bilgilendirir ve Özel Durum Açıklaması yapılarak kamunun bilgilendirilmesi sağlanır.

### IV- GELECEĞE YÖNELİK DEĞERLENDİRMELERİN KAMUYA AÇIKLANMASINA İLİŞKİN ESASLAR

Geleceğe yönelik değerlendirme ve bilgilendirmelerin şirket yönetim kurulu kararına veya yönetim kurulu tarafından yetki verilmiş olması şartı ile yetki verilen kişinin yazılı onayına bağlanması koşulu ile kamuya açıklama yapılabilir.

Şirketin geleceğe yönelik değerlendirmeler, şirket yönetimi tarafından en fazla yılda 4 defa kamuya açıklanır. Söz konusu açıklama Sermaye Piyasası Kurulunun finansal tablolara ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde ilan edilen faaliyet raporları yada Kamuya Aydınlatma Platformunda (KAP) açıklanmış olması şartıyla yatırımcıları bilgilendirilmesine ilişkin sunumlar aracılığıyla da yapılabilir. Kamuya açıklanan geleceğe yönelik değerlendirmelerde önemli bir değişiklik ortaya çıktığında yada daha önce kamuya açıklanan hususlar ile gerçekleşmeler arasında önemli ölçüde bir farklılık bulunması halinde, bu farklılığın nedenlerine de yer verecek şekilde Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde ek açıklama yapılır. Bu madde kapsamında hazırlanan faaliyet raporları ve duyurular, açıklamanın yapıldığı tarihi takip eden ilk iş günü şirketin kurumsal internet sitesinde de ilan edilir.

Geleceğe yönelik değerlendirmeler de dahil olmak üzere özel durumlara konu hususların basın yayın organları veya diğer iletişim yollarıyla kamuya açıklandığı durumda, bu duyurunun öncesinde veya eş zamanlı olarak, söz konusu hususların kamuya açık bir toplantıda sehvem duyurulması halinde ise konu hakkında derhal, Kamuyu Aydınlatma Platformunda (KAP) açıklama yapılır.

Şirketimiz adına Sermaye Piyasası Kurulunun düzenlemeleri saklı kalmak kaydıyla Yönetim Kurulu Üyeleri, Genel Müdür ve Genel Müdür Yardımcıları, kamuyu bilgilendirme amacıyla gazete ve dergilere münferiden beyanat, söyleşi verebilmektedirler.

## Mevzuat Uyarınca Açıklanması Gereken Diğer Bilgiler ve Hususlar

### V- İDARI SORUMLULUĞU BULUNAN KİŞİLER VE BU KİŞİLERİN İŞLEMLERİNİN KAMUYA AÇIKLANMASI

Sermaye Piyasası Mevzuatına göre idari sorumluluğu bulunan kişiler aşağıda sayılmıştır;

- a) Şirket Yönetim Kurulu Üyeleri
- b) Yönetim Kurulu üyesi Olmadığı halde, içsel bilgilere doğrudan yada dolaylı olarak düzenli bir şekilde erişen ve şirketin gelecekteki gelişimini ve ticari hedeflerini etkileyen idari kararları verme yetkisi olan kişiler,
- c) İdari sorumluluğu bulunan kişi ile yakından ilişkili kişiler,
  - c1) İdari sorumluluğu bulunan kişinin eşi, çocuklarını ve idari sorumluluğu bulunan kişi ile söz konusu işlemin gerçekleştirildiği dönemde aynı evde ikamet eden kişiler,
  - c2) İdari sorumluluğu bulunan kişiler veya c1 bendinde sayılan kişiler tarafından idari sorumlulukları üstlenilen veya doğrudan ya da dolaylı olarak bu kişiler tarafından kontrol edilen veya bu kişiler yararına kurulmuş olan veya ekonomik çıkarları esas olarak bu kişilerin ekonomik çıkarları ile aynı olan tüzel kişi, kurum, kuruluş ve ortaklıkları,
  - c3) Şirketin, Sermaye Piyasası Mevzuatı düzenlemelerine göre hazırlanmış bulunan son yıllık finansal durum tablosundaki aktif toplamının %10 veya daha fazlasını oluşturan bağıli ortaklıklarının, Yönetim kurulu üyelerini ve Yönetim Kurulu üyesi Olmadığı halde, içsel bilgilere doğrudan yada dolaylı olarak düzenli bir şekilde erişen ve şirketin gelecekteki gelişimini ve ticari hedeflerini etkileyen idari kararları verme yetkisi olan kişiler.

Şirketimizin ihraç ettiği sermaye piyasası araçlarına ilişkin idari sorumluluğu bulunan kişiler, yukarıda sayılan esaslara göre belirlenmiştir.

Sermaye Piyasası düzenlemeleri çerçevesinde idari sorumluluğu bulunan kişiler ve bunlarla yakından ilişkili kişiler ile şirketimizin ana ortaklığı tarafından, sermayeyi temsil eden paylar ve bu paylara dayalı diğer sermaye piyasası araçlarına ilişkin olarak gerçekleştirilen tüm işlemler, söz konusu idari sorumluluğu bulunan kişilerin her biri hesabına yapılan işlemlerin toplam tutarı bir takvim yılı içerisinde Sermaye Piyasası Kurulu tebliğlerinde belirtilen tutara ulaşırsa işlemi yapan tarafından kamuya açıklanır. İşlemlerin toplam tutarı, idari sorumluluğu bulunan kişiler ve bunlarla yakından ilişkili kişilerin her biri tarafından gerçekleştirilen tüm işlemler toplanarak hesaplanır.

İdari sorumluluğu bulunan kişiler ve bunlarla yakından ilişkili kişiler ile ihraççının ana ortaklığı tarafından sermayeyi temsil eden paylar ve bu paylara dayalı diğer sermaye piyasası araçlarına ilişkin olarak gerçekleştirilecek ve Sermaye Piyasası Kurulu tebliğlerinde belirtilen tutarı aşan tüm işlemler, satış sonrasında yapılacak açıklamadan ayrı olarak, her bir işlemde asgari olarak 1 iş günü önce satış miktarı belirtilmeksizin kamuya açıklanır.

### VI- GENEL KURUL TOPLANTILARI VE SERMAYE PİYASASI ARACI İHRACINA AİT BİLGİLERİN AÇIKLANMASINA İLİŞKİN HUSUSLAR

Genel Kurul Toplantıları ve Sermaye Piyasası araçlarının ihracına ilişkin yapılan bildirim ve açıklamalarda Şirket ana sözleşmesi, Şirket Genel Kurul İç Yönergesi, Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatında belirlenen ilan sürelerine ve asgari açıklanması gereken bilgilerin verilmesi zorunluluklarına uyulur. Söz konusu bilgi ve belgeler şirketin kurumsal internet sitesinde ayrıca ilan edilir.

### VII- YATIRIMCI BİLGİLENDİRME TOPLANTILARI VE DİĞER HUSUSLAR

Ticari sır niteliğinde olmayan, mevzuat ile belirlenenler dışında kamuya açıklanan bilgilerin, tüm Pay Sahiplerimize ve açıklamalardan yararlanacak kişi ve kuruluşlara zamanında, doğru, eksiksiz, anlaşılabilir, yorumlanabilir, düşük maliyetle kolay erişilebilir ve eşit bir biçimde duyurulması şirketimizin temel prensibidir.

Periyodik mali tablo ve açıklayıcı notlar, Şirketimizin gerçek finansal durumunu gösterecek şekilde, mevcut yasal mevzuat çerçevesinde hazırlanmakta ve mevzuatın öngördüğü dönemlerde bağımsız denetimden geçirilerek kamuya açıklanmaktadır.

Faaliyet raporu, mevzuatın belirlediği asgari bilgileri kapsayacak şekilde ve kamunun şirketin faaliyetleri hakkında her türlü bilgiye ulaşmasını sağlayacak ayrıntıda hazırlanmaktadır. Söz konusu raporlar Kamuyu Aydınlatma Platformunda (KAP) ve şirketin kurumsal internet sitesinde kamuya açıklanarak, yatırımcıların bilgisine sunulmaktadır.

Yıllık faaliyet raporumuz, Genel Müdürümüz ile mali tablo ve raporların hazırlanmasından sorumlu birimin başındaki Yöneticimiz tarafından hazırlanmakta ve Yönetim Kurulumuz tarafından onaylanmakta olup, mali tabloların şirketin finansal durumunu tam olarak yansıttığına ve şirketin mevzuata tam olarak uyduğuna dair beyanı içermektedir.



## Mevzuat Uyarınca Açıklanması Gereken Diğer Bilgiler ve Hususlar

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 talep edilen her türlü iletişim araçları ile paylaşılmaktadır.

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. Söz konusu birime ulaşan ve bilgilendirme talepli toplantı istekleri, şirket yönetimine iletilerek uygun toplantı takviminin belirlenmesine müteakip gerçekleştirilmektedir.

Bilgilendirme toplantıları, genel kurul toplantıları, faaliyet raporları, şirket yönetimince yapılan gazete ve dergilerde yapılan açıklamalar, özel durum açıklamaları, kamuya açıklanan sunum ve raporlar, kamunun erişiminin sağlanması için Şirket ana sözleşmesi, Şirket Genel Kurul İç Yönergesi, Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatında belirlenen yöntemlere ilave olarak, şirketin kurumsal internet sitesinde ayrıca ilan edilir.

### 18) KURUMSAL YÖNETİM

#### KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM RAPORU

##### BÖLÜM I - KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM BEYANI

Şirketimiz 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. Uygulanması zorunlu olup da uygulanmayan ilke bulunmamaktadır. II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliğinin 6. Maddesi kapsamında istisna tutunulan herhangi bir ilke bulunmamaktadır.

Bunun yanında uygulanması zorunlu olmayan kurumsal yönetim ilkelerinden şirketimizin rekabet gücünü, ticari sırlarını, ortaklar arasında fırsat eşitsizliğine yol açacak bilgileri etkilemeyecek olanların uygulanması ilke olarak kabul edilmiştir. Kurumsal Yönetim Komitesince her yıl uyum çalışmaları yapılmakta ve ilkeler gözden geçirilmektedir.

##### BÖLÜM II - PAY SAHİPLERİ

###### 2.1. Yatırımcı İlişkileri Bölümü

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 (Yatırımcı İlişkileri Birimi)" kurulmuştur. Söz konusu bölümün iletişim yapısı ve detay bilgileri aşağıda gösterilmiştir.

Yatırımcı İlişkileri Bölümü 1 yönetici ve 1 eleman olmak üzere 2 personelden oluşmakta ve Kurumsal Yönetim Komitesine bağlı olarak görev yapmaktadır. Yatırımcı İlişkileri Birimi Yöneticisi aynı zamanda 28.03.2014 tarihinden itibaren Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi olarak görev almaya başlamıştır.

Adı Soyadı	Görevi	Telefon ve Faks	e-mail	Adres
Bülent YILMAZ	Yatırımcı İlişkileri Bölüm Yöneticisi	Tel: 0-212-2732000 (302 Dahili) Faks: 0-212-273 21 64	byilmaz@kartonsan.com.tr	Prof. Dr. Bülent Tarcan Cad. Engin Pak İş Merk. No:5 K:3 Gayrettepe/Beşiktaş/İstanbul
Meltem DOĞAN	Yatırımcı İlişkileri Bölüm Elemanı	Tel: 0-212-2732000 (309 Dahili) Faks: 0-212-273 21 64	meltem@kartonsan.com.tr	Prof. Dr. Bülent Tarcan Cad. Engin Pak İş Merk. No:5 K:3 Gayrettepe/Beşiktaş/İstanbul

## Mevzuat Uyarınca Açıklanması Gereken Diğer Bilgiler ve Hususlar

Yatırımcı ilişkileri bölüm yöneticisi Bülent YILMAZ Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Lisansına (Sermaye Piyasası İleri Düzey Lisansına) (Lisans No:205478) ve Kurumsal Yönetim Derecelendirme Lisansına (Lisans No:700657) sahiptir.

Yatırımcı ilişkileri bölümü; Pay sahiplerinin bilgilendirilmesi faaliyetleri, pay sahiplerinin hak kullanımlarının kolaylaştırılması, genel kurul toplantısının gerçekleştirilmesi ve kamuyu aydınlatma esasları ile ilgili olarak yapılan açıklamalar konusunda 2017 yılında çalışmalar yürütmeye devam etmiştir. 2016 yılında yapılan çalışmalarla ilgili olarak hazırlanan Pay Sahipleriyle İlişkiler Birim Raporu 13.02.2017 tarihinde yönetim kuruluna sunulmuştur.

Şirketin Bilgilendirme politikası kapsamında Yatırımcı İlişkileri bölümü şirketin 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; Yatırımcı İlişkileri biriminin iletişim bilgileri şirket internet sitesinde, Yıllık Faaliyet Raporlarında ve KAP platformunda kamuoyuna açıklanmıştır.

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

2017 yılında Yatırımcı İlişkiler Bölümüne e-mail ve telefon yoluyla 40 adet soru gelmiştir. Gelen sorular sözlü ve mail olarak cevaplanmıştır.

Soruların içerik olarak dağılımı aşağıda gösterilmiştir.

TALEP EDİLEN BİLGİ	Adet	% Oranı
Sermaye Artışı ve Kayıtlı Sermaye Tavanı İle İlgili Bilgi Talepleri	23	%58
Mali Tablolara İlgili Bilgi Talepleri	6	%15
Hisse Fiyatları Artış ve Düşüş Sebepleri	4	%10
Temettü Ödenmesi İle İlgili Bilgi Talepleri	4	%10
Genel Kurul ve Ortaklık Hakları Bilgi Talepleri	3	%7
	40	%100

Yatırımcılar tarafından sorulan soruların önemli bir kısmı, dönemsel kâr, hisse senedi fiyat hareketleri, kayıtlı sermaye tavanı yükseltilmesi ve sermaye artışı ile ilgili olmuştur. Geri kalan sorular ise mali tablo hakkında bilgi talepleri ve temettü dağıtım konularına ilişkindir. Yatırımcıların bölümümüze ilettiği yazılı veya sözlü sorular Sermaye Piyasası Kurulu mevzuatına uygun olarak henüz kamuya açıklanmamış konular ile ilgili ise söz konusu soru, gerekçesi de belirtilerek cevaplanmamakta, kamuya açıklanmış bilgiler çerçevesinde bir soru ise, pay sahiplerinin bilgilendirilmesi sağlanmaktadır.

Genel bilgilendirme yöntemi olarak Kamuya Aydınlatma Platformu'nda yapılan (KAP) özel durum açıklamaları kullanılmakta olup özel durum açıklamalarımız aynı zamanda internet sitemizde, Merkezi Kayıt Kuruluşunun e-şirket platformunda yayınlanmıştır. 2017 Yılında toplam 15 adet Özel Durum Açıklaması yapılmıştır.

### 2.2. Pay Sahiplerinin Bilgi Edinme Haklarının Kullanımı

Şirketimiz Sermaye Piyasası mevzuatına uygun olarak Bilgilendirme politikası Oluşturarak kamuya açıklamıştır. Söz konusu politikaya KAP'tan (Kamuyu Aydınlatma Platformu) ve şirketimizin internet sitesinden [www. http://kartonsan.com.tr/tr/icerik.php?bolum=yatirimci&sira=18](http://kartonsan.com.tr/tr/icerik.php?bolum=yatirimci&sira=18) adresinden ulaşılabilir.

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, menfaat sahiplerine, şirketin geçmiş performansı ile gelecek beklentilerine ilişkin bilgi ve gelişmeler hakkında adil, zamanında, doğru, eksiksiz, anlaşılabilir, analiz edilebilir ve kolay erişilebilir finansal ve finansal olmayan bilgiler konusunda, ilgili menfaat sahiplerinin kendi aralarındaki fırsat eşitliğini bozmadan zamanında, doğru ve tam olarak bilgilendirilmesini hedeflemektedir.

## Mevzuat Uyarınca Açıklanması Gereken Diğer Bilgiler ve Hususlar

Ticari sır niteliğinde olmayan, mevzuat ile belirlenenler dışında kamuya açıklanan bilgilerin, tüm Pay Sahiplerimize ve açıklamalardan yararlanacak kişi ve kuruluşlara zamanında, doğru, eksiksiz, anlaşılabilir, yorumlanabilir, düşük maliyetle kolay erişilebilir ve eşit bir biçimde duyurulması şirketimizin temel prensibidir.

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 talep edilen her türlü iletişim araçları ile paylaşılmaktadır.

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. Söz konusu birime ulaşan ve bilgilendirme talepli toplantı istekleri, şirket yönetimine iletilerek uygun toplantı takviminin belirlenmesine müteakip gerçekleştirilmektedir.

Bilgilendirme toplantıları, genel kurul toplantıları, faaliyet raporları, şirket yönetimince yapılan gazete ve dergilerde yapılan açıklamalar, özel durum açıklamaları, kamuya açıklanan sunum ve raporlar, kamunun erişiminin sağlanması için Şirket ana sözleşmesi, Şirket Genel Kurul İç Yönergesi, Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatında belirlenen yöntemlere ilave olarak, şirketin kurumsal internet sitesinde ayrıca ilan edilmektedir.

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. Şirketin 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 alması 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 kullanılması, hedeflenen fayda ve şirkete sağlayacağı maliyet unsurları da göz önünde bulundularak gerekli görülmemektedir. Ancak pay sahiplerinin çoğunluğunun yazılı olarak şirkete başvurusu, genel kurulda görüşülmez üzere gündem maddesi oluşturulabilen ve genel kurulda karar verilmek şartıyla özel denetim yaptırılması hakkı kullanılabilir.

### 2.3. Genel Kurul Toplantıları

Şirketimiz 2017 yılında 2016 yılı faaliyetine ilişkin Olağan Genel Kurulunu 30.03.2017 tarihinde elektronik ve fiziki ortamda eşanlı olarak gerçekleştirmiştir. Toplantıya medyadan herhangi bir fiziki katılım gerçekleşmemiştir. Yönetim kontrolünü elinde bulunduran paylar haricinde diğer ortaklar ve menfaat sahipleri de genel kurula katılmışlardır. Genel Kurulda toplam 283.701.421-Adet hisse senedinden; itibari değeri toplam 2.139.351,21 TL olan 213.935.121- adet payın katılımı sonucu %75,41 oranındaki bir çoğunluk ile hem fiziki hem elektronik ortamda toplantı yapılmıştır. Şirketimizin Genel Kurul toplantısı için ana sözleşmesinde özel bir toplantı nisabı belirlenmemiş olup, toplantı ve karar nisaplarında Türk Ticaret Kanunu'nun hükümleri uygulanmıştır. Toplantılara ilişkin davetler, kanun ve esas sözleşmede öngörüldüğü gibi ve gündemi de ihtiva edecek şekilde Türkiye Ticaret Sicil Gazetesinin 27.02.2017 tarihli 9272 sayılı nüshasında, Milliyet ve Dünya Gazetesinin 02.03.2017 tarihli nüshalarında, şirketin internet sitesinde (www.kartonsan.com.tr), Kamuyu Aydınlatma Platformunda (KAP), Merkezi Kayıt Kuruluşunun Elektronik Genel Kurul Sisteminde (EGKS), genel kurul toplantısından en az 21 gün önce ilan edilerek süresi içinde yapılmıştır. Şirketimizin nama yazılı hisse senetleri mevcut olmadığından ayrıca bir davet şekli yapılmamıştır.

Bu davet ilanında genel kurulun yeri, gün ve saati, genel kurul toplantısına katılacak vekiller için vekâletname örneği, toplantıya giriş için yerine getirilmesi gerekenler ve 2016 yılı faaliyetlerine ait mali tablolar, yönetim kurulu, bağımsız denetçi raporunun hangi tarihte ve nerede ortakların incelemesine hazır bulundurulacağı hususlarında bilgilere yer verilmiştir. Ayrıca kurumsal yönetim ilkeleri gereğince hazırlanan diğer belgelerle beraber genel kurul belgeleri, şirketin internet sitesinde yatırımcılara özel bir bölümde ayrıca ilan edilmiştir. Söz konusu dokümanlar genel kurul toplantısından 15 gün önce ortakların incelemelerine sunulmuştur. Ortaklar, genel kurulda söz alarak görüş ve temennilerini açıklamışlardır. Ortaklar tarafından toplantı sırasında sorulan sözlü sorular, divan başkanı tarafından ilgililere söz verilmek suretiyle toplantı sırasında yanıtlanmıştır. Ortakla genel kurul toplantısında yazılı soru sorma haklarını kullanmamışlardır. Bu sebeple Yatırımcı İlişkileri Bölümü tarafından herhangi bir yazılı cevap verilmemiştir.

## Mevzuat Uyarınca Açıklanması Gereken Diğer Bilgiler ve Hususlar

Dönem içerisinde pay sahipleri tarafından özel denetçi talebi yapılmamıştır.

İlgili genel kurul toplantısında pay sahipleri tarafından gündem önerisi verilmemiştir.

Genel kurul toplantısında dönem içerisinde dönem içinde yapılan bağışlarla ilgili olarak bilgi verilmiştir. Söz konusu bağışlarla ilgili olarak ayrı bir gündem maddesi oluşturulmuştur. Sermaye Piyasası Mevzuatı gereğince dönem içerisindeki yapılacak bağışlarla ilgili olarak genel kurul tarafından tavan tutarı belirlenmiştir.

Genel kurul toplantısında Yönetim Hâkimiyetini Elinde Bulunduran Pay Sahiplerinin, Yönetim Kurulu Üyelerinin, Üst Düzey Yöneticilerin, Bunların Eş ve İkinci Dereceye Kadar Kan Ve Sıhri Yakınlarının, Şirket veya Bağlı Ortaklıkları İle Çıkar Çatışmasına Neden Olabilecek Nitelikte İşlem Yapabilmesi ve Rekabet Edebilmesi Hususları İle İlgili Sermaye Piyasası Mevzuatı ve Türk Ticaret Kanununun 395. ve 396. Maddeleri Uyarınca Genel Kurulun Bilgilendirilmesi ve Söz Konusu İşlemlere İzin Verilmesi Hususu ile ilgili olarak ayrı bir gündem maddesi oluşturularak, söz konusu iznin genel kurulca verilmesi sağlanmıştır.

Genel kurul toplantı tutanakları, genel kurul katılım cetvelleri şirket merkezinde, şirket internet sitemizde ([www.kartonsan.com.tr](http://www.kartonsan.com.tr)), Merkezi Kayıt Kuruluşunun e-şirket uygulamasında ve Kamuyu Aydınlatma Platformunda (KAP) yayınlanarak pay sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır.

### 2.4. 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 şirketin 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.

Şirketin 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 şirketin genel kurulunda oy haklarını kullanmaması ve bu durumun ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak kamuya açıklanması ilke olarak kabul edilmiştir.

Azlık haklarının kullanılması 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.

### 2.5. 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.

30.03.2017 Tarihinde yapılan genel kurul toplantısında; 31.05.2017 tarihinde nakit brüt temettü dağıtılmasına karar verilmiştir.

Şirketin belirli ve tutarlı bir kâr dağıtım politikası bulunmaktadır. 2009 yılında oluşturularak 2008 Faaliyet yılına ilişkin genel kurul toplantısında pay sahiplerinin bilgisine ve onayına sunulan kâr dağıtım politikası; Sermaye Piyasası Kurulunun Kurumsal Yönetim İlkeleri Tebliği düzenlemeleri çerçevesinde 2014 yılında revize edilerek kamuya açıklanmış, 2013 yılına ilişkin olarak oluşturulan Yıllık Faaliyet Raporunda menfaat sahiplerinin bilgisine sunulmuş ve 27.03.2014 tarihinde yapılan genel kurulun bilgi ve onayına sunulmuştur. Kâr dağıtım politikasına şirket internet sitesinden ([www.kartonsan.com.tr](http://www.kartonsan.com.tr)), Merkezi Kayıt Kuruluşunun e-şirket uygulamasından ve Kamuyu Aydınlatma Platformundan (KAP) ulaşılabilir.

### 2.6. Payların Devri

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

## Mevzuat Uyarınca Açıklanması Gereken Diğer Bilgiler ve Hususlar

### BÖLÜM III- KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK

#### 3.1. Kurumsal İnternet Sitesi ve İçeriği

Kamunun aydınlatılmasında ve tüm menfaat sahiplerinin bilgilendirilmesinde şirketimiz internet sitesi ve Merkezi Kayıt Kuruluşunun e-şirket uygulaması 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 şirketin internet sitesinde ilan edilmektedir. Şirketin kullandığı fatura, irsaliye, antetli kağıt vs gibi basılı belgeler üzerinde şirketin internet sitesinin adresi yer almaktadır.

Şirketimizin internet adresi "www.kartonsan.com.tr"dir. Merkezi kayıt kuruluşunun e-şirket uygulaması ile ilgili adresi: <https://e-sirket.mkk.com.tr/esir/Dashboard.jsp#/sirketbilgileri/10916>'dır. Şirketimizin internet sitesinde hissedarlarımızın düzenli ve kolay ulaşımını sağlamak amacıyla yatırımcı ilişkileri linki oluşturulmuştur. Bu link altında; mevzuat uyarınca açıklanması zorunlu bilgilerin yanı sıra; şirketin 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 sirkülerleri, 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, Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum raporları, İçsel Bilgilere Erişimi olanlar listeleri, 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 şirketin 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 sağlanmasının 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.

#### 3.2. Faaliyet Raporu

Şirketimiz Yönetim Kurulu tarafından her yıl genel kurul toplantısından önce Kurumsal Yönetim İlkelerinde sayılan bilgileri de kapsayan detaylı faaliyet raporu hazırlanarak ilgili menfaat sahiplerinin bilgisine hem basılı yayın olarak hem de şirketin internet sitesinde ilan edilmiştir. Ayrıca mevzuat gereğince 3'er aylık dönemler halinde II-14.1 tebliğ hükümleri çerçevesinde Faaliyet Raporları hazırlanarak kamuya ilan edilmektedir.

Söz konusu raporların şirket faaliyetleri hakkında detay bilgiler içermesine ve söz konusu bilgilerin şirketin finansal durumu ve faaliyet sonuçları ile uyumlu olmasına azami özen gösterilmektedir.

Şirketimizin hazırladığı faaliyet raporlarında yönetim kurulu üyeleri ve yöneticilerin şirket dışında yürüttükleri görevler hakkında bilgiye ve Yönetim Kurulu üyelerinin bağımsızlığına ilişkin beyanlarına yer verilmemektedir.

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.

## Mevzuat Uyarınca Açıklanması Gereken Diğer Bilgiler ve Hususlar

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 sınırlarını etkilememesi esas olmak üzere (önemlilik seviyesi çerçevesinde), kamuoyunun bilgilendirilmesi ilke olarak kabul edilmiştir.

Şirketimizin Mali Tablolarına ilişkin hazırladığı açıklayıcı dipnotlarında Şirket ve şirketin iştirak ve bağlı ortaklıkları ile ilgili bilgiler yer almakta olup, söz konusu dipnotlar aynı zamanda 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, şirketin kurumsal sosyal sorumluluk faaliyetleri hakkındaki bilgilere yer verilmektedir.

Her yıl Olağan Genel Kurul toplantılarında Kurumsal Yönetim İlkelerinin 1.3.6 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 IV - MENFAAT SAHİPLERİ

#### 4.1. Menfaat Sahiplerinin Bilgilendirilmesi

Şirketimiz işlem ve faaliyetlerinde menfaat sahiplerinin mevzuat ve karşılıklı sözleşmelerle düzenlenen haklarını, hakkaniyet çerçevesinde eksiksiz olarak kullanılmayı 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 imkânları 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 kullanılmayı 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. Bu amaçla oluşturulan şirket bilgilendirme politikasına şirket internet sitesinden ([www.kartonsan.com.tr](http://www.kartonsan.com.tr)), Merkezi Kayıt Kuruluşunun e-şirket uygulamasından (<https://e-sirket.mkk.com.tr/esir/Dashboard.jsp#/sirketbilgileri/10916>) ve Kamuyu Aydınlatma Platformundan (KAP) ulaşılabilmektedir.

Şirketimizin iç iletişim kanalları, her türlü menfaat sahibinin ulaşımına açık olarak oluşturulmuş ve iletişim bilgileri aynı zamanda şirketin 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.

## Mevzuat Uyarınca Açıklanması Gereken Diğer Bilgiler ve Hususlar

### 4.2. 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. Söz konusu toplantılarda çalışanların, müşteri beklentilerinin ve tedarikçilerin görüşlerinin, talep ve beklentilerinin yönetime iletilmesi sağlanmaktadır. Alınan kararlar, bölümler tarafından uygulanmaktadır. Şirketimizin tüm faaliyet ve süreçleri, ISO 9001 Kalite Yönetim Sistemi, ISO 14001 Çevre Yönetim Sistemi, ISO 50001 Enerji Yönetimi Sistemi ve OHSAS 18001 İş Sağlığı ve Güvenliği Yönetim Sistemi bağlamında prosedürlere bağlanarak çalışanların bilgilendirilmesi sağlanmıştır. Çalışanların katılımı ile ilgili olarak esas sözleşmede herhangi bir hüküm bulunmamaktadır.

### 4.3. 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

Yönetici görev değişikliklerinin şirket yönetiminde aksaklığa sebep olabileceği öngörülen durumlarda, yeni görevlendirilecek yöneticilerin belirlenmesi hususunda kariyer 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

Şirketin finansal durumu ile ilgili olarak hazırlanan raporlar şirketin 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, ISO 14001 Çevre Yönetim Sistemi, ISO 50001 Enerji Yönetimi Sistemi ve OHSAS 18001 İş Sağlığı ve Güvenliği 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. Bu amaçla çalışanlar tarafından ırk, din, dil ve cinsiyet ayrımı konularında herhangi bir şikâyet iletilmemiştir. Şirketimiz, kanunların hak tanıdığı her türlü dernek kurma özgürlüğü ve toplu iş sözleşmesi hakkını etkin bir biçimde tanımaktadır. Şirketin fabrikasında işçi sendikası faaliyette bulunmakta olup söz konusu sendika ile toplu sözleşmeler yapılmaktadır

Çalışanlarla ilişkiler İnsan Kaynakları Departmanı tarafından yürütülmektedir. Ayrıca sendikalı personel için de sendika işyeri temsilcileri bulunmaktadır.



## Mevzuat Uyarınca Açıklanması Gereken Diğer Bilgiler ve Hususlar

### 4.4. 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 denetime tabi tutulan; ISO 9001 Kalite Yönetim Sistemi, ISO 14001 Çevre Yönetim Sistemi, ISO 50001 Enerji Yönetimi Sistemi ve OHSAS 18001 İş Sağlığı ve Güvenliği Yönetim 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 deşarjı önlenmekte ve atık su arıtım tesis çıkış değerleri sürekli kontrol edilmektedir. Diğer atıklar lisanslı firmalara verilerek ve lisanslı firmalarca geri kazanımı ve imhası sağlanarak çevre kirliliği ile mücadele edilmektedir.

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

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

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

Şirketimiz, 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.

Şirket, uluslararası geçerliliğe sahip her türlü insan haklarına tanımakta, destek olmakta ve saygı göstermektedir.

## BÖLÜM V - YÖNETİM KURULU

### 5.1. Yönetim Kurulunun Yapısı ve Oluşumu

Yönetim Kurulunun oluşumu şirket esas sözleşmesinin 8. maddesinde detaylı olarak düzenlenmiş olup, söz konusu madde metni aşağıda gösterilmiştir.

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.

## Mevzuat Uyarınca Açıklanması Gereken Diğer Bilgiler ve Hususlar

### YÖNETİM KURULU

ADI SOYADI	GÖREVİ	Ortaklık Dışında Aldığı Görevler	Grup İçi/ Grup Dışı	Görev Süresi Başlangıcı	Görev Süresi Sonu	Yeniden Seçildiği Tarih	Yeni Görev Süresi
Ünal Bozkurt	Yönetim Kurulu Başkanı	Yönetim Kurul Üyeliği	Grup İçi	29.03.2016	30.03.2017	30.03.2017	1 YIL
Aslı Balkır	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	Yönetim Kurul Üyeliği	Grup İçi	29.03.2016	30.03.2017	30.03.2017	1 YIL
Süleyman Kaya	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	Yönetim Kurul Üyeliği	Grup İçi	29.03.2016	30.03.2017	30.03.2017	1 YIL
Sinan Ercan Gülçur	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurul Üyeliği	Grup İçi	29.03.2016	30.03.2017	30.03.2017	1 YIL
Babür Gökçek	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurul Üyeliği	Grup İçi	29.03.2016	30.03.2017	30.03.2017	1 YIL
Mehmet İmregün	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurul Üyeliği	Grup İçi	29.03.2016	30.03.2017	30.03.2017	1 YIL
Hatice Canan Pak İmregün	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurul Üyeliği	Grup İçi	29.03.2016	30.03.2017	30.03.2017	1 YIL
Ali Ersin Güredin	Yönetim Kurulu Bağımsız Üyesi	Öğretim Görevlisi	Grup Dışı	29.03.2016	30.03.2017	30.03.2017	1 YIL
Tamer Koçel	Yönetim Kurulu Bağımsız Üyesi	Öğretim Görevlisi	Grup Dışı	29.03.2016	30.03.2017	30.03.2017	1 YIL
Haluk İber	Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür	Yönetim Kurul Üyeliği	Grup İçi	29.03.2016	30.03.2017	30.03.2017	1 YIL

Şirketimizin hazırlayarak kamuoyuna açıkladığı Genel Kurul Bilgilendirme dokümanlarında Yönetim Kurulu üyelerinin özgeçmişlerine yer verilmektedir. Cari yıl içerisinde söz konusu bilgilerde bir değişiklik olmayıp, yönetim kuruluna yeni katılan bir üye de bulunmamaktadır. Söz konusu Genel Kurul Bilgilendirme dokümanlarına şirketimizin internet sitesinden, KAP ve e-sirket uygulamasından ulaşılabilir. ([www.kartonsan.com.tr/yatirimci\\_iliskileri/genel\\_kurul\\_bilgilendirmeleri\\_yada\\_https://e-sirket.mkk.com.tr/esir/Dashboard.jsp#/belge-goruntuleme/10916](http://www.kartonsan.com.tr/yatirimci_iliskileri/genel_kurul_bilgilendirmeleri_yada_https://e-sirket.mkk.com.tr/esir/Dashboard.jsp#/belge-goruntuleme/10916))

Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde bağımsız yönetim kurulu üyelikleri ile ilgili olarak, Kurumsal Yönetim Komitesi 2017 yılında 2 bağımsız yönetim kurulu üyesini 15.02.2017 tarihinde belirleyerek, 17.02.2017 tarihinde yönetim kuruluna sunmuştur. Söz konusu bağımsız üyeler, bağımsızlık beyanlarını şirkete vermiş olup, dönem içerisinde bağımsızlığı ortadan kaldıran bir durum ortaya çıkmamıştır. Bağımsız yönetim kurulu üyeleri aşağıda yer alan bağımsızlık beyanlarını şirkete vermişlerdir.

"Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret A.Ş.(Şirket) Yönetim Kurulunda, mevzuat, esas sözleşme ve Sermaye Piyasası Kurulu tarafından ilan edilen Kurumsal Yönetim İlkelerinde belirlenen kriterler kapsamında "bağımsız üye" olarak görev yapmaya aday olduğumu, bu kapsamda;

- Şirket, şirketin ilişkili taraflarından biri veya şirket sermayesinde doğrudan veya dolaylı olarak %5 veya daha fazla paya sahip hissedarların yönetim veya sermaye bakımından ilişkili olduğu tüzel kişiler ile kendim, eşim ve üçüncü dereceye kadar kan ve sıhrı hissimlerim arasında, son beş yıl içinde, doğrudan veya dolaylı istihdam, sermaye veya önemli nitelikte ticari ilişki kurulmadığını,
- Son beş yıl içerisinde, başta şirketin denetimini, derecelendirilmesini ve danışmanlığını yapan şirketler olmak üzere, yapılan anlaşmalar çerçevesinde şirketin faaliyet ve organizasyonunun tamamını veya belli bir bölümünü yürüten şirketlerde çalışmadığımı ve yönetim kurulu üyesi olarak görev almadığımı,
- Son beş yıl içerisinde, şirkete önemli ölçüde hizmet ve ürün sağlayan firmaların herhangi birisinde ortak, çalışan veya yönetim kurulu üyesi olmadığımı,
- Şirket sermayesinde sahip olduğum payın oranının %1'den az olduğunu ve bu payların imtiyazlı olmadığını/Şirket sermayesinde pay sahibi olmadığımı,

## Mevzuat Uyarınca Açıklanması Gereken Diğer Bilgiler ve Hususlar

- Ekte yer alan özgeçmişimde görüleceği üzere bağımsız yönetim kurulu üyeliği sebebiyle üstleneceğim görevleri gereği gibi yerine getirecek mesleki eğitim, bilgi ve tecrübeye sahip olduğumu,
- Kamu kurum ve kuruluşlarında, mevcut durum itibarıyla tam zamanlı olarak çalışmadığımı,
- Gelir Vergisi Kanunu'na göre Türkiye'de yerleşik sayıldığımı,
- Şirket faaliyetlerine olumlu katkılarda bulunabileceğimi, şirket ortakları arasındaki çıkar çatışmalarında tarafsızlığımı koruyacağımı, menfaat sahiplerinin haklarını dikkate alarak özgürce karar vereceğimi,
- Şirket faaliyetlerinin işleyişini takip edebilecek ve üstlendiğim görevlerin gereklerini tam olarak yerine getirebilecek ölçüde şirket işlerine zaman ayıracağımı,

Mevzuat ve şirket ana sözleşmesi çerçevesinde beyan ve taahhüt ederim.

Tarih -Adı Soyadı-İmza”

Yönetim kurulu üyelerinin şirket dışında başka görevleri alabilmeleri hususu ayrıca kural ve kaidelere bağlanmamakla beraber, genel kurul toplantılarında ayrı bir gündem maddesi halinde ortakların bilgisine ve onayına sunulmaktadır.

Şirket Yönetim kurulunda kadın üye oranı hedefi belirlemediğimizdir. Uzun yıllardır en az 2 kadın üye yönetim kurulunda görev almaktadır. Kadın üye oranı yönünde asgari bir hedef belirlenmediğinden herhangi hedeflere ulaşma hususu ayrıca değerlendirilmemektedir.

### 5.2. Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları

Yönetim Kurulunun faaliyet esasları şirket esas sözleşmesinin 9. maddesinde detaylı olarak düzenlenmiş olup, söz konusu madde metni aşağıda gösterilmiştir.

**Madde 9** - Şirketin 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. Türk Ticaret Kanunu'nun 367. maddesi hükümleri saklıdır.

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.

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 Toplantıları ile ilgili olarak şirket esas sözleşmesinin 11. maddesinde aşağıdaki düzenlemeler yapılmıştır.

**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.

Şirketimiz Yönetim Kurulu faaliyetlerini şeffaf, hesap verebilir, adil ve sorumlu bir şekilde yürütme ilkesini benimsemiş ve uygulamaktadır. Yönetim kurulu 2017 yılında 19 adet toplantı gerçekleştirmiştir. Toplantıya mazereti olmayan (Sağlık ve yurtdışında olma durumları vs) tüm üyeler katılmışlardır. Dönem içerisinde alınan kararların tümü toplantıya katılanların oy birliği ile alınmıştır. Bu nedenle kararlarda herhangi bir muhalefet şerhi karar zaptına geçirilmemiştir.

Şirketimiz Yönetim Kurulu üyeleri arasında görev dağılımı bulunmamakla beraber, oluşturulan komiteler hakkında faaliyet raporlarında ve şirketin internet sitesinde açıklama yapılmaktadır.

## Mevzuat Uyarınca Açıklanması Gereken Diğer Bilgiler ve Hususlar

Yönetim kurulu üyelerinin görevleri esnasındaki kusurları ile şirkette sebep olacakları zararla ilgili olarak herhangi bir sigorta yapılmamıştır.

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 şirketi temsil etme yetkisi verilmemektedir. Önemli nitelikteki iş ve işlemler farklı imza gurupları tarafından en az 2 imza sahibinin imzası ile yapılabilmektedir. Şirketimizde hiç kimsenin tek başına sınırsız karar verme yetkisi bulunmamaktadır.

Şirketimizde yönetim kurulu başkanı ile genel müdür aynı kişi değildir. Uzun yıllar boyunca uygulama da bu şekilde gerçekleşmiştir.

Gelecekte icra başkanı ile yönetim kurulu başkanının aynı kişi olması söz konusu olsa bile bu durumun, menfaat sahiplerinin haklarını etkileyici bir husus olacağı düşünülmektedir. 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.

### 5.3. Yönetim Kurulu Bünyesinde Oluşturulan Komitelerin Sayı, Yapı ve Bağımsızlığı

Şirketimiz Yönetim Kurulu üyeleri arasından Denetim Komitesi, Riskin Erken Saptanması Komitesi ve Kurumsal Yönetim Komitesi oluşturulmuştur. Aday Gösterme Komitesi ve Ücret Komitesi oluşturulmamış olup, Kurumsal Yönetim Komitesinin bu görevleri de yerine getirmesi benimsenmiştir. Riskin Erken Saptanması Komitesi, Denetim Komitesi ve Kurumsal Yönetim Komitesinin hangi üyelerden oluşacağı ve de 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.

Kurumsal Yönetim Komitesi 4 üyeden (3 Üye Yönetim Kurulu Üyesi ve 1 Üye Yatırımcı İlişkileri Birim Yöneticisi) ve Riskin Erken Saptanması Komitesi 3 üyeden teşkil ettirilmiş olup, söz konusu komitelerin tümünün başkanlıklarına Bağımsız Yönetim Kurulu üyeleri seçilmiştir.

Şirketimizin 2017 yılındaki görev yapan komiteleri aşağıda gösterilmiştir

#### DENETİM KOMİTESİ

ADI SOYADI	GÖREVİ	Üye Görevi	Görev Süresi Başlangıcı	Görev Süresi Sonu	Yeniden Seçildiği Tarih	Yeni Görev Süresi
Ali Ersin Güredin	Başkan	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	13.04.2016	11.04.2017	11.04.2017	1 YIL
Tamer Koçel	Üye	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	13.04.2016	11.04.2017	11.04.2017	1 YIL

#### KURUMSAL YÖNETİM KOMİTESİ

ADI SOYADI	GÖREVİ	Üye Görevi	Görev Süresi Başlangıcı	Görev Süresi Sonu	Yeniden Seçildiği Tarih	Yeni Görev Süresi
Tamer Koçel	Başkan	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	13.04.2016	11.04.2017	11.04.2017	1 YIL
Aslı Balkır	Üye	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	13.04.2016	11.04.2017	11.04.2017	1 YIL
Süleyman Kaya	Üye	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	13.04.2016	11.04.2017	11.04.2017	1 YIL
Bülent Yılmaz*	Üye	-	13.04.2016	11.04.2017	11.04.2017	1 YIL

\*Yönetim Kurulu Üyesi Olmayıp Yatırımcı İlişkileri Bölüm Yöneticisidir.

## Mevzuat Uyarınca Açıklanması Gereken Diğer Bilgiler ve Hususlar

### RİSKİN ERKEN SAPTANMASI KOMİTESİ

ADI SOYADI	GÖREVİ	Üye Görevi	Görev Süresi Başlangıcı	Görev Süresi Sonu	Yeniden Seçildiği Tarih	Yeni Görev Süresi
Ali Ersin Güredin	Başkan	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	13.04.2016	11.04.2017	11.04.2017	1 YIL
Mehmet İmregün	Üye	Yönetim Kurulu Üyesi	13.04.2016	11.04.2017	11.04.2017	1 YIL
Sinan Ercan Gülçur	Üye	Yönetim Kurulu Üyesi	13.04.2016	11.04.2017	11.04.2017	1 YIL

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.

Komitelerin çalışma esasları tüm komiteler görevlerini yerine getirebilmek 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.

Riskin Erken Saptanması Komitesi Hariç diğer Komiteler, en az üç ayda bir olmak üzere yılda en az dört kere şirket merkezinde toplanmaktadır.

#### 5.4. Risk Yönetimi ve İç Kontrol Mekanizması

Şirketimiz 2013 yılından başlayarak Riskin Erken Saptanması Komitesi oluşturulmasına karar vermiştir. Söz konusu komite 3 kişiden teşkil edilmiş olup, komite başkanı bağımsız yönetim kurulu üyesi olmuştur. Yönetim kurulu her yıl yapılanması gereği komiteyi, yönetim kurulu üye seçimlerine bağlı olarak yeniden teşkil ettirmektedir. Komite belirlenen görevler çerçevesinde görev yapmaktadır. Komite, her yıl içerisinde oluşturduğu raporunu yıl sonlarında yönetim kuruluna sunmaktadır.

Şirketimiz iç kontrol sistemleri oluşturularak uygulamaktadır. İç kontrol sistemimizin denetlenmesi ile ilgili olarak ISO 9001 Kalite Yönetim Sistemi, ISO 14001 Çevre Yönetim Sistemi, ISO 50001 Enerji Yönetimi Sistemi ve OHSAS 18001 İş Sağlığı ve Güvenliği Yönetim Sistemi 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.

#### 5.5. Şirketin Stratejik Hedefleri

Şirketimiz Yönetim Kurulu şirketin 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.

## Mevzuat Uyarınca Açıklanması Gereken Diğer Bilgiler ve Hususlar

Şirketimiz Yönetim Kurulu her türlü işlem ve eylemlerinde mevzuata, esas sözleşmeye ve şirket iç düzenlemelerine ve oluşturulan politikalara uygunluğu gözetmektedir.

### 5.6. 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 imkânı tanınmıştır. Söz konusu politikaya; şirket internet sitesinden ([www.kartonsan.com.tr](http://www.kartonsan.com.tr)), Merkezi Kayıt Kuruluşunun e-şirket uygulamasından (<https://e-sirket.mkk.com.tr/esir/Dashboard.jsp#/sirketbilgileri/10916>) ve Kamuyu Aydınlatma Platformundan (KAP) ulaşılabilmektedir.

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 şirketin 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 ara dönem ve yıllık faaliyet raporlarında ve şirketin internet sitesinde yer almaktadır. Kişi bazında açıklama yapılmamakla beraber asgari Yönetim Kurulu- üst düzey yönetici ayırımına yer verilmektedir.

### 19) TÜRK TİCARET KANUNU'NUN 199'UNCU MADDESİ KAPSAMINDA HAZIRLANAN BAĞLI ŞİRKET RAPORU

1 Temmuz 2012 tarihinde yürürlüğe giren 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 199'uncu maddesi uyarınca, Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu, faaliyet yılının ilk üç ayı içinde, geçmiş faaliyet yılında şirketin hâkim ortağı ve hakim ortağına bağlı şirketlerle ilişkileri hakkında bir rapor düzenlemek ve bu raporun sonuç kısmına faaliyet raporunda yer vermekle yükümlüdür.

Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu tarafından hazırlanan 27 Şubat 2018 tarihli Rapor'da;

"Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret A.Ş.(Bağlı Şirket)'nin hakim şirket Asil Gıda ve Kimya San ve Tic. A.Ş.(Hakim Şirket) ve Pak Holding A.Ş. ile ve iki şirketin doğrudan veya dolaylı olarak bağlı şirketi konumundaki şirketler gerçekleştirilen işlemlerin gerçekleştirildiği tarihte, bilgimiz dahilinde olan hal ve şartlara göre, her bir hukuki işlemde uygun bir karşı edim sağlanmıştır. Alınan veya alınmasından kaçınılan bir önlem ve bu çerçevede şirketin herhangi bir zararı bulunmamaktadır.

Şirketimiz, hakim şirket ve ona bağlı şirketlerle 01.01.2017 - 31.12.2017 faaliyet yılında yapılan tüm işlemlerde Tarafımızca bilinen hal ve şartlara göre, hakim şirketin yönlendirilmesiyle hakim şirketin ya da ona bağlı bir şirketin yararına yapılan hukuki işlemler de 2017 faaliyet yılında hakim şirketin ya da ona bağlı şirketin yararına alınan veya alınmasından kaçınılan, tüm önlemler değerlendirilmiştir. 2017 faaliyet yılına ilişkin olarak bilinen hal ve şartlara göre oluşan bir işlemde dolayı Şirketimizin böyle bir zarara uğramadığını ve menfaat temin edilmediğini hakim ortağın elde ettiği menfaatlerin veya zararın denkleştirilmesinin söz konusu olmadığını beyan ederiz." Denilmektedir.

### 20) YÖNETİM KURULU VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE SAĞLANAN MENFAATLER

Kartonsan da görev yapan Yönetim Kurulu üyelerimiz ve Üst Düzey Yöneticilerimiz aşağıdaki açıklamalarda belirtilen gelirleri elde etmektedirler.

Yönetim Kurulu Üyelerine Sağlanan Menfaatler

- Huzur Hakkı

## Mevzuat Uyarınca Açıklanması Gereken Diğer Bilgiler ve Hususlar

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. Şirketin 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.

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.

Üst düzey yöneticilere ve Yönetim Kurulu Üyelerine dönemde sağlanan (Yönetim kurulu temettü ödemeleri hariç ücret ve huzur hakkı ödemeleri) menfaatleri aşağıda gösterilmiştir.

	31.12.2017	31.12.2016
Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Faydalar	2.040.880	1.991.773
Yönetim Kurulu Üyelerine Sağlanan Faydalar	239.845	213.089
<b>Toplam</b>	<b>2.280.725</b>	<b>2.204.862</b>

### 21) DİĞER HUSUSLAR

- Şirketin iktisap ettiği kendi payı bulunmamaktadır.
- Şirket aleyhine açılan ve şirketin mali durumunu etkileyecek nitelikteki davalar ve olası sonuçları hakkında mali tablo dipnotlarında (Dipnot 14) açıklama yapılmıştır.
- Şirketimiz sermayesinin tamamının şirkette var ve mevcut olduğu, şirket sermayesinin karşılıksız kalma yada borca batık olma gibi bir husus bulunmamaktadır.
- Faaliyet döneminden sonra şirkette meydana gelen ve önem taşıyan herhangi bir husus bulunmamaktadır.
- 2017 Yılında şirketin fabrikasında Kocaeli Büyükşehir Belediyesi, Başiskele Belediyesi ile Çevre ve Şehircilik İl Müdürlüğü'nce üretim faaliyetlerimizin sonucu oluşan atık ve kirlilik ile ilgili rutin denetimler gerçekleştirilmeye devam edilmiştir. Sayılan kurumlar haricinde herhangi bir kamu kurumu tarafından şirketimiz nezdinde denetim faaliyeti gerçekleştirilmemiştir.
- Mevzuat hükümlerine aykırı uygulamalar nedeniyle şirket ve yönetim organı üyeleri hakkında herhangi bir idari yada adli yaptırım uygulanmamıştır.
- 2017 Yılında Olağanüstü Genel Kurul toplantısı yapılmamıştır.



## Hissedarlara Bilgi

### Hisse Senetlerinin İşlem Gördüğü Borsa

Kartonsan A.Ş.'nin hisse senetleri Borsa İstanbul A.Ş. (BİST)'nin 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 Şirket'in www.kartonsan.com.tr adresinde yayında bulunan web sitesinden de elde edilebilir.

### Kartonsan Yatırımcı İlişkileri

Adı Soyadı	Görevi	Telefon ve Fax	e-mail	Adres
Bülent YILMAZ	Yatırımcı İlişkileri Bölüm Yöneticisi	Tel: 0-212-2732000 (302 Dahili) Fax:0-212-273 21 64	byilmaz@kartonsan.com.tr	Prof. Dr. Bülent Tarcan Cad. Engin Pak İş Merk. No:5 K:3 Gayrettepe/Beşiktaş/İstanbul
Meltem DOĞAN	Yatırımcı İlişkileri Bölüm Elemanı	Tel: 0-212-2732000 (309 Dahili) Fax:0-212-273 21 64	meltem@kartonsan.com.tr	Prof. Dr. Bülent Tarcan Cad. Engin Pak İş Merk. No:5 K:3 Gayrettepe/Beşiktaş/İstanbul

### Bağımsız Denetçi

GÜRELİ YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK VE BAĞIMSIZ DENETİM HİZMETLERİ A.Ş.

Spine Tower Büyükdere Cad.No:243 Kat: 25-26 34398 Sarıyer / İstanbul

Tel: (212) 285 01 50

Faks: (212) 285 03 40

### Vergi Tasdiki

GÜRELİ YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK VE BAĞIMSIZ DENETİM HİZMETLERİ A.Ş.

Spine Tower Büyükdere Cad.No:243 Kat: 25-26 34398 Sarıyer / İstanbul

Tel: (212) 285 01 50

Faks: (212) 285 03 40

### Yıllık Olağan Genel Kurul

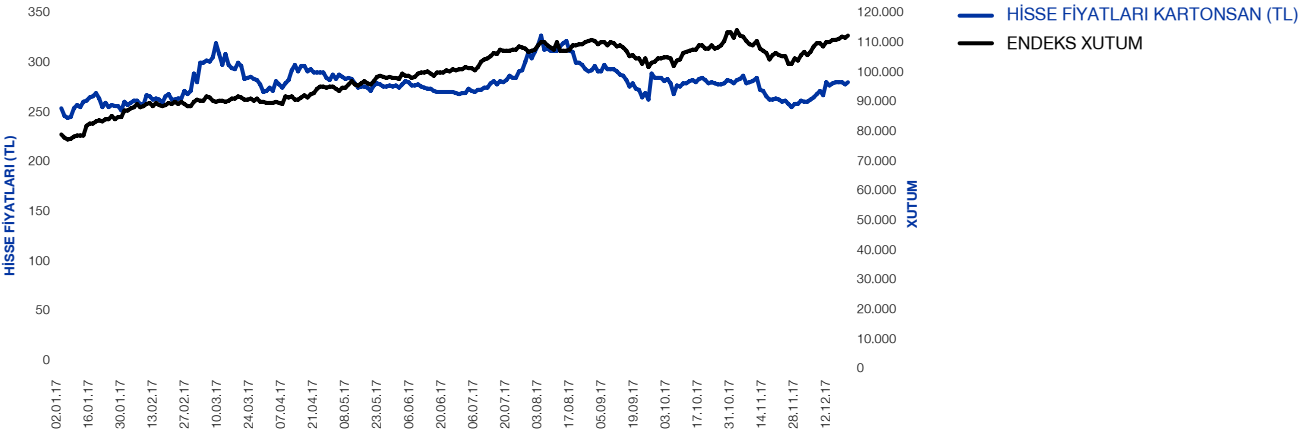
Kartonsan A.Ş.'nin Yıllık Olağan Genel Kurulu 29.03 2018 günü saat 10:30'da POINT HOTEL BARBAROS Esentepe Yıldız Posta Caddesi No: 29 Şişli/İstanbul adresinde yapılacaktır.

### Kartonsan Hisse Senedinin 2017 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.

### KARTONSAN HİSSE SENEDİNİN 2017 YILI PERFORMANSI

(BİST GENEL ENDEKSİ İLE KIYASLI)



Hisse senedinin yıl içindeki en düşük fiyatı 247,64 TL; en yüksek fiyatı ise 329 TL olarak gerçekleşmiştir. Hisse senedinin 2017 yılında kaydettiği ortalama fiyat 282,09 TL olmuştur. Hisse senedinin en düşük ve en yüksek fiyatları yanda verilmiştir.

DÖNEM	EN DÜŞÜK TL	EN YÜKSEK TL	
02/01/17	31/03/17	247,64	321,41
03/04/17	30/06/17	270,70	299,95
03/07/17	29/09/17	266,00	329,00
02/10/17	29/12/17	258,80	289,10



