





# çevre dostu

Yüksek oranda atık kağıt kullanımı, kendi enerjisini üretme yetkinliği ve çevre dostu üretim süreçleri, Kartonsan'ın "örnek kurumsal vatandaş" kimliğini güçlendiren nitelikleri arasında yer almaktadır.





# içindekiler

- 02 Kısaca Kartonsan 03 2006 yılı Olağan Genel Kurul Gündemi 04 Kartonsan'ın kurumsal tarihinden satırbaşları 05 Kartonsan'da üretim 06 Finansal göstergeler ve temel rasyolar 08 Yönetim Kurulu Başkanı'ndan mesaj 11 Yönetim Kurulu 12 Genel Müdür'ün değerlendirmesi 15 Yönetim 16 Global ekonomideki gelişmeler 17 Türkiye ekonomisindeki gelişmeler 18 Sektörel gelişme ve trendler 20 Kartonsan'da 2006 yılı faaliyetleri 28 Denetim raporu 72 Kurumsal yönetim ilkelerine uyum raporu 79 Hissedarlara bilgi 80 İletişim

# lider ve örnek

Türkiye'de sektör lideri olan Kartonsan,  
Avrupa'da dönüştürülmüş kağıttan kuşeli  
karton üreten en büyük 7. şirkettir.



Kartonsan'ın kurumsal hedefi,  
ulusal pazardaki liderliğini  
pekiştirmek, uluslararası  
piyasalardaki varlığını ise daha da  
güçlendirmektir.

## Kısaca Kartonsan

Kartonsan, kuşeli karton üretiminde Türkiye'de sektör lideridir. Sahip olduğu üretim kapasitesi ile ülkemiz karton sektörünün en büyüğü konumundaki Kartonsan, Avrupa'da dönüştürülmüş kağıttan kuşeli karton üreten en büyük 7. şirket olarak değerlendirilmektedir.

Türkiye'nin ilk kuşeli karton tesisi olarak faaliyetlerine başlayan ve 1970 yılından bu yana sürekli yükselen kalite standartları ve üretim gücüyle ülke ekonomisine sürdürülebilir katkıda bulunan Kartonsan; teknolojisi, uzman kadrosu ve engin deneyimiyle pazar taleplerini etkin şekilde karşılayabilmektedir.

Ülkemizde üçlü entegre yönetim sistemine sahip az sayıdaki sanayi kuruluşundan biri olan Kartonsan; çevre, işçi sağlığı ve iş güvenliği konularındaki yaklaşımlarıyla da örnek bir kuruluştur. Şirketin Entegre Yönetim Sistemi, ISO 9001: 2000 Kalite Yönetim Sistemi, ISO 14001 Çevre Yönetim Sistemi ve OHSAS 18001 İş Sağlığı ve Güvenliği Yönetim Sistemi belgeleri ile onaylanmıştır. Yüksek oranda atık kağıt kullanımı, kendi enerjisini üretme yetkinliği ve çevre dostu üretim süreçleri, Kartonsan'ın "örnek kurumsal vatandaş" kimliğini güçlendiren nitelikleri arasında yer almaktadır.

Son yıllarda, dünya piyasalarının sunduğu olanakları değerlendirerek yaptığı dış pazar atılımlarıyla üretiminin %20'sine yakın bölümünü ihracata yönlendiren Kartonsan'ın kurumsal hedefi, ulusal pazardaki liderliğini pekiştirmek, uluslararası piyasalardaki varlığını ise daha da güçlendirmektir.

### Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret A.Ş.

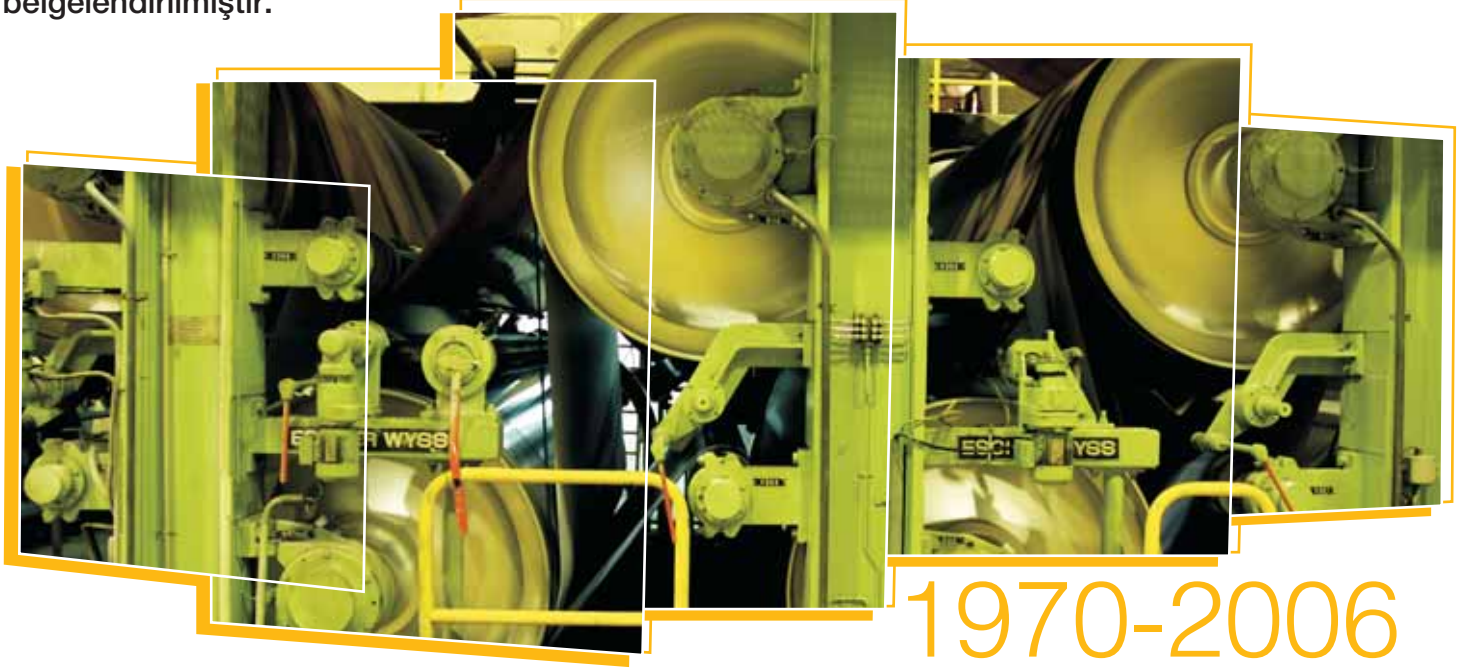
#### 16.03.2007 tarihinde yapılacak olan 2006 yılı Olağan Genel Kurul Gündemi

1. Açılış, Başkanlık Divanı seçimi ve Genel Kurul Toplantı Tutanağının Başkanlık Divanı'nca imzalanması hususunda yetki verilmesi,
2. 2006 yılı faaliyet ve hesapları hakkında Yönetim Kurulu, Denetçiler ve Bağımsız Dış Denetleme Kuruluşu raporlarının okunması, görüşülmesi, onaylanması ve yıl içerisinde yapılan bağışlar hakkında bilgi verilmesi,
3. 2006 Yılı Bilanço ve Gelir Tablosunun okunması, görüşülmesi ve onaylanması,
4. Yönetim Kurulu Üyeleri ile Denetçilerin Şirketin 2006 yılı faaliyetlerinden dolayı ibra edilmeleri,
5. Yönetim Kurulu'nca hazırlanan 2006 yılı Kâr Dağıtım Önerisinin okunması, öneri üzerinde varsa değişiklik tekliflerinin görüşülmesi, onaylanması veya değiştirilecek şekilde kabulü yahut reddi ve kâr dağıtım tarihinin tespiti,
6. Yönetim Kurulu Üyelerinin seçimi ve onaylanması,
7. Görev süreleri sona ermiş olan Denetçilerin seçilmesi,
8. Yönetim Kurulu Üyeleri ve Denetçilerin ücretlerinin tespiti,
9. Şirketin 2007 ve 2008 yılları Mali Tablo ve Raporlarının 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu uyarınca denetimi için Yönetim Kurulu tarafından seçilmiş bulunan Bağımsız Denetleme Kuruluşu'nun onaylanması,
10. 2007 ve izleyen yıllara ilişkin kâr payı dağıtım politikaları hakkında ortakların bilgilendirilmesi,
11. Yönetim Kurulu Üyelerine, şirketin faaliyet konusuna giren işleri bizzat veya başkaları adına yapmaları, bu tür işleri yapan şirketlere ortak olabilmeleri ve diğer işlemleri yapabilmeleri konusunda, Türk Ticaret Kanunu'nun 334. ve 335. maddeleri uyarınca izin verilmesi.



# güvenilir ve kaliteli

Kartonsan'ın üçlü entegre yönetim sistemi uygulamaları BVQI firması tarafından belgelendirilmiştir.



## Kartonsan'ın kurumsal tarihinden satırbaşıları

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

**1980** İkinci üretim hattının (KM2) proje çalışmaları başladı.

**1985** Kartonsan arıtma tesisi faaliyete geçti.

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

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

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

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

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

**1997** Enerji Santrali'ndeki tevsi yatırım tamamlandı. Kurulu gücü 19,2 MW olan tesis, elektrik ve buhar üretmeye başladı.

**2002** Arıtım tesisi tevsi çalışması gerçekleştirildi.

**2003** Kartonsan, ürettiği elektrik enerjisinin fazlasını enterkonekte sisteme satmaya başladı.

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

Kartonsan'ın ISO 9001: 2000 Kalite Yönetim Sistemi, ISO 14001 Çevre Yönetim Sistemi ve OHSAS 18001 İş Sağlığı ve Güvenliği Yönetim Sistemi'nden oluşan Entegre Yönetimi Sistemi uygulamaları BVQI firması tarafından belgelendirilmiştir.

**2006** Hamur hazırlama bölümünde Beyazlatma Tesis'i'nin devreye alınmasıyla geri dönüşümlü kağıt kullanım oranı artırıldı.



## Kartonsan'da üretim

### Kartonsan ürün gamı ve özellikleri

Kartonsan'ın ürün gamı sektörde genel olarak "dubleks (GD)" ve "tripleks (GT)" olarak anılan geri dönüştürülmüş kağıttan üretilen kuşeli kartonlardan oluşmuştur.

#### Ekoprint

Çok iyi baskı ve laklama gerektirmeyen kutu uygulamalarında kullanılmak üzere geliştirilmiş, mat kuşeli, arka yüzü gri, ekonomik bir karton türüdür.

Gramajları: 300, 350, 400 gr/m<sup>2</sup>



#### Normprint

Üst yüzeye son kat olarak blade kuşe uygulaması yapılmış çok katlı bir kuşeli karton olup, daha az mürekkeple parlak bir baskı ve iyi bir laklanabilirlik sağlamaktadır. Arka yüzü gri renkte olup, ambalaj işlerinde başarı ile kullanılmaktadır.

Gramajları: 225, 300, 350, 400, 450 gr/m<sup>2</sup>

#### Exprint

Üst yüzeye son kat olarak blade kuşe uygulaması yapılmış çok katlı bir kuşeli kartondur. Daha az mürekkeple parlak bir baskı ve iyi bir laklanabilirlik sağlamaktadır. Yapısı itibarıyla pliyaj kabiliyeti yüksektir. Arka yüzü gri renkte olup, her türlü ambalaj ve detaylı grafik baskı işlerinde kullanılabilecek ideal bir kartondur.

Gramajları: 225, 250, 300, 350, 400, 450 gr/m<sup>2</sup>

#### Luxtriplex

Üst yüzeye son kat olarak blade kuşe uygulaması yapılmış çok katlı bir kuşeli kartondur. Daha az mürekkeple parlak bir baskı ve iyi bir laklanabilirlik sağlamaktadır. Yapısı itibarıyla pliyaj kabiliyeti yüksektir. Arka yüzü beyaz renkte olduğundan, özellikle ilaç, kozmetik ve gıda olmak üzere her türlü ambalaj ile kartpostal, özel gün kartları ve reklam amaçlı detaylı grafik baskı işlerinde kullanılmak üzere tercih edilen bir karton türüdür.

Gramajları: 225, 250, 300, 350, 400, 450 gr/m<sup>2</sup>



#### Tesis Alanı

Toplam Alan: 438.660 m<sup>2</sup>  
Kapalı Alan: 91.695 m<sup>2</sup>

#### Elektrik Enerjisi Üretim Kapasitesi

Günlük: 480.000 KWs/gün  
Yıllık: 130 milyon KWs/yıl

#### Taşlama Kapasitesi

2.650 m<sup>2</sup>/yıl

#### Üretim Hatları ve Günlük Kapasiteleri

KM1: 150 ton/gün  
KM2: 350 ton/gün

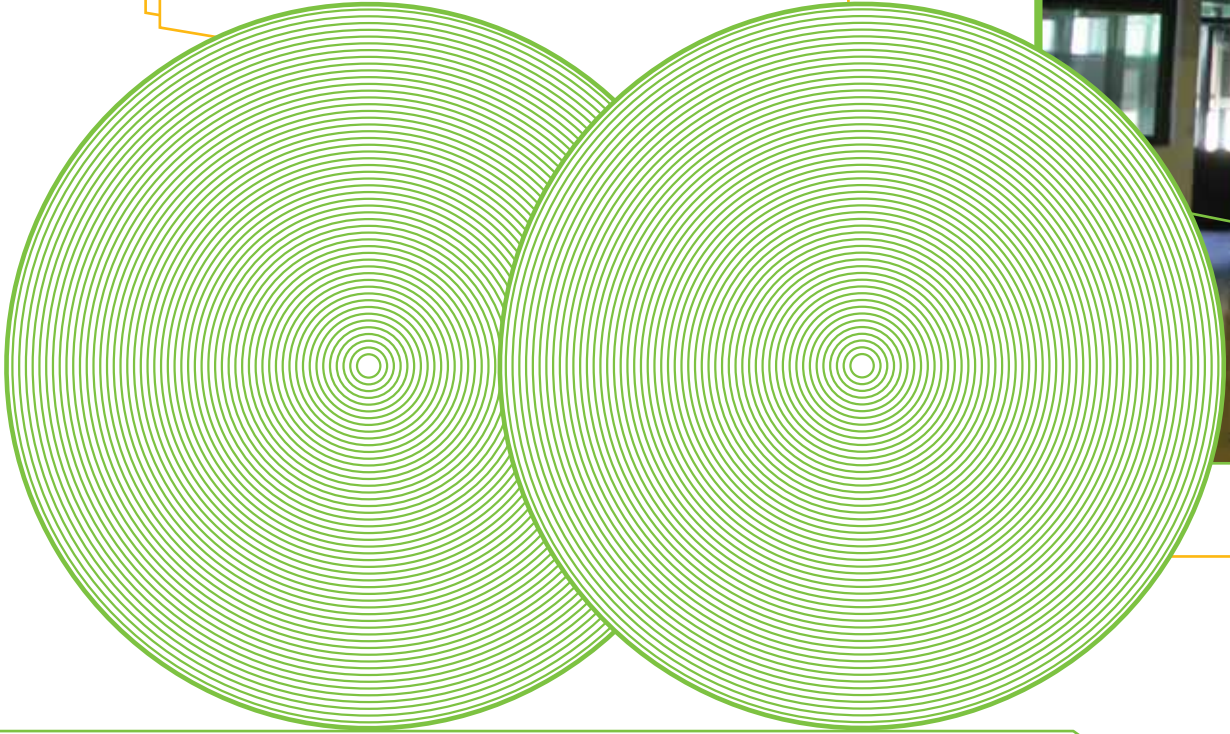
#### Aritma Tesisi

Kapasite: 5.000 m<sup>3</sup>/gün

Türkiye kuşeli karton sektörünün lideri Kartonsan, tüm ekonomik faaliyetlerini ISO 9001, ISO 14001, OHSAS 18001 kalite belgeleri kapsamında yürütmektedir.

# kârli ve sağlam

2006 yılında Kartonsan'ın toplam aktifleri %5 oranında artışla 220 milyon YTL olurken, toplam satışları %13 oranında artışla 122 milyon YTL olarak kaydedilmiştir.





Finansal Göstergeler <small>Aksi belirtilmedikçe bin YTL</small>	2005	2006
Toplam satışlar	108.325	121.862
Toplam ihracat	29.862	36.733
Toplam aktifler	209.835	219.931
Net kâr	15.356	14.966
<b>Hisse başına kâr (1-YTL nominal bedelli hisse için)</b>		
-Adi hisse senedi sahiplerine	6,65 YTL	5,35 YTL
-İmtiyazlı (A Grubu) hisse senedi sahiplerine	6,65 YTL	5,35 YTL

Temel Rasyolar	2005	2006
<b>Likidite oranları</b>		
Cari oran	7,33	7,41
Asit test oranı	5,32	6,23
Nakit oran	4,02	4,95
<b>Kârlılık oranları (%)</b>		
Vergi öncesi kâr/Net satışlar	20	14
Vergi öncesi kâr/Özkaynaklar	11	8
<b>Finansal yapı oranları (%)</b>		
Toplam borçlar/Özkaynaklar	12	11
Kısa vadeli borçlar/Özkaynaklar	8	9
Uzun vadeli borçlar/Özkaynaklar	4	3



# şeffaf ve sorumlu

## Yönetim Kurulu Başkanı'ndan mesaj

Değerli hissedarlarımız, müşterilerimiz ve çalışanlarımız,

Kartonsan 2006 yılında da yönetsel ve sektörel deneyimini mali ve operasyonel performansına yansıtarak, istikrarlı büyüyen ve kâr eden şirket kimliğini başarıyla devam ettirmiştir. Şirketimiz, değişime uyum sağlama ve değişimi yönetme yetkinliğiyle belirlediği kurumsal hedefleri ve ustalıkla tasarladığı stratejileriyle sürdürülebilirlik yolunda önemli bir kilometre taşına daha geride bırakmıştır.





Şirketimiz, aynı zamanda, etik, şeffaf ve sorumlu bir kurum olma prensiplerinden ödün vermeden ülke ekonomisi ve paydaşları için değer yaratan güçlü sanayi kuruluşu kimliğiyle sektördeki lider ve saygın konumunu korumaktadır.

#### Ekonomik ortam

Türkiye ekonomisi 2002-2005 döneminde oldukça hızlı büyümüş ve ortalama büyüme oranı %7,8 olmuştur. Beş yıl boyunca aralıksız devam eden büyüme gerek özel sektör yatırımlarındaki gerekse verimlilikteki artışla gerçekleşmiştir.

2006 yılında dünya ekonomilerinde ve dolayısıyla ülkemiz ekonomisinde yaşanan dalgalanmaların da etkisiyle büyümenin biraz yavaşlaması beklenmektedir. Nitekim, ilk 9 aylık büyüme oranı %5,7, üçüncü çeyreğe ait büyüme oranı ise %3 olarak gerçekleşmiştir. Bu, 2001 yılından beri görülen en düşük büyüme oranıdır.

Ekonomik programın temel hedeflerinden biri olan fiyat istikrarının sağlanması hususunda önemli başarılar elde edilmeye devam edilmiştir. 2005 yıl sonu itibarıyla hedeflenenin de altında kalarak %7,7 seviyesinde gerçekleşen yıllık enflasyon 2006 yılı sonu itibarıyla %9,65 olarak gerçekleşmiştir.

Cari açık endişe kaynağı olmaya devam etmektedir. Büyümenin hız kesmesine rağmen hızla artan cari açık Kasım ayı sonu itibarıyla 30 milyar dolara ulaşmıştır. Büyüme hızında yaşanan yavaşlamanın yanı sıra reel kurun gerilediği ve petrol fiyatlarının da göreceli olarak istikrara kavuştuğu bir ekonomik ortamda cari açığın hız kesmediği görülmektedir.

Diğer taraftan, cari açığın %60'a yakın bölümünün doğrudan yatırımla finanse edilmesi cari açık konusundaki endişeleri bir ölçüde azaltmaktadır.

#### Sektörde durum

Kuşeli karton sektörü 2006 yılının birinci yarısında sıkıntılı, ikinci yarısında ise canlı bir dönem yaşamıştır. Kapasitelerde bir artış olmamakla birlikte, talep yönünde konjonktüre dayalı bir artış söz konusu olmuştur.

Dünya pazarlarına göz atıldığında, gerek üretimde gerekse talepte gözle görülür bir canlılık izlenmektedir. Dünya karton endüstrisinde gözlenen yükseliş hammadde (hurda kağıt) fiyatlarında da yukarı yönlü bir hareketlenmeyi başlatmıştır. Global pazarlardaki bu canlılık, Türkiye'ye yönelik ithalat üzerinde ters bir etki yapmaya başlamıştır. Keza gelişmiş pazarların talepleri öncelikli olarak karşılanmakta, Türkiye çoğunlukla talep tıkanıklıklarında başvurulan göreceli küçük bir pazar özelliği taşımaktadır. 2007'de ekonomide beklenen dalgalanmaların yaratacağı olası kur artışları da, ithalat azalışını destekleyen bir diğer unsur olarak karşımıza çıkabilecektir.

**Kartonsan'ın kurum kültürünün en belirgin özelliği, kâr odaklı bir şirket olmanın ötesinde insan ve çevre odaklı bir kuruluş olarak konumlanması ve bu yaklaşımı üretim süreçlerine yansıtmasıdır.**

Diğer taraftan, AB müktesebatının etki ve yaptırımlarını da sektörel değerlendirmelerde göz önüne almak durumundayız. AB uyum sürecinin -orta vadede ise olası üyeliğin- iş kolumuza etkisinin büyüme açısından olumlu olacağını öngörmekteyiz. Son yıllarda giderek hızlanan doğrudan yabancı sermaye girişinin artarak devam edeceği ve daha çok yabancı firmanın ortaklık veya satın almalar yoluyla ülkemize geleceği konusu da öngörülerimiz arasındadır. Ancak, bu gelişmeler yaşanırken, ölçeği yakalayamayan ve çağdaş teknolojilerden uzak kalan firmaların sorunlarla karşılaşacağı da doğaldır. Bir diğer olası etki, sektör standartları ve kalitenin artması, üretimin çevre etkisinin daha sıkı kontrolü ve azaltılması yönünde olacaktır.

**Sürdürülebilirliğin yapı taşları**

Kartonsan'ın ekonomik ve toplumsal bir varlık olarak sürdürülebilirliğini sağlamanın temelinde,

- yerleşmiş kurumsal kimliği
  - üretim ve teknolojik gücü
  - sağlıklı mali yapısı
  - yüksek kalite standartları
  - topluma ve çevreye karşı sorumluluğu
  - etik iş ilkelerine bağlılığı
  - sektörel entellektüel mülkiyeti
- yer almaktadır.

Kartonsan'ın kurum kültürünün en belirgin özelliği, kâr odaklı bir şirket olmanın ötesinde insan ve çevre odaklı bir kuruluş olarak konumlanması ve bu yaklaşımı üretim süreçlerine yansıtmasıdır. Kartonsan, sahip olduğu üçlü entegre yönetim sistemi çerçevesinde; iş güvenliğini ve sağlıklı çalışma şartlarını sağlamakta, üretim süreçlerinin çevreye verdiği zararı en aza indirmek üzere azami çaba harcamaktadır.

Şirketimiz, çevre odaklı üretim yaklaşımı çerçevesinde, üretiminin büyük bölümünde atık kağıt kullanmakta; arıtma tesisi ve atık filtrasyonu gibi çevreyi korumaya yönelik konularda sistemli çalışmalar yürütmektedir. Kartonsan aynı zamanda, doğal kaynakların etkin ve verimli kullanılması amacıyla kendi enerjisini de kendisi üretmektedir.

**İş ortaklarımıza, müşterilerimize ve çalışanlarımıza teşekkür ederiz.**

Stratejik iş ortağımız ve aynı zamanda dolaylı iştirakimiz olan SELKA İç ve Dış Ticaret A.Ş., 2006 yılındaki performansı ile da Kartonsan markasının yaygınlaşmasında etkin rol oynamaya devam etmiştir. SELKA, özellikle standart dışı ürünlerimizin

pazara sunumunda sağladığı depolama ve lojistik desteği ile Kartonsan için katma değer yaratmaktadır. SELKA'nın tüm ekibine, performansımıza ortak oldukları için teşekkür ediyorum.

Ortak akılla hareket eden ekibimizi oluşturan yöneticilerimiz ve çalışanlarımız Kartonsan'ın geleceğe odaklı vizyonu doğrultusunda Kartonsan markasının global tanınırlık düzeyini artırmak için çaba sarf ediyorlar. Hepsine ortaklarımız ve Yönetim Kurulumuz adına gönülden teşekkür ederim.

Son olarak, yatırım için bizi seçen değerli ortaklarımız başta olmak üzere Kartonsan markasına inanan, güvenen ve sürekli tercihleriyle gelişimimize katkıda bulunan tüm sosyal paydaşlarımıza en derin teşekkürlerimi sunarım.

Saygılarımla,



**S. Ercan GÜLÇUR**  
Yönetim Kurulu Başkanı





## Yönetim Kurulu

- Ahmet MALAZ** Başkan (13 Şubat 2006 tarihine kadar)  
**Sinan Ercan GÜLÇUR** Başkan (16 Şubat 2006 tarihinden itibaren)  
**İbrahim Mustafa İskender PISAK** Başkan Vekili (04 Ağustos 2006 tarihine kadar)  
**Dr. Oktay DURAN** Başkan Vekili  
**Prof. Dr. Ünal BOZKURT** Başkan Vekili (04 Ağustos 2006 tarihinden itibaren)  
**Hatice Canan PAK** Üye  
**Ahmet Hüsamettin ZİLER** Üye (01 Mart 2006 tarihine kadar)  
**Bihlun TAMAYLIGİL** Üye  
**Aslı BALKIR** Üye  
**Ahmet Murat MALAZ** Üye (13 Şubat 2006 tarihine kadar)  
**Erdem Osman CABI** Üye (04 Ağustos 2006 tarihine kadar)  
**Osman Tevfik TÜMAY** Üye (04 Ağustos 2006 tarihine kadar)  
**Ufuk SAKA** Üye  
**Babür GÖKÇEK** Üye (16 Şubat 2006 tarihinden itibaren)  
**Mehmet Talu URAY** Üye ve Genel Müdür  
**Süleyman KAYA** Üye ve Genel Müdür Yardımcısı (16 Şubat 2006 tarihinden itibaren)  
**Haluk İBER** Üye ve Genel Müdür Yardımcısı (02 Mart 2006 tarihinden itibaren)

## Denetçiler

- Hakan Hasan ARI**  
**Süleyman Berat AKERMAN**

# köklü ve deneyimli

## Genel Müdür'ün değerlendirmesi

Değerli iş ortaklarımız, sevgili mesai arkadaşlarım,

Özellikle yılın ikinci yarısında konjonktürel ve sektörel şartların sağladığı uygun ortamı yönetim yetkinliği ile birleştiren Kartonsan, 2006 yılında da bir önceki yılki yüksek performansını sürdürmüştür.

2006 yılı brüt üretimimiz 139.655 ton olarak gerçekleşmiş; stoktan satışlarımızın da katkısıyla 152.000 ton toplam satış kaydedilmiştir. Türkiye'nin en büyük kuşeli karton üreticisi olan Kartonsan halihazırda ülkemizin geri dönüşümlü kağıttan üretilmiş kuşeli karton tüketiminin %40'a yakın bölümünü tek başına karşılamaktadır.





2006 yılı toplam ciromuz %14'lük bir artışla 119,3 milyon YTL'ye ulaşmıştır. Brüt kâr marjımız %13; konsolide net kârımız ise 17,2 milyon YTL olarak gerçekleşmiştir. 2006 yılında Kartonsan'ın özkaynak kârlılığı %8, hisse başına kâr ise 0,05 YTL olmuştur.

Kartonsan, yerleşmiş kurum kimliği, güçlü vizyonu ve ilkeli iş anlayışı ile kurumsal geleceğini sağlam temeller üzerinde inşa etmeye devam etmektedir. Kapasite ve kalite olarak Avrupa'nın dönüştürülmüş kağıttan üretim yapan sayılı kuşeli karton üreticilerinden biriyiz. Diğer taraftan, Türkiye ekonomisi ölçeğinde önemli bir yere sahibiz ve ekonomik gelişme sürecinde sorumluluklar taşıyoruz. İşte tüm bu konum ve değerlendirmeler, bizi tüm paydaşlarımıza karşı dikkatli, titiz, şeffaf ve özenli bir kurum olarak hareket etmeye yöneltmekte; her türlü faaliyetimizi, stratejilerimiz ve net olarak tanımlanmış politikalarımız kapsamında yerine getirmemizi zorunlu kılmaktadır.

Geçmiş yıllarda olduğu gibi, 2006 yılında da gerçekleştirdiğimiz ve bu raporun farklı bölümlerinde ele alınan operasyonel ve mali sonuçlarımız özetlediğim bu durumun en somut kanıtıdır.

### Yükselen satış grafiği

2006 yılının hakim pazar koşullarını ve bunların faaliyetimize etkilerini irdelemek için 2006 yılını dönemler itibarıyla değerlendirmek doğru olacaktır: Yılın ilk çeyreğinde gözlenen TL'nin aşırı değerlenmesi, zorlu kış şartları, doğalgaz kesintilerinden kaynaklanan kısa süreli üretim kesilmeleri, maliyet artışları ve satış azalmalarına neden olmuştur. 2. çeyrekte ise, piyasada yaşanan dalgalanmaların ardından, bir stabilizasyon dönemine girilmiştir.

Yılın 2. yarısında, dengeler tamamen sektör lehine değişerek Kartonsan'ın başarılı sonuçlar almasını sağlayan şartlar oluşmuştur. Şirketimizin satış grafiği bu dönemde hızlı bir yükselişe geçmiştir: Satışlarımız Temmuz-Ağustos aylarındaki yatırımlar nedeniyle yaşanan kısa süreli üretim duruşlarına rağmen %13 oranında artmış; stoklar minimize edilmiştir. Aynı dönemde maliyet sınırlarına gelen satış fiyatlarını revize etme imkânı da bulunmuştur. Kârlılık düzeyinde artış sağlanmış, geçen yılki kârlılık oranı aşılmıştır.

2006 yılında ihracat Şirket tarihindeki en üst düzeye ulaşmış ve 35 bin tonu aşmış bulunmaktadır. Özellikle Yunanistan ve Rusya'ya yönelik ihracatta önemli gelişmeler kaydedilmiştir. Orta Avrupa'ya yapılan ihracat ise, lehimize şartların tam olarak oluşmaması ve kapasite

nedenleriyle, istenilen seviyeye ulaşamamıştır. Kartonsan'ın ihracat anlamındaki bölgesel genişleme alanı, Balkanlar ve Karadeniz kıyısındaki ülkeler olup Şirket 2007 ve sonrasında da bu pazarlardaki konumunu güçlendirmeye devam etmeye kararlıdır.

### Gelişimi yakalayan yatırımlar

Kartonsan sahip olduğu deneyim ve vizyonu ile yeni teknolojilerin avantajlarını ürünlerine ve üretim gücüne yansıtarak rekabet üstünlüğünü perçinlemektedir. Şirketimiz sürdürülebilir ve günlük ihtiyaçların ışığında güncellenen bir yatırım programı uygulamaktadır. Bu yatırım programının çerçevesini;

- maliyetlerin düşürülmesi
- kalitenin ve verimliliğin artırılması

çizmekte; yenileme ve geliştirme yatırımları bu hedefler dahilinde programlanarak gerçekleştirilmektedir.

2006 yılı için planlanan yatırımların tamamı öngörülen bütçe ve sürede tamamlanmış ve toplam yatırım tutarı 3,5 milyon Euro'ya ulaşmıştır.

2006 yılında sektörümüzde gözlenen canlanma ve hızla artan talep, bizleri, üretim kapasitemizi artırmaya yöneltmektedir. Her türlü yatırım kararını dikkatli bir risk algılaması ile

## Kartonsan sahip olduğu deneyim ve vizyonuyla yeni teknolojilerin avantajlarını ürünlerine ve üretim gücüne yansıtarak rekabet üstünlüğünü perçinlemektedir.

almaya özen gösteren Şirketimiz, bu önemli ve kritik konuyu, makroekonominin ve sektörümüzün önümüzdeki dönemde çizeceği seyre uygun olarak ve her durumda Kartonsan'ın uzun vadeli sürdürülebilir kârlılığı ve başarısını göz önüne alarak değerlendirecek ve karara bağlayacaktır.

### Çevreci bir yaklaşım

Kartonsan çevreye karşı sorumluluğunu kurumsal kimliğinin en önemli bileşenlerinden biri olarak algılamaktadır. Üretim sürecinin olası çevre etkilerini bertaraf etmek üzere gerekli önlemleri alan ve bu yöndeki yatırımlarını sürdüren Şirketimiz, çevre bilincinin geliştirilmesi ve kurum çalışanlarınca da bir davranış biçimi olarak benimsenmesi yönünde sistemli ve yoğun çaba harcamaktadır.

Avrupa Kağıt Endüstrisi Konfederasyonu (CEPI) verilerine göre, 2005 yılı sonu itibarıyla Avrupa karton endüstrisinde atık kağıt kullanımı %40 civarında olup bu oran giderek artmaktadır. Kartonsan da, benimsemiş bulunduğu global çevre yaklaşımına uygun olarak üretiminin çok büyük bir bölümünde hurda kağıdı hammadde olarak kullanmaktadır.

Şirketimiz, benzer bir yaklaşım ile, doğal gaz kullanarak tesisleri bünyesindeki türbinlerinde kendi enerjisini kendisi üretmekte, doğal

kaynaklardan en etkin ve verimli şekilde faydalanmaya özen göstermektedir.

2006 yılında Türkiye'de doğalgaz fiyatları, 2005 yılına oranla, %35 civarında artış göstermiştir. Bu önemli maliyet artışı karşısında Şirketimiz, enerji üretim politikasını gözden geçirmiş ve enerji stratejisini yeni duruma göre tekrar tasarlamıştır. Bu yeni enerji stratejisinin bir sonucu olarak 2006 yılında dışarıya yapılan elektrik enerjisi satışı azaltılmış ve doğal gaz harcamalarında önemli oranda düşüş kaydedilmiştir.

### İlkeli bir kurum

Kartonsan'ın başarısının temelinde hiç bir zaman ödün vermediği ve kurumsal değerleriyle bütünleşen iş ve kalite ilkeleri yer almaktadır. Kartonsan tüm kurumsal eylem ve kararlarında,

- şeffaf ve hesap verebilir
- doğru ve güvenilir
- çevre ve topluma karşı sorumlu bir kimlikle hareket eder.

Kartonsan üretim ve karar süreçlerini, geniş bir çerçeveyeyle belirlediği kalite taahhüdüyle şekillendirir. Bu çerçevenin ana belirleyicileri ürün, insan ve çevredir.

- Kaliteli ürün; nitelikli insan kaynağı, uygun teknoloji ve mutlu çalışma ortamı ile ortaya çıkar.
- Ürün insan yaşamının kalitesini artırmalıdır.

- Üretim süreçleri insan ve çevreye zarar vermemelidir.

Tüm çalışanlarımız bu ilkelerimize içtenlikle inanır ve uygular. Bu fikir ve eylem birliği güçlü kurum kimliğimizle de desteklenmekte ve her geçen yıl güçlenen ve pekişen performansımıza yansımaktadır.

### Kartonsan'ın geleceğine güveniyoruz

Şirketimizin tüm çalışanları, köklü geçmişe ve deneyime sahip olan Kartonsan'ın yüksek marka değerini daha da yükseltmek için her geçen yıl bir öncekinden daha fazla istek ve çabayla çalışıyorlar. Global ölçek ve standartlarda bir pazar liderine yakışan bilinç ve sorumlulukla kurumumuzu geleceğe hep birlikte taşıyoruz.

2006 yılındaki başarılarımızda katkısı olan tüm Kartonsanlılara ve Kartonsan kalitesini tercih eden tüm müşterilerimize en içten teşekkürlerimi sunar, ortaklarımız ve Yönetim Kurulumuzu saygıyla selamlarım.

Saygılarımla,



**Mehmet Talu URAY**  
Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür







## Yönetim

- Mehmet Talu URAY** Genel Müdür  
**Süleyman KAYA** Genel Müdür Yardımcısı  
**Haluk İBER** Genel Müdür Yardımcısı  
**Bülent KORU** Mali İşler Müdürü  
**Kaya SARICALI** Bilişim Sistemleri Müdürü  
**Atiye S. POYRAZOĞLU** Satınalma Müdürü  
**R. Kemal ÖZKIRIM** Pazarlama Müdürü  
**Bülent KAYA** Üretim Müdürü  
**Ümit ÖZKAN** Üretim Hizmetleri Müdürü  
**Ayhan ERGİN** Teknik Hizmetler Müdürü  
**Yalçın ÖZEL** İnsan Kaynakları ve Kalite Sistemleri Müdürü

# güçlü ekonomi

Türkiye ekonomisi son bir kaç yıldır özellikle mali disiplin ve büyüme açısından olumlu bir görünüm arz etmektedir.



## Global ekonomideki gelişmeler

2006 yılı dünya ekonomisinin yükselişinin sürdüğü bir yıl olmuştur. IMF Eylül 2006 Dünya Ekonomik Görünümü Raporu'nda, global büyüme tahmini 2006 için %5,1 olarak revize edilmiştir. Gelişmiş ülkelerin %3, gelişme yolundaki ülkelerin %7,3 oranında büyüdüğü 2006 yılında, ABD'nin %3,4, Euro Bölgesi'nin %2,4, Japonya'nın %2,7 ve Çin'in %10 oranında bir büyümeyle yılı tamamladığı tahmin edilmektedir.

Bu büyümenin altında yatan itici güç kuşkusuz dünya ticaret hacminin %9 oranında büyümüş olmasıdır. 2006 yılının Mayıs ayında yeni yükselen pazarlarda başlayan dalgalanmanın bir miktar sarsıntıya yol açmasına karşın bir kriz yaratmadan atlatılması, dünya ticaretindeki bu canlılık sayesinde olmuştur.

Buna karşılık 2006 yılı bazı ekonomik risklerin arttığı bir yıl olarak da dikkati çekmektedir. Bunların başında gelişmiş ülkelerde başgösteren enflasyon yükselişi gelmektedir. Gelişmiş ülkelerde ortalama enflasyon 2006 yılında son yılların en yüksek düzeyine çıkararak %2,5'in üstüne tırmanırken, gelişmekte olan ekonomilerde ortalama enflasyon yine %5 gibi yüksek oranlarda seyretmiştir.

Petrol fiyatlarındaki artış 2006 yılında da sürerken, Ağustos ayında 78 dolara ulaşan fiyatlar Eylül ayı ile birlikte arzla ilgili kaygıların azalmasının etkisiyle tekrar düşüş eğilimine girmiş ve Aralık ayında 60 dolar seviyelerine inmiştir. Ancak, dünyada petrol fiyatlarının büyük ölçüde petrol ihraç eden ülkelerin alacakları arz yönlü kararlara bağlı olduğu unutulmamalıdır. Gelişmiş

ülkelerin bir bölümünde bütçe açıkları devam etmektedir. ABD bütçe açığını %3'ün altına indiremezken, Japonya %5,2 oranında bütçe açığı vermiştir. Üç büyük ekonominin en başarılı olanı Avrupa Birliği de Fransa, Almanya ve İtalya'nın olumsuz katkıları nedeniyle %2'nin üzerinde bir bütçe açığı yaşamıştır.

Dünya ekonomisinin %27'sini oluşturan ABD ekonomisinde cari işlemler açığı giderek artarken, başta Çin olmak üzere, Doğu Asya ekonomileri cari işlemler fazlası vermeye ve döviz rezervlerini artırmaya devam etmişlerdir.

Gelişen pazarlara doğru sermaye hareketi bazı dalgalanmalara rağmen 2006 yılında da hızını korumuştur.

## Türkiye ekonomisindeki gelişmeler

Gelişmekte olan ülkeler arasında Türkiye ekonomisi son dönemde özellikle mali disiplin ve büyüme açısından olumlu bir görünüm arz etmektedir. 2006 yılında da sürdürülebilir büyüme yolunda -büyüme hızında yavaşlamaya karşı- başarılı bir dönem yaşanmıştır.

2006'nın ilk çeyreğinde %6,4, ikinci çeyreğinde %8,8, üçüncü çeyreğinde %3 oranında büyüyen ekonomi, böylece yılın ilk dokuz ayında %5,7 oranında büyümüştür. Türkiye ekonomisi, tarihinde ilk kez 19 çeyrek aralıksız büyüyerek yeni bir rekora daha imza atmıştır. 2006 yıl sonu itibarıyla %5'lik büyüme hedefinin tutturulmuş olduğu tahmin edilmektedir.

Enflasyonda 2006 yılının ilk yedi ayında arz yönlü unsurlar ve dışsal koşullardan kaynaklanan bir artış eğilimi gözlenmiştir. Bu dönemde enflasyonu olumsuz yönde etkileyen diğer bir unsur ham petrol fiyatlarında yılın ilk çeyreğinden itibaren gerçekleşen artışlardır. Ayrıca, Mayıs ve Haziran aylarında mali piyasalarda yaşanan dalgalanma sonucu ithal malların fiyatlarındaki artışlar da bu dönemde enflasyonun artmasına yol açmıştır. Ağustos ayından itibaren bu artış eğiliminin tersine döndüğü görülmektedir. 2006 yılı için TÜFE %9,65 olarak gerçekleşmiştir.

2006 mali disiplininin sağlanması açısından başarılı bir yıl olmuştur. Bütçe açığının sadece 3,9 milyar YTL olarak gerçekleştiği görülürken GSMH'ye oranı da %0,7 gibi hedeflerin çok ötesinde ve Maastricht kriterlerinin (%3) oldukça altında olacaktır. Bu gerçekleşme son 30 yılın en düşük bütçe açığıdır. Faiz dışı fazla 41,9 milyar YTL gerçekleşirken GSMH'ye oranının %7,5 civarında olacağı tahmin edilmektedir.

Bütçe performansında kaydedilen başarının borç dinamiklerinin de hızla iyileşmesini sağladığı gözlenirken, kamu net borç stokunun GSMH'ye oranının 2006 yılında %50'nin altında gerçekleşmesi beklenmektedir.

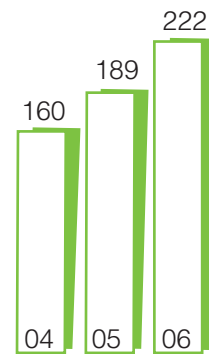
2006 yılında 2005 yılına göre ihracat %15,9 artarak 85,1 milyar dolar; ithalat ise %17,3 artarak 137 milyar dolar olarak gerçekleşmiştir. Dış ticaret açığı, 2006 yılında %19,8 oranında artarak 51,9 milyar dolara yükselmiştir. 2005 yılında %62,9 olan ihracatın ithalatı karşılama oranı, 2006 yılında %62,1 olarak gerçekleşmiştir.

Dış ticaret açığındaki genişlemenin ve hizmet gelirlerindeki daralmanın yanı sıra, Türkiye'ye gelen yabancı ziyaretçilerin sayısındaki düşüşe paralel olarak turizm gelirlerinin de azalmasının etkisiyle cari açığı genişleme devam etmektedir. Cari açığın GSYİH'ye oranının 2006'da %6,7 seviyesinde gerçekleşeceği tahmin edilmektedir.

Cari açığın finansmanında geçmiş dönemlerde önemli bir paya sahip olan kısa vadeli portföy yatırımları, giderek yerini doğrudan yatırımlar ile büyük bir bölümü özel sektöre sağlanan uzun vadeli kredilere bırakmıştır. 2005 yılı Ocak-Aralık döneminde yaklaşık 9,7 milyar dolar olan uluslararası doğrudan yatırım girişi, 2006 yılının Ocak-Kasım döneminde 18,3 milyar dolara ulaşmıştır.

İMKB-100 endeksi 2006 yılında çok inişli-çıkışlı bir seyir izlemiştir. Yıl içinde elde edilen en yüksek kapanış seviyesi 27 Şubat tarihinde kaydedilen 47.728 olurken, endeks yılı 39.117 gibi geçen yıl sonu değerinin (39.777) altında bir puandan kapamıştır.

Dış Ticaret Hacmi  
(milyar ABD doları)



# yüksek talep

2006 yılı karton ambalaj sektörü için dünyadaki sektörel gelişmelerin olumlu seyrine paralel olarak ihracat ve iç pazarda talebin canlı olduğu bir dönem olmuştur.



Çin kaynaklı rekabetçi etkinin orta ve uzun vadede diğer sektörlerde olduğu gibi karton sektöründe de görüleceği bir gerçektir.



## Sektörel gelişme ve trendler

2006 yılı özellikle 2. yarısından itibaren Türkiye'de karton ambalaj sektörü için iyi bir dönem olmuştur. Dünyadaki sektörel gelişmelerin olumlu seyrine paralel olarak ihracat ve iç pazarda talebin canlı olduğu gözlemlenmiştir.

Döviz kurlarının düşük seyrettiği dönemlerde aşırı düşük fiyatlarla ithalat yapılması ve özellikle Uzakdoğu'da kurulan yeni tesislerin kapasite fazlası yaratarak Türkiye'ye dumping şartlarında karton satması, sektör açısından adil olmayan bir rekabet ortamı yaratmaktadır. 2005 yılında en belirgin sektörel olgu olarak karşımıza çıkan yüksek ithalat, 2006 yılında global ve iç pazar şartları çerçevesinde makul seviyeye gerilemiş bulunmaktadır.

2006 yılı içinde;

- Mayıs ayında yaşanan döviz kurlarındaki ani yükseliş ve yurt dışı pazarlardaki canlılık nedeniyle karton ithalatı geçen yılki seviyesinin altında gerçekleşmiştir.
- Avrupa'da iki kuşeli karton üreticisinin üretimlerini durdurması ve aynı zamanda en büyük üreticinin bir fabrikasında üretime ara vermesi,

Avrupa'da kapasite-tüketim ilişkisini, bir ölçüde de olsa denge konumuna doğru değiştirmiştir. Bunun sonucunda Avrupa'dan dumping koşullarında karton ithalatı hacminde azalma gözlenmiştir.

- Çin'de ve Suudi Arabistan'da kurulan yeni karton fabrikalarının ürünleri lojistik konusundaki sorunlara rağmen ülkemize gelmeye başlamıştır.

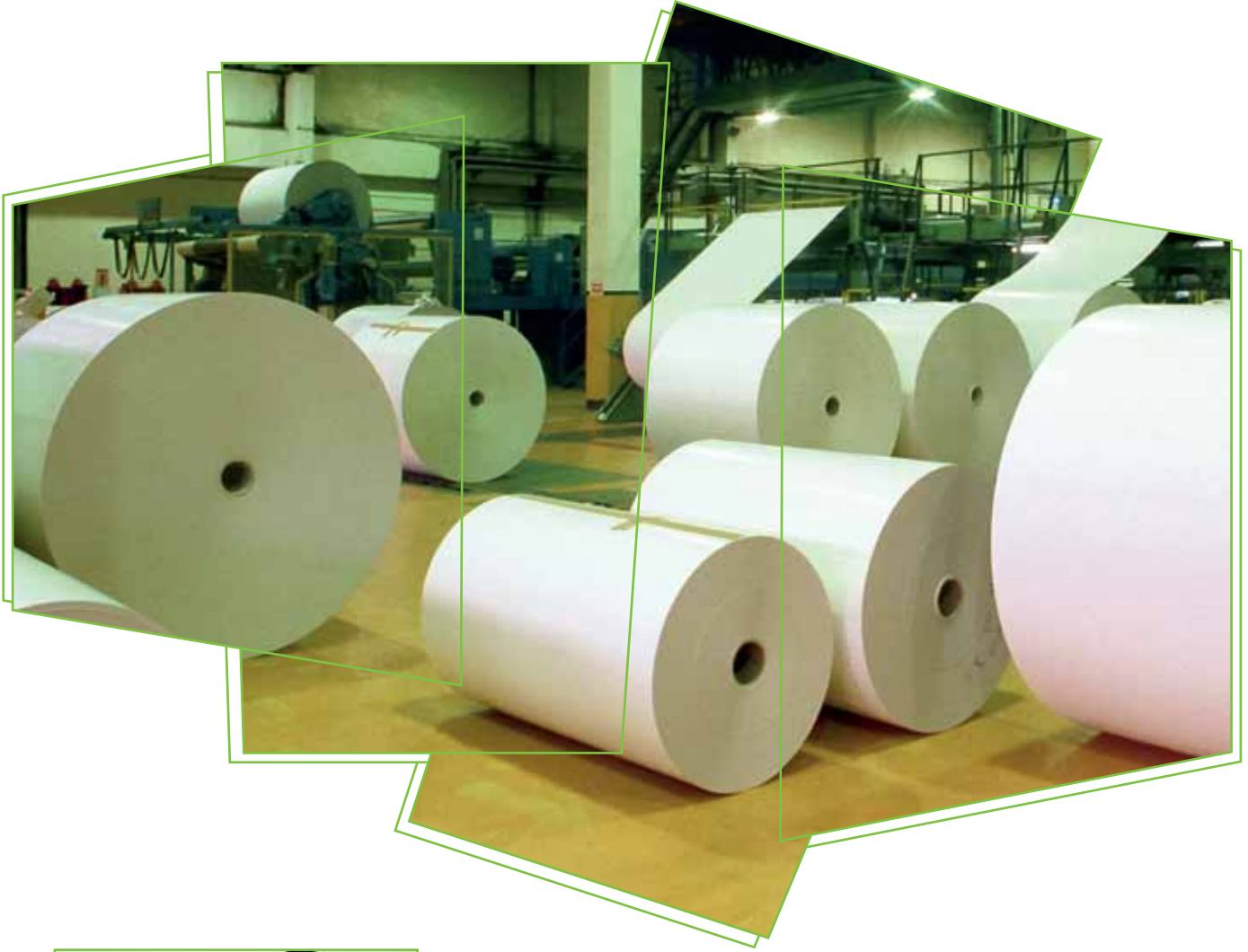
Türkiye'de kuşeli karton sektöründe yerli üretimin tüketimden az olduğu ve tüketimin yıllar içinde artmaya devam edeceği göz önüne alınırsa ithalatın kaçınılmaz olduğu ve önümüzdeki yıllarda da süreceği bir gerçektir. Önemli olan başta Avrupa olmak üzere, dünyadaki arz-talep dengesizliği nedeniyle ithalatın dampinge dönüşmemesidir. Arz-talep dengesi konusunda belirleyici unsur Avrupa ve dünyadaki genel ekonomik canlılık olacaktır. İthal karton fiyatlarının en büyük belirleyenlerinden biri konumunda olan düşük döviz kuru da ithalatı aşırı rekabetçi hale getirmektedir. Döviz kurlarının seyrini, dünyadaki genel ekonomik durum ve Türkiye'nin ekonomik ve siyasi istikrarı belirleyecektir.

2006 yılında AB karton sektöründe özellikle dikkati çeken gelişme, küçük ve verimsiz üretim hatlarının hızla kapanması, yerlerine nispeten daha büyük makinaların tevsi edilmesi. Yeni makina siparişi ise eskiye göre azalmıştır. Dünyada ve özellikle Çin'de, AB ölçeklerine göre çok daha yüksek kapasitede makinaların devreye girdiği görülmektedir. Çin'in kendi tüketiminin de hızla artmakta olduğu dikkate alındığında, uzun vadede bu durumun Türkiye'ye olumsuz bir etkisinin olmayacağı söylenebilir. Ancak, Çin kaynaklı rekabetçi etkinin orta ve uzun vadede diğer sektörlerde olduğu gibi karton sektöründe de görüleceği bir gerçektir.



# geniş ürün portföyü

Kartonsan mevcut ürün çeşitleri ile sayısız sektörün ambalajlama ihtiyacına cevap vermektedir.





## Kartonsan'da 2006 yılı faaliyetleri

### Sürdürülen liderlik

Türkiye geri dönüşümlü kağıttan üretilmiş kuşeli karton tüketiminin %40'a yakın bölümünü karşılayan Kartonsan, 2006 yılında da pazar lideri konumunu pekiştirerek sürdürmüştür.

Kartonsan mevcut ürün çeşitleri ile başta gıda olmak üzere, ilaç, deterjan, kibrit, parfümeri, tekstil, oluklu laminasyon, kırtasiye ambalajları, cam eşya ve küçük beyaz eşya ambalajları, kitap ve defter kabı gibi sayısız sektörün ambalajlama ihtiyacına cevap vermektedir.

### İki döneme ayrılan bir faaliyet yılı

2006 yılı, sergilediği ekonomik konjonktür itibariyle iki ayrı döneme ayrılmaktadır. Yılın ilk çeyreğinde, YTL'nin aşırı değerlenmesi sonucunda zor bir iş ortamı egemen olmuş ve ekonomik faaliyete katılan hemen hemen tüm oyuncular negatif olarak etkilenmişlerdir.

Kuşeli karton sektörü de bu makroekonomik ortamdan fazlasıyla nasibini almış; sert geçen kış mevsimi koşullarının da eklenmesiyle talep belirgin bir şekilde düşmüş, stoklar artmaya devam etmiştir.

Yılın ikinci çeyreğinde ise, döviz kurunda yaşanan yukarı yönlü hareketlenme ile birlikte Mayıs

ayından itibaren konjonktür terse dönmüş ve artan taleple beraber kuşeli karton stoklarında hızlı düşüş başlamıştır. Bu süreç, kuşeli karton sektörünü olumlu etkilemiş ve hızlı bir toparlanma yaşanmıştır. Yılın son çeyreğinde ise, ihracatın da önemli desteğiyle satışlar yüksek bir seyir izlemeye devam etmiştir.

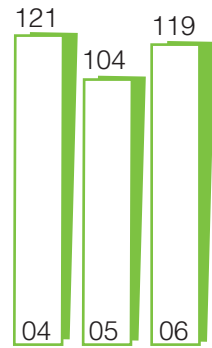
Aynı dönemde, enerji ve özelde doğalgaz cephesinden gelen yoğun maliyet baskısı, sektör faaliyet kârlarındaki artışın sınırlı seviyede kalmasına neden olmuştur. Enerji maliyetinin yarattığı fiyat baskısının devam etmesi beklenirken, hurda kağıt fiyat seviyelerinde görülen global çaplı artışın da faaliyet kârları üzerinde sınırlayıcı bir etki yaratması olasıdır.

### Kartonsan'da üretim, satışlar ve ihracatta kaydedilen gelişmeler

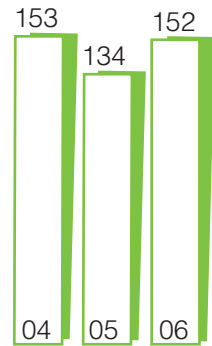
2006 yılında Kartonsan'ın brüt üretimi 139.655 ton (2005 yılında 148.841 ton) olarak gerçekleşmiştir.

Toplam satışlar %14 artışla 119,3 milyon YTL (2005 yılında 104 milyon YTL) olmuştur. Yatırım çalışmaları nedeniyle 3 hafta boyunca üretime ara verilen Temmuz sonu-Ağustos ilk yarısı döneminde oluşan kayba karşın, satışlar toplam üretimi yaklaşık 12.000 ton aşmış; stok rakamları ise 2006 başlangıç seviyesinin altına inmiştir.

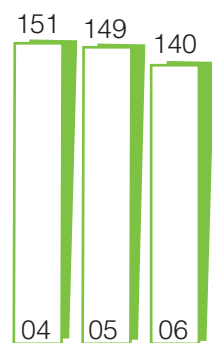
Kartonsan'ın Toplam Satışları  
(milyon YTL)



Kartonsan'ın Toplam Satışları  
(bin ton)



Kartonsan'ın Brüt Üretimi  
(bin ton)



Kartonsan son yıllardaki etkin ihracat stratejisini 2006 yılında da sürdürmüş ve tarihinin en yüksek ihracat tonajına ulaşmıştır.



Kartonsan'ın 2006 yılı toplam satışlarının %76'sını yurt içi, %24'ünü ise yurt dışı satışlar oluşturmuştur.

Kartonsan son yıllardaki etkin ihracat stratejisini 2006 yılında da sürdürmüş ve 36.800 tona ulaşan ihracatıyla Şirket tarihinin en yüksek ihracat tonajına ulaşmıştır. Satışlarının yaklaşık %20'sini ihracata ayıran Kartonsan, yurt dışı satışlarının sonucunda 20,3 milyon dolarlık ihracat geliri elde etmiştir. 2006 yılında gerçekleştirilen ihracatın ürün bileşenleri incelendiğinde, ilk sırayı %64 ile Exprint'in aldığı, bunu sırasıyla %12 ve %24'lük paylar ile Luxtriplex ve Normprint'in izlediği görülmektedir.

Şirket, pazar çeşitliliğini sağlayabilmek amacıyla farklı ülkelere ihracat imkânlarını araştırmaya ve gerekli girişimleri gerçekleştirmeye 2006 yılında da devam etmiştir. Bu doğrultuda Yunanistan'da bir temsilcilik anlaşması yapılarak bu ülkedeki pazar payı artırılmış, Rusya pazarına ilk kez giriş yapılarak Kartonsan ürünlerinin bu ülkeye satışına başlanmıştır. Bunların yanı sıra, ihracatın devam etmekte olduğu ülkelerdeki müşteriler düzenli olarak ziyaret edilmekte ve pazar şartlarının sürekli izlenmesi suretiyle müşteri algısının güçlendirilmesine ve satış olanaklarının artırılmasına çalışılmaktadır.

Balkanlar, Rusya, Ukrayna gibi ülkeler Kartonsan'ın ana ihracat alanını oluştururken toplam 14 ülkeye satış gerçekleştirilmiştir.

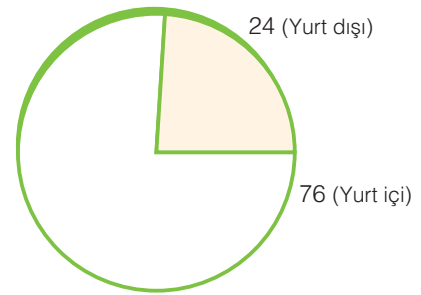
#### Etkin iletişim ve pazarlama, artan müşteri memnuniyeti

Kartonsan'ın pazarlama-satış stratejisinin temelini yüksek kaliteli ürünleri müşterilerin ihtiyaçları doğrultusunda en hızlı şekilde sunabilmesi oluşturmaktadır.

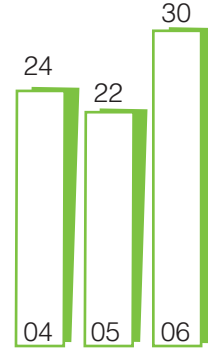
Müşteri taleplerinin zamanında ve eksiksiz karşılanmasını sağlamak üzere etkin üretim planlaması, ihtiyaçlardaki değişime paralel yeni ürün geliştirme, denge fiyat seviyelerinin tespiti, müşteriye uygun ödeme şartlarının sunulması, lojistik çözümleri ve sorunsuz teslimat, yeterli ürün stokunun tutulması pazarlama-satış politikasının ayrılmaz bileşenleridir.

Kartonsan'ın her türlü faaliyetine çerçeve teşkil eden üçlü entegre yönetim sistemi, Şirketin, pazar payının veya bir diğer deyişle kaliteli kartonla eş anlamlı hale gelen Kartonsan markasının korunmasında büyük role sahiptir. Kartonsan 2006 yılında da üretim ve yönetim süreçlerinin iyileştirilmesi ve daha da ileriye taşınmasına yönelik çabalarını sürdürmüş; ürün kalitesi ve müşteri memnuniyetinin artırılması özel önem verilen başlıklar olmaya devam etmiştir.

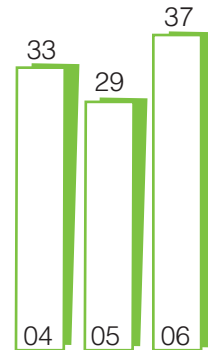
Kartonsan'ın Satışlarının Dağılımı (%)



Kartonsan'ın Toplam İhracatı (milyon YTL)



Kartonsan'ın Toplam İhracatı (bin ton)





Şirket, aktif müşteri ilişkileri politikası dahilinde 2006 yılı içerisinde, müşteri memnuniyetini yakından izlemek ve değerlendirmek amacı ile müşteri ziyaretleri düzenlemiş, müşterilere, Kartonsan fabrikasında kağıt-karton konulu eğitim seminerleri verilmiştir.

Müşteri memnuniyetinin geliştirilmesi çalışmaları kapsamında, halen sadece "müşterilere özel" üretimlerde verilen ürün analiz sertifikalarının, 2007 yılından itibaren, stoktan sevk edilen ürünlerde de verilebilmesine olanak tanıyacak sistem çalışmalarına başlanmıştır.

Dünyanın en büyük matbaacılık ve kağıt fuarı olarak değerlendirilen Drupa 2004'e katılarak sektörünü başarıyla temsil etmiş bulunan Kartonsan, Drupa 2008'e katılım için gerekli çalışmalara başlamıştır.

#### Maliyet azaltıcı ve verim artırıcı uygulamalar

Kartonsan kârlılığını ve gelir tabanını sürdürülebilir kılmak amacıyla 2006 yılında da maliyet azaltıcı ve verim artırıcı çalışmalarına devam etmiştir.

Kartonsan sürekli bir yatırım programı dahilinde üretim tesisini modernleştirmeye ve maliyet unsurlarını izleyerek maliyet azaltıcı ve verim artırıcı uygulamalara yer vermeye odaklanmıştır. Bu çalışmalarda satınalma ve tedarikten başlamak üzere tüm üretim aşamalarında maliyet tabanının optimizasyonunu sağlamak amacıyla, sapmaların kontrol altında tutulması, kaliteden taviz vermeden hammadde maliyetlerinin aşağı çekilmesi, temel gider kalemlerinden olan enerji maliyetlerinin düşürülmesi amaçlanmaktadır.

#### Kartonsan yatırım programı

Kartonsan, 2006 yılında stratejik yatırım planına uygun olarak, üretim-çevre-insan üçgeninde toplam kaliteyi artırmayı hedefleyen iyileştirme ve geliştirme yatırımlarını sürdürmüştür.

2006 yılı için öngörülen 3 adet projeyi yatırım programı kapsamında başarıyla tamamlayan Kartonsan, 2007 ve sonrasında tamamlanması öngörülen 36 proje kapsamındaki çalışmalarını aralıksız sürdürmüştür. Şirketin 2006 yılında gerçekleştirdiği yatırımların toplam tutarı 3,5 milyon Euro olmuştur.

#### Tamamlanan yatırımlar

##### 2006 yılında başlayan ve tamamlanan yatırımlar

##### KM2 yaş kısım elek regüle sistemi modernizasyonu

Ekonomik ömrünü tamamlayan ve artık yedekleri üretilmeyen mevcut regüle sistemi, son teknoloji ile değiştirilmiş; çift taraflı çalışan regüle klapeleri tek taraflı duruma getirilerek daha dengeli kontrol sağlanmıştır. Bu proje ile, yaş kısım regüle klapeleri kaynaklı arızalar ortadan kaldırılmış ve verimlilik artışı sağlanmıştır.

##### KM2 1. kurutma grubu üst eleğine duocleaner eklenmesi

KM2 üst katında, 1. hamur kullanımı 1. kurutma grubu üst eleğinde yoğun kirlenmeye yol açmakta; bu durum ise üretilen kartonda markalamalara neden olmaktadır. Müşteri şikayetlerine neden olan durumu ortadan kaldırmak amacıyla 2006 yılında üst eleğe bir duocleaner eklenmiş ve markalamanın önüne geçilmiştir.



Kartonsan 2006 yılında da üretim ve yönetim süreçlerinin iyileştirilmesi ve daha da ileriye taşınmasına yönelik çabalarını sürdürmüştür.

#### KM2 tampon turn-up sistemi

Manuel olarak ve kurdele yardımı ile gerçekleştirilen tampon değişimlerinin ortaya çıkardığı riskleri ve zaman zaman meydana gelen karton kopmalarını engellemek üzere gerçekleştirilen turn-up yatırımı ile tampon değişimi otomatik olarak yapılmaya başlanmıştır.

#### 2005 yılında başlayan ve 2006 yılında tamamlanan yatırımlar

##### Fabrika güvenlik sistemi (kamera)

Fabrika güvenliğinde kullanılan ve teknolojik ömrünü tamamlamış bulunan kamera sistemi yenilenmiş ve devreye alınmıştır. Yeni kamera sistemi, tesis güvenliğini artırmış tesis çevresi, dışı ve içinin çok daha etkin gözlem altında tutulabilmesini sağlamıştır.

##### KM2 kuşe girişi (2), denkleme (1), mal sarıcı (1) ve 3. pres (1) için pnömatik osilatörlü raspa

KM2 tesisinde kullanılan konvansiyonel ve kendi ağırlığı ile çalışan raspalar pnömatik osilatörlü raspalarla değiştirilmiştir. Tamamlanan bu proje etkin yüzey temizliği sağlamış; markalama, kuşe karton tozu ve elyaf tozunu gidererek karton kalitesine olumlu yönde katkı yapmıştır.

#### Paratonerlerin değişimi ve elektronik sistemlerin korunması

Tesisteki mevcut radyoaktif paratonerler, yarılanma ömrü açısından ömrünü tamamladığından aktif paratonerler ile değiştirilmiş ve entegre yönetim sistemi kapsamında yer alan iyileştirme projesi tamamlanmıştır.

#### KM1 buhar kondense sistemi iyileştirmesi

KM1 tesisinin buhar tüketiminin düşürülmesi hedefi ile ele alınan bu proje kapsamında, mevcut kondensatörler yenilenmiş ve kontrol sistemlerinde iyileştirmeler yapılmıştır.

#### KM2' de FC kullanımının yaygınlaştırılması

KM2 tesisinde daha önceki yıllarda başlatılan ve ana amacı enerji tasarrufu olan çalışmalara 2006 yılı içinde de devam edilmiştir.

#### Kaplama mutfağı COROS otomasyon sisteminin güncellemesi

Teknolojik ömrünü tamamlamış olan COROS otomasyon sistemi, kontrolün DCS kapsamına alınması ile devre dışı bırakılmıştır.

#### DCS sistemi operatör istasyonları

Tesiste gerekli ilave operatör istasyonları için, yeni teknoloji ürünü ve sunucu-müşteri mimarisi ile çalışan operatör istasyonları alınmış ve kullanıma sunulmuştur.

#### Salmastra sistemlerinin iyileştirilmesi

Bakım periyotlarının uzatılması ve dolayısı ile bakım maliyetlerinin düşürülmesi hedefi ile başlayan projede montajlar tamamlanmış olup sistemlerin verimliliği izleme altına alınmıştır.

#### Duocleaner sistemleri revizyonu

Temizleme sistemlerinde yapılması planlanan teknolojik iyileştirme çalışmaları tamamlanmıştır.

#### Kaplin iyileştirme projesi

Standart kaplin uygulaması tamamlanmış olup rulman ömürlerinde etkisini göstermiştir.

#### KM2 hamur hazırlama modernizasyonu ve Beyazlatma Tesisi

Mekanik ömrünü tamamlayan ve kapasite problemi yaratan KM2 13. hattaki teksif eleği disk filtre ile değiştirilmiştir. 12. ve 14. hatlarda ise, kapasite ve kalite artırımına yönelik temizleme ve beyazlatma sistemleri kurulmuş ve devreye alınmıştır. Sistemin kabulü ile ilgili testler devam etmektedir.





### Devam eden yatırımlar

#### Enerji santralı yüksek gerilim kesicilerinin değişimi

Enerji santralında bulunan ve tesis-çalışan güvenliğini tehlikeye sokan kesicilerin değiştirilmesini amaçlayan proje ile ilgili malzemelerin satın alma işlemleri gerçekleştirilmiş olup montajı için her iki makinanın durdurulacağı uygun zaman beklenmektedir.

#### Enerji santralı yüksek gerilim sistemine parafudr tesisi kurulması

Jeneratörlerin yanmalarına yol açabilen yüksek gerilimi toprağa deşarj etmeyi sağlayacak olan bu proje aynı zamanda tesis güvenliğine de önemli katkıda bulunacaktır. Proje ile ilgili malzemelerin satın alma işlemleri gerçekleştirilmiş olup montajı için her iki makinanın da durdurulacağı uygun zaman beklenmektedir.



### Kartonsan'ın insan kaynağı

Gelişimin kaliteli işgücü-kaliteli ürün ekseninde sağlanacağına inanan Kartonsan; güvenilir, araştırmacı, sorumlu, güçlü vizyonu olan, gelişime odaklı, uyumlu bir insan kaynağına sahiptir.

2006 yılı sonu itibarıyla Kartonsan'da 269 kişi çalışmaktadır. Çalışanların %13'ü Genel Müdürlüğün farklı birimlerinde, %87'si ise Kocaeli'ndeki Kartonsan fabrikasında görev yapmaktadır. Kartonsan çalışanlarının %31'i beyaz, %69'u ise mavi yakalıdır.

Kartonsan, çalışanlarının teknik ve mesleki yetkinliklerini güncel tutmaya büyük önem vermektedir. Şirket, bu kapsamda çalışanlarına mesleki ve teknik eğitim imkânları sunmaya 2006 yılında da devam etmiştir. 2006 yılında çalışan başına eğitim süresi 10,72 saat olurken, 50 farklı eğitim çalışması düzenlenmiştir.

Kartonsan çalışanlarının %60'ı sendikalıdır. Şirket, 2006 yılında sendikalı çalışanlarına mevcut toplu iş sözleşmesi hükümlerini eksiksiz uygulamıştır.



### İK temel demografik veriler

	2005	2006
	Ortalama	Ortalama
Toplam çalışan sayısı	466	465
Kartonsan	277	271
Müteahhit	189	194
Erkek	250	245
Kadın	27	26
Yaş ortalaması	38,5	39

### İK eğitim durumuna ilişkin veriler

	2005	2006
Yüksek lisans ve doktora	11	9
Lisans	38	37
Meslek yüksek okulu	11	22
Lise	170	161
İlköğretim	47	42
1 yabancı dil bilen	32	32
2+ yabancı dil bilen	5	4

### Yardımlar (YTL)

İlköğretim okulları bağışlar	475
Sosyal amaçlı yardımlar	1.900
Dernek ve vakıflar*	13.438
Kamu kurumları	5.929
Toplam	21.742

\*Eğitim ve spor amaçlı



Kartonsan 11 yıldır kendi elektrik ve buhar enerjisini üretmektedir.

### Kendi enerjisini üreten sanayi tesisi

Kartonsan, 11 yıldır "kaliteli ve kesintisiz" enerji üretimini olanaklı kılmak ve doğal kaynakların etkin ve verimli kullanılmasını sağlamak amacıyla kendi elektrik ve buhar enerjisini üretmektedir.

Doğal gaz kullanarak dört adet turbo-jeneratör ve atık ısı kazanı ile 14 MWs elektrik üretimi, 47 ton/saat buhar üretimi gerçekleştiren ve ürettiği elektrik enerjisi fazlasını da enterkonekte sistem üzerinden satan Kartonsan, 2006 yılında politika değişikliğine gitmiştir: 1 Kasım 2006 tarihi itibarıyla, doğalgaz fiyatlarındaki aşırı artış nedeniyle bir türbin devre dışı bırakılarak 3 türbin ile çalışılmaya devam edilmiştir. Elektrik enerjisinin eksik kalan kısmının sistemden alınması, buhar enerjisinin eksik kalan kısmının ise doğalgaz kazanından sağlanması öngörülmüştür.

2006 yılında bu kapasite azalmasının da etkisiyle Kartonsan toplam 119,8 milyon KWs elektrik enerjisi üretmiştir.



### Kartonsan'ın çevre ve toplum sorumluluğu

Tüm faaliyetlerini yürürlükteki ilgili yasa mevzuat çerçevesinde yürüten Kartonsan'ın "kaliteli ürünler-kaliteli yaşam" anlayışı, üretim sürecinde ve toplumsal davranış tarzında kendini göstermektedir.

### Şirketin geniş anlamdaki entegre yönetim sistemi taahhüdü

- çalışanlarına iş sağlığı ve güvenliğini gözeterek uygar bir çalışma ortamı sağlamayı,
- faaliyet gösterdiği topluma katkıda bulunmayı,
- üretim faaliyetinin çevre etkisini en aza indirmeyi de kapsamaktadır.

5.000 m<sup>3</sup>/gün kapasiteli bir arıtma sistemine sahip olan tesislerinde çevre dostu üretim uygulamalarıyla dikkat çeken Kartonsan, üretimde yüksek oranda atık kağıt kullanmakta, her yıl güncellediği yatırım programıyla üretiminin çevreye verebileceği olası zararı en aza indirmeye yönelik pek çok yatırımı hayata geçirmektedir.

Kartonsan, 2006 yılında Kağıt-Karton Ambalaj Atığı Geri Dönüşüm Tesisi Lisans'ı almıştır. Şirket, aynı yıl içinde, çalışanlarına iş sağlığı ve güvenliği konusunda 1,65 adam/saat eğitim vermiştir.

### Kartonsan, toplumsal katkı çalışmaları çerçevesinde,

- Kocaeli'nin İzmit ilçesinde bulunan Kartonsan İlköğretim Okulu'na sponsorluğunu sürdürmektedir. Halen 250 öğrencinin eğitim ve öğretim gördüğü ilköğretim okulunun ihtiyaçları periyodik olarak Kartonsan tarafından karşılanmakta; okuldaki tüm faaliyetlerin çağdaş bir ortamda sürdürülmesi için gerekli yatırımlar gerçekleştirilmektedir.
- Kartonsan topluma katkı amacıyla yapmış olduğu diğer çalışmaları kapsamında 2006 yılında toplam 21.742 YTL yardım gerçekleştirilmiştir.
- Kartonsan, KASAD önderliğinde 2006 yılında başlatılan eğitim projesinin ana sponsoru olmuş ve bu kapsamda Marmara Üniversitesi'nden bir öğretim görevlisinin Almanya'da iki yıl sürecek sektörel eğitiminin giderlerinin önemli bir bölümünü üstlenmiştir.





### Kartonsan'ın üçlü entegre yönetim sistemi

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

- Kalite-Çevre-İş Sağlığı ve Güvenliği Yönetim Sistemlerinin etkinliğini doğru insan, uygun teknoloji ve gerekli mali kaynakları kullanarak sürekli iyileştirmeyi,
- Müşterilerinin istek ve beklentileri doğrultusunda, ürün ve hizmet kalitesini sürekli geliştirmeyi,
- Çalışanlarının tüm faaliyetlerinde iş sağlığı ve güvenliğine önem vererek, sürekli eğitim ile öğrenen, gelişen, paylaşılan ve katılımcı bir organizasyon olmayı,
- Çevre kirliliğini önlemeyi, doğal kaynakları etkin ve verimli kullanmayı,
- Tüm faaliyetlerinde ilgili yasa, yürürlükteki mevzuatlar ve diğer gerekliliklere uymayı,
- Çok yönlü iletişimle müşterilerinin, tedarikçilerinin, çalışanlarının, ortaklarının ve toplumun güven ve memnuniyetini devam ettirmeyi taahhüt etmektedir.

Kartonsan'ın uygulamakta olduğu üçlü entegre yönetim sistemi; ISO 9001: 2000 Kalite Yönetim Sistemi, ISO 14001 Çevre Yönetim Sistemi ve OHSAS 18001 İş Sağlığı ve Güvenliği Yönetim Sistemi belgelerini içermektedir.

2006 yılı içerisinde, 2007 Ocak ayında 3 yıllık süresi dolacak olan ISO 9001:2000, ISO 14001:2004 ve OHSAS 18001 belgelerinin yenilenmesi çalışmalarına devam edilmiştir. Diğer taraftan, Türk Gıda Kodeksine uyum çerçevesinde, ISO 22000 eğitimleri alınmış olup, 2006 yılında başlayan uygulama çalışmalarının 2007 yılında geliştirilmesi hedeflenmektedir.



### SELKA İç ve Dış Ticaret A.Ş.

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

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

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

SELKA, 2006 yılında toplam 14.045 ton (2005 yılında 12.970 ton) satış gerçekleştirerek 8,6 milyon YTL'lik satış hasılatı kaydetmiştir.



# Denetim raporu



## Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret A.Ş. Denetçiler Raporu Özeti

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

### A- Ortaklığın

1- Unvanı	Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret A.Ş.
2- Merkezi	İstanbul
3- Çıkarılmış sermayesi	2.835.000 YTL
4- Faaliyet konusu	Kuşe karton üretimi ve ana sözleşmede yazılı diğer işler

### B- Denetçiler

1- Adı soyadı	Süleyman Berat Akerman	Hakan Hasan Arı
2- Görev süresi	01.01.2006-31.12.2006	01.01.2006-31.12.2006
3- Ortak olup olmadığı	Ortak değil	Ortak değil
	Şirket personeli değil	Şirket personeli değil

### C- Katılınan İdare Meclisi Toplantıları

Ana sözleşme uyarınca ayda en az bir defa toplanması gereken İdare Meclisi 2006 yılında 28 defa toplantı yapmıştır. Bu toplantıların tamamına Denetleme Kurulumuz davet edilmiş ve görüşme konusunu kapsayan dosyalar tarafımıza tevdi edilmiştir. Sözü edilen toplantıların bir kısmında Denetleme Kurulumuz hazır bulunmuştur.

### D- Hesaplar, Defter ve Belgeler Üzerinde Yapılan İncelemeler

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

### E- Vezne Kontrolleri ve Sonuçları

Türk Ticari Kanununun 353. Maddesinin 3 no'lu bendi uyarınca 2006 yılında 4 defa kasa sayımı yapılmış ve kontrollerde mevcut kayıtlara göre herhangi bir noksanlık ve hata görülmemiştir.

### F- İnceleme ve Sayım Sonuçları

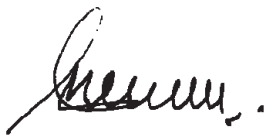
Türk Ticaret Kanununun 353. Maddesi 4 no'lu bendi uyarınca her ayın son haftasında yapılan incelemelerde mevcut kıymetli evrakın defter kayıtlarına uygun olduğu tespit edilmiştir.

### G- Şikayetler ve Yolsuzluklar

Denetleme Kuruluşumuza 2006 yılında hiçbir şikayet intikal etmemiş, herhangi bir yolsuzluk ve usulsüzlük duyulmamıştır.

Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 01.01.2006 - 31.12.2006 dönemi hesap işlemlerini Türk Ticaret Kanunu, Ortaklık Esas Sözleşmesi ve diğer mevzuat ile ilgili genel kabul görmüş muhasebe ilke ve standartlarına göre incelemiş bulunmaktayız.

Görüşümüze göre içeriğini benimsediğimiz ekli 31.12.2006 tarihi itibarıyla düzenlenmiş Bilanço ortaklığın anılan tarihteki mali durumunu 01.01.2006 - 31.12.2006 dönemine ait Gelir Tablosu, anılan döneme ait faaliyet sonuçlarını gerçeğe uygun ve doğru olarak yansıtmakta, kârın dağıtım önerisi yasalara ve ortaklık esas sözleşmesine uygun bulunmaktadır. Bilanço ve Gelir Tablosunun onaylanmasını ve İdare Meclisinin aklanmasını onaylarınıza arz ederiz.



Denetçi  
Süleyman Berat Akerman



Denetçi  
Hakan Hasan Arı

**Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret A.Ş.****Bağımsız Denetimden Geçmiş Bilançolar**(Sermaye Piyasası Kurulunun Seri XI, No: 25 Numaralı Tebliği Kapsamında Düzenlenmiştir)  
(Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası)

	Cari Dönem 31.12.2006	Önceki Dönem 31.12.2005
<b>VARLIKLAR</b>		
<b>Cari/Dönen Varlıklar</b>	<b>125.057.450</b>	<b>112.787.475</b>
Hazır Değerler	83.437.349	61.795.572
Menkul Kıymetler (Net)	1	1.661.009
Ticari Alacaklar (Net)	15.850.611	11.785.598
Finansal Kiralama Alacakları (Net)	-	-
İlişkili Taraflardan Alacaklar (Net)	131.643	801.195
Diğer Alacaklar (Net)	7.874	2.400
Canlı Varlıklar (Net)	-	-
Stoklar (Net)	20.022.162	30.872.214
Devam Eden İnşaat Sözleşmelerinden Alacaklar (Net)	-	-
Ertelenen Vergi Varlıkları	-	-
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	5.607.810	5.869.487
<b>Cari Olmayan/Duran Varlıklar</b>	<b>94.874.011</b>	<b>97.047.233</b>
Ticari Alacaklar (Net)	7.029	6.805
Finansal Kiralama Alacakları (Net)	-	-
İlişkili Taraflardan Alacaklar (Net)	-	-
Diğer Alacaklar (Net)	-	-
Finansal Varlıklar (Net)	25.378.778	25.378.777
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller (Net)	5.263.475	5.263.475
Maddi Varlıklar (Net)	63.927.463	65.941.925
Maddi Olmayan Varlıklar (Net)	297.024	456.251
Ertelenen Vergi Varlıkları	-	-
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	242	-
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>219.931.461</b>	<b>209.834.708</b>



**Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret A.Ş.****Bağımsız Denetimden Geçmiş Bilançolar**(Sermaye Piyasası Kurulunun Seri XI, No: 25 Numaralı Tebliği Kapsamında Düzenlenmiştir)  
(Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası)

	Cari Dönem 31.12.2006	Önceki Dönem 31.12.2005
<b>YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>22.471.819</b>	<b>22.327.071</b>
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>16.872.046</b>	<b>15.388.888</b>
Finansal Borçlar (Net)	1.100	-
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları (Net)	-	-
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (Net)	-	-
Ticari Borçlar (Net)	5.349.974	4.246.709
İlişkili Taraflara Borçlar (Net)	3.436.683	3.093.516
Diğer Finansal Yükümlülükler (Net)	-	-
Alınan Avanslar	138.406	199.757
Devam Eden İnşaat Sözleşmeleri Hakediş Bedelleri	-	-
Borç Karşılıkları	5.278.517	5.652.408
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	-	-
Diğer Yükümlülükler (Net)	2.667.366	2.196.498
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>5.599.773</b>	<b>6.938.183</b>
Finansal Borçlar	-	-
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar	-	-
Ticari Borçlar	-	-
İlişkili Taraflara Borçlar	-	-
Diğer Finansal Yükümlülükler (Net)	-	-
Alınan Avanslar	-	-
Borç Karşılıkları	3.956.235	3.503.657
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	1.643.395	3.434.383
Diğer Yükümlülükler	143	143
<b>ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR</b>		
<b>ÖZSERMAYE</b>	<b>197.459.642</b>	<b>187.507.637</b>
<b>Sermaye</b>	<b>108.973.453</b>	<b>108.163.453</b>
Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi	-	-
<b>Sermaye Yedekleri</b>	<b>464.112</b>	<b>464.112</b>
Hisse Senetleri İhraç Primleri	464.112	464.112
Hisse Senedi İptal Kârları	-	-
Yeniden Değerleme Fonu	-	-
Finansal Varlıklar Değer Artış Fonu	-	-
Özsermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları	-	-
<b>Birikmiş Kârlar Zararlar ve Yasal Yedekler</b>	<b>77.012.625</b>	<b>67.465.221</b>
Yasal Yedekler	7.113.216	5.859.584
Statü Yedekleri	-	-
Olağanüstü Yedekler	69.899.409	61.605.637
Özel Yedekler	-	-
Sermayeye Eklenecek İştirak Hisseleri ve		
Gayrimenkul Satış Kazançları	-	-
Yabancı Para Çevrim Farkları	-	-
<b>Net Dönem Kâr/Zararı</b>	<b>14.965.588</b>	<b>15.355.549</b>
<b>Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları</b>	<b>(3.956.136)</b>	<b>(3.940.698)</b>
<b>Toplam Özsermaye ve Yükümlülükler</b>	<b>219.931.461</b>	<b>209.834.708</b>

**Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret A.Ş.****Bağımsız Denetimden Geçmiş Gelir Tablosu**

(Sermaye Piyasası Kurulunun Seri XI, No: 25 Numaralı Tebliği Kapsamında Düzenlenmiştir)  
(Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası)

	Cari Dönem 01.01.2006-31.12.2006	Önceki Dönem 01.01.2005-31.12.2005
<b>ESAS FAALİYET GELİRLERİ</b>		
Satış Gelirleri (Net)	121.862.486	108.325.145
Satışların Maliyeti (-)	(105.645.714)	(87.765.704)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler/Faiz+temettü+kira (net)	-	-
<b>BRÜT SATIŞ KÂRI/ZARARI</b>	<b>16.216.772</b>	<b>20.559.441</b>
Faaliyet Giderleri (-)	(8.798.008)	(7.305.213)
<b>NET ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI</b>	<b>7.418.764</b>	<b>13.254.228</b>
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	19.077.101	14.497.865
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	(8.105.021)	(5.362.252)
Finansman Giderleri (-)	(1.644.415)	(1.217.443)
<b>FAALİYET KÂRI/ZARARI</b>	<b>16.746.429</b>	<b>21.172.398</b>
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	-	-
<b>VERGİ ÖNCESİ KÂR/ZARARI</b>	<b>16.746.429</b>	<b>21.172.398</b>
Vergiler	(1.780.841)	(5.816.849)
<b>NET DÖNEM KÂRI/ZARARI</b>	<b>14.965.588</b>	<b>15.355.549</b>

**HİSSE BAŞINA KAZANÇ:** Beheri 0.001 YTL nominal

değerindeki hisse başına kârlılık:

0.0075

0.0077

## Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret A.Ş. 31 Aralık 2006 Hesap Dönemine Ait Bağımsız Denetim Raporu

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ  
YÖNETİM KURULUNA;

Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi'nin 31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan konsolide bilançosunu, aynı tarihte sona eren yıllara ait konsolide gelir tablosunu, özsermaye değişim tablosunu ve nakit akım tablosunu, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotları denetlemiştir.

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

Sorumluluğumuz, yaptığımız bağımsız denetime dayanarak bu finansal tablolar hakkında görüş bildirmektir. Bağımsız denetimimiz, Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan bağımsız denetim standartlarına uygun olarak gerçekleştirilmiştir. Bu standartlar, etik ilkelere uyulmasını ve bağımsız denetimin, finansal tabloların gerçeği doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmayı yansıtmadığı konusunda makul bir güvenceyi sağlamak üzere planlanarak yürütülmesini gerektirmektedir. Bağımsız denetimimiz, finansal tablolardaki tutarlar ve dipnotlar ile ilgili bağımsız denetim kanıtı toplamak amacıyla, bağımsız denetim tekniklerinin kullanılmasını içermektedir. Bağımsız denetim tekniklerinin seçimi, finansal tabloların hata ve/veya hileden ve usulsüzlükten kaynaklanıp kaynaklanmadığı hususu da dahil olmak üzere önemli yanlışlık içerip içermediğine dair risk değerlendirmesini de kapsayacak şekilde, mesleki kanaatimize göre yapılmıştır. Bu risk değerlendirmesinde, işletmenin iç kontrol sistemi göz önünde bulundurulmuştur. Ancak, amacımız iç kontrol sisteminin etkinliği hakkında görüş vermek değil, bağımsız denetim tekniklerini koşullara uygun olarak tasarlamak amacıyla, işletme yönetimi tarafından hazırlanan finansal tablolar ile iç kontrol sistemi arasındaki ilişkiyi ortaya koymaktır. Bağımsız denetimimiz, ayrıca işletme yönetimi tarafından benimsenen muhasebe politikaları ile yapılan önemli muhasebe tahminlerinin ve finansal tabloların bir bütün olarak sunumunun uygunluğunun değerlendirilmesini içermektedir.

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

Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi'nin 31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıllara ait finansal performansını ve nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan finansal raporlama standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır. (İstanbul, 16/02/2007)

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

Dr. M. Özgür GÜNEL  
Sorumlu Ortak Baş Denetçi

**Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret A.Ş.****Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide Bilanço**(Sermaye Piyasası Kurulunun Seri XI, No: 25 Numaralı Tebliği Kapsamında Düzenlenmiştir)  
(Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası)

	Dipnot Referansları	Cari Dönem 31.12.2006	Önceki Dönem 31.12.2005
<b>VARLIKLAR</b>			
<b>Cari/Dönen Varlıklar</b>		<b>134.151.144</b>	<b>117.099.842</b>
Hazır Değerler	Not:4	89.644.016	63.656.777
Menkul Kıymetler (Net)	Not:5	80.120	1.837.579
Ticari Alacaklar (Net)	Not:7	16.619.123	12.398.864
Finansal Kiralama Alacakları (Net)	Not:8	-	-
İlişkili Taraflardan Alacaklar (Net)	Not:9	626.201	338.791
Diğer Alacaklar (Net)	Not:10	7.874	2.400
Canlı Varlıklar (Net)	Not:11	-	-
Stoklar (Net)	Not:12	20.966.532	32.384.430
Devam Eden İnşaat Sözleşmelerinden Alacaklar (Net)	Not:13	-	-
Ertelenen Vergi Varlıkları	Not:14	-	-
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	Not:15	6.207.278	6.481.003
<b>Cari Olmayan/Duran Varlıklar</b>		<b>77.864.492</b>	<b>79.927.886</b>
Ticari Alacaklar (Net)	Not:7	7.029	6.805
Finansal Kiralama Alacakları (Net)	Not:8	-	-
İlişkili Taraflardan Alacaklar (Net)	Not:9	-	-
Diğer Alacaklar (Net)	Not:10	-	-
Finansal Varlıklar (Net)	Not:16	21	21
Pozitif/Negatif Şerefiye (Net)	Not:17	4.871.796	4.871.796
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller (Net)	Not:18	5.263.475	5.263.475
Maddi Varlıklar (Net)	Not:19	67.410.325	69.313.525
Maddi Olmayan Varlıklar (Net)	Not:20	311.604	472.264
Ertelenen Vergi Varlıkları	Not:14	-	-
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	Not:15	242	-
<b>Toplam Varlıklar</b>		<b>212.015.636</b>	<b>197.027.728</b>

İlişik açıklayıcı notlar bu tabloların tamamlayıcısıdır.

**Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret A.Ş.****Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide Bilanço**(Sermaye Piyasası Kurulunun Seri XI, No: 25 Numaralı Tebliği Kapsamında Düzenlenmiştir)  
(Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası)

	Dipnot Referansları	Cari Dönem 31.12.2006	Önceki Dönem 31.12.2005
<b>YÜKÜMLÜLÜKLER</b>		<b>22.182.182</b>	<b>21.910.172</b>
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>		<b>16.360.311</b>	<b>14.865.708</b>
Finansal Borçlar (Net)	Not:6	1.100	-
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları (Net)	Not:6	-	-
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (Net)	Not:8	-	-
Ticari Borçlar (Net)	Not:7	5.729.655	4.646.401
İlişkili Taraflara Borçlar (Net)	Not:9	1.751.833	1.578.477
Diğer Finansal Yükümlülükler (Net)	Not:10	-	-
Alınan Avanslar	Not:21	142.411	203.104
Devam Eden İnşaat Sözleşmeleri Hakediş Bedelleri	Not:13	-	-
Borç Karşılıkları	Not:23	5.845.698	6.168.194
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	Not:14	-	-
Diğer Yükümlülükler (Net)	Not:15	2.889.614	2.269.532
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>		<b>5.821.871</b>	<b>7.044.464</b>
Finansal Borçlar	Not:6	-	-
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar	Not:8	-	-
Ticari Borçlar	Not:7	-	-
İlişkili Taraflara Borçlar	Not:9	-	-
Diğer Finansal Yükümlülükler (Net)	Not:10	-	-
Alınan Avanslar	Not:21	-	-
Borç Karşılıkları	Not:23	4.170.560	3.691.571
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	Not:14	1.651.168	3.352.750
Diğer Yükümlülükler	Not:15	143	143
<b>ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR</b>	<b>Not:24</b>	<b>149.293</b>	<b>136.132</b>
<b>ÖZSERMAYE</b>		<b>189.684.161</b>	<b>174.981.425</b>
<b>Sermaye</b>	<b>Not:25</b>	<b>2.835.000</b>	<b>2.025.000</b>
Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi		(480.368)	(362.620)
<b>Sermaye Yedekleri</b>	<b>Not:26</b>	<b>114.989.157</b>	<b>113.927.022</b>
Hisse Senetleri İhraç Primleri		7.529	7.529
Hisse Senedi İptal Kârları		-	-
Yeniden Değerleme Fonu		-	-
Finansal Varlıklar Değer Artış Fonu		-	-
Özsermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları		114.981.628	113.919.493
<b>Birikmiş Kârlar Zararlar ve Yasal Yedekler</b>	<b>Not:27</b>	<b>52.556.078</b>	<b>41.098.861</b>
Yasal Yedekler		6.239.467	4.846.569
Statü Yedekleri		-	-
Olağanüstü Yedekler		45.487.113	36.252.293
Özel Yedekler		-	-
Sermayeye Eklenecek İştirak Hisseleri ve Gayrimenkul Satış Kazançları		829.498	-
Yabancı Para Çevrim Farkları		-	-
<b>Net Dönem Kâr/Zararı</b>	<b>Not:26</b>	<b>17.242.877</b>	<b>15.298.894</b>
<b>Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları</b>	<b>Not:28</b>	<b>2.541.417</b>	<b>2.994.268</b>
<b>Toplam Özsermaye ve Yükümlülükler</b>		<b>212.015.636</b>	<b>197.027.728</b>

İlişik açıklayıcı notlar bu tabloların tamamlayıcısıdır.

**Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret A.Ş.****Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide Gelir Tablosu**(Sermaye Piyasası Kurulunun Seri XI, No: 25 Numaralı Tebliği Kapsamında Düzenlenmiştir)  
(Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası)

	Dipnot Referansları	Cari Dönem		Önceki Dönem	
		01.01.2006	31.12.2006	01.01.2005	31.12.2005
<b>ESAS FAALİYET GELİRLERİ</b>					
Satış Gelirleri (Net)	Not:36		128.602.999		112.453.174
Satışların Maliyeti (-)	Not:36		(109.107.509)		(88.837.708)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler/ Faiz+temettü+kira (net)	Not:36		-		-
<b>BRÜT SATIŞ KÂRI/ZARARI</b>	<b>Not:36</b>		<b>19.495.490</b>		<b>23.615.466</b>
Faaliyet Giderleri (-)	Not:37		(10.138.095)		(9.478.622)
<b>NET ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI</b>			<b>9.357.395</b>		<b>14.136.844</b>
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	Not:38		20.114.820		13.994.582
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	Not:38		(8.136.629)		(5.403.986)
Finansman Giderleri (-)	Not:39		(1.647.317)		(1.276.365)
<b>FAALİYET KÂRI/ZARARI</b>			<b>19.688.269</b>		<b>21.451.076</b>
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	Not:40		-		-
<b>ANA ORTAKLIK DIŞI PAY</b>			<b>(16.705)</b>		<b>(2.269)</b>
<b>VERGİ ÖNCESİ KÂR/ZARARI</b>			<b>19.671.564</b>		<b>21.448.807</b>
Vergiler	Not:41		(2.428.687)		(6.149.913)
<b>NET DÖNEM KÂRI/ZARARI</b>			<b>17.242.877</b>		<b>15.298.894</b>
<b>HİSSE BAŞINA KAZANÇ: Beheri 0,001 YTL nominal</b>					
<b>değerindeki hisse başına kârlılık:</b>	<b>Not:42</b>		<b>0,0852</b>		<b>0,0076</b>

İlişik açıklayıcı notlar bu tabloların tamamlayıcısıdır.

**Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret A.Ş.****Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide Özkaynak Hareket Tablosu**(Sermaye Piyasası Kurulunun Seri XI, No: 25 Numaralı Tebliği Kapsamında Düzenlenmiştir)  
(Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası)

KONSOLİDE	Sermaye	Karşılıklı İştirak		Özsermaye Düzeltilme Farkları	Yasal Yedekler	Olağanüstü Yedekler	Sermaye Ekleneyecek		Net Dönem Kârı/Zararı	Birikmiş Kârlar / Zararlar	Özkaynak Toplamı
		Sermaye Düzeltilmesi	Emisyon Primi				İştirak	İştirak Satış Kazancı			
31.12.2004	2.025.000	(362.620)	7.529	113.919.493	3.614.945	32.988.076				13.253.096	165.445.519
Transfer					1.231.624	3.264.216				(4.495.840)	-
Sermaye Artışı											-
Temettü										(5.762.988)	(5.762.988)
Dönem Kârı / (Zararı)									15.298.894		15.298.894
<b>31.12.2005</b>	<b>2.025.000</b>	<b>(362.620)</b>	<b>7.529</b>	<b>113.919.493</b>	<b>4.846.569</b>	<b>36.252.292</b>			<b>15.298.894</b>	<b>2.994.268</b>	<b>174.981.425</b>

KONSOLİDE	Sermaye	Karşılıklı İştirak		Özsermaye Düzeltilme Farkları	Yasal Yedekler	Olağanüstü Yedekler	Sermaye Ekleneyecek		Net Dönem Kârı/Zararı	Birikmiş Kârlar / Zararlar	Özkaynak Toplamı
		Sermaye Düzeltilmesi	Emisyon Primi				İştirak	İştirak Satış Kazancı			
31.12.2005	2.025.000	(362.620)	7.529	113.919.493	4.846.569	36.252.292			15.298.894	2.994.268	174.981.425
Transfer					1.392.898	9.234.821			(15.298.894)	4.671.175	-
Sermaye Artışı											-
İşletmenin Sahip Olduğu Kendi Hisse											-
Senetleri Değişimi		19.500		1.062.135							1.081.635
Temettü										(4.546.553)	(4.546.553)
Dönem Kârı / (Zararı)									17.242.877		17.242.877
Sermayeye Ekleneyecek Gayrimenkul ve											
İştirak Sat.Kaz.									1.639.498	(577.473)	1.062.025
Transfer								1.639.498	(1.639.498)		-
Sermaye Artışı	810.000	(137.248)						(810.000)			(137.248)
<b>31.12.2006</b>	<b>2.835.000</b>	<b>(480.368)</b>	<b>7.529</b>	<b>114.981.628</b>	<b>6.239.467</b>	<b>45.487.113</b>	<b>829.498</b>	<b>17.242.877</b>	<b>2.541.417</b>	<b>189.684.161</b>	

İlişik açıklayıcı notlar bu tabloların tamamlayıcısıdır.

**Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret A.Ş.****Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide Nakit Akım Tablosu**(Sermaye Piyasası Kurulunun Seri XI, No: 25 Numaralı Tebliği Kapsamında Düzenlenmiştir)  
(Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası)

	Dipnot Referansları	01.01.2006 31.12.2006	01.01.2005 31.12.2005
<b>A) ESAS FAALİYETLERDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI</b>			
<b>Net dönem kâr</b>		<b>17.242.877</b>	<b>15.298.894</b>
Düzeltilmeler:			
Amortisman (+)	Not:19 Not:20	9.788.941	9.642.271
Kıdem Tazminatı Karşılığındaki Artış (+)	Not:23	478.989	463.787
Alacaklar Reeskont Tutarı (+)	Not:7 Not:9	246.901	(149.055)
Cari Dönem Şüpheli Alacak Karşılığı (+)		35.087	
Konusu Kalmayan Şüpheli Alacak Karşılığı (-)		-	
Stok Değer Düşüklüğü Karşılığı (+)	Not:12	-	
Borçlar Prekontu (-)	Not:9	(64.900)	(26.356)
İştirak Değer Düşüklüğü Karşılığı (+)	Not:16	-	
Kur Farklarından Doğan Zarar (+)		-	
Menkul Kıymet veya Uzun Vadeli Yatırımlardan Elde Edilen Kazançlar (-)		-	
<b>İşletme Sermayesinde Değişikler Öncesi Faaliyet Kârı (+)</b>		<b>27.727.895</b>	<b>25.229.541</b>
Ticari İşlemlerdeki ve Diğer Alacaklardaki Artış (-)	Not:7 Not:9 Not:10	(4.795.355)	469.230
Stoklarda Azalış (+)	Not:12	11.417.898	(4.408.245)
Alım Satım Amaçlı Menkul Kıymetlerdeki Artış (-)		1.757.459	
Ticari Borçlardaki Azalış (-)	Not:7 Not:9	1.260.817	1.655.074
Esas Faaliyet ile İlgili Oluşan Nakit (+)			
Faiz Ödemeleri (-)			
Vergi Ödemeleri (-)			
İşletme Sermayesinde Diğer Artışlar/Azalışlar (+)/(-)		889.059	552.268
<b>Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan Net nakit</b>		<b>38.257.773</b>	<b>23.497.868</b>
<b>B) YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMI</b>			
Mali Duran Varlık Alımları Neti (-)		-	
Maddi Duran Varlık Alımları (-)	Not:19 Not:20	(7.761.218)	(5.245.482)
Maddi Duran Varlık Çıktıları Net Değeri (+)	Not:18 Not:19 Not:20	36.136	2.581.193
Tahsil Edilen Faizler (+)			
Tahsil Edilen Temettüleri (+)		-	
Yatırım Faaliyetlerinde Kullanılan Nakit		(7.725.081)	(2.664.289)
<b>C) FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI</b>			
Hisse Senedi İhraçları Nedeniyle Oluşan Nakit Girişleri (+)		-	
Kısa Vadeli Mali Borçlardaki Artış (+)	Not:6	1.100	(357.385)
Uzun Vadeli Mali Borçlardaki Artış (+)	Not:6	-	
<b>Ödenen Temettüleri (-)</b>		<b>(4.546.553)</b>	<b>(5.762.988)</b>
<b>Finansman Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit</b>		<b>(4.545.453)</b>	<b>(6.120.373)</b>
<b>Nakit ve Benzerlerinde Meydana Gelen Net Artış</b>		<b>25.987.239</b>	<b>14.713.207</b>
DÖNEM BAŞI NAKİT DEĞERLER	Not:4	63.656.777	48.943.571
DÖNEM SONU KASA VE BANKALAR	Not:4	89.644.016	63.656.777

İlişik açıklayıcı notlar bu tabloların tamamlayıcısıdır.



## Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret A.Ş.

**31.12.2006 Tarihli Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide Mali Tablolara İlişkin Dipnotlar**  
(Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası)

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

Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Şirket) 1967 yılında Türkiye'de kurulmuş olup faaliyet konusu; kuşe karton üretimi ve Şirket ana sözleşmesinde yazılı diğer işlerdir. Şirket Sermaye Piyasası Kurulu'na (SPK) kayıtlı olup hisselerinin %93'ü İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda işlem gören statüsüne sahiptir.

Şirket'in 2006 yılında çalışan ortalama personel sayısı 277'dir. (2005: 285) Şirket'in ticari sicile kayıtlı adresi Prof. Dr. Bülent Tarcan Sok. No: 5 Pak İş Merk. Kat: 3 Gayrettepe/İstanbul'dur. Şirketin ana merkezi İstanbul olup Kullar Köyü 41001 Kocaeli'nde fabrikası bulunmaktadır.

Şirketin ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir.

Ortak Adı	Pay Oranı	Hisse Tutarı (Nominal-YTL)	Hisse Tutarı (Düzeltilmiş-YTL)
Pak Holding A.Ş.	%28,95	820.711	31.546.981
Pak Gıda Üretim ve Pazarlama A.Ş.	%19,93	564.903	21.714.097
Selka Holding A.Ş.	%16,94	480.368	18.460.103
Oycan İthalat İhracat ve Ticaret A.Ş.	%2,94	83.300	3.201.936
Alfamer Gıda ve Kimya San. A.Ş.	%0,50	14.147	543.791
Diğer	%30,74	871.571	33.506.545
<b>TOPLAM</b>	<b>%100</b>	<b>2.835.000</b>	<b>108.973.453</b>

31 Aralık 2006 ve 31 Aralık 2005 tarihleri itibariyle Şirket'in bağlı ortaklıklarının detayı aşağıdaki gösterilmiştir,

#### 31 Aralık 2006

Nominal YTL Üzerinden	Kartonsan		Dönkasan		Selka Holding		Selka İç Dış	
	Oran (%)	Kayıtlı (YTL)	Oran (%)	Kayıtlı (YTL)	Oran (%)	Kayıtlı (YTL)	Oran (%)	Kayıtlı (YTL)
Kartonsan	-	-	49	3.174.882	99,64	21.578.822	-	-
Selka Holding	16,94	18.460.103	1	64.793	-	-	99,27	8.437.544
Diğer	83,06	89.840.564	50	3.239.675	0,36	77.964	0,73	62.047
<b>Toplam Sermaye</b>	<b>100</b>	<b>108.300.667</b>	<b>100</b>	<b>6.479.350</b>	<b>100</b>	<b>21.656.786</b>	<b>100</b>	<b>8.499.591</b>

#### 31.12.2005

Nominal YTL Üzerinden	Kartonsan		Dönkasan		Selka Holding		Selka İç Dış	
	Oran (%)	Kayıtlı (YTL)	Oran (%)	Kayıtlı (YTL)	Oran (%)	Kayıtlı (YTL)	Oran (%)	Kayıtlı (YTL)
Kartonsan	-	-	49	3.174.882	99,64	21.578.822	-	-
Selka Holding	16,94	18.322.889	1	64.793	-	-	99,27	8.437.544
Selka İç ve Dış Tic.	1	1.081.634	-	-	-	-	-	-
Diğer	82,06	88.758.930	50	3.239.675	0,36	77.964	0,73	62.047
<b>Toplam Sermaye</b>	<b>100</b>	<b>108.163.453</b>	<b>100</b>	<b>6.479.350</b>	<b>100</b>	<b>21.656.786</b>	<b>100</b>	<b>8.499.591</b>

Şirketin karşılıklı iştirak ilişkisinde bulunduğu Selka İç ve Dış Ticaret A.Ş. 11.08.2006 tarihi itibariyle sahibi olduğu şirketimizdeki ortaklık paylarının tamamını yine şirketimiz ortaklarından olan Oycan İthalat İhracat ve Ticaret A.Ş.'ye 10.08.2006 tarihinde İMKB'de 2. seansta oluşan ağırlıklı ortalama fiyat üzerinden (Beher 1-YTL nominal bedel için 159,041-YTL) toplam 3.101.299,50-YTL peşin bedel ile satmıştır. Satış sonrasında Selka İç ve Dış Ticaret A.Ş.'nin şirketimizdeki ortaklık payı kalmamış, Oycan İthalat İhracat ve Ticaret A.Ş.'nin Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ndeki iştirak oranı %1,98'den %2,94'e yükselmiştir.

## Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret A.Ş.

### 31.12.2006 Tarihli Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide Mali Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası)

Şirketimiz ile Bağılı ortaklığı "Selka İç ve Dış Ticaret A.Ş." arasında karşılıklı iştirak ilişkisinden kaynaklanan Sermaye eliminasyonu revize edilerek mali tablolara yansıtılmıştır.

Şirket 29.11.2006 Tarihli Yönetim Kurulu kararı ile 100.000.000-YTL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde 2.025.000-YTL olan ödenmiş sermayesini 810.000-YTL (tamamı İştirak Satış Kazancı İstisnasından karşılanmak üzere) bedelsiz artırılarak (%40 oranında) 2.835.000-YTL'ye çıkarılmasına karar vermiştir. Sermaye artırım işlemleri 27.12.2006 tarihinde ticaret sicilinde tescil edilerek tamamlanmıştır.

Bundan böyle konsolide mali tablolarda ve dipnotlarında Şirket ve bağılı ortaklıkları "Topluluk" olarak adlandırılacaktır.

## 2. MALİ TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

### 2.01. Uygulanan Muhasebe Standartları

Topluluk muhasebe kayıtlarını ve yasal mali tablolarını Yeni Türk lirası cinsinden, Türk Ticaret Kanunu'na, Sermaye Piyasası Kurulu'nun yayınlamış olduğu tebliğlere ve Vergi Usul Kanunu'na uygun olarak hazırlamaktadır.

Bu mali tablolar tarihi maliyet esasına göre tutulan yasal kayıtların, Yeni Türk lirasının genel satın alma gücüyle yeniden düzeltilmesini de kapsayan Uluslararası Muhasebe Standartları ve Uluslararası Muhasebe Standartları Komitesi Açıklamalarını da içeren Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) Standartlarına uygunluk açısından gerekli düzeltme ve sınıflandırmalar yansıtılarak düzenlenmiştir.

### 2.02. Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Mali Tabloların Düzeltilmesi

Sermaye Piyasası Kurulu'nun (SPK), 15 Kasım 2003 tarihli Seri XI, No: 25 "Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliğ"i (Tebliğ) 1 Ocak 2005 tarihinden sonra sona eren ilk ara mali tablolardan geçerli olmak üzere yürürlüğe girmiştir. Tebliğ'e göre dileyen işletmeler, 31 Aralık 2003 tarihinde veya daha sonra sona eren yıllık veya ara hesap döneminden başlamak üzere, bu Tebliğ hükümlerini uygulamaya başlayabilirler. Bunun yanı sıra, Tebliğ'in Otuz dördüncü Kısım-Muhtelif Hükümler Ek Madde 1, mali tablo ve raporların zorunlu olarak bu Tebliğ hükümlerince düzenleneceği ilk hesap döneminin başına kadar geçen süre zarfında, mali tablo ve raporların Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'na (UFRS) göre düzenlenmesinin ve kamuya açıklanmasının Tebliğ'de öngörülen düzenleme ve ilan yükümlülüklerinin yerine getirilmesi hükmünde olduğunu belirtmektedir.

Yeni Türk lirasının 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla alım gücünde oluşan değişim sonucunda mali tablolardaki enflasyon etkilerinin giderilmesi, Sermaye Piyasası Kurulu'nun (SPK), 15 Kasım 2003 tarihli Seri XI, No: 25 "Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliğ"ine dayanmaktadır. Tebliğ'e göre, hiperenflasyonist bir ekonomiye ait para birimiyle hazırlanan mali tablolar, bilanço tarihinde geçerli olan alım gücünde, geçmiş raporlama dönemlerine ait rakamlar da yine son bilanço tarihinde geçerli endeksle düzeltilmek suretiyle ifade edilmelidir.

Yıllık bilanço tarihindeki fiyat endeksi rakamının ilgili hesap dönemi dahil önceki üçüncü hesap döneminin başındaki fiyat endeksi rakamının iki katını aşması ve ilgili dönemin bilanço tarihindeki fiyat endeksi rakamının, hesap döneminin başına göre %10 veya daha fazla bir oranda artması halinde içinde bulunulan yıllık hesap döneminden itibaren yüksek enflasyon dönemi başlar. Yukarıda belirtilen süreden daha kısa bir sürede fiyat endeksi rakamının iki katına ulaşması halinde de yıllık mali tablo tarihi itibarıyla yüksek enflasyon dönemi başlar.

Endeksleme işlemi, Devlet İstatistik Enstitüsü (DİE) tarafından açıklanan ve ülke çapında geçerli olan Toptan Eşya Fiyat Endeksi (TEFE)'nin esas alındığı düzeltme katsayıları ile yapılmaktadır.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 17.03.2005 tarih 11/367 nolu kararı ile yüksek enflasyon dönemi 2005 yılı itibarıyla sona ermiş olup 01.01.2006-31.12.2006 dönemi için ekli mali tablolar herhangi bir düzeltme işlemine tabi tutulmamıştır. Ekli mali tablolardaki parasal olmayan kıymetler 31.12.2004 tarihine kadar taşınmış değerleri üzerinden mali tablolarda yer almaktadır.

## Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret A.Ş.

### 31.12.2006 Tarihli Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide Mali Tablolara İlişkin Dipnotlar (Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası)

Yukarıda bahsi geçen düzeltme ile ilgili önemli uygulamalar aşağıdaki gibidir:

- Hiperenflasyonist bir ekonominin para biriminde hazırlanmış mali tablolar, bilanço tarihinde geçerli olan alım gücünde, geçmiş raporlama dönemlerine ait değerler ise, yine en son bilanço tarihine endekslenerek ifade edilmektedir.
- Parasal varlık ve borçlar, halihazırda, bilanço tarihindeki parasal birim ile ifade edildiğinden, endekslenmemektedir.
- Parasal olmayan varlık ve borçlar ile özsermaye hesapları, ilgili aylık düzeltme katsayıları kullanılarak endekslenmektedir. Maddi ve maddi olmayan duran varlık alımları aktife girdiği yılın ilgili ayının düzeltme katsayıları ile endekslenmektedir.
- Gelir tablosundaki tüm kalemler, ilgili ayın düzeltme katsayıları kullanılarak endekslenmektedir.
- Önceki dönem mali tabloları, en son bilanço tarihindeki alım gücüne getiren genel enflasyon endeksi kullanılarak düzeltilmektedir.
- Enflasyonun net parasal pozisyon üzerindeki etkisi, gelir tablosuna net parasal kazanç veya zarar olarak dahil edilmiştir.
- Sermaye kalemlerinin düzeltiminden yeniden değerlemeden dolayı oluşan sermayeye bedelsiz ilavelerin etkileri iptal edilmiş ancak geçmiş yıl kârları ve benzeri kalemlerin etkileri yasal tarihten itibaren düzeltilmiştir.

#### 2.03. Konsolidasyon Esasları

Bağlı Ortaklıklar, Şirket'in ya doğrudan ve/veya dolaylı olarak kendisine ait olan hisseler neticesinde şirketlerdeki hisselerle ilgili oy kullanma hakkının %50'den fazlasını kullanma yetkisi kanalıyla; veya oy kullanma hakkının %50'den fazlasını kullanma yetkisine sahip olmamakla birlikte mali ve işletme politikaları üzerinde fiili hakimiyet etkisini kullanmak suretiyle mali ve işletme politikalarını Şirket'in menfaatleri doğrultusunda kontrol etme yetkisi ve gücüne sahip olduğu şirketleri ifade eder.

#### 31 Aralık 2006

	Kartonsan		Dönkasan		Selka Holding		Selka İç Dış	
	Oran (%)	Kayıtlı (YTL)	Oran (%)	Kayıtlı (YTL)	Oran (%)	Kayıtlı (YTL)	Oran (%)	Kayıtlı (YTL)
Nominal YTL Üzerinden								
Kartonsan	-	-	49	3.174.882	99,64	21.578.822	-	-
Selka Holding	16,94	18.322.889	1	64.793	-	-	99,27	8.437.544
Diğer	83,06	89.840.564	50	3.239.675	0,36	77.964	0,73	62.047
<b>Toplam Sermaye</b>	<b>100</b>	<b>108.163.453</b>	<b>100</b>	<b>6.479.350</b>	<b>100</b>	<b>21.656.786</b>	<b>100</b>	<b>8.499.591</b>

Şirketin karşılıklı iştirak ilişkisinde bulunduğu Selka İç ve Dış Ticaret A.Ş. 11.08.2006 tarihi itibarıyla sahibi olduğu şirketimizdeki ortaklık paylarının tamamını yine şirketimiz ortaklarından olan Oycan İthalat İhracat ve Ticaret A.Ş.'ye 10.08.2006 tarihinde İMKB'de 2. seansta oluşan ağırlıklı ortalama fiyat üzerinden (Beher 1-YTL nominal bedel için 159,04-YTL) toplam 3.101.299,50-YTL peşin bedel ile satmıştır. Satış sonrasında Selka İç ve Dış Ticaret A.Ş.'nin şirketimizdeki ortaklık payı kalmamış, Oycan İthalat İhracat ve Ticaret A.Ş.'nin Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ndeki iştirak oranı %1,98'den %2,94'e yükselmiştir.

## Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret A.Ş.

### 31.12.2006 Tarihli Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide Mali Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası)

Şirketimiz ile Bağılı ortaklığı "Selka İç ve Dış Ticaret A.Ş." arasında karşılıklı iştirak ilişkisinden kaynaklanan Sermaye eliminasyonu revize edilerek mali tablolara yansıtılmıştır.

#### 31.12.2005

	Kartonsan		Dönkasan		Selka Holding		Selka İç Dış	
	Oran (%)	Kayıtlı (YTL)	Oran (%)	Kayıtlı (YTL)	Oran (%)	Kayıtlı (YTL)	Oran (%)	Kayıtlı (YTL)
<b>Nominal YTL Üzerinden</b>								
Kartonsan	-	-	49	3.174.882	99,64	21.578.822	-	-
Selka Holding	16,94	18.322.889	1	64.793	-	-	99,27	8.437.544
Selka İç ve Dış Tic.	1	1.081.634	-	-	-	-	-	-
Diğer	82,06	88.758.930	50	3.239.675	0,36	77.964	0,73	62.047
<b>Toplam Sermaye</b>	<b>100</b>	<b>108.163.453</b>	<b>100</b>	<b>6.479.350</b>	<b>100</b>	<b>21.656.786</b>	<b>100</b>	<b>8.499.591</b>

Konsolide işlemi öncelikle Selka Holding ve Selka İç ve Dış Tic. A.Ş. arasında yapılmıştır. Daha sonra Dönkasan A.Ş.'nin müşterek yönetime tabi şirket olması nedeniyle %50'si mali tablolara aktarılmış ve Kartonsan A.Ş. bünyesinde tüm şirketler konsolide edilmiştir.

Azınlık hakları, azınlık hissedarlarının bağılı ortaklıkların net aktiflerdeki ve dönem faaliyet sonuçlarındaki payını gösterir. Bu detaylar konsolide bilanço ve gelir tablosunda ayrı olarak gösterilir. Azınlık haklarına ait zararlar bağılı ortaklıkların hisselerine ait azınlık çıkarlarından fazla ise, azınlığın bağlayıcı yükümlülükleri olmadığı takdirde azınlıklara ait zararlar çoğunluğun çıkarları aleyhine sonuçlanabilir.

Konsolide mali tablolarda, iktisap edilen Topluluğun net varlıklarının makul değerindeki payı ile satın alma fiyatı arasındaki farkı gösteren pozitif şerefiye ve negatif şerefiye, 31 Aralık 2004 tarihinden önce gerçekleşen satın almalara ilişkin ise aktifleştirilmiş ve doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak faydalı ömrü üzerinden 31 Aralık 2004 tarihine kadar pozitif şerefiye itfa payı gider, negatif şerefiye itfa payı gelir yazılmak suretiyle gelir tablosu ile ilişkilendirilmiştir. SPK 25 Nolu Tebliğ - "İşletme Birleşmeleri" çerçevesinde 30 Haziran 2004 tarihinden sonra gerçekleşen satın almalarından kaynaklanan pozitif şerefiye için amortisman muhasebesi uygulanmamakta, hesaplanan pozitif şerefiye gözden geçirilerek varsa değer düşüklüğü ayrılmaktadır. Yine aynı tarihten sonra gerçekleşen satın almalara ilişkin iktisap edilen tanımlanabilir varlık ve borçların makul değerinde Topluluğun payının iktisap maliyetini aşması, diğer bir ifadeyle negatif şerefiye oluşması söz konusu ise bu tutar oluşturduğu dönemde gelir olarak kaydedilmektedir.

Buna göre, topluluk 31 Aralık 2004 tarihinden sonra sona eren ilk yıllık hesap döneminin başından itibaren (1 Ocak 2005), 31 Aralık 2004 tarihinden önce gerçekleşmiş işlemlerden doğan pozitif şerefiye tutarını itfa etmeyi durdurmuş, yine aynı standart gereğince, önceki dönemlerde gerçekleşen iktisaplardan kaynaklanan negatif şerefiyenin net kayıtlı tutarı "Geçmiş Yıllar Kârları" hesabı ile ilişkilendirilmek suretiyle düzeltilmiştir.

#### 2.04. Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Mali Tabloların Düzeltilmesi

Gerektiği durumlarda cari dönem mali tablolarındaki sınıflandırma değişiklikleri, tutarlı olması açısından önceki dönem mali tablolarına da uygulanır.

#### 2.05. Netleştirme/Mahsup

Mali tablolarda yer alan finansal varlıklar ve yükümlülükler, ilgili değerleri netleştirmeye izin veren yasal bir yetkinin olması ve değerlerin net olarak gösterilmesi hususunda bir niyetin olması ya da varlığın gerçekleşmesi ile borcun yerine getirilmesinin aynı anda olması durumunda mali tablolarda net değerleri üzerinden gösterilmektedirler.

## Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret A.Ş.

### 31.12.2006 Tarihli Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide Mali Tablolara İlişkin Dipnotlar (Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası)

#### 3. UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ/MUHASEBE POLİTİKALARI

##### 3.01. Hasılat

Gelir, mal ve hizmet satışlarının faturalanmış değerlerini içerir. Satışlardan gelirler, sahiplikten kaynaklanan önemli risk ve faydaların alıcıya transfer edilmesi suretiyle mali tablolara dahil edilir. Satışlarda önemli riskler ve faydalar mallar alıcıya teslim edildiğinde ya da yasal sahiplik alıcıya geçtiğinde devredilir. Net satışlar, teslim edilmiş malların fatura edilmiş bedelinin, satış iadelerinden ve satış iskontolarından arındırılmış halidir. Satışların içerisinde önemli bir finansman maliyeti bulunması durumunda, makul bedel gelecekte oluşacak tahsilatların, finansman maliyeti içerisinde yer alan gizli faiz oranı ile indirgenmesi ile tespit edilir. Gerçek değerleri ile nominal değerleri arasındaki fark tahakkuk esasına göre faiz geliri olarak değerlendirilir.

##### 3.02. Stoklar

Stoklar elde etme maliyeti veya net gerçekleşebilir değer düşük olanıyla mali tablolara yansıtılır. Maliyet aylık ağırlıklı ortalama maliyet metodu ile hesaplanmaktadır. Stoklar borçlanma maliyetlerini içermez. Net gerçekleşebilir değer satış fiyatından stokları satışa hazır hale getirebilmek için yapılan giderlerle pazarlama ve satış giderleri düşüldükten sonraki değerdir.

##### 3.03. Maddi Varlıklar

Maddi varlıklar, 1 Ocak 2005 tarihinden önce satın alınan kalemler için 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla enflasyonun etkilerine göre düzeltilmiş maliyet değerlerinden ve 2005 ve sonrası yıllarda alınan kalemler için satın alım maliyet değerlerinden birikmiş amortisman ve kalıcı değer kayıpları düşülerek yansıtılır.

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

Cinsi	31.12.2006 Oran (%)	31.12.2005 Oran (%)
Binalar	2	2
Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri	4	4
Makine ve Tesisler	10	10
Döşeme ve Demirbaşlar	20	20
Nakil Vasıtaları	20	20

Arazi ve arsalar için sınırsız ömürleri olması sebebiyle amortisman ayrılmamaktadır.

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.

##### 3.04. Maddi Olmayan Varlıklar

Maddi olmayan varlıklar, 1 Ocak 2005 tarihinden önce satın alınan kalemler için 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla enflasyonun etkilerine göre düzeltilmiş maliyet değerlerinden ve 2005 ve sonrası yıllarda alınan kalemler için satın alım maliyet değerlerinden birikmiş amortisman ve kalıcı değer kayıpları düşülerek yansıtılır.

Maddi olmayan duran varlıklar haklar; özel maliyet ve maddi olmayan diğer duran varlıkları içermektedir.

Maddi olmayan duran varlıklar maliyetten itfa ve tükenme paylarının düşülmesiyle ifade edilir. İtfa ve tükenme payları beş yıllık sürede normal amortisman yöntemiyle hesaplanmaktadır.

## Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret A.Ş.

### 31.12.2006 Tarihli Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide Mali Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası)

#### 3.05. Varlıklarda Değer Düşüklüğü

Maddi duran varlıklar ile maddi olmayan duran varlıkları da içeren diğer duran varlıkların kayıtlı değerlerinin herhangi bir olay ve değişiklik sonucunda geri kazanım tutarlarının altında kalıp kalmadığı incelenir. Net satış fiyatı ile kullanım değerinin yüksek olanı olarak belirlenen geri kazanım tutarının, kayıtlı değer altındaki kalması durumunda, kayıtlı değeri geri kazanım tutarına getirecek değer düşüklüğü mali tablolara dahil edilir.

#### 3.06. Borçlanma Maliyetleri

Borçlanma giderleri genel olarak oluştukları tarihte giderleştirilmektedirler. Borçlanma giderleri, bir varlığın elde edilmesiyle, yapımıyla veya üretimiyle doğrudan ilişkilendirilebiliyor ise aktifleştirilmektedirler. Borçlanma giderlerinin aktifleştirilmesi, ilgili varlığın kullanıma hazır olma süreci devam ettiği ve masraflar ile borçlanma giderleri gerçekleştiği zaman başlamaktadır. Borçlanma giderleri, varlıkların amaçlanan kullanıma hazır oluncaya kadar aktifleştirilmektedirler. Borçlanma giderleri, faiz giderleri ve borçlanma ile ilgili diğer maliyetleri içermektedir.

#### 3.07. Finansal Araçlar

Finansal varlıklar ilk kayıt tarihinde işlem tarihi esasına göre kayıtlı değerleri ile muhasebeleştirilirler. İlk kayıt tarihinden sonraki raporlama dönemlerinde, Topluluğun vade sonuna kadar elinde tutma niyet ve gücü olan finansal varlıklar, iskonto edilmiş maliyet değerleri üzerinden değer düşüklüğü dikkate alınarak değerlendirilir.

Vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar haricinde kalan alım satım amaçlı finansal varlıklar ve satılmaya hazır finansal varlıklar olarak sınıflanır ve bilanço tarihindeki rayiç değerleri ile değerlendirilirler. Alım satım amaçlı finansal varlıklardan kaynaklanan gerçekleşmemiş kâr ve zararlar dönem kâr zararında muhasebeleştirilir. Satılmaya hazır finansal varlıklardan kaynaklanan gerçekleşmemiş kâr ve zararlar ise, satışa ya da sürekli değer düşüklüğüne karar verilene kadar, özkaynaklar altında muhasebeleştirilir ve satışa ya da değer düşüklüğünde daha önce özkaynaklar içinde oluşan kümülatif kâr/zarar dönem kâr zararına intikal ettirilir.

1 Ocak 2005 tarihinden önce elde edilen ve aktif bir piyasada oluşmuş piyasa fiyatı olmayan ve diğer değerlendirme yöntemleri kullanılarak piyasa değeri tespit edilemeyen satılmaya hazır finansal varlıklar, 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla düzeltilmiş değerleri ile 1 Ocak 2005 tarihinden sonra elde edilen satılmaya hazır finansal varlıklar ise elde etme değerleri ile ekli konsolide mali tablolarda gösterilmiştir.

Aşağıda her mali enstrümanın gerçeğe uygun tahmini değerlerini belirlemede kullanılan yöntemler ve varsayımlar belirtilmiştir.

#### Nakit ve nakit benzeri kalemler

Yabancı para cinsinden olan kasa ve banka bakiyeleri cari dönem sonu kurundan değerlendirilmiştir. Bilançodaki nakit ile bankadaki mevduatın mevcut değeri, bu varlıkların gerçeğe uygun tahmini değerleridir.

#### Ticari alacaklar

Ticari alacaklar, gerçekleşebilir değerleriyle, etkin faiz oranı ile iskonto edilmiş net gerçekleşebilir değerlerinden olası şüpheli alacaklara ilişkin karşılıkların düşülmesi suretiyle gösterilmektedir. Şüpheli alacaklara ilişkin karşılıklar, Topluluk Yönetimi'nce tahsil edilemeyen alacakların tutarı, alınan teminatlar, geçmiş tecrübeler ışığında ve mevcut ekonomik koşullar gözönünde bulundurularak ayrılmaktadır. Tahsil edilemeyecek alacaklar, tahsil edilemeyecekleri anlaşıldığı yılda zarar kaydedilmektedir.

#### Kullanılan krediler

Kullanılan krediler, kullanıldıkları tarihte geçerli olan faiz oranlarına tabidir. Banka kredileri elde edilen nakit tutarından muhasebeleştirilirler. Finansman giderleri tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilir ve oluştukları dönemde ödenmeyen kısım bilançodaki kredi tutarına eklenir.

## Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret A.Ş.

### 31.12.2006 Tarihli Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide Mali Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası)

#### Tahsilat riski

Topluluğun tahsilat riski esas olarak ticari alacaklarından doğabilmektedir. Ticari alacakların tamamına yakını için yeterli teminat alınmış müşterilerden alacaklardan oluşmakta olup, şirket müşterileri üzerinde etkili bir kontrol sistemi kurmuştur. Bu işlemlerden doğan kredi riski yönetimce takip edilmektedir ve her bir borçlu için bu riskler sınırlandırılmıştır. Topluluğun önemli tutarlarda az sayıda müşteri yerine, çok sayıda müşteriden alacaklı olması nedeniyle önemli bir ticari alacak riski bulunmamaktadır. Ticari alacaklar, Topluluk yönetimince geçmiş tecrübeler ve cari ekonomik durum gözönüne alınarak değerlendirilmekte ve uygun oranda şüpheli alacak karşılığı ayrıldıktan sonra bilançoda net olarak gösterilmektedir.

#### Likidite riski

Topluluk genellikle kısa vadeli finansal enstrümanlarını nakde çevirerek; örneğin alacaklarını tahsil ederek, menkul kıymetlerini elden çıkararak kendisine fon yaratmaktadır. Bu enstrümanlardan elde edilen tutarlar gerçeğe uygun değerleriyle kayıtlarda yer almaktadır.

#### 3.08. İşletme Birleşmeleri

Topluluğun 31 Aralık 2006 ve 31 Aralık 2005 tarihleri itibarıyla işletme birleşmeleri kapsamında herhangi bir işlemi bulunmamaktadır.

#### 3.09. Kur Değişiminin Etkileri

Topluluk, yabancı para cinsinden yapılan işlemleri ve bakiyeleri YTL'ye çevirirken işlem tarihinde geçerli olan ilgili kurları esas almaktadır. Bilançoda yer alan yabancı para birimi bazındaki parasal varlıklar ve borçlar bilanço tarihindeki döviz kurları kullanılarak YTL'ye çevrilmiştir. Yabancı para cinsinden olan işlemlerin YTL'ye çevrilmesinden veya parasal kalemlerin ifade edilmesinden doğan kur farkı gider veya gelirleri ilgili dönemde gelir tablosuna yansıtılmaktadır.

#### 3.10. Hisse Başına Kazanç/Kayıp

Hisse başına kazanç/kayıp, dönem net kârının/zararının, dönem boyunca piyasada bulunan hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama sayısına bölünmesi ile bulunmaktadır.

#### 3.11. Bilanço Tarihinden Sonraki Olaylar

Topluluk; bilanço tarihinden sonraki düzeltme gerektiren olayların ortaya çıkması durumunda, mali tablolara alınan tutarları bu yeni duruma uygun şekilde düzeltmekle yükümlüdür. Bilanço tarihinden sonra ortaya çıkan düzeltme gerektirmeyen hususlar, mali tablo kullanıcılarının ekonomik kararlarını etkileyen hususlar olmaları halinde mali tablo dipnotlarında açıklanır.

#### 3.12. Karşılıklar, Şarta Bağlı Yükümlülükler ve Şarta Bağlı Varlıklar

Karşılıklar ancak Topluluğun geçmişten gelen ve halen devam etmekte olan bir yükümlülüğü (yasal ya da yapısal) varsa, bu yükümlülük sebebiyle işletmeye ekonomik çıkar sağlayan kaynakların elden çıkarılma olasılığı mevcutsa ve yükümlülüğün tutarı güvenilir bir şekilde belirlenebiliyorsa kayıtlara alınmaktadır. Paranın zaman içindeki değer kaybı önem kazandığında, karşılıklar ileride oluşması muhtemel giderleri bugünkü piyasa değerlerine getiren ve gereken durumlarda yükümlülüğe özel riskleri de içeren vergi öncesi bir iskonto oranıyla indirgenmiş değerleriyle yansıtılmaktadır. İndirgenmenin kullanıldığı durumlarda, karşılıklardaki zaman farkından kaynaklanan artış faiz gideri olarak kayıtlara alınmaktadır. Karşılık olarak mali tablolara alınması gerekli tutarın belirlenmesinde, bilanço tarihi itibarıyla mevcut yükümlülüğün ifa edilmesi için gerekli harcama tutarının en gerçekçi tahmini esas alınır. Bu tahmin yapılırken mevcut tüm riskler ve belirsizlikler göz önünde bulundurulmalıdır.

Şarta bağlı yükümlülükler ve varlıklar mali tablolara alınmamakta ve mali tablo dipnotlarında açıklanmaktadır. 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 tahminin yapılamadığı durumlar hariç, olasılıktaki değişikliğin olduğu dönemin mali tablolarında karşılık olarak mali tablolara alınır.

## Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret A.Ş.

### 31.12.2006 Tarihli Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide Mali Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası)

#### 3.13. Muhasebe Politikaları, Muhasebe Tahminlerinde Değişiklik ve Hatalar

Mali tabloların hazırlanmasında ve sunulmasında, kullanılan ilkeler, esaslar, varsayımlar ve kurallar, SPK muhasebe standartları ve SPK'nın Seri: XI, No:25 sayılı tebliğine uygun olarak belirlenmekte ve tutarlı bir şekilde uygulanmaktadır.

Gerekli olması veya Topluluğun mali durumu, performansı veya nakit akımları üzerindeki işlemlerin ve olayların etkilerinin mali tablolarda daha uygun ve güvenilir bir sunumu sonucunu doğuracak nitelikte ise muhasebe politikalarında değişiklik yapılır. Muhasebe politikalarında yapılan değişikliklerin önceki dönemleri etkilemesi durumunda, söz konusu politika hep kullanımdaymış gibi mali tablolarda geriye dönük olarak da uygulanır.

Yapılan politika değişikliğinin uygulanması, gelecek dönemlere de yansımaları durumunda, ilgili politika değişikliğinin etkileri, değişikliğin yapıldığı dönemlerde mali tablolara alınır.

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

Muhasebe politikalarının yanlış uygulanması, bilgilerin yanlış yorumlanması, dikkatten kaçması ve matematiksel hataların olması durumunda, hata tutarı geriye dönük olarak dikkate alınır. Hatanın fark edildiği dönemde kâr veya zararın belirlenmesinde dikkate alınmaz. Hatanın niteliği, önceki dönemlerdeki düzeltmelerin toplam tutarı, karşılaştırmalı bilgi verilen her dönemdeki düzeltme tutarları konularında açıklama yapılır.

#### 3.14. Kiralama İşlemleri

Finansal kiralama ile elde edilen varlıklar, alım tarihindeki gerçeğe uygun değerleriyle Topluluğa ait bir varlık olarak görülür. Kiralayana karşı yükümlülük, bilançoda finansal kiralama yükümlülüğü olarak gösterilir. Toplam finansal kiralama taahhüdü ile varlığın gerçeğe uygun değeri arasındaki farkın oluşturduğu finansal giderler, her muhasebe dönemine düşen yükümlülüğün sabit faiz oranı ile dağıtılması suretiyle kiralama süresi boyunca oluşturduğu döneme ait gelir tablosuna kaydedilir.

#### 3.15. İlişkili Taraflar

Bu rapor kapsamında Topluluğun hissedarları, Kartonsan grubu şirketleri; bunların yöneticileri ayrıca bu şirketler tarafından kontrol edilen veya onlarla ilgili olan diğer şirketler ilişkili kuruluş olarak kabul edilmiştir. İlişkili taraflarla olan işlemler mali tablo dipnotlarında açıklanır.

#### 3.16. Finansal Bilgilerin Bölümlere Göre Raporlanması

Şirket ve bağlı ortaklıkları kuşe karton sektöründe faaliyet gösterdiğinden dolayı finansal bilgilerini bölümlere göre raporlamamıştır.

#### 3.17. İnşaat Sözleşmeleri

Topluluğun faaliyet konusu gereği inşaat sözleşmelerine ilişkin hükümler kapsamında değerlendirilebilecek herhangi bir işlemi bulunmamaktadır.

#### 3.18. Durdurulan Faaliyetler

İşletmelerin, durdurulan faaliyetle doğrudan ilişkilendirilebilen varlıklarının hemen hemen bütününe ilişkin bağlayıcı bir satış sözleşmesine taraf olması ya da yönetim kurulu veya benzer nitelikteki yönetim organının durdurma ile ilgili olarak ayrıntılı ve resmi bir planı onaylaması veya söz konusu planla ilgili duyuru yapması halinde kamuya açıklama yapılır. Durdurulan faaliyetlerin mali tablolara alınma ve değerlendirme prensipleri konusunda varlıklarda değer düşüklüğü, karşılıklar, şarta bağlı varlık ve yükümlülükler, maddi varlıklar ve çalışanlara sağlanan faydalar kapsamındaki ilgili hükümlere uyulur.



## Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret A.Ş.

### 31.12.2006 Tarihli Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide Mali Tablolara İlişkin Dipnotlar (Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası)

#### 3.19. Devlet Teşvik ve Yardımları

Hükümet teşvikleri, Topluluğun bu teşviklerle ilgili gerekleri yerine getirdiği ve bu teşvikin alınacağı ile ilgili makul bir sebep oluşmadığı sürece muhasebeleştirilmez.

Bu teşvikler karşılımları beklenen maliyetlerle eşleşecek şekilde ilgili dönemde gelir olarak muhasebeleştirilir. Hükümetin sağladığı teşviklerden elde edilen gelir uygun bir gider kaleminden indirim olarak muhasebeleştirilir.

#### 3.20. Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller

Yatırım amaçlı gayrimenkuller kira ve/veya sermaye kazancı elde etmek amacıyla elde tutulan gayrimenkulleri ifade etmektedir. Normal iş akışı çerçevesinde kısa vadede satmak amacından ziyade uzun vadede sermaye kazancı elde etmek amacıyla tutulan araziler ile gelecekte nasıl kullanılacağına karar verilmemiş araziler yatırım amaçlı gayrimenkul olarak kabul edilmektedir.

Yatırım amaçlı gayrimenkuller ancak gayrimenkul ile ilgili potansiyel bir ekonomik faydanın ileride işletmeye girmesinin muhtemel olması ve yatırım amaçlı gayrimenkulün maliyetinin güvenilir bir şekilde ölçülebilmesi halinde mali tablolara alınmaktadır.

#### 3.21. Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler

Topluluk, Kurumlar Vergisi Kanunu'na tabidir. Topluluğun Kurum Kazancı üzerinden istisna mahiyetindeki kazançlar düşüldükten ve ilave mahiyetindeki gider kalemleri eklendikten sonra ortaya çıkan matrah üzerinden %20 oranında kurumlar vergisi hesaplanmaktadır.

Ortaklara kâr dağıtımı nedeniyle oluşacak gelir vergisi kâr dağıtımı esnasında muhasebeleştirilir.

#### 3.22. Çalışanlara Sağlanan Faydalar/Kıdem Tazminatları

Yürürlükteki kanunlara göre, Topluluk, emeklilik dolayısıyla veya istifa ve iş kanununda belirtilen davranışlar dışındaki sebeplerle istihdamı sona eren çalışanlara belirli bir toplu ödeme yapmakla yükümlüdür. Söz konusu ödeme tutarları bilanço tarihi itibarıyla geçerli olan kıdem tazminat tavanı esas alınarak hesaplanır. Kıdem tazminatı karşılığı, tüm çalışanların emeklilikleri dolayısıyla ileride doğacak yükümlülük tutarları bugünkü net değerine göre hesaplanarak ilişikteki mali tablolarda yansıtılmıştır.

#### 3.23. Emeklilik Planları

Topluluğun emeklilik planları başlıklı kısım kapsamında değerlemeye tabi tutulacak işlemi bulunmamaktadır.

#### 3.24. Tarımsal Faaliyetler

Topluluğun faaliyet konusu gereği tarımsal faaliyetler kapsamında herhangi bir işlemi bulunmamaktadır.

#### 3.25. Nakit Akım Tablosu

Nakit ve nakit benzeri değerler bilançoda maliyet değerleri ile yansıtılmaktadırlar. Nakit akım tablosu için nakit ve nakit benzeri değerler eldeki nakit, banka mevduatları ve likiditesi yüksek yatırımları içermektedir.

## 4. HAZIR DEĞERLER

Topluluğun 31.12.2006 ve 31.12.2005 tarihleri itibarıyla Hazır Değerleri aşağıdaki gibidir:

Hesap İsmi	31.12.2006	31.12.2005
Nakit	40.557	34.804
Bankalar (Vadeli)	87.981.298	36.592.338
Bankalar (Vadesiz)	1.622.161	27.029.635
<b>Toplam</b>	<b>89.644.016</b>	<b>63.656.777</b>

**Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret A.Ş.****31.12.2006 Tarihli Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide Mali Tablolara İlişkin Dipnotlar**

(Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası)

Vadeli mevduatlar maksimum 30 gün vadeli olup, faiz oranı YTL mevduat için %17-18 Döviz Tevdiat için %2,50-5,75 arasında değişmektedir.

**5. MENKUL KIYMETLER**

Topluluğun 31.12.2006 ve 31.12.2005 tarihleri itibariyle Menkul Kıymetleri aşağıdaki gibidir:

Hesap İsmi	31.12.2006	31.12.2005
Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar (Hisse Senetleri)	1	1.661.009
Kamu Kesimi Tahvil, Senet ve Bonoları	80.119	176.570
<b>Toplam</b>	<b>80.120</b>	<b>1.837.579</b>

**6. FİNANSAL BORÇLAR**

Topluluğun 31.12.2005 tarihi itibariyle Finansal Borçları yoktur. 31.12.2006 tarihi itibariyle Finansal Borçları aşağıdaki gibidir:

**31.12.2006**

Nev'i	Döviz Tutarı	YTL Tutarı	Faiz Oranı (%)
Spot Kredi	-	1.100	Faizsiz
<b>Toplam</b>		<b>1.100</b>	

**7. TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR**

Topluluğun 31.12.2006 ve 31.12.2005 tarihleri itibariyle Ticari Alacakları aşağıdaki gibidir:

Hesap ismi	31.12.2006		31.12.2005	
	Kısa Vadeli	Uzun Vadeli	Kısa Vadeli	Uzun Vadeli
Ticari Alacaklar (Grup dışı)	16.812.505		12.091.749	-
Alacak Senetleri	206.156		459.753	-
Alacak Reeskontu (-)	(399.553)		(152.653)	-
Verilen Depozito ve Teminatlar	15	7.029	15	6.805
Şüpheli Ticari Alacaklar	205.434		170.347	-
Şüpheli Ticari Alacak Karşılığı (-)	(205.434)		(170.347)	-
<b>Toplam</b>	<b>16.619.123</b>	<b>7.029</b>	<b>12.398.864</b>	<b>6.805</b>

Topluluğun 31.12.2006 ve 31.12.2005 tarihleri itibariyle Ticari Borçları aşağıdaki gibidir;

Hesap İsmi	31.12.2006	31.12.2005
Ticari Borçlar (Grup dışı)	5.731.460	4.701.986
Alınan Depozito ve Teminatlar	12.000	12.000
Borç Prekontu (-)	(155.367)	(90.467)
Diğer	141.562	22.882
<b>Toplam</b>	<b>5.729.655</b>	<b>4.646.401</b>

**Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret A.Ş.****31.12.2006 Tarihli Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide Mali Tablolara İlişkin Dipnotlar**  
(Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası)

Alacaklara karşılık olarak alınan teminatların niteliği ve tutarları aşağıdaki gibidir:

Cinsi	31.12.2006			31.12.2005		
	YTL	USD	EURO	YTL	USD	EURO
Teminat Senetleri	110.000	450.000	0	100.000	450.000	
Teminat Çekleri	70.000	0	0	100.000		
Kefalet	10.000	0	0	10.000		
Teminat Mektubu	15.174.600	426.000	69.000	12.689.100	520.000	234.000
<b>Toplam</b>	<b>15.364.600</b>	<b>876.000</b>	<b>69.000</b>	<b>12.899.100</b>	<b>970.000</b>	<b>234.000</b>

**8. FİNANSAL KİRALAMA ALACAKLARI VE BORÇLARI**

Topluluğun 31.12.2006 ve 31.12.2005 tarihleri itibarıyla Topluluğun Finansal Kiralama Alacağı ve Borcu bulunmamaktadır.

**9. İLİŞKİLİ TARAF LARDAN ALACAKLAR VE BORÇLAR**

31.12.2006 ve 31.12.2005 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflardan alacaklar ve borçlar aşağıdaki gibidir:

**31.12.2006**

1) İlişkili Taraflar	Alacaklar		Borçlar	
	Ticari	Ticari Olmayan	Ticari	Ticari Olmayan
Ortaklar	-	-	-	65.062
Olmuksa	626.201	-	-	-
Dönkasan	-	-	1.686.771	-
Personel	-	-	-	-
Toplam	626.201	-	1.686.771	65.062
<b>Genel Toplam</b>		<b>626.201</b>		<b>1.751.833</b>

**31.12.2005**

1) İlişkili Taraflar	Alacaklar		Borçlar	
	Ticari	Ticari Olmayan	Ticari	Ticari Olmayan
Ortaklar	-	-	-	61.039
Olmuksa	338.791	-	-	-
Dönkasan	-	-	1.517.063	-
Personel	-	-	-	375
Toplam	338.791	-	1.517.063	61.414
<b>Genel Toplam</b>		<b>338.791</b>		<b>1.578.477</b>

**10. DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR**

31.12.2006 ve 31.12.2005 tarihleri itibarıyla Diğer Alacaklar aşağıdaki gibidir. 31.12.2005 ve 31.12.2006 tarihleri itibarıyla Diğer Borçlar hesabında bakiye bulunmamaktadır.

**Alacaklar**

Hesap İsmi	31.12.2006	31.12.2005
Diğer	7.874	2.400
<b>Toplam</b>	<b>7.874</b>	<b>2.400</b>

## Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret A.Ş.

### 31.12.2006 Tarihli Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide Mali Tablolara İlişkin Dipnotlar (Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası)

#### 11. CANLI VARLIKLAR

31.12.2006 ve 31.12.2005 tarihleri itibariyle Canlı Varlığı bulunmamaktadır.

#### 12. STOKLAR

31.12.2006 ve 31.12.2005 tarihleri itibariyle Stokları aşağıdaki gibidir:

Hesap İsmi	31.12.2006	31.12.2005
İlk Madde ve Malzeme	11.312.672	10.728.775
Yarı Mamuller	605.261	505.136
Mamuller	7.792.183	19.410.495
Ticari Mallar	701.937	1.213.155
Diğer Stoklar	115.379	93.168
Verilen Sipariş Avansları	439.100	433.701
<b>Toplam</b>	<b>20.966.532</b>	<b>32.384.430</b>

#### 13. DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİ HAKEDİŞ BEDELLERİ

Topluluğun faaliyet alanına inşaat girmediğinden böyle bir işlem ve bakiye bulunmamaktadır.

#### 14. ERTELENEN VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

##### Kurumlar Vergisi:

Topluluk, Türkiye'de geçerli olan kurumlar vergisine tabidir. Topluluğun cari dönem faaliyet sonuçlarına ilişkin tahmini vergi yükümlülükleri için ekli mali tablolarda gerekli karşılıklar ayrılmıştır.

Vergiye tabi kurum kazancı üzerinden tahakkuk ettirilecek kurumlar vergisi, ticari kazancın tespitinde gider yazılan vergi matrahından indirilemeyen giderlerin eklenmesi ve yurtiçinde yerleşik şirketlerden alınan temettüleri, vergiye tabi olmayan gelirler ve kullanılan yatırım indirimleri düşüldükten sonra kalan matrah üzerinden hesaplanmaktadır.

21 Haziran 2006 tarihli resmi gazetede yayınlanarak 2006 yılı kazançlarına da uygulanmak üzere yürürlüğe giren 5520 Sayılı Kurumlar Vergisi kanunu ile kurumlar vergisi oranı %20 olarak tespit edilmiştir. (2005 yılı %30)

Vergi mevzuatı uyarınca üçer aylık dönemler itibariyle oluşan kazançlar üzerinden %20 oranında geçici vergi hesaplanarak ödenmekte, ödenen tutarlar yıllık kazanç üzerinden hesaplanan vergiden mahsup edilmektedir. Kurumlar vergisi, ilgili olduğu hesap döneminin sonunu takip eden dördüncü ayın yirmi beşinci günü akşamına kadar beyan edilmekte ve ilgili ayın sonuna kadar tek taksitte ödenmektedir.

Gerekli şartların yerine getirilmesi halinde iştirak hissesi ve gayrimenkul satışlarından doğan kazancın %75'lik kısmı Kurumlar Vergisinden muaftır.

Kurumlar vergisine tabi kazancın belirlenmesinde dikkate alınan yatırım indirimi uygulamasına 2006 yılında fiilen son verilmiş olup 2005 yılından devir gelen yatırım indiriminden yararlanma 3 yıl süre ile sınırlanmıştır. Şirketin 2005 yılından devir gelen yatırım indirimi bulunmamaktadır.

Kurumlar Vergisi Kanunu'na göre beyanname üzerinde gösterilen mali zararlar 5 yılı aşmamak kaydıyla dönemin kurumlar vergisi matrahından indirilebilir. Beyanlar ve ilgili muhasebe kayıtları vergi dairesince beş yıl içerisinde incelenebilmekte ve vergi hesapları kontrol edilebilmektedir.

Şirketin vergiye esas yasal mali tabloları ile SPK Seri XI, No: 25 sayılı tebliğe göre hazırlanmış mali tabloları arasındaki farklılıklardan kaynaklanan geçici zamanlama farklılıkları için ertelenmiş vergi aktifi ve pasifini muhasebeleştirilmektedir. Söz konusu farklılıklar genellikle bazı gelir ve gider kalemlerinin vergiye esas tutarları ile SPK Seri XI, No: 25 sayılı tebliğe göre hazırlanmış mali tablolarda farklı dönemlerde yer almasından veya farklı değerlendirilmesinden kaynaklanmaktadır.

**Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret A.Ş.****31.12.2006 Tarihli Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide Mali Tablolara İlişkin Dipnotlar**  
(Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası)

Ertelenmiş vergiye ve kurumsal vergiye baz teşkil eden kalemler aşağıda belirtilmiştir

	31.12.2006		31.12.2005	
	Birikmiş Geçici Farklar	Ertelenmiş Vergi Alacağı/(Borcu)	Birikmiş Geçici Farklar	Ertelenmiş Vergi Alacağı/(Borcu)
Sabit Kıymetler	12.857.739	(2.571.549)	14.507.797	(4.352.339)
Reeskont Gideri	399.553	79.911	152.653	45.796
Hisse Senetleri Borsa Değer Artışı	0	0	1.215.297	(364.589)
Kıdem Tazminatı Karşılığı	3.845.202	834.112	3.691.571	1.107.471
Prekont Geliri	155.367	(31.073)	77.599	(27.143)
SPK Kur Farkı	7.097	1.419	5.053	1.516
Diğer Karşılık Gideri	16.674	3.335	0	0
Stok	163.383	32.677	788.461	236.538
<b>Toplam Ertelenmiş Vergi Alacağı/(Borcu)</b>		<b>(1.651.168)</b>		<b>(3.352.750)</b>

31.12.2005 Tarihi İtibariyle Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	(3.352.750)
Cari Dönem Ertelenmiş Vergi	1.701.582
31.12.2006 Tarihi İtibariyle Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	(1.651.168)

**15. DİĞER CARİ/CARİ OLMAYAN VARLIKLAR VE KISA/UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER****Diğer Cari Varlıklar (Kısa Vadeli)**

31.12.2006 ve 31.12.2005 tarihleri itibariyle Diğer Cari Varlıklar aşağıdaki gibidir:

Hesap İsmi	31.12.2006	31.12.2005
Gelecek Aylara Ait Giderler	92.239	144.944
Devreden KDV	210.830	236.854
Diğer KDV	1.142.066	928.066
Peşin Ödenen Vergiler	4.761.591	5.170.233
Diğer	552	907
<b>Toplam</b>	<b>6.207.278</b>	<b>6.481.003</b>

**Diğer Cari Olmayan Varlıklar (Uzun Vadeli)**

31.12.2006 ve 31.12.2005 tarihleri itibariyle Diğer Cari Olmayan Varlıkları bulunmamaktadır.

**Diğer Yükümlülükler (Kısa Vadeli)**

Hesap İsmi	31.12.2006	31.12.2005
Ödenecek Vergi, Harç ve Diğer Kesintiler	1.734.818	1.340.393
Diğer KDV	1.142.065	919.986
Diğer	12.731	9.153
<b>Toplam</b>	<b>2.889.614</b>	<b>2.269.532</b>

**Diğer Yükümlülükler (Uzun Vadeli)**

Hesap İsmi	31.12.2006	31.12.2005
Kamuya Olan Ertelenmiş veya Taksitlendirilmiş Borçlar	143	143
<b>Toplam</b>	<b>143</b>	<b>143</b>

**Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret A.Ş.**

**31.12.2006 Tarihli Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide Mali Tablolara İlişkin Dipnotlar**  
(Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası)

**16. FİNANSAL VARLIKLAR**

31.12.2006 ve 31.12.2005 tarihleri itibariyle Finansal Varlıklar aşağıdaki gibidir:

Şirket İsmi	31.12.2006	31.12.2005
Sekav Selüloz ve Kağıt Sanayi Vakfı	21	21
<b>Toplam</b>	<b>21</b>	<b>21</b>

**17. POZİTİF/NEGATİF ŞEREFİYE****Pozitif Şerefiye**

Bağlı Ortaklık	01.01.2006 Açılış	İlave	31.12.2006 Bakiye
Selka İç ve Dış Ticaret	4.871.796	-	4.871.796
<b>Toplam</b>	<b>4.871.796</b>	<b>-</b>	<b>4.871.796</b>

**18. YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER**

Topluluğun 31.12.2006 ve 31.12.2005 tarihleri itibariyle yatırım amaçlı olarak elinde bulundurduğu gayrimenkullerin listesi aşağıda belirtildiği gibidir.

İli	İlçesi	Köyü	Mevkii	Tapu m <sup>2</sup>	Alış Tarihi	Alış Maliyet	Düzeltilmiş Değer
İstanbul	Gaziosmanpaşa	Hacimaşlı	Koruluk	16.600,00	02.03.1998	24.900	229.270
Kırklareli	Lüleburgaz	B.Karıştıran	Uğurludere	57.800,00	28.04.1998	230.040	2.036.458
Kırklareli	Lüleburgaz	B.Karıştıran	Uğurludere	15.800,00	10.06.1997	19.391	289.247
Kırklareli	Lüleburgaz	B.Karıştıran	Uğurludere	42.200,00	10.06.1997	51.792	772.545
Kırklareli	Lüleburgaz	B.Karıştıran	Uğurludere	42.750,00	10.06.1997	58.903	878.604
Kırklareli	Lüleburgaz	B.Karıştıran	Uğurludere	41.850,00	10.06.1997	72.085	912.741
Kırklareli	Lüleburgaz	B.Karıştıran	Uğurludere	4.050,00	17.06.1997	4.971	74.142
Kırklareli	Lüleburgaz	B.Karıştıran	Uğurludere	2.000,00	28.04.1998	7.960	70.467
<b>Toplam</b>						<b>470.042</b>	<b>5.263.475</b>

**19. MADDİ VARLIKLAR**

Cari ve Önceki Dönem içerisinde maddi varlık hareketleri aşağıdaki gibidir;

**31.12.2006****Aktif Değer**

Hesap Adı	31.12.2005	Alış	Transfer	Satış	31.12.2006
Arsa ve Araziler	5.259.621	0	0	0	5.259.621
Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri	4.880.297	38.223	0	0	4.918.520
Binalar	44.422.458	0	0	32	44.422.426
Makina Tesis Cihazlar	269.659.426	271.418	3.914.848	416.928	273.428.764
Nakil Vasıtaları	1.835.553	313.314		173.647	1.975.220
Döşeme Demirbaşlar	8.653.942	160.069		38.768	8.775.243
Diğer Maddi Duran Varlıklar	9.285				9.285
Yapılmakta Olan Yatırımlar	1.277.604	8.089.505	-1.752.247		5.452.261
Verilen Sipariş Avansları	1.538.311	1.038.808	-2.162.601		414.518
<b>Toplam</b>	<b>337.536.497</b>	<b>9.911.337</b>	<b>0</b>	<b>629.375</b>	<b>344.655.858</b>

**Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret A.Ş.****31.12.2006 Tarihli Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide Mali Tablolara İlişkin Dipnotlar**  
(Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası)**Birikmiş Amortismanlar**

Hesap Adı	31.12.2005	Dönem Amortismanı	Transfer	Satış	31.12.2006
Arsa ve Araziler	0	0	0	0	
Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri	3.537.673	141.081			3.678.754
Binalar	14.735.497	889.279			15.624.776
Makina Tesis Cihazlar	240.439.823	8.157.472		275.088	248.322.207
Nakil Vasıtaları	1.477.164	165.384		183.629	1.458.919
Döşeme Demirbaşlar	8.023.530	262.632		134.570	8.151.592
Diğer Maddi Duran Varlıklar	9.285				9.285
<b>Toplam</b>	<b>268.222.972</b>	<b>9.615.848</b>	<b>0</b>	<b>593.287</b>	<b>277.245.533</b>
Net Değer	69.313.525			36.088	67.410.325

**31.12.2005****Aktif Değer**

Hesap Adı	31.12.2004	Alış	Transfer	Satış	31.12.2005
Arsa ve Araziler	5.246.786	12.835	-		5.259.621
Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri	4.779.897	100.400	-	-	4.880.297
Binalar	45.938.417	-	-	1.515.959	44.422.458
Makina Tesis Cihazlar	268.161.448	454.173	2.921.627	1.877.823	269.659.426
Nakil Vasıtaları	1.943.058	34.789	-	142.294	1.835.553
Döşeme Demirbaşlar	8.945.094	181.285	-	472.437	8.653.942
Diğer Maddi Duran Varlıklar	11.131	1.363	-	3.209	9.285
Yapılmakta Olan Yatırımlar	892.092	1.938.072	(1.552.560)	-	1.277.604
Verilen Sipariş Avansları	433.084	2.474.294	(1.369.067)	-	1.538.311
<b>Toplam</b>	<b>336.351.006</b>	<b>5.197.211</b>	<b>-</b>	<b>4.011.722</b>	<b>337.536.495</b>

**Birikmiş Amortismanlar**

Hesap Adı	31.12.2004	Dönem Amortismanı	Transfer	Satış	31.12.2005
Arsa ve Araziler	-	-	-	-	-
Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri	3.400.422	137.252	-	-	3.537.673
Binalar	14.338.011	888.449	-	490.962	14.735.497
Makina Tesis Cihazlar	234.305.333	7.980.877	-	1.846.387	240.439.823
Nakil Vasıtaları	1.463.360	156.098	-	142.294	1.477.164
Döşeme Demirbaşlar	8.179.808	303.925	-	460.203	8.023.530
Diğer Maddi Duran Varlıklar	7.891	1.393	-	-	9.284
<b>Toplam</b>	<b>261.694.823</b>	<b>9.467.993</b>	<b>-</b>	<b>2.939.846</b>	<b>268.222.970</b>
Net Değer	74.656.183			1.071.876	69.313.525

**Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret A.Ş.****31.12.2006 Tarihli Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide Mali Tablolara İlişkin Dipnotlar**

(Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası)

**20. MADDİ OLMAYAN VARLIKLAR****31.12.2006****Aktif Değer**

Hesap Adı	31.12.2005	Alış	Transfer	Satış	31.12.2006
Haklar	843.574	9.530	2.900		856.004
Özel Maliyetler	107.410	0			107.410
Diğer Maddi Olmayan MDV	8.711	0			8.711
<b>Toplam</b>	<b>959.695</b>	<b>9.530</b>	<b>2.900</b>	<b>0</b>	<b>972.125</b>

**Birikmiş Amortismanlar**

Hesap Adı	31.12.2005	Dönem Amortismanı	Transfer	Satış	31.12.2006
Haklar	435.976	154.882			590.858
Özel Maliyetler	42.743	18.208			60.951
Diğer Maddi Olmayan MDV	8.712	0			8.712
<b>Toplam</b>	<b>487.431</b>	<b>173.533</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>660.521</b>

Net Değer	472.264				311.604
-----------	---------	--	--	--	---------

**31.12.2005****Aktif Değer**

Hesap Adı	31.12.2004	Alış	Transfer	Satış	31.12.2005
Haklar	795.303	48.271	-	-	843.574
Özel Maliyetler	107.410	-	-	-	107.410
Diğer Maddi Olmayan MDV	8.711	-	-	-	8.711
<b>Toplam</b>	<b>911.424</b>	<b>48.271</b>			<b>959.695</b>

**Birikmiş Amortismanlar**

Hesap Adı	31.12.2004	Dönem Amortismanı	Transfer	Satış	31.12.2005
Haklar	280.160	155.816	-	-	435.976
Özel Maliyetler	24.534	18.209	-	-	42.743
Diğer Maddi Olmayan MDV	8.459	253	-	-	8.712
<b>Toplam</b>	<b>313.153</b>	<b>174.278</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>487.431</b>

Net Değer	598.271				472.264
-----------	---------	--	--	--	---------



## Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret A.Ş.

### 31.12.2006 Tarihli Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide Mali Tablolara İlişkin Dipnotlar (Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası)

#### 21. ALINAN AVANSLAR

31.12.2006 ve 31.12.2005 tarihleri itibariyle Alınan Avanslar aşağıdaki gibidir:

Alınan Avanslar	31.12.2006	31.12.2005
Alınan Sipariş Avansları	142.411	203.104
<b>Toplam</b>	<b>142.411</b>	<b>203.104</b>

#### 22. EMEKLİLİK PLANLARI

Topluluğun emeklilik planları başlıklı kısım kapsamında değerlemeye tabi tutulacak işlemi bulunmamaktadır.

#### 23. BORÇ KARŞILIKLARI

31.12.2006 ve 31.12.2005 tarihleri itibariyle Borç Karşılıkları aşağıdaki gibidir:

Kısa Vadeli	31.12.2006	31.12.2005
Vergi Karşılığı	4.130.269	5.744.189
Maliyet ve Diğer Gider Karşılığı	1.715.429	424.006
<b>Toplam</b>	<b>5.845.698</b>	<b>6.168.194</b>

Uzun Vadeli	31.12.2006	31.12.2005
Kıdem Tazminatı Karşılığı	4.170.560	3.691.571
<b>Toplam</b>	<b>4.170.560</b>	<b>3.691.571</b>

#### Kıdem Tazminatı Karşılığı

Türkiye'de mevcut kanunlar çerçevesinde, Topluluk bir yıllık hizmet süresini dolduran ve herhangi bir geçerli nedene bağlı olmaksızın işine son verilen, askerlik hizmeti için göreve çağrılan, vefat eden, erkekler için 25 kadınlar için 20 yıllık hizmet süresini dolduran ya da emeklilik yaşına gelmiş (kadınlarda 58, erkeklerde 60 yaş) personeline kıdem tazminatı ödemesi yapılması zorunludur.

Kıdem tazminatı ödemeleri, her hizmet yılı için 30 günlük brüt maaş üzerinden hesaplanmaktadır. İlgili bilanço tarihi itibariyle ödenecek kıdem tazminatı, 1.857,44-YTL tavanına tabidir (31 Aralık 2005: 1.727,15-YTL).

Türkiye'de kıdem tazminatı karşılığı için fon oluşturma zorunluluğu olmadığından dolayı mali tablolarda herhangi bir özel fon ayrılmamıştır.

Net farkı reel iskonto oranını veren tahmini bir enflasyon beklentisi ve uygun bir iskonto oranı belirlenmelidir. Hesaplanan reel iskonto oranı gelecekte ödenecek kıdem tazminatı ödemelerinin bilanço tarihi itibariyle bugünkü değerlerinin hesaplanmasında kullanılmalıdır.

İsteğe bağlı işten ayrılmalar neticesinde ödenmeyip, Topluluğa kalacak olan kıdem tazminatı tutarlarının tahmini oranı da dikkate alınmalıdır.

## Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret A.Ş.

### 31.12.2006 Tarihli Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide Mali Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası)

Sonuç olarak, 31 Aralık 2006 itibariyle 4.170.560-YTL tutarındaki (2005: 3.691.571-YTL) Topluluğun elemanlarının gelecekteki emekliliğinden kaynaklanan tahmini yükümlülüğüne ilişkin karşılık, bugünkü değerlerinin tahmin edilmesi yoluyla ekli mali tablolara yansıtılmıştır. Yukarıdaki tarihler itibariyle kıdem tazminatı yükümlülükleri, yıllık %14 DİS faiz oranı ve %10 enflasyon oranı tahmin edilerek hesaplanan yıllık %5,45 reel iskonto oranı kullanılarak belirlenmiştir.

Kıdem tazminatı hareketi aşağıdaki gibidir;

	Tutar
1 Ocak 2006 İtibariyle Karşılık	3.691.571
Dönem Gideri	478.989
31 Aralık 2006 İtibariyle Karşılık	4.170.560

## 24. ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR/ANA ORTAKLIK DIŞI KÂR ZARAR

31.12.2006 ve 31.12.2005 tarihleri itibariyle Ana Ortaklık dışı payları aşağıdaki gibidir:

Hesap İsmi	31.12.2006	31.12.2005
Ana Ortaklık Dışı Paylar	149.293	136.132
<b>Toplam</b>	<b>149.293</b>	<b>136.132</b>

## 25. SERMAYE/KARŞILIKLI İŞTİRAK SERMAYE DÜZELTMESİ

31.12.2006 ve 31.12.2005 tarihleri itibariyle Topluluğun sermaye ve ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir;

### 31.12.2006

Ortak Adı	Pay Oranı	Hisse Tutarı (Nominal-YTL)	Hisse Tutarı (Düzeltilmiş-YTL)
Pak Holding A.Ş.	%28,95	820.711	31.546.981
Pak Gıda Üretim ve Pazarlama A.Ş.	%19,93	564.903	21.714.097
Selka Holding A.Ş.	%16,94	480.368	18.460.103
Oycan İthalat İhracat ve Ticaret A.Ş.	%2,94	83.300	3.201.936
Alfamer Gıda ve Kimya San. A.Ş.	%0,50	14.147	543.791
Diğer	%30,74	871.571	33.506.545
<b>Toplam</b>	<b>%100</b>	<b>2.835.000</b>	<b>108.973.453</b>

Şirketin karşılıklı iştirak ilişkisinde bulunduğu Selka İç ve Dış Ticaret A.Ş. 11.08.2006 tarihi itibariyle sahibi olduğu şirketimizdeki ortaklık paylarının tamamını yine şirketimiz ortaklarından olan Oycan İthalat İhracat ve Ticaret A.Ş.'ye 10.08.2006 tarihinde İMKB'de 2. seansta oluşan ağırlıklı ortalama fiyat üzerinden (Beher 1-YTL nominal bedel için 159,041-YTL) toplam 3.101.299,50-YTL peşin bedel ile satmıştır. Satış sonrasında Selka İç ve Dış Ticaret A.Ş.'nin şirketimizdeki ortaklık payı kalmamış, Oycan İthalat İhracat ve Ticaret A.Ş.'nin Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ndeki iştirak oranı %1,98'den %2,94'e yükselmiştir.

Şirketimiz ile bağlı ortaklığı "Selka İç ve Dış Ticaret A.Ş." arasında karşılıklı iştirak ilişkisinden kaynaklanan Sermaye eliminasyonu revize edilerek mali tablolara yansıtılmıştır.

## Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret A.Ş.

### 31.12.2006 Tarihli Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide Mali Tablolara İlişkin Dipnotlar (Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası)

Şirket 29.11.2006 Tarihli Yönetim Kurulu kararı ile 100.000.000-YTL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde 2.025.000-YTL olan ödenmiş sermayesini 810.000-YTL (tamamı İştirak Satış Kazancı İstisnasından karşılanmak üzere) bedelsiz artırılarak (%40 Oranında) 2.835.000-YTL'ye çıkarılmasına karar vermiştir. Sermaye artırım işlemleri 27.12.2006 tarihinde ticaret sicilinde tescil edilerek tamamlanmıştır.

Şirketimiz ile Bağlı Ortaklığı Selka Holding A.Ş. arasında karşılıklı iştirak ilişkisinden kaynaklanan karşılıklı iştirak sermaye düzeltmesi tutarı cari dönemde yapılan 810.000-YTL'lik sermaye artırım ile ilişkili olarak 137.248-YTL tutarında artırılarak revize edilmiştir.

#### 31.12.2005

Ortak Adı	Pay Oranı	Hisse Tutarı (Nominal -YTL)	Hisse Tutarı (Düzeltilmiş-YTL)
Pak Holding A.Ş.	%28,95	586.222,00	31.312.492
Pak Gıda Üretim ve Pazarlama A.Ş.	%19,93	403.502,36	21.552.696
Selka Holding A.Ş.	%16,94	343.120,00	18.322.889
Oycan İthalat İhracat ve Ticaret A.Ş.	%1,98	40.000,00	2.136.562
Selka İç ve Dış Tic. A.Ş.	%0,96	19.500,00	1.041.574
Alfamer Gıda ve Kimya San. A.Ş.	%0,50	10.105,00	539.749
Diğer	%30,74	622.550,64	33.257.491
<b>Toplam</b>	<b>%100</b>	<b>2.025.000,00</b>	<b>108.163.453</b>

#### 26. SERMAYE YEDEKLERİ

Seri: XI, No:25 sayılı tebliğ uyarınca enflasyona göre düzeltilen ilk mali tablo düzenlenmesi sonucunda özsermaye kalemlerinden "Sermaye, Emisyon Primi, Yasal Yedekler, Statü Yedekleri, Özel Yedekler ve Olağanüstü Yedekler" kalemlerine bilançoda kayıtlı değerleri ile yer verilir. Bu hesap kalemlerinin düzeltilme farkları toplu halde özsermaye grubu içinde "özsermaye enflasyon düzeltmesi farkları" hesabında yer alır.

Özsermaye enflasyon düzeltmesi farkları sadece bedelsiz sermaye artırım veya zarar mahsubunda; olağanüstü yedeklerin kayıtlı değerleri ise, bedelsiz sermaye artırım, nakit kâr dağıtım ya da zarar mahsubunda kullanılabilecektir.

**Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret A.Ş.****31.12.2006 Tarihli Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide Mali Tablolara İlişkin Dipnotlar**

(Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası)

Yukarıdaki hususa göre Topluluğun Seri: XI, No:25 sayılı tebliğine göre kâr dağıtımında esas alınacak özsermaye tablosu 31 Aralık 2006 ve 31 Aralık 2005 tarihleri itibarıyla aşağıdaki gibidir.

**31.12.2006**

	31.12.2006 Tarihi	31.12.2006 Düzeltilmiş	31.12.2006 Özsermaye Enflasyon Düzeltilmesi Farkı
Sermaye	2.835.000	108.973.453	106.138.453
Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi	-480.368	-18.460.136	-17.979.768
Hisse Senedi İhraç Primleri	7.529	464.112	456.583
Özsermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları	114.981.628	0	0
Yasal Yedekler	6.239.467	7.252.482	1.013.015
Olağanüstü Yedekler	45.487.113	70.840.458	25.353.345
Sermayeye Eklenecek Gayrimenkul ve İştirak Hisse Satış Kazancı	829.498	829.498	0
Net Dönem Kârı	17.242.877	17.242.877	0
Geçmiş Yıl Kârları/(Zararları)	2.541.417	2.541.417	0
<b>Toplam Özsermaye</b>	<b>189.684.161</b>	<b>189.684.161</b>	<b>114.981.628</b>

**31.12.2005**

	31.12.2005 Tarihi	31.12.2005 Düzeltilmiş	31.12.2005 Özsermaye Enflasyon Düzeltilmesi Farkı
Sermaye	2.025.000	108.163.453	106.138.453
Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi	-362.620	-19.404.523	-19.041.903
Hisse Senedi İhraç Primleri	7.529	464.112	456.583
Özsermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları	113.919.493	0	0
Yasal Yedekler	4.846.569	5.859.584	1.013.015
Olağanüstü Yedekler	36.252.293	61.605.638	25.353.345
Net Dönem Kârı	15.298.894	15.298.894	0
Geçmiş Yıl Kârları/(Zararları)	2.994.268	2.994.268	0
<b>Toplam Özsermaye</b>	<b>174.981.425</b>	<b>174.981.425</b>	<b>113.919.493</b>

**27. KÂR YEDEKLERİ**

Türk Ticaret Kanunu'na göre yasal yedek akçeler, birinci ve ikinci tertip yasal yedek akçelerden oluşmaktadır. Birinci tertip yasal yedek akçeler, tarihi ya da tescil edilmiş Topluluk sermayesinin %20'sine ulaşıncaya kadar yasal dönem kârının %5'i oranında ayrılmaktadır. İkinci tertip yasal yedek akçeler, Topluluk sermayesinin %5'ini aşan tüm kâr payı dağıtımlarının %10'u oranında ayrılmaktadır. Birinci ve ikinci tertip yasal yedek akçeler, toplam sermayenin %50'sini aşmadığı sürece dağıtılamazlar, ancak ihtiyari yedek akçelerin tükenmesi halinde zararların karşılanmasında kullanılabilirler. 31 Aralık 2005 tarihinde Topluluğun yedek akçeleri 4.846.569-YTL olup 31 Aralık 2006 tarihi mali tablolarında Topluluğun yasal yedekleri toplamı 6.239.467-YTL'dir. Topluluğun ayrıca 31.12.2005 tarihinde 36.252.293-YTL, 31.12.2006 tarihinde ise 45.487.113-YTL tutarında olağanüstü yedeği bulunmaktadır. Şirket 2006 yılı içerisinde satışını gerçekleştirdiği TSKB hisse senetleri ile ilgili olarak 810.000-YTL tutarında İştirak Satış Kârı Hesaplamış ve söz konusu iştirak satış kârını dönem içerisinde sermaye artışında kullanmıştır. Ayrıca şirketin dolaylı iştiraklerinden Selka İç ve Dış Ticaret A.Ş. elinde bulundurduğu Kartonsan A.Ş. hisselerini 2006 yılı içerisinde satmış ve bu satış sonucunda oluşan iştirak satış kazancının Kurumlar vergisine göre istisna edebileceği kısmı olan 829.498-YTL iştirak satış kazancı mali tablolarda Sermayeye eklenecek gayrimenkul satış kazancı istisnası olarak gösterilmiştir. (Düzeltilmiş değerlere Not 26'da yer verilmiştir.)

## Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret A.Ş.

### 31.12.2006 Tarihli Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide Mali Tablolara İlişkin Dipnotlar (Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası)

#### 28. GEÇMİŞ YIL KÂR/ZARARLARI

Seri: XI, No: 25 sayılı Tebliğ Kısım Onbeş madde 399 uyarınca enflasyona göre düzeltilen ilk mali tablo denkleştirme işleminde ortaya çıkan ve "geçmiş yıllar zararı"nda izlenen tutarın, SPK'nın kâr dağıtımına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde, enflasyona göre düzeltilmiş mali tablolara göre dağıtılabilecek kâr rakamı bulunurken indirim kalemi olarak dikkate alınması esastır. Bununla birlikte, "geçmiş yıllar zararı"nda izlenen söz konusu tutar, varsa dönem kârı ve dağıtılmamış geçmiş yıl kârları, kalan zarar miktarının ise sırasıyla olağanüstü yedek akçeler, yasal yedek akçeler, özkaynak kalemlerinin enflasyon muhasebesine göre düzeltilmesinden kaynaklanan sermaye yedeklerinden mahsup edilmesi mümkün bulunmaktadır.

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

1 Ocak 2004 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere Seri: XI No:25 sayılı Tebliğ uyarınca hazırlanan mali tablolar esas alınarak hesaplanan 2004 yılı faaliyetlerinden elde edilen kârlar dikkate alınmak üzere, dağıtılabılır kârın en az %30'u oranında kâr dağıtımı zorunluluğu getirilmiştir. Bu dağıtım şirketlerin genel kurullarının alacağı karara bağlı olarak nakit olarak ya da dağıtılabılır kârın %30'undan aşağı olmamak üzere bedelsiz hisse senedi olarak ya da belli oranda nakit, belli oranda bedelsiz hisse senedi dağıtılması suretiyle gerçekleştirilebilecektir.

#### 29. YABANCI PARA POZİSYONU

Topluluk tarafından tutulan yabancı para varlıkların ve borçların kayıtlı tutarları yabancı para cinslerine göre aşağıdaki gibidir:

##### Kasa ve Bankadaki Yabancı Paralar:

##### 31.12.2006

Döviz	Döviz Tutarı	YTL Karşılığı
Kasa		1.501
USD	803	1.128
EUR	201	373
Banka		42.643.082
USD	19.225.700	27.023.644
EUR	8.433.866	15.615.303
İngiliz Sterlini	1.500	4.135
<b>Toplam</b>		<b>42.644.583</b>

##### 31.12.2005

Döviz	Döviz Tutarı	YTL Karşılığı
Kasa		1.391
USD	900.000	1.206
EUR	116	184
Banka		9.921.553
USD	5.066.629	6.798.403
EUR	1.967.338	3.123.150
<b>Toplam</b>		<b>9.922.944</b>

**Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret A.Ş.****31.12.2006 Tarihli Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide Mali Tablolara İlişkin Dipnotlar**  
(Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası)**Alıcılar:**

31.12.2006

Döviz	Döviz Tutarı	YTL Karşılığı
USD	2.248.950	4.004.483
EUR	2.022.647	3.744.932
<b>Toplam</b>		<b>7.749.415</b>

31.12.2005

Döviz	Döviz Tutarı	YTL Karşılığı
USD	2.291.119	3.074.224
EUR	1.261.344	2.002.383
<b>Toplam</b>		<b>5.076.607</b>

**Satıcılar:**

31.12.2006

Döviz	Döviz Tutarı	YTL Karşılığı
USD	31.580	44.604
EUR	773.304	1.438.655
<b>Toplam</b>		<b>1.483.259</b>

31.12.2005

Döviz	Döviz Tutarı	YTL Karşılığı
USD	4.601	6.204
EUR	652.447	1.040.784
<b>Toplam</b>		<b>1.046.988</b>

**30. DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI**

Topluluğun, 31.12.2006 tarihi itibarıyla devlet teşvik ve yardımları aşağıda belirtildiği gibidir.

Teşvik Belge Tarih ve No (Ek7)	19.08.2003 Tarih 72834 Sayılı
Yatırıma Başlama Tarihi	29.05.2003
Bitiş Tarihi	18.04.2007
Yatırımın Sektörü ve Konusu	Enerji - Enerji ara buharından üretim yapan otoprodüktör santraller, kojenerasyon
Cinsi	Yenileme-Modernizasyon
Yeri	Kocaeli - Gelişmiş Yöre
Yatırım Tutarı	7.004.658,00 YTL
Yatırımın Finansmanı	%100 Özkaynaklar
Yatırımın Yararlanacağı Teşvik	%100 Gümrük Muafiyeti
İhracat Taahhüdü	1.000 ABD \$ 2 yıllık toplam
Döviz Kullanımı	2.780.000 ABD \$

**Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret A.Ş.****31.12.2006 Tarihli Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide Mali Tablolara İlişkin Dipnotlar**  
(Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası)**31. KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER****Satıcılardan Alınan Teminatlar****31.12.2006**

Teminat Cinsi	Tutarı	Döviz Cinsi
Teminat Mektubu	260.756	EURO
Teminat Mektubu	54.310	YTL
Teminat Mektubu	52.100	USD
Teminat Senedi	228.896	YTL
Teminat Senedi	57.000	USD
Teminat Çekleri	340.736	YTL
İpotek Belgesi	2.000	YTL

**31.12.2005**

Teminat Cinsi	Tutarı	Döviz Cinsi
Teminat Mektubu	35.443	EURO
Teminat Mektubu	61.000	YTL
Teminat Senedi	163.896	YTL
Teminat Senedi	57.000	USD
Teminat Çekleri	407.986	YTL
İpotek Belgesi	2.000	YTL

Şarta bağlı olaylar;

**31.12.2006**

1- Kocaeli 3. İş mahkemesinde 2005/429 E sayı ile Ufuk Dedeoğlu tarafından 04.05.2005 tarihinde açılan fazlaya ilişkin talep ve dava hakkı saklı tutularak 100.-YTL kıdem tazminatı 50-YTL ücret alacağı 50-YTL ücretli izin alacağı 50-YTL bayram, hafta tatili ve resmi tatil alacakları 50-YTL fazla mesai alacağı olmak üzere toplam 300-YTL tazminat ve alacak istemli açılan davada davacıya 3.474 YTL ödenmesine karar verilmiştir. İş bu karar temyiz edilmiş olup mali tablolarda 3.474 YTL karşılık ayrılmıştır.

2- Kocaeli 3. İş mahkemesinde 2005/763 E sayı ile Recep Kesicioğlu tarafından 08.06.2005 tarihinde açılan fazlaya ilişkin talep ve dava hakkı saklı tutularak 400-YTL kıdem tazminatı 200-YTL ihbar tazminatı, 100 YTL yıllık ücretli izin alacağı 100 YTL resmi ve dini bayram ücret alacağı 250-YTL kötü niyet tazminatı olmak üzere toplam 1.050-YTL tazminat istemli açılan dava. 22.06.2006 tarihinde yapılan duruşmada davanın kısmen kabulüne karar verilmiştir. Söz konusu karar 17.07.2006 tarihinde tehiri icra talepli olarak temyiz edilmiş olup, temyiz sonucu beklenmektedir. Mali tablolarda 12.000 YTL karşılık ayrılmıştır.

3- Kocaeli 2. İş mahkemesinde 2006/135 E sayı ile Fevzi Çiftçi tarafından 06.03.2006 tarihinde açılan fazlaya ilişkin talep ve dava hakkı saklı tutularak 100-YTL kıdem tazminatı 200-YTL ihbar tazminatı istemli açılan dava. 18.04.2006 tarihinden itibaren mahkeme safhası başlamış olup, 20.07.2006 tarihinde davanın reddine karar verilmiştir. Davacı tarafça dosya 26.07.2006 tarihinde temyiz edilmiştir. Dosyanın Yargıtay'dan dönüşü beklenmektedir.

## Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret A.Ş.

### 31.12.2006 Tarihli Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide Mali Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası)

4- İstanbul Asliye 2.Ticaret mahkemesinin 2003-250 esas nosunda kayıtlı olarak Kartonsan. A.Ş. tarafından evvelce nakde tahvil edilen cem'an 37.150-YTL'lik banka teminat mektubunun masraf ve faizleri ile birlikte tahsili zimmında Hayat Kimya A.Ş. tarafından Kartonsan A.Ş. aleyhine açılmış olan dava Kartonsan A.Ş. aleyhine neticelenmiştir. Karar temyiz edilmiş olup Yargıtay kararı beklenmektedir.

5- Hayat Kimya A.Ş. tarafından Kartonsan A.Ş. aleyhinde mükerrer olarak ödediklerini iddia ettikleri 26.223-YTL'nin masraf ve faizi ile birlikte istirdadı talebiyle İstanbul Asliye 6. Ticaret mahkemesinin 2003-997 esas nosundan kayıtlı olarak açılan bir dava devam etmektedir.

6- Mopak Kağıt ve Karton San. ve Tic. A.Ş. aleyhinde İstanbul 2.Fikri ve sınai haklar hukuk mahkemesinde şirketin tescilli markalarına benzer olarak kullanmakta oldukları markaların iptali zimmında bir dava ile ilgili olarak karşılıklı açılan davaların reddine karar verilmiştir. Kararın tebligatı henüz yapılmamıştır.

7- Şirket eski çalışanlarından İlknur Karaaslan'ın iş akdi evvelce şirketimizce feshedilmiş olup, bunun üzerine İlknur Karaaslan tarafından İstanbul 1'inci İş mahkemesinde 2006/316 Esas numaralı işe iade davası açılmış olup, dava devam etmektedir.

8- Kocaeli 3. İş mahkemesinde 2006/236 E sayı ile Ayhan Öngün tarafından 20.03.2006 tarihinde açılan fazlaya ilişkin talep ve dava hakkı saklı tutularak 250-YTL kıdem tazminatı 200-YTL ihbar tazminatı, 100 YTL yıllık ücretli izin alacağı 100 YTL resmi ve dini bayram ücret alacağı 100-YTL fazla çalışma ücreti olmak üzere toplam 750-YTL tazminat istemli açılan dava. Dosya bilirkişiye tevdi edilmiş olup duruşma tarihi 04.04.2007'dir.

9- Kocaeli 3. İş mahkemesinde 2006/237 E sayı ile Kamil Özkul tarafından 20.03.2006 tarihinde açılan fazlaya ilişkin talep ve dava hakkı saklı tutularak 250-YTL kıdem tazminatı,200-YTL ihbar tazminatı, 100 YTL yıllık ücretli izin alacağı 100 YTL resmi ve dini bayram ücret alacağı 100-YTL fazla çalışma ücreti olmak üzere toplam 750-YTL tazminat istemli açılan dava. Dosya bilirkişiye tevdi edilmiş olup duruşma tarihi 04.04.2007'dir.

10- Kocaeli 3. İş mahkemesinde 2006/238 E sayı ile Nurettin Bekil tarafından 20.03.2006 tarihinde açılan fazlaya ilişkin talep ve dava hakkı saklı tutularak 250-YTL kıdem tazminatı 200-YTL ihbar tazminatı, 100 YTL yıllık ücretli izin alacağı 100 YTL resmi ve dini bayram ücret alacağı 100-YTL fazla çalışma ücreti olmak üzere toplam 750-YTL tazminat istemli açılan dava. Dosya bilirkişiye tevdi edilmiş olup duruşma tarihi 04.04.2007'dir.

11- Kocaeli 3. İş mahkemesinde 2006/239 E sayı ile Tunay Kaynaker tarafından 20.03.2006 tarihinde açılan fazlaya ilişkin talep ve dava hakkı saklı tutularak 250-YTL kıdem tazminatı 200-YTL ihbar tazminatı 100 YTL yıllık ücretli izin alacağı 100 YTL resmi ve dini bayram ücret alacağı 100-YTL fazla çalışma ücreti olmak üzere toplam 750-YTL tazminat istemli açılan dava. Dosya bilirkişiye tevdi edilmiş olup duruşma tarihi 04.04.2007'dir.

12- İstanbul 7. İş mahkemesinde 2006/151 E sayı ile Candan Ufuk Tanrıseven tarafından açılan fazlaya ilişkin talep ve dava hakkı saklı tutularak 200-YTL 4 aylık ücret alacağı, 500-YTL kıdem tazminatı 500-YTL ihbar tazminatı 300 YTL yıllık ücretli izin alacağı olmak üzere toplam 1.500-YTL istemli açılan dava. Dava şirket aleyhine sonuçlanmış olup mali tablolarda karşılık ayrılmıştır. Karar Yargıtayda temyiz edilmiş olup dosyanın Yargıtaydan dönüşü beklenmektedir.



## Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret A.Ş.

### 31.12.2006 Tarihli Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide Mali Tablolara İlişkin Dipnotlar (Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası)

13- Kocaeli 3. İş mahkemesinde 2006/684 E sayı ile Murat Altıntaş tarafından açılan fazlaya ilişkin talep ve dava hakkı saklı tutularak 100-YTL kıdem tazminatı 2.000-YTL ihbar tazminatı olmak üzere toplam 2.100-YTL istemli açılan davada devam etmektedir. Duruşma tarihi 15.03.2007

14- Kocaeli 2. İş mahkemesinde 2006/955 E sayı ile Yılmaz Kurt tarafından açılan fazlaya ilişkin talep ve dava hakkı saklı tutularak 500-YTL kıdem tazminatı 250-YTL ihbar tazminatı, 200 YTL fazla çalışma ücreti ve 100 YTL Resmi ve Dini bayram ücreti olmak üzere toplam 1.050-YTL istemli açılan davada devam etmektedir.

#### 31.12.2005

1- Kocaeli 2. İş mahkemesinde 1997-388 esas sayı ile yine SSK tarafından şirket aleyhine açılan ve şirket çalışanı Nevzat Kardüz'ün 22.08.1993 tarihinde geçirdiği ve %25 maluliyeti ile sonuçlanan iş kazası sebebiyle açılan rücu davasıdır. Dava 1996 yılında açılmış, kusur tespiti yapılarak olayda şirketin %40, sigortalının %40 kusurlu olduğu ve ayrıca %20 oranında da kaçınılmazlık olduğu belirlenmiş ve karar verilmiştir. Sayın avukat Bilgehan Taşman tarafından temyiz edilen karar Yargıtay'ca bozulmuştur. Bozma kararı gerekli tedaviyi yapmadığı iddia edilen SSK Hastanesi personelinin de kusurunun olup olmadığı araştırılmasının gerektiği belirtilmiştir.

Kararın bozulması üzerine 1997 yılında mahkeme tekrar yargılamaya başlamış ise de hala sonuç alınamamıştır. Sigortalı işçi defalarca adli tıp kurumuna ve SSK Yüksek Sağlık Kurumuna sevk edilmiş olup 14.06.2005 tarihli duruşmasında da dosyanın tekrar Yüksek Sağlık Kurumu'nca incelenerek ve görüşülerek dönüşünün beklenmesine karar verilmiştir. Duruşma tarihi 07.03.2006

2- Kocaeli 1. İş mahkemesinde 2003-134 esas sayı ile yukarıda SSK rücu davasından bahsedilen sigortalı Nevzat Kardüz tarafından açılan maddi ve manevi tazminat talepli dava. Adı geçen şirket çalışanı bahis konusu davayı 14.03.2003 tarihinde açarak 40.000-YTL maddi, 30.000-YTL manevi tazminat talebinde bulunmuştur. 17.05.2004 tarihinde 30.052-YTL maddi 10.000-YTL manevi tazminata karar verildi. Karar şirket tarafından tehir-i icra talepli olarak temyiz edilerek Yargıtay 21. Hukuk Dairesinin 2005/118 esas 2005/2039 karar sayılı Yargıtay ilamı 22.04.2005 tarihinde bozularak geri dönmüştür. Bozma kararı sonrası Kocaeli 1. İş mahkemesinde 2005/394 esas sayısını almış olup yargılamaya devam ediyor. Duruşma tarihi 27.02.2006

3- Kocaeli 3. İş mahkemesinde 2005/429 E sayı ile Ufuk Dedeoğlu tarafından 04.05.2005 tarihinde açılan fazlaya ilişkin talep ve dava hakkı saklı tutularak 100.-YTL kıdem tazminatı 50-YTL ücret alacağı 50-YTL ücretli izin alacağı, 50-YTL bayram, hafta tatili ve resmi tatil alacakları 50-YTL fazla mesai alacağı olmak üzere toplam 300-YTL tazminat ve alacak istemli açılan dava bilirkişiye tevdi edilmiştir. Duruşma tarihi 06.02.2006

4- Kocaeli 3. İş mahkemesinde 2005/763 E sayı ile Recep Kesicioğlu tarafından 08.06.2005 tarihinde açılan fazlaya ilişkin talep ve dava hakkı saklı tutularak 400-YTL kıdem tazminatı 200-YTL ihbar tazminatı, 100 YTL yıllık ücretli izin alacağı, 100 YTL resmi ve dini bayram ücret alacağı 250-YTL kötü niyet tazminatı olmak üzere toplam 1.050-YTL tazminat istemli açılan dava. Dava bilirkişiye tevdi edilmiştir. Duruşma tarihi 09.03.2006

## Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret A.Ş.

### 31.12.2006 Tarihli Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide Mali Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası)

5- İstanbul Asliye 2. Ticaret mahkemesinin 2003-250 esas nosunda kayıtlı olarak Kartonsan. A.Ş. tarafından evvelce nakde tahvil edilen cem'an 37.150-YTL'lik banka teminat mektubunun masraf ve faizleri ile birlikte tahsili zimmında Hayat Kimya A.Ş. tarafından Kartonsan A.Ş. aleyhine açılmış olan dava Kartonsan A.Ş. aleyhine neticelenmiştir. Karar temyiz edilmiş olup Yargıtay kararı beklenmektedir.

6- Hayat Kimya A.Ş. tarafından Kartonsan A.Ş. aleyhinde mükerrer olarak ödediklerini iddia ettikleri 26.223-YTL'nin masraf ve faizi ile birlikte istirdadı talebiyle İstanbul Asliye 6.Ticaret mahkemesinin 2003-997 esas nosundan kayıtlı olarak açılan bir dava devam etmektedir.

7- Mopak Kağıt ve Karton San. ve Tic. A.Ş. aleyhinde İstanbul 2. Fikri ve sınai haklar hukuk mahkemesinde şirketin tescilli markalarına benzer olarak kullanmakta oldukları markaların iptali zimmında bir dava devam etmektedir.

8- Şirketin borçlusı Dipaş Matbaacılık ve Ambalaj San. ve Tic. A.Ş. aleyhinde açılmış olan davada 109.222-YTL şirket lehine hükmedilmiştir. Mali tablolarda Şüpheli Alacak Karşılığı ayrılmıştır.

9- Şirketin borçlusı Artek Kağıtçılık A.Ş.'den intikal eden ve karşılıksız çıkan 8.000-YTL'lik çeklerle ilgili olarak keşideci Ali Aydın hakkında açılan dava neticelenmiş, davalı ödemede bulunmadığı için cezaevine konulmuştur. Keşidecisi Ömer İhsan Tekin olan 5.400-YTL'lik karşılıksız çekler için açılan dava devam etmektedir.

10- Av. Mustafa Hattatoğlu ile şirket arasındaki ilişki sona erdirildiğinden Av. Mustafa Hattatoğlu İst. 8.İş Mahkemesinin 2005/169 sayılı dosyası ile kıdem ve ihbar tazminatı taleplerini kapsayan ve şimdilik kaydı ile 1.000 YTL'lik bir dava açmıştır.

11- Kocaeli 3. İş Mahkemesi 2005-429 E sayı ile Ufuk Dedeoğlu tarafından 04.05.2005 tarihinde 100 YTL kıdem tazminatı, 50 YTL ücret alacağı ve 450 YTL diğer hak ve tazminat talebi ile açılan dava devam etmektedir.

12- Bağlı Ortaklık Selka İç ve Dış Tic. A.Ş. aleyhinde iş akdi sona erdirilmiş olan Aslıhan Çavuşlar tarafından İstanbul 6. İş Mahkemesi 2004-888 E no ile "şimdilik kaydı" ile kıdem, ihbar ve fazla mesai ücretlerinin kapsar mahiyette 8.786 YTL'lik alacak davası olup dava devam etmektedir.

**Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret A.Ş.**

**31.12.2006 Tarihli Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide Mali Tablolara İlişkin Dipnotlar**  
(Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası)

**AKTİF DEĞERLER ÜZERİNDEKİ SİGORTA TUTARI****31.12.2006**

<b>Sigortalanan</b> <b>Aktifin Cinsi</b>	<b>Sigortalayan</b> <b>Şirket</b>	<b>Sigortaya Esas</b> <b>Alınan Tutar</b>	<b>Sigorta</b> <b>Başlangıç Tarihi</b>	<b>Sigorta</b> <b>Bitiş Tarihi</b>
Bina	AKSİGORTA A.Ş.	28.029.559-USD	01.01.2006	01.01.2007
Bina	AKSİGORTA A.Ş.	1.382.500-YTL	01.01.2006	01.01.2007
Makina Teçhizat	AKSİGORTA A.Ş.	145.394.936-USD	01.01.2006	01.01.2007
Makina Teçhizat	AKSİGORTA A.Ş.	2.590.350-YTL	01.01.2006	01.01.2007
Demirbaşlar	AKSİGORTA A.Ş.	365.000-USD	01.01.2006	01.01.2007
Demirbaşlar	AKSİGORTA A.Ş.	273.000-YTL	01.01.2006	01.01.2007
Emtea	AKSİGORTA A.Ş.	19.531.471-USD	01.01.2006	01.01.2007
Emtea	AKSİGORTA A.Ş.	900.000-YTL	01.01.2006	01.01.2007
Kâr Kaybı	AKSİGORTA A.Ş.	20.000.000-USD	01.01.2006	01.01.2007
Kâr Kaybı	AKSİGORTA A.Ş.	325.855-YTL	01.01.2006	01.01.2007
Taşıtlar	AKSİGORTA A.Ş.	1.364.709-YTL	01.01.2006	01.01.2007
Kasa	AKSİGORTA A.Ş.	138.000-USD	01.01.2006	01.01.2007
Kasa	AKSİGORTA A.Ş.	62.500-YTL	01.01.2006	01.01.2007
Ferdi Kaza	AKSİGORTA A.Ş.	1.575.000-USD	01.01.2006	01.01.2007
Ferdi Kaza	AKSİGORTA A.Ş.	6.073.500-YTL	01.01.2006	01.01.2007
İşveren Mali Mesuliyet	AKSİGORTA A.Ş.	140.000-USD	01.01.2006	01.01.2007
İşveren Mali Mesuliyet	AKSİGORTA A.Ş.	854.463-YTL	01.01.2006	01.01.2007
3. Şahıs Mali Mesuliyet	AKSİGORTA A.Ş.	60.000-USD	01.01.2006	01.01.2007
3. Şahıs Mali Mesuliyet	AKSİGORTA A.Ş.	950.000-YTL	01.01.2006	01.01.2007
Emniyeti Suiistimal	AKSİGORTA A.Ş.	100.000-USD	01.01.2006	01.01.2007
Taşınan Para	AKSİGORTA A.Ş.	86.000-USD	01.01.2006	01.01.2007
Elektronik Cihaz	AKSİGORTA A.Ş.	1.601.670-USD	01.01.2006	01.01.2007
Makina Kırılması	AKSİGORTA A.Ş.	40.611.114-USD	01.01.2006	01.01.2007
Makina Kırılması	AKSİGORTA A.Ş.	1.200.000-YTL	01.01.2006	01.01.2007

**Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret A.Ş.****31.12.2006 Tarihli Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide Mali Tablolara İlişkin Dipnotlar**  
(Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası)**31.12.2005**

<b>Sigortalanan</b> <b>Aktifin Cinsi</b>	<b>Sigortalayan</b> <b>Şirket</b>	<b>Sigortaya Esas</b> <b>Alınan Tutar</b>	<b>Sigorta</b> <b>Başlangıç Tarihi</b>	<b>Sigorta</b> <b>Bitiş Tarihi</b>
Bina	AKSİGORTA A.Ş.	27.295.724-USD	01.01.2005	01.01.2006
Bina	AKSİGORTA A.Ş.	290.000-YTL	01.01.2005	01.01.2006
Makina Teçhizat	AKSİGORTA A.Ş.	144.537.701-USD	01.01.2005	01.01.2006
Makina Teçhizat	AKSİGORTA A.Ş.	2.070.359-YTL	01.01.2005	01.01.2006
Demirbaşlar	AKSİGORTA A.Ş.	565.000-USD	01.01.2005	01.01.2006
Emtea	AKSİGORTA A.Ş.	25.700.000-USD	01.01.2005	01.01.2006
Kâr Kaybı	AKSİGORTA A.Ş.	20.000.000-USD	01.01.2005	01.01.2006
Taşıtlar	AKSİGORTA A.Ş.	871.000-YTL	01.01.2005	01.01.2006
Kasa	AKSİGORTA A.Ş.	238.000-USD	01.01.2005	01.01.2006
Ferdi Kaza	AKSİGORTA A.Ş.	1.640.000-USD	01.01.2005	01.01.2006
İşveren Mali Mesuliyet	AKSİGORTA A.Ş.	140.000-USD	01.01.2005	01.01.2006
3. Şahıs Mali Mesuliyet	AKSİGORTA A.Ş.	80.000-USD	01.01.2005	01.01.2006
Emniyeti Suiistimal	AKSİGORTA A.Ş.	100.000-USD	01.01.2005	01.01.2006
Taşınan Para	AKSİGORTA A.Ş.	2.236.000-USD	01.01.2005	01.01.2006
Elektronik Cihaz	AKSİGORTA A.Ş.	1.459.930-USD	01.01.2005	01.01.2006
Makina Kırılması	AKSİGORTA A.Ş.	39.218.880-USD	01.01.2005	01.01.2006

Pasifte yer almayan taahhütlerin toplam tutarı aşağıdaki gibidir:

**31.12.2006**

<b>Cinsi</b>	<b>Başlangıç Tarihi</b>	<b>Sona Erme Tarihi</b>	<b>Kime Verildiği</b>	<b>Döviz Tutarı</b>
Akreditif Taahhütleri EUR	01.01.2007	31.03.2007	Muhtelif	465.595
Akreditif Taahhütleri USD	01.01.2007	31.03.2007	Muhtelif	416.000
Akreditif Taahhütleri SFR	01.01.2007	31.03.2007	Muhtelif	420.000

**31.12.2005**

<b>Cinsi</b>	<b>Başlangıç Tarihi</b>	<b>Sona Erme Tarihi</b>	<b>Kime Verildiği</b>	<b>Döviz Tutarı</b>
Akreditif Taahhütleri EUR	01.01.2006	31.12.2006	Muhtelif	971.611
Akreditif Taahhütleri USD	01.01.2006	31.12.2006	Muhtelif	213.500
Akreditif Taahhütleri SFR	01.01.2006	31.12.2006	Muhtelif	130.000

**Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret A.Ş.****31.12.2006 Tarihli Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide Mali Tablolara İlişkin Dipnotlar**  
(Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası)

Aktif değerler üzerinde mevcut bulunan toplam ipotek ve teminat;

**31.12.2006**

İpotek/Teminat	Kime Verildiği	Ne İçin Verildiği	Veriliş Tarihi	Fek Edileceği Tarih	Tarihi Tutarı
Teminat Mektubu	Derince Gümrük Müdürlüğü	Teminat	22.08.2000	Süresiz	100.000
Teminat Mektubu	Derince Gümrük Müdürlüğü	Teminat	11.01.2005	Süresiz	250.000
Teminat Mektubu	Derince Gümrük Müdürlüğü	Teminat	11.01.2005	Süresiz	200.000
Teminat Mektubu	Haydarpaşa Gümrük Müdürlüğü	Teminat	16.04.1992	Süresiz	26
Teminat Mektubu	Haydarpaşa Gümrük Müdürlüğü	Teminat	28.05.1992	Süresiz	57
Teminat Mektubu	Körfez Elektrik A.Ş.	Teminat	05.03.1999	Süresiz	52.250
Teminat Mektubu	Körfez Elektrik A.Ş.	Teminat	17.06.2003	Süresiz	30.123
Teminat Mektubu	Körfez Elektrik A.Ş.	Teminat	26.11.2004	Süresiz	14.350
Teminat Mektubu	Kocaeli Elektrik A.Ş.	Teminat	01.04.1993	Süresiz	4.500
Teminat Mektubu	Kadıköy 4. İcra Müdürlüğü	Teminat	08.12.2005	Süresiz	102.850
Teminat Mektubu	Kadıköy 2. İcra Müdürlüğü	Teminat	24.07.2006	Süresiz	12.000
Teminat Mektubu	Dow Türkiye Kimya A.Ş.	Teminat	30.09.2005	Süresiz	26.000
Teminat Mektubu	SIMS Ltd. Şti.	Teminat	19.12.2006	1 Ay	35.500
Teminat Mektubu	Boğaziçi K.V. Dairesi	Teminat	01.10.2003	Süresiz	100.000
<b>Toplam</b>					<b>927.656</b>

**31.12.2005**

İpotek/Teminat	Kime Verildiği	Ne İçin Verildiği	Veriliş Tarihi	Fek Edileceği Tarih	Tarihi Tutarı
Teminat Mektubu	Derince Gümrük Müdürlüğü	Teminat	22.08.2000	Süresiz	100.000
Teminat Mektubu	Derince Gümrük Müdürlüğü	Teminat	11.01.2005	Süresiz	250.000
Teminat Mektubu	Derince Gümrük Müdürlüğü	Teminat	11.01.2005	Süresiz	200.000
Teminat Mektubu	Haydarpaşa Gümrük Müdürlüğü	Teminat	16.04.1992	Süresiz	39
Teminat Mektubu	Haydarpaşa Gümrük Müdürlüğü	Teminat	28.05.1992	Süresiz	57
Teminat Mektubu	Körfez Elektrik A.Ş.	Teminat	05.03.1999	Süresiz	52.250
Teminat Mektubu	Körfez Elektrik A.Ş.	Teminat	17.06.2003	Süresiz	30.123
Teminat Mektubu	Körfez Elektrik A.Ş.	Teminat	26.11.2004	Süresiz	14.350
Teminat Mektubu	Kocaeli Elektrik A.Ş.	Teminat	01.04.1993	Süresiz	4.500
Teminat Mektubu	Kadıköy 4. İcra Müdürlüğü	Teminat	08.12.2005	Süresiz	102.850
Teminat Mektubu	Boğaziçi K.V. Dairesi	Teminat	01.10.2003	Süresiz	100.000
<b>Toplam</b>					<b>854.169</b>

**32. İŞLETME BİRLEŞMELERİ**

Bilanço dönemleri itibarıyla herhangi bir işletme birleşmesi olmamıştır.

**33. BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA**

Topluluk bölümlere göre raporlama yapılmamıştır.

**Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret A.Ş.****31.12.2006 Tarihli Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide Mali Tablolara İlişkin Dipnotlar**  
(Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası)**34. BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR**

Yoktur.

**35. DURDURULAN FAALİYETLER**

Bilanço tarihi itibarıyla Topluluğun durdurulan faaliyeti yoktur.

**36. ESAS FAALİYET GELİRLERİ**

<b>Satışlar</b>	<b>01.01.2006</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>01.01.2005</b>	<b>31.12.2005</b>
Yurt İçi Satışlar		96.961.263		82.165.722
Yurt Dışı Satışlar		36.732.397		29.861.515
Diğer Satışlar		3.006.483		4.695.791
İndirimler		(8.097.144)		(4.269.854)
<b>Satış Gelirleri (Net)</b>		<b>128.602.999</b>		<b>112.453.174</b>
Satışların Maliyeti		(109.107.509)		(88.837.708)
<b>Brüt Esas Faaliyet Kârı/Zararı</b>		<b>19.495.490</b>		<b>23.615.466</b>

<b>Üretim Miktarları</b>	<b>01.01.2006</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>01.01.2005</b>	<b>31.12.2005</b>
Kuşe Karton (Ton)		132.894		141.493
Hurda Kağıt (Ton)		91.228		90.633
Elektrik Satışları (103Kwh)		88.826		96.084

<b>Satış Miktarları</b>	<b>01.01.2006</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>01.01.2005</b>	<b>31.12.2005</b>
Kuşe Karton (Ton)		152.037		133.522
Hurda Kağıt (Ton)		92.703		91.742
Elektrik Satışları (103Kwh)		22.637		28.548

**37. FAALİYET GİDERLERİ**

<b>Hesap ismi</b>	<b>01.01.2006</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>01.01.2005</b>	<b>31.12.2005</b>
Pazarlama Satış Dağıtım Giderleri		(3.830.108)		(3.517.525)
Genel Yönetim Giderleri		(6.307.987)		(5.961.097)
<b>Toplam Faaliyet Giderleri</b>		<b>(10.138.095)</b>		<b>(9.478.622)</b>

**Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret A.Ş.**

**31.12.2006 Tarihli Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide Mali Tablolara İlişkin Dipnotlar**  
(Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası)

**38. DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/GİDER VE KÂR/ZARARLAR**

<b>Diğer gelirler:</b>	<b>01.01.2006</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>01.01.2005</b>	<b>31.12.2005</b>
Faiz Geliri		14.039.075		10.209.077
Kur Farkı Gelirleri		3.982.448		1.425.438
Menkul Kıymet Satış Kârları		306.073		0
Reeskont Faiz Gelirleri		308.020		392.175
Diğer		1.479.204		1.967.892
<b>Toplam Diğer Gelirler:</b>		<b>20.114.820</b>		<b>13.994.582</b>
<b>Diğer Giderler:</b>				
Kur Farkı Giderleri		(5.981.801)		(2.654.554)
Reeskont Faiz Giderleri		(490.020)		(216.764)
Karşılık Gideri		0		(447.851)
Çalışmayan Kısım Gider ve Zararları		(1.488.941)		(844.694)
Diğer		(175.867)		(1.240.123)
<b>Toplam Diğer Giderler:</b>		<b>(8.136.629)</b>		<b>5.403.986</b>
<b>Diğer Gelirler/(Giderler)-Net</b>		<b>11.978.191</b>		<b>7.360.796</b>

**39. FİNANSMAN GİDERLERİ**

<b>Finansman Giderleri:</b>	<b>01.01.2006</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>01.01.2005</b>	<b>31.12.2005</b>
Kısa Vadeli Borçlanma Gideri		(1.647.317)		1.276.365
<b>Toplam Finansman Gideri</b>		<b>(1.647.317)</b>		<b>1.276.365</b>

**40. NET PARASAL POZİSYON KÂR/ZARARI**

SPK 17.03.2005 tarihinde, 2005 yılında mali tabloların enflasyona göre düzeltilmesi uygulamasına son verildiğini kamuoyuna duyurmuştur. Anılan SPK tebliği uyarınca 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren enflasyon muhasebesi uygulaması yapılmadığı için, 2006 yılında parasal kazanç kayıp oluşmamaktadır.

**41. VERGİLER**

Topluluğun 31.12.2006 tarihi itibarıyla yasal vergi karşılığı 4.130.269-YTL olup Ertelenen Vergi Karşılıkları Not:14'de açıklanmıştır.

**42. HİSSE BAŞINA KAZANÇ**

Konsolide gelir tablolarında belirtilen hisse başına kazanç, net kârın ilgili dönem içinde mevcut hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama adedine bölünmesi ile tespit edilir.

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

## Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret A.Ş.

### 31.12.2006 Tarihli Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide Mali Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası)

Şirket 29.11.2006 Tarihli Yönetim Kurulu kararı ile 100.000.000-YTL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde 2.025.000-YTL olan ödenmiş sermayesini 810.000-YTL (tamamı İştirak Satış Kazancı İstisnasından karşılanmak üzere) bedelsiz artırılarak (%40 Oranında) 2.835.000-YTL'ye çıkarılmasına karar vermiştir. Sermaye artırım işlemleri 27.12.2006 tarihinde ticaret sicilinde tescil edilerek tamamlanmıştır.

Şirket 28.06.2006 Tarihinde yapılan 05.07.2006 tarihinde tescil edilen ve 10.07.2006 Tarih 6595 sayılı Ticaret Sicil Gazetesi ile ilan edilen Olağanüstü genel kurul kararına ve 27.12.2006 tarihinde tescil edilen sermaye artışına göre şirketin ödenmiş sermayesini temsil eden pay adedini aşağıda gösterilen şekilde yeniden belirlenmiştir.

Şirket Eski Ana Sözleşmesine Göre		Şirket Yeni Ana Sözleşmesine Göre	
Pay Adeti	2.835.000.000	Pay Adeti	283.500.000
Her Payın Nominal Tutarı	1.000-TL	Her Payın Nominal Tutarı	0,01-YTL
<b>Toplam Nominal Tutar</b>	<b>2.835.000-YTL</b>	<b>Toplam Nominal Tutar</b>	<b>2.835.000-YTL</b>

Hisse başına esas kazanç, hissedarlara ait net kârın çıkarılmış adi hisselerin ağırlıklı ortalama adedine bölünmesi ile hesaplanmaktadır.

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

	31 Aralık 2006	31 Aralık 2005
Hissedarlara ait net kâr	17.242.877	15.298.894
Beheri 0,01-YTL nominal değerli hisselerin ağırlıklı ortalama adedi (*)	202.500.000	202.500.000
Hisse başına kâr (YTL)	0,0852	0,0756

(\*) Sermaye artırım işlemi 27.12.2006 tarihinde gerçekleştiğinden hisse başına kâr hesabında artırım öncesi sermaye adedi olan 2.025.000 dikkate alınmıştır.

Hisse başına esas ve nispi kazanç arasında hiçbir dönem için herhangi bir fark bulunmamaktadır.

#### 43. NAKİT AKIM TABLOSU

Nakit akım tablosu mali tablolar ile birlikte gösterilmiştir.

#### 44. MALİ TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA MALİ TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR

Mali tabloları önemli ölçüde etkileyen ya da mali tabloların açık, yorumlanabilir ve anlaşılabilir olması açısından açıklanması gerekli başka bir husus bulunmamaktadır.



## Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret A.Ş. 2006 Yılı Kâr Dağıtım Önerisi (YTL)

Sermaye Piyasası Kurulu mevzuatı uyarınca Seri XI, No: 25 Tebliğ hükümlerine göre hazırlanarak konsolide edilmiş mali tablolarda bulunan 2006 yılı kârından ve 2001 ve öncesi yıllarda ayrılan Olağanüstü Yedeklerden, Ana sözleşmemizin 25. maddesi hükümleri göz önüne alınarak, dağıtım önerisi aşağıda gösterilmiştir. Ancak Kurumlar Vergisi Beyannamesi verilmesi süresi içinde, mali mevzuatta değişiklik olması halinde, ortaklarımıza dağıtılacak (brüt) kâr payı oranında değişiklik olmaması şartıyla, dönem kârından ayrılacak vergi ve yasal yükümlülüklerin doğru olarak hesaplanabilmesini teminen kâr dağıtım tablosunun yeniden düzenlenmesi ve kâr dağıtımına 28.05.2007 tarihinde başlanması önerisi tetkik ve tasviplerinize arz olunur.

	<b>Cari Dönem</b> <b>31/12/2006</b>		
<b>A. DÖNEM KÂRI DAĞITIMI</b>			
1. Dönem kârı			19,671,564
2. Geçmiş yıl zararları			
3. Ödenecek vergiler			2,428,687
-Kurumlar vergisi	2,428,687		
-Gelir vergisi kesintisi			
-Diğer vergi ve benzerleri			
4. Diğer indirimler (Genel Kurul Yapılmayan Müş. Yön. Tabi. Ort. Kârı)			1,320,489
5. Birinci tertip yasal yedek			736,534
<b>NET DAĞITILABİLİR DÖNEM KÂRI</b>			<b>15,185,854</b>
6. Ortaklara birinci temettü			3,786,637
-Adi hisse senedi sahiplerine	3,041,520		
-İmtiyazlı (A Grubu) hisse senedi sahiplerine	745,118		
7. Memur ve İşçilere temettü			
8. Yönetim kuruluna temettü			548,426
9. Ortaklara ikinci temettü			
-Adi hisse senedi sahiplerine			
-İmtiyazlı (A Grubu) hisse senedi sahiplerine			
10.II. tertip yasal yedek			1,762,574
11.Statü yedekleri			
12.Özel yedekler			
<b>OLAĞANÜSTÜ YEDEKLER</b>			<b>9,088,217</b>
<b>B. YEDEKLERDEN DAĞITIM</b>			
1.Ortaklara pay			13,223,365
-Adi hisse senedi sahiplerine	13,223,365		
-İmtiyazlı (A Grubu) hisse senedi sahiplerine			
<b>C. HİSSE BAŞINA KÂR (YTL/%)</b>			
-Adi hisse senedi sahiplerine	0.053566		%535.66
-İmtiyazlı (A Grubu) hisse senedi sahiplerine	0.053566		%535.66
<b>D. HİSSE BAŞINA KÂR PAYI (YTL/%)</b>			
-Adi hisse senedi sahiplerine (Brüt)	0.05737		%573.72
-Adi hisse senedi sahiplerine (Net)	0.05052		%505.19
-İmtiyazlı (A Grubu) hisse senedi sahiplerine (Brüt)	3,725.6459		%37,256,459
-İmtiyazlı (A Grubu) hisse senedi sahiplerine (Net)	3,166.8007		%31,668,007
	<b>Brüt Temettü</b>	<b>Vergi Kesintisi</b>	<b>Net Temettü</b>
-Adi Hisse Senetleri	16,264,871	1,942,724	14,322,147
-İmtiyazlı (A Grubu) Hisse Senetleri	745,129	111,769	633,360
-Yönetim Kurulu Temettü	548,426	82,264	466,162
	<b>17,558,426</b>	<b>2,136,757</b>	<b>15,421,669</b>

## Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret A.Ş. Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Raporu

### 1. Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Beyanı

Şirketimiz 2006 yılı faaliyet döneminde Kurumsal Yönetim İlkelerinde yer alan prensiplerin mevcut piyasa yapısı ve ortaklık yapısı çerçevesinde uygulanmasına çalışmaktadır.

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

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

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

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

Şirketimiz oluşturduğu insan kaynakları politikasını internet sitesinde kamuya açıklamıştır.

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

## BÖLÜM I - PAY SAHİPLERİ

### 2. Pay Sahipleri ile İlişkiler Birimi

Şirketimizin pay sahipleri ile olan ilişkileri için özel bir birim oluşturulmamış olup pay sahipleri ile olan ilişkiler Mali İşler Müdürlüğü tarafından yürütülmektedir. Bunun nedeni yatırımcıların Şirketimize yoğun bir bilgi ve soru başvurusunda bulunmamasıdır. Yatırımcılarımız tarafından Mali İşler Müdürlüğümüze 2006 yılında yaklaşık olarak 250 adet soru gelmiştir. Bu sorulardan Sermaye Piyasası Mevzuatı gereğince kamuya açıklanmamış bilgi talepleri cevaplandırılmamakta, bunun haricinde kalan diğer kâr payı ve hisse senetleri ile ilgili konulardaki soruların tamamı yanıtlanarak pay sahipleri bilgilendirilmektedir.

### 3. Pay Sahiplerinin Bilgi Edinme Haklarının Kullanımı

Şirketimizin pay sahipleri Şirketimize telefon ve faks yoluyla ulaşarak bilgi taleplerini ve sorularını iletmektedirler. Yatırımcılar tarafından Şirketimize 2006 yılında yaklaşık 250 adet soru sorulmuş olup soruların tamamına yakın bir kısmı, dönemsel kâr, hisse senedi fiyat hareketleri, kayıtlı sermaye tavanı yükseltilmesi ve sermaye artışı ile ilgili olmuştur. Geri kalan sorular ise merkezi kaydıleştirme ve hisse senedi değişim işlemleri ile temettü dağıtım konularına ilişkindir. Bu tür sorulara verilen cevaplar Sermaye Piyasası Kurulu mevzuatına uygun olarak henüz kamuya açıklanmamışsa cevaplanmamakta, kamuya açıklanmış bilgiler ise pay sahiplerinin istifadesine sunulmaktadır.

## Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret A.Ş. Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Raporu

Genel bilgilendirme yöntemi olarak İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda özel durum açıklamaları kullanılmakta olup elektronik ortam kullanımımız 2006 yılında artan bir oranda etkinleşmiştir. Özel durum açıklamalarımız aynı zamanda internet sitemizde de yayınlanmaktadır.

Şirketimizin ana sözleşmesinde; bireysel bir hak olarak "özel denetçi atanması talebi" düzenlenmemiş olup ana sözleşmede hüküm bulunmayan hallerde Türk Ticaret Kanununun ilgili maddeleri dikkate alınmaktadır. Şirketimize 2006 yılı içerisinde "özel denetçi tayin talebinde" bulunulmamıştır.

### 4. Genel Kurul Bilgileri

Şirketimiz 2006 yılında 2005 yılı faaliyetine ilişkin olağan genel kurulunu 30.03.2006 tarihinde gerçekleştirmiştir. Genel Kurulda toplam 2.025.000.000- adet hisse senedinden 1.405.461.714- adedinin katılımı sonucu % 69,41 oranındaki bir çoğunluk ile toplantı yapılmıştır. Şirketimizin Genel Kurul toplantıları için ana sözleşmesinde özel bir toplantı nisabı belirlenmemiş olup toplantı ve karar nisaplarında Türk Ticaret Kanunu'nun hükümleri uygulanmaktadır. Toplantılara ilişkin davetler İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda ve 2 adet ulusal gazetede ilan yoluyla yapılmıştır. Bu davet ilanlarında genel kurulun yeri, gün ve saati, genel kurul toplantısına katılacak vekiller için vekaletname örneği, toplantıya giriş için ortaklık paylarını gösterir belgeleri hangi tarihe kadar ibraz edecekleri ve 2005 yılı faaliyetlerine ait mali tablolar, yönetim kurulu, bağımsız denetçi ve murakıp raporlarının hangi tarihte ve nerede ortakların incelemesine hazır bulundurulacağı hususlarında bilgilere yer verilmiştir.

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

2005 yılına ilişkin olarak yapılan genel kurulda pay sahipleri tarafından herhangi bir soru sorulmamış olup genel kurul gündemine ilişkin yazılı öneriler verilmiştir. Verilen öneriler genel kurul oyuna sunulmuş ve oy birliği ile kabul edilmiştir.

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

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

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

Şirketimiz 2006 yılında 2.700.000-YTL olan kayıtlı sermaye tavanını 100.000.000-YTL ye çıkarılmasına ve Ana sözleşmenin tüm maddelerinin tadiline ilişkin olarak 28.06.2006 tarihinde olağanüstü genel kurul toplantısı gerçekleştirmiştir. Toplantı sonucunda kayıtlı sermaye tavanının artırılması ve ana sözleşme tadil metinleri oy birliği ile kabul edilmiştir.

Şirketimiz 03.08.2006 tarihinde yönetim kurulu seçimlerinin yenilenmesi amacıyla bir olağanüstü genel kurul toplantısı daha gerçekleştirmiş olup, söz konusu toplantıda yönetim kurulu üyeliklerine 1 yıl görev yapmak üzere seçim yapılmıştır.

### 5. Oy Hakları ve Azınlık Hakları

Şirketimizin ana sözleşmesine göre olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında her hissenin bir adet oy hakkı bulunmakta olup, oyda imtiyazlı hisse bulunmamaktadır. Genel kurul toplantılarında oylar açık ve el kaldırmak suretiyle kullanılmaktadır. Ancak toplantıda hazır bulunan ortakların %10'unun talebi ile gizli oya başvurulacağı öngörülmüştür.

Şirketin karşılıklı iştirak ilişkisine sahip ortakları genel kurulda oy kullanmaktadır. Şirket yönetim kurulunda azınlık payları temsil edilmemekte olup Şirketimizin genel kurul toplantılarında birikimli oy kullanma yöntemine yer verilmemektedir.

## Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret A.Ş. Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Raporu

### 6. Kâr Dağıtım Politikası ve Kâr Dağıtım Zamanı

2006 Yılında yapılan olağan genel kurul toplantısında şirketimizin kâr dağıtım politikası hakkında genel kurul gündemine madde eklenerek ortakların bilgilendirilmesi sağlanmıştır. Olağan genel kurulda ortakların bilgisine sunulduğu üzere yıllar itibarıyla tutarlı olarak uygulanmakta olan bir kâr dağıtım politikası mevcuttur. Şirketimizin ilgili yıla ait dağıtılacak kârı; mevzuat hükümleri de göz önünde bulundurularak, yönetim kurulunun teklifi üzerine genel kurulda pay sahipleri tarafından belirlenmektedir.

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

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

Bu çerçevede Şirketimizin 2006 yılı kârından, 2007 yılında yapılacak kâr payı dağıtım önerisi, faaliyet raporunda ayrı bir bölüm olarak yer almaktadır ve Genel Kurul öncesi pay sahiplerinin ve kamuoyunun bilgisine sunulmuştur.

Şirketimizin ana sözleşmesine göre, A grubu hisse senetlerinin kâr payı imtiyazı bulunmaktadır. Ayrıca, birinci temettü dağıtımına karar verildiği takdirde yönetim kurulu üyelerine de kâr payı dağıtılmaktadır. Birinci temettü miktarının hesaplanmasına esas alınan dağıtılabilir kârdan, ödenmiş sermayenin %10'u indirildikten sonra kalan kısmın %5'i A grubu hisse senedi sahiplerine, %4'ü ise yönetim kurulu üyelerine kâr payı olarak dağıtılmaktadır.

Kâr payı dağıtımını yasal süreleri içinde gerçekleştirilmektedir.

Sermaye Piyasası Kurulu 2007 ve izleyen yıllarda kurumsal yönetim ilkelerinin uygulaması çerçevesinde kâr dağıtım zorunluluğunu kaldırsa dahi, Genel Kurulda aksine bir karar alınmadığı sürece pay sahiplerimizin olası beklentileri ve büyüme stratejileri arasında bir denge gözetilerek kâr payı dağıtılmaya devam edilecektir.

### 7. Payların Devri

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

## BÖLÜM II - KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK

### 8. Şirket Bilgilendirme Politikası

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

### 9. Özel Durum Açıklamaları

Şirketimizin 2006 yılında 45 adet özel durum açıklaması olmuştur. Kamuyu aydınlatma esasları çerçevesinde özel durum açıklamalarımızın tamamı yasal mevzuata uygun olarak süresinde yapılmıştır. İstanbul Menkul Kıymetler Borsası ve Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 2006 yılında 1 adet özel durum açıklaması ile ilgili ek açıklama talebi olmuştur. Söz konusu ek açıklama yeni bir özel durum açıklaması olarak kamuya açıklanmıştır. Özel durum açıklamalarımız İstanbul Menkul Kıymetler Borsası ile birlikte Şirketimizin internet sitesinde ayrıca hissedarlarımızın ve kamunun bilgisine sunulmuştur.

### 10. Şirket İnternet Sitesi ve İçeriği

Şirketimizin internet adresi "www.kartonsan.com.tr"dir. Şirketimizin internet sitesinde hissedarlarımızın düzenli ve kolay ulaşımını sağlamak amacıyla yatırımcı ilişkileri linki oluşturulmuştur. Bu link altında SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri II. bölüm madde 1.11.5'te sayılan bilgilerden; geçmişe yönelik ana sözleşme değişiklikleri ile ilgili ticaret sicil gazeteleri hariç olmak üzere tüm bilgi, rapor ve açıklamalar yer almaktadır.

## Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret A.Ş. Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Raporu

### 11. Gerçek Kişi Nihai Hâkim Pay Sahibi/Sahiplerinin Açıklanması

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

### 12. İçeriden Öğrenebilecek Durumda Olan Kişilerin Kamuya Duyurulması

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

## BÖLÜM III - MENFAAT SAHİPLERİ

### 13. Menfaat Sahiplerinin Bilgilendirilmesi

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

### 14. Menfaat Sahiplerinin Yönetime Katılımı

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

### 15. İnsan Kaynakları Politikası

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

### 16. Müşteri ve Tedarikçilerle İlişkiler Hakkında Bilgiler

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

### 17. Sosyal Sorumluluk

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

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

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

## Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret A.Ş. Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Raporu

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

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

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

Şirketimiz aleyhine çevreye verilen zararlardan dolayı açılmış bir dava bulunmamaktadır. Şirketimiz ayrıca üretim tesislerinin bulunduğu bölgede bulunan spor kulüplerine, belediyelere, dernek ve vakıflara sosyal amaçlı yardım sağlamaktadır.

### BÖLÜM IV - YÖNETİM KURULU

#### 18. Yönetim Kurulunun Yapısı, Oluşumu ve Bağımsız Üyeler

Şirket yönetim kurulu aşağıdaki isimlerden oluşmaktadır:

Başkan (Murahhas Aza): Sinan Ercan Gülçur  
Başkan Vekili: Prof. Dr. Ünal Bozkurt  
Başkan Vekili: Dr. Oktay Duran  
Üye: Hatice Canan Pak  
Üye: Aslı Balkır  
Üye: Bihlun Tamaylıgil  
Üye: Babür Gökçek  
Üye: Ufuk Saka  
Üye: Haluk İber  
Üye: Süleyman Kaya  
Üye: Mehmet Talu Uray

Sn. Mehmet Talu Uray (Genel Müdür), Sn. Süleyman Kaya (Genel Müdür Yardımcısı) ve Sn. Haluk İber (Genel Müdür Yardımcısı) aynı zamanda icrada görev almaktadır. Diğer yönetim kurulu üyeleri icrada görev almamaktadır.

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

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

#### 19. Yönetim Kurulu Üyelerinin Nitelikleri

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

## Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret A.Ş. Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Raporu

### 20. Şirketin Misyon ve Vizyonu ile Stratejik Hedefleri

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

Türkiye’de karton üretimi lideri, dünyada rekabetçi olma konumunu sürdürmeyi hedefleyen Şirketimiz;

- kalite–çevre–iş sağlığı ve güvenliği yönetim sistemlerinin etkinliğini doğru insan, uygun teknoloji ve gerekli mali kaynakları kullanarak sürekli iyileştirmeyi,
- müşterilerimizin istek ve beklentileri doğrultusunda, ürün ve hizmet kalitemizi sürekli geliştirmeyi,
- çalışanlarımızın tüm faaliyetlerinde iş sağlığı ve güvenliğine önem vererek, sürekli eğitim ile öğrenen, gelişen, paylaşılan ve katılımcı bir organizasyon olmayı,
- çevre kirliliğine neden olmamayı, doğal kaynakları etkin ve verimli kullanmayı,
- tüm faaliyetlerimizde ilgili yasa ve yürürlükteki mevzuatlara uymayı,
- çok yönlü iletişimle müşterilerimiz, tedarikçilerimiz, çalışanlarımız, ortaklarımız ve toplumun güven ve memnuniyetlerini devam ettirmeyi taahhüt etmektedir.

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

### 21. Risk Yönetim ve İç Kontrol Mekanizması

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

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

### 22. Yönetim Kurulu Üyeleri ile Yöneticilerin Yetki ve Sorumlulukları

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

### 23. Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları

Şirket ana sözleşmesine göre; yönetim kurulu toplantıları gerek görüldükçe her zaman yapılabileceği gibi en az ayda bir yapıma mecburiyeti bulunmaktadır. 2006 yılında en az ayda bir defa olmak üzere toplam 28 adet yönetim kurulu toplantısı yapılmıştır.

Üyeler genel müdürlük sekreterliği tarafından toplantılara yazılı olarak davet edilmektedir. Toplantı gündemi yönetim kurulu başkanının üyeler ile yaptığı görüşmeler ile belirlenmektedir. Yönetim kurulu kararlarının geçerli olabilmesi için ana sözleşmede düzenlemeler mevcut olup, buna göre halen 11 üyeden oluşan Yönetim Kurulunun almış olduğu kararların geçerli olabilmesi için salt çoğunlukla toplanılması ve çoğunlukla karar lehinde oy kullanılmış olması zorunluluğu bulunmaktadır.

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

## Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret A.Ş. Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Raporu

### 24. Şirketle Muamele Yapma ve Rekabet Yasağı

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

Her ne kadar yönetim kurulu üyelerinin Şirketimizle ticari ilişkileri bulunmakta ise de bu bakımdan kendilerine şirket tarafından ayrıcalıklı bir muamele yapılmamaktadır. Müşterilerin tabi olduğu norm, prosedür ve haklar yönetim kurulu üyeleri için de uygulanmaktadır.

### 25. Etik Kurallar

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

### 26. Yönetim Kurulunda Oluşturulan Komitelerin Sayı, Yapı ve Bağımsızlığı

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

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

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

### 27. Yönetim Kuruluna Sağlanan Mali Haklar

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

Şirket ana sözleşmesine göre; yönetim kurulu üyelerine her yıl birinci temettünün hesabına esas alınan kârdan ödenmiş sermayenin %10'u indirildikten sonra kalan kısmın %4'ü tutarında yönetim kurulu üyelerine kâr payı verilmektedir. Ayrıca yönetim kurulu üyelerine verilecek huzur haklarının tutarı her yıl genel kurul tarafından belirlenmektedir. Şirket yönetim kuruluna genel kurul kararına göre 2006 yılı için toplantı başına 200-YTL brüt ücret ödenmiştir.



## Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret A.Ş. Hissedarlara Bilgi

### Borsa

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

Kartonsan yıllık raporları ve diğer bilgiler aşağıdaki adresten temin edilebileceği gibi Şirketin [www.kartonsan.com.tr](http://www.kartonsan.com.tr) adresinde yayında bulunan web sitesinden de elde edilebilir.

### Kartonsan Yatırımcı İlişkileri

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

### Yıllık Olağan Genel Kurul

Kartonsan A.Ş.'nin Yıllık Olağan Genel Kurulu 16 Mart 2007 Cuma günü saat 11.00'da Divan City Büyükdere Cad. No: 84 Gayrettepe 34349 İstanbul adresinde yapılacaktır.

### Bağımsız Denetçi

Gürel Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş.  
An independent member of Baker Tilly International  
Beybi Giz Plaza Dereboyu Caddesi Meydan Sokak  
No: 28 Kat: 19 Maslak İstanbul  
Tel: (212) 290 37 60  
Faks: (212) 290 37 96

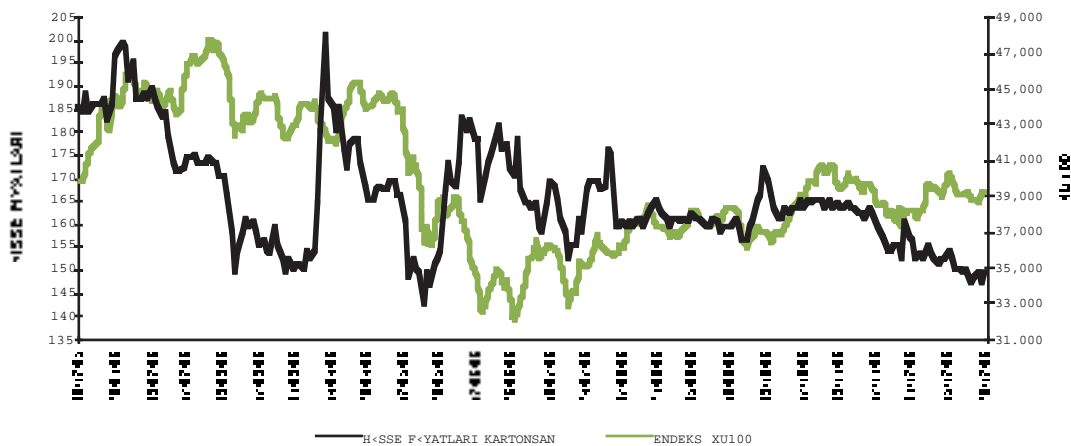
### Vergi Tasdiki

Gürel Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş.  
An independent member of Baker Tilly International  
Beybi Giz Plaza Dereboyu Caddesi Meydan Sokak  
No: 28 Kat: 19 Maslak İstanbul  
Tel: (212) 290 37 60  
Faks: (212) 290 37 96

### Kartonsan Hisse Senedinin 2006 Yılı Performansı

Kartonsan'ın yıl sonu bilançosuna göre ödenmiş sermayesi 2.835 bin YTL'dir. Şirket sermayesi 283.500.000 adet hisseye bölünmüş olup, bunların 200'ü A, 283.499.800'i B tertip hisse senedir.

Kartonsan hisse senedinin 2006 yılı performansını gösteren grafik (İMKB genel endeksi ile kıyaslı olarak) aşağıda sunulmuştur.



Hisse senedinin yıl içindeki en düşük fiyatı 142 YTL; en yüksek fiyatı ise 201 YTL olarak gerçekleşmiştir. Hisse senedinin 2006 yılında kaydettiği ortalama fiyat 165,95 YTL olmuştur. Hisse senedinin en düşük ve en yüksek fiyatları yanda verilmiştir.

YTL	EN DÜŞÜK	EN YÜKSEK
01.01.2006-31.03.2006	149	199
01.04.2006-30.06.2006	142	201
01.07.2006-30.09.2006	152	176
01.10.2006-31.12.2006	147	172

## Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret A.Ş. İletişim

### Genel Müdürlük

Prof. Dr. Bülent Tarcan Sokak No: 5  
Pak İş Merkezi, Kat: 3  
Gayrettepe 34349, İstanbul  
**Telefon:** (212) 273 20 00 (pbx)  
**Faks:** (212) 273 21 70 (Genel),  
(212) 273 21 60 (Pazarlama),  
(212) 273 21 63 (Satınalma)

### Fabrika

Kullar Köyü, 41270 İzmit, Kocaeli  
**Telefon:** (262) 349 61 50  
**Faks:** (262) 349 33 00

**Web'de Kartonsan** [www.kartonsan.com.tr](http://www.kartonsan.com.tr)

### İnternette Kartonsan'la yazışmak için:

**Genel** [kartonsan@kartonsan.com.tr](mailto:kartonsan@kartonsan.com.tr)  
**Sipariş** [orders@kartonsan.com.tr](mailto:orders@kartonsan.com.tr)  
**Pazarlama** [pazarlama@kartonsan.com.tr](mailto:pazarlama@kartonsan.com.tr)  
**Satınalma** [satinalma@kartonsan.com.tr](mailto:satinalma@kartonsan.com.tr)  
**İnsan Kaynakları** [insankaynaklari@kartonsan.com.tr](mailto:insankaynaklari@kartonsan.com.tr)



