

# 2010 FAALİYET RAPORU

410



**2010 yılında üretimde 40. yılını kutlayan Kartonsan, Türkiye kuşeli karton pazarındaki rakipsiz liderliğini istikrarla sürdürürken, Avrupa'da da beşinci büyük üretici konumundadır. 24 ülkeye ihracat yapan Şirket, geçen seneye göre ihracatını %53 yükseltmiştir. Kurumsal yönetim yapısıyla üretimdeki üstünlüklerini birleştiren Kartonsan, paydaşlarına yüksek katma değer sağlamaya dün olduğu gibi bugün de devam etmektedir.**

# İçindekiler

- 03. Gündem
- 04. Kısaca Kartonsan
- 06. Kilometre Taşları
- 10. Kurumsal Değerler
- 14. Yönetim Kurulu Başkanı'nın Mesajı
- 19. Yönetim Kurulu ve Denetçiler
- 22. Genel Müdür'ün Mesajı
- 25. Yönetim
- 28. Makroekonomik Gelişmeler
- 38. Kartonsan Ürünleri
- 42. Başlıca Göstergeler ve Temel Rasyolar
- 44. Kartonsan Üretim Kapasiteleri
- 48. Kartonsan 2010 Faaliyetleri
- 74. Kurumsal Yönetim
- 78. Kartonsan İnsan Kaynağının Yapısı
- 84. Sosyal Sorumluluk
- 85. Denetçiler Raporu Özeti
- 86. Bağımsız Denetimden Geçmiş Bilanço
- 88. Bağımsız Denetimden Geçmiş Gelir Tablosu
- 89. Bağımsız Denetim Raporu
- 153. Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu
- 175. Kâr Dağıtım Tablosu
- 176. Hissedarlara Bilgi  
İletişim

# Gündem

## KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

### 21.03.2011 TARİHLİ 2010 YILI OLAĞAN GENEL KURUL GÜNDEMİ

1. Açılış, Başkanlık Divanı seçimi ve Genel Kurul Toplantı Tutanağının Başkanlık Divanı'nca imzalanması hususunda yetki verilmesi,
2. 2010 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. 2010 Yılı Bilanço ve Gelir Tablosunun okunması, görüşülmesi ve onaylanması,
4. Yönetim Kurulu Üyeleri ile Denetçilerin Şirketin 2010 yılı faaliyetlerinden dolayı ibra edilmeleri,
5. Yönetim Kurulu'nca hazırlanan 2010 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 2010 Yılı Mali Tablo Ve Raporlarınının 2499 Sayılı Sermaye Piyasası Kanunu Uyarınca Denetimi İçin Yönetim Kurulu Tarafından Seçilmiş Bulunan Bağımsız Denetleme Kuruluşu'nun Onaylanması
10. Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri IV No:41 Tebliğ Hükümlerine Göre İlişkili Taraflarla Yürütülen İşlemlerle İlgili Olarak Yönetim Kurulu Tarafından Değerleme Kuruluşuna Hazırlatılan Değerleme Raporlarınının Özeti İle İlgili Olarak Genel Kurulun 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.

# Kısaca Kartonsan

***Bilgi, tecrübe, kararlılık, başarıyla kurumsallaşmış olmak, yetkinlik, stratejik planlama, titiz üretim, zamanında teslimat; Kartonsan'ın 40 yıllık rakipsiz liderlik serüveninin anahtarları oldu.***

## **Türkiye'de Pazarının Lideri**

Kartonsan, 1965 yılına dek kâğıt üretiminin devlet eliyle yürütüldüğü Türkiye'de; hem Seka'nın karton üretimi açığını kapatmak hem de ihracat yapmak üzere 1970 yılı sonlarında üretime başlamıştır. Bugün tamamı halka açık bir firma olan Kartonsan, yurt içinde %40 oranında pazar payına sahiptir. 2010 yılında üretimde 40. yılını kutlamaya başlayan Kartonsan, Türkiye kuşeli karton pazarındaki rakipsiz liderliğini istikrarla sürdürürken, Avrupa'da da beşinci büyük üretici konumundadır. 24 ülkeye ihracat yapan Şirket, geçen seneye göre ihracat rakamını %53 yükseltmiştir. Kartonsan'ın kısa vadeli planları arasında Avrupa'nın en çok üretim yapan ilk üç firmasından biri olmak bulunmaktadır. Üretim kapasitesini ve kalitesini sürekli artıran Kartonsan, kurulduğu dönemde 6.500 ton üretim gerçekleştirirken bugün bu hacmi 180 bin ton seviyesine yükseltmiştir.

Kartonsan son on yıl içinde katılımcı ve kurumsal bir yönetim anlayışını şirketin faaliyet gösterdiği tüm alanlarda başarı ile hayata geçirmiştir. Bu süreç sonucunda Şirket kurulduğu günden bu güne edindiği tecrübe ve bilgiyi, çağdaş yönetim yapısının gerektirdiği yetki ve sorumluluk bağıyla birleştirmiştir. Ortak katılımı alınan kararlarla şekillenen kurumsal yönetim anlayışı başarının devamlılığına ve sürdürülebilirliğine duyulan güvenin en büyük nedenidir.

## **Ürettiğini Paylaşan Bir Yapı**

Kurumsal yönetim yapısıyla üretimdeki üstünlüklerini birleştiren Kartonsan, paydaşlarına yüksek katma değer sağlamaya dün olduğu gibi bugün de devam etmektedir. Şirket, gerçekleştirdiği mali performansını geniş bir sermayedar tabanıyla paylaşmasına imkân sağlayan halka açık sermaye yapısına sahiptir. Öte yandan sosyal sorumluluk alanında "ürettiği katma değerın bir bölümünü topluma sunma" ilkesiyle hareket eden Kartonsan eğitim başta olmak üzere birçok alanda projeler gerçekleştirmektedir. Şirket ödediği kurumlar vergisiyle de vergi mükellefleri sıralamasında ön sıralarda yer almaktadır.

### **Çevreye Karşı Sorumluluklarının Bilincinde**

Yaptığı bazı üretimler için %99 oranında atık kağıt kullanan Kartonsan çevreye karşı sorumluluklarının bilincindedir. Atık suları da en son teknolojiye dayalı bir arıtma sisteminde işlenerek büyük oranda yeniden üretim sürecine sokulmakta ve su tüketiminde yüksek oranlı tasarruf sağlanmaktadır. Kartonsan ihtiyaç duyduğu enerjiyi kendi üretirken türbinlerden çıkan egzoz gazını; dışarı atmak yerine, atık ısı kazanı içinden geçirerek buhar üretmektedir. Şirket ürettiği enerjinin fazlasını 2003 yılında satmaya başlamıştır. Kartonsan tüm faaliyetlerini Entegre Yönetimi Sistemi (ISO 9001 Kalite Yönetim Sistemi, ISO 14001 Çevre Yönetim Sistemi ve OHSAS 18001 İş Sağlığı ve Güvenliği Yönetim Sistemi) çerçevesinde yürütmektedir.

### **Kartonsan'ın Temel Prensibi: Devamlı Gelişmek.**

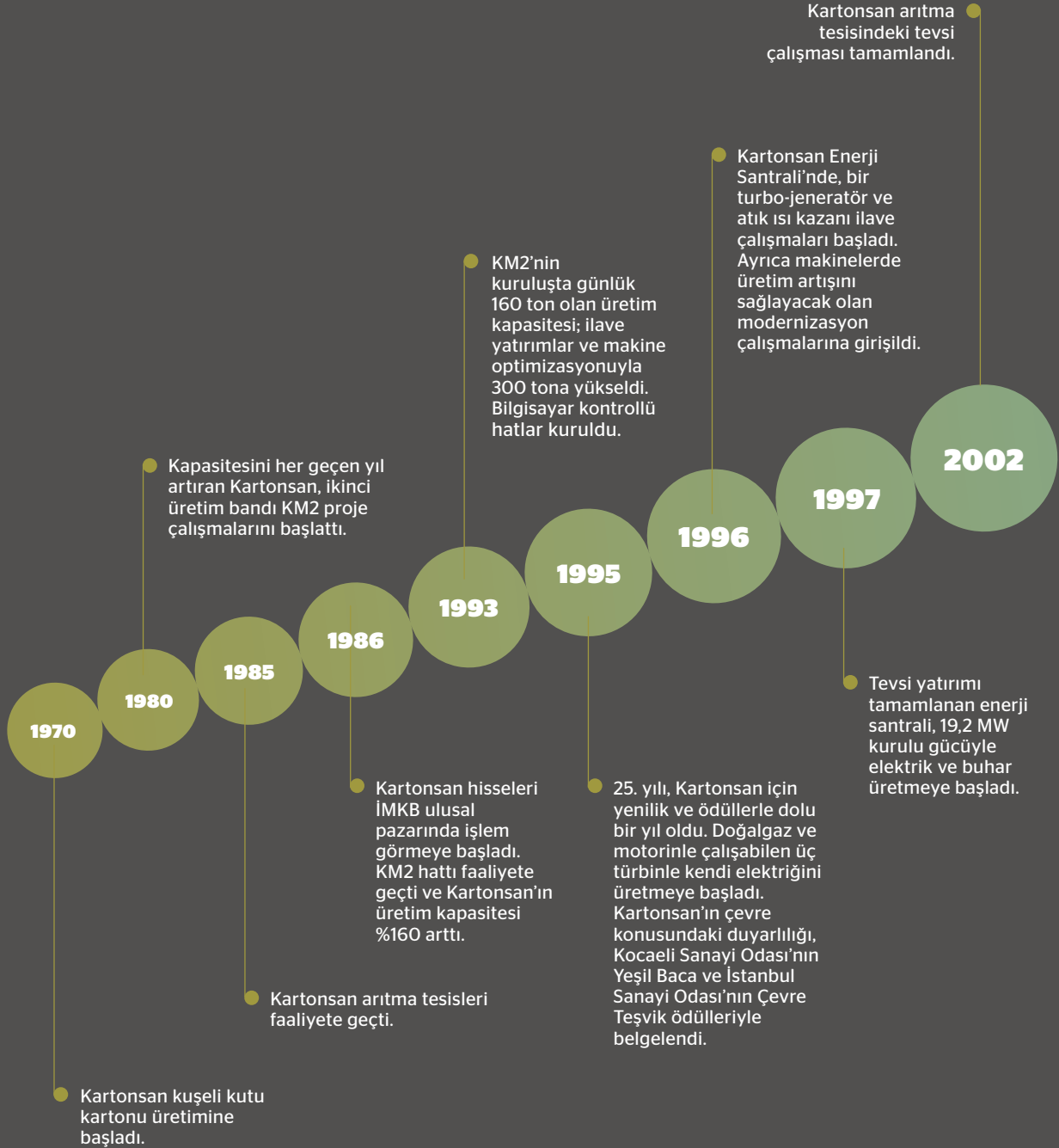
Kriz yılı olarak tanımlanan 2009'u çok daha iyi bir üretim ve satış performansı ile değerlendiren Kartonsan, 2010 yılında da yurt içi satışlarını ton bazında %11 oranında artırdı ve ciro olarak yaklaşık %23 büyümeye gerçekleştirdi. Bu başarının en önemli sebebi gıda, ilaç, küçük ev aletleri gibi hedef sektörlerde yaşanan canlanmaya bağlı olarak karton ambalaja yönelik talebin artması olmuştur. Gösterilen performansta çevre ülkelerde artan talebe bağlı olarak yükselen ihracat da etkili olmuştur.

Tüketimdeki canlanmaya paralel olarak, ambalaj pazarının büyümeye yatkın oluşu ve bu açıdan Türkiye'nin Avrupa ülkelerine kıyasla çok daha hızlı artan tüketimi, Kartonsan'ın 2011 yılı ilk çeyreğinde de yüksek taleple karşı karşıya kalacağını göstermektedir. %74,79'u Pak Grubu'na ait olan hisselerinin %96,75'i İMKB ulusal pazarında KRTN sembolüyle işlem gören Kartonsan, 40 yıldır olduğu gibi, başarı ve istikrarla sağlam temeller üzerinde büyümeye devam etmekte kararlıdır.

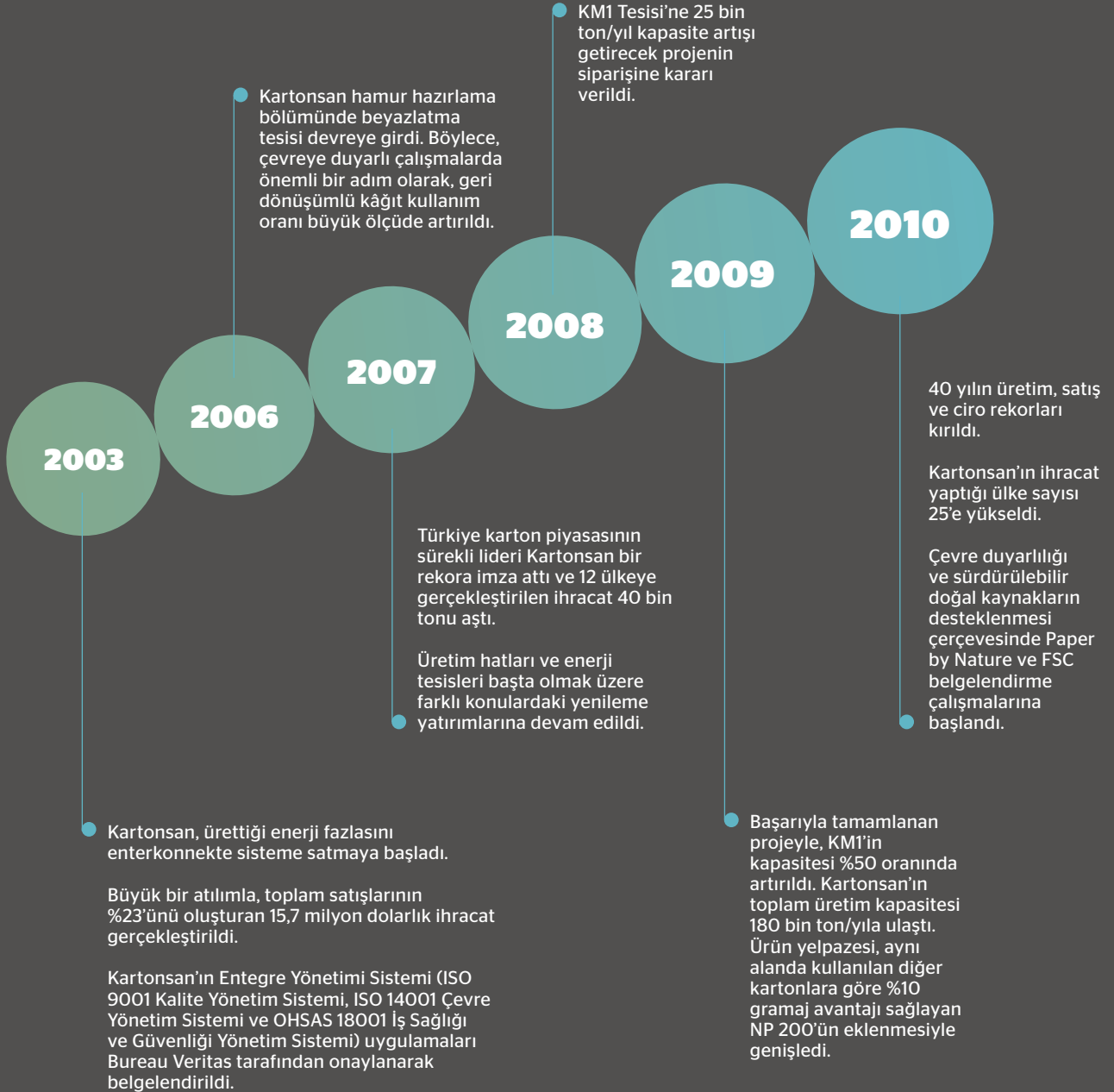
[www.kartonsan.com.tr](http://www.kartonsan.com.tr) olan şirketin web adresinde Kartonsan hissesi ve sermaye dağılımı hakkında güncel bilgiler yer almaktadır.

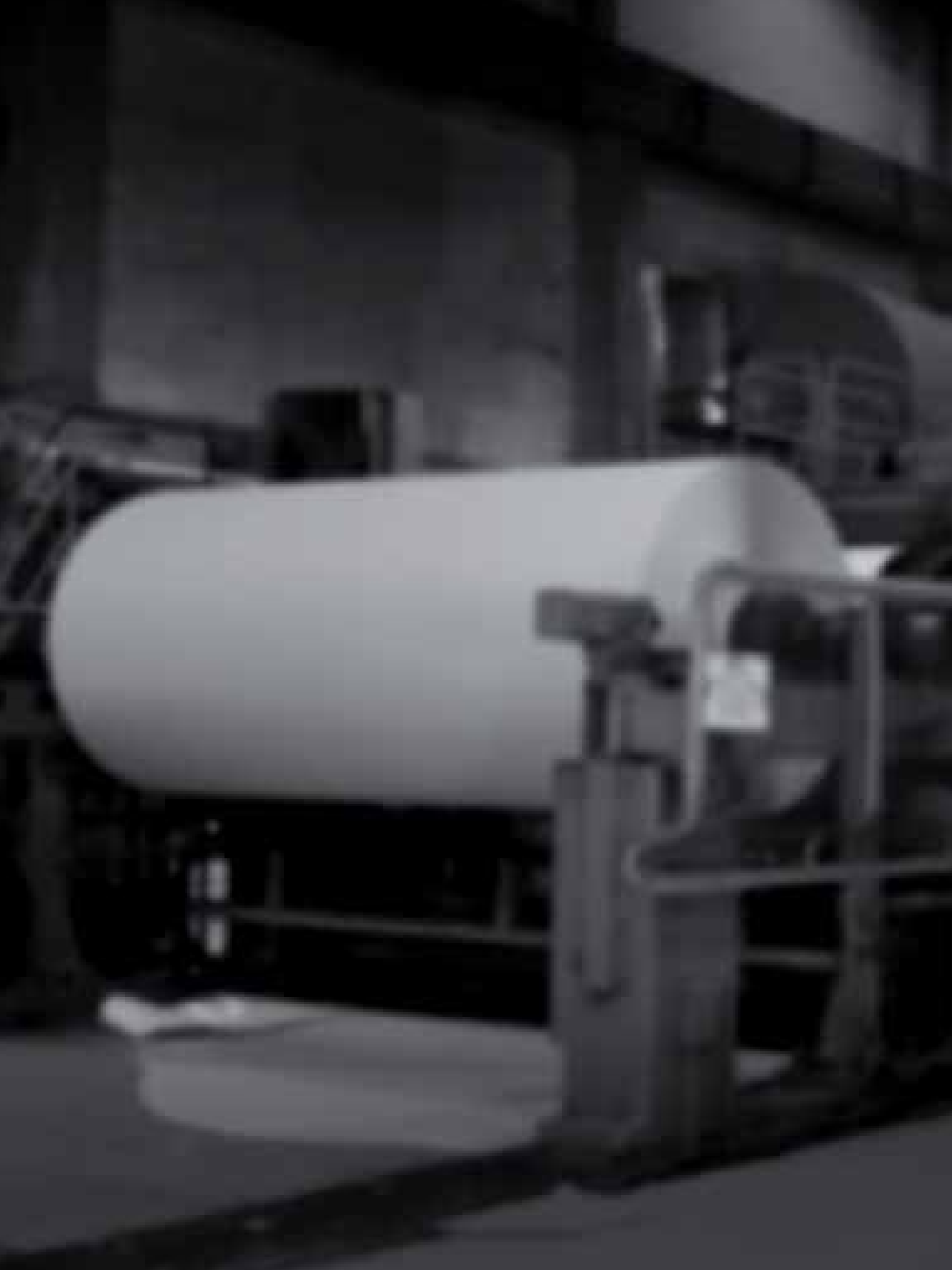
***Kartonsan, Türkiye'nin geleceğine duyduğu sorumlulukla doğaya saygılı; teknolojinin en yeni sistemleriyle yaptığı üretimle, sektöründe Avrupa'nın en büyük üç firmasından biri olmaya adaydır.***

# Kilometre Taşları









A man with a beard and mustache is smiling and holding a large yellow rectangular sign in front of his face. The sign has the letters 'KVM' cut out in a bold, stylized font. The background is dark and out of focus, showing some blurred lights.

**KVM**

**1970**

**KARTONSAN ÜRETİME GEÇER.**

## Kurumsal Değerler

Kartonsan A.Ş., entegre yönetim politikası doğrultusunda, alanında Türkiye’de lider, dünyada rekabetçi olma konumunu sürdürmeyi hedeflemektedir.

Kartonsan; gerçekleştirdiği tüm faaliyetlerde ve ürettiği ürünlerde, iş sağlığı ve güvenliği ile çevre duyarlılığını ön planda tutmayı; yönetim sistemlerinin etkinliğiyle doğru insan, uygun teknoloji ve gerekli mali kaynakları kullanarak ve hizmet kalitesini sürekli geliştirerek çalışanlarının, müşterilerinin, hissedarlarının ve üçüncü şahısların memnuniyetini sağlamayı ürün ve faaliyetlerinde kaliteden ödün vermeden üretmeyi ve kurum kültürünü bu çerçevede geliştirmeyi misyon edinmektedir.







**İM  
KB**

**1986**

**KARTONSAN HİSSELERİ İMKB  
ULUSAL PAZAR'DA İŞLEM GÖRMEYE BAŞLAR.**

# Yönetim Kurulu Başkanı'nın Mesajı

**II. Dünya Savaşı'ndan bu yana küresel ekonominin küçüldüğü ilk yıl olan 2009'un ardından 2010'da Türkiye'nin de içinde yer aldığı gelişmekte olan ülkelerin itici gücüyle yeniden büyüme trendine girildi.**

**Çin ve Hindistan, gelişmiş ülkelere göre yüksek gelişme oranları yakaladı. Çin'in 2010 yılı büyüme oranı %10,5, Hindistan'ın ise %9,7 olarak tahmin ediliyor.**

## Değerli Paydaşlarımız,

2010, Türkiye'nin de içinde bulunduğu gelişmekte olan ülkelerin, global ekonominin toparlanmasına öncülük ettiği ve küresel ekonominin krizden çıkışın rüzgarıyla yeniden büyüme trendine girdiği bir yıl olmuştur.

### 2010 yılına dair son tahminlere göre;

- Küresel ekonominin **%5,0** oranında büyümesi söz konusu iken,
- **Gelişmekte** olan ülkelerin büyüme oranı **%7,1**,
- **Gelişmiş** ülkelerin büyüme oranı ise **%3,0** olmuştur.

Dünya ticaretinin gelişim yönüne baktığımızda ise, ekonomideki iyileşmenin işaretleri daha da netleşmektedir:

- 2009 yılında **%11 oranında daralmış** olan ticaret hacmi,
- 2010'da **%11 artış** göstermiştir.

Bu oranlar dikkate alındığında, gelişmekte olan ülkeler arasında yer alan Türkiye'nin, 2010 yılında gerçekleştirdiği tahmini %7,8 büyüme oranıyla toparlanmanın en hızlı yaşandığı ülkelerden biri olduğu gözler önüne serilmektedir.

Türkiye ekonomisinin 2010'da %6,8 oranında büyümesini öngören hükümet, bütçe açığının milli gelire oranını 2013'e kadar %1,6'lara düşürmeyi hedefleyerek, 2010 yılında %4'te tutarak mali disiplin sağlamıştır.

Gelişmiş ülkelerin **2010 yılı tahmini büyüme** oranlarına bakıldığında da, Avrupa'nın göreceli olarak daha zor bir konumda olduğu açıkça görülmektedir: Avro bölgesi, **%1,8** büyüme sağlayabilirken; **%2,8** büyüyen Amerika ile **%4,3** büyüme gösteren Japonya'nın gerisinde kalmıştır.



**Bütün bunlara karşılık Çin ve Hindistan'ın**, gelişmiş ülkelere göre epeyce yüksek büyüme oranları yakalamış durumda olduğu gözlemlenmektedir. Çin'in 2010 yılı büyüme oranı **% 10,5** iken Hindistan'ın ise **% 9,7'dir**.

**Gelişmiş ülkeler cephesinde** ekonomik ortam, hâlâ belli kırılganlık faktörleriyle karşı karşıya bulunmaktadır. ABD ve Avrupa'nın krizle mücadelede eş zamanlı hareket etmeyi ve tansiyonu düşürmeyi başarmış olması, olumlu sayılsa da krizden çıkışın bundan böyle sorunsuz devam edebileceğini söyleyebilmek kolay değildir. Çünkü krizi atlattık ve ekonomiyi durgunluğun pençesinden kurtarmak için uygulanan mali politikaların uzantısında **artan borçluluk**; özellikle Avrupa kıtasında yaşanan temel sorunların başında gelmektedir.

2010'da **Yunanistan'da** başlayan **borç krizinin** daha sonra milli gelirine göre kamu borç stoğu en yüksek ülkelerden biri olan **İrlanda** üzerinde de etkili olması bu sorunlara örnek olarak gösterilebilmektedir.

Yunanistan'ın ardından İrlanda kaynaklı endişelerin artması sonucu **avro**, ABD doları karşısında değer kaybına uğramıştır. Avrupa'da patlak veren borç krizinin, IMF ve Avrupa Birliği'nin ortaklaşa belirlediği kurtarma paketleri sayesinde, yönetilebildiğini ve tüm Avrupa ülkelerine yayılmasının önlenemediğini görmekteyiz. Ancak, dalgalanmaların sürdüğü **Portekiz** ile Avrupa'nın dördüncü büyük ekonomisine sahip olan **İspanya** gibi Avrupa ülkelerinin benzeri sorunlarla karşılaşma endişeleri beslediği de bir gerçek.

**2009'da %11 oranında daralmış olan dünya ticaret hacmi, 2010 yılında yaklaşık %11 artış gösterdi.**

**Krizi atlatmak ve ekonomiyi durgunluğun pençesinden kurtarmak için Batı ülkelerinde uygulanan mali politikaların bir sonucu olarak artan borçluluk, özellikle Avrupa kıtasında yaşanan temel sorunların başında geliyor.**

**2010'da Yunanistan'da başlayan borç krizinin daha sonra milli gelirine göre kamu borç stoğu en yüksek ülkelerden biri olan İrlanda üzerinde de etkili olması bu sorunlara örnek olarak gösterilebilmektedir.**

Avrupa'nın Türkiye için en büyük ihrac pazarı olması gerçeği Avrupa pazarını oldukça önemli kılmaktadır. Buna paralel olarak sınırlı ölçüde düzelen bir Avrupa ekonomisi; Türkiye'deki ihracatçı sektörler için de sınırlı bir talep artışı demektir. Buna karşılık, iç piyasa, 2010 yılı boyunca, kuvvetli talebin etkisiyle ciddi bir toparlanma göstermiştir.

**Türkiye'nin kredi notu:** Türkiye ekonomisinin özellikle dünyadaki gelişmeler çerçevesinde görece olarak gösterdiği iyileşmeler; Türkiye'ye kredi notu veren kuruluşları da olumlu etkilemiştir. Kredi değerlendirme kuruluşu Fitch'in Türkiye'nin notunu pozitif vererek BB+ yapması; ülkeyi "yatırım yapılabilir" seviyesine bir adım daha yaklaştırmıştır.

Kamu borcunun milli gelir içindeki payının azalması ve mali disiplinin sürdürülmesi halinde; bunun tekrar not artışı getirebileceğini belirten Fitch; Türkiye'nin cari açığına dikkat çekerek; gelişmekte olan ülkelere yönelik sermaye akımlarının yavaşlaması halinde; söz konusu açığın Türkiye ekonomisini olumsuz etkileyebileceğini vurgulamıştır.

**16. Büyük Ekonomi:** Türkiye'nin 2011 yılında, 789,6 milyar dolarlık milli geliriyle Hollanda'yı geride bırakıp dünya sıralamasında 16. büyük ekonomi durumuna geleceği yönündeki IMF açıklaması; tüm diğer üretici güçler kadar, karton piyasası oyuncularını açısından da olumlu beklentileri pekiştiren bir gelişme olmuştur.

**Karton piyasasında 2010, fiyatların yükseldiği bir yıl olarak hatırlanacaktır.** Türkiye kuşeli karton pazarı; sınırlı beklentilerle girdiği 2010 yılını, gerek Avrupa ve Uzak Doğu'da yaşanan arz şokları gerekse ülke ekonomisinin yükselen performansının da olumlu etkisiyle, belirli bir canlanma tablosuyla tamamlamış bulunmaktadır.

Avrupa'da yılın ilk çeyreğinden sonra, ortaya çıkan arz-talep dengesizliği nedeniyle; Avrupalı büyük üreticiler, hem Avrupa dışına yaptıkları satış miktarını kısıtlamaya hem de fiyatları yukarı çekmeye başlamışlardır. Bunun sonucu olarak, ülkemizde daha önceleri düşük seviyelerde bulunan ithal karton fiyatları 2010'da daha yüksek seviyelere çıkmıştır.

Bu gelişme, yerli ürünlere olan talebi artış yönünde etkilemiştir. Ancak 2010'da kuşeli karton ithalatının artmış olmasını, iç piyasadaki yükselen talebe karşılık üretimin yeterli ölçüde artmamasıyla açıklayabilmekteyiz.

**Türkiye'nin karton pazarı;** Avrupa Kağıt Sanayileri Konfederasyonu (CEPI) verilerine göre, 2008 yılında, bir önceki yıla göre %2,5 küçülmüş olmasına karşılık; 2009 yılında %11 artışla 299.100 ton büyüklüğüne ulaşmıştır. 2010 yılında ise iç piyasada talebin yükselmesine ihracat artışının da eşlik ettiği bir tabloda, karton tüketimi %10 artışla 325 bin tonu bulmuştur. Yurt dışı pazarlarda yaşanan değişime paralel gelişen kuşeli karton ihracatı; 2010'da, ciddi bir yükselme eğilimine girmiştir.

Yerli üreticilerin yurt içi pazarda karşılaştığı en önemli **rekabet unsuru;** 2009 yılında olduğu gibi 2010 yılında da **döviz kuru** olmuştur. İthal karton fiyatlarının yükselişi nedeniyle iç piyasa üretimine yönelik talep arttığı halde; döviz kuru, düşüş eğilimini sürdürdüğü için, rekabeti olumsuz etkilemeye devam etmiştir.

Kuşeli karton pazarını; büyüme yönünde etkileyecek sektörler içinde **gıda sektörü,** ezici bir şekilde **birinci** sırada konumlanırken, onu **ilaç** sektörü izlemektedir. Beklentimiz; her iki sektörde de kuşeli karton talebinin ciddi ölçüde artması yönündedir. Son dönemde, market raflarına girmekte olan **küçük ev aletlerinin** ambalajlarında kullanılan karton talebindeki hareketlenme de ciddiyetle izlenmesi gereken ve potansiyel içeren bir gelişmedir.

Sektör gelişmelerini yakından takip eden Kartonsan, bu alanlardaki trende paralel olarak üretim kapasitesini geliştirerek kuşeli karton sektöründeki liderliğini pekiştirmeyi hedeflemektedir. Bu bağlamda üretimde ileri dönük olarak KM2 tesisimizin kapasite artırım yatırımları için mühendislik çalışmaları son aşamasına gelmiş olup 2011 yılı içerisinde yatırım siparişinin karara bağlanması planlanmaktadır.

***Sınırlı ölçüde düzelme gösteren bir Avrupa ekonomisi, Türkiye'deki ihracatçı sektörler için de sınırlı bir talep artışı anlamına geliyor.***

***Karton piyasasında 2010 yılı, fiyatların yükseldiği bir yıl olarak hatırlanacak.***

***Kartonsan, gelecek kuşaklara yaşanabilir bir dünya bırakmaya kararlı bir tutumla çevreye zararı en aza indiren üretim süreçlerine sahiptir ve kurulduğu günden bu yana eğitime ve topluma katkı yapmayı ön planda tutmaktadır.***

***Gelişmekte olan ülkeler ve özellikle Türkiye ekonomisinin geleceğine yönelik olumlu beklentiler, önümüzdeki döneme daha da umutla bakmamızı desteklemektedir.***

Değer üretmenin finansal başarıların da ötesinde bir anlam taşıması gerektiğini unutmamak durumundayız. Gelecek kuşaklara yaşanabilir bir dünya bırakmaya kararlı bir tutumla, çevreye zararı en aza indiren üretim süreçlerine sahip olan ve kurulduğu günden bu yana eğitime ve topluma katkı yapmayı ön planda tutan Kartonsan, kurumsal kimliğini de bu yönde belirlemiştir:

- Çevre coğrafyasına yönelik ihracatıyla bölgesel güç olmaya yönelik kimliğini güçlendirmek,
- pazarda liderlik konumunu sürdürmek,
- dünya karton endüstrisinin saygın ve giderek gücü artan bir üyesi olmak,

dün olduğu gibi, bugün de kurumsal hedeflerimizi oluşturmaktadır.

Gelişmekte olan ülkeler ve özellikle Türkiye ekonomisinin geleceğine yönelik olumlu beklentiler, önümüzdeki döneme daha da umutla bakmamızı desteklemektedir.

Kartonsan, paydaşlarına verdiği değeri daima öncelikli tutmuştur. Sermaye Piyasası Kurulu'nun 2010 ve izleyen yıllarda kâr dağıtım zorunluluğunu kaldırmış olması, temel çizgimizi değiştirmeyecektir. Kartonsan, Genel Kurul'da aksi yönde bir karar alınmadığı sürece, paydaşlarımıza -olası beklentilerle büyüme stratejileri arasında denge gözeterek- kâr payı dağıtmaya devam etmekte kararlı bir politika izleyecektir. Yönetim kurulumuz bu iradesini aldığı bir kararla yazılı hale getirmiştir.

Kartonsan 40. yılını, paydaşlarımızın tam desteğini arkamıza alarak, başarılı stratejimiz ve sürdürülebilir yüksek performansımızla, sektördeki liderliğini sağlamlaştırmanın verdiği özgüven ile kutlamaktadır. Daha nice 40 yıllara!

**Sinan Ercan Gülçur**  
Yönetim Kurulu Başkanı

# Yönetim Kurulu ve Denetçiler

## Yönetim Kurulu

<b>Sinan Ercan Gülçur</b>	Yönetim Kurulu Başkanı
<b>Aslı Balkır</b>	Başkan Vekili
<b>Babür Gökçek</b>	Başkan Vekili
<b>Dr. Oktay Duran</b>	Üye
<b>Bihlun Tamaylıgil</b>	Üye
<b>Prof. Dr. Ünal Bozkurt</b>	Üye
<b>Ufuk Saka</b>	Üye
<b>Canan Tomasoğlu</b>	Üye
<b>Şener Canpolat</b>	Üye
<b>Mehmet Talu Uray</b>	Üye
<b>Süleyman Kaya</b>	Üye
<b>Haluk İber</b>	Üye

## Denetçiler

**Hakan Hasan Arı**

**Süleyman Berat Akerman**



# 100



1986

**KM2 HATTI FAALİYETE GEÇER.  
KARTONSAN'IN ÜRETİM KAPASİTESİ %160 ARTAR  
VE 85.000 TON/YIL'A ULAŞIR.**

# Genel Müdür'ün Mesajı

**Ambalaj sektörünün ve karton üreticilerinin tam kapasite çalışmaya başladığı 2010 yılında, hammadde fiyatı artışının ürün fiyatlarına yansıtılmaması sorunu da ortadan kalktı.**

**2009 yılı sonunda kapasite artışı gerçekleştiren Kartonsan, 2010 yılında tam kapasiteyle üretim yaptı.**

## **Değerli İş Ortaklarımız, Müşterilerimiz ve Çalışanlarımız,**

Bu yıl şirketimizin 40. yılını kutluyoruz. Bu rakam, kültürümüzde "olgunluğun" sembolü olarak kabul edilir. Kartonsan 40. yılını üretim kapasitesini, mali gücünü, ihracat yaptığı ülke sayısını artırmış ve sektördeki lider konumunu daha da güçlendirmiş bir performansla tamamlarken, "olgunluğunu" gerçek anlamda kanıtlıyor.

## **40. üretim yılını kutlarken Kartonsan;**

- Ocak ayında devreye alınan KM1 hattının tamamlanmasıyla beraber yıllık üretim kapasitesini %17 artışla brüt 180 bin tona ulaştırdı ve kapasite artışıyla hem iç hem dış pazardaki satış olanaklarını artırdı.
- İç pazara 121,2 bin ton, dış pazarlara 40,6 bin ton satış gerçekleştirerek, ihracat yapılan ülke sayısını 15'ten 24'e yükseltti.
- Özellikle Akdeniz ve Karadeniz havzası ile lojistik avantaja sahip olduğu Avrupa ülkelerini hedef pazar seçerek bu ülkelerdeki müşterilerle uzun vadeli ve sağlıklı ilişkiler kurulmasına özen gösterdi.
- Türkiye karton tüketiminin %40'ını tek başına karşılayarak sektörde tartışılmaz liderliğini perçinledi.
- 180 bin ton üretim kapasitesi ile Avrupa'nın en büyük beşinci üreticisi seviyesine ulaştı ve içinde bulunduğu uluslararası coğrafyanın en önemli oyuncularından biri haline geldi.
- Müşteri hizmeti, pazarlama etkinliği ve operasyonel verimlilik alanlarında sektörde parmakla gösterilen yüksek ve istikrarlı bir performans yakaladı ve sahadaki etkinliğini son derece müspet finansal sonuçlarla taçlandırdı.

Geride bıraktığımız 2010 yılı, global mali krizden çıkışın da etkisiyle karton sektöründe arz-talep dengelerinin değiştiği bir yıl olarak kayıtlara geçti. Özellikle Uzak Doğu'daki talep artışı bu bölge üreticilerinin kendi piyasalarına dönmelerine ve fiyatlar üzerinde yarattıkları aşağı doğru baskının kalkmasına yol açtı. Ayrıca, Uzak Doğu'daki iki büyük üreticinin geri dönüştürülmüş kağıt bazlı kuşe kartondan (GD tipi), tamamen selüloz bazlı (GC tipi) karton tipine geçmesi ve kriz döneminde Avrupa'da bazı karton tesislerinin kapanması sektörde yaşanan arz daralmasının ana nedenleri oldular.

Uluslararası konjonktürün yarattığı bu yeni denge 40. yılımızda finansal sonuçlarımız üzerinde oldukça olumlu bir etki yarattı. Yaşanan arz daralması ve 2010 yılında talep tarafının da canlanması sonucunda arz talep dengesizliğini yadsınamaz hale geldi. Böylece, 2009'un ikinci yarısında artmaya başlayan hammadde fiyatlarını ürün fiyatlarına yansıtmakta daha fazla elastikiyet kazandık. Tüketimin yeniden canlandığı, ambalaj sektörünün ve karton üreticilerinin tam kapasite çalışmaya başladığı 2010 yılı kâr marjlarımızı iyileştirmek için önemli fırsatların doğduğu bir yıl haline geldi.



Yılın ikinci yarısından itibaren sektör genelinde üretim sürelerinin uzamaya ve fabrikalardaki doluluk gün sayısının artırmaya başladığını gözlemledik. Yaşanan arz talep dengesizliğinin meydana getirdiği olumlu piyasa koşullarının 2011 yılında da hız keserek sürmesini beklemekteyiz.

Global mali krizin değiştirdiği dengeler doğrultusunda ihracat yaptığımız pazarlar arasında bulunan, Yunanistan ve Ukrayna gibi ülkelerin krizden hâlâ tam anlamıyla çıkamamış olması Kartonsan'ın ihracat hedefleri açısından bir risk faktörü olarak sayılabilir. Bununla birlikte, Kartonsan'ın, etkinlik gösterdiği, Doğu Avrupa, Kafkasya, Rusya, gibi ülkeleri kapsayan bölgedeki karton pazarının dünya üzerinde en hızlı büyüyen pazarlardan biri olması bize geleceğe matuf büyük avantajlar sağlamaktadır.

Ülkemizin de içinde bulunduğu bu bölgenin hızla büyüyen ambalajlanmış tüketim pazarı karton sektörü açısından ciddi fırsatlar vaat etmekte ve Kartonsan için üretim ve satış anlamında daha gidilecek çok yol olduğunu işaret etmektedir. Gelişen ekonomimizin önemli bir göstergesi olan karton tüketimi, ülkemizde istikrarla artmaktadır. Avrupa Kağıt Sanayileri Konfederasyonu (CEPD) verilerine göre 2003 yılında 221 bin ton olan geri dönüşümlü kâğıt bazlı kuşeli karton (WLC) tüketimi; 2009 yılında 299 bin tona ulaşırken 2010 yılında 325 bin tona ulaşmıştır. İçinde bulunduğu coğrafyanın gözde ekonomilerinden olan ülkemiz büyük nüfusu ve artan refah düzeyine paralellik gösteren tüketim canlılığı sayesinde Kartonsan'ın en büyük güvencesi olmaya devam edecektir.

Ülkemiz, pazar nitelikleri açısından son derece cazip niteliklere haiz olmanın yanında üretim yapmak için de bölgedeki en doğru adreslerden biri olmaya devam etmektedir. Kaliteli ve düşük maliyetli işçilik ve hızla büyüyen bir iç pazar Kartonsan'ı geleceğe emin adımlarla taşıyacak en büyük rekabet avantajlarını oluşturmaktadır.

Türkiye karton pazarından %40 pay alarak sektöründeki lider konumunu 2010 yılında da sürdüren Şirketimiz, 40. yılında faaliyete geçirdiği yeni yatırımlarıyla ulusal pazarda elde ettiği liderliği uluslararası arenaya taşıyacak kapasiteye ulaştı. 2010 yılını Avrupa'nın beşinci büyük kuşeli karton üreticisi olarak kapatan Kartonsan'ı hissedarlarımızın da tam desteğiyle beş yıl içinde **Avrupa'nın en büyük üçüncü kuruluşu** haline getirmek öncelikli hedeflerimiz arasında yer almaktadır.

Avrupa pazarındaki ilk iki firmanın üretimi 1,6 ve 1 milyon ton civarında gerçekleşirken, üçüncü ve dördüncü sırada bulunan firmaların üretimleri ise 200-250 bin ton arasında seyretmektedir. 2010 yılında 170 bin tonluk üretimi başarı ile gerçekleştiren Kartonsan, önümüzdeki yıllarda Avrasya bölgesinin başlıca oyuncularından biri haline gelmek için çeşitli büyüme alternatiflerini araştırmaktadır.

**Kartonsan,  
önceki yıla  
göre yurt  
içinde %11,  
yurt dışında  
%49 daha fazla  
ürün satışı  
gerçekleştirdi.**

**Tüketimin yeniden canlandığı, ambalaj sektörünün ve karton üreticilerinin tam kapasite çalışmaya başladığı 2010 yılı, kâr marjlarımızı iyileştirmek için önemli fırsatların doğduğu bir yıl haline geldi.**

**Ulaşım maliyetinin çok önemli olduğu sektörde, Kartonsan'ın; ürün sevkiyatının %70'ini Ukrayna, Bulgaristan, Yunanistan, Romanya gibi komşu ülkelere yapıyor olması, büyük avantaj sağlıyor.**

Kartonsan, makroekonomik koşullardan bağımsız olarak her sene hissedarları için istikrarlı bir şekilde değer yaratan bir firma olduğunu gerek kriz zamanında gerekse krizden çıkış sürecinde elde ettiği başarılı sonuçlarla bir kez daha ortaya koymuştur. 2009 yılında tamamlayıp 2010 yılında faaliyete geçirdiğimiz kapasite artırımı yatırımımızdan gelen ekstra üretim kapasitemizin tamamını satışa çevirerek ton bazında %19 ürün satış artışı kaydettik. Sektörün yaşadığı gerek Uzak Doğu gerekse Avrupa kaynaklı arz azalmasından azami oranda faydalanarak sene içerisinde fiyatlarımızı da artırmayı başardık. Bu ikili çarpan etkisi net satış gelirlerimize %30 gibi oldukça büyük oranda artış olarak yansdı ve 2010 yılını 168,6 milyon TL ciro ile kapadık. Ayrıca, avronun değerindeki düşüşe rağmen, ihracat pazarlarımızda fiyatlarımızı avro bazında daha çok artırarak dış pazarlardaki kâr marjımızı da iyileştirmeyi başardık. Böylece net kârımızı geçen seneye oranla %29 oranında artırarak 16,4 milyon TL'ye çıkardık. Özkaynak karlılığımız 2010 yılında %10 olarak gerçekleşirken, aktif karlılığımız %8, hisse başına konsolide net kârımız ise 6,19 TL olarak gerçekleşti.

Başarılı stratejimiz ve sürdürülebilir yüksek performansımız ışığında, paydaşlarımıza mümkün olan en yüksek katma değeri sağlamak ve küresel piyasalardaki varlığımızı güçlendirmek geleceğe yönelik planlarımızda temel aldığımız bir amaçtır. 2010 yılında hissedarlarımız için istikrarlı bir şekilde değer yaratma irademizi, Kâr Dağıtım Politikamızı yönetim kurulumuzun iradesi ile tespit ederek yazılı hale getirdik. Üretim-çevre-insan döngüsünde toplam çıktıyı ve kaliteyi artırmaya odaklı yatırım çalışmalarımızı ara vermeden sürdürerek 2,5 milyon avro tutarında yatırım harcaması yaptık.

Uzun vadeli bakış açımız ve değişen piyasa koşullarına hızla uyum sağlama becerimizin sonucu olarak, yeni ürünlerle ilgili kuşeli karton sektöründeki liderliğimizi pekiştirecek çalışmalar hedeflemekteyiz. Bu hedeflerin başında 40 bin tonluk kapasite artışı yatırımını 2011'de karara bağlayarak 2012'de hayata geçirmek bulunuyor. Bunun yanında, atık elyafın üretime geri kazandırılması çalışmaları 2011 yılında da sürdürülecektir.

Örnek kurumsal vatandaş olma bilinciyle eğitim, spor ve çevre konularına yönelik duyarlılığımız ve bu yöndeki faaliyetlere desteklerimiz artarak devam etmektedir. Bu bağlamda, çevre duyarlılığı ve sürdürülebilir doğal kaynakların desteklenmesi çerçevesinde, 2010 yılında **Paper by Nature ve FSC** belgelendirme çalışmalarına başlamış bulunmaktayız.

Avrupa Karton Kutu Üreticileri Birliği (ECMA) ve Avrupa Kağıt Sanayileri Konfederasyonu (CEPD) üyelikleri bulunan Kartonsan, günümüzde uluslararası bir markaya dönüşmüştür. Türkiye ekonomisinin iyi bir performans yakaladığı bir dönemde 40. yılını tamamlayan Kartonsan, geleceğe güvenle bakmaktadır. Her zaman "en iyiyi" üretmeyi ve her durumda müşterisinin yanında olmayı şiar edinen Şirketimiz, önümüzdeki dönemde de çalışma prensiplerinden ödün vermeyecektir. Özverili çalışmalarıyla sektördeki lider konumumuzu sürekli kılan Kartonsan ailesinin bütün çalışanlarına, ürünlerimizin kalitesine her zaman güvenen müşterilerimize, ekonomik gücümüzün itici gücü olan hissedarlarımıza ve tüm sosyal paydaşlarımıza teşekkürlerimi sunarım.

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

# Yönetim

<b>Mehmet Talu Uray</b>	Genel Müdür
<b>Süleyman Kaya</b>	Genel Müdür Yardımcısı
<b>Haluk İber</b>	Genel Müdür Yardımcısı
<b>Bülent Kuru</b>	Mali İşler Müdürü
<b>Atiye S. Poyrazođlu</b>	Satınalma Müdürü
<b>R. Kemal Özkırım</b>	Pazarlama Müdürü
<b>Ümit Özkan</b>	Üretim Müdürü
<b>N. İlker Bodur</b>	Teknik Hizmetler Müdürü
<b>Yalçın Özel</b>	İnsan Kaynakları ve Kalite Sistemleri Müdürü
<b>Yalçın Özel</b>	Üretim Sistemleri Müdürü





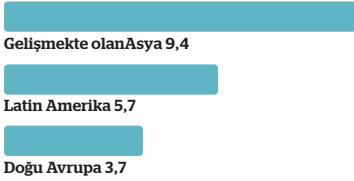
**1995**

**ÜRETİME BAŞLAYIŞININ  
25. YILI KARTONSAN İÇİN  
YENİLİKLER VE ÖDÜLLERLE  
DOLU BİR YIL OLUR.  
ÜÇ ADET ENERJİ TRİBÜNÜNÜ  
BARINDIRAN ENERJİ SANTRALİ  
FAALİYETE GEÇER. KARTONSAN'IN  
ÇEVREYE VERDİĞİ ÖNEM, KOCAELİ  
SANAYİ ODASI'NCA YEŞİL BACA VE  
İSTANBUL SANAYİ ODASI'NCA ÇEVRE  
TEŞVİK ÖDÜLLERİYLE TAÇLANIR.**

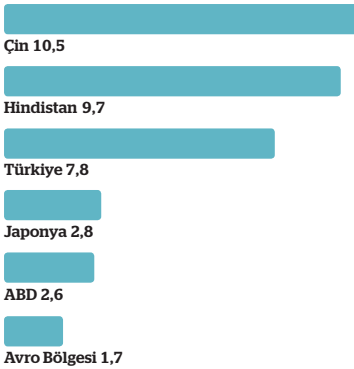
# Makroekonomik Gelişmeler

**Bugün alanında Avrupa'nın beşinci büyük firması olan Kartonsan'ın 5 yıl içinde Avrupa'nın en büyük üçüncü kuruluşu olması hedefine odaklanmış durumdayız.**

## 2010 GSYH Büyümesi (%)\*



## 2010 GSYH Büyümesi (%)\*



\* IMF WEO Ocak 2011, Ekim 2010

## Dünya Ekonomisi

Uluslararası alanda esgüdümlü yürütülen politikaların da bir sonucu olarak yeniden büyüme trendine giren dünya ekonomisinin 2010'da son tahminlere göre %4,8 oranında genişlediği görülmektedir. 2009 yılında %11 daralan dünya ticaret hacmi ise 2010'da yaklaşık %11 artmıştır.

Bu süreçte, gelişmekte olan ülkeler, gelişmiş ülkelere göre daha yüksek oranda büyüme göstermişlerdir. 2010 yılında; gelişmekte olan Asya ülkeleri %9,4, Latin Amerika ülkeleri %5,7, Orta ve Doğu Avrupa ülkeleri %3,7 oranında büyümüştür.

Kriz öncesi dönemde gelişmiş ülkelerde yüzde 2-3 aralığında olan bütçe açıklarının gayrisafi yurt içi hasılaya (GSYH) oranı, 2010'da %8-9'lar seviyesine, hatta kimi ülkelerde çift haneli rakamlara ulaştığı izlenmiştir. Diğer yandan küresel piyasalarda parasal genişleme tedbirlerinin de etkisiyle inen faizler ve yaşanan likidite bolluğu; büyüme potansiyellerinin yüksekliği nedeniyle, gelişmekte olan ülkelere büyük miktarda fon akışına sebep olmuştur. Bu gelişmenin yol açtığı varlık fiyatlarının yükselişi, yeni sorunların ortaya çıkması ihtimalini doğurmaktadır.

Gelişmiş ülke tüketicilerinin borçlarını azaltmak üzere, tasarruf eğilimine girmesinin tüketimin artmasını engellemesi sonucunda, tasarruf-tüketim ikileminin negatif bir sarmal haline geldiği görülmektedir. Tasarruf eğilimi ise şirketlerin yatırım kararlarını olumsuz etkileyerek istihdam oranında beklenen yükselmenin önüne geçmektedir. İstihdam sorununun yeterince hızlı çözülmemesi ve büyüme hızının tekrar gerilemeye başlaması; gelişmiş ülke otoritelerinin yeni destek mekanizmalarına yönelerek piyasalara müdahale etmesine yol açmaktadır.

Son tahminlere göre ABD, piyasanın beklentilerinin üzerinde bir büyüme göstererek %2,6 seviyesine ulaşmıştır. Diğer gelişmiş ekonomilerden avro bölgesi %1,7 büyürken Japonya'da ise bu oran %2,8 olmuştur.

Harcamalar cephesinden incelendiğinde, ABD ekonomisindeki büyümenin kaynaklarının özel yatırım harcamalarından çok, özel tüketim harcamalarına dayandığı görülmektedir. Yılın üçüncü çeyreğinden itibaren ekonomik etkinliği yavaşlayan ABD'nin Merkez Bankası (FED); Kasım ayı başındaki toplantısında parasal genişleme sürecine ilişkin yeni önlemler aldığını açıklayarak 2011 yılının ilk yarısına kadar, ekonomik gelişmeler doğrultusunda revize edilmek üzere, 600 milyar ABD doları tutarında tahvil alımı yapılacağını belirtmiştir. Kasım ayı başında, diğer gelişmiş ülke para birimleri karşısında son 11 ayın en düşük seviyesine gerileyen ABD doları, daha sonra yükseliş eğilimine girmiştir.

Avrupa'da yaşanan borç krizi ise, Yunanistan'ın ardından, milli gelirine oranla kamu borç stoku en yüksek ülkelerden biri olan İrlanda üzerinde de etkili olmuştur. İrlanda'nın borçlanma maliyetlerinin hızla artması ve borçlarını geri ödeyememe riskinin artması nedeniyle, Avrupa Birliği (AB) ve Uluslararası Para Fonu (IMF) yetkilileri ile İrlanda Hükümeti arasında bir kurtarma paketi konusunda uzlaşmaya varılmıştır. Buna rağmen piyasanın dalgalanmaya devam etmesi, Portekiz, İspanya gibi Avrupa ülkelerinin Yunanistan ve İrlanda'ya benzer sorunlar yaşayabileceğine yönelik endişelere neden olmuştur. Özellikle de, 2009 yılı verilerine göre Avrupa'nın dördüncü büyük ekonomisi konumunda olan İspanya'ya borç krizinin sıçrama olasılığı, olası bir yardım paketinin ulaşabileceği boyut nedeniyle, piyasalarda tedirginlik yaratmıştır. Diğer yandan İrlanda'da bankacılık sektörünün içine düştüğü olumsuz durum ve kamu borcunun hızlı artışı, avronun ABD doları karşısında değer kaybetmesine yol açmıştır.

Avrupa Merkez Bankası (ECB), 4 Kasım'da yaptığı toplantıda kısa vadeli faiz oranlarını beklentilere uygun olarak, değiştirmeden %1 seviyesinde bırakmıştır. Avro bölgesindeki büyümenin yılın ikinci yarısında da devam ettiğini açıklayan ECB, bu gelişmede global ekonomideki toparlanma belirtileriyle birlikte, Avro bölgesi ihracat performansındaki iyileşme ve uygulanmakta olan genişletici para politikalarının özel talebi desteklemesinin de etkili olduğunu vurgulamıştır. ECB'nin gelecek öngörüsünde finansal piyasalarda yeniden gündeme gelen endişelerin,

**Avrupa'da yaşanan borç krizi, Yunanistan'ın ardından, milli gelirine oranla kamu borç stoğu en yüksek ülkelerden biri olan İrlanda üzerinde de etkili olmuştur.**

önümüzdeki dönemde büyüme üzerinde, aşağı yönlü riskleri artırdığı ve enerji fiyatındaki gelişmelerin enflasyon üzerinde yukarı yönlü baskı yaratabileceği bulunmaktadır.

5 Kasım'daki toplantısının ardından Japonya Merkez Bankası'nın (BoJ), yaptığı açıklamada; ülkedeki ekonomik aktivitenin ılımlı bir toparlanma eğilimi sergilediği belirtilmiş, istikrarlı bir büyümeye, ancak global ekonomideki iyileşmeyle kavuşulabileceği ifade edilmiştir.

**2010'un ilk çeyreğinde %11,7 büyüme oranı ile OECD ülkeleri arasında en hızlı büyüyen ülke olan Türkiye, yılı %7,8 tahmini büyüme oranıyla kapatmıştır.**

Ekim ayında faiz oranlarını, Aralık 2007'den bu yana ilk kez ve Aralık ayında da ikinci kez artıran Çin'de, para politikasındaki sıkılaşıma eğilimi devam etmiştir. Enflasyon oranındaki hızlı artışın önüne geçmek için bankalara uygulanan zorunlu karşılık oranları yükseltilmiştir. Dünyanın üçüncü büyük ekonomisi olan Çin'in para politikasını sıkılaştırma yönünde tedbirler alması, (Kasım ayı sonunda) petrol fiyatlarında gerilemeye neden olmuş ancak sene sonuna doğru petrolün varil fiyatı yeniden 90 doların üstüne çıkmıştır. Her ne kadar son tahminlere göre 2010, Çin'in %10,5, Hindistan'ın %9,7 oranında büyüdüğü bir gelişmekte olan ülkeler için toparlanma yılı olsa da, krizden çıkış sürecinin problemsiz bir şekilde devam edeceğini ifade etmek zor görülmektedir.

### **Türkiye Ekonomisi**

2010'un ilk çeyreğinde %11,7 büyüme oranı ile OECD ülkeleri arasında en hızlı büyüyen ülke olan Türkiye, yılı son tahminlere göre %7,8 büyüme oranıyla kapatmıştır. Büyümede yatırımların önemli paya sahip olması, büyüme eğiliminin önümüzdeki yıllarda da sürdürülebilir olduğu görüşünü yaygınlaştırmaktadır. 2011 yılında başta AB olmak üzere Türkiye'nin ihracat pazarlarında toparlanma yaşanacağı beklentisine paralel olarak; dış talep artışının da büyümeye destek olması beklentiler arasında yer almaktadır.

Bütçe gelirleri, yılın ilk yarısında enflasyonun üstünde artarken bütçe giderleri enflasyona paralel düzeyde artış göstermiştir. Bütçe açığı, yılın ilk yarısında geçen yılın aynı dönemine göre %24,9 oranında azalarak 39,6 milyar TL olmuştur. Vergi gelirleri ise bir önceki yıla göre %22,1 oranında artarak 210 milyar TL'ye ulaşmıştır. Ekonomideki büyümeye bağlı olarak ortaya çıkan cari açık artışı 2010 yılında da devam etmiştir. Uygulanan mali disiplinin olumlu sonuçlarının ihracat rakamlarında yaşanan artışla taçlandığı 2010 yılı Türk ekonomisi için son derece olumlu bir yıl olmuştur.



Merkez Bankası, 16 Aralık'taki Para Politikası Kurulu toplantısında iç talepteki güçlü artışın desteğiyle iktisadi faaliyetin toparlanmaya devam ettiğini, buna karşılık dış talebin zayıf seyri nedeniyle imalat sanayinde kapasite kullanımının kriz öncesi seviyelere ulaşmasının zaman alacağını belirtmiştir. İstihdam artışının halen istenilen düzeye gelmediğine ve enflasyon beklentilerinin hedeflerle uyumlu halde devam ettiğine dikkat çeken kurul, politika faizlerini 50 baz puan daha düşürmüştür. Ancak, son dönemde artan sermaye girişlerinin iç ve dış talebin büyüme hızlarındaki ayrışmayı belirginleştirdiği, bu durumun hızlı kredi genişlemesi ve uyarılan ithalat talebiyle cari dengede bozulmaya yol açtığına dikkat çekerek finansal istikrara ilişkin risklerin gündeme geldiği vurgulanmıştır.

Hanehalkı İşgücü Anketi'ne göre, Kasım ayında işsizlik oranı, bir önceki yılın aynı ayına göre, 2 puan azalarak %11'e gerilemiştir. Mevsim etkilerinden arındırılmış işsizlik oranı ise bir önceki aya göre %2,3 azalarak %11 düzeyinde gerçekleşmiştir. Sonuç olarak, yılın ilk yarısında güçlü bir seyir izleyen işgücü piyasalarındaki toparlanma, yılın ikinci yarısında ivme kaybetmiştir.

2010 yılı bütçesinde %4,9 olarak öngörülen bütçe açığının milli gelire oranı yılsonunda %4 olarak gerçekleştiği tahmin edilmiştir. Bu durum, özellikle sorunlu Avrupa ülkeleri ve ABD bütçeleri göz önüne alındığında, mali dengelerin daha sağlıklı olduğu sonucunu getirmektedir. 2009'da %81 olan vergi gelirlerinin faiz dışı giderlere oranı da olumlu gelişme göstererek 2010'da yaklaşık yüzde 91'e yükselmiştir.

Enflasyon, 2010 yılında hedeflenenin biraz üzerinde seyretmiş olsa da, 2011 yılı enflasyon hedeflerinde anlamlı bir sapma beklenmemektedir. Bu nedenle de faizlerin düşük seviyede kalması beklentisi ağır basmaktadır. Faizlerin düşük seviyelerde seyretmesi bir taraftan reel ekonomiye krediler yoluyla kaynak aktarılmasını olumlu etkilerken, diğer yandan da Türkiye'nin borç yükü üzerindeki faiz maliyetini düşürerek kamu maliyesinin performansını artırmaktadır.

24 Kasım'da uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Türkiye'nin kredi notunu BB+ olarak teyit edip görünümünü durağandan pozitif çevirdiğini açıklamıştır. Böylece Türkiye, yatırım yapılabilir ülke düzeyine bir adım daha yaklaşmıştır. Fitch açıklamada, revizyonun güçlü ekonomik toparlanmayı, kamu maliyesindeki iyileşmeyi, ekonomik dönüşümün devam edeceğine duyulan güvenin arttığını ve istikrarın korunduğunu yansıttığını belirtmiştir. Ancak özellikle finansal piyasaların risk

**2011 yılında başta AB olmak üzere Türkiye'nin ihracat pazarlarında toparlanma yaşanacağı beklentisine paralel olarak, dış talep artışının da büyümeye destek olması beklentiler arasında yer almaktadır.**

**2010 yılında, karton tüketimi uluslararası pazarlar bazında farklı gelişimler göstermiş olsa da dünya genelinde olumlu bir seyir izlemiştir.**

algılamasında yeniden artış yaşanması halinde, gelişmekte olan ülkelere yönelik sermaye akımlarının yavaşlamasının, cari açığı nedeniyle Türkiye ekonomisini olumsuz etkileyebileceği görülmektedir.

Tahvillerin sigorta primini gösteren CDS (Credit Default Swap) primleri, Türkiye'de birçok gelişmiş ülkenin priminden daha düşük seyir izlemiştir. Beklentiler, İMKB-100'ü kriz öncesindeki seviyesinin üzerine çıkarmış ve İMKB 2010 yılını %25 yükselişle tamamlamıştır. Aynı dönemde gelişmiş ve gelişmekte olan ülkelerin borsaları ortalama %5-10 arasında değer kazanmışlardır.

### **Karton Sektöründe Yaşanan Önemli Gelişmeler**

2009 yılında özellikle Rusya, Ukrayna ve Balkan ülkelerinde küresel krizin olumsuz etkisiyle karton pazarı yaklaşık %10-%35 oranlarında daralmışken Almanya, Fransa, İtalya gibi ülkeler krizi %0-3 arasında bir küçülme ile daha az zararla atlattır. Buna karşın İspanya, İngiltere ve Benelüks ülkelerinde ise karton pazarı %15'i aşan oranlarda küçülmüştür.

Karton sektörü 2010 yılına, iç dinamiklerin ve risk faktörlerinin değerlendirildiği, İstanbul'da düzenlenen Avrupa Karton Kutu Üreticileri Birliği (ECMA) Kongresi'yle girmiştir. Kongre'de, yapılan ankette de açık olarak görüldüğü üzere, 2010 yılında küresel karton piyasasında etkili bir daralma beklentisi hâkim görüş olarak ortaya çıkmıştır. Karton sektöründe daralma öngören sektör temsilcilerinin yaklaşık üçte ikisi ise daralmanın boyutunun %5'i aşacağını tahmin etmiştir. Katılımcıların %60'ı daralmanın tüm yıl boyunca devam edeceğini öngörmüştür. Katılımcıların önemli bir bölümü küresel krizin sektörde konsolidasyonu tetikleyeceğini ve krizle ortaya çıkan dengesizliklerin sektördeki iş modellerinin yeniden tanımlanmasını zorunlu hale getireceğini belirtmiştir.

2009 yılı başında karton üreticilerini bir araya getiren Kongre'de oluşan olumsuz beklentilerin tersine, 2010 yılında, karton tüketimi uluslararası pazarlar bazında farklı gelişimler göstermiş olsa da dünya genelinde olumlu bir seyir izlemiştir. 2009 yılında birçok ülke tarafından eşgüdümlü bir şekilde uygulamaya alınan parasal genişleme politikaları ve mali teşvik paketleri birçok Avrupa ülkesinde ekonomik aktivitenin canlanmasını sağlamıştır. Bu ülkelerde yaşanan ekonomik toparlanma karton sektörlerini de olumlu etkilemiştir. Ekonomik toparlanmanın tüm Avrupa ülkelerinde aynı hızda ve eşit olarak gerçekleşmemesi ile paralel olarak karton sektörünün kazandığı ivme de bazı ülkelerde sınırlı kalmıştır.

2010 yılında karton pazarı en hızlı büyüyen Avrupa ülkeleri arasında İspanya, Almanya ve Bulgaristan %10 ila %25 arasında değişen oranlarla ilk sıralarda yer almıştır. Fransa ve İngiltere gibi nispeten daha olgun karton pazarlarına sahip ülkeler 2010 yılını önemli bir değişiklik yaşamadan tamamlamıştır. Kartonsan'ın önemli ihracat pazarlarını da oluşturan Yunanistan ve Ukrayna'nın da aralarında bulunduğu ülkelerde ise sektörde yaşanan küçülme 2010 yılında %7 ila %10 arasında devam etmiştir.

Doğu Avrupa ülkelerinde karton tüketimindeki artış dikkat çekicidir. Polonya ve Litvanya karton tüketiminde %25'e varan oranlarda artış göstererek Avrupa'da sektörel anlamda en hızlı büyümeyi kaydeden ülkeler arasında yer almaktadır. Macaristan, Çek Cumhuriyeti, Slovakya ve Romanya gibi ülkelerde pazardaki büyüme %9 ila %11 seviyesinde gerçekleşmiştir. Rusya karton pazarı 2010 yılını nispeten yatay bir şekilde geçirirken Avrupa ülkeleri dışında kalan diğer Bağımsız Devletler Topluluğu ülkelerinde dramatik oranlarda küçülme yaşanmaya devam etmiştir.

Özellikle Şubat ayından sonra sektörü etkisi altına alan Uzak Doğu kaynaklı talep artışı bütün sene boyunca sektör dinamiklerini şekillendiren etkili en temel faktörlerden biri haline gelmiştir. Çin'de yaşanan hızlı ekonomik büyümeye tepki veren Uzak Doğu kökenli üreticiler yaşanan talep artışına, üretimlerini iç pazarlara kaydırarak çözüm üretmişlerdir.

Uzak Doğu kökenli üreticilerin özellikle Avrupa pazarlarında karton fiyatları üzerinde yarattıkları aşağı yönlü baskı, sene içinde oldukça hafiflemiştir. 2009 yılında Uzak Doğu'daki iki büyük üreticinin geri dönüştürülmüş kağıt bazlı kuşe kartondan (GD tipi) tamamen selüloz bazlı (GC tipi) karton üretimine geçmiş olması da geri dönüştürülmüş kağıt bazlı kuşe karton piyasasında oluşan fiyatlar üzerinde sene boyunca enflasyonist bir etki yaratmıştır. 2010 yılında sektör gündemini meşgul eden bir başka konu da Şili'de yaşanan depremin selüloz bazlı üretim yapan üreticiler üzerindeki olumsuz etkileri olmuştur. Aynı şekilde, kriz sırasında üretimi durma noktasına gelen bazı Avrupalı karton fabrikalarının yol açtığı arz boşluğu küresel ekonominin canlanmaya başlaması ile tüm Avrupa hinterlandında hissedilir bir hal almıştır.

Avrupa hinterlandını etkisi altına alan bu arz yönlü şoklar nedeni ile bölge genelindeki üreticiler maliyet avantajlarının daha fazla olduğu yerel piyasalara yönelmek durumunda kalmıştır. Avrupalı büyük üreticiler en düşük fiyatları verdikleri pazardan başlayarak hem tonajları kısıtlamaya hem de fiyatları daha yüksek seviyelere çekmeye başlamışlardır.

***Türkiye'de Enflasyon, 2010 yılında hedeflenenin biraz üzerinde seyretmiş olsa da, 2011 yılı enflasyon hedeflerinde anlamlı bir sapma beklenmemektedir. Bu nedenle de faizlerin düşük seviyede kalması beklentisi ağır basmaktadır.***

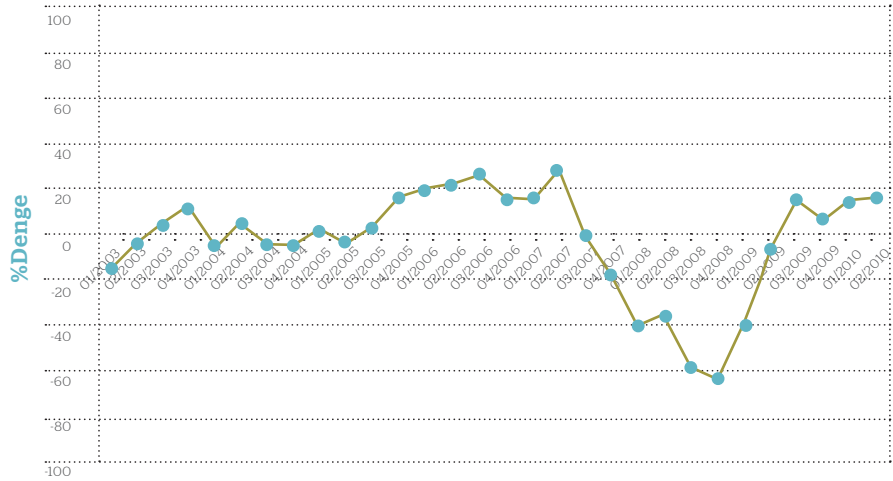
***2010 yılında, karton tüketimi uluslararası pazarlar bazında farklı gelişimler göstermiş olsa da dünya genelinde olumlu bir seyir izlemiştir.***

**Türkiye’de karton pazarı istikrarlı gelişimini sürdürmüş ve karton tüketimi 2010 yılında %11,7 oranında artmıştır.**

2010 yılında gerek arz eğrisinde gerekse talep eğrisinde yaşanan bu önemli değişimler sonucunda Uzak Doğu kaynaklı hurda kağıt talebinde meydana gelen maliyet artışlarını nihai ürüne yansıtmakta esneklik kazanılmıştır. Üreticiler sene içinde fiyatlarını hissedilir oranlarda artırabilmişlerdir. Böylece sektörde bir süredir yaşanan marj daralması da 2010 yılında önemli ölçüde telafi edilmiştir.

ECMA verilerine göre genel olarak oldukça olumlu geçtiği görülen 2010 yılında sektörün seneye girerken içinde bulunduğu karamsar bakış açısı ilk çeyreğin sonunda yerini temkinli bir iyimserliğe bırakmış, yeni siparişlerin artması ile sektör genelinde yaşanan istihdam ve stok seviyeleri yükselmiştir. Artan talep, üretim sürelerini uzatmaya başlamış, fabrikalardaki dolu gün sayısı artmıştır. Yüksek talebin 2011 yılında da sürmesi beklenmektedir.

### ECMA Güven Endeksi

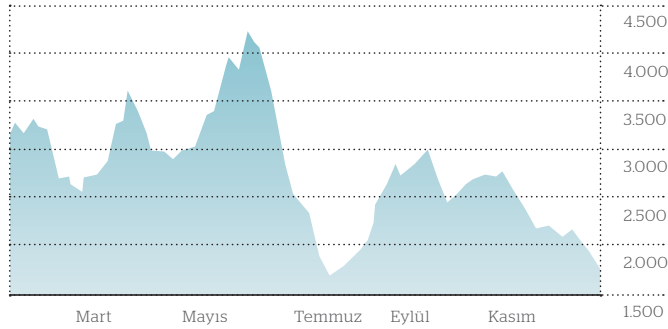


ECMA verilerine göre kişi başı ambalaj tüketimi, 75 ABD doları olarak tahmin edilen Türkiye’de ise karton pazarı istikrarlı gelişimini sürdürmüş ve karton tüketimi 2010 yılında %11,7 oranında artmıştır.

Özellikle avronun 2010 yılında yaşamaya devam ettiği değer kaybından dolayı Avrupalı üreticiler 2010 yılında kur kaynaklı maliyet avantajı yaşamaya devam etmiş olsa da sektör geneline hakim olan yeni arz talep dengeleri bu etkilerin en aza indirilmesini sağlamıştır. Uzak mesafe

navlun fiyatlarında 2009 yılında yaşanan düşüş senenin ilk yarısında yerini bir artış trendine bırakmışken, Haziran ayında başlayan dramatik düşüş sonucu navlun fiyatları 2009 seviyelerinin de altına inmiştir. Özellikle planlı üretim yapan ambalajlı ürün üreticileri için navlun fiyatlarının düşmesi maliyetlerin bir miktar optimize edilebilmesine imkan sağlamıştır.

### Baltık Kuru Yük (Navlun) Endeksi



Uzak Doğu kökenli GD tipi kartonların Türkiye'ye girişinde görülen azalma en az Avrupa pazarları kadar Türkiye pazarında da hissedilir olumlu etkiler yaratmıştır.

Bu gelişmenin yanı sıra, genel olarak dünyada %100 selüloz bazlı karton piyasasında yaşanan dalgalanma, arkası beyaz triplex ürüne olan talebin artmasına neden olduğu için bu üründe, bir önceki yıla kıyasla önemli bir talep artışı yaşanmıştır. Selüloz bazlı karton fiyatlarında yaşanan artışın sonucunda 2009 yılında özellikle ilaç sektöründe görülen hurda kağıt bazlı karton tercihinin artması eğilimi 2010 yılında da sürmüştü ve bu, sektör için önemli bir dinamik olmaya devam etmiştir.

Kapasite artışlarının yüksek maliyetli ve yavaş gerçekleştiği karton sektöründe Kartonsan'ın önümüzdeki bir yıl içinde önemli bir kapasite artışının gerçekleşmesi beklenmemektedir. Küresel ekonomideki belirsizliğin geride bırakıldığı varsayımıyla, karton piyasalarının yeni arz-talep dengelerinin çok dalgalanma yaşamadan istikrarlı bir seyir izleyeceği öngörülmektedir.

**2010 yılında gerek arz eğrisinde gerekse talep eğrisinde yaşanan önemli değişimler sonucunda Uzak Doğu kaynaklı hurda kağıt talebinde meydana gelen maliyet artışlarını nihai ürüne yansıtmakta esneklik kazanılmıştır.**

**Selüloz bazlı karton fiyatlarında yaşanan artışın sonucunda 2009 yılında özellikle ilaç sektöründe görülen hurda kağıt bazlı karton tercihinin artması eğilimi 2010 yılında da sürmüştü ve bu, sektör için önemli bir dinamik olmaya devam etmiştir.**



19,2

1997

**TEVSİ YATIRIMI TAMAMLANAN  
ENERJİ SANTRALİ, 19,2 MW KURULU GÜCÜYLE  
ELEKTRİK VE BUHAR ÜRETMEYE BAŞLAR.**

# Kartonsan Ürünleri

**Kartonsan'ın üretimini gerçekleştirdiği üç ürünü Normprint, Exprint, Luxtriplex'tir. Bu ürünlerin 200 gr/m<sup>2</sup>-450 gr/m<sup>2</sup> arasında standart gramajları bulunan alt kırılımları mevcuttur. Kartonsan'ın tüm ürünlerinin gıda maddeleri ambalajlamasında kullanım uygunluğu Tarım ve Köy İşleri Bakanlığı tarafından onaylanmış durumdadır.**

## **NORMPRINT**

**Standart gramajları:**  
**200, 225, 300, 350, 400 ve 450 gr/m<sup>2</sup>**

Ambalajda başarıyla kullanılabilen ve arka yüzü gri olan bu ürünün, son katına blade kuşe uygulaması yapılmaktadır. Çok katlı kuşeli bir karton çeşidi olan Normprint daha az mürekkeple parlak bir baskı imkânı sunmanın yanı sıra laklanmaya da elverişlidir.

## **EXPRINT**

**Standart gramajları:**  
**225, 250, 280, 300, 350, 400 ve 450 gr/m<sup>2</sup>**

Detaylı grafik baskı işlerinde ve her türlü ambalajda başarıyla kullanılabilen bu ürünün yapısı dolayısıyla pliyaj kabiliyeti yüksektir. Exprint, üst yüzeye, son katı blade teknolojisiyle olmak üzere, uygulanan çok katlı kuşe sayesinde; daha az mürekkeple parlak bir baskı sunmakta ve iyi bir laklanabilirlik sağlamaktadır.

## **LUXTRIPLEX**

**Standart gramajları:**  
**225, 250, 300, 350, 400 ve 450 gr/m<sup>2</sup>**

Arka yüzü beyaz olduğu için ilaç, kozmetik, gıda başta olmak üzere; her türlü ambalajın yanı sıra, kartpostal, özel gün kartları ve reklam amaçlı detaylı grafik baskı işlerinde tercih edilen Luxtriplex'de pliyaj kabiliyeti yüksektir. Üst yüzeyi ise, son katı blade teknolojisiyle olmak üzere, uygulanan çok katlı kuşe sayesinde daha az mürekkeple parlak bir baskı ve iyi bir laklanabilirlik özelliği sağlayabilmektedir.





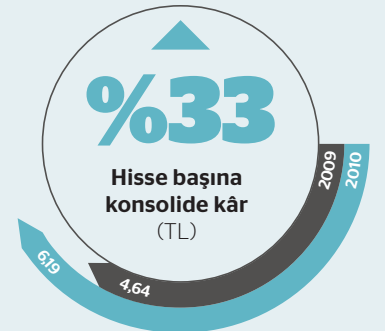
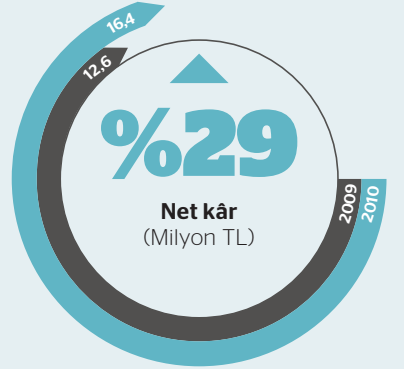
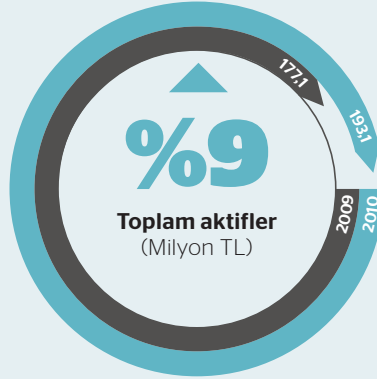
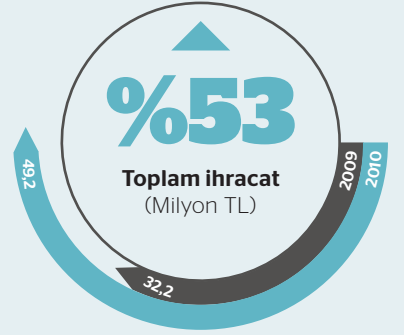
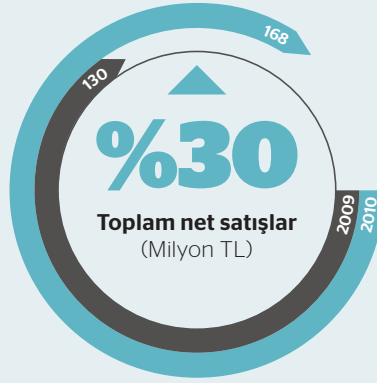
***Kriz yılı olarak tanımlanan 2009'u çok daha iyi bir üretim ve satış performansı ile değerlendiren Kartonsan, 2010 yılında da yurt içi satışlarını ton bazında %11 oranında artırdı ve ciro olarak yaklaşık %23 büyüme gerçekleştirdi.***





# Başlıca Göstergeler ve Temel Rasyolar

<b>Finansal Göstergeler (bin TL)</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
Toplam net satışlar	130.026	168.633
Toplam ihracat	32.208	49.249
Toplam aktifler	177.158	193.144
Net Kâr	12.663	16.386
Hisse başına kâr (Konsolide / 1 TL nominal bedelli hisse için)		
Adi hisse senedi sahiplerine	4,64	6,19
İmtiyazlı (A grubu) hisse senedi sahiplerine	4,64	6,19
<b>Likidite Oranı</b>		
	<b>2009</b>	<b>2010</b>
Cari oran	4,53	7,41
Asit test oranı	2,59	6,23
Nakit oranı	1,24	4,95
<b>Kârlılık Oranı (%)</b>		
	<b>2009</b>	<b>2010</b>
Vergi öncesi kâr/Net satışlar	12	12
Net kâr/Özkaynaklar	8	10



# Kartonsan Üretim Kapasiteleri

**Üretim Kapasitesi (ton/yıl)**

180.0000

**Toplam Tesis Alanı (m<sup>2</sup>)**

438.660

**Kapalı alan (m<sup>2</sup>)**

99.984

**Açık alan**

338.676

**Günlük elektrik enerjisi üretim kapasitesi (KWs/gün)**

480.0000

**Yıllık elektrik enerjisi üretim kapasitesi (KWs/yıl)**

166.0000.0000

**Toplam arıtma tesisi kapasitesi (m<sup>3</sup>/gün)**

5.0000

**KM1 üretim kapasitesi (ton/gün)**

225

**KM2 üretim kapasitesi (ton/gün)**

350

**Taşıma kapasitesi (m<sup>2</sup>/yıl)**

2.650







**2003**

**KARTONSAN'IN TOPLAM SATIŞLARININ %23'Ü  
İHRAÇ PAZARLARINA ULAŞIR.  
ŞİRKET'İN YAPTIĞI BÜYÜK ATAK İLE  
15,7 MİLYON DOLARLIK İHRACAT GERÇEKLEŞTİRİLİR.**

# Kartonsan 2010 Faaliyetleri



**2010 yılını %40 pazar payı ile tamamlayarak sürdüren Kartonsan, tartışmasız sektör liderliğini 2010 yılında da perçinlemiştir.**

Müşterilerine kaliteli ürünler sunmayı, hızlı ve zamanında teslimatı, teknolojiye yatırım yaparak verimliliğini artırmayı, sürdürülebilir, yüksek kârlılığa ulaşmayı ve böylelikle paydaşları için yüksek değer yaratmayı kendine ilke edinen Kartonsan, 40. üretim yılını tamamladığı 2010 yılında önemli başarılarla imza atmıştır.

2008 yılında yaşanan finansal krizin ardından, gelişmekte olan ülkelerin itici gücüyle global ekonominin yeniden büyüme trendine girdiği 2010 yılı Kartonsan için ton bazında %19 ürün satış miktarı artışı ile sonuçlanmıştır.

Kartonsan, 2009 yılında tamamlanıp 2010 yılında faaliyete geçen tevsii yatırımlarının 25 bin ton kapasite artışı sağlayan dinamizmiyle, üretim miktarını; %17 oranında yukarı çekerek brüt 170 bin tona ulaştırmış ve bu dönemde yaptığı üretimin tümünü satışa dönüştürmeyi başarmıştır.

## **Türkiye Pazarı Faaliyetlerine İlişkin Sonuçlar**

**Kartonsan, son dört senedir** Türkiye'de geri dönüşümlü kağıttan üretilen kuşeli karton pazarından aldığı payı sürekli artırmaktadır. Bu başarısını 2010 yılını %40 pazar payı ile tamamlayarak sürdüren Kartonsan, tartışmasız sektör liderliğini 2010 yılında da perçinlemiştir.





***Pazar payını 2010 yılında da tahkim eden Kartonsan, bu sonucu, ithal karton ürünlerinin iç piyasada düşük kur nedeni ile nispi bir rekabet avantajı yaşadığı bir ortamda gerçekleştirmiştir.***

Kartonsan, son dört yılda sürekli artırdığı pazar payını, artan ithalata rağmen tahkim etmeyi başardı.

CEPI' verilerine göre 2007 yılında yaklaşık %30 civarında olan Kartonsan'ın pazar payı, 2008 yılında %33'e; 2010 yılında ise %40'a ulaşmıştır. Pazar payını 2010 yılında da tahkim eden Kartonsan, bu sonucu, ithal karton ürünlerinin iç piyasada düşük kur nedeni ile nispi bir rekabet avantajı yaşadığı bir ortamda gerçekleştirmiştir.

Avrupa pazarında üçüncü büyük üretici olmayı öncelikli hedefleri arasına alan Kartonsan'ın kurumsal stratejisi, dün olduğu gibi bugün de;

- özellikle Türkiye'nin çevre coğrafyasında yer alan ihrac pazarlarının önemli tedarikçilerden biri olmaya,
- müşterilerine iyi ve hızlı hizmet sunmaya,
- üretim süreçlerinde verimliliği artırmaya,
- kapasitesini bölgesel tedarikçi yaklaşımı ile artırmaya,
- hissedarları için sürdürülebilir en yüksek kârlılığa ulaşmaya odaklıdır.

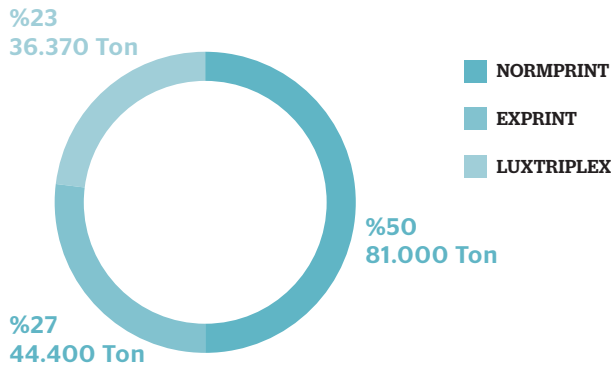


Yurt içi pazarlarda giderek artan ölçüde taleple karşılaşan Kartonsan ürünleri içinde; 2009'da kapasite artışına gidilmiş olan **Normprint**, 2010'da %50 ile birinci sırayı almıştır. Bu ürün grubunda sıvama (laminasyon) işlerinde kullanılan 200 ve 225 gr/m<sup>2</sup>'lik ürünün payı %18 olmuştur. Normprint'i %27'lik satış payıyla izleyen **Exprint** ürünü Kartonsan satışlarında ikinci sıradadır. Son yıllarda gördüğü ilgide artış olan **Luxtriplex** satışlarının toplamdaki payı ise %23'tür. Dünyada yaşanan yüzde yüz selüloz bazlı karton (Bristol tipi) sıkıntısı; beyaz triplex ürününe olan talebin artmasına neden olduğu için, Luxtriplex üretim süreleri uzamış ve bu ürünün satışları artış göstermiştir.

<sup>1</sup>CEPI: Confederation of European Paper Industries.

**Yurt içi pazarlarda giderek artan ölçüde taleple karşılaşan Kartonsan ürünleri içinde, 2009'da kapasite artışına gidilmiş olan Normprint, 2010'da %50 ile birinci sırayı almıştır.**

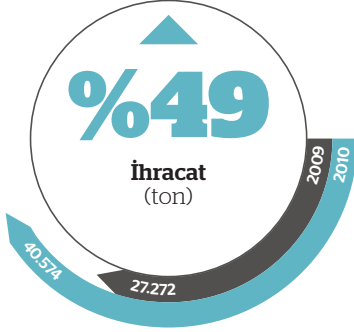
#### Kartonsan 2010 Yılı Özet Yurt İçi Satış Dağılımı:



***Faaliyete geçen yeni kapasitesi ile 2010 yılında başarı çitasını ulusal seviyeden uluslararası arenaya taşıyan Kartonsan, 180 bin ton üretim kapasitesi ile Avrupa'nın en büyük beşinci üreticisi seviyesine ulaşmış ve içinde bulunduğu uluslararası coğrafyanın en önemli oyuncularından biri haline gelmiştir.***







**Özellikle Avrasya bölgesinin önemli tedarikçilerinden biri haline gelen Kartonsan, 2009'da toplam satışların yaklaşık %20'sini oluşturan ve 27,2 bin ton düzeyinde bulunan doğrudan ihracat miktarını 2010'da yaklaşık %49 artırarak 40 bin ton seviyesine ulaştırmıştır.**



#### Yurt Dışı Pazarlar

Kartonsan çevre coğrafyasındaki ihrac pazarlarına yönelik etkinliğini artırma yönünde ilerlemeye devam etti.

Faaliyete geçen yeni kapasitesi ile 2010 yılında başarı çitasını ulusal seviyeden uluslararası arenaya taşıyan Kartonsan, 180 bin ton üretim kapasitesi ile Avrupa'nın en büyük beşinci üreticisi seviyesine ulaşmış ve içinde bulunduğu uluslararası coğrafyanın en önemli oyuncularından biri haline gelmiştir. Bu anlayış doğrultusunda, Kartonsan bünyesinde yeni ihracat pazarlarına girme ve dünyanın büyük kutu üreticisi firmalarıyla temasları çoğaltma yönündeki aktif pazarlama çalışmaları 2010'da hız kazanmıştır.

Özellikle Avrasya bölgesinin önemli tedarikçilerinden biri haline gelen Kartonsan, 2009'da toplam satışların yaklaşık %20'sini oluşturan ve 27,2 bin ton düzeyinde bulunan doğrudan ihracat miktarını 2010'da yaklaşık %49 artırarak 40 bin ton seviyesine ihracat cirosunu ise 37 milyon TL'ye çıkarmıştır. Böylece ihracatın Kartonsan satışları içerisindeki payı %25'e ulaşmıştır.

Kartonsan ihracattaki başarısını ulaşımın ürün maliyetinde göreceli yüksek bir paya sahip olmasından kaynaklanan sorunları çözmek üzere, bölgesel tedarikçi anlayışıyla üretim yapmasına borçludur.





Kartonsan'ın, yurt dışı sevkiyatının %70'ini gerçekleştirdiği Ukrayna, Bulgaristan, Yunanistan, Romanya gibi ülkelerin yakın komşu olması; özellikle nakliye masraflarını azaltmada Kartonsan'ı güçlü kılan bir avantaj sağlamaktadır. Söz konusu ülkelere yönelik ticari faaliyetler zaman zaman hükümetler arası anlaşmazlıklar ve bürokratik işlemler nedeniyle zorluklar içerse de; Kartonsan'ın bu ülkelerdeki müşterilerine neredeyse iç piyasa müşterisi esnekliği ve sürati ile teslimat yapabiliyor olması bu pazarlardaki konumunu daha da güçlendirmektedir.

Yurt dışı müşterilerinin ihtiyaçlarına en hızlı şekilde cevap vermeyi kendine ilke edinen Kartonsan, bu ilke doğrultusunda yürüttüğü faaliyetleri sonucunda 2010 yılında İhracatın satışlar içindeki payını artırmakla kalmamış, ihracat yaptığı ülke sayısını da 15'ten 25'e çıkarmış ve bu ülkelerde; gıdadan ilaca ve küçük ev aletlerine uzanan geniş bir yelpaze içinde ürün korumaya dönük işleviyle tüketim döngüsünde yer almıştır.

Kartonsan'ın ihracatı içerisinde yüksek paya sahip ülkeler, daha önceki yıllarda olduğu gibi Ukrayna, Bulgaristan ve Yunanistan olmuştur. Bu ülkeleri İspanya, İran, Romanya, İtalya, Portekiz, Fransa, Azerbaycan ve Gürcistan izlemiştir.

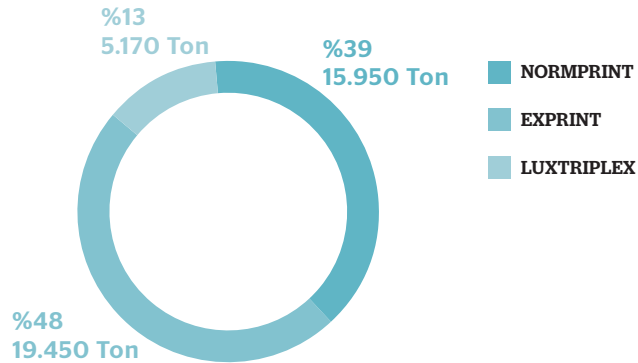
**Kartonsan 2010 yılında İhracatın satışlar içindeki payını artırmakla kalmamış, ihracat yaptığı ülke sayısını da 15'ten 25'e çıkarmıştır.**



**Kartonsan ihracatının %48'ini Exprint karton oluşturmuş, Exprint ürününü %39 ile Normprint ve %13'le Luxtriplex ürünleri izlemiştir.**

2010 yılı içerisinde uluslararası pazarlarda en çok talep gören Kartonsan ürünü Exprint olmuştur. Kartonsan ihracatının %48'sini Exprint karton oluşturmuş, Exprint ürününü %39 ile Normprint ve %13'le Luxtriplex ürünleri izlemiştir. 2009 yılında piyasaya sürülen 200 gramlık Normprint ürünü 2010 yılında ihracat pazarlarında yerini sağlamlaştırarak ihracat portföyünün vazgeçilmez bir parçası haline gelmiştir.

#### Kartonsan 2010 Yılı Özet İhracat Dağılımı:





Kartonsan, 2010 yılında geliştirdiği ihracat pazarları yanında, ileri dönük olarak, hedef pazarlarını da sürekli artırmanın yollarını aramak durumundadır. Bunu yaparken, Avrupa'da nüfusun artmadığını, tüketimin gelebileceği en üst sınırlara ulaştığını da dikkate alarak, Balkan ülkeleri ve Doğu Avrupa ülkeleri gibi gelişmekte olan pazarlardaki potansiyelleri daha etkin değerlendirmeye dönük atılımlar yapmayı da hedeflemektedir.

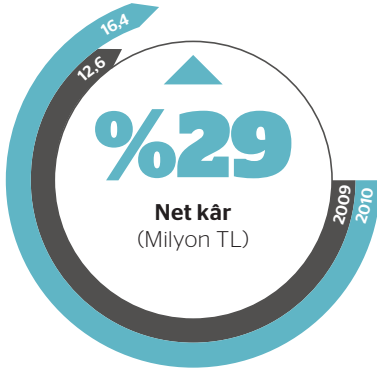
#### **Finansal Sonuçlar**

Kartonsan, 2010 yılında müşteri hizmeti, pazarlama etkinliği ve operasyonel verimlilik alanlarında sektöründe parmakla gösterilen yüksek ve istikrarlı bir performans yakalayarak sahadaki etkinliğini müspet finansal sonuçlarla taçlandırmıştır.

#### **Kartonsan'ın 2010 yılı özet finansal sonuçları aşağıdaki gibi gerçekleşmiştir:**

- 2010 yılı cirosu 2009 yılına göre %30 artışla 168,6 milyon TL'ye ulaşmıştır.
- 2010 yılı net kârı 2009 yılına göre %29 artarak 16,4 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.
- 2010 yılında özkaynak karlılığı %10 olarak gerçekleşmiştir.
- 2010 yılında aktif karlılığı %8 olarak gerçekleşmiştir.
- 2010 yılında hisse başına 6,19 TL konsolide net kâr elde edilmiştir.

***Kartonsan, 2010 yılında müşteri hizmeti, pazarlama etkinliği ve operasyonel verimlilik alanlarında sektöründe parmakla gösterilen yüksek ve istikrarlı bir performans yakalayarak sahadaki etkinliğini müspet finansal sonuçlarla taçlandırmıştır.***



***Tüketimin yeniden canlandığı, ambalaj sektörünün ve karton üreticilerinin tam kapasite çalışmaya başladığı 2010 yılı Kartonsan açısından kâr marjlarının önemli ölçüde iyileştirildiği bir yıl haline gelmiştir.***

Yurt içi pazarda 40 yıldır liderliğini sürdüren Kartonsan; global ekonominin krizden çıkışını ve iç piyasadaki canlanmayı etkin üretim ve satış politikasıyla değerlendirirken, satışlarını tonaj bazında %19 artırarak kuşeli karton satışlarını 161 bin tona ulaştırmış durumdadır. Bu sonuçlar, finansal cepheye net satış geliri olarak yansırken artış oranı %40'ı bulmuştur.

Satış gelirlerindeki artış oranının, satışın tonaj miktarındaki artış oranından daha yüksek seviyede gerçekleşmesi karton sektöründe arz-talep dengelerinin değişmesinin bir sonucu olarak tezahür etmiştir. Özellikle Uzak Doğu'daki talep artışı bu bölge üreticilerinin kendi piyasalarına dönmelerine ve fiyatlar üzerinde yarattıkları aşağı doğru baskının kalkmasına yol açmıştır. Uzak Doğu'nun artan karton talebi, sene içerisinde sektörü arz tarafı yönlü bir şok olarak derinden etkilerken, kriz sırasında Avrupa'da kapanan karton tesislerinin ve selüloz tabanlı üretimden hurda tabanlı üretime geçen üreticilerin yarattığı diğer arz şokunun etkileri de hareketlenen piyasa koşullarında, karton fiyatlarının artmasına sebep olmuştur. Tüketimin yeniden canlandığı, ambalaj sektörünün ve karton üreticilerinin tam kapasite çalışmaya başladığı 2010 yılı böylece Kartonsan açısından kâr marjlarının önemli ölçüde iyileştirildiği bir yıl haline gelmiştir.



2010 yılı boyunca Kartonsan, gündeme giren piyasa değişikliklerini başarıyla yönetmiş olmanın özgüveniyle rotasını tayin etmiştir. Döviz kurlarının iç piyasada göreceli olarak düşük kalması ve buna ek olarak avronun uluslararası piyasalarda değer kaybetmesi paralelinde Kartonsan, 2010 yılında, iç piyasaya göre yurt dışı pazarlarda göreceli olarak daha sert rekabetçi bir ortam içinde kalmasına rağmen, ihracat pazarlarındaki marjlarını da iyileştirmeyi başarmıştır.

Üretim planlamasında piyasanın gösterdiği değişiklikleri başarı ile içselleştiren Kartonsan, iç ve dış satım olanaklarını esnek bir yaklaşımla planlayarak optimal noktada dengelemiştir. Üretimde ortaya çıkabilecek her türlü planlı ve plansız üretim hattı duruşları etkin biçimde yönetilerek, maliyet eğrisinin en düşük seviyede kontrol altına alınması sağlanmıştır.

Satış planlamasını da son derece etkin bir şekilde gerçekleştiren Kartonsan, gerektiğinde üretim fazlasını iç pazara verebilen gerektiğinde ise ihracat yolu ile eritebilen bir şirket olarak 2010 yılında da stok yönetiminde bir sorun yaşamamış ve müşterilerden gelen talebi sorunsuz olarak karşılamıştır. Etkin stok yönetimi sonucunda Kartonsan 2010 yılı satışlarını maksimize ederken gerek üretimle gerekse stokların finansmanı ile ilgili giderlerini de minimize etmeyi başarmıştır. Böylece 2010 yılı faaliyetleri %10 gibi son derece olumlu bir net kâr marjı ile sonuçlanmıştır.

**Üretim planlamasında piyasanın gösterdiği değişiklikleri başarı ile içselleştiren Kartonsan, iç ve dış satım olanaklarını esnek bir yaklaşımla planlayarak optimal noktada dengelemiştir.**



***Kartonsan, Türkiye kuşeli karton pazarındaki payını sürekli geliştirmek, sektör liderliğini pekiştirmek ve müşteri memnuniyetini artırmak adına proaktif bir kendini geliştirme stratejisi uygulamaktadır.***

### **Müşteri Memnuniyeti**

Müşteri memnuniyeti Kartonsan için herşeyin üstünde bir değerdir. Üretim ve ticari faaliyetlerini **müşteri memnuniyeti** odaklı bir yaklaşımla yürüten Kartonsan'ın temel hedefi; müşteri talep ve beklentilerine yanıt veren en kaliteli ürünü en uygun fiyat seviyesinde sunmaktır. Müşteri memnuniyetinin yapıtaşlarını ise, üretimin etkin planlanması, yeni ürünlerin geliştirilmesi, optimum seviyede stok bulundurulması, denge fiyat seviyelerinin tespiti ve en uygun ödeme koşullarının sunulması gibi temel unsurlar oluşturmaktadır. Bu ana eksenler doğrultusunda sağlanan koşulsuz müşteri memnuniyeti Kartonsan tarafından aynı zamanda ekonomik sürdürülebilirliğin temeli olarak kabul edilmektedir.

Kartonsan, Türkiye kuşeli karton pazarındaki payını sürekli geliştirmek, sektör liderliğini pekiştirmek ve müşteri memnuniyetini artırmak adına proaktif bir kendini geliştirme stratejisi uygulamaktadır. Bu strateji doğrultusunda önceki yıllarda yurt içi müşteri temsilcisi uygulamasına geçilmiştir. Kartonsan'ın müşterileriyle daha da yakın temas kurmaya gösterdiği özenin bir göstergesi olan müşteri temsilcisi uygulaması; pazarın nabzını yakından tutma olanağı verdiği ölçüde, müşteri talebini en uygun şekilde cevaplamayı ve risk yönetimi için son derece değerli olan verilerin birinci elden ve zamanında toplanmasını mümkün kılmaktadır.



Müşteri memnuniyeti, Kartonsan'ın temel değerleri açısından, uluslararası müşterileri de kapsayan bir kavramdır. Dış pazarlardan gelen ürün siparişinden sevkiyat ve teslimata kadar geçen süreçle ilgili tüm beklentiler, iyileştirme istekleri ve şikayetleri de şirket için ağırlıklı bir öneme sahiptir. Mevcut ve potansiyel yerli ve yabancı müşterilerle yapılan temasların ortaya koyduğu bulgular; ürün geliştirme ve iyileştirme çalışmaları için çok değerli bir veri tabanı oluşturmaktadır.

Zamanında teslimat, ürün kalitesi ve ödeme şartları üçgeni; yalnız geride kalan kriz döneminde değil, canlanan 2010 yılı koşullarında da Kartonsan'ın rekabet eşiğini güçlendiren bir unsur olmuştur. Kartonsan 2010 yılında da piyasaya müşterilerin ihtiyaçları ve piyasa koşulları doğrultusunda inovatif çözümler sunarak sektördeki ağırlığını hissettirmiştir. 2010 yılında da pazar koşullarını sürekli izlemeye devam eden Kartonsan, ödeme koşulları ekseninde sorumluluk sahibi bir üretici gibi davranmaya özenli olmuş, müşterilerine en uygun ödeme koşullarını sunmaya devam etmiştir.

Piyasa parametrelerindeki değişimleri sürekli izleyerek müşterilerine **uzun vadeli iş** ortaklığı çerçevesinde ihtiyaç duydukları özel çözümleri üreten Kartonsan, 40 yıllık başarısını, gelecekte de aynı yaklaşımla tahkim etmekte kararlıdır.

**Piyasa parametrelerindeki değişimleri sürekli izleyerek müşterilerine uzun vadeli iş ortaklığı çerçevesinde ihtiyaç duydukları özel çözümleri üreten Kartonsan, 40 yıllık başarısını, gelecekte de aynı yaklaşımla tahkim etmekte kararlıdır.**



***Kartonsan, 2009 yılının derin kriz ortamında stratejisini 2010 yılında kriz öncesi büyüme eğilimine geri dönüleceği öngörüsüne dayanarak oluşturmuş ve 15,5 milyon avro tutarında yatırım yaparak KM1 hattının kapasitesini 25 bin ton/yıl artırmıştır.***

### **Strateji**

Kuşeli karton sektörünün temel özelliklerinden biri yatırım hacimleri ve ölçekleri gözönüne alındığında üretim kapasitelerinin yavaş ve uzun vadeli olarak artmasıdır. Kartonsan, 2009 yılının derin kriz ortamında stratejisini 2010 yılında kriz öncesi büyüme eğilimine geri dönüleceği öngörüsüne dayanarak oluşturmuş ve 15,5 milyon avro tutarında yatırım yaparak KM1 hattının kapasitesini 25 bin ton/yıl artırmıştır.

2010 yılında ülke ekonomisinin sergilediği tablo ve Kartonsan'ın 2010 yılında gerek yurt içi gerekse yurt dışı pazarlarda elde ettiği başarı, pazarın kademeli olarak kriz öncesi büyüme eğilimine gireceğini öngören Kartonsan'ın yatırımlarına dayanak teşkil eden stratejik planının isabetli olduğunu göstermiştir.

### **Kartonsan'ın 2011 Hedefleri**

Kartonsan, 2011-2012 döneminde, iç piyasa ve gelişmekte olan ülkeler piyasalarındaki somut canlanmaya paralel olarak, kuşeli karton pazarının sağlıklı bir seyir izleyeceğini öngörmektedir.

### **Bu doğrultuda Kartonsan;**

- Lideri olduğu yurt içi piyasadaki gücünü sağlamlaştırmayı ve yeni pazarlar kazanmayı hedefleyen çalışmalarını hızla sürdürecektir.
- Yurt dışı pazarlardaki varlığıyla kök salmaya, yeni pazarlara girmeye ve yeni müşteri ilişkileri tesis etmeye özen gösterecektir.
- Avrupa'nın ilk üç üreticisinden biri olma hedefine doğru emin adımlarla ilerleyecektir.





#### Kartonsan bu hedeflerine;

- iç ve dış pazarlarda yoğunlaşan rekabet karşısında; iyi hizmet, kaliteli ürün ve lojistik avantajlarını değerlendirerek, fiyat üstündeki baskıları en aza indirme yaklaşımıyla,
- müşteri ilişkilerini iç ve dış pazarlarda karşılıklı menfaatleri gözeterek bir anlayışla geliştirmeyi sürdürerek,
- KM2 tesisinin kapasitesini artırarak canlanan piyasa talebini maksimum ölçüde değerlendirmeye özen göstererek,
- şirketin sürdürülebilirliği ve paydaşların memnuniyeti açısından, sorumluluk sahibi bir yönetici ve kurumsal vatandaş olarak davranmaya devam ederek ulaşacaktır.

#### Piyasada giderek artan ölçüde taleple karşılaşan Kartonsan ürünleri içinde;

- 2009'da kapasite artışına gidilmiş olan **Normprint**, 2010'da %49 ile birinci sırayı almış görünüyor. Bu ürün grubunda sıvama (laminasyon) işlerinde kullanılan 200 ve 225 gr/m<sup>2</sup>lik ürünün payı %18 olmuştur.
- %28'lik satış payıyla **Exprint** ürünü ikinci sıradadır.
- Son yıllarda gördüğü ilgide artış olan **Luxtriplex** satışlarının toplamdaki payı ise %23'tür. Dünyada yaşanan yüzde yüz selüloz bazlı karton (Bristol tipi) sıkıntısı; arkası beyaz triplex ürününe olan talebin artmasına neden olduğu için, Luxtriplex üretim süreleri uzayarak satışları artış göstermiştir.

**2010 yılında ülke ekonomisinin sergilediği tablo ve Kartonsan'ın 2010 yılında gerek yurt içi gerekse yurt dışı pazarlarda elde ettiği başarı, pazarın kademeli olarak kriz öncesi büyüme eğilimine gireceğini öngören Kartonsan'ın yatırımlarına dayanak teşkil eden stratejik planının isabetli olduğunu göstermiştir.**





**Kartonsan, üretimde mümkün olan en yüksek miktarda atık kağıt kullanarak doğaya saygısını ortaya koymaktadır.**

### **Çevreyi korumak ve su tüketimini azaltmak için...**

Üretim ve pazarlama faaliyetlerinde **çevrenin korunması** kavramını öncelikli bir yere oturtan ve bu anlamda örnek bir sanayi kuruluşu olmayı sürekli kurumsal hedefleri arasına yerleştirmiş bulunan Kartonsan, üretimde mümkün olan en yüksek miktarda atık kağıt kullanarak doğaya saygısını ortaya koymaktadır.

Kartonsan, doğal kaynakları en etkin şekilde değerlendirme gereğinin bilincinde bir kuruluş olarak faaliyetlerini; Entegre Yönetimi Sistemi (ISO 9001 Kalite Yönetim Sistemi, ISO 14001 Çevre Yönetim Sistemi ve OHSAS 18001 İş Sağlığı ve Güvenliği Yönetim Sistemi) çerçevesinde yürütürken;

- Üretim atık suları en güncel teknolojiyle yapılandırılmış bir arıtma sisteminde işledikten sonra,
- Arıtılmış suyun yaklaşık % 38'ini üretimde geri kullanıma sokuyor, %62'lik kısmını da ilgili yasal mevzuat çerçevesinde doğaya bırakıyor.

Atıksu arıtma tesisinden bu çerçevede geri kazanılarak kullanılan su miktarı; 2010 yılında geçen yıla göre 278 bin metreküp artarak yaklaşık 870 bin metreküp seviyesine çıkmıştır.

Kartonsan, günde 5 bin metreküp atıksu arıtma kapasitesine sahip tesislerinde, kuşeli karton üretimi gerçekleştirirken; çevre duyarlılığının bir başka boyutu olarak da yüksek oranda atık kağıt kullanmaya devam etmektedir. Kartonsan'ın iştiraki olan Dönkasan firması ile yapılan yoğun işbirliğiyle çalışmalar yürütülürken; atık kağıt organizasyonlarına sosyal sorumluluk kapsamında gönüllü destek sunulmaktadır.

T.C. Çevre ve Orman Bakanlığı tarafından verilen Geri Dönüşüm Tesisi Lisansı'na sahip olan Kartonsan, 2010 yılında yaklaşık 180 bin ton atık kağıdı üretim sürecinde kullanarak ekonomiye geri kazandırmıştır.

Ayrıca, çevre duyarlılığı ve sürdürülebilir doğal kaynakların desteklenmesi çerçevesinde Paper by Nature ve FSC belgelendirme çalışmalarına da başlanmış bulunuyor.

**Kartonsan'ın toplam üretimi ve selüloz-eski kağıt kullanımı (2010 yılı)**

<b>Selüloz eski kağıt kullanımı</b>	<b>Ton</b>
Toplam selüloz tüketimi	2.092
Toplam eski kağıt tüketimi	180.654
<b>Üretim</b>	
KM1	65.482
KM2	104.151
Toplam Brüt üretim	169.633

**Elektrik ve buhar enerjisi üretimi**

Kartonsan, enerji politikasını çevreye karşı sorumluluk ilkesini ön planda tutarak ve verimliliği ölçü olarak oluşturmaktadır. Üretimi için ihtiyaç duyduğu **elektriği kendisi** üreten Kartonsan, üretim fazlasını da enterkonnekte sisteme; yani bölgenin üretim ile tüketim merkezleri arasındaki enerji alışverişini sağlayan enerji taşıma sistemine satmaktadır.

Enerji tasarrufuna yönelik çalışmalarının sonucu olarak geçtiğimiz yıllarda devreye giren **haube yatırımları sayesinde** KM1 ve KM2 tesislerinde 2010 yılında **buhar tasarrufu** da sağlanmıştır.

2010 yılında toplam buhar üretimi 319.891 ton olurken tüketim KM1'de 102.794 ton, KM2'de 198.929 ton olarak gerçekleşmiştir.

Kartonsan'ın 2010 yılında toplam **elektrik üretimi**, 131.730.427 kWh, **tüketimi** ise 107.236.077 kWh olmuştur. Kartonsan, 2010 yılında 25.940.621 kWh elektrik enerjisi satmıştır.





**2006**

**KARTONSAN HAMUR HAZIRLAMA BÖLÜMÜNDE  
BEYAZLATMA TESİSİNİ DEVREYE ALIR VE  
GERİ DÖNÜŞÜMLÜ KAĞIT KULLANIM ORANINI  
BÜYÜK ÖLÇÜDE ARTIRIR.**

### **Yatırımlar**

Kartonsan 2010 yılında da olası imalat kaybının ve kalitesiz imalatın önüne geçmek, enerji tasarrufu sağlamak gibi hedeflerle 2010'da **çok sayıda modernizasyon yatırımı** hayata geçirmiş ve bu amaca yönelik başka yatırımların da fizibilite çalışmaları aralıksız sürdürmüştür. Stratejik yatırım planına uygun olarak, üretim-çevre-insan döngüsünde toplam çıktı ve kaliteyi artırmaya odaklı sürdürülen yatırım çalışmalarının toplam tutarı **2.495.000 avro** olmuştur.

2010 yılında şu temel yatırımlar gerçekleştirilmiştir:

#### **KM1 113 Hattına 200 Metreküplük Tank İlavesi**

KM1 kapasite artışından sonra, mevcut hamur stokunu artırmak amacıyla ek bir tank yapılmıştır.

#### **İmalat ve montaj çalışmaları süren ve 2011'in ilk çeyreğinde devreye alınması planlanan bu yatırımın temel hedefi;**

- Üretim çalışma koşullarında esneklik sağlanması,
- Arıza durumunda hattı daha uzun süreli bakım çalışmalarına verebilme imkanı yaratılması
- bakım verimliliğini artırmak
- ve olası gecikme sürelerini en aza indirmektir.

#### **Arıtma Tesisi Çıkış Suyu Depolama Tankı Modernizasyonu**

KM1 ve KM2 duru su ikamesinde kullanılan arıtma tesisi çıkış suyunun kullanımında daha stabil ve depolanabilir özellikte su kullanımına geçmek için; mevcut temiz su tanklarından birinin geri dönüşüm suyu için kullanımıyla, kullanılan temiz su miktarı azaltılarak karton imalat maliyetleri düşürülmüştür.

#### **II No'lu Türbinin Overhaul'unun Yapılması:**

Overhaul zamanı gelen iki numaralı türbinin yenilenmesi yapılarak daha etkin ve verimli çalışma koşulları sağlanmıştır.

#### **Telsiz Telefon Sistemi Revizyonu:**

Mevcut DECT telefon sisteminin artan ihtiyacı karşılayamaması ve sağlıklı çalışmaması nedeniyle; mevcut sistem modernize edilmiştir. Hedef, yeni sistemle fabrika ve genel müdürlükte hem ek kapasite ihtiyacının karşılanması hem de sorunsuz iletişim sağlanmasıdır.

#### **DCS Sistemine UPS Sistemi Modernizasyonu:**

Mevcut KM1-KM2 DCS sistemi UPS sisteminin ekonomik ömrünü doldurmuş olması nedeni ile sık sık arızalanmasının yarattığı imalat kayıplarını engellemek üzere, UPS sisteminin modernizasyonu yoluna gidildi. Yeni UPS sistemi ile her iki makinede DCS sisteminde kesintisiz enerji sağlandı ve olası imalat kaybı ve kalitesiz imalatın önüne geçildi.



### **Kompresörlerin Yenilenmesi:**

Fabrikadaki üç kompresörün ekonomik çalışma ömürlerini tamamlaması nedeniyle modernizasyona gidilmiştir. Yapılan bu yatırımla;

- QCS gibi hassas sistemlere zarar vermeyecek şekilde yağ ve sudan arındırılmış, kaliteli ve kesintisiz hava elde etme imkânı sağlanmış,
- İmalat kayıpları ve kalitesiz imalatın da önüne geçilmiş.
- Enerji tasarrufu sağlamak ve bakım masraflarını en aza indirmek mümkün olmuştur.

### **KM1-KM2 Ortak Pompa Beslemeleri İçin Jeneratör**

Eski jeneratörün artan enerji ihtiyacını karşılayamaması nedeniyle; kapasitesi daha yüksek, 900 kVA'lık yeni bir jeneratör siparişi verildi. 2011'in ilk çeyreğinde devreye alınması hedeflenen bu yatırımla;

- Jeneratörün eskimesinden kaynaklanan imalat kayıplarının önüne geçilecek,
- Yeni jeneratör ile her iki makinede gerekli ekipmanların aynı anda çalışması mümkün olacak,
- Makinelerde daha önce beslenemeyen bazı kritik noktaların enerji beslenmesi sağlanarak, olası imalat kesintilerinin önüne geçilecektir.

### **Türbin III ve IV'te TTS 4 Otomasyon Sistemine Geçiş**

Kartonsan'ın iki adet türbini için TTS-2 kontrol sistemi yerine; üretici firma tarafından yenilenen TTS-4'e geçilecektir. Güncellenen kontrol sistemiyle birlikte, daha verimli çalışma sağlayacak donanımların da bir kısmı yenilenecektir. Amaç; çalışabilirliği ve dolayısıyla verimliliğin artırmaktır. Sistemin 2011'in ikinci çeyreğinde devreye alınması hedeflenmektedir.

### **KM1 Turn up Sistemi İlavesi**

KM1'de artan makine hızı ve tampon değişimi esnasında yaşanan karton kopmalarını engellemek üzere; KM2'de benzeri olan yeni bir sisteme geçilmiştir. Bu yatırımla imalat kayıplarının önü alındığı gibi iş güvenliği açısından olası riskler ortadan kaldırılmıştır.

### **KM1 Perdah Silindiri Raspa Sistemi Modernizasyonu**

Mevcut üç DST tip raspanın ekonomik çalışma ömürlerini doldurması ve yeterli temizlik yapamaması nedeniyle, yeni bir raspa sistemi sipariş edilmiştir. Bu yenileştirmeye karton kalitesinin yükselmesi hedeflenmektedir. Sistemin montajı 2011'in ikinci çeyreğinde yapılacaktır.

### **KM1 Alıcı Keçe Regüle Sistemi Revizyonu**

Regüle sisteminin yenilenmesiyle; eski sistemin düzgün çalışmamasından kaynaklanan karton kopmaları sorunu ortadan kaldırılmıştır.

### **Yüksek Basıncılı Yıkama Makinesi**

KM1 hamur hazırlama ve yaş kısımlarda kullanılmak üzere iki adet makine sipariş edilmiştir.

### **Endüstriyel Vakum Makinesi**

KM1 kurutma bölümü temizlik işlerinde kullanılmak üzere yeni bir makine siparişi verilmiştir.

### **Firewall Yenilenmesi**

Teknolojik ve güvenilirlik açısından yenilenme yapılmıştır.

### **Symantec Security Information Manager Yazılım ve Donanım**

5651 sayılı "internet ortamında yapılan yayınların düzenlenmesi ve bu yayınlar yoluyla işlenen suçlarla mücadele edilmesi hakkındaki kanun" kapsamında; kullanıcı izlerinin loglanması ve güvenlik izlemesi ile denetimi sağlayacak bir yazılım ve donanım alınmıştır.

### **Masaüstü ve Dizüstü Bilgisayarların Yenilenmesi**

Yenilenmesi gereken 53 adet masaüstü, 10 adet dizüstü bilgisayar yenilenerek, teknolojik olarak daha üstün ve donanımlı bilgisayarların kullanımına geçilmiştir.

### **Maximo Yazılım Yükseltme ve SQL2008' e Geçiş**

Mevcut Maximo yazılımında SQL 2000 sürümünden, SQL 2008'e geçiş yapılarak, sistemin daha hızlı ve güvenli çalışması sağlanacaktır. Yeni sürüm 2011'in ilk çeyreğinde devreye alınacaktır.

### **Jumbo Bobin İtici Easy-Mover**

Sipariş edilen iki adet Airmover-AR 50 tip ekipmanla; KM2 makaslarda jumbo bobinlerin transfer ve yüklemeleri açısından hem ergonomik açıdan hem de iş sağlığı açısından çok daha iyi çalışma şartları yaratılmıştır.

### **Akülü Transpalet**

Makas çıkışlarında balyaların alınması ve taşınmasında yaşanan problemleri ortadan kaldırmak, daha etkin ve verimli çalışma koşullarına ulaşmak için iki adet akülü transpalet sipariş edilmiştir.

### **KM2 AS 116 & AS 321 Makaslar İç ve Dış Jumbo Ayaklarına Apron Konveyör İlavesi**

Söz konusu makaslarda, iç ve dış ayakların deformasyona uğramış jumbo taşıyıcı kızak kanalı yerine; yeni bir apron konveyör monte edilecektir. Amaç; daha önce çok zor koşullarda gerçekleştirilen jumbo sirkülasyonunun daha sağlıklı bir şekilde yapılmasıdır.

Eski kızak sistemi insan gücüne dayalı olduğu için; yeni sistem, işgücüne ergonomik çalışma koşulları sağlayacak ve böylece olası iş kazalarının önüne geçilecektir. Siparişi verilen sistemin 2011'in ikinci yarısında devreye girmesi hedeflenmektedir.

### **Bobin ve Balya Koruma Aparatı**

Ürün ambar faaliyetleri sırasında, meydana gelebilecek ürün hasarlarını önlemek üzere; 100 adet bobin ve 200 adet balya koruma aparatı temin edilerek, kullanıma geçilmiştir. Bu sistemle fire ve K3 oranları azaltılacaktır.

### **Hidrolik Sıkıştırılmalı Çöp Kasası ve Kamyonu**

Fabrika sahası içinde kullanılan, KM1 ve KM2'den çıkan üretim atıkları öncelikli olmak üzere, tüm sahadan çıkan evsel nitelikli çöplerin toplandığı kamyon ve üstündeki çöp toplama kasası, eskilerinin ekonomik ömürlerini tamamlaması nedeniyle yenilenmiştir. Bu yatırım; çöp konteynerinin araç kasasına alınması sırasında yaşanan hasarları, kamyon arızalarını ve bakım maliyetlerini ortadan kaldırdığı gibi, daha uygun ve ekonomik çalışma şartları da sağlamıştır.

### **Kurye Aracı**

Ekonomik ömrünü tamamlamış açık kasa kamyonet yerine, kapalı kasa panelvan tipi araç temin edilmiştir. Bu yatırım hem aracın kullanım alanını genişletecek hem de aracın eskiliğinden kaynaklanan yüksek bakım maliyetlerini azaltacaktır.

### **Lastik Tekerlekli Loder**

Mevcut iş makineleri eskidiği için yaşanan arızalar iş dağılımını olumsuz yönde etkilediği gibi bakım maliyetlerini de artırmaktaydı. Temin edilen iki yeni loder ile artan bakım maliyetlerinin minimize edilmesi sağlanacaktır.

### **Arıtma Tesisine Mikroskop**

Arızalı olan eski mikroskop yerine, bilgisayara veri aktararak mikroskopik incelemelerin kayıt altına alınıp raporlanabilmesini sağlayan yeni bir mikroskopun tedarik edilmesiyle kişiye bağımlı çalışmanın önüne geçilmiştir.

# Kurumsal Yönetim

***Tüm faaliyetlerinde süreç yaklaşımını temel alan Kartonsan'da, ilgili bölüm ve faaliyetlerin tamamını kapsayacak şekilde tüm süreçler tanımlanmaktadır.***

Kartonsan, İzmit-Kocaeli Kullar Köyü'nde Kurulu fabrikasında karton üretimi ve yardımcı faaliyetlerini sürdürmektedir; İstanbul, Gayrettepe'deki Genel Müdürlük binasında ise pazarlama, mali ve idari faaliyetler gerçekleştirilmektedir.

**Kartonsan'ın kurumsal stratejisi, dün olduğu gibi bugün de;**

- ürettiğini satan ve özellikle Türkiye'nin çevre coğrafyasında yer alan ihraç pazarlarının önemli tedarikçilerden biri olmaya,
- müşterilerine iyi ve hızlı hizmet sunmaya,
- hissedarları için sürdürülebilir en yüksek kârlılığa ulaşmaya odaklanmıştır.

Tüm faaliyetlerinde süreç yaklaşımını temel alan Kartonsan'da, ilgili bölüm ve faaliyetlerin tamamını kapsayacak şekilde tüm süreçler tanımlanmaktadır. Ayrıca verimlilik sürekli değerlendirmeye tabi tutularak iyileştirilmektedir.

## **Yönetim Kurulu, Üst Yönetim ve Komitelerin Altyapısı**

**İcra Kurulu** üyelerini; Genel Müdür başkanlığında, Genel Müdür Yardımcıları ve Müdürlerden oluşan üst yönetim oluşturmaktadır. Kurul, her ay toplanarak, ay içinde gerçekleştirilen faaliyetleri değerlendirmekte; gelecek dönemlere ait işleri planlayarak faaliyetlerin plana uygun olarak gerçekleşip gerçekleşmediklerini takip etmektedir.

**İşçi Sağlığı ve Güvenliği Kurulu**, iş sağlığı ve güvenliği kapsamında her türlü öneriyi ve iyileştirme faaliyetlerini görüşerek iş kazaları ve meslek hastalıklarının değerlendirilmesiyle ilgili çalışmaları yürütmektedir.

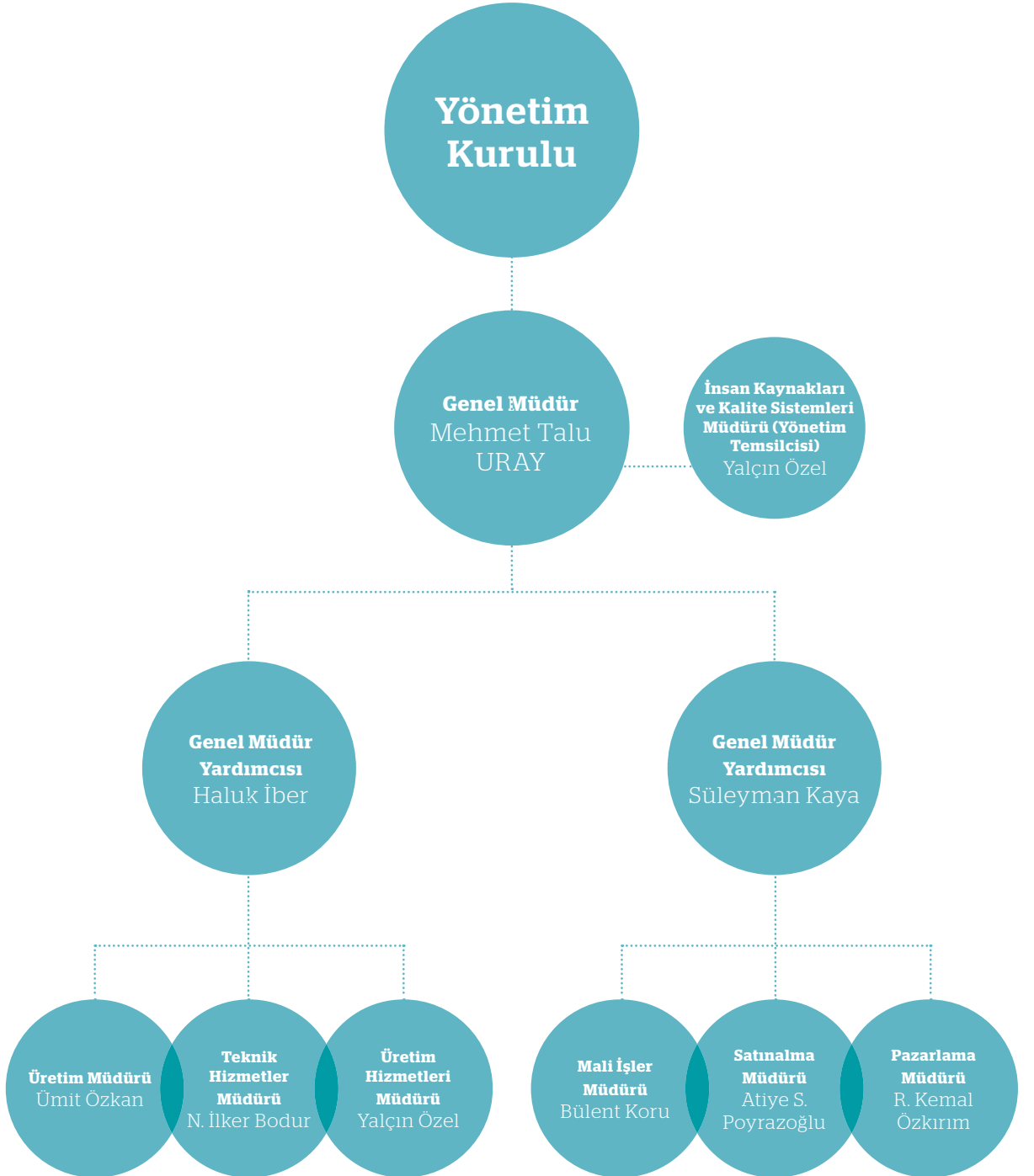
**Yatırım Kurulu**, Kartonsan bünyesinde gerçekleştirilecek yatırımların onaylanması ve gerçekleşmesini takip etme sorumluluğunu üstlenmektedir.

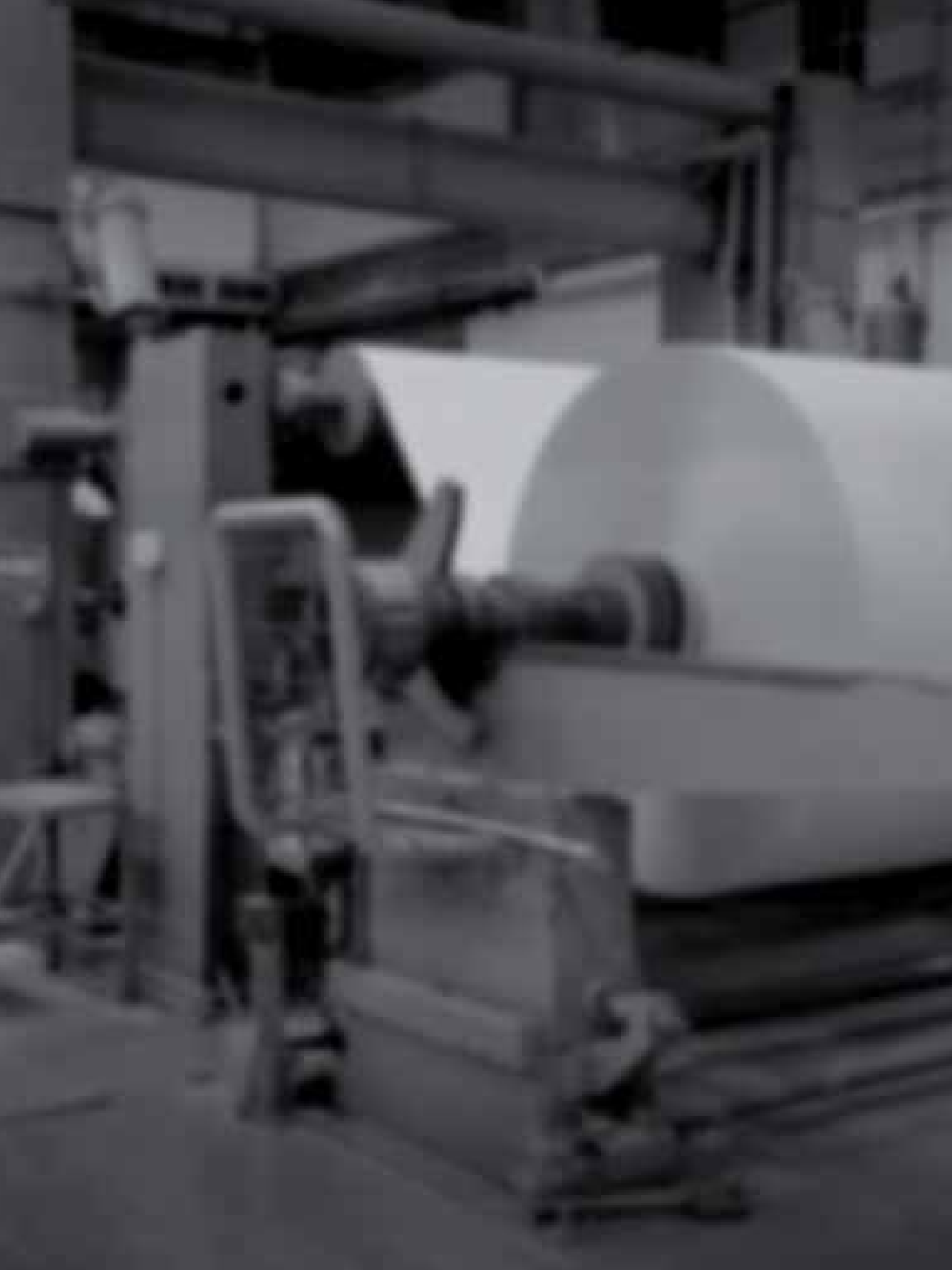
**Yayın Kurulu**, Kartonsan Paylaşım dergisinin oluşturulması faaliyetini yürütmektedir.

**Düzeltilici ve Önleyici Faaliyetler Kurulu**, Kartonsan'ın tüm alanlardaki faaliyetlerinde düzeltilici ve önleyici işlerin gerçekleştirilmesini takip etmektedir.

**Kartonsan Sosyal Kültürel Faaliyetler Kurulu (SKFK)**, Şirket bünyesinde çalışanların iletişimini artırmak amacıyla spor turnuvaları, piknik ve gezi benzeri faaliyetlerin organizasyonunu gerçekleştirmektedir.

## Kartonsan A.Ş. Organizasyon Şeması





A woman with blonde hair is holding a large white sign in front of a blurred industrial background. The sign features the number '1800' in a large, bold, black font. The '1' is a simple vertical bar. The '8' and '0' are stylized, with the '8' having a vertical line through its center and the '0' having a vertical line through its center and a horizontal line across its middle. The woman's face is visible through the cutouts of the '8' and '0'.

1800

2009

**KASIM 2009'DA MONTAJI TAMAMLANAN KM1  
YATIRIMI SONRASINDA KARTONSAN ÜRETİM KAPASİTESİ  
180.000 TON/YILA ULAŞIR.**

# Kartonsan İnsan Kaynağının Yapısı

**Çalışanların teknik ve mesleki yetkinliklerini güncel bilgilerle desteklemek Kartonsan için büyük önem taşımaktadır.**

Kartonsan'da 31 Aralık 2010 itibarıyla 251 kişi çalışmaktadır. Şirket çalışanlarının %12,4'ü Genel Müdürlük'ün farklı birimlerinde, %87,6'sı ise Kocaeli'deki fabrikada görev yapmaktadır. Çalışanların %34,8'i beyaz, %65,2'si mavi yakalılardan oluşmaktadır.

Kartonsan Genel Müdürlük'te çalışan toplam 32 beyaz yakalı personel bulunmaktadır. Fabrikada çeşitli departmanlarda görev alan 219 personel ve 186 müteahhit personel istihdam edilmektedir.

#### Kartonsan'da

- 25 yaş ve altı 14,
- 26-35 yaş arası 119,
- 36-45 yaş arası 73,
- 46 yaş ve üstü 45 personel bulunmaktadır.

Temel demografik veriler*	2009**	2010**
Toplam çalışan sayısı	429	436
Müteahhit	181	181
Kartonsan	248	255
Erkek	226	233
Kadın	22	22
Yaş Ortalaması (yıl)	37	36
Eğitim durumuna ilişkin veriler	2009	2010
Yüksek lisans ve doktora	9	12
Lisans	31	33
Meslek yüksek okulu	38	43
Lise	146	147
İlköğretim	24	20
1 yabancı dil bilen	42	54
2 ve daha fazla yabancı dil bilen	10	11

\* Aksi belirtilmediği sürece kişi sayısıdır.

\*\* Yıl için ortalama verilerdir.



Kartonsan'da işe alım görüşmeleri İK bölümü ve ilgili bölümün yönetici/ müdürleri ile birlikte yapılmaktadır. Belirlenmiş görev tanımları ve görev profilleri uyarınca seçilen personel işe yerleştiriliyor ve yapılan tüm görüşmelerin kayıtları tutulmaktadır.

Kartonsan, çalışanlarının teknik ve mesleki yetkinliklerini güncel bilgilerle desteklemeye büyük önem vermektedir. Çalışanlarının performanslarını ve bireysel yetkinliklerini; profesyonel eğitim ve gelişim programlarıyla sürekli olarak besleyen Kartonsan'da eğitim çalışmaları İnsan Kaynakları Birimi tarafından planlanıyor, organize edilip yürütülüyor.

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

- 2010 yılı nisan ayında farklı bölümlerde sorumlu olarak göreve başlayan dokuz mühendis personele dört ay süren ve Kartonsan'ın üretim ve üretime destek tüm birimlerinin faaliyetlerini konu alan kapsamlı oryantasyon eğitimleri verilmiştir.
- Satınalma ve Pazarlama bölümlerinde işbaşı yapan personele de bölümleri ile ilgili 2,5 haftalık oryantasyon eğitimi uygulanmıştır.
- 2010 yılı boyunca düzenlenen 31 farklı hizmet içi eğitim çalışmasında, çalışan başına eğitim süresi bir önceki yıla göre artış göstererek 21,13 saat/kşi olmuştur.

Kartonsan'ın kurumsal kültür ve çalışan memnuniyeti anket çalışmaları halen sürüyor.

### ***Paylaşım, Eşitlik ve Çeşitlilik***

Kartonsan'da entegre yönetim sistemi dokümantasyonu, düzeltici önleyici faaliyetler, müşteri şikâyetleri değerlendirme sistemi, toplantı tutanakları ve benzeri konular, bilgisayar tabanlı sistemlerle takip edilip kayıt altına alınmaktadır ve değerlendirilmektedir. İlgili veri tabanları tüm çalışanların erişimine açık olarak kullanılarak çalışanlarla bilgi paylaşımı sağlanmaktadır.

***Çalışanlarının performanslarını ve bireysel yetkinliklerini profesyonel eğitim ve gelişim programlarıyla sürekli olarak besleyen Kartonsan için temel amaç, etkinliğini ve verimliliğini mümkün olan en üst seviyede devam ettirmektir.***

Çeşitlilik ve fırsat eşitliği; Kartonsan insan kaynakları politikasının temellerini oluşturmaktadır. İnsan kaynakları politikası kapsamında her türlü ayırmacılığa karşı bir yaklaşımla yönetilen Kartonsan, çeşitliliği organizasyonel yapılanmasının çok değerli bir özelliği ve entelektüel sermayesini oluşturan insan kaynağının temeli olarak görmektedir. Bu noktadan hareket eden Kartonsan, çalışanlarını çok boyutlu düşünmeye, farklı hareket etmeye ve bireysel yetkinliklerini geliştirmeye teşvik eden çalışmalara imza atmaktadır.

**Kartonsan'ın 2010'da gerçekleştirdiği 31 farklı hizmet içi eğitim çalışmasında, çalışan başına eğitim süresi bir önceki yıla göre artış göstererek 21,13 kişi/saat oldu.**

Çalışanlara fırsat eşitliği sağlanmasını, insan kaynağı yönetiminin tüm süreçlerinde ve uygulamalarında gözetilen Kartonsan, cinsiyet, din ve yaş anlamındaki çeşitliliği desteklemektedir.

#### **Sendikal İlişkiler**

Kartonsan, köklü bir sendikal ilişkiler geçmişi olan ve konuya özenle yaklaşan bir sanayi kuruluşu. Çalışanlarının %56,4'ü Selüloz İş Sendikası'na üye olan Kartonsan, 1 Eylül 2008 - 31 Ağustos 2010 dönemini kapsayan toplu iş sözleşmesinin hükümlerini eksiksiz uygulamaktadır. Yeni dönem Toplu İş Sözleşmesi (TİS) görüşmeleri devam etmektedir.

#### **Kartonsan'da Sağlık ve Güvenlik**

Kartonsan, çalışanlarının verimliliği için, işyerinde olduğu kadar özel hayatlarında da sağlıklı, güvenli ve iyi yaşamlarının ne ölçüde kilit bir öneme sahip olduğunun bilincindedir ve bunu insan kaynakları politikasında içselleştirmiştir.

Şirketin İstanbul'daki Genel Müdürlük binaları ile Kocaeli'deki fabrikasında, Türkiye'de geçerli işyeri sağlığı ve güvenliği mevzuatına tam uyum gözetilmektedir. Kartonsan dünyadaki çağdaş işyeri sağlığı ve güvenliği uygulamalarını dikkate alan bir politika uygulamaktadır.

Kartonsan'da işyeri sağlığı ve güvenliği konuları İnsan Kaynakları ve Kalite Sistemleri Departmanı ile Üretim Hizmetleri Departmanı'nın sorumluluğunda yönetilmektedir. İşyeri güvenliği çalışmaları kapsamında Kartonsan fabrikasının fiziksel koşulları ve teknik altyapısı periyodik olarak kontrol edilerek bilgilendirme ve uyarı sistemleri geliştirilmekte, olası sorun noktaları tespit edilerek gerekli çözümler üretilmektedir. Ayrıca İşçi Sağlığı ve Güvenliği Kurulu'nun etkin çalışmasıyla, iş kazalarının azaltılmasına yönelik eğitim, iyileştirme, çalışan sağlık taramaları gibi düzeltici ve önleyici faaliyetlere devam edilmektedir.

2010 yılında, Çalışma ve Sosyal Güvenlik Bakanlığı tarafından sertifika almış iş güvenliği uzmanı istihdamına gidilmiş, iş sağlığı ve güvenliği kapsamında gerçekleştirilen denetim ve eğitimler sıklaştırılmış; risk değerlendirmeleri ve düzeltici-önleyici faaliyetlerle iş kazalarının önlenmesi çalışmalarına ağırlık verilmiştir. 2010 yılında Kartonsan fabrikasında 34 adet kaza yaşanmasına karşılık; Kartonsan'ın iş güvenliği açısından hedefi, iş yerinde sıfır kaza seviyesine ulaşmaktır.

#### ***Kalite Yönetim Sistemleri***

Kartonsan, ilk Kalite Yönetim Sistemi belgesini 1998 yılında almıştır. 2003 yılında Çevre Yönetim Sistemi ve İş Sağlığı Güvenliği Yönetim Sistemi belgeleri de alınarak üçlü Entegre Yönetim Sistemi uygulamasına geçilmiştir.

Entegre yönetim sistemi proseslerinin, Kartonsan hedeflerini, yasal mevzuat şartlarına ve diğer gerekliliklere uygunluğunu karşılamadaki etkinliği artırıldı. Kaza, meslek hastalığı, vakaları ve yetersiz kalite - çevre - iş sağlığı ve güvenliği performanslarını izlemek ve ölçmek üzere Kartonsan tarafından yöntemler belirlendi ve bu kapsamdaki uygulama, dokümanite edilerek erişime açıldı.

Yapılacak muayene ve deneyler belirlenirken şu temel amaçlar dikkate alınmıştır:

- Girdi ürünün muayenesinin yapısı, miktarı, örnekleme şeklinin belirlendiği ve muayene edilinceye veya doğrulanıncaya kadar kullanımının engellenmesi;
- üretim prosesinin her aşamasında oluşan ürünün belirlenen şartları karşıladığının doğrulanması

Bu kapsamda yürütülen çalışmalar kayıt edilmiş ve ürünün izlenebilirliği tampon numaraları ve barkod bilgileri ile garanti altına alınmıştır.

#### ***Kalite Belge ve Sertifikaları***

ISO 9001 Kalite Yönetim Sistemi (Bureau Veritas)

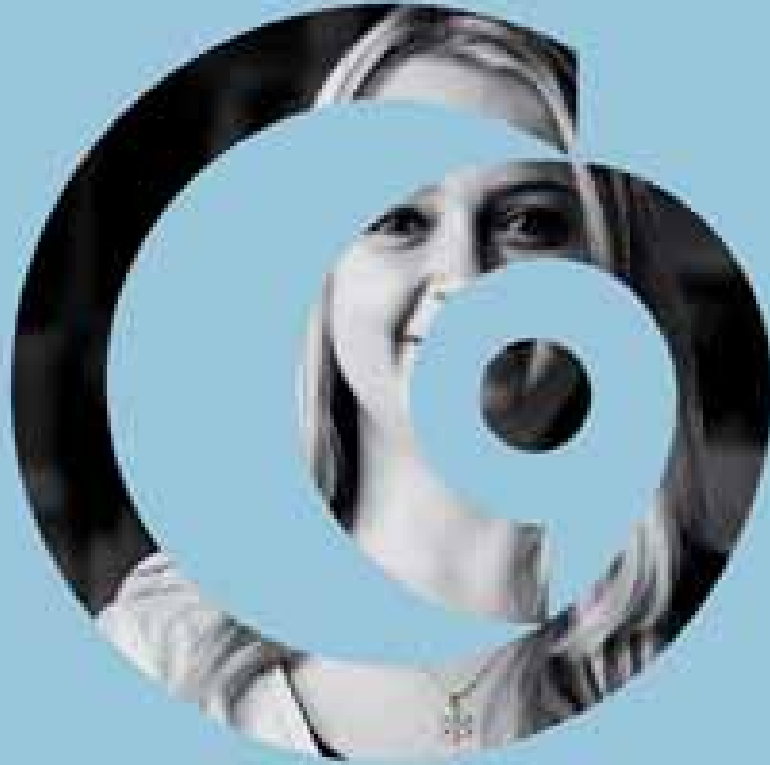
ISO 14001 Çevre Yönetim Sistemi (Bureau Veritas)

OHSAS 18001 İş Sağlığı ve Güvenliği Yönetim Sistemi (Bureau Veritas)

Gıda ile Temasta Bulunan Materyal Üretim Sertifikası (Tarım ve Köy İşleri Bakanlığı)

***Kartonsan, ilk Kalite Yönetim Sistemi belgesini 1998 yılında almıştır. 2003 yılında Çevre Yönetim Sistemi ve İş Sağlığı Güvenliği Yönetim Sistemi belgeleri de alınarak üçlü Entegre Yönetim Sistemi uygulamasına geçilmiştir.***





**2010**

**40 YILIN ÜRETİM, SATIŞ VE CİRO REKORLARI KIRILIR.**

# Sosyal Sorumluluk

**Kartonsan, kuruluşundan bu yana Türkiye ekonomisine katkı sağlamakla kalmamış; özellikle eğitim, spor ve çevre konusunda topluma destek niteliği taşıyan faaliyetleriyle sosyal alanda da etkinliğini sürdürmüştür.**

Kartonsan, kuruluşundan bu yana Türkiye ekonomisine katkı sağlamakla kalmamış; özellikle eğitim, spor ve çevre konusunda topluma destek niteliği taşıyan faaliyetleriyle sosyal alanda da etkinliğini sürdürmüştür.

## KARTONSAN/31 Aralık 2010 itibarıyla bağış ve yardımlar

Yardımlar	(TL)
Üniversite, ortaöğretim ve ilköğretim okullarına bağışlar	5.004
Dernek ve Vakıflara Bağışlar (eğitim, spor ve sosyal amaçlı)	5.400
Diğer kurum ve kuruluşlara bağışlar	8.000
<b>Toplam</b>	<b>18.404</b>

## Kocaeli Üniversitesi Kocaeli Meslek Yüksek Okulu Kartonsan Yerleşkesi

Kullar Köyü'nde bulunan Kocaeli Meslek Yüksek Okulu Kartonsan Yerleşkesi'nde yapılan eğitim-öğretim binasının inşasına 2008 yılının Haziran ayında başlanmış, 2009 yılı Ocak ayında tamamlanmıştır. Proje Kartonsan'ın gerçekleştirdiği sosyal sorumluluk faaliyetlerinin başında gelmektedir.

Yeni bina, 10 adet derslik, 1 kağıt bölümü laboratuvarı, 1 kimya laboratuvarı, 1 bilgisayar laboratuvarı, idare katı ve konferans salonunu içermekte olup, bu proje ile Kartonsan yüksek öğrenime önemli bir katkı sağlamaktadır.

## Kartonsan İlköğretim Okulu - Kullar Köyü, Kocaeli

Kartonsan Fabrika'sının faaliyet gösterdiği Kullar Köyü'nde bulunan Kartonsan İlköğretim Okulu'na destek 2010 yılında da sürdürülmüştür.

## Atık kağıt toplama organizasyonuna destek

Kartonsan'ın atık kağıt toplama kutusu temin ederek destek vermekte olduğu Kocaeli Valiliği İl Çevre Müdürlüğü'nün öncülüğündeki atık kağıt toplama organizasyonu, farklı kurum ve şirketlerde çalışanların çevre konusundaki duyarlılığını artırmayı amaçlamaktadır.

# Denetçiler Raporu Özeti

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

### A- Ortaklığın

- 1- Ünvanı : Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret A.Ş.  
 2- Merkezi : İstanbul  
 3- Çıkarılmış Sermayesi : 2.837.014,21-TL.  
 4- Faaliyet Konusu : Kuşe Karton Üretimi ve Ana sözleşmede yazılı diğer işler.

### B-Denetçiler

- 1- Adı Soyadı : Süleyman Berat Akerman Hakan Hasan Arı  
 2- Görev Süresi : 01.01.2010 - 31.12.2010 01.01.2010 - 31.12.2010  
 3- Ortak olup olmadığı : Ortak Değil Ortak Değil  
 Şirket Personeli Değil Şirket Personeli Değil

### C- Katılan Yönetim Kurulu Toplantıları

Ana sözleşme uyarınca ayda en az bir defa toplanması gereken Yönetim Kurulu 2010 yılında 20 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, karlılık ve yatırım çalışmalarını kapsayan ve Yönetim Kurulunca tarafımıza gönderilen aylık faaliyet raporlarını incelemek ve Yönetim Kurulu toplantılarına iştirak etmek suretiyle şirket faaliyetleri, muhasebe ve kayıt düzeni hakkında devamlı bilgi edinmiş ve 3, 6, 9 ve 12 inci ayların son haftalarında tetkik ve kontrollerde bulunmuş, kayıtların zamanında ve muntazam tutulduğu sonucuna varmıştır.

### E- Vezne Kontrolleri ve Sonuçları

Türk Ticaret Kanununun 353. Maddesinin 3 no'lu bendi uyarınca 2010 yılında 4 defa kasa sayımı yapılmış ve kontrollerde mevcut kayıtlara göre herhangi bir noksanlık ve hata görülmemiştir.

### F- İnceleme ve Sayım Sonuçları

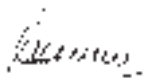
Türk Ticaret Kanununun 353. Maddesi 4 no'lu bendi uyarınca her ayın son haftasında yapılan incelemelerde mevcut kıymetli evrakın defter kayıtlarına uygun olduğu tespit edilmiştir.

### G- Şikâyetler ve Yolsuzluklar

Denetleme Kurulumuza 2010 yılında hiçbir şikâyet intikal etmemiş, herhangi bir yolsuzluk ve usulsüzlük duyulmamıştır.

Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 01.01.2010 - 31.12.2010 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 31.12.2010 tarihi itibarıyla düzenlenmiş Bilânço ortaklığın anılan tarihteki mali durumunu 01.01.2010 - 31.12.2010 dönemine ait Gelir Tablosu, anılan döneme ait faaliyet sonuçlarını gerçeğe uygun ve doğru olarak yansıtmakta, karın dağıtım önerisi yasalara ve ortaklık esas sözleşmesine uygun bulunmaktadır. Bilânço ve Gelir Tablosunun onaylanmasını ve Yönetim Kurulunun aklanmasını onaylarınıza arz ederiz.



**Denetçi**  
**Süleyman Berat Akerman**



**Denetçi**  
**Hakan Hasan Arı**

**KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.****Bağımsız Denetimden Geçmiş Bilanço**

(Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

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

	12/31/10	12/31/09
<b>VARLIKLAR</b>		
Dönen Varlıklar	98,722,709.00	75,528,269.00
Nakit ve Nakit Benzerleri	40,415,790	20,771,534
Finansal Yatırımlar	-	-
Ticari Alacaklar	19,831,331	19,151,913
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	-	-
Diğer Alacaklar	722,714	118,717
Stoklar	33,957,849	32,367,182
Canlı Varlıklar	-	-
Diğer Dönen Varlıklar	3,795,025	3,118,923
Toplam	98,722,709	75,528,269
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	-	-
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>94,420,915</b>	<b>101,629,572</b>
Ticari Alacaklar	-	-
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	-	-
Diğer Alacaklar	6,447	6,909
Finansal Yatırımlar	12,609,081	12,609,102
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	-	-
Canlı Varlıklar	-	-
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	229,270	229,270
Maddi Duran Varlıklar	81,021,658	88,411,642
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	63,744	53,340
Şerefiye	-	-
Ertelenmiş Vergi Varlığı	-	-
Diğer Duran Varlıklar	490,715	319,309
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>193,143,624</b>	<b>177,157,841</b>



## KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

### Bağımsız Denetimden Geçmiş Bilanço

(Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

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

	12/31/10	12/31/09
<b>KAYNAKLAR</b>		
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>20,049,468</b>	<b>16,686,957</b>
Finansal Borçlar	307,779	285,591
Diğer Finansal Yükümlülükler	-	-
Ticari Borçlar	15,916,103	13,818,853
Diğer Borçlar	2,137,268	1,699,114
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	-	-
Devlet Teşvik ve Yardımları	-	-
Dönem Kârı Vergi Yükümlülüğü	901,536	284,658
Borç Karşılıkları	786,782	586,931
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	-	11,810
<b>Toplam</b>	<b>20,049,468</b>	<b>16,686,957</b>
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yük.	-	-
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>4,594,996</b>	<b>4,343,373</b>
Finansal Borçlar	-	-
Diğer Finansal Yükümlülükler	-	-
Ticari Borçlar	-	-
Diğer Borçlar	-	-
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	-	-
Devlet Teşvik ve Yardımları	-	-
Borç Karşılıkları	-	-
Kıdem Tazminatı Karşılığı	3,202,518	3,206,438
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	1,392,335	1,136,792
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	143	143
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>	<b>168,499,160</b>	<b>156,127,511</b>
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>	<b>168,499,160</b>	<b>156,127,511</b>
Ödenmiş Sermaye	2,837,014	2,837,014
Sermaye Düzeltmesi Farkları	93,298,658	93,298,658
Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)	-	-
Hisse Senedi İhraç Primleri	7,529	7,529
Değer Artış Fonları	-	-
Yabancı Para Çevrim Farkları	-	-
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	21,433,065	21,045,807
Geçmiş Yıllar Kâr / Zararları	34,536,825	26,275,986
Net Dönem Kârı / Zararı	16,386,069	12,662,517
<b>Azınlık Payları</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>193,143,624</b>	<b>177,157,841</b>

## KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

### Bağımsız Denetimden Geçmiş Gelir Tablosu

(Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

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

	12/31/10	12/31/09
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER</b>		
Satış Gelirleri	168,632,555	130,205,298
Satışların Maliyeti (-)	(143,007,994)	(113,049,283)
<b>Ticari Faaliyetlerden Brüt Kâr / (Zarar)</b>	<b>25,624,561</b>	<b>17,156,015</b>
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	-	-
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	-	-
<b>Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kâr / (Zarar)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>BRÜT KÂR / (ZARAR)</b>	<b>25,624,561</b>	<b>17,156,015</b>
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	(3,087,763)	(2,424,423)
Genel Yönetim Giderleri (-)	(4,896,944)	(4,375,715)
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-	-
Diğer Faaliyet Gelirleri	1,395,128	2,484,863
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	(2,057,639)	(2,518,821)
<b>FAALİYET KÂR / (ZARARI)</b>	<b>16,977,343</b>	<b>10,321,919</b>
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kâr / Zararlarındaki Paylar		
Finansal Gelirler	8,340,543	9,904,848
Finansal Giderler (-)	(4,917,441)	(4,659,038)
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KÂRI / (ZARARI)</b>	<b>20,400,445</b>	<b>15,567,729</b>
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir / (Gideri)</b>	<b>(4,014,376)</b>	<b>(2,905,212)</b>
- Dönem Vergi Gelir / (Gideri)	(3,758,833)	(2,585,595)
- Ertelenmiş Vergi Gelir / (Gideri)	(255,543)	(319,617)
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KÂRI / (ZARARI)</b>	<b>16,386,069</b>	<b>12,662,517</b>
<b>DURDURULAN FAALİYETLER</b>		
<b>Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Kârı / (Zararı)</b>		
<b>DÖNEM KÂRI / (ZARARI)</b>	<b>16,386,069</b>	<b>12,662,517</b>
<b>Dönem Kâr / Zararının Dağılımı</b>		
Azınlık Payları	-	-
Ana Ortaklık Payları	16,386,069	12,662,517
<b>Hisse Başına Kazanç</b>	<b>5.78</b>	<b>4.46</b>

# **Bağımsız Denetim Raporu**

**KARTONSAN  
KARTON SANAYİ VE TİCARET  
ANONİM ŞİRKETİ  
1 OCAK - 31 ARALIK 2010  
HESAP DÖNEMİNE AİT  
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLAR VE  
BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU**



## **BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU**

### **Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi Yönetim Kurulu'na;**

#### **Giriş**

Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi'nin, bağlı ortaklığının ve müşterek yönetime tabi bağlı işletmesinin (Not:2.03) (hep birlikte "Grup") ekte 31 Aralık 2010 itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan konsolide bilançosunu, aynı tarihte sona eren yıla ait konsolide kapsamlı gelir tablosunu, konsolide öz sermaye değişim tablosunu ve konsolide nakit akım tablosunu, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotları denetlemiş bulunuyoruz. Grup'un 31 Aralık 2009 tarihinde sona eren yıla ait finansal tablolarının bağımsız başka bir bağımsız denetim şirketi tarafından gerçekleştirilmiştir. Söz konusu bağımsız denetim şirketi 23 Şubat 2010 tarihli bağımsız denetim raporunda olumlu görüş bildirmiştir.

#### **Finansal Tablolara İlgili Olarak İşletme Yönetiminin Sorumluluğu**

Grup 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.

#### **Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu**

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

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

#### **Görüş**

Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi'nin 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait konsolide finansal performansını ve nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan finansal raporlama standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

ÇAĞDAŞ BAĞIMSIZ DENETİM S.M.M.M. A.Ş.



ÖZCAN AKSU  
Sorumlu Ortak Başdenetçi  
(İstanbul, 18 Şubat 2011)

**KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.****Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide Bilanço**

(Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

(Sermaye Piyasası Kurulunun Seri XI No: 29 Tebliği Kapsamında Düzenlenmiştir.)

	Notlar	Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 31.12.2010	(Yeniden Düzenlenmiş) Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 31.12.2009
<b>VARLIKLAR</b>			
<b>Dönen Varlıklar</b>		<b>107.486.648</b>	<b>83.133.464</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	Not.6	44.236.230	22.882.878
Finansal Yatırımlar	Not.7	-	-
Ticari Alacaklar	Not.10	22.017.331	21.602.344
İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar		-	-
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	Not.12	-	-
Diğer Alacaklar	Not.11	735.765	118.717
Stoklar	Not.13	36.301.797	35.295.141
Canlı Varlıklar	Not.14	-	-
<b>Diğer Dönen Varlıklar</b>	<b>Not.26</b>	<b>4.195.525</b>	<b>3.234.384</b>
Toplam		107.486.648	83.133.464
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	Not.34	-	-
Duran Varlıklar		84.749.723	91.919.513
Ticari Alacaklar	Not.10	-	-
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	Not.12	-	-
Diğer Alacaklar	Not.11	6.447	6.909
Finansal Yatırımlar	Not.7	-	21
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	Not.16	-	-
Canlı Varlıklar	Not.14	-	-
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	Not.17	229.270	229.270
Maddi Duran Varlıklar	Not.18	83.953.837	91.308.835
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	Not.19	69.454	55.169
Şerefiye	Not.20	-	-
Ertelenmiş Vergi Varlığı	Not.35	-	-
Diğer Duran Varlıklar	Not.26	490.715	319.309
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>		<b>192.236.371</b>	<b>175.052.977</b>

İlişik açıklayıcı notlar bu tabloların tamamlayıcısıdır.

## KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

### Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide Bilanço

(Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

(Sermaye Piyasası Kurulunun Seri XI No: 29 Tebliği Kapsamında Düzenlenmiştir.)

	Notlar	Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 31.12.2010	(Yeniden Düzenlenmiş) Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 31.12.2009
<b>KAYNAKLAR</b>			
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>		<b>17.513.706</b>	<b>14.129.313</b>
Finansal Borçlar	Not.8	325.889	287.400
Diğer Finansal Yükümlülükler	Not.9	-	-
Ticari Borçlar	Not.10	13.026.383	10.860.106
Diğer Borçlar	Not.11	2.423.410	1.891.539
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	Not.12	-	-
Devlet Teşvik ve Yardımları	Not.21	-	-
Dönem Kârı Vergi Yükümlülüğü	Not.35	944.063	489.143
Borç Karşılıkları	Not.22	793.961	589.315
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	Not.26	-	11.810
<b>Toplam</b>		<b>17.513.706</b>	<b>14.129.313</b>
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yük.	Not.34	-	-
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>		<b>4.977.511</b>	<b>4.718.876</b>
Finansal Borçlar	Not.8	-	-
Diğer Finansal Yükümlülükler	Not.9	-	-
Ticari Borçlar	Not.10	-	-
Diğer Borçlar	Not.11	-	-
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	Not.12	-	-
Devlet Teşvik ve Yardımları	Not.21	-	-
Borç Karşılıkları	Not.22	-	-
Kıdem Tazminatı Karşılığı	Not.24	3.645.798	3.638.573
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	Not.35	1.331.570	1.080.160
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	Not.26	143	143
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>		<b>169.745.154</b>	<b>156.204.788</b>
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>		<b>169.705.143</b>	<b>156.167.082</b>
Ödenmiş Sermaye		2.837.014	2.837.014
Sermaye Düzeltmesi Farkları		93.298.657	93.298.657
Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)		-	-
Hisse Senedi İhraç Primleri		7.529	7.529
Değer Artış Fonları		-	-
Yabancı Para Çevrim Farkları		-	-
Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler		22.948.260	22.499.774
Geçmiş Yıllar Kâr / Zararları		33.044.125	24.353.956
Net Dönem Kârı / Zararı		17.569.558	13.170.152
<b>Azınlık Payları</b>		<b>40.011</b>	<b>37.706</b>
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>		<b>192.236.371</b>	<b>175.052.977</b>

İlişik açıklayıcı notlar bu tabloların tamamlayıcısıdır.

**KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.****Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide Gelir Tablosu**

(Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

(Sermaye Piyasası Kurulunun Seri XI No: 29 Tebliği Kapsamında Düzenlenmiştir.)

	Notlar	Bağımsız	(Yeniden Düzenlenmiş)
		Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden
		Cari Dönem	Geçmiş Önceki Dönem
		01.01.2010	01.01.2009
		31.12.2010	31.12.2009
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER</b>			
Satış Gelirleri	Not.28	177.410.536	135.601.964
Satışların Maliyeti (-)	Not.28	(148.851.141)	(115.871.316)
<b>Ticari Faaliyetlerden Brüt Kâr / (Zarar)</b>		<b>28.559.395</b>	<b>19.730.648</b>
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler		-	-
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)		-	-
<b>Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kâr / (Zarar)</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>BRÜT KAR / (ZARAR)</b>		<b>28.559.395</b>	<b>19.730.648</b>
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	Not.29	(3.276.428)	(2.702.880)
Genel Yönetim Giderleri (-)	Not.29	(6.255.621)	(5.581.999)
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	Not.29	-	-
Diğer Faaliyet Gelirleri	Not.31	1.219.363	2.341.668
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	Not.31	(2.135.780)	(2.650.711)
<b>FAALİYET KAR / (ZARAR)</b>		<b>18.110.929</b>	<b>11.136.726</b>
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kâr / Zararlarındaki Paylar		-	-
Finansal Gelirler	Not.32	8.971.093	10.402.267
Finansal Giderler (-)	Not.33	(5.078.163)	(4.788.247)
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI / (ZARARI)</b>		<b>22.003.859</b>	<b>16.750.746</b>
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir / (Gideri)</b>		<b>(4.427.069)</b>	<b>(3.574.991)</b>
- Dönem Vergi Gelir / (Gideri)		(4.175.659)	(3.264.734)
- Ertelenmiş Vergi Gelir / (Gideri)	Not.35	(251.410)	(310.257)
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI / (ZARAR)</b>		<b>17.576.790</b>	<b>13.175.755</b>
<b>DURDURULAN FAALİYETLER</b>			
<b>Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Kârı / (Zararı)</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>DÖNEM KARI / (ZARAR)</b>		<b>17.576.790</b>	<b>13.175.755</b>
<b>DİĞER KAPSAMLI GELİR</b>			
Finansal Varlıklar Değer Artış Fonundaki Değişim		-	-
Duran Varlıklar Değer Artış Fonundaki Değişim		-	-
Finansal Riskten Korunma Fonundaki Değişim		-	-
Yabancı Para Çevrim Farklarındaki Değişim		-	-
Emeklilik Planlarından Aktüeryal Kazanç ve Kayıplar		-	-
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Ortaklıkların Diğer Kapsamlı Gelirlerinden Paylar		-	-
Diğer Kapsamlı Gelir Kalemlerine İlişkin Vergi Gelir/Giderleri		-	-
<b>DİĞER KAPSAMLI GELİR (VERGİ SONRASI) TOPLAM KAPSAMLI GELİR</b>		<b>17.576.790</b>	<b>13.175.755</b>
<b>Dönem Kâr / Zararının Dağılımı</b>		<b>17.576.790</b>	<b>13.175.755</b>
Azınlık Payları		7.232	5.603
Ana Ortaklık Payları		17.569.558	13.170.152
<b>Hisse Başına Kazanç</b>	<b>Not.36</b>	<b>6,1930</b>	<b>4,6423</b>

İlişik açıklayıcı notlar bu tabloların tamamlayıcısıdır.



# KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

## Konsolide Nakit Akım Tablosu

(Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

(Sermaye Piyasası Kurulunun Seri XI No: 29 Tebliği Kapsamında Düzenlenmiştir.)

		(Yeniden Düzenlenmiş)	
		Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem
		01.01.2010	01.01.2009
	Notlar	31.12.2010	31.12.2009
<b>A) ESAS FAALİYETLERDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI</b>			
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI / (ZARARI)</b>		<b>22.003.859</b>	<b>16.750.746</b>
Düzeltilmeler:			
Amortisman ve İtfa Payı (+)	Not: 18, 19	10.895.474	7.633.676
Kıdem Tazminatı Karşılığındaki Artış (+)	Not: 24	1.126.889	714.360
Alacaklar Reeskont Tutarı (+)	Not: 10	(117.763)	(272.571)
Cari Dönem Şüpheli Alacak Karşılığı (+)	Not: 10	314.370	129.674
Borç Karşılıklarındaki Değişim	Not: 22	204.646	(2.721.907)
Sabit Kıymet Satış Kârı (-) / Zararı (+)	Not: 31	(417.422)	(39.667)
Konusu Kalmayan Şüpheli Alacak Karşılığı (-)		-	-
Faiz Gideri (+)	Not: 33	1.714.170	1.909.516
Faiz Geliri (-)	Not: 32	(6.038.840)	(6.737.057)
Borç Senetleri Prekontu (-)	Not: 10	1.161	41.453
<b>İşletme Sermayesinde Değişikler Öncesi Faaliyet Kârı (+)</b>		<b>29.686.544</b>	<b>17.408.223</b>
Ticari İşlemlerdeki ve Diğer Alacaklardaki Artış(-)	Not: 10, 11	(1.228.180)	595.423
Stoklarda azalış(+)	Not: 13	(1.006.656)	3.081.752
Ticari ve Diğer Borçlardaki azalış(-)	Not: 10, 11	2.696.987	1.727.142
Verilen Sipariş Avanslarında artış (-) / azalış (+)	Not: 26	(1.310.276)	17.694.552
Diğer Dönen Varlıklarda artış (-) / azalış (+)	Not: 26	177.729	2.030.173
İşletme Sermayesinde Diğer Artışlar/Azalışlar (+)/(-)		(16.716)	(36.113)
<b>Esas Faaliyet ile İlgili Oluşan Nakit (+)</b>		<b>28.999.432</b>	<b>42.501.152</b>
Vergi Ödemeleri (-)	Not: 35	(3.720.739)	(3.457.233)
Kıdem Tazminatı Ödemeleri (-)		(1.119.664)	(676.409)
<b>Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan Net Nakit</b>		<b>24.159.029</b>	<b>38.367.510</b>
<b>B) YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMI</b>			
Maddi ve M.Olmayan duran varlık alımları (-)	Not: 18, 19	(4.172.585)	(34.698.173)
Maddi ve Maddi Olmayan duran varlık ve Yatırım Amaçlı Gayrimenkul çıkışlarından elde edilen nakit	Not: 18, 19	1.035.246	136.608
Yatırım Amaçlı G.Menkul alımları(-)	Not: 17		
Tahsil Edilen Faizler (+)			
Tahsil Edilen Temettümler (+)			
<b>Yatırım Faaliyetlerinde Kullanılan Nakit</b>		<b>(3.137.339)</b>	<b>(34.561.565)</b>
<b>C) FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI</b>			
Kısa vadeli mali borçlardaki artış (+)	Not: 8	38.489	38.057
Ödenen Temettümler (-)	Not: 27	(4.031.497)	(4.803.780)
Faiz Tahsilatları / (Ödemeleri), Net		4.267.164	4.785.219
Finansman Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit		274.156	19.496
<b>Nakit ve Benzerlerinde Meydana Gelen Net Artış</b>		<b>21.295.846</b>	<b>3.825.441</b>
<b>DÖNEM BAŞI NAKİT DEĞERLER</b>	<b>Not: 6</b>	<b>22.810.931</b>	<b>18.985.490</b>
<b>DÖNEM SONU KASA VE BANKALAR</b>	<b>Not: 6</b>	<b>44.106.777</b>	<b>22.810.931</b>

İlişik açıklayıcı notlar bu tabloların tamamlayıcısıdır.

**KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.****Konsolide Öz Sermaye Değişim Tablosu**

(Aksi Belirtilmedikçe Türk Lirası)

(Sermaye Piyasası Kurulunun Seri XI No:29 Tebliği Kapsamında Düzenlenmiştir.)

Bağımsız Denetimden Geçmiş	Ödenmiş Sermaye	Sermaye Düzeltmesi Olumlu Farkı	Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (ç)	Hisse Senedi İhraç Primleri	Değer Artış Fonları	Para Çevrim Farkları	Yabancı Para Çevrim Farkları	Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	Geçmiş Yıllar Kar / Zararları	Net Dönem Karı / Zararı	Ortaklığa Ait Özkaynaklar	Azınlık Payları	Toplam Özkaynaklar
Sermaye artırım	Not:27												
Geçmiş yıllar kârlarına transferler	Not:27								13.170.152	(13.170.152)			
Yedeklere transferler	Not:27							448.486	(448.486)				
Temettü ödemesi	Not:27								(4.031.497)		(4.031.497)	(4.927)	(4.036.424)
Yabancı para çevrim farkları	Not:27									17.569.558	17.569.558	7.232	17.576.790
Net dönem kârı	Not:27												
Diğer Kapsamlı Gelir													
<b>12/31/2010</b>	<b>2.837.014</b>	<b>93.298.657</b>	<b>-</b>	<b>7.529</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>22.948.260</b>	<b>33.044.125</b>	<b>17.569.558</b>	<b>169.705.143</b>	<b>40.011</b>	<b>169.745.154</b>
(Yeniden Düzenlenmiş) Bağımsız Denetimden Geçmiş													
01/01/2009	2.837.014	93.298.657	-	7.529	-	-	-	21.936.157	15.077.155	14.644.198	147.800.710	36.986	147.837.696
Sermaye artırım	Not:27												
Geçmiş yıllar kârına transferler	Not:27								14.644.198	(14.644.198)			
Yedeklere transferler	Not:27							563.617	(563.617)				
Temettü ödemesi	Not:27								(4.803.780)		(4.803.780)	(4.883)	(4.808.663)
Yabancı para çevrim farkları	Not:27									13.170.152	13.170.152	5603	13.175.755
Net dönem kârı	Not:27												
Diğer Kapsamlı Gelir	Not:27												
<b>12/31/2009</b>	<b>2.837.014</b>	<b>93.298.657</b>	<b>-</b>	<b>7.529</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>22.499.774</b>	<b>24.353.956</b>	<b>13.170.152</b>	<b>156.167.082</b>	<b>37.706</b>	<b>156.204.788</b>

İlişik açıklayıcı notlar bu tabloların tamamlayıcısıdır.

# KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

## 31 Aralık 2010 Tarihi İtibariyle Konsolide Mali Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası olarak gösterilmiştir)

### 1. ŞİRKETİN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

**KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**'nin (Şirket) faaliyet konusu kuşe karton üretimi ve ticaretidir.

Şirket'in bağlı ortaklığı **SELKA İÇ VE DIŞ TİCARET A.Ş.**'nin faaliyet konusu kuşe karton ticaretidir.

Şirket'in Müşterek Yönetime Tabi bağlı ortaklığı **DÖNKASAN DÖNÜŞEN KAĞ. HAM. SAN. VE TİC. A.Ş.**'nin faaliyet konusu her türlü kağıt, karton, madeni cam vs gibi hurdaları satın almak, tasnif etmek, balyalamak, paketlemek, depolamak, bu konularda fason işi yapmak ve/veya yaptırmak, pazarlama faaliyetlerini gerçekleştirmektir.

Ana şirket ve bağlı ortaklıkların sermaye yapıları aşağıdaki gibidir:

<b>Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret A.Ş.</b>	<b>31.12.2010</b>		<b>31.12.2009</b>	
	<b>Pay Tutarı</b>	<b>Pay Oranı (%)</b>	<b>Pay Tutarı</b>	<b>Pay Oranı (%)</b>
<b>Ortaklar</b>				
Pak Holding A.Ş.	975.290	34,38%	975.590	34,39%
Pak Gıda Üretim ve Pazarlama A.Ş.	564.903	19,91%	564.903	19,91%
Asil Gıda ve Kimya San. ve Tic. A.Ş.	498.717	17,58%	498.717	17,59%
Oycan İthalat İhracat ve Ticaret A.Ş.	82.897	2,92%	83.300	2,94%
Diğer Ortaklar (Halka Açık Kısım)	715.207	25,21%	714.504	25,17%
<b>Tarihi değerle sermaye</b>	<b>2.837.014</b>		<b>2.837.014</b>	

<b>Selka İç ve Dış Ticaret A.Ş.</b>	<b>31.12.2010</b>		<b>31.12.2009</b>	
	<b>Pay Tutarı</b>	<b>Pay Oranı (%)</b>	<b>Pay Tutarı</b>	<b>Pay Oranı (%)</b>
<b>Ortaklar</b>				
Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret A.Ş.	1.240.838	99,27%	1.240.838	99,27%
Diğer Gerçek ve Tüzel Kişi Ortaklar	9.162	0,73%	9.162	0,73%
<b>Tarihi değerle sermaye</b>	<b>1.250.000</b>		<b>1.250.000</b>	

<b>Dönkasan Dönüşen Kağ. Ham. San. Ve Tic. A.Ş.</b>	<b>31.12.2010</b>		<b>31.12.2009</b>	
	<b>Pay Tutarı</b>	<b>Pay Oranı (%)</b>	<b>Pay Tutarı</b>	<b>Pay Oranı (%)</b>
<b>Ortaklar</b>				
Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret A.Ş.	74.999	49,99%	74.999	49,99%
Olmuxsa International Paper Amb. San. Ve Tic. A.Ş.	44.970	29,98%	44.970	29,98%
Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş.	30.000	20	30.000	20
Ak Sigorta A.Ş.	30	-	30	-
Selka İç ve Dış Ticaret A.Ş.	1	-	1	-
<b>Tarihi değerle sermaye</b>	<b>150.000</b>		<b>150.000</b>	

Bundan böyle konsolide mali tablolarında ve dipnotlarında Şirket, bağlı ortaklığı ve müşterek yönetime tabi ortaklığı "Grup" olarak adlandırılacaktır.

Grup'un 2010 yılında çalışan ortalama personel sayısı taşeron işçileri hariç 261 kişidir. (2009: 260) Şirket'in ticari sicile kayıtlı adresi Prof. Dr. Bülent Tarcan Sok. No:5 Pak İş Mrk. Kat:3 Gayrettepe / İSTANBUL'dur. Şirket'in ana merkezi İstanbul olup Kullar Köyü 41001 Kocaeli'de fabrikası bulunmaktadır.

## KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

### 31 Aralık 2010 Tarihi İtibariyle Konsolide Mali Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası olarak gösterilmiştir)

	31.12.2010	31.12.2009
İdari Personel (sendikasız)	98	93
Diğer Personel (sendikalı)	141	144
Diğer Personel (sendikasız)	22	23
<b>TOPLAM</b>	<b>261</b>	<b>260</b>

Bu konsolide finansal tablolar yayımlanmak üzere Yönetim Kurulu'nun 18 Şubat 2011 tarihli toplantısında onaylanmış ve Yönetim Kurulu adına Genel Müdür Yardımcısı Süleyman Kaya ve Genel Müdür Mehmet Talu Uray tarafından imzalanmıştır. Genel Kurulun finansal tabloları değiştirme yetkisi bulunmaktadır.

## 2. MALİ TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

### 2.01 Sunuma İlişkin Temel Esaslar

Grup yasal defterlerini ve kanuni mali tablolarını Türk Ticaret Kanunu ("TTK") ve vergi mevzuatınca belirlenen muhasebe ilkelerine uygun olarak tutmakta ve hazırlamaktadır. Ekli konsolide finansal tablolar Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") yayımladığı Genel Kabul Görmüş Muhasebe Politikalarına uygun olarak Grup'un yasal kayıtlarına yapılan düzeltmeleri ve sınıflandırmaları içermektedir.

Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK"), Seri: XI, No: 29 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ile işletmeler tarafından düzenlenecek finansal raporlar ile bunların hazırlanması ve ilgililere sunulmasına ilişkin ilke, usul ve esasları belirlemektedir. Bu Tebliğ, 1 Ocak 2008 tarihinden sonra sona eren ilk ara mali tablolardan geçerli olmak üzere yürürlüğe girmiştir ve Seri: XI, No:25 "Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliğ" yürürlükten kaldırılmıştır. Bu tebliğe istinaden, işletmeler Avrupa Birliği tarafından kabul edilen haliyle Uluslararası Muhasebe/Finansal Raporlama Standartları'nı ("UMS/UFRS") uygulamaları ve finansal tabloların Avrupa Birliği tarafından kabul edilen haliyle UMS/UFRS'lere göre hazırladığı hususuna dipnotlarda yer verirler. Bu kapsamda, benimsenen standartlara aykırı olmayan, Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu'nca ("TMSK") yayımlanan Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartları ("TMS/TFRS") esas alınır.

İlişikteki mali tablolar SPK Seri: XI, No: 29 sayılı tebliğe göre hazırlanmış olup mali tablolar ve dipnotlar, SPK tarafından 14 Nisan 2008 ve 9 Ocak 2009 tarihli duyurular ile uygulanması zorunlu kılınan formatlara uygun olarak sunulmuştur.

Grup'un finansal tabloları faaliyette bulunduğu temel ekonomik çevrede geçerli olan fonksiyonel para birimi ile sunulmuştur. Grup'un mali durumu ve faaliyet sonuçları Grup'un geçerli para birimi olan "TL" cinsinden ifade edilmiştir.

### 2.02 Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Mali Tabloların Düzeltilmesi

SPK, 17 Mart 2005 tarihinde almış olduğu bir kararla, Türkiye'de faaliyette bulunan ve SPK Muhasebe Standartları'na uygun mali tablo hazırlayan şirketler için, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere enflasyon muhasebesi uygulamasının gerekli olmadığını ilan ettiği için bu tarihten itibaren Uluslararası Muhasebe Standardı 29 "Yüksek Enflasyonist Ekonomilerde Finansal Raporlama"ya göre finansal tabloların hazırlanması ve sunumu uygulamasını sona erdirmiştir.

## KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

### 31 Aralık 2010 Tarihi İtibariyle Konsolide Mali Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası olarak gösterilmiştir)

#### 2.03 Konsolidasyon

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

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

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

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

Nominal TL Üzerinden	Kartonsan		Dönkasan		Selka İç Dış	
	Oran	Kayıtlı TL	Oran	Kayıtlı TL	Oran	Kayıtlı TL
Kartonsan A.Ş.	-	-	50	74.999	99,27	1.240.838
Selka İç ve Dış Tic. A.Ş.	-	-	-	1	-	-
Diğer	100	2.837.014	50	75.000	0,73	9.162
<b>Toplam Sermaye</b>	<b>100</b>	<b>2.837.014</b>	<b>100</b>	<b>150.000</b>	<b>100</b>	<b>1.250.000</b>

31 Aralık 2010 tarihi itibariyle hazırlanan konsolide mali tablolarda Selka İç ve Dış Ticaret A.Ş. ile Dönkasan Dönüşen Kağ.Ham.San.Ve Tic.A.Ş. konsolidasyona dahil edilmişlerdir.

#### 2.04 Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihi Mali Tabloların Düzeltilmesi

Mali durum ve performans trendlerinin tespitine imkan vermek üzere, Grup'un konsolide mali tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı hazırlanmaktadır. Konsolide mali tabloların kalemlerinin gösterimi veya sınıflandırılması değiştiğinde karşılaştırılabilirliği sağlamak amacıyla, önceki dönem konsolide mali tabloları da buna uygun olarak yeniden sınıflandırılır. Önceki dönem mali tablolarında yapılan değişiklikler aşağıdaki gibidir.

- Grup'un 31 Aralık 2009 tarihi itibariyle hazırlanmış bilançosu ile 1 Ocak 2009- 31 Aralık 2009 kapsamlı gelir tablosunda bir takım değişiklikler yapılmıştır. Bu değişiklikler müşterek yönetime tabi ortaklığın 1 Ocak 2009- 31 Aralık 2009 dönemi yasal vergi karşılığını revize etmesinden kaynaklanmaktadır. Bu değişiklik sonucunda Grup'un 31 Aralık 2009 yasal vergi karşılığı 177.034 TL artmış, 1 Ocak 2009- 31 Aralık 2009 dönem kârı 177.034 TL azalmıştır. Yapılan bu değişikliklerin etkileri Grup'un önceki dönem nakit akım tablosu ve öz kaynak değişim tablosuna da yansıtılmıştır.
- Daha önce aktifleştirilmiş bulunan şerefiye tutarı yeniden düzenlenmiş mali tablolarda öz kaynaklarla ilişkilendirilmiştir.

# KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

## 31 Aralık 2010 Tarihi İtibariyle Konsolide Mali Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası olarak gösterilmiştir)

- Grup'un nakit akımlarının daha iyi raporlanabilmesi amacıyla cari dönemde Grup'un nakit akım tablosunda düzenlemeler yapılmıştır. Karşılaştırılabilirliği sağlamak amacıyla önceki dönem nakit akım tablosunda da benzer düzenlemeler yapılmıştır. Yapılan sınıflama işlemlerinin Grup'un önceki dönem mali tablolarında yer alan dönem kârı, öz kaynak toplamı, aktif toplamı v.b. mali tablo kalemlerine ve faaliyet sonuçlarına bir etkisi olmamıştır.

### 2.05 Muhasebe Politikalarında Değişiklikler

Gerekli olması veya Grup'un 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. Cari dönemde muhasebe politikalarında bir değişiklik yapılmamıştır.

### 2.06 Muhasebe Tahminlerindeki Değişiklikler ve Hatalar

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

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

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

### 2.07 Netleştirme/Mahsup

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

### 2.08 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

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

#### 2.08.01 Gelir Kaydedilmesi

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

## KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

### 31 Aralık 2010 Tarihi İtibariyle Konsolide Mali Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası olarak gösterilmiştir)

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

- Grup'un mülkiyetle ilgili tüm önemli riskleri ve kazanımları alıcıya devretmesi,
- Grup'un mülkiyetle ilişkilendirilen ve süregelen bir idari katılımının ve satılan mallar üzerinde etkin bir kontrolünün olmaması,
- Gelir tutarının güvenilir bir şekilde ölçülmesi,
- İşleme ilişkili olan ekonomik faydaların işletmeye akışının olası olması,
- İşlemden kaynaklanacak maliyetlerin güvenilir bir şekilde ölçülmesi.

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

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

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

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

#### 2.08.02 Stok Değerlemesi

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

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

Stokların maliyetinin hesaplanmasında aylık ağırlıklı ortalama maliyet yöntemi uygulanmaktadır. Net gerçekleştirilebilir değer, olağan ticari faaliyet içerisinde oluşan tahmini satış fiyatından tahmini tamamlanma maliyeti ve satışı gerçekleştirmek için yüklenilmesi gereken tahmini maliyetlerin toplamının indirilmesiyle elde edilir. 31 Aralık 2010 itibariyle net gerçekleştirilebilir değeri maliyetinin altında olan stok tutarına Not 13'te yer verilmiştir. (31.12.2009: Yoktur)

#### 2.08.03 Maddi Duran Varlıklar

Maddi varlıklar, 1 Ocak 2005 tarihinden önce satın alınan kalemler için 31 Aralık 2004 tarihi itibariyle enflasyonun etkilerine göre düzeltilmiş maliyet değerlerinden, 2005 ve sonrası yıllarda alınan kalemler için satın alma 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.

## KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

### 31 Aralık 2010 Tarihi İtibariyle Konsolide Mali Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası olarak gösterilmiştir)

<b>CİNSİ</b>	<b>31.12.2010 ORAN (%)</b>	<b>31.12.2009 ORAN (%)</b>
Binalar	2 - 2,5	2 - 2,5
Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri	4 - 6,67	4 - 6,67
Makine ve Tesisler	6,67- 25	6,67- 25
Döşeme ve Demirbaşlar	20 - 25	20 - 25
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.

#### 2.08.04 Maddi Olmayan Duran Varlıklar

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

#### 2.08.05 Varlıklarda Değer Düşüklüğü

İtfaya tabi olan varlıklar için defter değerinin geri kazanılmasının mümkün olmadığı durum veya olayların ortaya çıkması halinde değer düşüklüğü testi uygulanır. Varlığın defter değerinin geri kazanılabilir tutarını aşması durumunda değer düşüklüğü karşılığı kaydedilir. Geri kazanılabilir tutar, satış maliyetleri düşüldükten sonra elde edilen gerçeğe uygun değer veya kullanımdaki değer büyük olanıdır. Değer düşüklüğünün değerlendirilmesi için varlıklar ayrı tanımlanabilir nakit akımlarının olduğu en düşük seviyede gruplanır. Değer düşüklüğüne tabi olan finansal olmayan varlıklar her raporlama tarihinde değer düşüklüğünün olası iptali için gözden geçirilir. Grup Yönetim Her bilanço dönemi itibariyle değer düşüklüğü yaratan bir durum ortaya çıkıp çıkmadığını tespit etmektedir. Cari dönemde ve önceki dönemde varlıklarda değer düşüklüğü oluşturacak bir durum mevcut değildir.

#### 2.08.06 Kiralama İşlemleri

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

##### **Kiracı Olarak Grup:**

##### **Operasyonel Kiralama**

Kiralayanın malın tüm risk ve faydalarını elinde bulundurduğu kira sözleşmeleri operasyonel kiralama olarak adlandırılır. Bir operasyonel kiralama için yapılan kiralama ödemeleri, kiralama süresi boyunca normal yöntemle göre gider olarak kayıtlara alınmaktadır. Grup'un en önemli operasyonel kiralaması şirket merkezine ilişkindir. Şirket merkezine ilişkin olarak yıllık kira gideri 367.027 TL olup, faaliyet giderleri arasında muhasebeleştirilmektedir. (31 Aralık 2009: 292.800 TL)



# KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

## 31 Aralık 2010 Tarihi İtibariyle Konsolide Mali Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası olarak gösterilmiştir)

### *Kiralayan Olarak Grup:*

#### *Operasyonel Kiralama*

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

#### **2.08.07 Araştırma Geliştirme Giderleri**

Yoktur.

#### **2.08.08 Borçlanma Maliyetleri**

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

#### **2.08.09 Finansal Araçlar**

##### *Finansal varlıklar*

Finansal yatırımlar, gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan ve gerçeğe uygun değerinden kayıtlara alınan finansal varlıklar haricinde, gerçeğe uygun piyasa değerinden alım işlemiyle doğrudan ilişkilendirilebilen harcamalar düşüldükten sonra kalan tutar üzerinden muhasebeleştirilir. Yatırımlar, yatırım araçlarının ilgili piyasa tarafından belirlenen süreye uygun olarak teslimatı koşulunu taşıyan bir kontrata bağlı olan işlem tarihinde kayıtlara alınır veya kayıtlardan çıkarılır.

Finansal varlıklar "gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar", "vadesine kadar elde tutulacak yatırımlar", "satılmaya hazır finansal varlıklar" ve "kredi ve alacaklar" olarak sınıflandırılır.

##### *Etkin faiz yöntemi*

Etkin faiz yöntemi, finansal varlığın itfa edilmiş maliyet ile değerlenmesi ve ilgili faiz gelirinin ilişkili olduğu döneme dağıtılması yöntemidir. Etkin faiz oranı; finansal aracın beklenen ömrü boyunca veya uygun olması durumunda daha kısa bir zaman dilimi süresince tahsil edilecek tahmini nakit toplamının, ilgili finansal varlığın tam olarak net bugünkü değerine indirgeyen orandır.

Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar dışında sınıflandırılan finansal varlıklar ile ilgili gelirler etkin faiz yöntemi kullanmak suretiyle hesaplanmaktadır.

##### *a) Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar*

Gerçeğe uygun değer farkı gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıklar; alım-satım amacıyla elde tutulan finansal varlıklardır. Bir finansal varlık kısa vadede elden çıkarılması amacıyla edinildiği zaman söz konusu kategoride sınıflandırılır. Finansal riske karşı etkili bir koruma aracı olarak belirlenmemiş olan türev ürünleri teşkil eden bahse konu finansal varlıklar da gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar olarak sınıflandırılır. Bu kategoride yer alan varlıklar, dönen varlıklar olarak sınıflandırılırlar.

## KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

### 31 Aralık 2010 Tarihi İtibariyle Konsolide Mali Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası olarak gösterilmiştir)

#### *b) Vadesine kadar elde tutulan finansal varlıklar*

Grup'un vadesine kadar elde tutma olanağı ve niyeti olduğu, sabit veya belirlenebilir bir ödeme planına sahip, sabit vadeli borçlanma araçları, vadesine kadar elde tutulacak yatırımlar olarak sınıflandırılır. Vadesine kadar elde tutulacak yatırımlar etkin faiz yöntemine göre itfa edilmiş maliyet bedelinden değer düşüklüğü tutarı düşülerek kayıtlara alınır ve ilgili gelirler etkin faiz yöntemi kullanılmak suretiyle hesaplanır.

#### *c) Satılmaya hazır finansal varlıklar*

Satılmaya hazır finansal varlıklar (a) vadesine kadar elde tutulacak finansal varlık olmayan veya (b) alım satım amaçlı olmayan finansal varlıklardan oluşmaktadır. Satılmaya hazır finansal varlıklar kayıtlara alındıktan sonra güvenilir bir şekilde ölçülebiliyor olması koşuluyla gerçeğe uygun değerleriyle değerlendirilmektedir. Gerçeğe uygun değeri güvenilir bir şekilde ölçülemeyen ve aktif bir piyasası olmayan menkul kıymetler maliyet değeriyle gösterilmektedir. Satılmaya hazır finansal varlıklara ilişkin kâr veya zararlara ilgili dönemin gelir tablosunda yer verilmemektedir. Bu tür varlıkların makul değerinde meydana gelen değişiklikler öz kaynak hesapları içinde gösterilmektedir. İlgili varlığın elden çıkarılması veya değer düşüklüğü olması durumunda öz kaynak hesaplarındaki tutar kâr /zarar olarak gelir tablosuna transfer edilir. Satılmaya hazır finansal varlık olarak sınıflandırılan öz kaynak araçlarına yönelik yatırımlardan kaynaklanan ve gelir tablosunda muhasebeleştirilen değer düşüş karşılıkları, sonraki dönemlerde gelir tablosundan iptal edilemez. Satılmaya hazır olarak sınıflandırılan öz kaynak araçları haricinde, değer düşüklüğü zararı sonraki dönemde azalırsa ve azalış değer düşüklüğü zararının muhasebeleştirilmesi sonrasında meydana gelen bir olayla ilişkilendirilebiliyorsa, önceden muhasebeleştirilen değer düşüklüğü zararı gelir tablosunda iptal edilebilir.

#### *d) Krediler ve alacaklar*

Sabit ve belirlenebilir ödemeleri olan, piyasada işlem görmeyen ticari ve diğer alacaklar ve krediler bu kategoride sınıflandırılır. Krediler ve alacaklar etkin faiz yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş maliyeti üzerinden değer düşüklüğü düşülerek gösterilir.

#### *Finansal varlıklarda değer düşüklüğü*

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

Bir karşılık hesabının kullanılması yoluyla defter değerinin azaltıldığı ticari alacaklar haricinde, bütün finansal varlıklarda, değer düşüklüğü doğrudan ilgili finansal varlığın kayıtlı değerinden düşülür. Ticari alacağın tahsil edilememesi durumunda söz konusu tutar karşılık hesabından düşülerek silinir. Karşılık hesabındaki değişimler gelir tablosunda muhasebeleştirilir.

Satılmaya hazır öz kaynak araçları haricinde, değer düşüklüğü zararı sonraki dönemde azalırsa ve azalış değer düşüklüğü zararının muhasebeleştirilmesi sonrasında meydana gelen bir olayla ilişkilendirilebiliyorsa, önceden muhasebeleştirilen değer düşüklüğü zararı, değer düşüklüğünün iptal edileceği tarihte yatırımın değer düşüklüğü hiçbir zaman muhasebeleştirilmemiş olması durumunda ulaşacağı itfa edilmiş maliyet tutarını aşmayacak şekilde gelir tablosunda iptal edilir.

Satılmaya hazır öz kaynak araçlarının gerçeğe uygun değerinde değer düşüklüğü sonrasında meydana gelen artış, doğrudan öz kaynaklarda muhasebeleştirilir.

## KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

### 31 Aralık 2010 Tarihi İtibariyle Konsolide Mali Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası olarak gösterilmiştir)

#### *Nakit ve nakit benzerleri*

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

#### *(ii) Finansal yükümlülükler*

Grup'un finansal yükümlülükleri ve özkaynak araçları, sözleşmeye bağlı düzenlemelere, finansal bir yükümlülüğün ve özkaynağa dayalı bir aracın tanımlanma esasına göre sınıflandırılır. Grup'un tüm borçları düşüldükten sonra kalan varlıklarındaki hakkı temsil eden sözleşme özkaynağa dayalı finansal araçtır. Belirli finansal yükümlülükler ve özkaynağa dayalı finansal araçlar için uygulanan muhasebe politikaları aşağıda belirtilmiştir.

Finansal yükümlülükler gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal yükümlülükler veya diğer finansal yükümlülükler olarak sınıflandırılır.

#### *a) Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal yükümlülükler*

Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal yükümlülükler, gerçeğe uygun değeriyle kayda alınır ve her raporlama döneminde, bilanço tarihindeki gerçeğe uygun değeriyle yeniden değerlendirilir. Gerçeğe uygun değerlerindeki değişim, gelir tablosunda muhasebeleştirilir. Gelir tablosunda muhasebeleştirilen net kazanç ya da kayıplar, söz konusu finansal yükümlülük için ödenen faiz tutarını da kapsar.

#### *b) Diğer finansal yükümlülükler*

Yoktur.

#### *(iii) Türev finansal araçlar*

Grup'un türev finansal aracı yoktur.

### **2.08.10 Kur Değişiminin Etkileri**

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

### **2.08.11 Hisse başına Kâr / Zarar**

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

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

## KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

### 31 Aralık 2010 Tarihi İtibariyle Konsolide Mali Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası olarak gösterilmiştir)

#### 2.08.12 Raporlama Dönemi Sonrası Olaylar

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

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

#### 2.08.13 Karşılıklar, Şarta Bağlı Yükümlülükler ve Şarta Bağlı Varlıklar

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

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

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

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

#### 2.08.14 İlişkili Taraflar

Bu mali tabloların amacı doğrultusunda ortaklar, üst düzey yöneticiler ve Yönetim Kurulu üyeleri, aileleri ve onlar tarafından kontrol edilen veya onlara bağlı şirketler, iştirak ve ortaklıklar ilişkili taraflar olarak kabul ve ifade edilmişlerdir. İlişkili taraf işlemleri, bakiyeleri vb. bilgiler [Not:37](#)'de yer almaktadır.

#### 2.08.15. Devlet Teşvik ve Yardımları

Hükümet teşvikleri, Grup'un bu teşviklerle ilgili gerekleri yerine getirdiği ve bu teşvikin alınacağı ile ilgili makul bir sebep oluşmadığı sürece muhasebeleştirilmez. Bu teşvikler karşılımları beklenen maliyetlerle eşleşecek şekilde ilgili dönemde gelir olarak muhasebeleştirilir. Hükümetin sağladığı teşviklerden elde edilen gelir uygun bir gider kaleminden indirim olarak muhasebeleştirilir. Grup yatırım teşvikinden yararlanmakta olup yararlanan teşvik tutarı ve niteliği [Not 21](#)'de açıklanmıştır.

#### 2.08.16 Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler

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

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

## KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

### 31 Aralık 2010 Tarihi İtibariyle Konsolide Mali Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası olarak gösterilmiştir)

#### *Cari vergi*

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

#### *Ertelenmiş vergi*

Ertelenen vergi yükümlülüğü veya varlığı, varlıkların ve yükümlülüklerin mali tablolarında gösterilen tutarları ile yasal vergi matrahı hesabında dikkate alınan tutarları arasındaki geçici farklılıkların bilanço yöntemine göre vergi etkilerinin yasallaşmış vergi oranları dikkate alınarak hesaplanmasıyla belirlenmektedir. Ertelenen vergi yükümlülükleri vergilendirilebilir geçici farkların tümü için hesaplanırken, indirilebilir geçici farklardan oluşan ertelenen vergi varlıkları, gelecekte vergiye tabi kâr elde etmek suretiyle bu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması şartıyla hesaplanmaktadır. Şerefiye veya işletme birleşmeleri dışında varlık veya yükümlülüklerin ilk defa mali tablolara alınmasından dolayı oluşan ve hem ticari hem de mali kâr veya zararı etkilemeyen geçici zamanlama farklarına ilişkin ertelenen vergi yükümlülüğü veya varlığı hesaplanmaz.

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

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

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

#### *Dönem cari ve ertelenmiş vergisi*

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

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

#### *Vergi Varlık ve Yükümlülüklerinde Netleştirme*

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

## KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

### 31 Aralık 2010 Tarihi İtibariyle Konsolide Mali Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası olarak gösterilmiştir)

#### 2.08.17 Emeklilik ve Kıdem Tazminatı Karşılığı

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

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

#### 2.08.18 Nakit Akım Tablosu

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

#### 2.08.19 Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller

Grup'un yatırım amaçlı gayrimenkulleri arsalardan oluşmaktadır.

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

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

#### 2.9 Sermaye ve Temettüleri

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

#### 2.10 Yeni ve Revize Edilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları

##### i) 1 Ocak 2010 tarihinden sonra başlayan mali dönemler itibariyle geçerli olan yeni standart, değişiklik ve yorumlara ilişkin özet bilgi:

- UFRS 2 (Değişiklik) "Hisse Bazlı Ödemeler" Hisse bazlı ödemeler ile ilgili bir takım açıklamalar getirilmiştir.
- UFRS 3 (Değişiklik), "İşletme Birleşmeleri" ve UMS 27 (Değişiklik), "Konsolide ve Konsolide Olmayan Finansal Tablolar" Koşullu bedele ilişkin muhasebeleştirme, iktisap maliyetlerinin muhasebeleştirilmesi ve şerhifinin kayıtlara alınmasına ilişkin bir takım düzenlemeler yapılmış ve bağlı ortaklıklardaki payların değişimine ilişkin örneklere yer verilmiştir.
- UFRS 1(Değişiklik), "UFRS'nin ilk kez uygulanması" UFRS'nin ilk kez uygulanmasında bazı istisnalar getirilmiştir.
- UMS 39 (Değişiklik), "Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme" Uygun korumalı Araçlar.
- UFRYK 17, "Gayri-nakdi Varlıkların Ortaklara Dağıtılması", İşletmelerin ortaklarına nakit dışı varlık dağıtımının muhasebeleştirilmesine ilişkin açıklamalara yer verilmiştir.

Yukarıdaki değişikliklerin Grup mali tablolarına bir etkisi olmamıştır.

## KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

### 31 Aralık 2010 Tarihi İtibariyle Konsolide Mali Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası olarak gösterilmiştir)

#### ii) Grup açısından 31 Aralık 2010 tarihi itibariyle yürürlüğe girmemiş ve Grup tarafından erken uygulama tercihi kullanılmamış yeni standart, değişiklik ve yorumlara ilişkin özet bilgi:

- UMS 24 (Revize) "İlişkili Taraf Açıklamaları" (1 Ocak 2011 tarihinde veya sonrasında başlayan hesap dönemlerinde geçerli olacaktır) Kamu iştirakleri için ilişkili taraf açıklamaları güncellenmiştir.
- UFRS 9 "Finansal Araçlar" (1 Ocak 2013 tarihinde veya sonrasında başlayan hesap dönemlerinde geçerli olacaktır) Finansal varlıkların sınıflanması ve ölçülmesi ile ilgili yeni koşullar getirmektedir.
- UMS 32 (Değişiklik) "Hisse İhraçlarının Sınıflandırılması" (1 Şubat 2010 tarihinde veya sonrasında başlayan yıllık hesap dönemlerinde geçerli olacaktır) Türev aracı olarak muhasebeleştirilen belirli döviz tutarlar karşılığında yapılan hak ihracı teklifleri ile ilgilidir.
- UMS 1 (Değişiklik) "Finansal Tabloların Sunuluşu" (1 Ocak 2011 tarihinde veya sonrasında başlayan yıllık hesap dönemlerinde geçerli olacaktır) Özkaynak kalemlerinin her biri için özkaynak değişim tablosu düzenlenmesine ilişkin açıklamalar getirilmiştir.
- UFRS 1 (Değişiklik) (1 Temmuz 2010 tarihinde veya sonrasında başlayan hesap dönemleri için geçerli olacaktır, erken uygulamaya izin verilmektedir): Karşılaştırmalı UFRS 7 notları için sınırlı muafiyete ilişkin açıklamalar yapılmıştır.
- UFRS 7 (Değişiklik) "Finansal Araçlar: Açıklamalar" (1 Ocak 2011 tarihinde veya sonrasında başlayan hesap dönemleri için geçerli olacaktır): UFRS 7 uyarınca yapılması gereken açıklamalara açıklamalar getirilmektedir.
- UFRS 7 (Değişiklik) "Finansal Araçların:" (1 Temmuz 2011 tarihinde veya sonrasında başlayan hesap dönemleri için geçerli olacaktır): Bilanço dışı işlemlerin kapsamlı bir şekilde incelenmesine ilişkin açıklamalar yapılmıştır.
- UFRYK 9 "Saklı Türev Ürünlerinin Yeniden Değerlendirilmesi" (1 Ocak 2013 tarihinde veya sonrasında başlayan hesap dönemlerinde geçerli olacaktır).
- UFRYK 14 (Değişiklik) "Asgari Fonlama Koşullarının Geri Ödenmesi" (1 Ocak 2011 tarihinde veya sonrasında başlayan hesap dönemlerinde geçerli olacaktır) İşletmelerin asgari fonlama gereksinimi için yaptığı gönüllü ön ödemeleri bir varlık olarak değerlendirmelerine izin verilmesine ilişkin açıklamalar yer almaktadır.
- UFRYK 19 "Finansal Yükümlülüklerin Sermaye Araçları ile Ortadan Kaldırılması" (1 Temmuz 2010 tarihinde veya sonrasında başlayan hesap dönemlerinde geçerli olacaktır) İşletme ile kredi verenler arasında finansal borcun şartları hakkında bir yenileme görüşmesi olduğu ve kredi verenin işletmenin borcunun tamamının ya da bir kısmının sermaye araçları ile geri ödemesini kabul ettiği durumların muhasebeleştirilmesine ilişkin açıklamalar yapılmıştır.

Grup yönetimi, yukarıdaki standart ve yorumların uygulanmasının gelecek dönemlerde Grup'un mali tabloları üzerinde önemli bir etki yaratmayacağı görüşündedir.

### 3. İŞLETME BİRLEŞMELERİ

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

### 4. İŞ ORTAKLIKLARI

Grup'un iş ortaklığı bulunmamaktadır.

## KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

### 31 Aralık 2010 Tarihi İtibariyle Konsolide Mali Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası olarak gösterilmiştir)

#### 5. BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Grup'un faaliyet bölümleri bazında kâr/zarar özeti aşağıdaki gibidir.

01.01.2010 - 31.12.2010	Karton Üretim Faaliyetleri	Hurda Kağıt Üretim Faaliyetleri	Diğer (*)	Toplam	Konsolidasyon ve Eleminasyon Düzeltilmeleri	Konsolide
Satış Gelirleri	181.039.636	26.423.787	10.134.187	217.597.610	(40.187.074)	177.410.536
Satışların Maliyeti	(155.381.336)	(25.257.023)	(8.246.117)	(188.884.476)	40.033.335	(148.851.141)
<b>Brüt Kâr/Zarar</b>	<b>25.658.300</b>	<b>1.166.764</b>	<b>1.888.070</b>	<b>28.713.134</b>	<b>(153.739)</b>	<b>28.559.395</b>
Faaliyet Giderleri	(9.081.234)	(1.049.736)	-	(10.130.970)	598.921	(9.532.049)
Diğer Faaliyet Gelirleri	1.406.827	79.317	-	1.486.144	(266.780)	1.219.363
Diğer Faaliyet Giderleri	(2.101.852)	(33.928)	-	(2.135.780)	-	(2.135.780)
<b>Faaliyet Kâr/ Zararı</b>	<b>15.882.041</b>	<b>162.417</b>	<b>1.888.070</b>	<b>17.932.528</b>	<b>178.402</b>	<b>18.110.929</b>

(\*) Diğer satışların 3.192.708 TL'si ve diğer satışların maliyetinin 2.562.588 TL'si sahip olunan otoprodüktör lisansı çerçevesinde satışı gerçekleştirilen elektrik enerjisi satışlarından ve buna ilişkin maliyetlerden oluşmaktadır.

01.01.2009- 31.12.2009	Karton Üretim Faaliyetleri	Hurda Kağıt Üretim Faaliyetleri	Diğer(**)	Toplam	Konsolidasyon ve Eleminasyon Düzeltilmeleri	Konsolide
Satış Gelirleri	142.031.535	20.736.105	3.701.609	166.469.249	(30.887.285)	135.581.964
Satışların Maliyeti	(124.785.469)	(18.740.234)	(2.792.927)	(146.318.630)	30.467.314	(115.851.316)
<b>Brüt Kâr/Zarar</b>	<b>17.246.066</b>	<b>1.995.871</b>	<b>908.682</b>	<b>20.150.619</b>	<b>(419.971)</b>	<b>19.730.648</b>
Faaliyet Giderleri	(7.859.912)	(867.308)	-	(8.727.220)	442.341	(8.284.879)
Diğer Faaliyet Gelirleri	2.497.277	28.245	-	2.525.522	(183.854)	2.341.668
Diğer Faaliyet Giderleri	(2.540.168)	(110.543)	-	(2.650.711)	-	(2.650.711)
<b>Faaliyet Kâr/ Zararı</b>	<b>9.343.263</b>	<b>1.046.265</b>	<b>908.682</b>	<b>11.298.210</b>	<b>(161.484)</b>	<b>11.136.726</b>

(\*\*) Diğer satışların 1.982.864 TL'si ve diğer satışların maliyetinin 1.720.345 TL'si sahip olunan otoprodüktör lisansı çerçevesinde satışı gerçekleştirilen elektrik enerjisi satışlarından ve buna ilişkin maliyetlerden oluşmaktadır.



## KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

### 31 Aralık 2010 Tarihi İtibariyle Konsolide Mali Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası olarak gösterilmiştir)

Grup'un faaliyet bölümleri bazında varlık ve yükümlülük toplamı aşağıdaki gibidir.

31.12.2010	Karton Üretim Faaliyetleri	Hurda Kağıt Üretim Faaliyetleri	Diğer	Toplam	Konsolidasyon ve Eleminasyon Düzeltmeleri	Konsolide
<b>Varlık Toplamı</b>	200.189.074	10.608.677	-	210.797.751	(18.561.380)	192.236.371
<b>Yükümlülük Toplamı</b>	26.208.758	1.864.156	-	28.072.914	(5.581.697)	22.491.217
Yapılmakta Olan Yatırımlar (Dönem İçerisindeki Alımlar)	2.293.864	257.682	-	2.551.546	-	2.551.546
31.12.2009	Karton Üretim Faaliyetleri	Hurda Kağıt Üretim Faaliyetleri	Diğer	Toplam	Konsolidasyon ve Eleminasyon Düzeltmeleri	Konsolide
<b>Varlık Toplamı</b>	179.043.316	9.132.328	-	188.175.644	(13.122.667)	175.052.977
<b>Yükümlülük Toplamı</b>	22.622.409	1.055.388	-	23.677.797	(4.829.608)	18.848.189
Yapılmakta Olan Yatırımlar (Dönem İçerisindeki Alımlar)	34.091.186	61.225	-	34.152.411	-	34.152.411

### 6. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

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

Hesap Adı	31.12.2010	31.12.2009
Kasa	36.380	109.055
Banka	41.114.210	20.846.646
-Vadeli Mevduat	40.134.115	20.402.554
-Vadesiz Mevduat	980.095	444.092
Likit Fon	16	10
Ters Repo İşlemlerinden Alacaklar(*)	-	40.000
Kredi Kartı Alacakları(*)	3.085.624	1.887.167
<b>Toplam</b>	<b>44.236.230</b>	<b>22.882.878</b>

(\*) Ortalama vade 15 gündür.

Vadeli Mevduatlara ilişkin vade analizine aşağıda yer verilmiştir.

Hesap Adı	31.12.2010	31.12.2009
Vadesiz	980.095	444.092
1-30 gün	40.134.115	20.402.554
<b>Toplam</b>	<b>41.114.210</b>	<b>20.846.646</b>

## KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

### 31 Aralık 2010 Tarihi İtibariyle Konsolide Mali Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası olarak gösterilmiştir)

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

Para Cinsi	31.12.2010		31.12.2009	
	Tutar	Faiz Oranı %	Tutar	Faiz Oranı %
TL	35.007.048	8,15 - 9,25	13.971.827	6,75 - 9,45
USD	1.043.067	3,25 - 3,25	1.673.893	0,75 - 3,00
EUR	1.715.036	0,75 - 3,25	1.810.038	1,25 - 2,75

Grup'un nakit akım tablolarında nakit ve nakit benzeri değerler, nakit ve nakit benzeri değerlerden bloke mevduat düşülerek gösterilmektedir;

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Nakit ve Nakit Benzerleri	44.236.230	22.882.878
Faiz Gelir Tahakkuku (-)	(129.453)	(71.947)
<b>Nakit Akım Tablosu</b>	<b>44.106.777</b>	<b>22.810.931</b>

### 7. FİNANSAL YATIRIMLAR

Grup'un finansal yatırımların tamamı satılmaya hazır finansal varlık olarak tasniflenmiş yatırımlardan oluşmaktadır. 31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 itibariyle Finansal Yatırımlar aşağıdaki gibidir:

Hesap Adı	31.12.2010	31.12.2009
Sekav Selüloz ve Kağıt Sanayi Vakfı	-	21
<b>Toplam</b>	<b>-</b>	<b>21</b>

### 8. FİNANSAL BORÇLAR

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

Hesap Adı	31.12.2010	31.12.2009
Banka Kredileri	325.889	287.400
<b>Toplam</b>	<b>325.889</b>	<b>287.400</b>

Grup'un dönem sonları itibariyle Uzun Vadeli Finansal Borçları bulunmamaktadır.

Finansal Borçların vadeleri aşağıdaki gibidir:

Krediler	31.12.2010	31.12.2009
0-3 ay	325.889	287.400
<b>Toplam</b>	<b>325.889</b>	<b>287.400</b>

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

### 9. DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER

Dönem sonu itibariyle Grup'un finansal diğer yükümlülüğü bulunmamaktadır.

## KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

### 31 Aralık 2010 Tarihi İtibariyle Konsolide Mali Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası olarak gösterilmiştir)

#### 10. TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

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

Hesap Adı	31.12.2010	31.12.2009
Ticari Alacaklar	21.967.112	21.262.312
Alacak Senetleri	1.123.994	1.217.200
Alacak Reeskontu (-)	(257.105)	(374.868)
Şüpheli Ticari Alacaklar Karşılığı (-)	(816.670)	(502.300)
<b>Toplam</b>	<b>22.017.331</b>	<b>21.602.344</b>

Şüpheli alacaklar karşılığındaki hareketler:

	01.01.2010	01.01.2009
	31.12.2010	31.12.2009
Dönem başı bakiyesi	502.300	372.626
Dönem içinde tahsil edilen tutarlar (-)	-	-
Dönem gideri (Not:31)	314.370	129.674
<b>Dönem sonu bakiyesi</b>	<b>816.670</b>	<b>502.300</b>

Alacaklar için alınmış ipotek ve teminatların detayı aşağıda açıklanmıştır.

Cinsi	31.12.2010				31.12.2009		
	TL	USD	EURO	GBP	TL	USD	EURO
Teminat Senetleri	-	-	69.849	-	-	-	86.247
Teminat Çekleri	300.000	-	-	-	300.000	-	-
Diğer Banka Garantileri	1.008.188	-	-	-	1.332.330	-	-
Eximbank Teminatı	-	1.325.000	10.020.000	50.000	-	-	1.950.000
Teminat Mektubu	12.351.000	136.000	69.000	-	13.652.850	136.000	69.000
<b>Toplam</b>	<b>13.659.188</b>	<b>1.461.000</b>	<b>10.158.849</b>	<b>50.000</b>	<b>15.285.180</b>	<b>136.000</b>	<b>2.105.247</b>

Grup'un dönem sonları itibariyle Uzun Vadeli Ticari Alacakları bulunmamaktadır.

Ticari alacaklarda risklerin niteliği ve düzeyine ilişkin açıklamalara Not:38'de yer verilmiştir.

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

Hesap Adı	31.12.2010	31.12.2009
Satıcılar	12.460.584	10.767.283
Diğer Ticari Borçlar	652.506	80.524
İlişkili Taraflara Borçlar (Not:37)	46.452	65.524
Borç Senetleri	-	81.095
Borç Reeskontu (-)	(133.159)	(134.320)
<b>Toplam</b>	<b>13.026.383</b>	<b>10.860.106</b>

Grup'un dönem sonları itibariyle Uzun Vadeli Ticari Borçları bulunmamaktadır.

## KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

### 31 Aralık 2010 Tarihi İtibariyle Konsolide Mali Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası olarak gösterilmiştir)

Ticari alacaklar ve borçlar için ortalama vade 45 gündür. Ticari alacak ve borçların reeskontunda kullanılan ortalama faiz oranları TL alacak ve borçlarda % 7, USD cinsinden alacak ve borçlarda % 0,78, EURO cinsinden alacak ve borçlarda % 1,47'dir. (31.12.2009: TL % 8, USD % 0,98, EURO % 1,21)

#### 11. DİĞER ALACAK VE BORÇLAR

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

Hesap Adı	31.12.2010	31.12.2009
Personelden Alacaklar	125.779	118.717
Verilen Depozito ve Teminatlar	596.935	-
Sair Alacaklar	13.051	-
<b>Toplam</b>	<b>735.765</b>	<b>118.717</b>

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

Hesap Adı	31.12.2010	31.12.2009
Verilen Depozito ve Teminatlar	6.447	6.909
<b>Toplam</b>	<b>6.447</b>	<b>6.909</b>

Diğer alacaklarda risklerin niteliği ve düzeyine ilişkin açıklamalara [Not:38](#)'de yer verilmiştir.

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

Hesap Adı	31.12.2010	31.12.2009
Ödenecek Vergi, Harç ve Kesintiler	1.250.693	987.798
Ödenecek SSK Primleri	249.283	241.001
Alınan Sipariş Avansları	233.660	272.718
Diğer Çeşitli Borçlar	6.868	7.073
Personele Borçlar	492.298	192.784
İlişkili Tarafalara Borçlar (Not:37)	190.608	190.165
<b>Toplam</b>	<b>2.423.410</b>	<b>1.891.539</b>

Grup'un dönem sonları itibariyle Uzun Vadeli Diğer Borçları bulunmamaktadır.

#### 12. FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAK VE BORÇLAR

Yoktur.

## KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

### 31 Aralık 2010 Tarihi İtibariyle Konsolide Mali Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası olarak gösterilmiştir)

#### 13. STOKLAR

Grup'un dönem sonları itibariyle Stokları aşağıda açıklanmıştır.

Hesap Adı	31.12.2010	31.12.2009
İlk Madde ve Malzeme	17.395.960	15.656.664
Yarı Mamuller	272.024	319.210
Mamuller	18.453.850	18.915.529
Ticari Mallar	26.922	241.790
Yoldaki Mallar	78.710	3.363
Stok Değer Düşüş Karşılığı	(4.413)	-
Diğer Stoklar	78.744	158.585
<b>Toplam</b>	<b>36.301.797</b>	<b>35.295.141</b>

Stok Değer Düşüş Karşılığındaki hareketler:

	01.01.2010	01.01.2009
	31.12.2010	31.12.2009
Dönem başı bakiyesi	-	-
Net Gerçekleşebilir Değer artışı nedeniyle iptal edilen karşılık (+)	-	-
Satışlar Nedeniyle Gelir tablosuna intikal	-	-
Cari Dönemde Ayrılan Karşılık (-)	(4.413)	-
Dönem sonu bakiyesi	<b>(4.413)</b>	-

31 Aralık 2009 itibariyle net gerçekleşebilir değeri maliyet bedelinin altına düşmüş stok bulunmamaktadır. Stok değer düşüş karşılığı ayrılmış stokların maliyet bedeli, net gerçekleşebilir değeri ve ayrılan karşılığa ilişkin tablo aşağıdaki gibidir.

	31.12.2010	31.12.2009
Maliyet Bedeli	111.977	-
Net Gerçekleşebilir Değer	107.564	-
Ayrılan Karşılık	4.413	-

31 Aralık 2010 itibariyle stokların 107.564 TL'si net gerçekleşebilir değeri ile bakiyesi ise maliyet değeri ile mali tablolarda yer almaktadır. 31 Aralık 2009 itibariyle stokların tamamı maliyet bedel üzerinden mali tablolarda yer almaktadır.

Yükümlülükler karşılığında teminat olarak verilmiş stok bulunmamaktadır.

Dönem içerisinde gider yazılan stok tutarına ilişkin bilgiler [Not:28](#)'de yer almaktadır.

Aktif değerlerin sigorta bilgilerine [Not:22](#) de yer verilmiştir.

#### 14. CANLI VARLIKLAR

Yoktur.

## KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

### 31 Aralık 2010 Tarihi İtibariyle Konsolide Mali Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası olarak gösterilmiştir)

#### 15. DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİNE İLİŞKİN VARLIKLAR

Yoktur.

#### 16. ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR

Yoktur.

#### 17. YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

AKTİF DEĞERİ	01.01.2010	Girişler	Çıkışlar / Transfer	31.12.2010
Arazi ve arsalar	229.270	-	-	229.270
<b>Toplam</b>	<b>229.270</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>229.270</b>

BİRİKMİŞ AMORTİSMAN	01.01.2010	Dönem Amortismanı	Çıkışlar / Transfer	31.12.2010
Arazi ve arsalar	-	-	-	-
<b>Toplam</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

<b>Net Değer</b>	<b>229.270</b>			<b>229.270</b>
------------------	----------------	--	--	----------------

AKTİF DEĞERİ	01.01.2009	Girişler	Çıkışlar / Transfer	31.12.2009
Arazi ve arsalar	229.270	-	-	229.270
<b>Toplam</b>	<b>229.270</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>229.270</b>

BİRİKMİŞ AMORTİSMAN	01.01.2009	Dönem Amortismanı	Çıkışlar / Transfer	31.12.2009
Arazi ve arsalar	-	-	-	-
<b>Toplam</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

<b>Net Değer</b>	<b>229.270</b>			<b>229.270</b>
------------------	----------------	--	--	----------------

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

31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihi itibariyle Grup'un yatırım amaçlı gayrimenkullerinin listesi aşağıda gösterilmiştir.

İli	İlçesi	Köyü	Tapu M2	Alış Tarihi	Aktif Değeri
İstanbul	Gaziosmanpaşa	Hacımaşlı	16.600	02.03.1998	229.270
<b>Toplam</b>					<b>229.270</b>

# KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

## 31 Aralık 2010 Tarihi İtibariyle Konsolide Mali Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası olarak gösterilmiştir)

### 18 MADDİ DURAN VARLIKLAR

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

31.12.2010	Arazi ve Arsalar	Yer Altı ve Yer Üstü Düzenleri	Binalar	Tesis, Makine ve Cihazlar	Taşıtlar	Demirbaşlar	Özel Maliyetler	Diğer Maddi Duran Varlıklar	Yapılmakta Olan Yatırımlar	Toplam
<b>Maliyet</b>										
<b>Açılış bakiyesi</b>										
01.01.2010	5.109.298	5.056.667	44.483.497	291.458.302	2.006.747	9.335.443	163.062	59.285	31.860.869	389.533.170
Çevrim Farkları	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Alımlar	-	57.200	13.245	619.799	179.254	666.966	23.702	-	2.551.546	4.111.712
MDV Değer Düşüklüğü Karşılığı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Yeniden Değerleme	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferler	-	3.004	1.609	33.961.811	12.622	-	-	-	(33.981.496)	(2.450)
Çıkışlar	-	-	(687.863)	(156.329)	(231.277)	(197.008)	-	-	(59.708)	(1.332.185)
<b>31.12.2010</b>	<b>5.109.298</b>	<b>5.116.871</b>	<b>43.810.488</b>	<b>325.883.583</b>	<b>1.967.346</b>	<b>9.805.401</b>	<b>186.764</b>	<b>59.285</b>	<b>371.211</b>	<b>392.310.247</b>
<b>Kapanış Bakiyesi</b>										
Birikmiş Amortisman	Arazi ve Arsalar	Yer Altı ve Yer Üstü Düzenleri	Binalar	Tesis, Makine ve Cihazlar	Taşıtlar	Demirbaşlar	Özel Maliyetler	Diğer Maddi Duran Varlıklar	Yapılmakta Olan Yatırımlar	Toplam
<b>Açılış bakiyesi</b>										
01.01.2010	-	4.116.040	18.295.284	265.447.040	1.614.548	8.601.508	119.671	30.244	-	298.224.335
Çevrim Farkı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cari dönem Amortismanı	-	139.198	876.838	9.436.683	150.964	219.253	13.501	10.000	-	10.846.436
Transferler	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Çıkışlar	-	-	(198.090)	(119.923)	(201.639)	(194.710)	-	-	-	(714.361)
<b>31.12.2010</b>	<b>-</b>	<b>4.255.238</b>	<b>18.974.033</b>	<b>274.763.800</b>	<b>1.563.873</b>	<b>8.626.051</b>	<b>133.172</b>	<b>40.244</b>	<b>-</b>	<b>308.356.410</b>
<b>01.01.2010 Net defter değeri</b>										
	5.109.298	940.627	26.188.212	26.011.262	392.199	733.935	43.391	29.041	31.860.869	91.308.835
<b>31.12.2010 Net defter değeri</b>										
	5.109.298	861.633	24.836.455	51.119.783	403.473	1.179.350	53.593	19.041	371.211	83.953.837

## KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

### 31 Aralık 2010 Tarihi İtibariyle Konsolide Mali Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası olarak gösterilmiştir)

31 Aralık 2009	Binalar	Arazi ve Arsalar	Tesis, Makine ve Cihazlar	Demirbaşlar	Yer Altı ve Yer Üstü Düzenleri	Taşıtlar	Özel Maliyetler	Diğer Maddi Duran Varlıklar	Yapılmakta Olan Yatırımlar	Toplam
<b>Maliyet</b>										
Açılış bakiyesi										
01 Ocak 2009	44.483.497	5.109.298	287.783.844	9.092.061	5.040.917	1.926.030	136.106	59.285	1.489.836	355.120.874
Çevrim Farkları	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Alımlar	-	-	83.398	232.691	15.750	161.799	26.956	-	34.152.411	34.673.005
MDV Değer Düşüklüğü Karşılığı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Yeniden Değerleme	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferler	-	-	3.666.009	24.104	-	-	-	-	(3.690.113)	-
Çıkışlar	-	-	(74.949)	(13.413)	-	(81.082)	-	-	(91.265)	(260.709)
<b>31 Aralık 2009 Kapanış Bakiyesi</b>	<b>44.483.497</b>	<b>5.109.298</b>	<b>291.458.302</b>	<b>9.335.443</b>	<b>5.056.667</b>	<b>2.006.747</b>	<b>163.062</b>	<b>59.285</b>	<b>31.860.869</b>	<b>389.533.170</b>
<b>Birikmiş Amortisman</b>										
Açılış bakiyesi										
01 Ocak 2009	17.404.689	-	259.479.577	8.309.126	3.977.225	1.540.688	100.088	20.243	-	290.831.636
Çevrim Farkı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cari dönem Amortismanı	890.595	-	6.041.913	305.795	138.815	149.764	19.584	10.000	-	7.556.466
Çıkışlar	-	-	(74.450)	(13.413)	-	(75.904)	-	-	-	(163.767)
<b>31 Aralık 2009</b>	<b>18.295.284</b>	<b>-</b>	<b>265.447.040</b>	<b>8.601.508</b>	<b>4.116.040</b>	<b>1.614.548</b>	<b>119.671</b>	<b>30.244</b>	<b>-</b>	<b>298.224.335</b>
<b>01 Ocak 2009 Net defter değeri</b>	<b>27.078.808</b>	<b>5.109.298</b>	<b>28.304.267</b>	<b>782.935</b>	<b>1.063.692</b>	<b>385.341</b>	<b>36.018</b>	<b>39.042</b>	<b>1.489.836</b>	<b>64.289.237</b>
<b>31 Aralık 2009 Net defter değeri</b>	<b>26.188.212</b>	<b>5.109.298</b>	<b>26.011.262</b>	<b>733.935</b>	<b>940.627</b>	<b>392.199</b>	<b>43.391</b>	<b>29.041</b>	<b>31.860.869</b>	<b>91.308.835</b>

Diğer Bilgiler:

- Amortisman ve itfa payı giderlerinin muhasebeleştirildiği hesaplara ilişkin bilgiler [Not 30](#)'da yer almaktadır.
- Aktif değerler üzerinde ipotek, rehin vb. Kısıtlama mevcut değildir.
- Aktif değerler üzerindeki sigorta teminatlarına [Not:22](#) de yer verilmiştir



# KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

## 31 Aralık 2010 Tarihi İtibariyle Konsolide Mali Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası olarak gösterilmiştir)

### 19. MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

#### 31.12.2010

##### Maliyet Bedeli

	Haklar	Toplam
<b>Maliyet</b>		
<b>Açılış bakiyesi 01.01.2010</b>	<b>1.007.220</b>	<b>1.007.220</b>
Çevrim Farkları	-	-
Alımlar	60.873	60.873
Transferler	2.450	2.450
Çıkışlar	(210)	(210)
<b>31.12.2010 kapanış bakiyesi</b>	<b>1.070.333</b>	<b>1.070.333</b>
<b>Birikmiş İtfa Payı</b>		
Açılış bakiyesi 01.01.2010	952.051	952.051
Çevrim Farkı	-	-
Cari dönem İtfa Payı	49.038	49.038
Çıkışlar	(210)	(210)
<b>31.12.2010 kapanış bakiyesi</b>	<b>1.000.879</b>	<b>1.000.879</b>
<b>01.01.2010 net defter değeri</b>	<b>55.169</b>	<b>55.169</b>
<b>31.12.2010 net defter değeri</b>	<b>69.454</b>	<b>69.454</b>

Amortisman ve itfa payı giderlerinin muhasebeleştirildiği hesaplara ilişkin bilgiler Not 30'da yer almaktadır.

#### 31.12.2009

##### Maliyet Bedeli

	Haklar	Toplam
<b>Maliyet</b>		
<b>Açılış bakiyesi 01.01.2009</b>	<b>982.052</b>	<b>982.052</b>
Çevrim Farkları	-	-
Alımlar	25.168	25.168
Transferler	-	-
Çıkışlar	-	-
<b>31.12.2009 kapanış bakiyesi</b>	<b>1.007.220</b>	<b>1.007.220</b>
<b>Birikmiş İtfa Payı</b>		
Açılış bakiyesi 01.01.2009	874.841	874.841
Çevrim Farkı	-	-
Cari dönem İtfa Payı	77.210	77.210
Çıkışlar	-	-
<b>31.12.2009 kapanış bakiyesi</b>	<b>952.051</b>	<b>952.051</b>
<b>01.01.2009 net defter değeri</b>	<b>107.211</b>	<b>107.211</b>
<b>31.12.2009 net defter değeri</b>	<b>55.169</b>	<b>55.169</b>

Amortisman ve itfa payı giderlerinin muhasebeleştirildiği hesaplara ilişkin bilgiler Not 30'da yer almaktadır.

## KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

### 31 Aralık 2010 Tarihi İtibariyle Konsolide Mali Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası olarak gösterilmiştir)

#### 20. ŞEREFİYE

Yoktur. (31 Aralık 2009: Yoktur.)

#### 21. DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI

Grup, aşağıda belirtilmiş yatırım teşvik belgelerine istinaden Kurumlar Vergisi açısından sağlanan istisnadan faydalanamamakta olup sadece teşvik belgesine istinaden alım yapılması durumunda KDV istisnasından ve ithalde ödenebilecek gümrük vergisi istisnasından yararlanmaktadır.

Belge Tarihi	Belge No.	Konusu	Başlama Tarihi	Bitiş Tarihi	Toplam Planlanan Yatırım
18.12.2007	88699	Enerji Santrali Modernizasyonu	03.08.2007	03.08.2010	7.000.000
02.07.2009	93726	Karton Makinası Modernizasyonu	28.11.2008	28.11.2010	28.000.000
<b>Toplam</b>					<b>35.000.000</b>

18 Aralık 2007 Tarih ve 88699 nolu yatırım teşvik belgesinin süresi 3 Ağustos 2009 tarihinde bitmiş ancak Grup'un talebi üzerine süre 1 yıl daha uzatılmıştır. Yatırım Teşvik Belgelerinin süresi dönem içerisinde dolmuş olup, grup yatırım tamamlama ekspertizi için Hazine Müsteşarlığı'na başvuruda bulunmuştur.

#### 22. KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

##### i) Karşılıklar

Kısa Vadeli	31.12.2010	31.12.2009
Personel Dava Karşılıkları	91.075	130.184
Personel Ücret ve İkramiye Karşılığı	74.175	81.127
Toplu Sözleşme Ücret Farkı (Bkz Not:41)	182.063	
Komisyon Karşılığı	281.015	336.104
Diğer Borç Gider Karşılıkları	165.633	41.900
<b>Toplam</b>	<b>793.961</b>	<b>589.315</b>

01.01.2010-31.12.2010	Dava Karşılığı	Diğer Karşılıklar	Toplam
1 Ocak itibariyle	130.184	459.131	589.315
İlave karşılık	0	702.886	702.886
Ödemeler	(16.530)	(459.131)	(475.661)
İptal edilen karşılıklar	(22.579)	-	(22.579)
<b>31.12.2010 itibariyle</b>	<b>91.075</b>	<b>702.886</b>	<b>793.961</b>

## KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

### 31 Aralık 2010 Tarihi İtibariyle Konsolide Mali Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası olarak gösterilmiştir)

2009 Yılı	Dava Karşılığı	Diğer Karşılıklar	Toplam
<b>1 Ocak itibariyle</b>	<b>2.935.437</b>	<b>375.785</b>	<b>3.311.222</b>
İlave karşılık	115.715	83.346	199.061
Ödemeler	(1.772.001)	-	(1.772.001)
İptal edilen karşılıklar (*)	(1.148.967)	-	(1.148.967)
<b>31 Aralık itibariyle</b>	<b>130.184</b>	<b>459.131</b>	<b>589.315</b>

(\*) İski Atık Su Davasına ilişkin ayrılan karşılığın iptalidir.

Grup'un uzun vadeli borç karşılıkları bulunmamaktadır.

#### ii) Koşullu Varlık ve Yükümlülükler;

##### 31 Aralık 2010

Grup yetkili avukatlarından alınan yazı neticesinde, Grup aleyhinde veya lehinde açılan ve 31 Aralık 2010 tarihi itibari ile devam eden davalar ve icra takiplerine ilişkin bilgiler aşağıda gösterilmiştir.

1- Grup eski taşeronu Enmak Makine Elektrik San. Tic. Ltd. Şti adına işten çıkarılan personellere mahkeme kararı gereğince ödenen ve Enmak Makine Elektrik San. Tic. Ltd. Şti aleyhine yapılan icra takipleri aşağıda gösterilmiştir. Söz konusu tutarlar için icra takibi devam etmektedir.

TAKİP AÇIKLAMA	TAŞERON İŞÇİSİNİN ADI SOYADI	İCRA TAKİP NO	İCRA TAKİP TUTARI	MALİ TABLOLARDA KARŞILIK NOTU
Mahkeme Kararı Gereği Taşeron İşçisine Ödeme	RECEP KESİCİOĞLU	2007/5828	12.792	Mali Tablolarda Karşılık Ayrılmıştır.
Mahkeme Kararı Gereği Taşeron İşçisine Ödeme	YILMAZ KURT	2010/20863	18.215	Mali Tablolarda Karşılık Ayrılmıştır.
Mahkeme Kararı Gereği Taşeron İşçisine Ödeme	AYHAN ÖNGÜN	2009/4747	4.127	Mali Tablolarda Karşılık Ayrılmıştır.
Mahkeme Kararı Gereği Taşeron İşçisine Ödeme	KAMİL ÖZKUL	2009/4747	4.955	Mali Tablolarda Karşılık Ayrılmıştır.
Mahkeme Kararı Gereği Taşeron İşçisine Ödeme	NURETTİN BEKİL	2009/4747	13.118	Mali Tablolarda Karşılık Ayrılmıştır.
Mahkeme Kararı Gereği Taşeron İşçisine Ödeme	TUNAY KAYNAKER	2009/4747	4.597	Mali Tablolarda Karşılık Ayrılmıştır.
Mahkeme Kararı Gereği Taşeron İşçisine Ödeme	ENGİN ÇETİNKAYA	2009/4747	21.171	Mali Tablolarda Karşılık Ayrılmıştır.
Sair Alacak	-	2007/2819	35.985	Mali Tablolarda Karşılık Ayrılmıştır.
<b>TOPLAM</b>			<b>114.960</b>	

2- Grup'a 19.250 TL borcu bulunan Komsaş Ambalaj San. A.Ş hakkında Şişli 6. icra memurluğu tarafından icra takibine başlanmıştır. Ayrıca borçlu hakkında savcılığa suç duyurusunda bulunulmuş olup, açılan ceza davası sanıkların beraati ile sonuçlanmış ve karar grup tarafından temyiz edilmiştir. Söz konusu alacak tutarı kadar karşılık ayrılarak mali tablolara yansıtılmıştır.

3- Grup'a 44.946 TL vade farkı borcu bulunan Akofset Matbacılık Kağıtçılık Tic. Ve San. Ltd. Şti. Hakkında Şişli 1. İcra Memurluğunda icra takibi devam etmektedir.

## KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

### 31 Aralık 2010 Tarihi İtibariyle Konsolide Mali Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası olarak gösterilmiştir)

4- Grup'a 6.040 TL tutarında borcu bulunan Oktay Sundu ve Ömer İhsan Tekin hakkında İcra memurluğunda icra takibi başlatılmış olup, icra takibatı devam etmektedir. Borçlular belli adreslerinde bulunamadığından adres tahkikatı yapılmaktadır. Söz konusu borçlu kişiler kefaletten dolayı sorumlu olduklarından ve esas alacak için grup kayıtlarında şüpheli alacak karşılığı ayrıldığından, söz konusu icra takibi için mali tablolarda ilave bir şüpheli alacak karşılığı ayrılmamıştır.

5- Grup'a 7.392 TL tutarında borcu bulunan Aktaş Matb. Ltd. Şti. hakkında İcra Takibine başlanmıştır. Borçlu bilinen adresinde bulunamadığından adres tahkikatı yapılmaktadır. Söz konusu alacak tutarı kadar karşılık ayrılarak mali tablolara yansıtılmıştır.

6- Grup'a 16.377 TL tutarında borcu bulunan Kral Kağ. İth. İhr. San. Ve Tic. Ltd. Şti. hakkında İcra Takibine başlanmıştır. Söz konusu alacak tutarı kadar karşılık ayrılarak mali tablolara yansıtılmıştır.

7- Grup'a 25.425 TL tutarında borcu bulunan Srn Amb. Matb San. ve Tic. Ltd Şti. hakkında İcra Takibine başlanmıştır. Söz konusu alacak tutarı kadar karşılık ayrılarak mali tablolara yansıtılmıştır.

8- Grup'a 20.969 TL tutarında borcu bulunan Renk Tanıtım Amb. Matb. San. ve Tic. Ltd. Şti. hakkında İcra Takibine başlanmıştır. Söz konusu alacak tutarı kadar karşılık ayrılarak mali tablolara yansıtılmıştır.

9- Grup'a 27.750 TL tutarında borcu bulunan Art Teknoloji Ltd. Şti. hakkında İcra Takibine başlanmıştır. Söz konusu alacak tutarı kadar karşılık ayrılarak mali tablolara yansıtılmıştır.

10- Kocaeli 2. İş mahkemesinde 2006/956 E sayılı ile Yılmaz Kurt tarafından açılan kıdem, ihbar ve ücrete ilişkin dava dönem içerisinde Yargıtay tarafından onaylanmış dosya borcu dönem içerisinde ödenmiştir. Söz konusu ödenen tutar kadar Enmak Makine Elektrik San. Tic. Ltd. Şti aleyhine icra takibine başlanmıştır. Söz konusu alacak tutarı kadar karşılık ayrılarak mali tablolara yansıtılmıştır.

11- Kocaeli 1. İş mahkemesinde 2008/217 E sayılı ile Grup işçisi tarafından iş kazası nedeniyle açılan 30.000 TL maddi, 80.000 TL manevi tazminat davasında 29 Aralık 2009 tarihli celsede davacının maddi zararları SGK tarafından bağlanan gelirler tarafından karşılanmış bulunduğundan maddi tazminat talebinin reddine 15.000 TL manevi tazminatın kaza tarihi olan 09 Kasım 1998 tarihinden itibaren yasal faizleri ile birlikte davalıdan tahsiline karar verildi. Karar grup tarafından temyiz edilmiştir. Yargıtay'dan dönüşü beklenmektedir. Söz konusu tazminat talepleri için mali tablolarda karşılık ayrılmıştır.

12- Kocaeli 1. İş mahkemesinde 2009/498 E sayılı ile Grup eski çalışanı tarafından 100-TL kıdem tazminatı, 100 TL fark ücret ve 100 TL iş güvencesi tazminatı olmak üzere toplam 300 TL talepli açılan davada 24 Aralık 2009 tarihinde davanın kısmen kabul ve kısmen reddine karar verildi. 795 TL Net işe iade tazminatının 16 Mayıs 2009 tarihinden itibaren yasal faiziyle 3.654 TL net fark kıdem tazminatının 16 Mayıs 2009 tarihinden itibaren bankalarca mevduata uygulanan en yüksek faiz oranı ile birlikte davalıdan alınıp davacıya verilmesine karar verildi. Karar grup tarafından temyiz edilmiş olup Yargıtay'dan dönüşü beklenmektedir. Mali tablolarda söz konusu dosya borcu tutarında karşılık ayrılmıştır.

13- Kocaeli 1. İş mahkemesinde 2008/760 E sayılı ile Süleyman Esnaf tarafından işe iade istemli dava 26 Mart 2009 tarihinde Grup aleyhine sonuçlanmıştır. Söz konusu mahkeme kararı 15 Nisan 2009 tarihinde temyiz edilmiştir. Yargıtay tarafından da Grup aleyhine onanan karar gereğince işçi işe iade kabul edilmeyip işe iade tazminatı ödenerek dosya infaz edilmiştir. Aynı Grup çalışanı 2010/458 E. Sayılı dosya ile Kocaeli 2. İş Mahkemesinde Kıdem ve ihbar tazminatlı istemli açmış olduğu dava şirket ile davacının anlaşması sonucu, tazminat ödemesi yapılarak kapatılmıştır.

14- Kocaeli 3. İş mahkemesinde 2009/527 E sayılı ile Barış Ergün tarafından 20 Temmuz 2009 işe iade istemli dava açılmıştır. 24 Kasım 2009 tarihli celsede davacının davasının kabulüne işe iadesine karar verilmiştir. Karar grup tarafından temyiz edilmiş olup Yargıtay'dan dönüşü beklenmektedir. Dava konusu işe iade olduğundan mali tablolarda karşılık ayrılmamıştır.

## KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

### 31 Aralık 2010 Tarihi İtibariyle Konsolide Mali Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası olarak gösterilmiştir)

15- Kocaeli 3. İş mahkemesinde 2010/63 E sayı ile Yavuz Altınışık tarafından 14 Ocak 2010 tarihinde işe iade istemli dava açılmıştır 30 Nisan 2010 tarihli celsede davacının davasının kabulüne, işe iadesine karar verilmiştir. Verilen karar Grup tarafından temyiz edilmiş olup, Yargıtay'dan dönüşü beklenmektedir. Dava konusu işe iade olduğundan mali tablolarda karşılık ayrılmamıştır.

16- Kocaeli 4. İcra Müdürlüğünün 2010/44449 E sayı ile Özgür Türkyılmaz tarafından Kıdem, İhbar tazminat istemli ilamsız icra takibi yapılmıştır. Grup tarafından icra takibine itiraz edilmiştir. Kocaeli 2010/293 E sayı ile itirazın iptali davası açılmıştır. Dava devam etmektedir.

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

18- Kocaeli Valiliği tarafından Kocaeli 4. Asliye Hukuk Mahkemesi'nde 2010/419 E. Sayısı ile 2.500.000 TL tutarında eski hale iade bedeli talepli dava açılmıştır. Dava 01 Şubat 2011 tarihli duruşmada Grup'un cevap ve itirazları doğrultusunda Kocaeli Valiliği'nin köy merası ile ilgili dava açma ehliyeti bulunmadığı gerekçesiyle red edilmiştir. Ancak Maliye Hazinesi tarafından Kocaeli 4. Asliye Hukuk Mahkemesi'nde 2011/13 E. Sayısı ile 2.500.000 TL tutarında tekrar eski hale iade bedelli dava açılmıştır. İlk duruşma tarihi 15 Mart 2011'dir. Grup Yönetimi yaptığı değerlendirmede söz konusu dava ile ilgili olarak Grup'tan kaynak çıkışı öngörmediğinden mali tablolarda karşılık ayrılmamıştır. Grup Yönetimi söz konusu değerlendirmeyi yaparken uzman görüşlerini de dikkate almıştır.

19- Kocaeli 1. İş Mahkemesi'nde 2011/21 E. Sayısı ile Şenay Gül tarafından 07 Ocak 2011 tarihinde Grup'a ve aynı zamanda Aysel İnş. Ltd. Şti'ne karşı işe iade talepli dava açılmıştır. Dava konusu işe iade olduğundan mali tablolarda karşılık ayrılmamıştır.

### 31 Aralık 2009

Grup yetkili avukatlarından alınan yazı neticesinde, Grup aleyhinde veya lehinde açılan ve 31 Aralık 2009 tarihi itibari ile devam eden davalar ve icra takiplerine ilişkin bilgiler aşağıda gösterilmiştir.

1- Kocaeli 3. İş mahkemesinde 2005/5828 E sayı ile Grup taşeron eski işçisi tarafından 08 Haziran 2005 tarihinde açılan fazlaya ilişkin talep ve dava hakkı saklı tutularak 400 TL kıdem tazminatı 200 TL ihbar tazminatı, 100 TL yıllık ücretli izin alacağı 100 TL resmi ve dini bayram ücret alacağı 250 TL kötü niyet tazminatı olmak üzere toplam 1.050 TL tazminat istemli açılan dava 22 Haziran 2006 tarihinde yapılan duruşmada davanın kısmen kabulüne karar verilmiştir. Karar Yargıtay tarafından da onaylanmıştır. Toplam 12.791 TL 15 Haziran 2007 tarihinde ödenerek dosya kapatılmıştır. Ödenen tutar ve işlemiş faizi için diğer davalı Enmak Makine Elektrik San. Tic. Ltd. Şti'ne rücu edilerek icra takibine geçilmiştir. Garanti Bankası İzmit ve İzmit Sanayi Şubelerine 89/1 ve Kocaeli 1. ve 2. tapu sicil müdürlüklerine müzekkere gönderilmiş cevapları beklenmektedir Üzerine kayıtlı gayrimenkul olmadığı bildirilmiştir. Enmak Makine Elektrik San. Tic. Ltd. Şti'nden alacaklı olunan tutarlar için karşılık ayrılarak mali tablolara yansıtılmıştır. Söz konusu işlemlerle ilgili haciz takibi devam etmektedir.

2- Kocaeli 5. İcra Müd.nde 2007/2819 E.Sayısı ile Enmak Makina Elektrik San. Tic. Ltd. Şti. aleyhine 4 Mayıs 2007 tarihinde 35.985 TL asıl alacak 179 TL işlemiş faiz 36.164 TL toplam üzerinden rücu alacağı takibe geçildi. Söz konusu icra takibi kesinleşmiş olup alacağın tahsiline çalışılmaktadır. Bu amaçla borçlu adresinde haciz işlemi gerçekleştirilmiştir. Ancak alıcı çıkmadığından satış işlemi gerçekleştirilememiştir. Enmak Makine Elektrik San. Tic. Ltd. Şti'nden alacaklı olunan tutarlar için karşılık ayrılarak mali tablolara yansıtılmıştır. Söz konusu işlemlerle ilgili haciz takibi devam etmektedir.

## KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

### 31 Aralık 2010 Tarihi İtibariyle Konsolide Mali Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası olarak gösterilmiştir)

3-Kocaeli 1.İcra Müd.nde 2009/7947E. Sayısı ile Enmak Makina Elektrik San. Tic. Ltd. Şti. aleyhine 27 Mart 2009 tarihinde 26.797 TL asıl alacak 600.22 TL işlemiş faiz 27.397 TL toplam üzerinden rücu alacağı takibe geçildi. İcra takibi kesinleşmiştir.Söz konusu alacak için mali tablolarda karşılık ayrılmıştır.

4- Kocaeli 1.İcra Müd.nde 2009/1162E. Sayısı ile Enmak Makina Elektrik San. Tic. Ltd. Şti. aleyhine 6 Ağustos 2009 tarihinde 21.711 TL asıl alacak 191 TL işlemiş faiz 21.361 TL toplam üzerinden rücu alacağı takibe geçildi. Enmak Makine Elektrik San. Tic. Ltd. Şti'nden alacaklı olunan tutarlar için karşılık ayrılarak mali tablolara yansıtılmıştır. Söz konusu işlemele ilgili haciz takibi devam etmektedir.

5- Grup'a 19.250 TL borcu bulunan Komsaş Ambalaj San. A.Ş hakkında Şişli 6.icra memurluğu tarafından icra takibine başlanmıştır. Ayrıca borçlu hakkında savcılığa suç duyurusunda bulunulmuş olup, açılan ceza davası sanıkların beraati ile sonuçlanmış ve karar grup tarafından temyiz edilmiştir.Söz konusu alacak tutarı kadar karşılık ayrılarak mali tablolara yansıtılmıştır.

6- Grup'a 44.946 TL vade farkı borcu bulunan Akofset Matbacılık Kağıtçılık Tic. Ve San. Ltd. Şti. Hakkında Şişli 1. İcra Memurluğunda icra takibi devam etmektedir.

7- Grup'a 6.040 TL tutarında borcu bulunan Oktay Sundu ve Ömer İhsan Tekin hakkında 14.İcra memurluğunda icra takibi başlatılmış olup, icra takibati devam etmektedir. Borçlular belli adreslerinde bulunamadığından adres tahkikatı yapılmaktadır. Söz konusu borçlu kişiler kefaletten dolayı sorumlu olduklarından ve esas alacak için Grup kayıtlarında şüpheli alacak karşılığı ayrıldığından, söz konusu icra takibi için mali tablolarda ilave bir şüpheli alacak karşılığı ayrılmamıştır.

8- Grup'a 7.392 TL tutarında borcu bulunan Aktaş Matb. Ltd. Şti. hakkında İcra Takibine başlanmıştır. Borçlu bilinen adresinde bulunamadığından adres tahkikatı yapılmaktadır. Söz konusu alacak tutarı kadar karşılık ayrılarak mali tablolara yansıtılmıştır.

9- Grup'a 16.377 TL tutarında borcu bulunan Kral Kağ. İth. İhr. San. Ve Tic. Ltd. Şti. hakkında İcra Takibine başlanmıştır. Söz konusu alacak tutarı kadar karşılık ayrılarak mali tablolara yansıtılmıştır.

10- Grup'a 25.424,85 TL tutarında borcu bulunan Srn Amb. Matb San. ve Tic. Ltd Şti. hakkında İcra Takibine başlanmıştır. Söz konusu alacak tutarı kadar karşılık ayrılarak mali tablolara yansıtılmıştır.

11-Grup'a 20.969 TL tutarında borcu bulunan Renk Tanıtım Amb. Matb. San. ve Tic. Ltd. Şti. hakkında İcra Takibine başlanmıştır. Söz konusu alacak tutarı kadar karşılık ayrılarak mali tablolara yansıtılmıştır.

12- Grup'a 27.750 TL tutarında borcu bulunan Art Teknoloji Ltd. Şti. hakkında İcra Takibine başlanmıştır. Söz konusu alacak tutarı kadar karşılık ayrılarak mali tablolara yansıtılmıştır.

13- Kocaeli 2. İş mahkemesinde 2006/956 E sayı ile Yılmaz Kurt tarafından açılan fazlaya ilişkin talep ve dava hakkı saklı tutularak 500 TL kıdem tazminatı 250 TL ihbar tazminatı, 200 TL fazla çalışma ücreti ve 100 TL Resmi ve Dini bayram ücreti olmak üzere toplam 1.050 TL istemli açılan davanın 16 Ekim 2007 tarihli duruşmada kısmen kabulüne ilişkin karar verilmiştir. 4.884 TL kıdem tazminatının fesih tarihi olan 31 Ocak 2005 tarihinden itibaren bankalarca mevduata uygulanan en yüksek mevduat faiz oranı ile birlikte, toplam brüt 2.521 TL tutarındaki diğer alacaklarının 550 TL sinin 21 Kasım 2006 tarihinden itibaren 1.971 TL sinin 21 Ağustos 2007 tarihinden itibaren işleyecek yasal faiziyle birlikte davalıdan alınıp davacıya verilmesine karar verilmiştir. Dava Yargıtay aşamasında devam etmekte olup Yargıtay'dan dönüşü beklenmektedir. Mali tablolarda söz konusu dosya borcu tutarında karşılık ayrılmıştır.

14- Kocaeli 1. İş mahkemesinde 2008/217 E sayı ile Grup işçisi tarafından iş kazası nedeniyle açılan 30.000 TL maddi, 80.000 TL manevi tazminat davasında 29 Aralık 2009 tarihli celsede davacının maddi zararları SGK tarafından bağlanan gelirler tarafından karşılanmış bulunduğundan maddi tazminat talebinin reddine 15.000 TL manevi tazminatın kaza tarihi olan 09 Kasım 1998 tarihinden itibaren yasal faizleri ile birlikte davalıdan tahsiline karar verildi. Karar grup tarafından temyiz edilmiştir.Yargıtay'dan dönüşü beklenmektedir. Söz konusu tazminat talepleri için mali tablolarda karşılık ayrılmıştır.

## KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

### 31 Aralık 2010 Tarihi İtibariyle Konsolide Mali Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası olarak gösterilmiştir)

15- Kocaeli 1. İş mahkemesinde 2009/498 E sayı ile Grup eski çalışanı tarafından 100 TL kıdem tazminatı, 100 TL fark ücret ve 100 TL iş güvencesi tazminatı olmak üzere toplam 300 TL talepli açılan davada 24 Aralık 2009 tarihinde davanın kısmen kabul ve kısmen reddine karar verildi. 795 TL Net işe iade tazminatının 16 Mayıs 2009 tarihinden itibaren yasal faiziyle 3.654 TL net fark kıdem tazminatının 16 Mayıs 2009 tarihinden itibaren bankalarca mevduata uygulanan en yüksek faiz oranı ile birlikte davalıdan alınıp davacıya verilmesine karar verildi. Karar grup tarafından temyiz edilmiş olup Yargıtay'dan dönüşü beklenmektedir. Mali tablolarda söz konusu dosya borcu tutarında karşılık ayrılmıştır.

16- Kocaeli 1. İş mahkemesinde 2008/760 E sayı ile Süleyman Esnaf tarafından işe iade istemli dava 26 Mart 2009 tarihinde Grup aleyhine sonuçlanmıştır. Söz konusu mahkeme kararı 15 Nisan 2009 tarihinde temyiz edilmiştir. Davanın yargıtaydan dönüşü beklenmektedir. Dava konusu işe iade olduğundan mali tablolarda karşılık ayrılmamıştır.

17- Kocaeli 3. İş mahkemesinde 2009/527 E sayı ile Barış Ergün tarafından 20 Temmuz 2009 işe iade istemli dava açılmıştır. 24 Kasım 2009 tarihli celsede davacının davasının kabulüne işe iadesine karar verilmiştir. Karar grup tarafından temyiz edilmiş olup Yargıtay'dan dönüşü beklenmektedir. Dava konusu işe iade olduğundan mali tablolarda karşılık ayrılmamıştır.

18- Grup'un sahibi olduğu Küçükçekmece İlçesi Sefaköy bölgesinde bulunan taşınmazını da kapsayan alanda yapılan, İmar Kanunu 18. madde uygulaması işlemi ile dayanağı 22 Haziran 2005 1/1000 Ölçekli Uygulama İmar Planının ve 18 Ağustos 2004 Tarihli 1/5000 Ölçekli Sefaköy Nazım İmar planının iptali ve yürütmesinin durdurulması istemiyle İstanbul Büyükşehir Belediyesi ile Küçükçekmece Belediyesi aleyhine İstanbul 9. İdare Mahkemesinde 2008/1503 Esas no ile dava açılmıştır. Mahkeme süreci devam etmektedir.

#### iii) Pasifte yer almayan taahhütler;

31 Aralık 2010 tarihi itibariyle Grup'un taahhütleri aşağıda gösterilmiştir.

İPOTEK / TEMİNAT	KİME VERİLDİĞİ	VERİLME SEBEBİ	VERİLİŞ TARİHİ	CİNSİ	FEK EDİLECEĞİ TARİH	TARİHİ TUTARI
Teminat Mek.	Derince Güm.Müd	Teminat	22.08.2000	TL	Süresiz	100.000
Teminat Mek.	Derince Güm.Müd	Teminat	11.01.2005	TL	Süresiz	250.000
Teminat Mek.	Derince Güm.Müd	Teminat	11.01.2005	TL	Süresiz	200.000
Teminat Mek.	Sakarya Elektrik.A.Ş.	Teminat	05.03.1999	TL	Süresiz	52.250
Teminat Mek.	Sakarya Elektrik.A.Ş.	Teminat	17.06.2003	TL	Süresiz	30.123
Teminat Mek.	Sakarya Elektrik.A.Ş.	Teminat	26.11.2004	TL	Süresiz	14.350
Teminat Mek.	Kocaeli Elekt. A.Ş.	Teminat	01.04.1993	TL	Süresiz	4.500
Teminat Mek.	Türk Telekom A.Ş.	Teminat	29.04.2009	TL	15.10.2010	10.995
Teminat Mek.	Botaş A.Ş.	Teminat	02.12.2009	USD	Süresiz	3.799.448
Teminat Mek.	Muhtelif Satıcılar	Teminat	Muhtelif	TL	Çeşitli Sürelerde	66.540
<b>TOPLAM TL</b>						<b>728.758</b>
<b>TOPLAM USD</b>						<b>3.799.448</b>
<b>TOPLAM EUR</b>						-

## KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

### 31 Aralık 2010 Tarihi İtibariyle Konsolide Mali Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası olarak gösterilmiştir)

31 Aralık 2009 tarihi itibariyle Grup'un taahhütleri aşağıda gösterilmiştir.

İPOTEK / TEMİNAT	KİME VERİLDİĞİ	VERİLME SEBEBİ	VERİLİŞ TARİHİ	CİNSİ	FEK EDİLECEĞİ TARİH	TARİHİ TUTARI
Teminat Mek.	Derince Güm.Müd	Teminat	22.08.2000	TL	Süresiz	100.000
Teminat Mek.	Derince Güm.Müd	Teminat	11.01.2005	TL	Süresiz	250.000
Teminat Mek.	Derince Güm.Müd	Teminat	11.01.2005	TL	Süresiz	200.000
Teminat Mek.	Körfez Elektrik.A.Ş.	Teminat	05.03.1999	TL	Süresiz	52.250
Teminat Mek.	Körfez Elektrik.A.Ş.	Teminat	17.06.2003	TL	Süresiz	30.123
Teminat Mek.	Körfez Elektrik.A.Ş.	Teminat	26.11.2004	TL	Süresiz	14.350
Teminat Mek.	Kocaeli Elekt. A.Ş.	Teminat	01.04.1993	TL	Süresiz	4.500
Teminat Mek.	Türk Telekom A.Ş.	Teminat	29.04.2009	TL	15.10.2010	10.995
Teminat Mek.	Muhtelif Satıcılar	Teminat	Muhtelif	TL	Çeşitli Sürelerde	91.970
Teminat Senedi	Dow Türkiye Kimya	Teminat	24.10.2007	EUR	01.11.2009	67.260
Teminat Mek.	Botaş A.Ş.	Teminat	02.12.2009	USD	Süresiz	3.799.448
Teminat Mek.	Dow Türkiye Kimya	Teminat	30.09.2005	USD	Süresiz	26.000
<b>TOPLAM TL</b>						<b>754.188</b>
<b>TOPLAM USD</b>						<b>3.825.448</b>
<b>TOPLAM EUR</b>						<b>67.260</b>

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

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



## KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

### 31 Aralık 2010 Tarihi İtibariyle Konsolide Mali Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası olarak gösterilmiştir)

#### v) Aktif değerlerin toplam sigorta tutarı;

31.12.2010

Sigortalanan Aktifin Cinsi	Sigortalayan Şirket	Sigortaya Esas Alınan Tutar	Teminatın Para Cinsi	Sigorta Başlangıç Tarihi	Sigorta Bitiş Tarihi
Bina	Aksigorta A.Ş.	17.127.000	EUR	31.12.2009	01.01.2011
Bina	Aksigorta A.Ş.	3.724.400	TL	31.12.2009	01.01.2011
Makina Teçhizat	Aksigorta A.Ş.	92.265.000	EUR	31.12.2009	01.01.2011
Makina Teçhizat	Aksigorta A.Ş.	2.107.500	TL	31.12.2009	01.01.2011
Emtea	Aksigorta A.Ş.	19.750.000	EUR	31.12.2009	01.01.2011
Emtea	Aksigorta A.Ş.	915.000	TL	31.12.2009	01.01.2011
Kâr Kaybı	Aksigorta A.Ş.	14.305.000	EUR	31.12.2009	01.01.2011
Kâr Kaybı	Aksigorta A.Ş.	1.012.500	TL	31.12.2009	01.01.2011
Taşıtlar	Aksigorta A.Ş.	1.510.133	TL	31.12.2009	01.01.2011
Kasa	Aksigorta A.Ş.	135.600	EUR	31.12.2009	01.01.2011
Kasa	Aksigorta A.Ş.	50.000	TL	31.12.2009	01.01.2011
İşyeri Paket Sigort.	Aksigorta A.Ş.	270.700	EUR	31.12.2009	01.01.2011
Ferdi Kaza	Aksigorta A.Ş.	1.233.500	EUR	31.12.2009	01.01.2011
İşveren Mali Mes.	Aksigorta A.Ş.	1.991.200	EUR	31.12.2009	01.01.2011
İşveren Mali Mes.	Aksigorta A.Ş.	26.250	TL	31.12.2009	01.01.2011
3. Şahıs İşveren Mali Mes.	Aksigorta A.Ş.	500.000	EUR	31.12.2009	01.01.2011
Emniyeti Suistimal	Aksigorta A.Ş.	365.577	EUR	31.12.2009	01.01.2011
Taşınan Para	Aksigorta A.Ş.	1.781.700	EUR	31.12.2009	01.01.2011
Elektronik Cihaz	Aksigorta A.Ş.	1.155.465	EUR	31.12.2009	01.01.2011
Makina Kırılması	Aksigorta A.Ş.	32.231.226	EUR	31.12.2009	01.01.2011
<b>Toplam EURO</b>		<b>183.111.968</b>			
<b>Toplam TL</b>		<b>9.345.783</b>			

## KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

### 31 Aralık 2010 Tarihi İtibariyle Konsolide Mali Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası olarak gösterilmiştir)

#### 31.12.2009

Sigortalanan Aktifin Cinsi	Sigortalayan Şirket	Sigortaya Esas Alınan Tutar	Teminatın Para Cinsi	Sigorta Başlangıç Tarihi	Sigorta Bitiş Tarihi
Bina	Aksigorta A.Ş.	17.351.400	EUR	31.12.2009	01.01.2011
Bina	Aksigorta A.Ş.	2.720.400	TL	31.12.2009	01.01.2011
Makina Teçhizat	Aksigorta A.Ş.	92.265.000	EUR	31.12.2009	01.01.2011
Makina Teçhizat	Aksigorta A.Ş.	3.208.500	TL	31.12.2009	01.01.2011
Emtea	Aksigorta A.Ş.	19.750.000	EUR	31.12.2009	01.01.2011
Emtea	Aksigorta A.Ş.	805.000	TL	31.12.2009	01.01.2011
Kâr Kaybı	Aksigorta A.Ş.	12.500.000	EUR	31.12.2009	01.01.2011
Kâr Kaybı	Aksigorta A.Ş.	1.912.500	TL	31.12.2009	01.01.2011
Taşıtlar	Aksigorta A.Ş.	1.737.970	TL	31.12.2009	01.01.2011
Kasa	Aksigorta A.Ş.	39.450	EUR	31.12.2009	01.01.2011
Kasa	Aksigorta A.Ş.	62.500	TL	31.12.2009	01.01.2011
İşyeri Paket Sigort.	Aksigorta A.Ş.	154.115	EUR	31.12.2009	01.01.2011
Ferdi Kaza	Aksigorta A.Ş.	1.292.760	EUR	31.12.2009	01.01.2011
İşveren Mali Mes.	Aksigorta A.Ş.	7.709.125	EUR	31.12.2009	01.01.2011
İşveren Mali Mes.	Aksigorta A.Ş.	75.000	TL	31.12.2009	01.01.2011
İnşaat All Risk	Ak Sigorta A.Ş.	15.848.069	EUR	31.12.2009	01.01.2011
3. Şahıs İşveren Mali Mes.	Aksigorta A.Ş.	80.959	EUR	31.12.2009	01.01.2011
Emniyeti Suistimal	Aksigorta A.Ş.	365.577	EUR	31.12.2009	01.01.2011
Taşınan Para	Aksigorta A.Ş.	1.781.600	EUR	31.12.2009	01.01.2011
Elektronik Cihaz	Aksigorta A.Ş.	1.592.415	EUR	31.12.2009	01.01.2011
Makina Kırılması	Aksigorta A.Ş.	31.555.171	EUR	31.12.2009	01.01.2011
<b>Toplam EURO</b>		<b>202.285.641</b>			
<b>Toplam TL</b>		<b>10.521.870</b>			

#### vi) Akredetifler

Grup'un siparişe bağladığı taahhüt tutarları aşağıda gösterilmiştir.

#### 31.12.2010

Cinsi	Başlangıç Tarihi	Sona Erme Tarihi	Kime Verildiği	Döviz Tutarı
Akreditif Taahhütleri EUR	01.01.2011	31.12.2011	Muhtelif	498.285
Akreditif Taahhütleri USD	01.01.2011	31.12.2011	Muhtelif	1.665.994
Akreditif Taahhütleri SFR	01.01.2011	31.12.2011	Muhtelif	-
Akreditif Taahhütleri GBP	01.01.2011	31.12.2011	Muhtelif	1.070

## KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

### 31 Aralık 2010 Tarihi İtibariyle Konsolide Mali Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası olarak gösterilmiştir)

#### 31.12.2009

Cinsi	Başlangıç Tarihi	Sona Erme Tarihi	Kime Verildiği	Döviz Tutarı
Akreditif Taahhütleri EUR	01.01.2010	31.12.2010	Muhtelif	357.977
Akreditif Taahhütleri USD	01.01.2010	31.12.2010	Muhtelif	1.185.013
Akreditif Taahhütleri SFR	01.01.2010	31.12.2010	Muhtelif	-

#### vii) Teminat Rehin ve İpoteklerin Öz kaynaklara Oranı

31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihi itibariyle Grup'un teminat/rehin/ipotek pozisyonuna ilişkin tabloları aşağıdaki gibidir.

Grup Tarafından verilen TRİ' ler	31 Aralık 2010	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009	31 Aralık 2009
	Döviz Tutarı	TL Karşılığı	Döviz Tutarı	TL Karşılığı
A. Kendi tüzel kişiliği adına verilmiş olan TRİ' lerin toplam tutarı		6.602.705		6.659.467
Teminat Mektubu (USD)	3.799.448	5.873.947	3.825.448	5.759.977
Teminat Mektubu (TL)	-	728.758		754.188
Teminat Mektubu (EUR)	-	-	67.260	145.302
Rehin	-	-	-	-
İpotek	-	-	-	-
B. Tam konsolidasyon kapsamına dahil edilen ortaklıklar lehine verilmiş olan TRİ' lerin toplam tutarı	-	-	-	-
C. Olağan ticari faaliyetlerin yürütülmesi amacıyla diğer 3. Kişilerin borcunu temin amacıyla verilmiş olan TRİ' lerin toplam tutarı	-	-	-	-
D. Diğer verilen TRİ' lerin toplam tutarı	-	-	-	-
i. Ana ortak lehine verilmiş olan TRİ' lerin toplam tutarı	-	-	-	-
ii. B ve C maddeleri kapsamına girmeyen diğer grup şirketleri lehine verilmiş olan TRİ' lerin toplam tutarı	-	-	-	-
iii. C maddesi kapsamına girmeyen 3. kişiler lehine verilmiş olan TRİ' lerin toplam tutarı	-	-	-	-
<b>Toplam</b>		<b>6.602.705</b>		<b>6.659.467</b>

Grup'un vermiş olduğu Diğer TRİ' lerin Grup Özkaynakları'na oranı 31 Aralık 2010 tarihi itibariyle %0'dır.(31 Aralık 2009 tarihi itibariyle %0'dır)

#### 23. TAAHHÜTLER

Yoktur.

## KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

### 31 Aralık 2010 Tarihi İtibariyle Konsolide Mali Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası olarak gösterilmiştir)

#### 24. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR

Uzun Vadeli	31.12.2010	31.12.2009
Kıdem Tazminatı Karşılığı	3.645.798	3.638.573
<b>Toplam</b>	<b>3.645.798</b>	<b>3.638.573</b>

Yürürlükteki İş Kanunu hükümleri uyarınca, çalışanlardan kıdem tazminatına hak kazanacak şekilde iş sözleşmesi sona erenlere, hak kazandıkları yasal kıdem tazminatlarının ödenmesi yükümlülüğü vardır. Ayrıca, halen yürürlükte bulunan mevzuat gereğince kıdem tazminatını alarak işten ayrılma hakkı kazananlara da yasal kıdem tazminatlarını ödeme yükümlülüğü bulunmaktadır. 31 Aralık 2010 tarihi itibariyle ödenecek kıdem tazminatı, aylık 2.517,01 TL (31 Aralık 2009: 2.365,16 TL) tavanına tabidir. Grup'un kıdem tazminatı karşılığı hesaplamasında 1 Ocak 2011 tarihinden itibaren geçerli olan 2.623,23 TL tavan tutarı dikkate alınmıştır.

Kıdem tazminatı yükümlülüğü yasal olarak herhangi bir fonlamaya tabi değildir.

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

Esas varsayım, her hizmet yılı için olan azami yükümlülüğün enflasyona paralel olarak artmasıdır. Dolayısıyla, uygulanan iskonto oranı, gelecek enflasyon etkilerinin düzeltilmesinden sonraki beklenen reel oranı ifade eder. 31 Aralık 2010 tarihi itibariyle, ekli mali tablolarda karşılıklar, çalışanların emekliliğinden kaynaklanan geleceğe ait olası yükümlülüğünün bugünkü değeri tahmin edilerek hesaplanır. 31 Aralık 2010 tarihi itibariyle karşılıklar yıllık % 5,10 enflasyon oranı ve %10 iskonto oranı varsayımına göre, % 4,66 reel iskonto oranı ile hesaplanmıştır (31.12.2009: % 5,92 reel iskonto oranı).

Kıdem tazminatı yükümlülüklerine ilişkin emeklilik olasılığı tahmini 31 Aralık 2010 için % 97,43 olarak hesaplanmıştır. (31 Aralık 2009: % 97,61)

	2010	2009
1 Ocak Açılış	3.638.573	3.600.622
Faiz Maliyeti	454.004	657.754
Aktüeryal Kayıp / (Kazanç)	206.459	40.529
Ödemeler	(1.119.664)	(676.409)
Hizmet Maliyeti	466.426	16.077
<b>Kapanış</b>	<b>3.645.798</b>	<b>3.638.573</b>

Kıdem tazminat karşılık giderleri diğer faaliyet giderleri içerisinde muhasebeleştirilmiştir.

#### 25. EMEKLİLİK PLANLARI

Yoktur.

## KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

### 31 Aralık 2010 Tarihi İtibariyle Konsolide Mali Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası olarak gösterilmiştir)

#### 26. DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

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

Hesap Adı	31.12.2010	31.12.2009
Gelecek Aylara Ait Giderler	220.074	168.945
Devreden KDV	-	543.501
Diğer KDV	108.453	885
Personel Avansları	1.250	1.000
İş Avansları	296	275
İade Alınacak KDV	1.755.698	1.720.300
Verilen Sipariş Avansları	2.109.754	799.478
<b>Toplam</b>	<b>4.195.525</b>	<b>3.234.384</b>

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

Hesap Adı	31.12.2010	31.12.2009
Gelecek Yıllara Ait Giderler	7.311	341
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıklar İçin Verilen Sipariş Avansları	483.404	318.968
<b>Toplam</b>	<b>490.715</b>	<b>319.309</b>

Grup'un dönem sonları itibariyle Kısa Vadeli Diğer Yükümlülükleri aşağıdaki gibidir.

Hesap Adı	31.12.2010	31.12.2009
Gider Tahakkukları	-	11.810
<b>Toplam</b>	<b>-</b>	<b>11.810</b>

Grup'un dönem sonları itibariyle Uzun Vadeli Diğer Yükümlülükleri aşağıdaki gibidir.

Hesap Adı	31.12.2010	31.12.2009
Diğer	143	143
<b>Toplam</b>	<b>143</b>	<b>143</b>

#### 27. ÖZKAYNAKLAR

##### i) Ana Ortaklık Dışı Paylar / Ana Ortaklık Dışı Kâr Zarar

31 Aralık 2010 tarihi itibariyle ana ortaklık dışı pay 40.011 TL'dir. (31.12.2009: 37.706)

Azınlık Payı Hareket Tablosu aşağıdaki gibidir.

	01.01.2010- 31.12.2010	01.01.2009 - 31.12.2009
1 Ocak	37.706	36.986
Dönem Kârından Pay	7.231	5.603
Sermaye Artırımı	-	-
Kâr Dağıtımı	(4.926)	(4.883)
<b>Kapanış Bakiyesi</b>	<b>40.011</b>	<b>37.706</b>

## KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

### 31 Aralık 2010 Tarihi İtibariyle Konsolide Mali Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası olarak gösterilmiştir)

#### ii) Sermaye / Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi

Kartonsan Karton Sanayi Ve Ticaret A.Ş.'nin hissedarları ve hisse oranları 31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 itibariyle aşağıdaki gibidir:

Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret A.Ş.	31.12.2010		31.12.2009	
	Pay Tutarı	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı	Pay Oranı (%)
Pak Holding A.Ş.	975.290	34,38%	975.590	34,39%
Pak Gıda Üretim ve Pazarlama A.Ş.	564.903	19,91%	564.903	19,91%
Asil Gıda ve Kimya San. ve Tic. A.Ş.	498.717	17,58%	498.717	17,59%
Oycan İthalat İhracat ve Ticaret A.Ş.	82.897	2,92%	83.300	2,94%
Diğer Ortaklar (Halka Açık Kısım)	715.207	25,21%	714.504	25,17%
<b>Tarihi değerle sermaye</b>	<b>2.837.014</b>		<b>2.837.014</b>	

Grup'un nihai kontrolü PAK Grup'u şirketleri vasıtasıyla PAK Ailesi üyelerindedir.

Firmanın karşılıklı sermaye düzeltmesine tabi olacak iştiraki bulunmaması sebebiyle dönem sonu itibariyle sermaye/karşılıklı iştirak sermaye düzeltmesi bulunmamaktadır.

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

#### Şirket Ana Sözleşmesine Göre

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

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

Yıl İçinde Sermaye artışı:

Yoktur.

Ortaklık yapısında önemli değişimler:

Yoktur.

#### iii) Sermaye Yedekleri

Sermaye yedekleri hisse senedi ihraç pirimlerinden oluşmaktadır.

## KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

### 31 Aralık 2010 Tarihi İtibariyle Konsolide Mali Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası olarak gösterilmiştir)

#### iv) Kârdan Kısıtlanmış Yedekler

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

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

Hesap Adı	31.12.2010	31.12.2009
Yasal Yedekler	20.632.917	20.184.431
Sermayeye Eklenecek İştirak Ve Gayrimenkul Satış Kazançları	2.315.343	2.315.343
<b>Toplam</b>	<b>22.948.260</b>	<b>22.499.774</b>

#### v) Geçmiş Yıl Kârları

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

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

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

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

Grup'un SPK standartlarına göre hazırlanmış mali tablolarında yer alan dönem kârı 17.569.558 TL'dir. Grup'un 2010 yılı kârından dağıtabileceği kâr payı tutarı Grup'un yasal kayıtlarındaki dağıtılabilir dönem kârı ile sınırlıdır. Grup'un yasal kayıtlarındaki dağıtılabilir dönem kârı 15.619.544 TL'dir. Grup'un SPK Standartlarına göre hazırlanmış mali tablolarındaki birikmiş kârları ise 33.044.125 TL'dir. Grup'un yasal kayıtlarındaki dağıtılabilir kâr tutarı 21.266.577 TL olup Grup'un Geçmiş Yıl kârlarından dağıtabileceği kâr payı bu tutar ile sınırlıdır. Grup'un dönem kârı ve geçmiş yıl kârlarından dağıtılabilir kâr tutarı 36.886.121 TL olup kâr dağıtımı esnasında dağıtılan kâr payı tutarının 1/10'u oranında ikinci tertip yasal yedek ayrılacaktır. Grup yönetimi rapor tarihi itibariyle kâr dağıtım kararı almamıştır. Dağıtımına konu edilebilecek toplam tutarın hesabında sermaye enflasyon düzeltmesi farkları ile sermayeye eklemek amacıyla fon olarak tutulan gayrimenkul satış kazancı istisnası tutarları dikkate alınmamıştır.

## KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

### 31 Aralık 2010 Tarihi İtibariyle Konsolide Mali Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası olarak gösterilmiştir)

#### vii) Diğer

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

- "Ödenmiş sermaye"den kaynaklanmaktaysa ve henüz sermayeye ilave edilmemişse, "Ödenmiş sermaye" kaleminden sonra gelmek üzere açılacak "Sermaye düzeltmesi farkları" kalemiyle;

- "Kârdan ayrılan kısıtlanmış yedekler" ve "Hisse senedi ihraç primleri"nden kaynaklanmakta ve henüz kâr dağıtımı veya sermaye artırımına konu olmamışsa "Geçmiş yıllar kâr/zararıyla",

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

Grup'un Özkaynak kalemleri aşağıda açıklanmıştır.

Hesap Adı	31.12.2010	31.12.2009
Sermaye	2.837.014	2.837.014
Sermaye Düzeltmesi Farkları	93.298.657	93.298.657
Hisse Senedi İhraç Primi	7.529	7.529
Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	22.948.260	22.499.774
Geçmiş Yıl Kârları /Zararları	33.044.125	24.353.956
Net Dönem Kârı/Zararı	17.569.558	13.170.152
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar Toplamı</b>	<b>169.705.143</b>	<b>156.167.082</b>
Azınlık Payları	40.011	37.706
<b>Toplam Özkaynaklar</b>	<b>169.745.154</b>	<b>156.204.788</b>

#### 28. SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ

Grup'un dönem sonları itibariyle Satışlar ve Satışların Maliyeti aşağıda açıklanmıştır

Hesap Adı	01.01.2010 31.12.2010	01.01.2009 31.12.2009
Yurtiçi Satışlar	130.890.537	106.612.660
Yurtdışı Satışlar	49.248.994	32.207.688
Diğer Gelirler	8.173.666	6.227.687
Satıştan İadeler (-)	(169.767)	(201.866)
Satış İskontoları (-)	(9.777.742)	(9.094.374)
Diğer İndirimler	(955.152)	(149.831)
<b>Net Satışlar</b>	<b>177.410.536</b>	<b>135.601.964</b>
Satılan Ticari Mal Maliyeti (-)	(13.598.089)	(9.670.424)
Satılan Mamul Maliyeti (-)	(127.006.935)	(99.137.600)
Satılan Hizmet Maliyeti (-)	(5.399.439)	(4.304.607)
Diğer Satışların Maliyeti (-)	(2.846.678)	(2.758.685)
<b>Ticari Faal. Brüt Kâr / (Zarar)</b>	<b>28.559.395</b>	<b>19.730.648</b>



## KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

### 31 Aralık 2010 Tarihi İtibariyle Konsolide Mali Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası olarak gösterilmiştir)

Hesap Adı	01.01.2010	01.01.2009
	31.12.2010	31.12.2009
İlk madde ve malzeme giderleri (-)	(96.912.130)	(72.268.773)
Direkt işçilik giderleri (-)	(5.491.955)	(4.620.602)
Genel üretim giderleri (-)	(27.050.869)	(27.068.440)
Mamul ve Yarı Mamul stoklarındaki değişim (+) / (-)	508.865	2.667.737
<b>Satılan mamül maliyeti</b>	<b>(128.946.089)</b>	<b>(101.290.078)</b>
Satılan ticari malların maliyeti (-)	(5.399.439)	(4.304.607)
Hizmet Maliyeti	(2.846.678)	(2.758.685)
Diğer Satışların maliyeti (-)	(11.658.935)	(7.517.946)
<b>Satışların maliyeti (-)</b>	<b>(148.851.141)</b>	<b>(115.871.316)</b>

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

Üretim Miktarları	01.01.2010	01.01.2009
	31.12.2010	31.12.2009
Kuşe Karton (Ton)	160.834	132.014
Hurda Kağıt (Ton)	93.226	90.488
Elektrik Üretimi (103Kwh)	132.056	106.300

Satış Miktarları	01.01.2010	01.01.2009
	31.12.2010	31.12.2009
Kuşe Karton (Ton)	161.807	136.271
Hurda Kağıt (Ton)	90.748	85.616
Elektrik Satışları (103Kwh)	25.941	13.610

### 29. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ, PAZARLAMA SATIŞ DAĞITIM GİDERLERİ, GENEL YÖNETİM GİDERLERİ

Grup'un dönem sonları itibariyle Faaliyet Giderleri aşağıda açıklanmıştır

Hesap Adı	01.01.2010	01.01.2009
	31.12.2010	31.12.2009
Pazarlama Satış ve Dağıtım Giderleri	(3.276.428)	(2.702.880)
Genel Yönetim Giderleri (-)	(6.255.621)	(5.581.999)
<b>Toplam Faaliyet Giderleri</b>	<b>(9.532.049)</b>	<b>(8.284.879)</b>

## KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

### 31 Aralık 2010 Tarihi İtibariyle Konsolide Mali Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası olarak gösterilmiştir)

#### 30. NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

Grup'un dönem sonları itibariyle Niteliklerine Göre Giderleri aşağıda açıklanmıştır

Hesap Adı	01.01.2010 31.12.2010	01.01.2009 31.12.2009
<b>Pazarlama Sat. ve Dağ. Giderleri (-)</b>	<b>(3.276.428)</b>	<b>(2.702.880)</b>
Personel Giderleri	(779.681)	(725.373)
İhracat Giderleri	(508.061)	(588.567)
Nakliye Giderleri	(914.546)	(484.992)
Amortisman Ve Tükenme Payları	(201.995)	(209.870)
Diğer Giderler	(872.145)	(694.078)
<b>Genel Yönetim Giderleri (-)</b>	<b>(6.255.621)</b>	<b>(5.581.999)</b>
Personel Giderleri	(3.789.392)	(3.835.649)
Dışarıdan Sağlanan Fayda ve Hizmetler	(657.256)	(666.495)
Vergi Resim Harç Giderleri	(560.991)	(202.410)
Amortisman Ve Tükenme Payları	(207.622)	(175.277)
Diğer Giderler	(1.040.360)	(702.168)
<b>Toplam Faaliyet Giderleri</b>	<b>(9.532.049)</b>	<b>(8.284.879)</b>

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

Hesap Adı	01.01.2010 31.12.2010	01.01.2009 31.12.2009
Satışların maliyeti	(10.117.323)	(6.473.208)
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri	(201.995)	(209.870)
Genel yönetim giderleri	(207.622)	(175.277)
Çalışmayan Kısım Gider ve Zararları	(368.534)	(775.321)
<b>Toplam</b>	<b>(10.895.474)</b>	<b>(7.633.676)</b>

Personel giderlerinin gelir tablosu hesaplarına kaydedildiği tutarlar aşağıda belirtilmiştir:

Hesap Adı	01.01.2010 31.12.2010	01.01.2009 31.12.2009
Satışların Maliyeti	(11.815.956)	(9.584.249)
Çalışmayan Kısım İşçilik Giderleri	(170.997)	(534.906)
Pazarlama, Satış Ve Dağıtım Giderleri	(779.681)	(725.373)
Genel Yönetim Giderleri	(3.789.392)	(3.835.649)
<b>Toplam</b>	<b>(16.556.026)</b>	<b>(14.680.177)</b>

## KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

### 31 Aralık 2010 Tarihi İtibariyle Konsolide Mali Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası olarak gösterilmiştir)

#### 31. DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR / GİDERLER

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

Hesap Adı	01.01.2010	01.01.2009
	31.12.2010	31.12.2009
<b>Diğer Gelirler</b>	<b>1.219.363</b>	<b>2.341.668</b>
Konusu Kalmayan Karşılıklar (*)	-	1.148.967
Sabit kıymet Satış Kârları	417.422	39.667
Menkul Kıymet Satış Kârları	17.645	14.145
Sigorta Hasar Tazminat Gelirleri	-	163.383
Hurda Satış Gelirleri	189.862	185.032
Diğer Gelirler ve Kârlar	594.434	790.474
<b>Diğer Faaliyet Giderleri</b>	<b>(2.135.780)</b>	<b>(2.650.711)</b>
Şüpheli Alacak Karşılık Giderleri	(314.370)	(129.675)
Dava Karşılık Giderleri	-	(115.715)
Çalışmayan Kısım Giderleri	(539.531)	(1.574.906)
Kıdem Tazminatı Karşılık Gideri	(1.086.721)	(714.360)
Stok Değer Düşüklüğü Karşılık Gideri	(4.413)	-
Diğer Giderler	(190.745)	(116.055)
<b>Diğer Gelir / Giderler (Net)</b>	<b>(916.417)</b>	<b>(309.043)</b>

(\*)İski Atık Su Davasına ilişkin ayrılan karşılığın iptalidir. (Bkz. Not:22)

#### 32. FİNANSAL GELİRLER

Grup'un dönem sonları itibariyle Finansal Gelirleri aşağıda açıklanmıştır.

Hesap Adı	01.01.2010	01.01.2009
	31.12.2010	31.12.2009
Faiz Gelirleri	2.131.929	1.656.194
Kur Farkı Gelirleri	2.415.724	2.883.450
Vade Farkı Gelirleri	367.767	794.492
Satışlardan Elimine Edilen Faiz	3.539.144	4.286.371
Cari Dönem Reeskont Geliri	133.159	134.320
Önceki Dönem Reeskont İptali	383.370	647.440
<b>Toplam Finansal Gelirler</b>	<b>8.971.093</b>	<b>10.402.267</b>

## KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

### 31 Aralık 2010 Tarihi İtibariyle Konsolide Mali Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası olarak gösterilmiştir)

#### 33. FİNANSAL GİDERLER

Grup'un dönem sonları itibariyle Finansal Giderleri aşağıda açıklanmıştır

Hesap Adı	01.01.2010 31.12.2010	01.01.2009 31.12.2009
Faiz Giderleri (-)	(598.673)	(683.841)
Kur Farkı Giderleri (-)	(2.964.065)	(2.316.280)
Alımlardan Elimine Edilen Faiz (-)	(1.115.497)	(1.225.675)
Cari Dönem Reeskont Gideri (-)	(265.785)	(374.868)
Önceki Dönem Reeskont İptali (-)	(134.143)	(175.773)
Diğer	-	(1.810)
<b>Toplam Finansal Giderler</b>	<b>(5.078.163)</b>	<b>(4.788.247)</b>

#### 34. SATIŞ AMACIYLA ELDE TUTULAN DURAN VARLIKLAR VE DURDURULAN FAALİYETLER

Yoktur.

#### 35. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

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

Hesap Adı	01.01.2010 31.12.2010	01.01.2009 31.12.2009
Cari Dönem Yasal Vergi Karşılığı (-)	(4.175.659)	(3.264.734)
Ertelenmiş Vergi Geliri / (Gideri)	(251.410)	(310.257)
<b>Toplam Vergi Gelir / (Gideri)</b>	<b>(4.427.069)</b>	<b>(3.574.991)</b>

Hesap Adı	01.01.2010 31.12.2010	01.01.2009 31.12.2009
Cari Dönem Yasal Vergi Karşılığı	4.175.659	3.264.734
Peşin Ödenen Vergiler	(3.231.596)	(2.775.591)
<b>Toplam Ödenecek Net Vergi</b>	<b>944.063</b>	<b>489.143</b>

##### i) Cari Dönem Yasal Vergi Karşılığı

Türkiye'deki geçici vergi üçer aylık dönemler itibariyle hesaplanıp tahakkuk ettirilmektedir. Buna uygun olarak Grup'un 2010 yılı kazançlarının geçici vergi döneminde vergilendirilmesi aşamasında kurum kazançları üzerinden %20 oranında geçici vergi hesaplanmıştır.

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

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

## KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

### 31 Aralık 2010 Tarihi İtibariyle Konsolide Mali Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası olarak gösterilmiştir)

Grup'un cari dönem cari dönem vergi karşılığı aşağıdaki şekilde hesaplanmıştır.

Hesap Adı	01.01.2010 31.12.2010	01.01.2009 31.12.2009
<b>Yasal Kayıtlardaki Ticari Kâr / (Zarar)</b>	<b>21.399.564</b>	<b>15.955.102</b>
<b>Matraha İlaveler</b>	<b>315.951</b>	<b>1.429.820</b>
Şüpheli Ticari Alacak Karşılığı	49.587	7.562
Kıdem Tazminatı Karşılığı	4.390	395.179
Dava Tazminat Karşılığı		
Senetler Ve Çek Reeskontları	14.908	17.301
Diğer Kanunen Kabul Edilmeyen Giderler	247.066	1.009.778
<b>Matrahtan İndirimler (-)</b>	<b>(837.219)</b>	<b>(1.061.250)</b>
Konusu Kalmayan Dava Karşılığı		
Senetler Ve Çek Reeskontları	(22.805)	(24.515)
Konusu Kalmayan Şüpheli Tic. Al. Karş.		
Ödenen SSK Primleri		
Temettü Geliri	(657.710)	(1.036.735)
Diğer	(156.704)	
<b>Yasal Kayıtlardaki Mali Kâr / (Zarar)</b>	<b>20.878.296</b>	<b>16.323.672</b>
<b>Vergi % 20</b>	<b>4.175.659</b>	<b>3.264.734</b>

#### Gelir Vergisi Stopajı:

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

## KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

### 31 Aralık 2010 Tarihi İtibariyle Konsolide Mali Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası olarak gösterilmiştir)

#### ii) Ertelenmiş Vergi:

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

Hesap Adı	Birikmiş Farklar		Ertelenmiş Vergi	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
Sabit Kıymetler	11.558.743	9.846.063	(2.311.749)	(1.969.214)
Reeskont Gideri	257.105	374.868	51.421	74.974
Prekont Geliri	133.159	134.320	(26.632)	(26.864)
Kıdem Tazminatı Karşılığı	3.645.798	3.638.573	729.160	727.715
Şüpheli Alacak Karşılığı	212.952	-	49.314	-
Dava Karşılığı	91.075	130.184	18.215	26.037
Diğer Karşılıklar	182.063	-	36.413	-
Stoklar	525.572	447.770	105.114	89.554
Diğer	85.869	11.810	17.174	(2.362)
<b>Ertelenmiş Vergi Varlığı / Yük.</b>			<b>(1.331.570)</b>	<b>(1.080.160)</b>
			<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
Dönem Başı Ertelenmiş Vergi Varlığı/ (Yükümlülüğü)			(1.080.160)	(769.903)
Ertelenmiş Vergi Geliri/ (Gideri)			(251.410)	(310.257)
<b>Dönem Sonu Ertelenmiş Vergi varlığı / Yükümlülüğü</b>			<b>(1.331.570)</b>	<b>(1.080.160)</b>

Dönem vergi giderinin dönem kârı ile mutabakatı aşağıdaki gibidir:

	01.01.2010	01.01.2009
<b>Vergi karşılığının mutabakatı:</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
Devam eden faaliyetlerden elde edilen kâr	22.003.859	16.750.746
Gelir vergisi oranı %20	4.400.772	3.350.149
Vergi etkisi:		
- Kanunen kabul edilmeyen giderler	26.297	224.842
<b>Gelir tablosundaki vergi karşılığı gideri</b>	<b>4.427.069</b>	<b>3.574.991</b>

## KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

### 31 Aralık 2010 Tarihi İtibariyle Konsolide Mali Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası olarak gösterilmiştir)

#### 36. HİSSE BAŞINA KAZANÇ

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

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

##### Şirket Ana Sözleşmesine Göre

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

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

	01.01.2010 31.12.2010	01.01.2009 31.12.2009
Dönem Kârı / (Zararı)	17.569.558	13.170.152
Bağış ve Yardımlar	18.404	18.848
Bağış ve Yardımlar Eklenmiş Dağıtılabilir Dönem Kârı	17.587.962	13.189.000
Ortalama Hisse Adedi (Beheri 1-TL Nominal Değerli Hisselerin Ağırlıklı Ortalama Adeti)	2.837.014	2.837.014
<b>1-TL Nominal Bedelli Hisse Başına Düşen Kazanç / (Kayıp)</b>	<b>6,1930</b>	<b>4,6423</b>
<b>1 TL Nominal Bedelli İmtiyazlı Hisselere Hisse Başına Kazanç / (Kayıp)</b>	<b>432.612</b>	<b>322.637</b>
<b>1 TL Nominal Bedelli Normal Hisselere Hisse Başına Kazanç / (Kayıp)</b>	<b>5,6505</b>	<b>4,2395</b>

#### 37. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

##### a) İlişkili taraflarla Borç ve Alacak bakiyeleri:

	Alacaklar		Borçlar	
	Ticari Alacaklar	Ticari Olmayan Alacaklar	Ticari Borçlar	Ticari Olmayan Borçlar
<b>31.12.2010</b>				
Ortaklar (Temettü)	-	-	-	190.608
Asil Gıda ve Kimya San. ve Tic. A.Ş.	-	-	46.452	-
<b>Toplam</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>46.452</b>	<b>190.608</b>

## KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

### 31 Aralık 2010 Tarihi İtibariyle Konsolide Mali Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası olarak gösterilmiştir)

	Alacaklar		Borçlar	
	Ticari Alacaklar	Ticari Olmayan Alacaklar	Ticari Borçlar	Ticari Olmayan Borçlar
<b>31.12.2009</b>				
Ortaklar (Temettü)	-	-	-	190.165
Asil Gıda ve Kimya San. ve Tic. A.Ş.	-	-	65.524	-
<b>Toplam</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>65.524</b>	<b>190.165</b>

#### b) İlişkili Taraflardan Alımlar ve İlişkili taraflara Satışlar

##### 31 Aralık 2010

	Alımlar				Satışlar			
	Kira	Mal ve Hizmet	Diğer(*)	Toplam	Kira	Mal ve Hizmet	Diğer	Toplam
Asil Gıda ve Kimya San. ve Tic. A.Ş.	367.027	-	189.161	556.188	-	-	-	-
<b>Toplam</b>	<b>367.027</b>	<b>-</b>	<b>189.161</b>	<b>556.188</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

(\*) Pak İş Merkezi aidatından oluşmaktadır.

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

<b>31 Aralık 2010</b>	<b>İlişkinin Niteliği</b>	<b>Teminatın Niteliği</b>	<b>Teminat Tutarı</b>
Asil Gıda ve Kimya San. ve Tic. A.Ş.	Pak İş Merkezi Kira ve Aidat Ödemeleri	Yok	-
<b>Toplam</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

##### 31 Aralık 2009

	Alımlar				Satışlar			
	Kira	Mal ve Hizmet	Diğer(*)	Toplam	Kira	Mal ve Hizmet	Diğer	Toplam
Asil Gıda ve Kimya San. ve Tic. A.Ş.	292.800	-	156.343	449.143	-	-	-	-
<b>Toplam</b>	<b>292.800</b>	<b>-</b>	<b>156.343</b>	<b>449.143</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

(\*) Pak İş Merkezi aidatından oluşmaktadır.

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

<b>31 Aralık 2009</b>	<b>İlişkinin Niteliği</b>	<b>Teminatın Niteliği</b>	<b>Teminat Tutarı</b>
Asil Gıda ve Kimya San. ve Tic. A.Ş.	Pak İş Merkezi Kira ve Aidat Ödemeleri	Yok	-
<b>Toplam</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>



## KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

### 31 Aralık 2010 Tarihi İtibariyle Konsolide Mali Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası olarak gösterilmiştir)

c) Üst düzey yöneticilere sağlanan fayda ve ücretler

Hesap Adı	01.01.2010	01.01.2009
	31.12.2010	31.12.2009
Çalışanlara sağlanan kısa vadeli faydalar	1.557.813	1.317.520
İşten çıkarılma nedeniyle sağlanan faydalar	-	-
Diğer uzun vadeli faydalar	-	-
<b>Toplam</b>	<b>1.557.813</b>	<b>1.317.520</b>

### 38. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

#### (a) Sermaye risk yönetimi

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

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

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

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

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

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

#### (b) Önemli muhasebe politikaları

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

#### (c) Grup'un maruz kaldığı riskler

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

## KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

### 31 Aralık 2010 Tarihi İtibariyle Konsolide Mali Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası olarak gösterilmiştir)

#### (c.1) Kur riski ve yönetimi

Yabancı para cinsinden işlemler, kur riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir.

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

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

#### Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu

31.12.2010

	Kâr / Zarar	
	Yabancı Paranın Değer Kazanması	Yabancı Paranın Değer Kaybetmesi
ABD Dolarının TL Karşısında % 10 değer değişimi halinde;		
1- ABD Doları Net Varlık / Yükümlülüğü	337.080	(337.080)
2- ABD Doları Riskinden Korunan Kısım (-)	-	-
<b>3- ABD Doları Net Etki (1+2)</b>	<b>337.080</b>	<b>(337.080)</b>
Avro' nun TL Karşısında % 10 değer değişimi halinde;		
4- Avro Net Varlık / Yükümlülüğü	1.186.544	(1.186.544)
5- Avro Riskinden Korunan Kısım (-)	-	-
<b>6- Avro Net Etki (4+5)</b>	<b>1.186.544</b>	<b>(1.186.544)</b>
Diğer Döviz Kurlarının TL Karşısında ortalama % 10 değer değişimi halinde;		
7- Diğer Döviz Net Varlık / Yükümlülüğü	-	-
8- Diğer Döviz Kuru Riskinden Korunan Kısım (-)	-	-
<b>9- Diğer Döviz Varlıkları Net Etki (4+5)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOPLAM</b>	<b>1.523.624</b>	<b>(1.523.624)</b>

## KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

### 31 Aralık 2010 Tarihi İtibariyle Konsolide Mali Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası olarak gösterilmiştir)

#### Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu

31.12.2009

	Kâr / Zarar	
	Yabancı Paranın Değer Kazanması	Yabancı Paranın Değer Kaybetmesi
ABD Dolarının TL Karşısında % 10 değer değişimi halinde;		
1- ABD Doları Net Varlık / Yükümlülüğü	386.234	(386.234)
2- ABD Doları Riskinden Korunan Kısım (-)	-	-
<b>3- ABD Doları Net Etki (1+2)</b>	<b>386.234</b>	<b>(386.234)</b>
Avro' nun TL Karşısında % 10 değer değişimi halinde;		
4- Avro Net Varlık / Yükümlülüğü	1.049.223	(1.049.223)
5- Avro Riskinden Korunan Kısım (-)	-	-
<b>6- Avro Net Etki (4+5)</b>	<b>1.049.223</b>	<b>(1.049.223)</b>
Diğer Döviz Kurlarının TL Karşısında ortalama % 10 değer değişimi halinde;		
7- Diğer Döviz Net Varlık / Yükümlülüğü	(18.669)	18.669
8- Diğer Döviz Kuru Riskinden Korunan Kısım (-)	-	-
<b>9- Diğer Döviz Varlıkları Net Etki (4+5)</b>	<b>(18.669)</b>	<b>18.669</b>
<b>TOPLAM</b>	<b>1.416.788</b>	<b>(1.416.788)</b>

# KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

## 31 Aralık 2010 Tarihi İtibariyle Konsolide Mali Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası olarak gösterilmiştir)

	Döviz Pozisyonu Tablosu									
	31.12.2010					31.12.2009				
	TL Karşılığı	USD	Avro	CHF	Diğer	TL Karşılığı	USD	Avro	CHF	Diğer
1. Ticari Alacaklar	12.258.804	1.143.859	5.119.515	-	-	9.587.740	892.098	3.816.371	-	-
2a. Parasal Finansal Varlıklar	5.129.887	1.043.880	1.715.900	-	-	6.628.305	1.680.097	1.897.230	-	-
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Diğer	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>4. Dönen Varlıklar Toplamı (1+2+3)</b>	<b>17.388.691</b>	<b>2.187.739</b>	<b>6.835.415</b>	-	-	<b>16.216.045</b>	<b>2.572.195</b>	<b>5.713.601</b>	-	-
5. Ticari Alacaklar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6a. Parasal Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
7. Diğer	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>8. Duran Varlıklar Toplamı (5+6+7)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>9. Toplam Varlıklar (4+8)</b>	<b>17.388.691</b>	<b>2.187.739</b>	<b>6.835.415</b>	-	-	<b>16.216.045</b>	<b>2.572.195</b>	<b>5.713.601</b>	-	-
10. Ticari Borçlar	2.152.449	7.365	1.039.829	-	-	2.048.163	7.019	852.654	128.000	-
11. Finansal Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
12b. Parasal Olmayan Diğer Yük.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>13. Kısa Vadeli Yük. Toplamı (10+11+12)</b>	<b>2.152.449</b>	<b>7.365</b>	<b>1.039.829</b>	-	-	<b>2.048.163</b>	<b>7.019</b>	<b>852.654</b>	<b>128.000</b>	-
14. Ticari Borçlar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
15. Finansal Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
16a. Parasal Olan Diğer Yük.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
16b. Parasal Olmayan Diğer Yük.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
17. Uzun Vadeli Yük. Toplamı (14+15+16)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>18. Toplam Yükümlülükler (13+17)</b>	<b>2.152.449</b>	<b>7.365</b>	<b>1.039.829</b>	-	-	<b>2.048.163</b>	<b>7.019</b>	<b>852.654</b>	<b>128.000</b>	-
19. Bilanço dışı Türev Araçlarının Net Varlık/ (Yükümlülük) Pozisyonu (19a-19b)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
19a. Hedge Edilen Toplam Varlık Tutarı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
19b. Hedge Edilen Toplam Yük. Tutarı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>20. Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (9-18+19)</b>	<b>15.236.242</b>	<b>2.180.374</b>	<b>5.795.586</b>	-	-	<b>14.167.882</b>	<b>2.565.176</b>	<b>4.860.947</b>	<b>(128.000)</b>	-
<b>21. Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık / (yükümlülük) pozisyonu (1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)</b>	<b>15.236.242</b>	<b>2.180.374</b>	<b>5.795.586</b>	-	-	<b>14.167.882</b>	<b>2.565.176</b>	<b>4.860.947</b>	<b>(128.000)</b>	-
22. Döviz Hedge'i İçin Kullanılan Finansal Araçların Toplam Gerçeğe Uygun Değeri	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
23. Döviz Varlıklarının Hedge Edilen Kısımının Tutarı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
23. Döviz Yükümlülüklerinin Hedge Edilen Kısımının Tutarı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
23. İhracat	40.946.081	5.810.838	16.187.995	-	-	28.093.590	4.746.703	9.642.240	-	-
24. İthalat	14.006.712	3.439.255	4.359.695	-	2.832	38.562.686	4.151.609	14.252.648	937.498	558

## KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

### 31 Aralık 2010 Tarihi İtibariyle Konsolide Mali Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası olarak gösterilmiştir)

#### (c.2) Faiz oranı riski ve yönetimi

##### Faiz Pozisyonu Tablosu

	Sabit Faizli Finansal Araçlar	31.12.2010	31.12.2009
Finansal Varlıklar	Gerçeğe Uygun değer farkı kâr/zarara yansıtılan finansal varlıklar	40.134.131	20.442.564
	Satılmaya Hazır Finansal varlıklar	-	-
Finansal Yükümlülükler			
	Değişken Faizli Finansal Araçlar		
Finansal Varlıklar		-	-
Finansal Yükümlülükler		-	-

Grup'un değişken faizli finansal aracı yoktur. Grubun sabit faizi finansal araçlarının tamamının kısa vadeli olması sebebiyle sabit faizli finansal araçlarda analizde dikkate alınmıştır. Grup banka mevduatlarının önemli bir bölümünü vadeli mevduat olarak değerlendirmektedir. Faiz oranlarında meydana gelebilecek azalışlar Grup'un gelir kaybına neden olacaktır. 31 Aralık 2010 tarihinde TL para birimi cinsinden olan faiz 1 puan yüksek/düşük olsaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, vergi ve ana ortaklık dışı paylar öncesi kar 401.341TL (31.12.2009: 204.425 TL) daha yüksek/düşük olacaktı.

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

#### (c.3) Kredi riski yönetimi

Finansal araçları elinde bulundurmak, karşı tarafın anlaşmanın gereklerini yerine getirememesi riskini de taşımaktadır. Grup'un tahsilat riski, esas olarak ticari alacaklarından doğmaktadır. Ticari alacaklar, Grup politikaları ve prosedürleri dikkate alınarak değerlendirilmekte ve bu doğrultuda şüpheli alacak karşılığı ayrıldıktan sonra bilançoda net olarak gösterilmektedir. (Not 10).

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

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

## KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

### 31 Aralık 2010 Tarihi İtibariyle Konsolide Mali Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası olarak gösterilmiştir)

#### FİNANSAL ARAÇ TÜRLERİ İTİBARIYLA MARUZ KALINAN KREDİ RİSKİ

31.12.2010	Alacaklar		Dip Not	Bankalardaki Mevduat ve Ters Repo	Dip Not
	Ticari Alacaklar	Diğer Alacaklar			
	İlişkili	Diğer	İlişkili	Diğer	
<b>Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)</b>		<b>22.017.331</b>		<b>742.212</b>	<b>41.114.226</b>
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı		17.829.154			
<b>A. Vadesi geçmemiş yada değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri</b>		<b>20.666.585</b>		<b>742.212</b>	<b>10-11 41.114.226 6</b>
<b>B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri</b>		-			<b>10-11 6</b>
<b>C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri (*)</b>		<b>12.027</b>			<b>6</b>
- Teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı		12.027			10-11 6
<b>D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri</b>		<b>1.338.719</b>			<b>6</b>
- Vadesi Geçmiş (brüt defter değeri)		2.155.389			10-11 6
- Değer Düşüklüğü (-)		(816.670)			10-11 6
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı (**)		1.338.719			10-11 6
- Vadesi Geçmemiş (brüt defter değeri)		-			10-11 6
- Değer Düşüklüğü (-)		-			10-11 6
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı		-			10-11 6
<b>E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar</b>		-			

## KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

### 31 Aralık 2010 Tarihi İtibariyle Konsolide Mali Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası olarak gösterilmiştir)

31.12.2009	Alacaklar		Dip Not	Bankalardaki Mevduat ve Ters Repo	Dip Not	
	Ticari Alacaklar	Diğer Alacaklar				
	İlişkili	Diğer	İlişkili	Diğer		
<b>Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)</b>		<b>21.602.344</b>		<b>125.626</b>		<b>20.886.656</b>
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı		14.006.686				
<b>A. Vadesi geçmemiş yada değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri</b>		<b>21.602.344</b>		<b>125.626</b>	<b>10-11</b>	<b>20.886.656</b>
<b>B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri</b>					<b>10-11</b>	<b>6</b>
<b>C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri</b>						<b>6</b>
- Teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı					10-11	6
<b>D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri</b>						<b>6</b>
- Vadesi Geçmiş (brüt defter değeri)		502.300			10-11	6
- Değer Düşüklüğü (-)		(502.300)			10-11	6
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı					10-11	6
- Vadesi Geçmemiş (brüt defter değeri)					10-11	6
- Değer Düşüklüğü (-)					10-11	6
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı					10-11	6
<b>E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar</b>						





## KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

### 31 Aralık 2010 Tarihi İtibariyle Konsolide Mali Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası olarak gösterilmiştir)

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

#### 31.12.2009

Sözleşme Vadeleri	Defter Değeri	Sözleşme Uyarınca Nakit Çıktılar Toplamı	3 Aydan Kısa	3-12 ay Arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	13.039.045	13.173.365	13.173.365	-	-	-
Banka Kredileri	287.400	287.400	287.400	-	-	-
Borçlanma Senedi İhraçları	-	-	-	-	-	-
Finansal Kiralama Yüküml.	-	-	-	-	-	-
Ticari Borçlar	10.860.106	10.994.426	10.994.426	-	-	-
Diğer Borçlar	1.891.539	1.891.539	1.891.539	-	-	-
Diğer	-	-	-	-	-	-

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

#### (c.5) Diğer Risklere İlişkin Analizler

Hisse senedi v.b. Finansal Araçlara İlişkin Riskler

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

## **KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ**

### **31 Aralık 2010 Tarihi İtibariyle Konsolide Mali Tabloları Tamamlayıcı Notlar**

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası olarak gösterilmiştir)

#### **39. FİNANSAL ARAÇLAR (GERÇEĞE UYGUN DEĞER AÇIKLAMALARI VE FİNANSAL RİSKTEN KORUNMA MUHASEBESİ ÇERÇEVESİNDEKİ AÇIKLAMALAR)**

Grup, finansal araçların kayıtlı değerlerinin makul değerlerini yansıttığını düşünmektedir.

Finansal risk yönetimindeki hedefler

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

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

#### **40. BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR**

Grup'un istihdam ettiği sendikalı personel ile ilgili Türkiye Selüloz Kağıt ve Mamülleri İşçileri (Selüloz İş) Sendikası ile 18 Ekim 2010 tarihinde başlayan toplu iş sözleşmesi görüşmeleri 11 Şubat 2011 tarihinde 01.09.2010-31.08.2012 dönemini kapsayan iki yıllık süre için anlaşmayla sonuçlanmıştır. Sağlanan antlaşma şartları gereğince; Kapsam içi çalışanlara,

1. Birinci yıl için; 1 birim saat ücreti 7-TL nin altında olan işçiler için 90-TL/ay iyileştirme ve tüm işçilere % 8,33 oranında brüt ücret artışı,

2. İkinci yıl için; birim saat ücreti 8-TL nin altında olan işçiler için 60-TL/ay iyileştirme ve tüm işçilere 01.09.2010-31.08.2011 dönemine ait yıllık Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) oranında brüt ücret artışı yapılması öngörülmüştür.

Döneme isabet eden ücret artışı için mali tablolarda karşılık ayrılmıştır.

#### **41. MALİ TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR**

Yoktur.

# Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu

## KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ SERİ: XI NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

**A) RAPORUN DÖNEMİ:** 01.01.2010 - 31.12.2010

### **B) GENEL BİLGİLER;**

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

#### **Genel Müdürlük:**

Prof. Dr. Bülent Tarcan Sok. Pak İş Merk. No: 5 Kat: 3 Gayrettepe/Beşiktaş/İSTANBUL  
Tel:0212-273 20 00 Fax: 0212-273 21 70 Web: www.kartonsan.com.tr

#### **Fabrika:**

Kullar Köyü/KOCAELİ  
Tel:0262-349 61 50 Fax:0262- 349 33 00

#### **Satış Yeri:**

Mareşal Fevzi Çakmak Cad. No:1 Sefaköy/ İSTANBUL  
Tel:0-212 598 95 35 Fax:0-212- 598 95 36

## KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

### SERİ: XI NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ

### YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

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

Şirket hisselerinin tamamı hamiline yazılı paylardan oluşmakta olup yaklaşık bunların %95'lik kısmı borsada işlem görebilen özelliindedir. Bu sebeple Şirket'in ortaklık yapısı en son yapılan Genel Kurul'da, Genel Kurul'a katılan ve/veya İstanbul Menkul Kıymetler Borsasında (İMKB) yapılan açıklamalar ışığında aşağıda gösterilmiştir. Yukarıda açıklanan nedenden dolayı ortaklık yapısı değişiklik gösterebilecektir.

ORTAK ÜNVANI	PAY TUTARI	ORANI
PAK HOLDİNG A.Ş.	975.290	34,38%
PAK GIDA ÜRETİM VE PAZARLAMA A.Ş.	564.903	19,91%
ASİL GIDA VE KİMYA SAN. VE TİC. A.Ş.	498.717	17,58%
OYCAN İTHALAT İHRACAT VE TİC. A.Ş.	82.897	2,92%
DİĞER GERÇEK VE TÜZEL KİŞİ ORTAKLAR	715.207	25,21%
<b>TOPLAM SERMAYE</b>	<b>2.837.014</b>	

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

Şirket'in Ana Sözleşmesinin ilgili maddelerine göre Yönetim Kurulu ve Denetleme Kurulu ile ilgili düzenlemeler aşağıda gösterilmiştir.

#### Yönetim Kurulu

Madde: 8- Şirket'in işleri ve idaresi Genel Kurul tarafından Türk Ticaret Kanunu hükümleri dahilinde seçilecek en az 7 (yedi), en çok 12 (oniki) üyeden kurulu bir Yönetim Kurulu tarafından yürütülür.

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

Yönetim Kurulu üyeleri 1 (bir) yıl için seçilirler. Seçim süresi sona eren Yönetim Kurulu üyeleri yeniden seçilebilirler. Genel Kurul gerekli görürse Yönetim Kurulu üyelerini her zaman değiştirebilir. Görevine son verilen üyenin tazminat isteme hakkı yoktur.

Görev süresinin devamı sırasında bir Yönetim Kurulu üyeliği boşaldığı takdirde, boşalan üyeliğe Yönetim Kurulu tarafından geçici bir üye atanır. Atama işlemi ilk toplanacak Genel Kurul'un onayına sunulur. Bu şekilde atanan üye kendisinden önceki üyenin süresini tamamlar.

Yönetim Kurulu'na tüzel kişi ortağın temsilcisi olarak seçilen üyenin tüzel kişi ile ilişkisinin sona erdiğinin, tüzel kişi tarafından Yönetim Kurulu'na bildirildiği tarihte o üyenin üyeliği bir başka işleme gerek kalmaksızın sona erer.

## KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

### SERİ: XI NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ

### YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

#### *Yönetim Kurulu'nun Görev ve Yetkileri ve Bunların Devri*

Madde: 9- Şirket'in yönetimi ve temsili Yönetim Kurulu'na aittir. Şirket çift imza ile temsil edilir ve borç altına sokulabilir. Bütün borç doğuran işlemlerde ve aynı hak tesisi, değiştirilmesi, ortadan kaldırılması gibi işlemlerde de aynı kural geçerlidir.

Yönetim Kurulu imzaları ile ilzam ve temsil edecek şahıslar ve bunların hangilerinin bir araya gelmesi ile bu imzaların Yönetim Kurulu'nu bağlayacağı, Yönetim Kurulu'nca karara bağlanır ve bu karara uygun sirküler düzenlenir.

Yönetim Kurulu, Ana Sözleşme ve kanun ile kendisine yüklenmiş olan görevleri yapar.

Yönetim Kurulu aralarında iş bölümüne karar verebilir. Aralarında bir veya birkaç murahhas üye seçebilir ve Şirket işlerini idare etmek üzere bir Genel Müdür seçebilir.

Murahhas üye Genel Kurul'ca ve Genel Müdür'ün yetki, görev ve ücretleri Yönetim Kurulu'nca tespit edilir.

Madde: 9/A- İptal edilmiştir.

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

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

#### *Yönetim Kurulu Toplantıları*

Madde: 11- Yönetim Kurulu ayda en az bir defa olmak üzere, Şirket işlerinin gerektirdiği zamanlarda toplanır. Toplantılar Şirket merkezinde yapılır. Ancak Yönetim Kurulu kararı ile toplantıların Şirket merkezi dışında başka bir yerde yapılması da mümkündür. Yönetim Kurulu çoğunlukla toplanır ve toplantıda bulunan üyelerin çoğunluğu ile karar alır.

#### *Yönetim Kurulu Üyelerinin Ücretleri*

Madde: 12- Yönetim Kurulu Başkan ve Üyelerine aylık veya toplantı başına olmak üzere, Genel Kurul tarafından tespit edilecek bir ücret ödenir.

#### *Denetçiler*

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

#### *Denetçilerin Ücreti*

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

## KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

### SERİ: XI NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ

### YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

#### Denetçilerin Görevleri

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

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

#### YÖNETİM KURULU

ADI SOYADI	GÖREVİ	GÖREV SÜRESİ
Sinan Ercan Gülçur	Yönetim Kurulu Başkanı	19.03.2010-19.03.2011
Aslı Balkır	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	19.03.2010-19.03.2011
Babür Gökçek	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	19.03.2010-19.03.2011
Dr. Oktay Duran	Yönetim Kurulu Üyesi	19.03.2010-19.03.2011
Prof.Dr. Ünal Bozkurt	Yönetim Kurulu Üyesi	19.03.2010-19.03.2011
Canan Tomasoğlu	Yönetim Kurulu Üyesi	19.03.2010-19.03.2011
Bihlun Tamaylıgil	Yönetim Kurulu Üyesi	19.03.2010-19.03.2011
Şener Canpolat	Yönetim Kurulu Üyesi	19.03.2010-19.03.2011
Ufuk Saka	Yönetim Kurulu Üyesi	19.03.2010-19.03.2011
Mehmet Talu Uray	Yönetim Kurulu Üyesi Ve Genel Müdür	19.03.2010-19.03.2011
Süleyman Kaya	Yönetim Kurulu Üyesi ve Gen.Müd. Yrd.	19.03.2010-19.03.2011
Haluk İber	Yönetim Kurulu Üyesi ve Gen.Müd. Yrd.	19.03.2010-19.03.2011

#### DENETLEME KURULU

ADI SOYADI	GÖREVİ	GÖREV SÜRESİ
Süleyman Berat Akerman	Denetçi	19.03.2010-19.03.2011
Hakan Hasan Arı	Denetçi	19.03.2010-19.03.2011

Şirket'in 2009 faaliyet yılına ilişkin Olağan Genel Kurul toplantısı 19.03.2010 tarihinde yapılmıştır. Genel Kurul toplantısında 1 er yıl süreyle görev yapmak üzere daha önceden görev yapan tüm Yönetim Kurulu ve Denetleme Kurulu üyeleri yeniden seçilmişlerdir.

#### DENETİM KOMİTESİ

ADI SOYADI	GÖREVİ	GÖREV SÜRESİ
Prof.Dr. Ünal Bozkurt	Denetim Komitesi Üyesi	19.03.2010-19.03.2011
Bihlun Tamaylıgil	Denetim Komitesi Üyesi	19.03.2010-19.03.2011

## KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

### SERİ: XI NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ

### YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

#### C) İştirak ve Bağlı Ortaklıklara İlişkin Bilgiler:

Şirket'in aşağıda ortaklık yapıları gösterilen şirketlerde payı bulunmaktadır.

Selka İç ve Dış Ticaret A.Ş.

ORTAK ADI SOYADI/ÜNVANI	ORTAKLIK PAYI	ORANI
Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret A.Ş.	1.240.838,75	99,27
Diğer Gerçek ve Tüzel Kişi Ortaklar	9.161,25	0,73
<b>TOPLAM</b>	<b>1.250.000,00</b>	<b>100</b>

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

ORTAK ADI SOYADI/ÜNVANI	ORTAKLIK PAYI	ORANI
Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret A.Ş.	74.999	50
Olmuxsa İnternational Paper Amb. San. Ve Tic. A.Ş.	44.970	30
Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş.	30.000	20
Ak Sigorta A.Ş.	30	0
Selka İç ve Dış Ticaret A.Ş.	1	0
<b>TOPLAM</b>	<b>150.000</b>	<b>100</b>

#### B. PAZAR DURUMU, FAALİYETLER VE BEKLENTİLER

##### a) Pazar Durumu:

Şirket kuruluş tarihi olan 1967'den beri kuşeli karton sektöründe faaliyet göstermektedir. Kuşeli karton sektörü ağırlıklı olarak gıda ve ilaç sektörüne ambalaj malzemesi sağlamaktadır. İnsanların günlük hayatta kullandığı ve büyük bölümünü gıda ürünlerinin oluşturduğu ürünler arasında ilaç, deterjan, kibrit, parfümeri, tekstil, oluklu laminasyon, kırtasiye ambalajları, kitap ve defter kabı, cam eşya ve küçük beyaz eşya ambalajları sayılabilir.

Kesin veriler bulunmamakla beraber yurt içi kuşeli karton yıllık tüketim ihtiyacının 300.000 ton civarında olduğu öngörülmektedir. Kartonsan yıllık üretim hacmi ile Türkiye'nin en büyük ve Avrupa'nın 5'inci en büyük kuşeli karton üreticisi konumundadır. Yönetim Kurulumuz üretiminin yaklaşık %70'lik bir kısmını yurt içi piyasada sattığından yurt içi pazar payı %30-35 civarında bulunmaktadır. Kuşeli karton sektörünün ithalat hacimleri döviz kuruna ve yurt dışı karton üreticilerinin fiyatlama politikalarına son derece bağlı gerçekleşmekte, döviz kurundaki değişime göre sektöre ithal karton giriş miktarları dönemsel olarak değişmektedir. 31.01.2010 tarihinde tamamlanan 1 nolu karton üretim hattımızdaki yatırımımızla beraber Yönetim Kurulumuzun üretim kapasitesi 180.000 ton/yıl seviyesine ulaşmıştır.

##### b) Şirket'in Uyguladığı Satış Politikaları

Şirket, yurt içi ve yurt dışı pazar durumlarını da dikkate alarak üretiminin yaklaşık %70'lik bir kısmını iç pazarda, geriye kalan %30'luk kısmını ise yurt dışı pazarlarda değerlendirmeye çalışmaktadır. Yurt dışı pazarlar seçilirken nispeten navlun fiyatlarının avantajlı olduğu komşu ülkeler tercih edilmektedir.

## **KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ**

### **SERİ: XI NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ**

### **YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

#### **c) Uygulanan Yatırım ve Temettü Politikaları**

Şirket'in hali hazırda enerji santralindeki gaz türbinlerinin yenilenmesine yönelik 18.12.2009 Tarih ve 88699 no'lu yatırım teşvik belgesi ve kuşe karton üretim ve modernizasyonu ile ilgili 02.07.2009 Tarih ve 93726 no'lu yatırım teşvik belgesi olmak üzere toplam 2 adet yatırım teşvik belgesi bulunmaktadır. 88699 no'lu ve 93726 no'lu yatırım teşvik belgeleri ile gümrük vergisi muafiyeti ve KDV muafiyeti sağlanmıştır. Söz konusu yatırımlar 2010 yılı içinde tamamlanarak devreye alınmıştır. 88699 no'lu yatırım teşvik belgesi kapsamında gerçekleşen yatırımların toplam tutarı 4.307.785-TL dir. 93726 no'lu teşvik belgesi kapsamında gerçekleşen yatırımların toplamı 31.681.610 TL'dir. Yatırım teşvik belgelerinin tamamlama vizelerinin yapılması amacıyla T.C. Hazine Müsteşarlığına başvuruda bulunulmuştur.

Şirket, 29.07.2008 Tarihli Özel durum açıklaması ile kamuya açıkladığı üzere 1 no'lu karton üretim hattında kalite iyileştirmesi ve kapasite artışı sağlayacak (tahmini 25.000 ton/yıl) yatırımının yatırım teşvik belgesine bağlanması amacıyla Hazine Müsteşarlığına yaptığı başvuru sonucunda 02.07.2009 Tarih ve 93726 no'lu yatırım teşvik belgesi düzenlenerek kalite iyileştirmesi ve kapasite artışı yaratacak yatırımını, yatırım teşvik belgesi kapsamına almıştır. Söz konusu yatırımla ilgili çalışmalar 31 Ocak 2010 itibarıyla nihayete erdirilmiş olup yatırımımız devreye alınmıştır.

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

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

Yönetim Kurulumuzun Ana Sözleşmesine göre, A grubu hisse senetlerinin kâr payı imtiyazı bulunmaktadır. Ayrıca, birinci temettü dağıtımına karar verildiği takdirde Yönetim Kurulu üyelerine de kâr payı dağıtılmaktadır. Birinci temettü miktarının hesaplanmasına esas alınan dağıtılabılır kârdan, ödenmiş sermayenin yüzde 10'u indirildikten sonra kalan kısmın yüzde 5'i A grubu hisse senedi sahiplerine, yüzde 4'ü ise Yönetim Kurulu üyelerine kâr payı olarak dağıtılmaktadır.

Kâr payı dağıtımı yasal süreleri içinde gerçekleştirilmektedir.

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

#### **C. FİNANSMAN KAYNAKLARI VE RİSK YÖNETİM POLİTİKALARI**

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

Yönetim Kurulumuz 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.



# KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

## SERİ: XI NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ

### YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

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

#### D. İŞLETMENİN GELİŞİMİ HAKKINDA YAPILAN ÖNGÖRÜLER

Şirket imalat faaliyetini gerçekleştirdiği mevcut 2 adet ana karton üretim hattında imalat faaliyetini sürdürmektedir.

Yönetim Kurulumuz, Kullar Köyü/İzmit mevkiinde bulunan üretim tesisimizdeki 1 numaralı karton üretim hattında (KM 1) kalite iyileştirmesi ve tahmini 25.000 ton/yıl kapasite artışı sağlayacak yatırımını 31.01.2010 tarihi itibarıyla nihayete erdirerek devreye almıştır.

Üretim tesisimizdeki 2 numaralı karton üretim hattında da (KM 2) kalite iyileştirmesi ve tahmini 25.000 ton/yıl kapasite artışı sağlayacak benzer bir yatırımın yapılması ve böylece toplam kapasitenin tahmini 205.000 ton/yıl'a çıkarılması planlanmakta olup mühendislik çalışmaları devam etmektedir.

#### E. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM RAPORU

##### 1. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM BEYANI

Yönetim Kurulumuz, 2010 yılı faaliyet döneminde Kurumsal Yönetim İlkelerinde yer alan prensiplerin mevcut piyasa yapısı ve ortaklık yapısı çerçevesinde uygulanmasına çalışmaktadır.

Yönetim Kurulumuz, 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 imkânlarının ve likiditenin artması, Şirket imajının yükselmesi, yerli ve yabancı yatırımcıların Yönetim Kurulumuza 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.

Yönetim Kurulumuz, 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 Kurul'a 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.

Yönetim Kurulumuz 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. Yönetim Kurulumuzun internet sitesi aracılığı ile hem pay sahiplerinin hem de kamunun Yönetim Kurulumuzla çok yönlü bağlantı kurması sağlanmaktadır. Yönetim Kurulumuzun bunun dışında bir bilgilendirme politikası oluşturulmamış olup bu konudaki yasal düzenlemeler yeterli görülmektedir.

Yönetim Kurulumuz, menfaat sahipleri ilişkileri açısından, çalışanlarının yönetime katılımını sağlayıcı alt kurullar oluşturarak şirket yönetimine katılımı desteklemektedir.

Yönetim Kurulumuz, 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.

# KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

## SERİ: XI NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ

### YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

#### BÖLÜM I - PAY SAHİPLERİ

##### 2. Pay Sahipleri İle İlişkiler Birimi

Yönetim Kurulumuzun pay sahipleri ile olan ilişkileri 2009 öncesi yıllarda Mali İşler Müdürlüğü tarafından yürütülmekteyken yine Mali İşler Müdürlüğü'nün altında 2009 yılında "Pay Sahipleriyle İlişkiler Birimi" kurulmuştur. Söz konusu birimin iletişim bilgileri aşağıda gösterilmiştir. Yatırımcılarımız tarafından Pay Sahipleriyle İlişkiler Birimimize 2010 yılında yaklaşık olarak 120 adet soru gelmiştir. Bu sorulardan Sermaye Piyasası Mevzuatı gereğince kamuya açıklanmamış bilgi talepleri cevaplandırılmamakta, bunun haricinde kalan kâr payı ve hisse senetleri ile ilgili diğer konulardaki soruların tamamı yanıtlanarak pay sahipleri bilgilendirilmektedir.

Pay Sahipleriyle İlişkiler Birim Yöneticisinin;

Adı Soyadı	: Bülent YILMAZ
Adres	: Prof. Dr. Bülent Tarcan Sok. Pak İş Merk. No:5 K:3 Gayrettepe/Beşiktaş/İstanbul
Telefon, Fax ve e-mail	: Tel: 0-212-2732000 (302 Dahili) Fax:0-212-273 21 64 e-mail:byilmaz@kartonsan.com.tr

##### 3. Pay Sahiplerinin Bilgi Edinme Haklarının Kullanımı

Yönetim Kurulumuzun pay sahipleri, Yönetim Kurulumuza telefon ve faks yoluyla ulaşarak bilgi taleplerini ve sorularını iletmektedirler. Yatırımcılar tarafından Yönetim Kurulumuza 2010 yılında yaklaşık 120 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 kaydileştirme ve hisse senedi değişim işlemleri ile temettü dağıtım konularına ilişkindir. Bu tür sorulara verilen cevaplar, Sermaye Piyasası Kurulu mevzuatına uygun olarak henüz kamuya açıklanmamışsa cevaplanmamakta, kamuya açıklanmış bilgiler ise pay sahiplerinin istifadesine sunulmaktadır.

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

Yönetim Kurulumuzun Ana Sözleşmesinde bireysel bir hak olarak "özel denetçi atanması talebi" düzenlenmemiş olup Ana Sözleşmede hüküm bulunmayan hallerde Türk Ticaret Kanunu'nun ilgili maddeleri dikkate alınmaktadır. Yönetim Kurulumuza 2010 yılı içinde "Özel Denetçi Tayin Talebinde" bulunulmamıştır.

##### 4. Genel Kurul Bilgileri

Yönetim Kurulumuz 2010 yılında 2009 yılı faaliyetine ilişkin Olağan Genel Kurulunu 19.03.2010 tarihinde gerçekleştirmiştir. Genel Kurul'da toplam 283.701.421 adet hisse senedinden 213.855.356 adedinin katılımı sonucu %75 oranındaki bir çoğunluk ile toplantı yapılmıştır. Yönetim Kurulumuzun 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 Kurul'un yeri, günü ve saati, Genel Kurul toplantısına katılacak vekiller için vekaletname örneği, toplantıya giriş için ortaklık paylarını gösterir belgeleri hangi tarihe kadar ibraz edecekleri ve 2009 yılı faaliyetlerine ait mali tablolar, Yönetim Kurulu, Bağımsız Denetçi ve Murakıp Raporlarının hangi tarihte ve nerede ortakların incelemesine hazır bulundurulacağı hususlarında bilgilere yer verilmiştir.

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

## **KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ**

### **SERİ: XI NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ**

### **YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

2008 yılına ilişkin olarak yapılan Genel Kurul'da 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.

Yönetim Kurulumuzun Ana Sözleşmesinin " Yönetim Kurulu'nun görev ve yetkilerini düzenleyen" maddesinde Genel Kurul seçiminden sonra Yönetim Kurulu'nun ilk toplantısında vazife taksimi yapılması öngörülmektedir. Buna göre bölünme, önemli tutarda mal varlığı alımı, satımı, kiralanması vs.. önemli nitelikte kararlar Yönetim Kurulu'nun yetkisine devredildiğinden Türk Ticaret Kanunu'nun amir hükümleri saklı kalmak kaydı ile Ana Sözleşmede bu işlemlerin Genel Kurul'un kararı ile yapılmasına dair başka bir hüküm bulunmamaktadır.

Yönetim Kurulumuz Genel Kurul'a katılımı kolaylaştırmak için Ana Sözleşmeye uygun olarak hesap dönemi sonundan itibaren 3 ay içinde, Şirket merkezinin bulunduğu yerde, önceki yıllar katılım sayıları ve ulaşım imkânları da dikkate alınarak uygun özellikte bir mekanda yapılmaktadır.

Yönetim Kurulumuzun Genel Kurul toplantı tutanakları Şirket merkezinde ve internet sitemizde pay sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır.

#### **5. Oy Hakları ve Azınlık Hakları**

Yönetim Kurulumuzun 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.

Şirket'in karşılıklı iştirak ilişkisine sahip ortakları Genel Kurul'da oy kullanmaktadır. Şirket yönetim kurulunda azınlık payları temsil edilmemekte olup Yönetim Kurulumuzun Genel Kurul toplantılarında birikimli oy kullanma yöntemine yer verilmemektedir.

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

2010 Yılında yapılan 2009 Faaliyet Yılına ilişkin olağan Genel Kurul toplantısında Yönetim Kurulumuzun kâr dağıtım politikası hakkında Genel Kurul gündemine madde eklenerek ortakların yeniden bilgilendirilmesi sağlanmıştır. Olağan Genel Kurul'da ortakların bilgisine sunulduğu üzere yıllar itibarıyla tutarlı olarak uygulanmakta olan bir kâr dağıtım politikası mevcuttur. Yönetim Kurulumuzun ilgili yıla ait dağıtılacak kârı; mevzuat hükümleri de göz önünde bulundurularak, Yönetim Kurulu'nun teklifi üzerine Genel Kurul'da pay sahipleri tarafından belirlenmektedir.

Genel Kurullar her yıl hesap döneminin bitimini takip eden 3 ay içinde yapılmakta olup, kâr dağıtımını Genel Kurul'da alınan dağıtım tarihi kararına uygun olarak süresinde yapılmaktadır. Yönetim Kurulu'nun kâr dağıtım teklifi ve hisse başına kâr oranları faaliyet raporunda yer almaktadır.

Yönetim Kurulumuzun 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 Yönetim Kurulumuzun yatırım fırsatları ve finansman olanaklarına göre her yıl yeniden gözden geçirilmektedir.

Bu çerçevede Yönetim Kurulumuzun 2009 yılı kârından, 2010 yılında yapılacak kâr payı dağıtım önerisi, faaliyet raporunda ayrı bir bölüm olarak yer almaktadır ve Genel Kurul öncesi pay sahiplerinin ve kamuoyunun bilgisine sunulmuştur.

## **KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ**

### **SERİ: XI NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ**

### **YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

Yönetim Kurulumuzun Ana Sözleşmesine göre, A grubu hisse senetlerinin kâr payı imtiyazı bulunmaktadır. Ayrıca, birinci temettü dağıtımına karar verildiği takdirde Yönetim Kurulu üyelerine de kâr payı dağıtılmaktadır. Birinci temettü miktarının hesaplanmasına esas alınan dağıtılabilir kârdan, ödenmiş sermayenin yüzde 10'u indirildikten sonra kalan kısmın yüzde 5'i A grubu hisse senedi sahiplerine, yüzde 4'ü ise Yönetim Kurulu üyelerine kâr payı olarak dağıtılmaktadır.

Kâr payı dağıtımı yasal süreleri içinde gerçekleştirilmektedir.

Sermaye Piyasası Kurulu 2010 ve izleyen yıllarda kurumsal yönetim ilkelerinin uygulaması çerçevesinde kâr dağıtım zorunluluğunu kaldırsa dahi, Genel Kurul'da aksine bir karar alınmadığı sürece pay sahiplerimizin olası beklentileri ve büyüme stratejileri arasında bir denge gözetilerek kâr payı dağıtılmaya devam edilecektir.

#### **7. Payların Devri**

Yönetim Kurulumuzun 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**

#### **Amaç**

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

#### **Bilgilendirme Politikası Kapsamındaki Açıklamalar**

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

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

#### **Bilgilendirme Politikası Araçları**

Yönetim Kurulumuz web sitesi, Özel Durum Açıklamaları, faaliyet raporları, Genel Kurul toplantıları, gazete ve dergilerde yayınlanan ilan ve haberler ile Yönetim Kurulumuz ile ilgili menfaat sahiplerinin bilgilendirilmeleri sağlanmaktadır.

# KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

## SERİ: XI NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ

### YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

Söz konusu araçlardan hangilerinin kullanılacağına, açıklanacak bilginin özelliğine ve önemine göre karar verilmektedir. Ancak her halükarda SPK'nın düzenlemeleri saklı kalmak kaydıyla İMKB'de Özel Durum Açıklaması yapılmaktadır.

Yönetim Kurulumuzun internet sitesinde, Şirket hakkında güncel veri ve bilgilere yer verilmekte, yatırımcıların ihtiyaç duyduğu bilgi ve belgeler "Yatırımcı İlişkileri" linki altında yayınlanmaktadır. Şirket ile ilgili menfaat sahipleri arasında ilişkiyi sağlamak üzere Pay Sahipleri İlişkileri Birimi kurulmuş olup, bu birim aracılığı ile menfaat sahiplerinin bilgilendirilmesi sağlanmaktadır.

Yönetim Kurulumuz adına Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemeleri saklı kalmak kaydıyla Yönetim Kurulu, Genel Müdür ve Genel Müdür Yardımcıları kamuyu bilgilendirme amacıyla gazete ve dergilere beyanat verebilmektedirler.

Yönetim Kurulumuz adına İMKB'de Özel Durum Açıklaması yapmak için İmza Sirkülerinde yer alan en az 2 imza sahibinin kamuya açıklanacak beyanı imzalaması gerekmektedir.

#### Özel Durum Açıklamaları

Yönetim Kurulumuzun 2010 yılında 31.12.2010 tarihine kadar 13 adet özel durum açıklaması olmuştur. Kamuyu Aydınlatma Esasları çerçevesinde özel durum açıklamalarımızın tamamı yasal mevzuata uygun olarak süresinde yapılmıştır. Özel durum açıklamalarımız İstanbul Menkul Kıymetler Borsası ile birlikte Yönetim Kurulumuzun internet sitesinde ayrıca hissedarlarımızın ve kamunun bilgisine sunulmuştur.

#### 10. Şirket İnternet Sitesi ve İçeriği

Yönetim Kurulumuzun internet adresi "www.kartonsan.com.tr"dir. Yönetim Kurulumuzun internet sitesinde hissedarlarımızın düzenli ve kolay ulaşımını sağlamak amacıyla Yatırımcı İlişkileri 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.

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

Yönetim Kurulumuzun gerçek kişi nihai hakim pay sahiplerinin dolaylı ve karşılıklı iştirak ilişkilerinden arındırılmak suretiyle kamuya açıklama yapılmamaktadır. Yönetim Kurulumuzun 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 Yönetim Kurulumuzun internet sitesinde kamuya açıklanmaktadır.

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

Yönetim Kurulumuzun internet sitesinde ve faaliyet raporumuzda; Yönetim Kurulumuzun faaliyetleri ile ilgili bölüm müdürleri ile Genel Müdür ve Genel Müdür Yardımcılarımız ve Yönetim Kurulu üyelerinin listesi yer almaktadır. Ayrıca İçerden Öğrenilen Bilgiye erişimleri olan diğer kişilerin listesi Yönetim Kurulumuzca hazırlanmış ve Sermaye Piyasası Kurulu'nca talep edilmesi halinde gönderime hazır hale getirilmiştir. Listede yer alan kişilerin Sermaye Piyasası Kurulu mevzuat ve düzenlemeleri çerçevesinde bilgilendirilmesi sağlanmıştır.

# KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

## SERİ: XI NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ

### YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

#### BÖLÜM III - MENFAAT SAHİPLERİ

##### 13. Menfaat Sahiplerinin Bilgilendirilmesi

Yönetim Kurulumuz 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 yayınlandığı internet sitemiz ve İstanbul Menkul Kıymetler Borsası aracılığı ile yapılmaktadır.

##### 14. Menfaat Sahiplerinin Yönetime Katılımı

Yönetim Kurulumuz çeşitli kademedeki personelin yönetime katılması amacıyla departman bazında temsil edilen, her ay düzenli olarak departman müdürleri ile üst düzey yöneticilerin katıldığı İcra Kurulu toplantıları yapmakta ve bu toplantılarda ilgili konular hakkında görüş alış verişinde bulunmaktadır. Alınan kararlar, bölümler tarafından uygulanmaktadır.

##### 15. İnsan Kaynakları Politikası

Yönetim Kurulumuz, 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 alarak aynı durumdaki personele fırsat eşitliği sağlamaktadır. Personel alımı ile ilgili kriterler yazılı hale getirilmiş ve personel alımlarında bu kriterlere uyulması sağlanmıştır. Çalışanların bilgi ve becerileri ile kişisel gelişimlerini 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 isteklendirmelerinin yüksek tutulabilmesi amacıyla dönemsel olarak sosyal organizasyonlar yapılmakta ve çalışan mutluluğu artırılmaya çalışılmaktadır.

# KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

## SERİ: XI NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ

### YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

#### 16. Müşteri ve Tedarikçilerle İlişkiler Hakkında Bilgiler

Yönetim Kurulumuz 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. Yönetim Kurulumuzun ürettiği ürünlerle ilgili olarak direkt müşteri şikâyetlerinin alındığı bir bölüm (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

Yönetim Kurulumuz, sosyal sorumluluk bilinci ile üretim tesislerinin bulunduğu alandaki Kocaeli Kullar köyünde bir adet ilköğretim okulu yaptırmış ve Milli Eğitim Bakanlığı'na devretmiştir. Okulun giderleri her yıl belirli tutarlarda karşılanarak eğitime katkıda bulunmaktadır.

Yönetim Kurulumuz, 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 çevre ye olan duyarlılığımız konusunda azami özen gösterilmeye çalışılmaktadır.

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

Yönetim Kurulumuz, 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.

Yönetim Kurulumuz; doğalgaz kullanarak, elektrik enerjisi üreterek ve gerekli emisyon ölçümlerini zamanında yaptırarak çevre kirliliğinin en aza indirilmesine katkıda bulunmaktadır.

Yönetim Kurulumuz ayrıca üretim tesislerinin bulunduğu bölgede bulunan spor klüplerine, belediyelere, kamu kurumlarına, dernek ve vakıflara sosyal amaçlı yardım sağlamaktadır.

# KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

## SERİ: XI NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ

### YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

#### BÖLÜM IV - YÖNETİM KURULU

##### 18. Yönetim Kurulu'nun Yapısı, Oluşumu ve Bağımsız Üyeler

Şirket yönetim kurulu aşağıdaki isimlerden oluşmaktadır:

ADI SOYADI	GÖREVİ
Sinan Ercan Gülçur	Yönetim Kurulu Başkanı
Aslı Balkır	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı
Babür Gökçek	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı
Dr. Oktay Duran	Yönetim Kurulu Üyesi
Prof. Dr. Ünal Bozkurt	Yönetim Kurulu Üyesi
Canan Tomasoğlu	Yönetim Kurulu Üyesi
Bihlun Tamaylıgil	Yönetim Kurulu Üyesi
Şener Canpolat	Yönetim Kurulu Üyesi
Ufuk Saka	Yönetim Kurulu Üyesi
Mehmet Talu Uray	Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür
Süleyman Kaya	Yönetim Kurulu Üyesi ve Gen.Müd. Yrd.
Haluk İber	Yönetim Kurulu Üyesi ve Gen.Müd. Yrd.

Sn. Mehmet Talu Uray (Genel Müdür), Sn. Süleyman Kaya (Genel Müdür Yardımcısı) ve Sn. Haluk İber (Genel Müdür Yardımcısı) aynı zamanda icrada görev almaktadırlar. 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 maddelerinde sayılan yetkiler Yönetim Kurulu'na 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 temsi 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.



# KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

## SERİ: XI NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

### 19. Yönetim Kurulu Üyelerinin Nitelikleri

Şirket'in 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.

### 20. Şirket'in Misyon ve Vizyonu ile Stratejik Hedefleri

Yönetim Kurulumuz misyon ve vizyonunu ISO 9001 Kalite Belgesi kapsamında Şirket politikası olarak belirlemiş, internet sitesi ve faaliyet raporlarında yayınlamıştır. Buna göre Şirket'in Kalite-Çevre-İş Sağlığı ve Güvenliği politikası aşağıdaki gibidir;

Karton üretimi yapmakta olan Kartonsan A.Ş., ürün ve faaliyetlerindeki kaliteyi, iş güvenliği kuralları çerçevesinde ve çevreye olumsuz etkilerini en aza indirgeyerek sürdürmeyi hedeflemekte olup bu hedeflere ulaşmak için Entegre Yönetim Sistemi'ni kurmuş ve uygulamaktadır.

Bu doğrultuda Kartonsanlılar, ana faaliyet kolu olan kuşe karton üretiminde Türkiye'de lider, dünyada rekabetçi olma konumumuzu sürdürmeyi hedefleyerek;

- \* Kalite-Çevre-İş Sağlığı ve Güvenliği Yönetim Sistemlerinin etkinliğini doğru insan, uygun teknoloji ve gerekli mali kaynakları kullanarak sürekli iyileştirmeyi,
- \* Müşterilerimizin istek ve beklentileri doğrultusunda, Kartonsan ürün ve hizmet kalitesini sürekli geliştirmeyi,
- \* Çalışanlarımızın tüm faaliyetlerinde iş sağlığı ve güvenliğine önem vererek iş kazaları ve meslek hastalıklarını önlemeyi; sürekli eğitim ile öğrenen, gelişen, paylaşılan ve katılımcı bir organizasyon olmayı,
- \* Çevre kirliliğini önlemeyi, doğal kaynakları etkin ve verimli kullanmayı, geri dönüşümlü hammadde ve geri kazanılabilir ürün üretimini,
- \* Tüm faaliyetlerimizde; ilgili yasa, yürürlükteki mevzuatlar, ISO 9001 Kalite Yönetim Sistemi, ISO 14001 Çevre Yönetim Sistemi ve OHSAS 18001 İş Sağlığı ve Güvenliği Yönetim Sistemi standartlarına ve diğer gerekliliklere uymayı,
- \* Çok yönlü iletişimle müşterilerimiz, tedarikçilerimiz, çalışanlarımız, ortaklarımız ve toplumun güven ve memnuniyetini devam ettirmeyi

taahhüt etmektedir.

# KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

## SERİ: XI NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ

### YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

Departman Yöneticileri ve Üst Düzey Yöneticiler tarafından oluşturulan stratejik hedefler her yıl bütçe çalışmaları çerçevesinde Yönetim Kurulu'na sunularak onaylanmaktadır. İşleyiş sürecinde departman hedefleri üst düzey yöneticiler tarafından değerlendirilerek Şirket nihai hedefleri oluşturularak oluşturulan ve onaylanan hedefler her ay Yönetim Kurulu toplantılarında değerlendirilmektedir.

#### 21. Risk Yönetim ve İç Kontrol Mekanizması

Yönetim Kurulumuz 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 Belgelerinin vize edilmesi amacıyla bağımsız dış denetçiler tarafından denetimler yapılmakta ve görülen uygunsuzluklar Şirket üst düzey yönetimine bildirilmektedir. Çok yönlü iletişimle bildirilen problemlerin çözüm yolları aranmakta ve politikalar oluşturulmaktadır.

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

Yönetim Kurulumuzun Ana Sözleşmesinde Yönetim Kurulu'nun vazife ve yetkileri hakkında hükümler mevcuttur. Diğer yöneticilerin yetki ve sorumlulukları Ana Sözleşmede yer almamakla birlikte Yönetim Kurulumuz genelinde tüm çalışanlar için üst düzey yöneticiler de dahil olmak üzere yetki ve sorumluluklarını gösteren görev tanımları belirlenmiştir.

#### 23. Yönetim Kurulu'nun Faaliyet Esasları

Şirket Ana Sözleşmesine göre; Yönetim Kurulu toplantıları gerek görüldükçe her zaman yapılabileceği gibi en az ayda bir yapılma mecburiyeti bulunmaktadır. 2010 yılında Yönetim Kurulu toplantı sayısı 19 olarak gerçekleşmiştir.

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 12 üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 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 SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ**

### **SERİ: XI NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ**

### **YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

#### **24. Şirketle Muamele Yapma ve Rekabet Yasağı**

Yönetim Kurulumuzun 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. Yönetim Kurulumuzun Genel Kurulunda verilen önergeler sonucunda Yönetim Kurulu Üyelerine TTK'nın 334 ve 335 maddelerinde sayılan yetkiler verilmiştir.

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

#### **25. Etik Kurallar**

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

#### **26. Yönetim Kurulu'nda Oluşturulan Komitelerin Sayı, Yapı ve Bağımsızlığı**

Yönetim Kurulu'nca 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 üyelere seçilmektedir.

Denetim Komitesi; komite toplantısı ertesinde komitenin faaliyetleri hakkında yazılı rapor vererek, komite toplantısının özeti gösteren bir raporu Yönetim Kurulu'na sunmaktadır.

## **KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ**

### **SERİ: XI NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ**

### **YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

#### **27. Yönetim Kurulu'na 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 Kurulu'na Genel Kurul kararına göre 2009 yılı için aylık 250 TL brüt ücret ödenmiştir. 2010 yılı için 19.03.2010 tarihli Genel Kurul Toplantısında belirlenen ücret, aylık brüt 300 TL'dir.

#### **F. İŞLETMENİN FAALİYET GÖSTERDİĞİ SEKTÖR VE BU SEKTÖR İÇERİSİNDEKİ YERİ HAKKINDA BİLGİ**

Şirket kuşeli karton sektöründe faaliyet göstermektedir. Ana üretim hammaddesi hurda kağıt olup az miktarda selüloz ve diğer kuşe kimyasalları kullanılmaktadır. Üretilen karton ların büyük bölümü gıda, ilaç, kozmetik ve deterjan sektöründe ambalaj malzemesi olarak kullanılmaktadır. Konu ile ilgili olarak kesin veriler bulunmamakla birlikte kuşeli karton sektörünün yurt içi toplam ihtiyacının 300.000 ton/yıl olduğu düşünülmektedir. Şirket'in yıllık üretim kapasitesi yaklaşık 180.000 ton/yıl olup bu üretiminin %70'lik kısmını yurt içinde geriye kalan %30'luk kısmını ise yurt dışı piyasalarda değerlendirmektedir. Sektördeki diğer yerli üreticilerin payının toplam 75.000 ton olduğu düşünülmekte ve sektörün ihtiyaç duyduğu geriye kalan kuşeli kartonun da ithalat yoluyla temin edildiği varsayılmaktadır.

#### **G. YATIRIMLARDAKİ GELİŞMELER, TEŞVİKLERDEN YARARLANMA DURUMU**

Şirket'in halihazırda enerji santralindeki gaz türbinlerinin yenilenmesine yönelik 18.12.2009 tarih ve 88699 no'lu yatırım teşvik belgesi ve Kuşe Karton Üretim ve Modernizasyonu ile ilgili 02.07.2009 tarih ve 93726 no'lu yatırım teşvik belgesi olmak üzere toplam 2 adet yatırım teşvik belgesi bulunmaktadır. 88699 no'lu ve 93726 no'lu yatırım teşvik belgeleri ile gümrük vergisi muafiyeti ile KDV muafiyeti sağlanmıştır. 30.09.2010 tarihi itibarıyla 88699 no'lu yatırım teşvik belgesi kapsamında gerçekleşen yatırımların toplam tutarı 4.307.785-TL dir. 93726 no'lu teşvik belgesi kapsamında gerçekleşen yatırımların toplamı 31.681.610-TL dir.

Şirket, 29.07.2008 tarihli Özel Durum Açıklaması ile kamuya açıkladığı üzere 1 no'lu karton üretim hattında kalite iyileştirmesi ve kapasite artışı sağlayacak (tahmini 25.000 ton/yıl) yatırımının yatırım teşvik belgesine bağlanması amacıyla Hazine Müsteşarlığına yaptığı başvuru sonucunda 02.07.2009 tarih ve 93726 nolu yatırım teşvik belgesi düzenlenerek kalite iyileştirmesi ve kapasite artışı yaratacak yatırımını, yatırım teşvik belgesi kapsamına almıştır. Söz konusu yatırımla ilgili çalışmalar 31 Ocak 2010 itibarıyla nihayete erdirilmiş olup yatırımımız devreye alınmıştır.

# KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

## SERİ: XI NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

### H. İŞLETMENİN ÜRETİM BİRİMLERİNİN NİTELİKLERİ, KAPASİTE KULLANIM ORANLARI VE ÖNCEKİ YIL İLE KARŞILAŞTIRILMASI

Şirket Kullar Köyü/Kocaeli adresinde bulunan fabrikasında kuşe karton ve tesis için gerekli olan elektrik enerjisini otoprodüktör lisansı çerçevesinde üretmektedir. Şirket'in yıllık kuşeli karton üretim kapasitesi yaklaşık 180.000 ton/yıl olarak hesaplanmıştır. (31.12.2009: 150.000 ton/yıl) 2010 yılı ile 2009 yılının üretim ve satış miktarları aşağıda gösterilmiştir. Yıllık üretim kapasitesini cari döneme oranlar ise 31.12.2010 tarihi itibarıyla kapasite kullanım oranının %89,35 olduğu görülmektedir. (31.12.2009: % 88,00 )

Grubun dönem sonları itibarıyla üretim ve satış miktarları aşağıda açıklanmıştır.

Üretim Miktarları	01.01.2010	01.01.2009
	31.12.2010	31.12.2009
Kuşe Karton ( Ton)	160.834	132.014
Hurda Kağıt (Ton)	93.226	90.488
Elektrik Üretimi (103Kwh)	132.056	106.300

### I. SATIŞLARA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR

Şirket'in 2009-2010 yıllarının konsolide satış miktar karşılaştırması aşağıdaki gibidir.

Satış Miktarı	01.01.2010	01.01.2009
	31.12.2010	31.12.2009
Kuşe Karton ( Ton)	161.807	136.271
Hurda Kağıt (Ton)	90.748	85.616
Elektrik Satışları (103Kwh)	25.941	13.610

2009 yılında konsolide net satışlarımız 135.601.964-TL iken 2010 yılında konsolide net satışlarımız 177.410.536-TL olarak gerçekleşmiştir.

## KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

### 31 Aralık 2010 Tarihi İtibariyle Konsolide Mali Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası olarak gösterilmiştir)

#### J. KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN FİNANSAL RASYOLAR

<b>LİKİDİTE ORANLARI</b>		<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2010</b>
Cari Oran	Dönen Varlıklar/KVY Kaynak	6,14	5,88
Asit Test Oranı	(Dönen Varlıklar-Stoklar) /KVY Kaynak	4,06	3,39
Stoklar/Cari Aktif	Stoklar/Dönen Varlıklar	0,34	0,42
İşletme Sermayesi	Dönen Varlıklar (Nakit ve HD hariç) -KVY Borç (Krediler hariç)	46.062.601	46.408.673
<b>MALİ BÜNYE ORANLARI</b>			
Finansal Kaldıraç	(KV+UV Yab.Kaynaklar) /Aktif	0,12	0,11
Duran Varlıklar/ Özkaynak		0,5	0,59
Finansal Borçlar/ Özkaynak		0	0
<b>KÂRLILIK ORANLARI</b>			
Aktif Devir Hızı	Net Satışlar/Aktif Toplamı	0,92	0,77
Brüt Kâr Marjı	Brüt Satış Kârı/Net Satışlar	0,16	0,11
Aktif Verimliliği	Net Kâr/Aktif Toplamı	0,09	0,08
Faaliyet Kârı/Satış Hasılatı		0,1	0,08
Hisse Başına Net Kâr		6,19	4,64
Nakit Varlıklar		44.236.230	22.882.878
Finansal Borçlar		325.889	287.400
Net Finansal Pozisyon			
Ticari Alacaklar		43.910.341	22.595.478
Diğer Alacaklar		22.017.331	21.602.344
Stoklar		735.765	118.717
Ticari Borçlar		36.301.797	35.295.141
Diğer Borçlar		13.026.383	10.860.106

Şirket'in mali yapısı güçlü olduğundan yabancı kaynağa ihtiyaç duymamaktadır.

## **KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ**

### **31 Aralık 2010 Tarihi İtibariyle Konsolide Mali Tabloları Tamamlayıcı Notlar**

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası olarak gösterilmiştir)

#### **K. ÜST YÖNETİMDE YIL İÇİNDE YAPILAN DEĞİŞİKLİKLER VE HALEN GÖREV BAŞINDA BULUNANLARA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR**

Cari dönem içinde Üst Yönetimde herhangi bir değişiklik olmamıştır. Yönetim Kurulumuzun Genel Müdür ve Genel Müdür Yardımcılarına ilişkin bilgiler aşağıda gösterilmiştir.

Mehmet TALU URAY- Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür

İstanbul Teknik Üniversitesi Mak. Müh. Fakültesinden lisans, İstanbul Teknik Üniversitesi İşletme Mühendisliği Fakültesinden yüksek lisans mezunudur. Ayrıca İstanbul Üniversitesi İktisat Fakültesinde doktora yapmıştır. Özel sektörün çeşitli kademelerinde orta düzey ve üst düzey yöneticilik görevlerinde bulunmuştur. 2001 yılından beri Yönetim Kurulumuzda Genel Müdürlük ve Yönetim Kurulu Üyeliği görevini birlikte sürdürmektedir.

Süleyman KAYA-Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür Yardımcısı

İstanbul Teknik Üniversitesi Mak. Müh. Fakültesinden lisans, Aachen Tek. Üniversitesi'nden yüksek lisans mezunudur. Yönetim Kurulumuzda mühendis olarak göreve başlamış olup 1983 yılından beri Yönetim Kurulumuzun çeşitli kademelerinde görev almaktadır. 1996 yılından bu yana Yönetim Kurulumuzda Genel Müdür Yardımcılığı görevini 2005 yılından bu yana ise Genel Müdür Yardımcılığı görevi ile birlikte Yönetim Kurulu Üyeliği görevini birlikte sürdürmektedir.

Haluk İBER-Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür Yardımcısı

İstanbul Teknik Üniversitesi Kimya Mühendisliği Bölümünden lisans, Maine Üniversitesi'nden yüksek lisans mezunudur. Yönetim Kurulumuzda mühendis olarak göreve başlamış olup 1992 yılından beri Yönetim Kurulumuzun çeşitli kademelerinde görev almaktadır. 2002 yılından bu yana Yönetim Kurulumuzda Fabrikadan Sorumlu Genel Müdür Yardımcılığı görevini, 2005 yılından bu yana ise Genel Müdür Yardımcılığı görevi ile birlikte Yönetim Kurulu Üyeliği görevini birlikte sürdürmektedir.

## KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

### 31 Aralık 2010 Tarihi İtibariyle Konsolide Mali Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası olarak gösterilmiştir)

#### L. PERSONEL VE İŞÇİ HAREKETLERİ, TOPLU SÖZLEŞME UYGULAMALARI, PERSONEL VE İŞÇİYE SAĞLANAN HAK VE MENFAATLER:

Şirket'in taşeron işçileri hariç 31.12.2010 tarihi itibarıyla ortalama personel sayısı 261 kişidir. (31.12.2009:260-Kişi)

Şirket'in fabrikasında çalışan işçilerin bağlı olduğu sendika Selüloz-İş sendikasıdır. Selüloz-İş sendikası ile 01.09.2008-31.08.2010 dönemini kapsamak üzere geçerli toplu iş sözleşmesi 05.12.2008 tarihinde imza edilmiştir. Detayı toplu iş sözleşmelerinde sayılan tüm hak ve menfaatler işçilerimize eksiksiz olarak kullandırılmaktadır. Yönetim Kurulumuz yeniden 2 yıllık toplu sözleşme imzalamak amacıyla yetkili işçi sendikası ile görüşmelere başlamış olup, görüşmeler 11.02.2011 tarihinde 01.09.2010-31.08.2012 dönemlerini kapsayan anlaşma ile sonuçlanmıştır.

#### M. YIL İÇERİSİNDE YAPILAN BAĞIŞLARA İLİŞKİN BİLGİLER:

Şirket spor, eğitim ve kültür alanında faaliyet gösteren dernek vakıf ve okullara katkıda bulunmaktadır. Ayrıca 2008 yılında Kocaeli Üniversitesi'nin Kullar Köyü'nde bulunan yerleşkesinde eğitim tesisi inşa edilerek Üniversite'ye bağışlanmıştır. Bununla birlikte cari yılda da sosyal amaçlı bağış ve yardım yapılmaya devam edilmiştir.

2010 yılı içinde yapılan bağış ve yardımların detayı aşağıda gösterilmiştir.

Yardımlar (TL)	31.12.2010
Üniversite, ortaöğretim ve ilköğretim okullarına bağışlar	5.004
Dernek ve vakıflara bağışlar (eğitim, spor ve sosyal amaçlı)	5.400
Diğer kurum ve kuruluşlara bağışlar	8.000
Toplam	18.404

#### N. GRUBUN İÇ DENETİM VE RİSK YÖNETİM SİSTEMLERİNİN ANA UNSURLARINA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR:

Yönetim Kurulumuz 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



# Kâr Dağıtım Tablosu

## KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş. 2010 YILI KAR DAĞITIM TABLOSU

2010 yılı karından Ana sözleşmemizin 25. maddesi hükümleri göz önüne alınarak, kar dağıtım önerisi aşağıda gösterilmiştir. Kar dağıtımına 23.03.2011 tarihinde başlanılması önerisi tetkik ve tasviplerinize arz olunur.

1- Ödenmiş/Çıkarılmış Sermaye		2,837,014.21
2-Toplam Yasal Yedek Akçe		2,593,834.25
Esas Sözleşme Uyarınca Kar Dağıtımda İmtiyaz Var İse Söz Konusu İmtiyaza İlişkin Bilgi		Safi kardan yasal yedek akçe ve ödenmiş sermayenin % 10 u indirildikten sonra kalan karın % 5 i (A grubu) İmtiyazlı hisse senedi sahiplerine ödenir.
	SPK'ya Göre	Yasal Kayıtlara (YK) Göre
3. Dönem Karı	21,996,628.00	19,378,377.63
4. Ödenecek Vergiler ( - )	4,427,070.00	3,758,832.87
5. Net Dönem Karı	17,569,558.00	15,619,544.76
6. Geçmiş Yıllar Zararları ( - )	0.00	0.00
7. Birinci Tertip Yasal Yedek ( - )	0.00	0.00
8. Net Dağıtılabilir Dönem Karı	17,569,558.00	15,619,544.76
9. Yılı İçerisinde Yapılan Bağışlar	18,404.28	
10. Birinci Temettünün Hasaplanacağı Bağışlar Eklenmiş Net Dağıtılabilir Dönem Karı	17,587,962.28	
11. Ortaklara Birinci Temettü	1,758,796.23	
Nakit	1,758,796.23	
Bedelsiz	0	
Toplam	1,758,796.23	
12. İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine Dağıtılan Temettü	865,213.04	
13. Yönetim Kurulu Üyelerine Temettü	692,170.43	
14. İntifa Senedi Sahiplerine Temettü	0	
15. Ortaklara İkinci Temettü	0.00	
Nakit	0.00	
Bedelsiz	0	
Toplam	0.00	
16. İkinci Tertip Yasal Yedek Akçe	317,432.89	
17. Statü Yedekleri		
18. Özel Yedekler		
19. OLAĞANÜSTÜ YEDEK	13,935,945.41	11,985,932.17
20. Dağıtılması Öngörülen Diğer Kaynaklar		
Geçmiş Yıllar Karları		
Olağanüstü Yedekler		
Kanun ve Esas Sözleşme Uyarınca Dağıtılabilir Diğer Yedekler		

İCMAL KAR PAYI DAĞITIMLARI	Toplam Brüt Temettü	Vergi Kesintisi	Toplam Net Temettü
-Adi Hisse Senetleri	1,758,796.23	263,819.43	1,494,976.80
-İmtiyazlı (A Grubu) Hisse Senetleri	865,213.04	129,781.96	735,431.08
-Yönetim Kurulu Temettü	692,170.43	103,825.56	588,344.87
<b>TOPLAM</b>	<b>3,316,179.70</b>	<b>497,426.95</b>	<b>2,818,752.75</b>

### PAY BAŞINA TEMETTÜ BİLGİLERİ

GRUBU	TOPLAM TEMETTÜ	1-TL NÖMİNAL DEĞERLİ HİSSEYE İSABET EDEN TEMETTÜ	
		TUTARI (TL)	ORAN (%)
BRÜT	İmtiyazlı (A Grubu) Hisse Senedi Sahiplerine	865,213.04	% 43,260,652.22
	B Grubu Hisse Senedi Sahiplerine	1,758,796.23	% 62.00
	<b>TOPLAM</b>	<b>2,624,009.27</b>	
NET	İmtiyazlı (A Grubu) Hisse Senedi Sahiplerine	735,431.08	% 36,771,554.22
	B Grubu Hisse Senedi Sahiplerine	1,494,976.27	% 52.70
	<b>TOPLAM</b>	<b>2,230,407.35</b>	

### DAĞITILAN KAR PAYININ BAĞIŞLAR EKLENMİŞ NET DAĞITILABİLİR DÖNEM KARINA ORANI

ORTAKLARA DAĞITILAN KAR PAYI TUTARI (TL)	ORTAKLARA DAĞITILAN KAR PAYININ BAĞIŞLAR EKLENMİŞ NET DAĞITILABİLİR DÖNEM KARINA ORANI (%)
1,758,796.23	% 10.00

# Hissederlara Bilgi

## Borsa

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

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

## Kartonsan Yatırımcı İlişkileri

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

## Yıllık Olağan Genel Kurul

Kartonsan A.Ş.'nin Yıllık Olağan Genel Kurulu 21 Mart 2011 Pazartesi günü saat 10:30'da DİVAN CITY Büyükdere Cad. No:84 Gayrettepe/İstanbul adresinde yapılacaktır.

## Bağımsız Denetçi

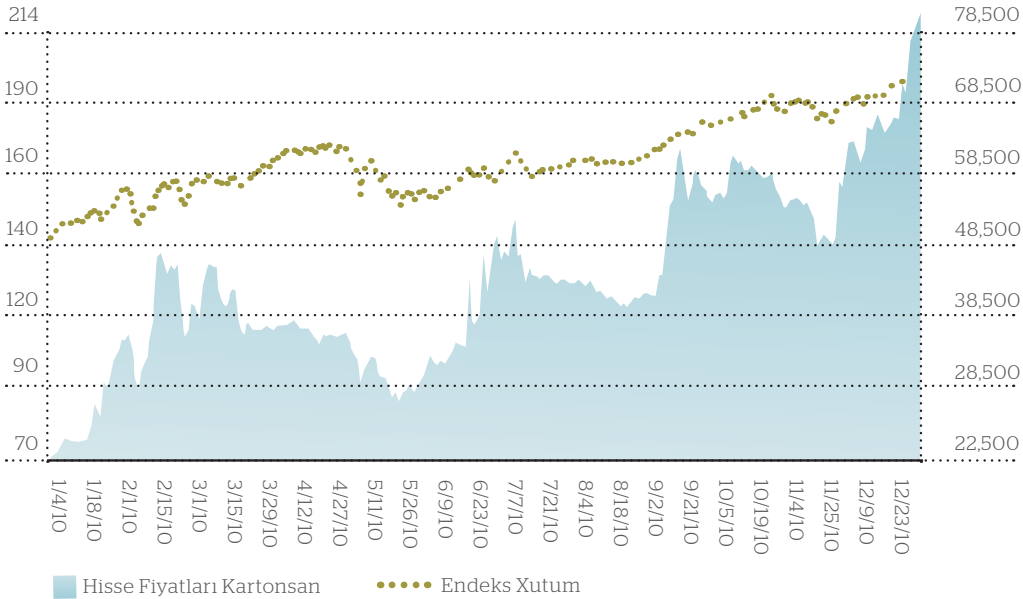
Çağdaş Bağımsız Denetim  
S.M.M.M. A.Ş. Polaris Plaza Ahi  
Evran Cad. No: 21 Kat: 5  
Maslak-İstanbul  
Tel: (212) 346 44 26 - 27  
Faks: (212) 346 44 28

## Vergi Tasdiki

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

## Kartonsan Hisse Senedinin 2010 Yılı Performansı

Kartonsan'ın yıl sonu bilançosuna göre ödenmiş sermayesi 2.837.014,21 TL'dir. Şirket sermayesi 283.701.421 adet hisseye bölünmüş olup, bunların 200'ü A, 283.701.221'i B tertip hisse senedir.



Hisse senedinin yıl içindeki en düşük fiyatı 75,50 TL; en yüksek fiyatı ise 212,50 TL olarak gerçekleşmiştir. Hisse senedinin 2010 yılında kaydettiği ortalama fiyat 129,32 TL olmuştur. Hisse senedinin en düşük ve en yüksek fiyatları yanda verilmiştir.

T1	En Düşük	En Yüksek
01.01.10-31.03.10	75.50	139.00
01.04.10-30.06.10	92.00	138.00
01.07.10-30.09.10	121.00	171.00
01.10.10-31.12.10	140.50	212.50

# 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**

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

Telefon: (262) 349 61 50  
Faks: (262) 349 33 00

## **Web'de Kartonsan**

[www.kartonsan.com.tr](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)

### **Finansal Bilgiler**

[maliisler@kartonsan.com.tr](mailto:maliisler@kartonsan.com.tr)

### **Satınalma**

[satinalma@kartonsan.com.tr](mailto:satinalma@kartonsan.com.tr)

### **İnsan Kaynakları**

[insankaynaklari@kartonsan.com.tr](mailto:insankaynaklari@kartonsan.com.tr)

