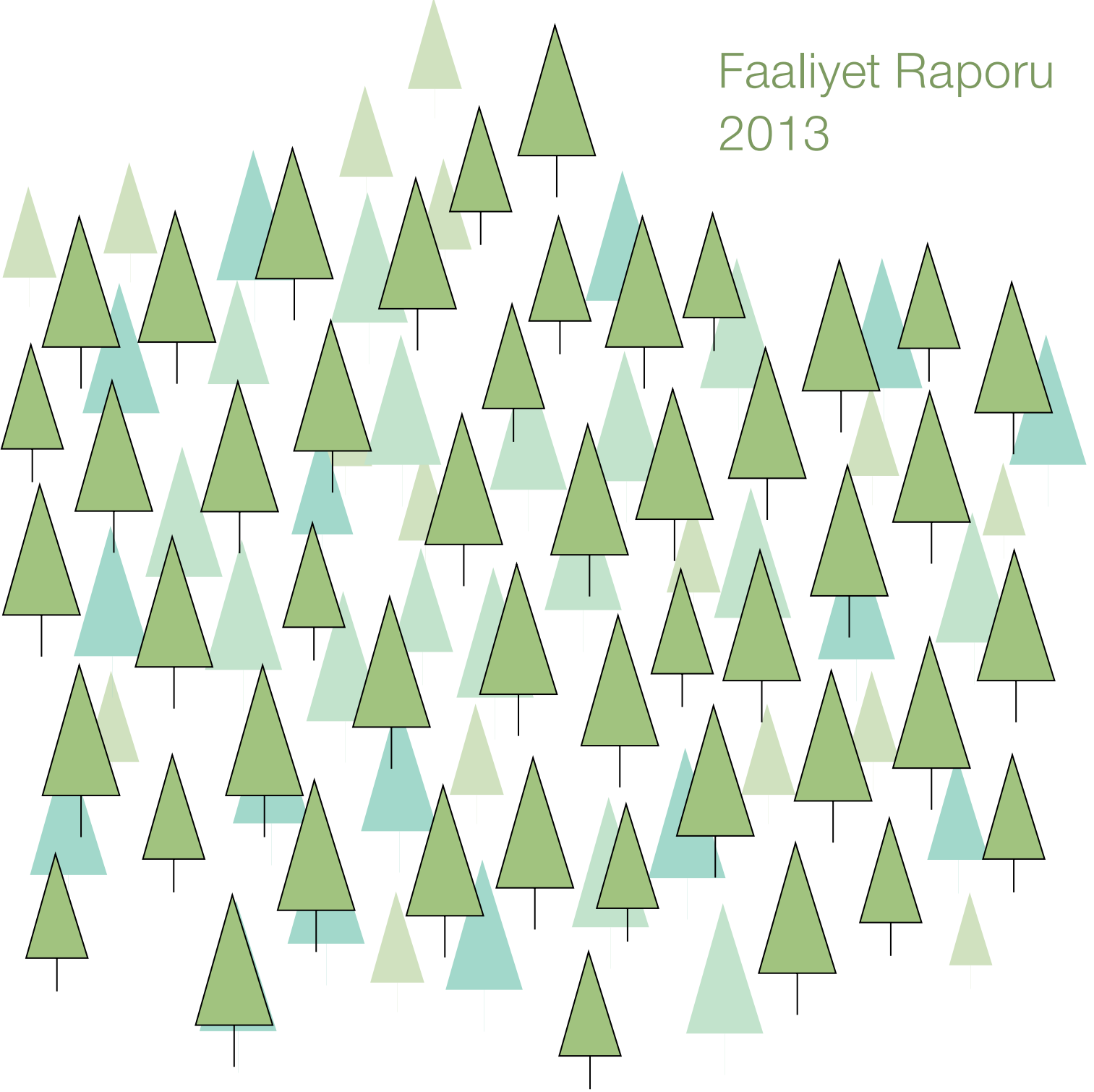


Faaliyet Raporu  
2013



# Gündem

## İçindekiler

- 1 Kurumsal özet
- 2 Kartonsan'ın üretim gücü
- 4 Kartonsan'ın ürünleri
- 5 Kartonsan ve sürdürülebilirlik
- 6 Geçmişten günümüze Kartonsan
- 8 Rakamlarla Kartonsan
- 10 Yönetim Kurulu Başkanı'ndan mesaj
- 13 Yönetim Kurulu
- 14 Genel Müdür'ün değerlendirmesi
- 17 Üst Yönetim
- 18 Dünya ve Türkiye ekonomisi, sektörel gelişmeler
- 24 Kartonsan'da 2013 yılı faaliyetleri
- 28 Kartonsan ve çevre
- 30 Kartonsan ve insan kaynağı
- 32 Kartonsan ve kurumsal sosyal sorumluluk
- 33 Uygunluk görüşü
- 34 Kurumsal yönetim ve finansal bilgiler
- 35 Bağımsız denetim raporu
- 38 Konsolide bilançolar
- 40 Konsolide kapsamlı gelir tabloları
- 83 2013 yılı kâr payı dağıtım tablosu
- 84 Mevzuat uyarınca açıklanması gereken diğer bilgiler ve hususlar
- 112 Hissedarlara bilgi

## KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

27.03.2014 Tarihli 2013 Yılı Olağan Genel Kurul Gündemi

1. Açılış ve toplantı başkanlığının teşekkülü,
2. 2013 faaliyet yılına ilişkin Yönetim Kurulu faaliyet raporunun okunması, görüşülmesi,
3. 2013 faaliyet yılına ilişkin bağımsız dış denetleme kurulu raporu okunması, görüşülmesi,
4. 2013 yılı bilanço ve gelir tablosunun okunması, görüşülmesi ve onaylanması,
5. Yönetim Kurulu üyelerinin Şirket'in 2013 yılı faaliyetlerinden dolayı ibra edilmeleri,
6. Yıl içerisinde yapılan bağışlar hakkında bilgi verilmesi ve 2014 yılında yapılacak bağışlar için üst sınır belirlenmesi,
7. Yönetim Kurulu'nun 2013 yılı kâr dağıtım önerisinin okunması, öneri üzerinde varsa değişiklik tekliflerinin görüşülmesi, onaylanması veya değiştirilecek şekilde kabulü veya reddi,
8. Yönetim Kurulu'nca tadiline karar verilerek Genel Kurul'un onayına sunulan "Şirket Kâr Dağıtım Politikası" değişikliği teklifinin görüşülmesi ve onaylanması,
9. Yönetim Kurulu üyeleri ücretlerinin tespiti,
10. Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetim ilkeleri gereğince Şirket Yönetim Kurulu'na ikisi bağımsız üye olmak üzere Yönetim Kurulu üyelerinin seçimi ve onaylanması,
11. Yönetim Kurulu üyelerinin ve üst düzey yöneticilerin ücretlendirme esasları hakkında Genel Kurul'un bilgilendirilmesi,
12. Şirketin 2014 yılı mali tablo ve raporlarının 6362 Sayılı Sermaye Piyasası Kanunu uyarınca denetimi için Yönetim Kurulu tarafından seçilmiş bulunan bağımsız denetleme kurulu ve 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu kapsamında bağımsız denetçi olarak seçilmesinin Genel Kurul'un onayına sunulması,
13. Yönetim hâkimiyetini elinde bulunduran pay sahiplerinin, Yönetim Kurulu üyelerinin, üst düzey yöneticilerin, bunların eş ve ikinci dereceye kadar kan ve sıhrî yakınlarının, şirket veya bağlı ortaklıkları ile çıkar çatışmasına neden olabilecek nitelikte işlem yapılabilmesi ve rekabet edebilmesi hususları ile ilgili sermaye piyasası mevzuatı ve Türk Ticaret Kanunu'nun 395. ve 396. maddeleri uyarınca Genel Kurul'un bilgilendirilmesi ve söz konusu işlemlere izin verilmesi hususunun Genel Kurul'un onayına sunulması,
14. Dilek ve görüşler.

## Avrupa'nın 5. büyük üreticisi

Avrupa'nın 5. büyük kuşeli karton üreticisi olan Kartonsan, Türkiye kuşeli karton piyasasının değişmez lideridir.

Ülkemiz kuşeli karton piyasasında %37'lik payı olan Kartonsan'ın ürünleri Türkiye'nin yanı sıra ana ihraç pazarlarını oluşturan Ukrayna, Bulgaristan, İspanya, Romanya, Mısır, İtalya gibi farklı ülkelerde tüketicilerle buluşmaktadır.

**Güçlü ekonomik performansını sürdüren Kartonsan, Türkiye kuşeli karton piyasasının değişmez lideridir.**

43 yıl önce faaliyete geçen Kartonsan, 

- toplam üretim kapasitesi,
- piyasa payı,
- üretimde geri dönüşümlü kağıt kullanım oranı,
- kalite standartları,
- lojistik gücüyle ,

Türkiye'nin lider kuşeli karton üreticisidir.

Kartonsan'ın kuruluşu, Türkiye'de kağıt üretiminin devlet eliyle yürütüldüğü ve zor ekonomik koşulların egemen olduğu bir dönemde gerçekleşmiştir. Uzun vadeli bir bakış açısıyla yapılandırılmış strateji ve politikaları, Kartonsan'ı günümüze sektör liderliği vasfının çok ötesinde sürdürülebilir ve örnek bir kurumsal vatandaş olarak taşımıştır.

Kartonsan, rakipsiz üretim ve kalite standartları ile yüksek müşteri memnuniyetinin yanı sıra üretim-ticaret-lojistik gücüyle de ulusal ve uluslararası rekabette farklılaşmaktadır. Kartonsan'ın ürünleri, gıdadan ilaca çok sayıda sektörde başta ambalaj olmak üzere farklı ihtiyaçların karşılanmasında kullanılmakta, günlük yaşam döngüsünde farklı formatlarda milyonlarca tüketici ile buluşmaktadır.

## %37 pazar payı

2013 yılında kaydettiği güçlü ekonomik performans ile paydaşları için değer üretmeyi sürdüren Kartonsan, ECMA verilerine göre yaklaşık 350.000 ton büyüklüğe ulaştığı öngörülen Türkiye kuşeli karton (WLC) pazarında %37'lik paya sahiptir. Aynı yıl, ihracatın Kartonsan'ın toplam satışlarındaki payı ise %25 olarak gerçekleşmiştir.

**Kartonsan, çevreye sorumluluklarını eksiksiz yerine getiren bir sanayi kuruluşudur.**

Kartonsan'a göre sürdürülebilirlik uzun vadeli ve sağlıklı bir performansın anahtarıdır. Kartonsan, bu noktadan hareketle, tüm strateji ve politikalarını sürdürülebilirliği göz önünde tutan bir yaklaşımla belirler.

Sorumluluk sahibi bir sanayi kuruluşu olan Kartonsan çevreyi korumaya ve doğaya sahip çıkmaya özel önem vermektedir. Kaynakların kıt, toplam talebin ise her geçen gün arttığı günümüz global ekonomik ortamında Şirket, doğa – üretim ilişkisi ve etkileşimi açısından kritik önemde bir sektörde faaliyet gösterdiği gerçeğinden hareket etmekte ve gerekli adımları atmaktadır.

Üretimde, Avrupa sektör ortalamalarının üzerinde ve %99'a ulaşan oranlarda atık kağıt kullanan Kartonsan, sahip olduğu modern teknoloji ile atık sularını arıtarak yeniden kullanım amacıyla geri kazanmakta, kendi enerjisini üretmekte ve türbin egzoz gazını buhar üretmek için kullanmaktadır.

## BIST: KARTN

**Toplumsal katkı, Kartonsan için sürdürülebilirliğin bir diğer vazgeçilmez eksenidir.**

Kartonsan'ın toplumsal katkısı gerçekleştirdiği istihdamda, ödediği kurumlar vergisinde, tedarik zinciriyle olan etkileşimli ilişkilerinde ve farklı alanlardaki toplumsal destek çalışmalarında ortaya çıkmaktadır.

İnsan ve çalışma haklarına tam saygıyı, çağdaş çalışma ortamını sürdürmeyi, sıfır kaza seviyesini korumayı ve çalışanlarına sunduğu toplam değeri sürekli geliştirmeyi değişmez kurumsal hedefleri olarak kabul eden Kartonsan, içinde faaliyet gösterdiği toplumun geleceğine de yatırım yapmaktadır. Kartonsan, başta eğitim olmak üzere farklı alanlarda topluma katkısını sürdürmektedir.

**Kartonsan, bir Pak Topluluğu iştirakidir.**

Profesyonel yönetim ekibi ve yetkin insan kaynağı, deneyim ve teknoloji ile desteklenen üretim gücü ve güçlü kurumsal yönetim yapılanması, Kartonsan'ın sürdürülebilir büyüme patikasını belirlemekte ve Şirket'in rekabet eşliğini tanımlamaktadır.

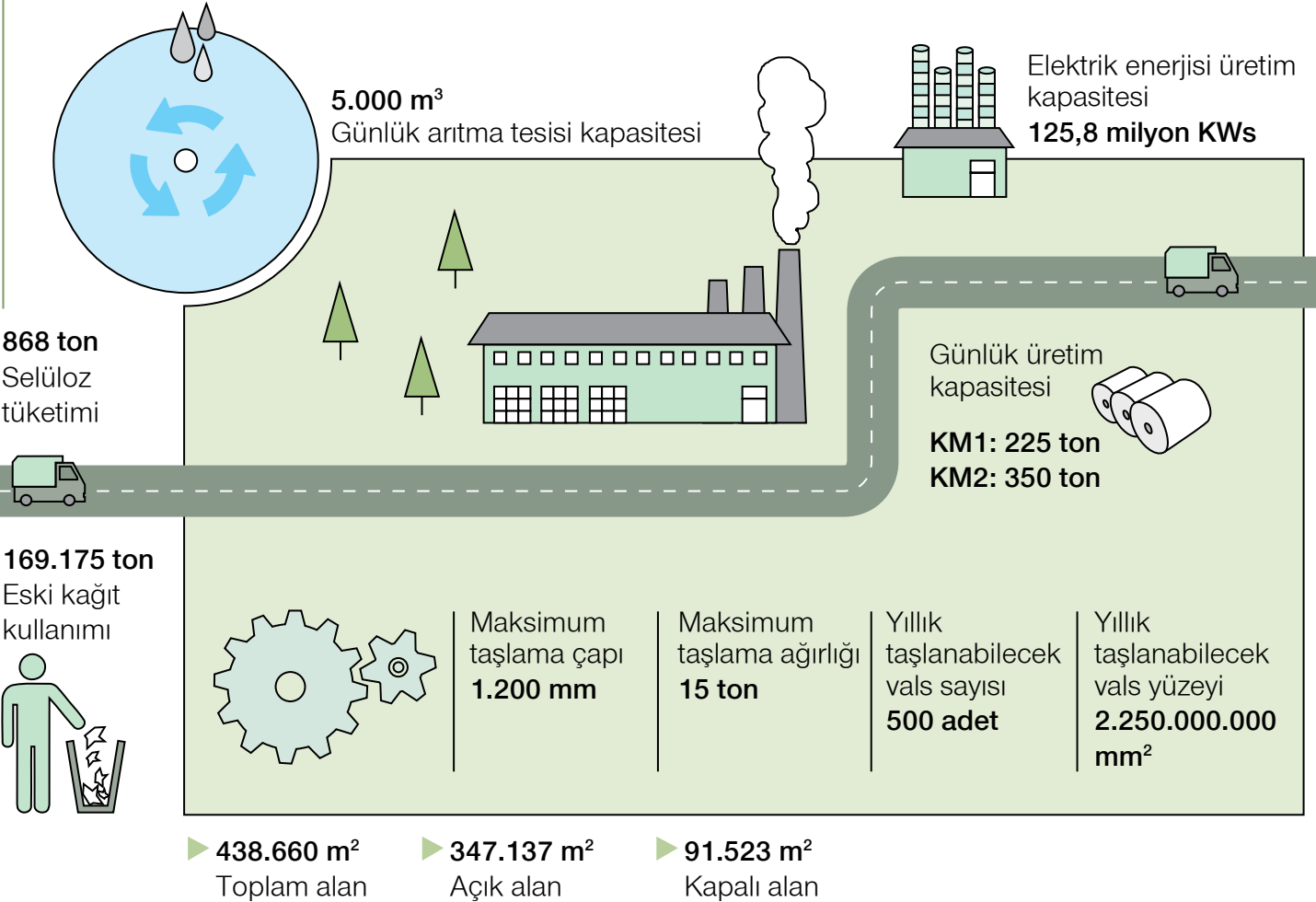
Hisseleri KARTN sembolü ile BİST Ulusal Pazar'da işlem görmekte olan Kartonsan'ın ana hissedarı Pak Grubu'dur (%75,37). 31 Aralık 2013 tarihli bağımsız denetime tabi tutulmuş konsolide mali tablolara göre Kartonsan'ın aktif büyüklüğü 282,8 milyon TL (132,5 milyon dolar) olmuştur. Kartonsan hissesi hakkındaki özet bilgiler bu raporun 112. sayfasında sunulmuştur.

# Kartonsan'ın üretim gücü

yıllık üretim kapasitesi  
180 bin ton  
(KM1 ve KM2)

elektrik enerjisi üretim kapasitesi  
480 bin KWs/gün  
166 milyon KWs/yıl

maksimum taşıma ağırlığı: 15 ton



rakipsiz kalite standartları

yüksek müşteri memnuniyeti

üretim-ticaret-lojistik gücü



#### NORMPRINT

##### Standart Gramajlar

200, 225, 280, 300, 320, 350, 400, 450, 500 gr/m<sup>2</sup>

#### EXPRINT

##### Standart Gramajlar

225, 250, 280, 300, 350, 400, 450 gr/m<sup>2</sup>

#### LUXTRIPLEX

##### Standart Gramajlar

225, 250, 280, 300, 350, 400, 450 gr/m<sup>2</sup>

#### ULTRATRIPLEX

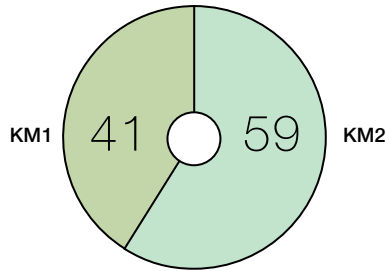
##### Standart Gramajlar

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

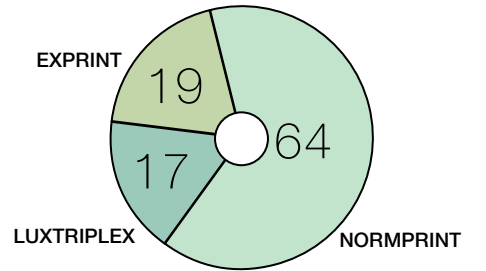
#### Toplam Üretim (bin ton)



#### Üretim Dağılımı (%)



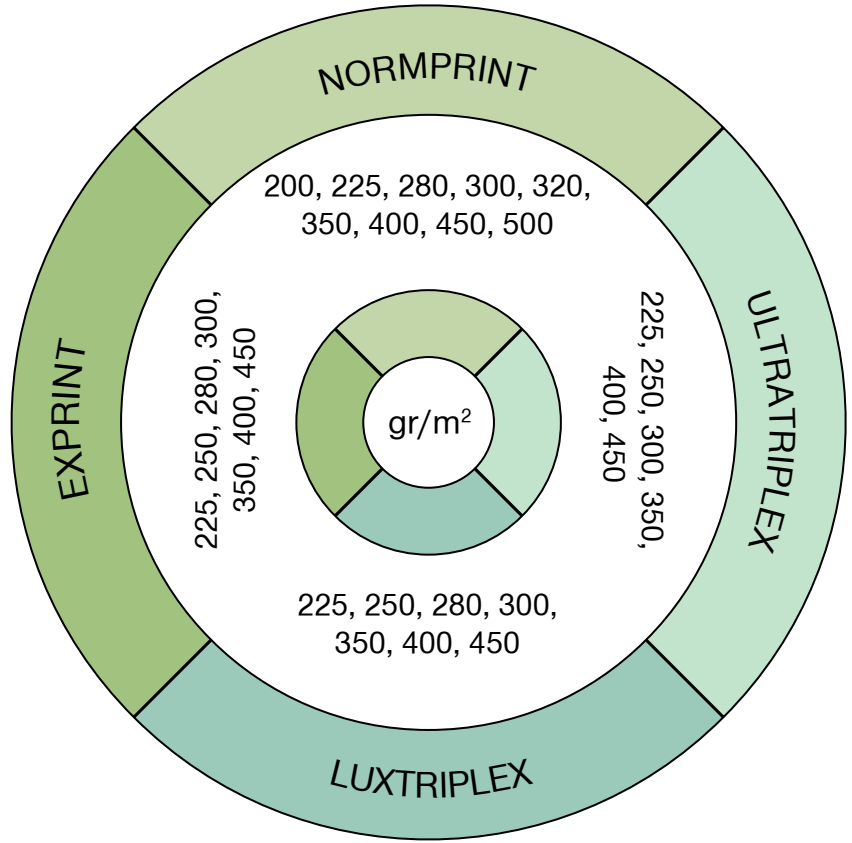
#### Üretim Dağılımı (%)



# Kartonsan'ın ürünleri

“dublex (GD)”  
“triplex (GT)”

2013 yılında piyasaya sunulan Normprint 320 ve 500 gr kartonlar müşteri taleplerini daha yüksek ölçülerde karşılamayı hedeflemiştir.



Genel Müdürlüğü İstanbul'da olan Kartonsan, üretim faaliyetlerini Kocaeli'nin Kullar Köyü'ndeki fabrikasında gerçekleştirmektedir.

Geri dönüştürülmüş kağıttan üretilen ve sektörde “dubleks (gd)” ve “tripleks (gt)” olarak bilinen kuşeli kartonlar, 91.523 m<sup>2</sup>'si kapalı ve 347.137 m<sup>2</sup>'si açık, toplam 438.660 m<sup>2</sup>'lik bir alan üzerinde üretim faaliyetlerini yürüten Kartonsan'ın ürünleridir.

Kartonsan 2013 yılında da ürün gamını yeni gramaj seçenekleri ile zenginleştirmiştir. 2013 yılında piyasaya sunulan Normprint 320 ve 500 gr kartonlar müşteri taleplerini daha yüksek ölçülerde karşılamayı hedeflemiştir.

Kartonsan ürünleri farklı sektörlerde kullanım alanına sahiptir. Bu sektörler arasında gıda, ilaç, kozmetik, reklam-tanıtım saymak mümkündür.

Kartonsan ürünlerinin

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

Kartonsan 2014 ve sonrasında da ürün yelpazesini piyasa talebini ve trendleri dikkate alan proaktif bir ürün geliştirme yaklaşımıyla geliştirmeye ve çeşitlendirmeye devam edecektir.

## Kartonsan ürün gamı ve özellikleri

Kartonsan ürün gamı ve özellikleri yanda kısaca özetlenmiştir. Kartonsan ürünleri hakkında detay bilgi ve güncel fiyat bilgileri için [www.kartonsan.com.tr](http://www.kartonsan.com.tr)'yi ziyaret ediniz.

### NORMPRINT

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

### EXPRINT

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

### LUXTRIPLEX

Luxtriplex, özel gün kartları, reklam amaçlı detaylı grafik baskı ve her türlü ambalaj için tercih edilen, arka yüzü beyaz, üst yüzeye son kat olarak blade kuşe uygulaması yapılmış çok katlı bir kuşeli kartondur. Yapısı

itibarıyla pliyaj kabiliyeti yüksek olan bu ürün daha az mürekkeple parlak bir baskı ve iyi bir laklanabilirlik özelliğine sahiptir.

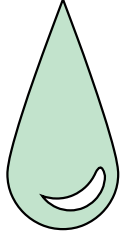
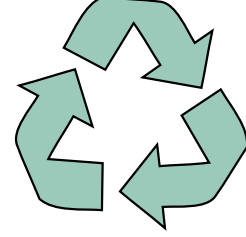
### ULTRATRIPLEX

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

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

# Kartonsan ve sürdürülebilirlik

Kartonsan'ın temel hedefi, kuşeli karton üretiminde mümkün olan en yüksek oranda atık kağıt kullanarak ekonomiye, çevreye ve topluma sorumlu bir kurumsal vatandaş olmaktır.



## Sürdürülebilirlik ve kalıcı değer üretmek Kartonsan'ın temel faaliyet ilkeleridir.

**Kartonsan, faaliyet gösterdiği sektörün çevreye olumsuz etkilerinin bilincindedir. Şirket, gelecek kuşaklara yaşanılır bir dünya bırakma sorumluluğu ile hareket etmekte ve faaliyetlerinin çevre üzerindeki olası etkilerini mümkün olan en aza indirmeye yönelik sistematik çalışmalar gerçekleştirmektedir.**

**Kartonsan, üretim sürecinde en yüksek oranda atık kağıt kullanarak ekonomiye, çevreye sorumlu bir kurumsal vatandaş yaklaşımıyla kuşeli karton üretmeyi öngörmektedir.**

**Sürdürülebilirlik kavramı, Kartonsan'ın stratejisi ve kurumsal hedeflerinin belirlenmesinde kilit role sahiptir.**

Dünya nüfusunun 7 milyarı aştığı gerçeği ve 2050'de 10 milyar nüfusa ulaşılacağı tahminlerinden hareketle, kit kaynakların gelecek nesillere nasıl aktarılacağı ve dünyanın sürdürülebilirliği günümüzün en önemli global tartışma konularının başında yer almaktadır.

Özellikle son 25 yıllık dönemde, ekonomik gelişme ve kalkınma kavramları, insanlığın önüne çözümlü zor ve çok bilinmeyenli bir denklem sunmuştur. Aralarında ülkemizin de bulunduğu büyüyen ekonomilerde kişi başına düşen geliri artırmak adına hayata geçirilen mega hamleler karbon salımına neden olan fosil yakıtlara bağımlılığı artırmıştır.

Sürecin diğer cephesinde akademik çevreler ve BM gibi uluslararası kurumlar, dünyanın geleceği konusunda uyarılarını sürdürmekte, çok taraflı inisiyatifler gerçekleştirmekte ve karbon salımlarını azaltmaları konusunda hükümetlere baskı yapmaktadırlar.

Gelişmekte olan tüm ekonomilerde olduğu gibi, Türkiye'de de sanayileşmeye paralel artan sera gazı salımı ve doğal kaynakların plansız kullanımı büyük riskler oluşturmaktadır. Günümüzde iş dünyası başta olmak üzere, ekonominin tüm paydaşlarına önemli görevler düşmekte ve sürdürülebilirlik kavramının önemi her geçen gün artmaktadır.

**Ambalaj malzemesinin sürdürülebilirliği dünya çapında tüketici kalıplarına ve tercihlerine etki eden önemli bir unsura dönüşmüştür.**

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

Kartonsan'ın temel hedefi, kuşeli karton üretiminde mümkün olan en yüksek oranda atık kağıt kullanarak ekonomiye, çevreye ve topluma sorumlu bir kurumsal vatandaş olmaktır. Kartonsan, 2013 yılı verilerine göre toplam 169.175 ton atık kağıt kullanmıştır. Atık kullanma oranı Avrupa ortalamasının üzerinde olup, aynı dönem için %99,5'tir.

Kartonsan üretim ve ticaret döngüsünde müşterileri, çalışanları, iş ortakları, düzenleyici otorite ve diğer paydaşları ile işbirliği içinde çalışmaktadır.

Kartonsan, gezegendeki orman alanlarının korunması ve geliştirilmesi çalışmalarını üretim döngüsünde gerçekleştirdiği iyileştirici çalışmalarla desteklemektedir.

Tüm faaliyetlerini Entegre Yönetim Sistemi kapsamında gerçekleştiren Kartonsan'ın çevreye sorumluluğunun somut bir diğer ifadesi FSC-CoC sertifikasyon çalışması olmuştur.

Kartonsan halen ISO 50001 standardı çalışmalarını sürdürmektedir.

**Kartonsan, bir geri kazanım tesisidir.**

Kartonsan, kuşeli karton üretiminde eski kağıt kullanmaktadır. Bu özelliği ile Kartonsan bir geri kazanım tesisi misyonu da taşımaktadır.

Kartonsan'ın değişmez hedeflerinden biri sistemli çalışmalar ve yeni projelerle doğal kaynak tüketimini azaltmak ve mümkün olan en yüksek geri kazanım oranlarına ulaşmaktır.

Kartonsan yatırımlarını üretim ve operasyonlarının çevresel etkilerinin sürekli azaltılması hedefi ile bütüncül bir strateji kapsamında gerçekleştirmektedir. Halen devam etmekte olan tevsi yatırımı, Kartonsan'ın enerji verimliliğine katkıda bulunacağı gibi kaynak verimliliğini de artıracaktır. Buna ek olarak tevsi yatırımı tamamlandığında Kartonsan Fabrikası'ndaki su geri dönüşüm oranı %30'lardan kademeli olarak %60-80 seviyesine yükselecektir.

Kartonsan, sürdürülebilirlik döngüsü kapsamında tedarikçileri, belediyeler ve atık kağıt toplama organizasyonları ile de yakın işbirliği içindedir. Kartonsan'ın geri kazanım çalışmaları için 32. sayfaya bakınız.

# Geçmişten günümüze Kartonsan

## yerli kuşeli karton

Türkiye piyasasını yerli kuşeli karton ile tanıştıran Kartonsan'dır. 1970 yılında faaliyete geçen Kartonsan 2014 yılına girerken Avrupa'nın beşinci büyük üreticisi konumundadır.

## 25. yıl

### 1986

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

Kartonsan hisseleri İMKB Ulusal Pazarında işlem görmeye başlar.

### 1993

Bilgisayar kontrollü hatlar kurulur.

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

### 1995

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

Doğalgaz ve motorinle çalışabilen üç türbinle kendi elektriğini üretmeye başlar.

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

## arıtma tesisi

### 1996

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

### 1997

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

### 2002

Kartonsan arıtma tesisindeki tevsi çalışması tamamlanır.

### 1970

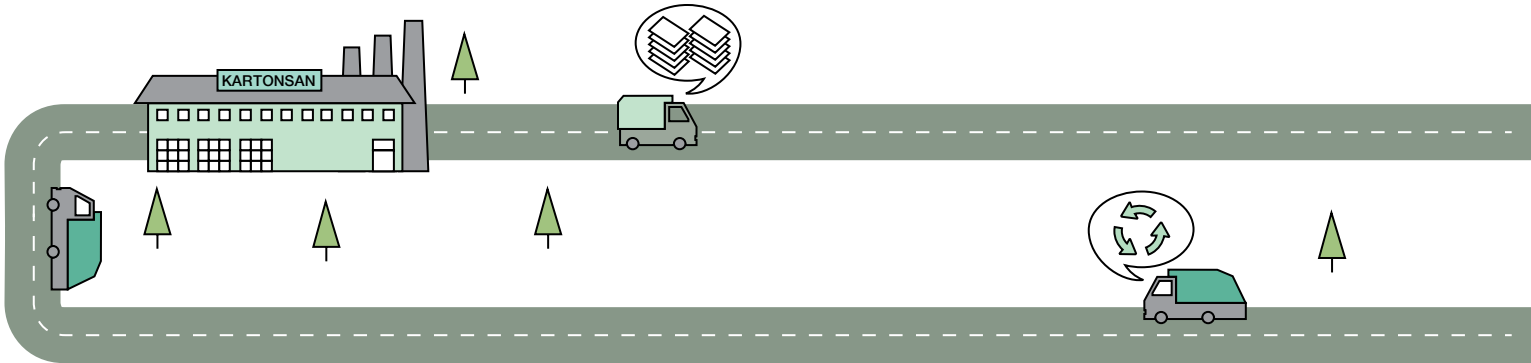
Kartonsan kuşeli kutu kartonu üretimine başlar.

### 1980

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

### 1985

Kartonsan arıtma tesisleri faaliyete geçer.





## geri dönüşümlü kağıt kullanımı

2003

Kartonsan, ürettiği enerji fazlasını enterkonekte sisteme satmaya başlar.

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

2006

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

## Paper by Nature ve FSC-CoC sertifikasyonları

2009

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

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

2010

İhracat yapılan ülke sayısı 25'e yükselir.

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

2011

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

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

## KM2 tevsiyatı

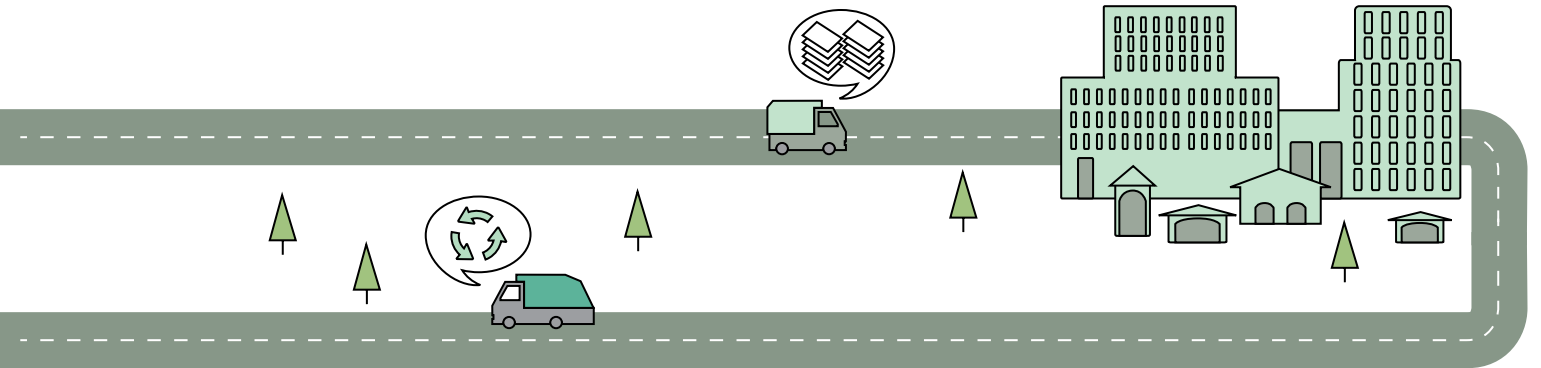
2012

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

FSC-CoC sertifikasyon çalışmaları ile SAP sistemine geçiş projesi tamamlanır.

2013

172.000 tonluk satış miktarıyla rekor satış seviyesine ulaşılır. SAP sistemi kullanıma geçer. KM2 yatırım çalışmaları devam eder.



# Rakamlarla Kartonsan

2013 yılında Kartonsan bütçe ve yatırım hedeflerine ulaşmıştır. Şirket, Türkiye kuşeli karton pazarındaki payını korurken, yaklaşık 27 milyon dolarlık ihracat gerçekleştirmiştir.

## Başlıca Göstergeler

(bin TL)	2012	2013
Toplam net satışlar	207.178	224.216
Toplam ihracat	61.877	67.426
Toplam aktifler	251.124	282.842
Net kâr	27.062	35.795

Hisse başına kâr (konsolide / 1 TL nominal bedelli hisse için)	2012	2013
Adi hisse senedi sahiplerine	9,54091	12,61723
İmtiyazlı (A grubu) hisse senedi sahiplerine	9,54091	12,61723

## Temel Rasyolar

Likidite oranları	2012	2013
Cari oran	6,54	5,14
Asit test oranı	4,53	3,55
Nakit oran	2,36	2,15

Kârlılık oranları	2012	2013
Vergi öncesi kâr / net satışlar	%19	%20
Net kâr / özkaynaklar	%11	%14

Finansal yapı oranları	2012	2013
Toplam borçlar / özkaynaklar	%13	%13
Kısa vadeli borçlar / özkaynaklar	%11	%11
Uzun vadeli borçlar / özkaynaklar	%2	%2

toplam aktifler:  
283 milyon TL

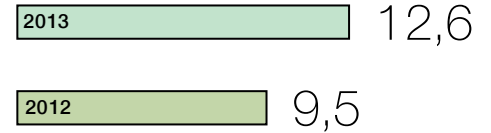
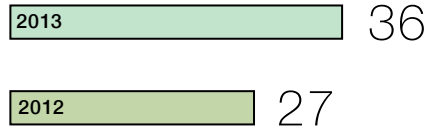
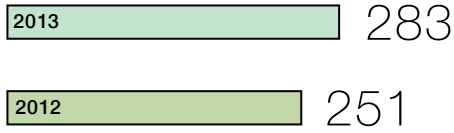
net kâr:  
35,8 milyon TL

toplam ihracat:  
67,4 milyon TL

**Toplam aktifler**  
(milyon TL)

**Net kâr**  
(milyon TL)

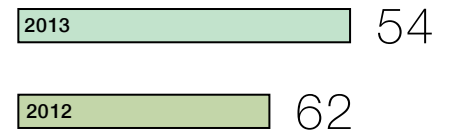
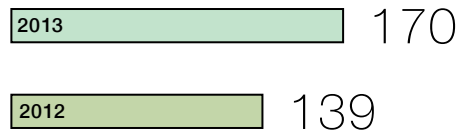
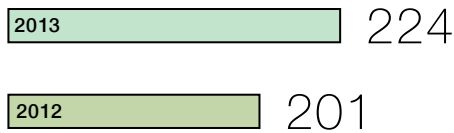
**Hisse başına kâr**  
(TL)



**Toplam net satışlar\***  
(milyon TL)

**Yurt içi satışlar\***  
(milyon TL)

**Yurt dışı satışlar\***  
(milyon TL)



\* Karton satışları

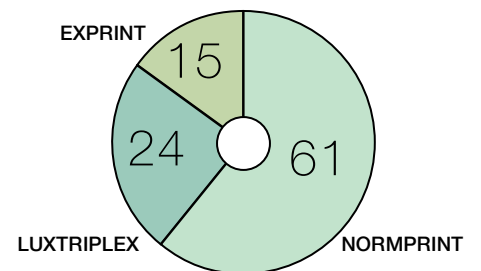
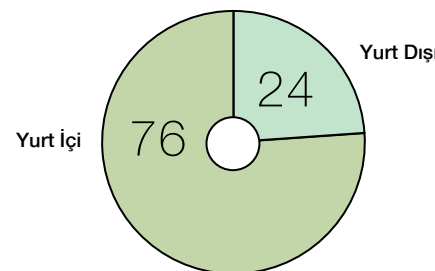
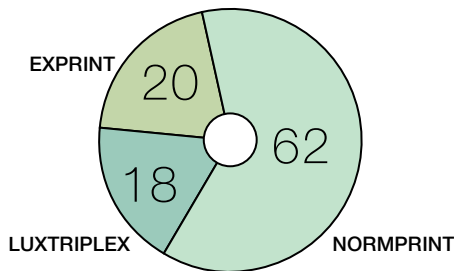
\* Karton satışları

\* Karton satışları

**Satışların ürün bazlı dağılımı**  
(%)

**Satışların pazar dağılımı**  
(%)

**Yurt içi satışların ürün bazlı dağılımı**  
(%)



# Yönetim Kurulu Başkanı'ndan mesaj

Üretimde 43. yılımızı geride bıraktığımız 2013, Kartonsan'ın Türkiye kuşeli karton sektöründeki lider konumunu pekiştirdiği ve Avrupa'nın en büyük 5. üreticisi olarak çevre coğrafyasına ihracat çalışmalarını başarıyla devam ettirdiği bir dönem olmuştur.

**Türkiye'de sektörünün ilk özel inisiyatifi olmanın yüklediği sorumlulukla hareket eden, yenilikçi kimliğini müşterisine sunduğu ürün ve hizmetlerini sürekli geliştirerek ortaya koyan Kartonsan, 2013 yılını liderliğini pekiştirerek ve ihracat performansını geliştirerek tamamlamıştır.**

Değerli ortaklarımız, müşterilerimiz ve çalışanlarımız,

## Sürdürülebilir liderlik ve Kartonsan

Üretimde 43. yılımızı geride bıraktığımız 2013, Kartonsan'ın Türkiye kuşeli karton sektöründeki lider konumunu pekiştirdiği ve Avrupa'nın en büyük 5. üreticisi olarak çevre coğrafyasına ihracat çalışmalarını başarıyla devam ettirdiği bir dönem olmuştur.

Liderliğin gücü ve sorumlulukları beraberinde getirdiğini son derece iyi bilen Şirketimiz, geride bıraktığımız uzun zaman zarfında kuşeli karton sektörünün ilk şirketi olarak örnek çalışmalara imza atmış, istikrarını ve büyümenin örneği olmuştur. Uzun yıllara dayalı deneyimini güçlü ve çağdaş kurumsal yönetim uygulamaları ile birleştiren Kartonsan, 2013 yılında mali ve operasyonel başarısını daha yukarılara taşırken, bütçe hedeflerini bir kez daha başarı ile gerçekleştirmiştir.

2013 verilerine göre Kartonsan'ın ülkemiz kuşeli karton pazarındaki payı %37 olurken, ihracatın toplam satışlar içindeki payı yaklaşık %25'tir.

Kuruluşundan bu yana lider konumunu sürdüren Kartonsan, hem ülke ekonomisine değer yaratmaya hem de topluma karşı sorumluluğunu eksiksiz yerine getirmeye devam etmektedir. Şeffaf yapımız ve etik değerlere olan bağlılığımızla faaliyetlerimizi sürdürürken, sektörde öncü olma bilincimizi korumakta ve bunu sürdürülebilir her kararda hatırlamaktayız.

Köklü kurumsal kimliğimiz, üstün üretim gücümüz, sağlıklı mali yapımız, yüksek kalite standartlarımız, topluma ve çevreye sorumluluğumuz, etik iş ilkelerine bağlılığımız, ekonomiye ve topluma sürekli değer yaratmamız ve bunu sürdürülebilir bir strateji kapsamında gerçekleştirmemiz Kartonsan'ın temel özellikleridir. Özetlediğim bu özelliklerimiz, 2013'de olduğu gibi önümüzdeki dönemde de güçlü ve kalıcı değer üretmemize ve müşterilerimize en iyiyi sunmamıza olanak tanımaya devam edecektir.

## Dünyada değişim devam ediyor.

15 Eylül 2008 tarihinde Lehman Brothers'ın çöküşü ile başlayan küresel kriz süreci, yalnızca mali yapıyı değil, küresel ölçekte ticareti de büyük oranda etkilemiştir. Geride kalan beş yıl zarfında mali kriz öylesine derin ve yaygın etkilere yol açmıştır ki, iş yapış kalıpları, risk yönetimi modelleri ve kurumsal yönetim yaklaşımları mercek altına alınarak yeniden tanımlanmaya başlamıştır. Gelişmiş ekonomilerde daralma, gelişmekte olan ekonomilerde ise canlanma ve büyüme gözlenmiştir.

Taşların her sektörde yerinden oynadığı küresel kriz sürecinde iş kolumuzda da global ölçekte hızlı bir değişim izlenmiştir. Uzak Doğulu üreticilerin güçlenen piyasa varlığı karşısında, Avrupa'da bir kısım oyuncu sektörün dışına çıkmış; rekabetin şartları Uzak Doğu kökenli ürünler lehine gelişmiştir. Global ölçekte 2012 yılında kağıt ve karton üretiminin %1 oranında arttığı öngörülmektedir. AB, ABD ve Japonya'da %1,5'lik küçülme görülürken, Çin, Hindistan ve Rusya'da büyüme kaydedilmiştir. Özellikle ambalaj amaçlı karton üretiminde artış belirgin bir biçimde gözlenirken, grafik amaçlı kağıt üretiminde son sekiz yıldır sürekli düşüş söz konusudur.

## küresel kriz

Taşların her sektörde yerinden oynadığı küresel kriz sürecinde işkolumuzda da global ölçekte hızlı bir değişim izlenmiştir.

ECMA'nın yayınladığı verilere göre, 2011'de iyileşme gösteren Avrupa karton kutu üretimi 2012'de %1,3 oranında daralmıştır. 2013'ün ilk yarısında görece bir iyileşme görülmekle beraber, tahminler toplam karton kutu üretiminin %0,4 gibi sınırlı bir artış gösterdiği ve toplam satış hacminin %0,7 arttığı yönündedir. Aynı kaynağa göre ülkemiz karton kutu endüstrisi 2013 yılında da büyümesini sürdürmüştür. 2001'de %6,9 gibi rekor bir seviyede büyüyen karton kutu üretimi, 2012'de %2,6 ve 2013'de %3 oranında artış kaydetmiştir. Karton kutu talebi ve üretimi dünyada ve ülkemizde arttıkça karton talebi de artacak ve dolayısıyla karton üretim endüstrisinin gelişmesi hızlanacaktır.

Diğer taraftan sürdürülebilir ambalaj kavramı, dünya ölçeğinde tüketicilerin davranış ve tercih kalıplarını artan oranda etkileyen bir trendi işaret etmektedir. Tüketiciler, sektörü her ne olursa olsun, tercihlerini artan oranda çevre dostu ambalaj kullanan ürünlerden yana yapmaktadırlar. Bu durum, başta kuşeli karton üreticileri olmak üzere ambalaj sanayine girdi sunan sektörleri etkilemekte, Ar-Ge çalışmaları ağırlıklı olarak verimli ve çevre dostu ürünlerin geliştirilmesine odaklanmaktadır.

Sektörümüzü etkileyen bir diğer trend sürdürülebilir çevre yaklaşımıdır. Kullandığı hammadde gereği doğayı doğrudan etkileyen bir sektörün üyesiyiz. Dünyada hemen tüm kağıt ve karton üreticilerinin sürdürülebilir orman projeleri geliştirdiğini ve artan oranda atık kağıt kullanmaya odaklandıklarını izliyoruz.

## atık kağıt

Dünyada hemen tüm kağıt ve karton üreticilerinin sürdürülebilir orman projeleri geliştirdiğini ve artan oranda atık kağıt kullanmaya odaklandıklarını izliyoruz.

### Küresel ekonomik ortam yeni bir eşişe doğru ilerlemektedir.

2013 yılının küresel ekonomik görünümü "sınırlı bir toparlanma" ile "ekonomiler arasında toparlanma şekil ve hızındaki farklılaşma" olarak özetlenebilir.

IMF'ye göre küresel büyüme bileşenlerindeki değişimler gelişmekte olan ekonomiler için aşağı yönlü riskler içermektedir. ABD tarafında daha sıkı bir para politikası ve gelişmekte olan ekonomilerdeki kırılganlık gösteren iç dinamikler dünya genelinde yeni piyasa dengelemelerini gündeme getirmektedir.

2013 yılında gözlenen küresel para politikaları ve sermaye akımlarındaki belirsizlikte, Fed'in varlık alımlarına yönelik politika söyleminin değişkenlik göstermesi önemli rol oynamıştır. Fed, 2013'ün ilk yarısında varlık alımlarını sınırlayacağını ilk sinyallerini verirken, sonraki dönemde ABD ekonomisinde arzulan gelişme seviyesine ulaşılabilmesi bu güçlü söylemin yerini daha temkinli ifadelerle bırakmasına neden olmuştur.

Küresel risk iştahı yaşanan bu gelişmeler karşısında, 2013 yılı boyunca dalgalı bir seyir izlemiştir. Fed'in varlık alımlarını azaltılabileceğine dair ilk sinyallerin alınmasıyla birlikte, özellikle cari açık sorunu ile mücadele eden gelişmekte olan ülkelerden sermaye çıkışları başlamıştır

ABD ekonomisi 2013 yılının üçüncü çeyreğinde son bir yılın en iyi performansını sergilemiş, ekonomik toparlanmanın 2014 yılından itibaren güçleneceğine ilişkin beklentileri teyit etmiştir.

## %4,4

Türkiye ekonomisi 2013'ün üçüncü çeyreğinde kaydettiği %4,4'lük büyüme ile üst üste 16 çeyrek süresince pozitif büyümüştür.

Türkiye ekonomisi 2013'ün üçüncü çeyreğinde kaydettiği %4,4'lük büyüme ile üst üste 16 çeyrek süresince pozitif büyümüştür. Yurt dışı kaynaklı belirsizlikler, kurlarda ve faizlerdeki yükseliş, net ihracatın büyümeye katkısının sınırlanması gibi olumsuzluklara rağmen sanayi üretiminde kaydedilen güçlü artış ve imalat güven endeksindeki olumlu seyir ekonomideki toparlanmanın ve Türkiye'nin büyüme performansının devam ettiğine işaret etmektedir.

TCMB, sıkılaştırıcı para politikasına devam etmektedir. Diğer taraftan, özellikle son aylarda yaşanan döviz kuru oynaklığına bağlı olarak enflasyon göstergelerinin bir süre daha hedefin üzerinde seyredeceği tahmin edilmektedir. TCMB, bu trendin fiyatlama üzerindeki etkilerini sınırlandırma hedefine yönelik politikaları hayata geçirmeye karar vermiştir.

Yukarıda özetlenenlerin ışığında, öngörümüz 2014 yılının 2013'e benzer özelliklerde yaşanacağı yönündedir. Dünya ekonomisi, Fed'in varlık alımlarına yönelik politikası kapsamında atacağı adımlara bağlı olarak, yeni bir eşişe çok yakındır. Bu kapsamda, Türkiye ekonomisinin iç piyasa dinamiklerine dayandırılmış büyüme modelinden sapmaksızın cari açığı dikkatlice takip edeceği ve büyümesini benzer bir banтта sürdüreceği öngörülmektedir.

## kapasite artışı

2013 yılının operasyonel anlamdaki en önemli gelişmesi kapasite artırma yatırımımız olmuştur.

Değerli ortaklarımız, müşterilerimiz ve çalışanlarımız,

Yukarıda özetlediğim gelişmeleri yakından izleyen Şirketimiz, sektörünün gereklerine ve makroekonomik olgulara uygun proaktif stratejisini başarıyla hayata geçirerek yoluna devam etmektedir.

2013 yılının operasyonel anlamdaki en önemli gelişmesi kapasite artırma yatırımımız olmuştur. Bu projemiz kapsamındaki çalışmalarımıza üretim-ticaret döngümüzde herhangi bir kesinti ve/veya aksamaya neden olmaksızın başarıyla devam etmiş bulunuyoruz.

Yatırımımız 2014 yılının ikinci çeyreğinde tamamlandığında toplam üretim kapasitemizi %30 oranında artıracak ve Kartonsan Türkiye kuşeli karton pazarının yıllık ihtiyacının yarısına çok yakın bir kısmını karşılar konuma gelecektir.

Geçen yılki faaliyet raporumuzda vurguladığımız bir hususu kararlılıkla ve yeniden teyit etmek isterim: 2010 yılında Avrupa coğrafyasında 5.'liğe yükselen Kartonsan'ın kurumsal hedefi 2015 yılında bölgede üretim kapasitesi açısından 3. sıraya yükselmektir. KM2 kapasite artırma yatırımının yanı sıra organik büyümeyi sağlayacak yeni olanakları da gündemimize almaya ve değerlendirmeye devam edeceğiz.

## hedef: 3.'lük

Kartonsan'ın kurumsal hedefi 2015 yılında Avrupa'da üretim kapasitesi açısından 3. sıraya yükselmektir.

Şirketimiz, gelecek dönemde Türkiye'deki liderliğini pekiştirmenin yanı sıra ülkemiz coğrafi konumunun sunduğu lojistik avantajı, kaliteli ürün gamı ve müşteri memnuniyetine odaklı hizmet anlayışını kullanarak Avrasya coğrafyasının en istikrarlı büyüyen kuşeli karton üreticisi olmaya kararlıdır.

Türkiyemiz sürdürülebilir büyüme potansiyeline sahiptir. Genç nüfus yapısı, kişi başına hızla artan milli gelir ve demografik özellikleri hemen hemen tüm sektörler ve özellikle hızlı tüketim malı iş kolları için önemli ve uzun vadeli büyüme fırsatları sunmaktadır. Bu koşullarda, kuşeli karton talebinin istikrarlı bir şekilde artacağını öngörüyoruz. Hızlı tüketim mallarına olan talep artıkça, ambalaj ihtiyacı ve dolayısıyla ürünlerimize olan talep de artacaktır. Benzer analizleri, coğrafi hinterlandımızda yer alan Avrasya'nın gelişmekte olan ekonomileri için de yapmak mümkündür.

Bu yalın gerçekten hareket eden Şirketimiz, üyesi olduğu Pak Topluluğu başta olmak üzere hissedarlarının güveni ve sürekli desteği ile piyasanın sunacağı büyüme olanaklarını en doğru bir şekilde kullanmaya odaklıdır ve bu doğrultuda gerekli hazırlıklarını hayata geçirmektedir. İnancımız odur ki, kısa vadede dalgalanmalar yaşansa da orta ve uzun vadede Türkiye ekonomik potansiyeli ile Kartonsan gibi güçlü ve köklü şirketlere istikrarlı büyüme olanakları sunacaktır.

## istikrarlı büyüme

Türkiye ekonomisinin orta ve uzun vadede istikrarlı büyüme olanakları sunacağına inanıyoruz.

### Kartonsan gerçek bir sürdürülebilirlik örneği oluşturmaya devam edecektir.

Liderliği ve sorumluluğu başarıyla dengeleyerek bugünlere ulaşan Şirketimiz, yerli ve yabancı müşterisinin teveccühü, çalışanlarının tercihi ve tedarikçilerinin uzun soluklu işbirliği ile sektörünün en itibarlı şirketi ve Türkiye sanayinin gurur kaynağı olmayı sürdürecektir.

Kartonsan'a güveniniz, katkınız, desteğiniz ve tercihiniz için şahsım ve Yönetim Kurulumuz adına şükranlarımı sunarım.

Saygılarımla,

**S. Ercan Gülçur**  
Yönetim Kurulu Başkanı

# Yönetim Kurulu

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

# Genel Müdür'ün değerlendirmesi

Kartonsan'ın 2013 yılı konsolide satışı 172 bin tona ulaşmıştır. Toplam konsolide ticari ciro 224 milyon TL olarak gerçekleşirken, brüt kâr marjı %18 olmuş, Kartonsan'ın konsolide net kârı ise 35,8 milyon TL olarak kaydedilmiştir.

**2013, bir lidere yarışır performans çizimimizi geliştirerek sürdürdüğümüz ve devreye girdiğinde toplam üretimimizi %30 oranında artıracak olan kapasite artırma yatırımında önemli adımlar attığımız bir yıl olmuştur.**

Değerli iş ortaklarımız, sevgili mesai arkadaşlarım,

Dünya ekonomik panoramasının karışık bir görünüm arz etmeye devam ettiği 2013 yılında, ABD ekonomisi büyüme beklentilerini destekleyici sinyaller vermeye başlamış, AB durgunlukla mücadelesini sürdürmüştür. Aralarında ülkemizin de yer aldığı gelişmekte olan ekonomilerde ise büyüme hızı yavaşlasa da büyüme devam etmiştir.

2013 yılında küresel karton sektörü, bu panoramaya uygun bir görünüm sunmuştur. ABD, Avrupa ve Japonya'da sağlıklı ve sürdürülebilir bir büyüme sağlanamazken, Uzak Doğu üreticilerin pozitif vimesi global karton sektörünün trendini belirlemiştir.

Ülkemiz ekonomisi pozitif büyüme patikasındaki yolculuğuna devam etmektedir. TCMB'nin son iki yıldır izlediği sıkılaştırıcı para politikaları iç ticareti bir nebze de olsa yavaşlatmıştır. Diğer taraftan, yılın özellikle ikinci yarısında Türk lirasının yabancı para birimleri karşısında yaşadığı ve %20'lere yaklaşan değer kaybı, ihracatçı sektörlerin rekabet eşliğini güçlendirmiş ve ihracat yeniden canlanmıştır.

Kurlarda gözlenen artış, kuşeli karton sektörünün ithalat - ihracat dengesi açısından belirleyici olmuştur. Yılın ilk yarısında ithal ürünlerin piyasa varlığının güçlendiği gözlenmiş, yılın ikinci yarısında ise kur artışlarına bağlı olarak yükselen maliyetler karşısında piyasa koşulları yerli üreticilerin lehine dönmüştür.

Kartonsan, kısaca özetlediğimiz bu konjonktürde, piyasalardaki değişimi zamanında öngörmüş; güçlü üretim yapısı, etkin lojistik gücü ve operasyonel verimliliğe odaklı yaklaşımlarıyla lidere yarışır performans çizgisini geliştirerek sürdürmüştür.

Brüt üretimin 171.243 ton olarak gerçekleştiği 2013 yılında, Kartonsan, %37'lik pazar payı ile Türkiye kuşeli karton sektöründeki liderliğini korumaktadır.

2013 yılı konsolide satışımız 172 bin tona ulaşmış bulunmaktadır. Toplam konsolide ticari ciromuz ise 224 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Brüt kâr marjımız %18 olurken, konsolide net kârımız 35,8 milyon TL olarak kaydedilmiştir.

Geride bıraktığımız yıl konsolide özkaynak kârlılığımız %14, konsolide aktif kârlılığımız %13 ve hisse başına konsolide kârımız ise 12,6 TL olarak gerçekleşmiştir.

2013 yılında piyasaların gidişatını öngörmek zor olmaya devam etmiş, hammadde fiyatlarındaki değişkenlik sürmüştür. Kartonsan piyasanın değişkenliklerini yıl boyunca dikkatlice izlemiş, fiyatlama politikasını ve üretim planlamasını piyasa ve müşteri beklentilerinin ışığında gerçekleştirmiştir.

Müşterilerimizin memnuniyetini sürekli gözetirken, finansal açıdan ticareti kolaylaştırıcı politikalar uygulanarak müşteri sadakatine katkıda bulunulmuştur. İyi planlanan satış faaliyetleri, üretim-stok yönetiminin optimal noktada dengelenmesine katkıda bulunmuş, iç pazar-dış pazar dengesi özenle yönetilmiştir. Verimlilik ve kârlılık gözetilirken, tonaj bazında satışların %75'i iç piyasaya yapılmıştır.

**Kartonsan'ın 2013 ihracatı 40 bin ton mertebesinde gerçekleşmiştir.**

Kartonsan ihracat performansını istikrarlı bir şekilde sürdürmektedir. İhracatımız 2013 yılında toplam satışlarımızın %25'i mertebesinde gerçekleşmiştir. 2013 yılında ihracat tonajımız bir önceki yıla oranla %14 artarak 40 bin ton olmuştur.

Şirketimiz ürünlerini 20'den fazla ülkeye satmaktadır. 2013 yılında ihracatta en çok büyüme yaşadığımız piyasa Mısır olmuştur. Diğer taraftan, geleneksel ticari ilişkilerle sahip olduğumuz Avrupa pazarında ve özellikle İtalya ile Fransa'daki varlığımızı gelecek dönemlere yönelik olarak güçlendirmek hedefiyle yeni müşterilerle temasa geçilmiş ve olumlu geri dönüşler sağlanmıştır.



40.000  
ton

Kartonsan'ın ihracatı 2013 yılında toplam satışlarımızın %25'i mertebesinde gerçekleşmiştir. İhracat tonajı ise bir önceki yıla oranla %14 artarak 40 bin ton olmuştur.

Uluslararası pazarlama modelimiz geçerliliğini 2013 yılında da ortaya koymuş, ihracat stratejimiz, yurt dışında karton ambalaj üreticisi büyük matbaalarla uzun süreli ilişkiler kurmaya ve sürekli tedarikçilerden biri olmaya odaklı olmuştur. Kartonsan, Avrasya bölgesinin ana tedarikçilerinden biri olarak 2014 ve sonrasında da ihracat piyasalarının sunacağı olanakları proaktif bir yaklaşımla ele almaya ve satış karmasını en verimli noktada yönetmeye devam edecektir.

#### Kapasite yatırımıyla daha da güçlü bir Kartonsan

Kartonsan, gerek ulusal gerekse uluslararası pazarlarda üretim gücüyle olduğu kadar üretimde ulaştığı kalite standardı ve lojistik gücüyle de lider bir üretici olarak kabul görmektedir. Şirketimiz, 43 yıl önce üstlendiği öncü misyonu asla unutmadan yoluna kararlı ve sürdürülebilir atılımlarla devam etmektedir.

Üretmeyi ve değer yaratmayı paydaşlarına olan temel ve değişmez taahhüdü olarak kabul eden Şirketimiz, Avrasya'nın en istikrarlı büyüyen üreticisi olma hedefine paralel olarak 2012 yılında toplam kapasitesini %30 oranında artıracak bir atılımı hayata geçirmiştir. KM2 üretim hattımızda öngörülen kapasite artırımı yatırımının maliyeti 100 milyon TL olarak planlanmıştır. Bu yatırım tamamlandığında, halen yıllık 180.000 ton olan toplam kapasitemiz, %30 gibi yüksek bir artışla 240.000 tona yükselecektir. KM2'nin kapasitesinde sağlayacağımız artış ise %60'tır.

%30

KM2 üretim hattındaki tevsi yatırımı Kartonsan'ın toplam kapasitesini %30 gibi yüksek bir artışla 240.000 tona yükselecektir.

Günümüz rekabet koşullarında büyümenin teknolojik yenilikten geçtiğine inanan Şirketimiz, KM2 tevsi yatırımı projesindeki tedarikçi tercihini, alanının dünya çapında en iyilerinden biri olarak değerlendirilen Andritz'ten (Avusturya) yana kullanmıştır. Makine siparişi, 2013 yılı Mayıs ayında ÇED raporunun tamamlanmasını takiben verilmiş, 2013 yılı sonuna kadar mühendislik çalışmaları büyük bir oranda tamamlanarak yardımcı tesisler ve kendi kapsamımızdaki tüm siparişler gerçekleştirilmiştir.

Kapasite tevsi yatırımı kapsamındaki bir diğer önemli satın alımımız bobin kesme makinası olmuştur. Kartonsan'ın bu konudaki tercihi sektörün liderlerinden olan VOITH Paper (Almanya) firması olmuştur.

Yatırım çalışmamızın gereği olarak, 2014 yılı Haziran ayında fabrikamızda üretim duracak ve yeni kapasitenin devreye alınması süreci başlayacaktır. KM1, Temmuz ayında KM2 ise Ağustos ayında tam kapasite yeniden üretime geçecektir. Üretimi durdurmamızın nedeni, üretim hatlarımızın ortak kullandığı enerji santrali, atık su işleme ünitesi gibi destek fonksiyonlarımızı yeni kapasitemizin gereklerine uygun hale getirme çalışmalarımızdır. Bu vesileyle, Kartonsan'ın üretim duruşu süresince, uzun vadeli ilişkiler kapsamında çalıştığı müşterilerine karton tedarik etmeye devam edeceğini ve stok planlarımızı buna uygun olarak yaptığımızı paylaşmak isterim.

bobin  
kesme

Kartonsan'ın kapasite tevsi yatırımı kapsamında gerçekleştirdiği bir diğer önemli satın alımı bobin kesme makinası olmuştur.

Kartonsan, 2014 yılında tamamlamayı öngördüğü kapasite yatırımını, hissedarlarının güçlü ve kararlı mali desteğiyle ve tamamen özkaynaklarını kullanarak gerçekleştirmektedir. Bu güçlü destek, Kartonsan'ın güçlü finansal bünyesinin yatırım süresince de korunmasını sağladığı gibi markamızın zaten son derece güçlü olan piyasa itibarını da pekiştirmektedir.

Yatırım tamamlandığında, Kartonsan yıllık çeyrek milyon tona yaklaşan kapasitesiyle Türkiye piyasasındaki gücüne güç katacak, Avrasya coğrafyasının ana tedarikçilerinden biri olarak konumunu pekiştirecek ve ticari faaliyetlerini daha da artıracaktır.

Kartonsan, sektöründeki en yeni üretim modellerini benimsemeye ve üretimdeki etkinliğini gerekli olan noktalarda iyileştirici ve geliştirici yatırım çalışmalarıyla artırmaya kararlıdır. Bu kararlılık, Şirketimizin orta vadeli hedeflerine hizmet etmekte ve aynı zamanda kalıcı ve sürekli hissedar değeri yaratmamızda büyük rol oynamaktadır. Halen gerçekleştirmekte olduğumuz büyük ölçekli tevsi yatırımı sadece kapasite artışı değil verimlilik, kalite ve kaynak kullanımında da önemli katkılar sağlayacaktır.

## rekabet

Yenilik, değişim, öngörü ve planlama Kartonsan'ın kurum kültüründe tartışılmaz yere sahiptirler. Bu unsurlar bizi global rekabette güçlü kılmaktadır.

### Kartonsan yarının rekabetine dünden hazırdır.

Şirketimiz hakkında sürekli olarak vurguladığımız bazı hususları bir kez daha hatırlamayı faydalı görüyorum: Yenilik, değişim, öngörü ve planlama Kartonsan'ın kurum kültüründe tartışılmaz yere sahiptir. Bu unsurları sürekli göz önünde tutarak hareket eden Şirketimiz üretim ve ticaret gücünü geliştirmekte ve gerekli güncellemeleri hayata geçirerek değişen global bir piyasanın rekabetçi bir katılımcısı olmaya devam edebilmektedir.

Girdi kullanımlarında mümkün olan her türlü tasarrufun sağlanması, maliyet eğrisinin en alt seviyede dengelenmesi, verimliliğin artırılması ve daha yüksek kaliteli üretime ulaşılması Kartonsan'ın değişmez hedefleridir ve rekabet gücünü pekiştirmektedir. Özetlediğimiz bu yaklaşım ve davranış şeklimiz, Kartonsan'ın global vizyonuna hizmet etmekte ve bölgesinde gelecekte yer almayı arzuladığı konuma doğru yolculuğunda gerekli itici gücü sunmaktadır.

Küresel finansal krizin artçı dalgaları devam etmektedir. 2014 ve sonrasının yeni bir dengeye geçişi işaret ettiğini düşünüyoruz. Küresel ekonomide önemli bir ağırlığa sahip olan gelişmiş ekonomiler yavaş da olsa yeniden sürdürülebilir büyüme patikasına geri döneceklerdir. Bunun öncü işaretleri istihdam, ekonomik faaliyet ve tüketici güveni gibi farklı endeks ve göstergelerde 2013 yılı boyunca gözlenmiştir. Bu gelişmeler, diğer taraftan, aralarında ülkemizin de yer aldığı gelişmekte olan ülkelerdeki ekonomik gelişme hızının görece hız kesmesine neden olabilecektir.

## mega trendler

Sektörümüz global ekonomideki mega trendlerden ve bölgesel gelişmelerden etkilenmektedir.

Bu süreçte sektörümüz de global ekonomideki mega trendlerden ve bölgesel gelişmelerden etkilenmektedir. Avrupa bölgesindeki bir iyileşme bizlere olumlu yansıyacaktır. Çevre coğrafyamızdaki sosyopolitik gelişmeler de önem taşımaktadır. Doğal hinterlandımızı oluşturan coğrafya bizler için önem taşımaktadır ve buradaki piyasa koşullarını yakından izliyoruz. Diğer taraftan, ülkemiz para ve sermaye piyasalarının ortaya koyacağı seyir ihracatımızdan mali dengemize kadar bir dizi unsurun belirleyicisi olacaktır.

Tüm bu değişkenleri, bir arada ve eş anlı olarak yönetme becerisine sahip olan Kartonsan, yarının rekabetine hazırdır. Üretim gücümüzü pekiştirmeye yönelik büyük ölçekli kapasite yatırımımız Kartonsan'ın Avrupa'nın önde gelen üreticilerinden biri kimliğini pekiştirmekle kalmayacak, iç piyasanın talebini karşılama gücümüzü daha da artıracaktır.

İnanıyorum ki Kartonsan, müşteri memnuniyetini sürdürdüğü ve geliştirdiği ölçüde rekabette farklılaşacak ve güçlü ürün gamıyla orta ve uzun vadede başarılarını devam ettirecektir. Uzun vadede kârlı, üretken, verimli ve etkin olmak sürdürülebilirliği gözetmeyi ve içselleştirmeyi gerektirmektedir. Güçlü performansımızı devam ettirmek için gerekli tüm özellik ve yetkinliklere sahip bir şirketiz.

## müşteri memnuniyeti

Kartonsan, müşteri memnuniyetini sürdürdüğü ve geliştirdiği ölçüde rekabette farklılaşacak ve güçlü ürün gamıyla başarılarını devam ettirecektir.

Kartonsan'ın sürdürülebilir büyümesinin temelinde;

- şeffaflık ve hesap verebilirlik
- doğruluk ve güvenilirlik
- çevre ve topluma karşı sorumluluk
- kaliteden ödün vermemek

temelleri üzerine kurulu iş ilkeleri yer almaya devam edecektir.

Bu ilkeleri tüm Kartonsanlılar gönülden paylaşmaktadır. Bu ilkeler, kurumsal kültürümüzün çimentosunu oluşturmakta, Kartonsan sektörünün saygın ve güçlü bir kuruluşu olarak global anlamda ilerlemeye devam ederken, edindiği misyon ve sorumluluklarının bilinciyle daha çok çalışmaktadır. Paylaştığımız hedeflere doğru birlikte ilerlediğimiz Kartonsan ailesine ve ürünlerimizi tercih eden tüm müşterilerimize teşekkürlerimi sunar, ortaklarımız ve Yönetim Kurulumuzu saygıyla selamlarım.

**Haluk İber**

Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür

# Üst Yönetim

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

# Dünya ve Türkiye ekonomisi, sektörel gelişmeler

2013 yılında gelişmiş ülkelerde izlenen görece toparlanma ve gelişmekte olan ekonomilerde gözlenen yavaşlama, küresel ekonominin 2014 ve sonrasında büyüme açısından daha dengeli bir eğilim izleyeceğinin ipuçlarını vermektedir.



## Fed

Fed, 2014 yılında atacağı adımlarla dünya ekonomisini yönlendirmeye devam edecektir.

### DÜNYA EKONOMİSİ

**2013 yılında gelişmiş ekonomiler iyileşme sinyalleri verirken, gelişmekte olan ekonomiler ivme kaybına uğramışlardır.**

**Amerikan Merkez Bankası (Fed)'nda Janet Yellen dönemi başlıyor.**

Fed, 2014 yılı Ocak ayında guvernör değişikliğine hazırlanmaktadır. Ben Bernanke dönemi biterken, dünyanın en önemli merkez bankasının yönetimi Janet Yellen'e geçecektir. Yellen, ABD ekonomisinin yeniden büyüme dönemine geçiş sürecinde kritik bir görev üstlenecek ve dünyanın en önemli merkez bankasının kumanda masasına oturacaktır. Raporu kaleme aldığımız tarihte, 16.000 puanda seyreden Dow Jones Endüstri Endeksi, piyasaların rahatlatıcı para politikalarına olan güvenini ortaya koyduğu gibi, piyasaların Fed'deki görev değişikliğine olan desteğini de teyit etmektedir.

ABD'de beş yıldır devam eden varlık alımları programı (QE), ekonomideki yaşanan iyileşmede kilit rol oynamıştır. Bernanke'ye muhalif olan ve para arzı artışının yüksek enflasyona neden olacağını öngören ekonomistler, %2'nin altına gerileyen enflasyon oranı karşısında yanıldıklarını açıkça görmüşlerdir. Fed beş yıllık süreçte para arzını yaklaşık 2 trilyon dolar artırmış ve ekonomiyi rahatlatıcı bir politika izlemiştir. Bir diğer eleştiri konusu, para arzında ulaşılan bu büyük hacim karşısında elde edilen gelişmenin yetersiz kaldığı yönündedir. Ancak bu görüşün de rasyoneli yanlıştır. Zira halen %7'ler mertebesinde olan işsizlik oranı, varlık alımlarının uygulanmadığı bir ortamda çift haneli oranlara ulaşabilecekti.

## varlık alımları

ABD'de beş yıldan beri uygulanmakta olan varlık alımları programı ekonomide yaşanan iyileşmede kilit rol oynamıştır.

**2014'e yaklaşırken ABD para politikası yeni ve kritik bir eşiğe ulaşmış bulunmaktadır.**

Ulaşılan noktada, varlık alımlarının olası olumsuz sonuçlarının, programın olumlu etkilerini gölgeleme olasılığı ortaya çıkmıştır.

Burada tespit edilmesi gereken iki husus vardır. Bunlardan ilki sifıra yakın faiz oranı ile ilgilidir. Faiz oranı çok uzun vadede düşük seviyede seyrettiğinde, sermaye kullanımının azalmasına ve dolayısıyla ekonominin uzun vadeli büyüme potansiyelinin zayıflamasına yol açabilmektedir. İkincisi, varlıkların yükselen fiyatlarının risk primlerinin büyük oranda düşmesine yol açması ile ilgilidir. Bu, şirket bilançolarını sağlıklarına kavuşturmayı öngören QE politika tercihinin doğal bir sonucudur. Daha yüksek getiri peşinde koşan yatırımcılar, hızla risk eğrisinin üst sınırlarına doğru hareket etmektedirler. Bu kapsamda özellikle kurumsal bono (kredi) piyasalarındaki ısınma açıkça gözlenmektedir. Başta hisse senetleri olmak üzere riskli varlıklarda yaşanacak artış, piyasayı hızlı bir biçimde beklenen getirinin hiç bir şekilde alınan riski karşılamadığı noktaya doğru itecektir.

2014'te ABD'yi bekleyen en kritik süreç varlık alım politikasından çıkış olacaktır. Yellen, QE'den çıkışı piyasalara alarm sinyalleri göndermeden gerçekleştirmek konumundadır. Bu süreç, global ekonominin olduğu kadar Türkiye ekonomisinin de önümüzdeki yıllarda çizeceği seyri önemli oranda belirleyecektir.

## durgunluk

Euro Bölgesi'ni etkisi altına almış bulunan durgunluk, iyileşme belirtilerine rağmen devam etmektedir.

**Euro Bölgesi: Deflasyonist iklim hüküm sürmeye devam ediyor.**

Euro Bölgesi'ni etkisi altına almış bulunan deflasyonist koşullar, 2014 yılında da etkisini sürdürmeye adaydır. Çoğu Avrupa hükümeti ve yüksek oranda borçlu olan şirket borç seviyesini düşürme mücadelesi vermektedir. Bu durum, Euro Bölgesi'nin önündeki en önemli bariyerlerden birini teşkil etmektedir.

Ekonomik kalkınmayı ve büyümeyi ivmeleme görevine sahip olan bankacılık kesimindeki sıkıntılar da devam etmektedir. Avrupa bankalarının sermaye yapılarını güçlendirmeye yönelik program büyük ölçüde tamamlanmış da, stres testi ve uygulamaya giren Basel III sermaye kriterleri, bankaların kredilendirme kapasiteleri üzerinde önemli birer baskı unsuru oluşturmaktadır. Bankalar, muhafazakar politikaları tercih etmekte ve özel kesime gereken kredi desteğini tam anlamıyla vermemektedirler.

Kriz, Avrupa ekonomilerinde iyileşmesi uzun sürecek yaralar açmıştır. Üretim sermayesinin azaldığı bu süreçte, fiyat ve ücret enflasyonunu yukarıya ya da aşağıya doğru çeken güçlerin dengede olduğu doğal işsizlik oranı (NAIRU), hızlı bir şekilde yükselmiştir. İzlenen kamu politikalarının ağırlığı ve yapısal işsizlikten kaynaklanan bu durum, Avrupa genelinde ekonomik potansiyelin önemli oranda zayıflamasına neden olmuştur. Bu koşullar altında ekonomik toparlanmanın geçmiştekilere göre daha yavaş ve daha zayıf olması muhtemeldir. İkinci Dünya Savaşı sonrası durgunluk ile herhangi bir karşılaştırma aşırı iyimserliğe yol açabileceği için yanıltıcı olacaktır.

## ECB

2014 yılında Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB), Euro Bölgesi ekonomik performansının seyrini belirleyecek adımları atması beklenmektedir.

Rekabet avantajlarını keskinleştirmeye yönelik bir iç devalüasyon tercihi (üretim maliyetleri üzerindeki aşağı yönlü baskı) deflasyon tehlikesini ve Avrupa'nın ekonomilerinin "Japonyalaşma"sı olasılığını kuvvetlendirecektir. Böyle bir ortamda işsizlik oranı yüksek kalacak, tüketici harcamaları ve yatırım baskılanarak borç geri ödeme yükü ağırlaşacaktır.

Bu öngörüler göz önüne alındığında, ECB, bir kez daha, Euro Bölgesi'ni deflasyonist uçurumdan uzak tutmak için kilit rol oynayacaktır. Konvansiyonel para politikası silahı tükenmiş olduğu üzere ECB geleneksel olmayan bir yaklaşımı devreye sokmak için kendi içindeki görüş farklılıkların üstesinden gelmek zorundadır. Örneğin, uzun vadeli refinansman operasyonlarını (LTROs) uygulamak veya özel sektör varlıklarını satın almak seçeneklerden biri olabilir. Ancak bu yaklaşım, Almanya gibi iyi durumda olan bir ekonomi için aşırı genişletici olma riskini doğurabilir. Böylesi bir durum, Almanya'da enflasyon endişelerini artırırken, Avrupa'nın kuzeyi ile güneyi arasındaki gerilimin yükselmesine neden olacaktır.

## Çin

Kısa vadede, Çin'in ekonomik büyümesi altyapı ve emlak yatırımlarına, ihracata ve kredi politikalarına bağımlı kalacaktır.

### Çin: 2020 reform planı

Çin Komünist Partisi, 18. Merkez Komitesi, 3. Genel Oturumu'nda Çin ekonomisinin 2020 yılı vizyonunu ortaya koyan iddialı reform programını açıklamıştır.

Üç temel kavram, açıklanan reformları destekleyecektir: ekonomide devletin rolünü değiştirmek, piyasanın işleyişini iyileştirilmek ve deregülasyon. Bu üç temel Çin ekonomisinin geleceği açısından son derece önemlidir ve reform programının başarısını belirleyecektir. Finansal sektörün ve faiz oranlarının liberalleştirilmesi, yerel yönetimlerin finansmanı, kamu iktisadi teşekküllerinde kurumsal yönetişimin geliştirilmesi ve enerji piyasalarında kademeli liberalleşmenin sağlanması sosyal reformlar da içeren paketin ana ekonomik başlıklarını oluşturmaktadır.

Kısa vadede, Çin'in ekonomik büyümesi altyapı ve emlak yatırımlarına, ihracata ve kredi politikalarına bağımlı kalacaktır. Önümüzdeki yıl, 2013 yazından beri izlenen ekonomik toparlanmada bir miktar hız kaybı görülebileceği gibi enflasyonda yeni bir sıçrama ve otoritenin borç büyümesini engelleme kararlılığın bir sonucu olarak kredi koşullarında sıkılaştırma da söz konusu olabilecektir.

Uzun vadede ise açıklanan reform programı, sosyal dengesizliklerin ortadan kalktığı, piyasalara ve tüketime dayandırılmış bir sürdürülebilir büyüme modeline geçişi sağlayabilecektir.

## IMF

IMF, Türkiye ekonomisinin 2013 yılında %3,8 büyüyeceğini tahmin etmektedir.

### TÜRKİYE EKONOMİSİNDE 2013 YILI

**2013 yılı ikinci çeyreğinden itibaren küresel para politikalarına ilişkin artan belirsizlikler, Türkiye'nin de içinde olduğu gelişmekte olan ülkelere sermaye çıkışları yaşanmasına yol açmıştır.**

**2013 yılının en önemli konusu, gelişmekte olan ülkelerin risk görünümünün görece bozulmasının, kurlardaki oynaklığı artırması olmuştur.**

Cari açık veren gelişmekte olan ülkelerin para birimleri arasında son dönemde en düşük kur oynaklığına sahip olan Türk lirası, 2013 yılının özellikle ikinci yarısında bu denge seviyesinden uzaklaşmaya ve değer kaybetmeye başlamıştır. Ülkemizin dış finansmana olan duyarlılığı kur oynaklığının yükselmesinde rol oynamıştır. Türk lirası 2013 yılında en çok değer kaybeden beş gelişmekte olan ülke para biriminden biri olmuştur.

**2013 yılının ikinci çeyreğinden itibaren iktisadi faaliyetin hız kazandığı izlenmiştir.**

2013 yılının ilk dokuz ayında ekonomik faaliyetteki gelişme sürmüştür. GSYH, 2013 yılının birinci çeyreğinde %3, ikinci çeyreğinde %4,5 ve üçüncü çeyrekte %4,4 artmıştır. Bu sonuçlara göre 2012 yılında %2,2 artan GSYH 2013 yılının ilk üç çeyreğinde %4 artış kaydetmiştir. Elde edilen bu sonuçlar ile Türkiye son 16. çeyrek boyunca kesintisiz büyümüştür. IMF, Türkiye ekonomisinin 2013 yılında %3,8 büyüyeceğini tahmin etmektedir.

%9,9

2013 Eylül döneminde işsizlik %9,9 olmuş, mevsim etkisinden arındırılmış işsizlik oranı ise %10,2 düzeyinde gerçekleşmiştir.

Özel kesimin yatırım ve tüketim talebinin çeyrek bazda ılımlı arttığı, ilk çeyrek büyümesinde önemli rol oynayan kamu talebinin ise düşüş kaydettiği izlenmiştir. İkinci çeyrek büyümesine en önemli katkı stok değişiminden gelmektedir. İthalat talebinin hızlı artışı sonrasında net dış ticaret büyümeye negatif katkı sağlarken, son dönem gerçekleştirmeleri ile birlikte değerlendirildiğinde yılın ikinci yarısında net ihracatın büyümeye katkısının arttığı tahmin edilmektedir.

Türkiye, 2008 küresel ekonomik krizinden en hızlı çıkan ve son dönemlerdeki küresel ekonomik belirsizlikten görece olarak az etkilenen ülkelerden biridir. 2002-2012 döneminde yıllık ortalama büyüme oranı %5,2 olmuştur.

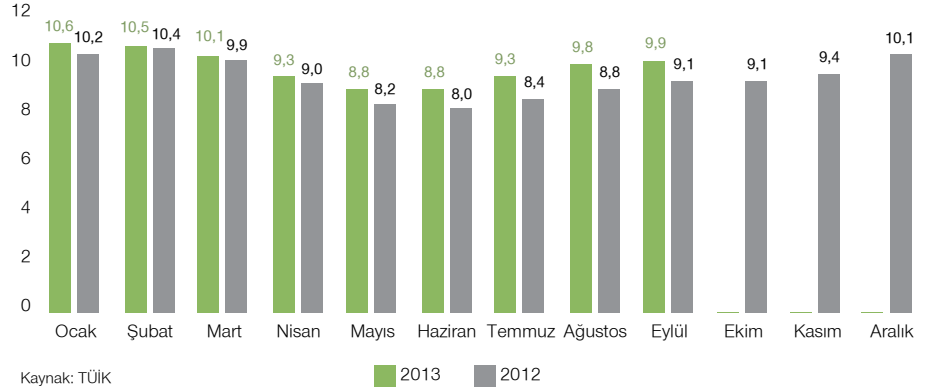
2013 Eylül döneminde işsizlik %9,9 olmuş, mevsim etkisinden arındırılmış işsizlik oranı ise %10,2 düzeyinde gerçekleşmiştir. Mevsimsellikten arındırılmış işsizlik oranı, 2013 Ekim ayında Euro Bölgesi'nde %12,1 ve AB (28) ülkelerinde %10,9 olarak gerçekleşmiştir. Güncel verilere göre, Türkiye 13 AB ülkesinden daha iyi durumdadır.

### Türkiye Ekonomisi Büyüme Performansı (2002-2013)



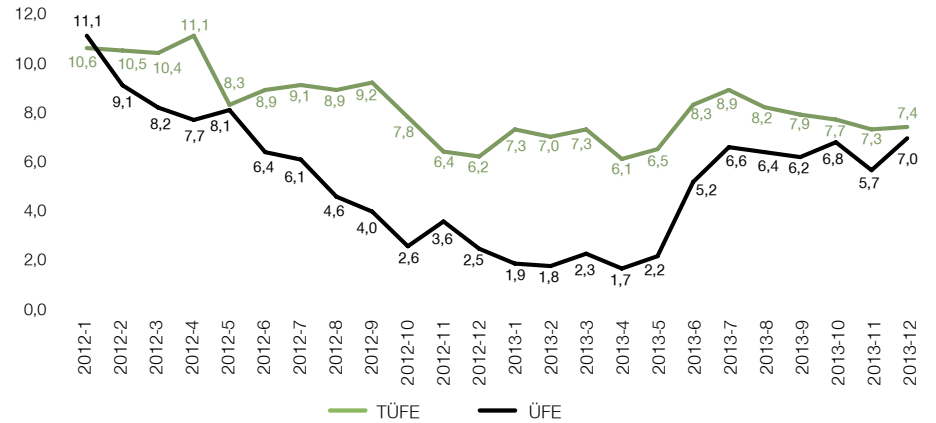
\* IMF tahmini

### İşsizlikteki Gelişme (2012-2013)



Kaynak: TÜİK

### Enflasyondaki Gelişme (2012-2013)



## TCMB

TCMB, 2013 yılında gerek enflasyon göstergelerini gerekse de küresel belirsizliklerin yarattığı riskleri gözeterek temkinli bir para politikası uygulamıştır.

### Cari açık 2013 yılında beklentilerin üzerinde gerçekleşmiştir.

2012 yılını 49 milyar dolar açık ile tamamlayan Cari İşlemler Hesabı, 2013 yılı Ocak-Ekim döneminde 52 milyar dolar açık vermiştir. İç tüketimdeki canlanma ve altın ticaretindeki baz etkisi cari işlemler açığının artmasına neden olan unsurlar olmuştur. 2013 yılının Ocak-Ekim döneminde, 2012'ye kıyasla; ihracat %1,2 azalış, ithalat %5,8 oranında artış kaydetmiştir. Dış ticaret açığı %18,5'lik artışla 82,6 milyar dolara yükselmiştir. Enerji ithalatı hariç dış ticaret açığı ise aynı dönemde 42,2 milyar dolardır. 2012 yılında %64,5 olan ihracatın ithalatı karşılama oranı, 2013 Ocak-Ekim döneminde %60,1'e gerilemiştir.

2013 yılı Nisan ayında %6,1'e kadar gerileyen TÜFE, yılın geri kalan aylarında yükselme eğilimine girmiştir. Kasım 2013 itibarıyla TÜFE'deki artış %7,32'dir. Aynı dönemde ÜFE %5,67 olmuştur.

TCMB, 2013 yılında gerek enflasyon göstergelerini gerekse de küresel belirsizliklerin yarattığı riskleri gözeterek temkinli bir para politikası uygulamıştır. Bu doğrultuda hedefin üzerinde seyreden enflasyon göstergelerinin fiyatlamaya davranışları üzerindeki olumsuz etkilerini sınırlamak amacıyla ek parasal sıkılaştırmalara devam edilmiştir. Ağustos ayında ek parasal sıkılaştırmanın etkinliğini artırmak amacıyla gecelik borç verme faiz oranı %7,25'ten %7,75'e artırılarak faiz koridoru yukarı yönlü genişletilmiştir.

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

## Avrupa

Avrupa'da 2013 yılında karton sektöründe herhangi bir konsolidasyon ya da kapanma yaşanmamıştır.

### SEKTÖREL GÖRÜNÜM

**Türkiye, 11 Avrupa ülkesi arasında karton üretimini ve karton ambalaj satışlarını açık ara fark ile artıran ülke konumunu sürdürmektedir.**

2013 yılında Avrupa'da ekonomik büyüme az da olsa pozitive dönmüştür. Diğer taraftan, kuşeli karton üreticileri ülkeden ülkeye değişen ekonomik koşullardan etkilenmektedir. Avrupa'da kuşeli karton talebi özellikle yılın ilk çeyreğinden sonra bir miktar artmıştır. Bu gelişme, aynı zamanda Avrupa'dan ülkemize olan karton ihracatındaki artışın da sınırlı kalması ile sonuçlanmıştır.

Avrupa'da 2013 yılında karton sektöründe herhangi bir konsolidasyon ya da kapanma yaşanmamıştır. Sınırlı da olsa artan talep karşısında üreticiler kapasitelerini kısmaya gerek duymadan üretimlerine devam etmişlerdir. ECMA'nın verilerine göre, 2011'de iyileşme gösteren Avrupa karton kutu üretimi 2012'de %1,3 oranında daralmış; 2013'ün ilk yarısında ise görece bir iyileşme gözlenmiştir. Tahminler toplam karton kutu üretiminin %0,4 gibi düşük bir artış gösterdiği ve toplam karton ambalaj satış hacminin %0,7 arttığını yönündedir.

**Türkiye'de karton ambalaj üretimi ülke ekonomisinin büyümesine paralel olarak gelişmeye devam etmektedir.**

ECMA'nın verilerine göre ülkemiz karton kutu endüstrisi 2013 yılında da büyümesini sürdürmüştür. 2001'de %6,9 gibi rekor bir seviyede büyüyen karton kutu üretimi, 2012'de %2,6 ve 2013'de %3 oranında artış kaydetmiştir.

## birinci yarı yılda

Ülkemizde yılın ilk yarısında kurların yatay seyretmesi ithal kartonların rekabet gücünü artırmıştır.

Ambalaj formatlarındaki değişiklikler de ülkemizde karton ambalaj tüketiminin artmasına katkıda bulunmaktadır. Örneğin yaş sebze ve meyve kasalarının eski tip tahta kasalardan ya da plastik kasalardan oluklu mukavva kasalara geçmesi ve bu tip kasalarda çok renkli baskılı sıvıların kullanılması, sıvımalık kartonların tüketiminin artmasıyla sonuçlanmıştır.

**2013 yılı Türkiye kuşeli karton endüstrisi açısından zıt koşullarda iki dönemde yaşanmıştır.**

**Yılın ilk yarısında ithal kartonların rekabet gücü artmıştır.**

Ülkemizde yılın ilk yarısında kurların yatay seyretmesi ithal kartonların rekabet gücünü artırmıştır. Değerli Türk lirası, ithal ürünlere rekabet imkanı sunmanın ötesinde yerli üreticinin ihracatı üzerinde de olumsuz etkilere neden olmuştur. İhracat satışları ya kârsız veya çok düşük marjlarla gerçekleştirilmiştir. 2013 yılında Uzak Doğu'dan ithal edilen kartonlar arasında yer alan tamamı birincil elyaftan üretilmiş GC tipi kartonlar Türkiye'de pazar payını artırmıştır. Buna karşılık, geri dönüşümlü kağıttan üretilen GD tipi karton segmentinde Uzak Doğu kaynaklı ithalatın payı kısıtlı kalmaya devam etmiştir. Çin'de kademeli olarak devreye girmekte olan yeni üretim kapasiteleri sonucunda önümüzdeki yıllarda Türkiye pazarında GD tipi kartonlarda da Uzak Doğu kökenli ürünlerin güçlenme olasılığı söz konusudur.



## ikinci yarı yılda

Türk lirasının yabancı paralar karşısında değer kaybetmesi sonucunda rekabet avantajı yerli ürünlerin lehine dönmüştür.

### Yılın ikinci yarısında yaşanan gelişmeler piyasa koşullarını zıt yönde değiştirmiştir.

2013'ün ikinci yarısında durum tersine dönmüş, Türk lirasının yabancı paralar karşısında değer kaybetmesi sonucunda rekabet avantajı yerli ürünlerin lehine dönmüştür. Bu durum satış tonajlarına yansımış, yılın ikinci yarısında yerli üreticilerin yurtiçine satışlarında artış gözlenmiştir. Kurlardaki artış, yerli üreticilerin ihracat performanslarını olumlu yönde etkilemiş; ihracat satışları kârlı hale gelmiştir.

### Karton ambalaj sanayi genel ekonomik büyümeden önemli ölçüde etkilenmektedir.

2013 yılında Türkiye'nin ekonomik büyümesinin %3,8 seviyesinde gerçekleşmesi beklenmektedir. Buna mukabil ülkemizdeki karton tüketiminin 2013 yılında %1 seviyesinde artacağı tahmin edilmektedir. Aradaki farkın stok seviyelerindeki düşüşten kaynaklandığı tahmin edilmektedir. Döviz kurlarındaki artış ve ekonomik büyüme ile ilgili kaygılar nedeniyle, hem nihai kullanıcıların hem de kutu üreticilerinin düşük stok seviyeleriyle çalışmaya başladıkları izlenmektedir.

## ECMA

ECMA'ya üye 11 ülkede kuşeli karton kutu üretimi 2007-2012 döneminde %5 azalmıştır.

### Çin'de devreye girecek olan yeni kapasite

RISI (www.risiinfo.com) tarafından yayınlanan güncel verilere göre Çin tek başına dünya karton kutu üretiminin 13 milyon tonunu karşılamaktadır. Aynı kaynağa göre dünya karton kutu talebi 2012-2014 döneminde yıllık ortalama %3,6 oranında artış kaydedecektir. Çin'de aynı dönemde 3 milyon ton Bristol ve 3 milyon ton geri dönüştürülmüş yeni kapasitenin devreye girmesi beklenmektedir.

### Uzun vadeli trendler ve öngörüler

ECMA'ya üye 11 ülkede kuşeli karton kutu üretimi 2007-2012 döneminde %5 azalmıştır. Bu durum, 2008 küresel krizinin bir sonucudur. Karton ambalaj satış hacimleri, bu süreçte, paralel bir seyir göstermiş ve %6 azalmıştır. 2012-2017 dönemi için yapılan tahminler iyimserdir. Kuşeli karton üretiminin %7, karton ambalaj satışlarının ise %8 mertebelerinde artacağı öngörülmektedir.

### Çevre-sürdürülebilirlik ve tüketici tercihleri

Değişen tüketici tercihleri karton ambalaj sektörünü etkileyen bir faktör olarak karşımıza çıkmaktadır. ECMA tarafından yaptırılan ve tüketici alım gücü ile davranış kalıplarını inceleyen bir araştırma gıdadan ilaca çok sayıda ürün segmentinde, sürdürülebilirlik ve çevre unsurlarının güçlü etkisiyle, karton ambalaja doğru geçişin devam ettiğini ortaya koymaktadır.

## ambalaj

PROCARTON tarafından gerçekleştirilen bir araştırmaya göre ambalaj, tüketicilerin satın alma kararında önemli rol oynamaktadır.

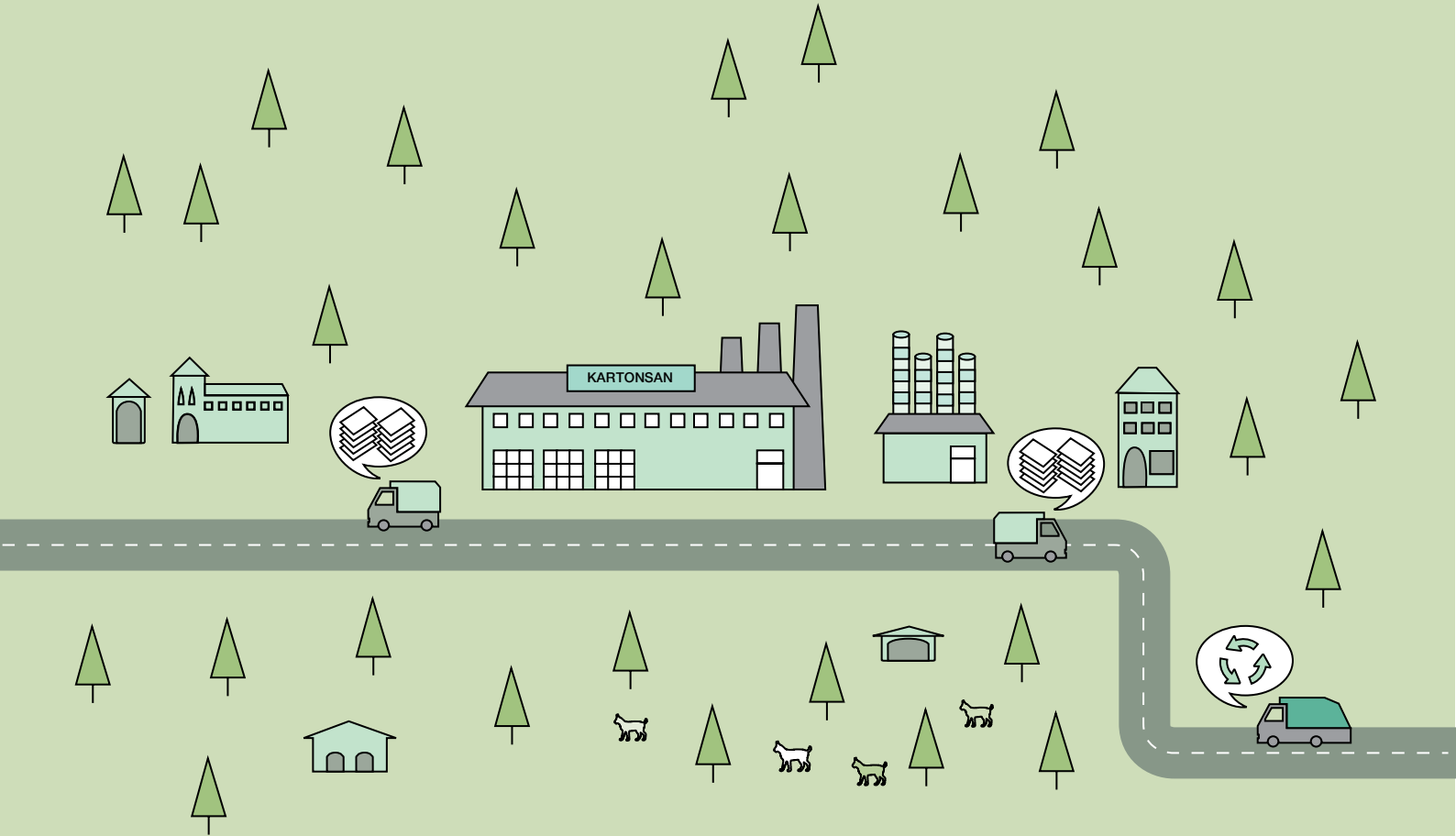
PROCARTON tarafından gerçekleştirilen bir diğer araştırmaya göre ise ambalaj, tüketicilerin satın alma kararında önemli rol oynamaktadır. Ankete katılanların %75'i ambalajın geri dönüştürülebilir olmasına ve mümkün olan en az miktarda ambalaj malzemesinin sarf edilmesine işaret etmişlerdir. %55 katılımcı, ambalajın mümkün olan en az miktarda plastik içeriğe sahip olmasının gereğini vurgulamışlar, çalışma kapsamında, karton ambalaj tüm ambalaj çeşitleri içinde doğa dostu bir malzeme olarak tercih edilmiştir.

### Geleceğe bakış

Dünyada ve Türkiye'de karton üretimi ve karton ambalaj sektörü genel ekonomik gelişmelere paralel seyretmeye devam edecektir. Önümüzdeki orta ve uzun vadede arz-talep dengesini ve fiyat seviyelerini etkilemeye aday en önemli gelişmeler Çin'de kademeli olarak devreye girmekte olan yeni kapasite ve sürdürülebilirlik trendleri olacaktır.

# Kartonsan'da 2013 yılı faaliyetleri

2013 yılı Kartonsan açısından başarılı ve verimli bir yıl olmuştur. Şirket, yıllık hedeflerine paralel gerçekleştirmelerle toplam satışlar, ciro ve ihracatta başarılı neticelere imza atarken, konsolide net kârını %32 oranında artırmıştır.



## güçlü performans

Kartonsan'ın tutarlı ve proaktif satış politikaları, rakipsiz pazarlama gücü, üstün üretim teknolojisi ve güçlü kurumsal yapısı büyümenin sürdürülmesinde rol oynamıştır.

### **Kartonsan, 2013 yılında Türkiye'de geri dönüşümlü kağıttan üretilen kuşeli karton tüketiminin %37'sini karşılamış ve liderliğini sürdürmüştür.**

2013 yılı Kartonsan açısından başarılı ve verimli bir yıl olmuştur. Şirket, yıllık hedeflerine paralel gerçekleştirmelerle toplam satışlar, ciro ve ihracatta başarılı neticelere imza atarken, konsolide net kârını %32 oranında artırmıştır.

2013 yılı, Türkiye kuşeli karton pazarında zıt makroekonomik dinamiklerin hüküm sürdüğü iki farklı dönemde yaşanırken, Kartonsan'ın tutarlı ve proaktif satış politikaları, rakipsiz pazarlama gücü, üstün üretim teknolojisi ve güçlü kurumsal yapısı tutarlı bir performansın elde edilmesinde ve büyümenin sürdürülmesinde rol oynamıştır. Şirket 2013 yılında kaydettiği güçlü mali ve operasyonel performans ile farklı piyasa koşullarında uzun vadeli kalıcı değer üretme yetkinliğini bir kez daha ortaya koymuştur.

Ülkemizde lider, Avrupa'da 5. büyük üretici olan Kartonsan'ın kurumsal hedefleri

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

## 172.000 ton

Kartonsan'ın 2013 yılı satışları 172 bin ton olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in brüt üretimi 171.243 ton olmuş, kuşeli karton satışları ise 224,2 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Kurumsal stratejisini bu hedefleri etrafında yapılandıran Kartonsan, 2013 yılında Türkiye'de geri dönüşümlü kağıttan üretilen kuşeli karton tüketiminin %37'sini karşılamış ve liderliğini sürdürmüştür.

Yılın ilk yarısında etkili olan düşük kur seviyeleri ve atık kağıt fiyatlarındaki değişkenlik operasyonel kârlılığın üzerinde baskı yaratırken, 2013'ün ikinci yarısında Türk lirasının değer kaybettiği piyasa koşullarında Kartonsan iç ve dış satışlarını ivmelemiş ve konjonktürün sunduğu iş imkanlarını performansına yansıtmıştır.

Kartonsan'ın 2013 yılı satışları 172 bin ton olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in gerçekleşen brüt üretimi ise 171.243 ton olmuştur. Kartonsan'ın toplam (kuşeli karton satışları) konsolide satış hasılatı ise 224,2 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Kartonsan geçmiş yıllarda olduğu gibi iç ve dış piyasaları esnek bir yaklaşımla ele almış ve pazarlama politikasını dönemsel piyasa koşullarının ışığında tasarlamıştır. İhracat, 2013 yılının ikinci yarısında ivme kazanmıştır.

Kartonsan 2013 yılında satışlarının %75'ini iç pazara gerçekleştirmiştir. Şirket, üretim ve stok yönetiminde herhangi bir sorun yaşamadan yıl boyunca iç pazardan gelen tüm talebi sorunsuz olarak karşılamıştır. Etkin satış politikaları, pazarlama gücü, üretim teknolojisi ve güçlü kurumsal yapısı 2013 yılı sonuçlarının elde edilmesinde rol oynayan ana etkenler olmuştur.

## verimlilik

Kısa ve orta vadede kârlılığı korumak ve artırmanın yolu üretim verimliliğini yükseltmekten geçmektedir.

### **Verimli üretim yaklaşımı, Kartonsan'ın performansına katkıda bulunuyor.**

Kuşeli karton sektörünün belirleyici özelliği yatırım hacmi ve ölçeği itibarıyla üretim kapasitelerinin yavaş ve uzun vadede artmasıdır. Kartonsan bu sektörel gerçeğin ışığında, kısa ve orta vadede kârlılığı korumak ve artırmanın yolunun üretim verimliliğini yükseltmekten ve maliyet eğrisini mümkün olan en düşük seviyede tutmaktan geçtiğinin bilincindedir.

Kartonsan'ın sürekli hedefi en yüksek ciroyu sağlayacak satış profilini oluşturmak ve en yüksek üretime ulaşmaktır. Bu kapsamda Şirket, planlı ve plansız üretim duruşlarını en aza indirmeye ve maliyetleri düşürücü yatırımları gerçekleştirmeye öncelik vermektedir. 2013 yılında Kartonsan üretim duruşlarını etkin bir şekilde yönetmiş ve piyasa talebine optimal bir şekilde cevap verebilmiştir.

## %13

Kartonsan'ın ihracatı 2013 yılında tonaj bazında %13 artmıştır.

### Kartonsan'ın 2013 ihracatı 40 bin ton olarak gerçekleşmiştir.

2012 yılında 36 bin ton ihracat gerçekleştiren Kartonsan'ın 2013 ihracat tonajı 40 bin tonu aşmıştır. Kartonsan'ın ihracat tonajı 2012 yılına oranla %13 artış kaydetmiştir. Kartonsan'ın ihracat geliri ise aynı dönemde 27 milyon dolar olmuştur.

Ihracatın ürün gamı bazında kombinasyonu incelendiğinde 2013 yılında ilk sırayı %65 ile Normprint'in aldığı, sırasıyla %27 ve %8'lik paylar ile Exprint ve Luxtriplex'in en çok talep gören ürünler olduğu görülmektedir.

Kartonsan ürünleri 20'den fazla ülkeye ihracat edilmektedir. Kartonsan'ın dış satımı içinde yüksek paya sahip ülkeler daha önceki yıllarda olduğu gibi Ukrayna ve Bulgaristan olmuştur. Bu ülkeleri İspanya, Romanya, Mısır ve İtalya izlemiştir.

2013 yılında, Şirket'in ihracat pazarları arasında yer alan Mısır'da satışlarda artış görülürken, İtalya ve Fransa pazarlarında yeni müşterilerle temasa geçilerek gelecek dönem ticari ilişkiler adına önemli adımlar atılmıştır.

## 240.000 ton

KM2 tevsi yatırımının tamamlanmasıyla birlikte Kartonsan'ın toplam kapasitesi 2014 yılında 240.000 tona yükselecektir.

Kartonsan'ın ihracat pazarlarındaki değişmez hedefi karton ambalaj üreticisi matbaalarla uzun süreli ilişkiler kurmak ve sürekli tedarikçilerden biri olmaktır. Şirket, bu hedefi doğrultusunda kaliteli ve etkin hizmet sunmaya odaklanmakta, müşterilerin ihtiyaçlarını cevaplama çalışmaları kapsamında sürekli iyileştirmeler yapmaktadır. Kartonsan, ihracat çalışmaları kapsamında 2013 yılında da en uygun navlun koşullarını izlemiş ve ihracat performansında verimliliği hedeflemiştir.

Şirket, 2014 ve sonrasında da global karton piyasasını etkileyen trendleri ve rekabet koşullarını yakından izlemeye ve ihracat performansını artırmaya kararlıdır.

### KM2'de %60, toplamda ise %30'luk kapasite artışı

2010 yılında Avrupa coğrafyasında 5.'liğe yükselen Kartonsan, toplam kapasitesini %30 oranında artıracak olan yatırım projesini 2012 yılında devreye almıştır.

KM2 kapasite yatırımı tamamlandığında Kartonsan'ın toplam kapasitesi 240.000 ton seviyesine yükselecektir. KM2'de %60'lık bir kapasite artışı öngören yatırımın 2013 planında yer alan aşamaları başarıyla tamamlanmıştır.

## yatırım süreci

Kartonsan yatırım süreci boyunca müşterilerine kesintisiz hizmet sunmaya devam edecektir.

Kartonsan, 2014 yılında kapasite yatırımının son aşamalarını hayata geçirecektir. Bu noktada kapasite artırımının gerektirdiği diğer projeler tamamlanacak; atık su işleme tesisinden enerji santraline kadar bir dizi destek ünitesinde geliştirme, yenileme ve kapasite çalışmaları yapılacaktır. Destek ünitelerindeki çalışmalar nedeniyle Haziran 2014'te Kartonsan fabrikasında üretim tamamen duracaktır. İlgili çalışmaların tamamlanmasından sonra Temmuz ayında KM1'in, Ağustos ayında ise KM2'nin tam kapasite devreye girmesi hedeflenmektedir.

Kartonsan üretim duruşunun yaşanacağı bu süreçte, ürün sevkiyatında bir kesinti olmaması için gerekli olan her türlü stok planlamasını yapmıştır. Şirketin birincil hedefi, özellikle üretimin tamamen duracağı Mayıs ayında, uzun yıllara dayalı ve verimli iş ilişkileri geliştirmiş bulunduğu müşterilerine kesintisiz hizmet sunmaya devam etmektir.

## sorumluluk

Kartonsan, sorumluluk sahibi bir üretici olarak müşterilerine sunduğu katma değeri artıran uygulamalar hayata geçirmektedir.

### Müşteri memnuniyetini destekleyen uygulamalar

Üretilen katma değerın paydaşlarla adil bir şekilde bölünmesinin gereğine ve uzun vadeli müşteri ilişkilerine inanan Kartonsan, pazar koşullarını sürekli izleyerek sorumluluk sahibi üretici tavrını sürdürecektir.

Kartonsan 2013 yılında da müşteri memnuniyetini artırmaya yönelik çalışmalarını sürdürmüştür.

Kartonsan lojistik gücünün avantajı kullanarak, 2013 yılında da müşterilerine nakliye dahil kapı teslimi satışlarına devam etmiştir. Diğer taraftan Kartonsan zaman zaman piyasa koşullarına bağlı olarak ticari döngüde görülen sıkışıklığın giderilmesi ve müşterilerin desteklenmesi hedefiyle, ödemelerin kredi kartı ile peşin ve taksitli yapılması olanağı sunmuş ve müşterilere vade tanımıştır.

Müşteri memnuniyetine destek veren bir diğer uygulama piyasa talebi doğrultusunda geliştirilen yeni ara gramaj ürünler olmuştur.

## ürün gamı

Kartonsan ürün gamını piyasa talep koşullarının ışığında geliştirmektedir.

### Ürün gamındaki gelişmeler

Kartonsan ürünleri içinde Normprint 2013 yılında en çok satılan ürün olmuştur. Normprint 'in toplam satışlardan aldığı pay %62 olurken, sırasıyla %20 ile Luxtripex ve %18 ile Exprint takip etmiştir.

2013 yılında da en büyük talep artışı Normprint tipi kartonda gözlenmiştir. Normprint karton yaş sebze-meyve sandıklarının ihracat başta olmak üzere artan kullanımı sonucunda yoğun talep görmektedir.

Kartonsan, 2013 yılında ürün gamına Normprint 320 ve 500 gr kartonları eklemiş ve müşterilerinin taleplerini çok daha geniş bir ürün yelpazesi ile cevaplamıştır.

### Müşteri memnuniyetinin önemi ve değeri

Kartonsan'ın üretimde ve ticaretteki piyasa deneyimi, bilgi birikimi ve güçlü kurumsal ve mali yapısı sürdürülebilir büyümenin itici güçlerini oluşturmaktadır.

Kartonsan;

- Piyasanın nabzını proaktif bir yaklaşımla izleme ve talebe cevap verebilme gücüne sahiptir.
- Teknolojiyi, karar alma ve üretim dahil tüm süreçlerinde yoğun olarak kullanmaktadır.
- Maliyet-verimlilik-kârlılık ekseninde etkin süreç yaklaşımıyla faaliyet gösteren bir yapılanmaya sahiptir.
- Piyasa, kur ve üretim risklerinin yönetimine büyük önem vermekte ve etik değerlere bağlı faaliyet göstermektedir.
- Çevreyi korumayı ve bu yöndeki bilinci artırmayı kurumsal sorumluluğunun temellerinden biri olarak görmektedir.
- Sürdürülebilir kalite ve müşteri memnuniyetinden ödün vermemektedir.

## ISO50001

Kartonsan ISO50001 sertifikasyon sürecini 2014 yılında tamamlamayı hedeflemektedir.

Kartonsan'ın 2014 hedefleri

- Kartonsan'ın 2014 yılı temel hedeflerinden biri KM2 makinesinde gerçekleştirilecek revizyon ile toplam üretim kapasitesinde %30 artış sağlamaktır.
- Kartonsan yurt içinde ve faaliyet göstermekte olduğu yurt dışındaki pazarlarda mevcut konumunu korumak ve yeni pazarlar kazanmak için 2014 yılında da çalışmalarına devam edecektir.
- Kartonsan'ın bu hedefine ulaşmada gerçekleştireceği faaliyetlerin başında yurt içinde ve yurt dışında planlanmış olduğu müşteri ziyaretleri ve fuar organizasyonlarına katılımlar, sahip olduğu lojistik ve ürün kalitesi avantajlarının müşterilerine aktarılması gelmektedir.
- Kartonsan'ın 2014 hedeflerinin belirlenmesinde sürdürülebilirliğin desteklenmesi büyük paya sahiptir. Bu kapsamda 50001 Enerji Yönetim Sistemi sertifikasyon çalışmalarının tamamlanarak, enerji kullanımının kontrol altına alınması ve enerji verimliliği, Atık su Arıtma Tesisinde yeni teknoloji ile revizyon çalışmalarının yapılarak su geri kazanım oranlarının artırılması 2014 hedeflerinin başında gelmektedir.
- Toplumsal sorumluluk kapsamında gerçekleştirilecek çalışmalar ve çalışanlar için oluşturulan sağlıklı ve güvenli bir çalışma ortamı ile yaşam kalitesinin yükseltilmesi, müşteri memnuniyeti ve çalışan memnuniyetinin artırılması Kartonsan'ın önümüzdeki yıl hedefleri arasında yer alan diğer konu başlıklarıdır.

# Kartonsan ve çevre

## çevrenin korunması

Çevrenin korunması, Kartonsan'ın ekonomik ve ticari faaliyet döngüsünde çok önemli bir temeli oluşturur.

### Kartonsan, doğaya olan sorumluluğunu

- üretim aşamasında mümkün olan en yüksek miktarda atık kağıt kullanarak,
- kendi enerjisini ve buharını üreterek,
- atık sularını en modern tekniklerle artırarak yerine getirmeye yönelik çalışmalarını kararlılıkla sürdürmektedir.

### Çevrenin korunması, Kartonsan'ın ekonomik ve ticari faaliyet döngüsünde çok önemli bir temeli oluşturur.

İklim değişikliği, insanlığın geleceğini etkileyecek düzeyde küresel bir tehdit olarak güncelliğini korumaktadır. İklim değişikliği, aynı zamanda, kuşeli karton sektörü için de çok sayıda risk barındırmaktadır. Bu riskleri yönetebilen üreticiler, riskleri asgari seviyeye indirmekle kalmayıp, değişen müşteri profili beklentilerinin karşılanması gibi olanaklardan da faydalanacaktır.

Kartonsan, iklim değişikliğinin, iş süreçlerine ve karar verme mekanizmalarına tam entegrasyonu hak eden, stratejik bir konu olduğuna inanmaktadır. Sorumluluk sahibi bir üretici ve kurumsal bir vatandaş olarak Kartonsan, doğaya olan sorumluluğunu

- üretim aşamasında mümkün olan en yüksek miktarda atık kağıt kullanarak,
- kendi enerjisini ve buharını üreterek,
- atık sularını en modern tekniklerle artırarak,
- sera gazı salımını kontrol altına almak adına çalışmalar gerçekleştirecek ortaya koymaktadır.

## 169.175 ton atık kağıt

Kartonsan, kuşeli karton üretiminde %99'a varan oranlarda atık kağıt kullanmaktadır.

Kartonsan üretim sürecinde bu unsurları dikkate almakta, girdiden çıktıya kadar tüm aşamalarda çevre boyutunu değerlendirmektedir. Bu değerlendirme kapsamında Kartonsan, çevre politikalarını geliştirmekte, aksiyon planlarını tasarlamakta ve uygulamaktadır. Doğal kaynak tüketimlerinin azaltılması, Kartonsan'ın Entegre Yönetim Sistemi politikası çerçevesinde belirlenen hedefler kapsamında ilk sıralarda yer almaktadır.

### Atık kağıt kullanımı

Kartonsan, eski kağıt ve ambalaj atıklarının ana hammadde olarak kullanıldığı üretim prosesleri ile varoluş amacı ile de doğal yaşamın varlığını sürdürmesine destek veren bir görev yüklenmektedir.

Kartonsan, kuşeli karton üretiminde %99'a varan oranlarda atık kağıt kullanmaktadır. Şirket, işbirliği Dönkasan ile atık kağıt organizasyonu ve tedariki konusunda yoğun bir işbirliği içinde çalışmaktadır. Kartonsan, Çevre ve Şehircilik Bakanlığı tarafından verilen Çevre İzin ve Lisansına sahiptir. Şirket 2013 yılında üretiminde toplam 169.175 ton atık kağıt kullanmıştır.

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

Brüt üretim ve selüloz-eski kağıt kullanımı (ton)			
	Toplam brüt üretim	Toplam selüloz tüketimi	Toplam eski kağıt tüketimi
2009	138.773	2.348	145.846
2010	169.633	2.092	180.654
2011	177.003	2.452	175.690
2012	174.573	1.223	172.544
2013	171.243	868	169.175

## 132 milyon kWh elektrik enerjisi

Kartonsan, fabrikasında yer alan dört adet turbo-jeneratör ve atık ısı kazanı ile elektrik ve türbin egzoz gazı ile buhar üretmektedir.

### Enerji üretimi

Kartonsan kendi enerjisini üretmektedir. Şirket, fabrikasında yer alan dört adet turbo-jeneratör ve atık ısı kazanı ile elektrik ve türbin egzoz gazı ile buhar üretmektedir. Kartonsan üretim fazlası enerjisi enterkonekte sistem üzerinden piyasaya satmaktadır.

Kartonsan, 2013 yılında toplam 132 milyon kWh elektrik enerjisi üretmiş ve 23 milyon kWh elektrik enerjisi satmıştır. Aynı yıl buhar üretimi toplamı 305.705 ton olmuştur.

### Atık su

Kartonsan kit olan doğal kaynakları üretim sürecinde en etkin şekilde kullanmaya odaklıdır. Bu kapsamda Kartonsan'da su tüketimi özenle planlanmakta, atık suyun geri kazanım oranlarının artırılması konusunda çalışmalar yapılmaktadır.

Günde 5.000 metreküp atık suyu işleme kapasitesine sahip arıtma tesisinin kapasitesinin 10.000 metreküp/gün'e çıkartılması için 2014 yılında gerçekleştirilecek tevsi çalışması sonrası, halen %45 olan atık suyun geri kazanım oranının %60'a yükseltilmesi hedeflenmektedir.

## entegre yönetim sistemi

ISO 9001 Kalite Yönetim Sistemi,  
ISO 14001 Çevre Yönetim Sistemi,  
OHSAS 18001 İş Sağlığı ve Güvenliği Yönetim Sistemi

### Katı atıklar

Ülkemizde katı atıkların tamamının bertaraf ve/veya geri kazanımı esasları T.C. Çevre ve Şehircilik Bakanlığı tarafından mevzuatla düzenlenmiştir. Süreçlerini ilgili mevzuata uygun olarak yapılandırmış bulunan Kartonsan katı atıkların bertaraf edilmesini ve/veya geri kazanımı sürdürülebilirlik yaklaşımının önemli bir unsuru olarak görmek ve bu konudaki çalışmalarını hem kullandığı hammaddenin tedariki hem de faaliyetleri sonucu oluşan katı atığın bertaraf / geri kazanımı çalışmalarında sürdürmektedir

### Kartonsan Entegre Yönetim Sistemi

Kartonsan tüm faaliyetlerini Entegre Yönetim Sistemi (ISO 9001 Kalite Yönetim Sistemi, ISO 14001 Çevre Yönetim Sistemi ve OHSAS 18001 İş Sağlığı ve Güvenliği Yönetim Sistemi) kapsamında yürütmektedir.

Entegre yönetim sistemi politikasında çevreye saygılı, doğal kaynak tüketimi ve kirlenmenin minimum seviyede tutulduğu bir üretim süreci, Kartonsan'ın ana hedefleri arasında yer almaktadır.

## 551 kişi

Kartonsan, 2013 yılında 551 çalışanına iş sağlığı ve güvenliği eğitimleri sunmuştur.

Kartonsan 2013 yılında da çalışanlarına İş Sağlığı ve Güvenliği, İş Kazası Bilinçlendirme, Kişisel Koruyucu Donanım ve Kullanımı, Çevre Bilgilendirme vb. eğitimleri sunmuştur. İşçi sağlığı konusunda İşyeri Hekimi tarafından toplam 12 saat 54 kişi; iş sağlığı ve güvenliği konularında ise İş Güvenliği Uzmanı tarafından 551 kişiye toplam 93 saat eğitim verilmiştir.

Kartonsan Entegre Yönetim Sisteminin devamlılığı kapsamında yeniden belgelendirme denetimleri 7 Kasım 2013 - 8 Kasım 2013 tarihleri arasında yapılmış ve başarıyla tamamlamıştır.

### ISO 5001 standardı – sera gazı salımının kontrolü

Kartonsan'da doğal kaynak tüketimi ve sera gazı salımının kontrol altına alınması ve sistematik olarak takibi ve iyileştirilmesi hedefi kapsamında; 2013 yılında ISO 50001 standardı eğitimleri alınmaya başlanmıştır.

Şirket, bu konudaki uygulama çalışmalarına başlamış olup, sera gazı hesap ve doğrulama çalışmalarının yasal mevzuata uyum kapsamında ve verilen sürede tamamlanması, 50001 Enerji Yönetim Sistemi'nin ise 2014 yılı içerisinde sertifikasyon sürecinin tamamlanması öngörülmektedir.

## sertifikasyon çalışmaları

FSC-CoC sertifikasyonu 2013 yılı denetimi başarı ile tamamlanmıştır.

### Paperby Nature ve FSC-CoC sertifikasyon çalışmaları

Sürdürülebilir bir çevrede yaşayabilmek için kullanılan hammaddelerin kaynaklarının kontrol altında tutulması ve doğru yöntemlerle elde edilebilir olmasının büyük önemi vardır.

Bunun farkındalığı ile hareket eden Kartonsan Paper by Nature ve FSC-CoC sertifikasyonlarını tamamlamış ve bu konulardaki duyarlılığını belgelendirmişti.

2013 yılında da bu sertifikasyonların devamlılığının sağlanması için gerekli çalışmalar eksiksiz yerine getirilmiş ve FSC-CoC sertifikasyonu için BM Trada firmasının denetiminden geçilmiştir.

FSC-CoC sertifikasyonu, dünyadaki orman kaynaklarının doğru yönetimine katkıda bulunmak, bununla ilgili metotları, standartları belirlemek; belgeli orman ürünlerinin, yine belgeli iyi yönetilmiş ürünlerden meydana gelmesini sağlamak ve bu ürünlerin tedarik zincirinin herhangi bir aşamasında belgeli olmayan orman ürünleri ile karışmasını engellemeyi hedefleyen bir uluslararası standarttır.

# Kartonsan ve insan kaynağı

## 266 çalışan

Kartonsan çalışanlarının %38'si beyaz, %62'si ise mavi yakalı; 24'ü kadın, 242'ü erkektir.

**Kartonsan, yenilikçiliğe inanan, dürüstlüğü ve sabrı hiçbir zaman terk etmeyen, üstün kalite hedefinden vazgeçmeyen, gelişmeye istekli insanların katkısı ile yoluna devam etmektedir.**

Çalışanları, Kartonsan'ın başarısının mimarlarıdır. İnsan gücüne yapılan sistematik yatırımın Kartonsan markasının itibarında payı çok büyüktür.

Kartonsan'ın değişmez kurumsal hedefi çağdaş ve insan haklarına tam saygılı bir iş ortamını sürdürmektir.

Kartonsan'da 2013 yılı itibarıyla ortalama 266 kişi çalışmaktadır. Kartonsan çalışanlarının %13'ü Genel Müdürlük birimlerinde, %87'si ise Kocaeli'deki Kartonsan fabrikasında görev yapmaktadır. Çalışanların %38'si beyaz, %62'si ise mavi yakalı; 24'ü kadın, 242'ü erkektir.

2013 yıl sonu itibarıyla Kartonsan'da

- 25 yaş ve altı 17
  - 26-35 yaş arası 132
  - 36-45 yaş arası 74
  - 46 yaş ve üstü 44
- personel bulunmaktadır.

### Eğitim çalışmaları

Kartonsan eğitim çalışmalarını sektörünün en iyi insan kaynağını yetiştirme ve çalışanlarının gelişimini sürekli kılma vizyonu ile gerçekleştirmektedir. Çalışanların performansları, kariyer gelişimleri ve Şirketin sürdürülebilir performansı kişisel ihtiyaçlara ve yetkinliklere göre tasarlanan programlar ile desteklenmektedir.

## çalışan başına eğitim süresi: 14 saat

Kartonsan, 2013 yılında da çalışanlarına farklı çeşitli mesleki ve teknik eğitim imkanları sunmaya devam etmiştir. Çalışan başına eğitim süresi 14 saat olurken, 44 farklı eğitim çalışması gerçekleştirilmiştir.

### Sendikal ilişkilerdeki gelişmeler

Kartonsan, ülkemizin en köklü sendikal ilişki geleneği olan ve bu konuya özenle yaklaşan örnek bir şirkettir. Çalışanların %60'ının sendikal olduğu Kartonsan'da 2012 yılında sendikal çalışanlara mevcut toplu iş sözleşmesi hükümleri eksiksiz uygulanmıştır. Kartonsan ile 160 çalışanı temsil eden Selülöz İş Sendikası arasında, yürürlük tarihi 1 Eylül 2012 – 31 Ağustos 2014 olan toplu iş sözleşmesi 28 Haziran 2013 tarihinde imzalanmıştır.

### Kartonsan'da çalışma ortamı ve çalışan memnuniyeti

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

Kartonsan'da kurumsal kültür ve çalışan memnuniyeti anket çalışmaları Ekim 2013'de gerçekleştirilmiş olup, anket sonuçları Aralık 2013'de üst yönetime raporlanmıştır.

## iş sağlığı ve güvenliği

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

### Kartonsan'da iş sağlığı ve güvenliği

Kartonsan, genel müdürlük binaları ile fabrikasında, Türkiye'de geçerli iş sağlığı ve güvenliği kriterlerine tam uyum hedefler. Şirket aynı zamanda, dünyadaki çağdaş iş sağlığı ve güvenliği uygulamalarını da yakından izleyerek yenilikçi uygulamaları hayata geçirmektedir.

İnsan Kaynakları ve Kalite Sistemleri Departmanı ile Üretim Hizmetleri Departmanı Kartonsan'da iş sağlığı ve güvenliği konularından sorumludur.

2013 yılında oluşturulan yetkin bir ekip ile iş sağlığı ve güvenliği kapsamında risk değerlendirmesi yeniden oluşturulmuş ve tüm çalışanların bilgilendirilmesi sağlanacak şekilde duyurulmuştur. 2014 yılında iş sağlığı ve güvenliği çalışmaları kapsamında Kartonsan fabrikasının fiziksel koşulları ve teknik altyapısı periyodik olarak kontrol edilerek bilgilendirme ve uyarı sistemlerinin geliştirilmesine, olası sorunlu noktaların tespit edilerek gerekli çözümlerin üretilmesi çalışmalarına devam edilecektir.

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

2013 yılında iş kazalarında herhangi bir can kaybı yaşanmazken; yaşanan iş kazaları sonrası yapılan değerlendirmelerle gerekli önlemler ve düzeltici aksiyonlar alınmıştır. Kartonsan'ın iş güvenliği hedefi, işyerinde sıfır kaza seviyesine ulaşmaktır.



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

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

- Kalite-Çevre-iş Sağlığı ve Güvenliği Yönetim Sistemlerinin etkinliğini doğru insan, uygun teknoloji ve gerekli mali kaynakları kullanarak sürekli iyileştirmeyi,
- müşterilerinin istek ve beklentileri doğrultusunda, Kartonsan ürün ve hizmet kalitesini sürekli geliştirmeyi,
- çalışanlarının tüm faaliyetlerinde iş sağlığı ve güvenliğine önem vererek, iş kazaları ve meslek hastalıklarını önlemeyi, sürekli eğitim ile öğrenen, gelişen, paylaşan ve katılımcı bir organizasyon olmayı,
- çevre kirliliğini önlemeyi, doğal kaynakları etkin ve verimli kullanmayı, geri dönüşümlü hammadde ve geri kazanılabilir ürün üretimini,
- tüm faaliyetlerinde ilgili yasa, yürürlükteki mevzuatlar, ISO 9001 Kalite Yönetim Sistemi, ISO 14001 Çevre Yönetim Sistemi ve OHSAS 18001 İş Sağlığı ve Güvenliği Yönetim Sistemi standartlarına ve diğer gerekliliklere uymayı,
- çok yönlü iletişimle müşterilerinin, tedarikçilerinin, çalışanlarının, ortaklarının ve toplumun güven ve memnuniyetlerini devam ettirmeyi taahhüt etmektedir.

<b>Kartonsan temel demografik veriler*</b>	<b>2012**</b>	<b>2013</b>
Toplam çalışan sayısı	440	429
Müteahhit	176	163
Kartonsan	264	266
Erkek	240	242
Kadın	24	24
Yaş ortalaması (yıl)	35	36
<b>Eğitim durumuna ilişkin veriler</b>		
Yüksek lisans ve doktora	10	10
Lisans	34	39
Meslek yüksek okulu	58	58
Lise	143	138
İlköğretim	19	21
1 yabancı dil bilen	52	56
2 veya daha fazla yabancı dil bilen	8	8

\* Aksi belirtilmediği sürece kişi sayısıdır.

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

# Kartonsan ve kurumsal sosyal sorumluluk

## Eğitim ve çevre

Eğitim ve çevre Kartonsan'ın kurumsal sosyal sorumluluk çalışmaları yürüttüğü iki temel sahadır.

**Kartonsan gerçekleştirdiği kurumsal sosyal sorumluluk çalışmaları ile en geniş anlamdaki paydaş kitlesini oluşturan topluma ulaşmaktadır.**

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

### Başiskele Mevkii İlköğretim Okulu Projesi

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

### Kartonsan İlköğretim Okulu – Kullar Köyü, Kocaeli

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

### Kartonsan tarafından gerçekleştirilen bağışlar – TL (31 Aralık 2013 itibarıyla)

Üniversite, ortaöğretim ve ilköğretim okullarına bağışlar	9.870,34	429
Dernek ve vakıflara bağışlar (Eğitim, spor ve sosyal amaçlı)	162.000,00	163
Diğer kurum ve kuruluşlara bağışlar	4.872,03	266
Toplam	176.742,37	242

## Kocaeli Üniversitesi ile işbirliği

Kocaeli Üniversitesi ile yürütülen çalışmalar özel sektör-üniversite işbirliğine başarılı bir örnek teşkil etmektedir.

### Kocaeli Üniversitesi ve özel sektör ile işbirliği

Kartonsan, Kocaeli Üniversitesi ile işbirliğine 2013 yılında da devam etmiştir.

Bu kapsamda, Kocaeli Üniversitesi Tıp Fakültesi'nde okuyan 81 öğrenciye Kartonsan İşyeri Hekimi toplam 249,5 saatlik uygulamalı ve teorik eğitim vermiştir. Üniversite ile olan işbirliği çalışmaları çerçevesinde gerçekleştirilen bir diğer program ile Kocaeli Üniversitesi Selüloz ve Kağıt Teknolojisi Bölümünde okuyan 10 öğrenciye, üretim süreci hakkında, 2,5 saat uygulamalı ve teorik eğitim verilmiştir.

Özel sektör işletmeleri ile yürütülen işbirliği çalışmaları kapsamında ise 2013 yılında Yıldız Holding personeli 16 kişiye, 3,5 saatlik Kartonsan üretim ve kalite kontrol süreci eğitimi sunulmuştur.

### Ambalaj atıklarının geri kazanımına destek

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

## %21

2013 yılı hedeflerine başarıyla ulaşan SELKA, cirosunu bir önceki yıla oranla %21 oranında artırmıştır.

### SELKA İç ve Dış Ticaret A.Ş.

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

2013 yılı hedeflerine başarıyla ulaşan SELKA, cirosunu bir önceki yıla oranla %21 oranında artırmıştır.



## YILLIK FAALİYET RAPORUNA DAİR BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi  
Yönetim Kurulu'na,

1. Bağımsız denetim çalışmamızın bir parçası olarak, Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi, bağlı ortaklığının ve müşterek yönetime tabi ortaklığının (hep birlikte "Grup" olarak anılacaktır) 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla hazırlanan yıllık faaliyet raporu içinde yer alan finansal bilgilerin ve Yönetim Kurulu'nun değerlendirmelerinin ve açıklamalarının, bağımsız denetimden geçmiş aynı tarihli finansal tablolar ile tutarlı olup olmadığını değerlendirmiş bulunuyoruz.
2. Rapor konusu yıllık faaliyet raporunun Şirketlerin Yıllık Faaliyet Raporunun Asgari İçeriğinin Belirlenmesine İlişkin Yönetmeliğe uygun olarak hazırlanması Grup yönetiminin sorumluluğundadır.
3. Bağımsız denetim kuruluşu olarak üzerimize düşen sorumluluk, yıllık faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin, bağımsız denetimden geçmiş ve 21 Şubat 2014 tarihli bağımsız denetçi raporuna konu olan konsolide finansal tablolar ile tutarlılığına ilişkin olarak görüş bildirmektir.

Değerlendirmemiz, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu ("TTK") uyarınca yürürlüğe konulan yıllık faaliyet raporu hazırlanmasına ve yayımlanmasına ilişkin usul ve esaslara uygun olarak gerçekleştirilmiştir. Bu düzenlemeler, denetimin yıllık faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin bağımsız denetimden geçmiş konsolide finansal tablolar ve bağımsız denetçinin denetim sırasında elde ettiği bilgiler ile tutarlılığına ilişkin önemli bir hatanın olup olmadığı konusunda makul güvence sağlamak üzere planlanmasını ve yürütülmesini öngörmektedir.

Değerlendirmelerimizin, görüşümüzün oluşturulmasına makul ve yeterli bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

4. Görüşümüze göre ilişikteki yıllık faaliyet raporunda yer alan finansal bilgiler ve Yönetim Kurulu'nun değerlendirmeleri ve açıklamaları Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi'nin bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2013 tarihli konsolide finansal tabloları ile tutarlılık göstermektedir.

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

Cihan Harman  
Sorumlu Denetçi, SMMM

İstanbul, 28 Şubat 2014

# Kurumsal yönetim ve finansal bilgiler



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

1. Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi, bağlı ortaklığının ve müşterek yönetime tabi ortaklığının (hep birlikte "Grup" olarak anılacaktır) 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan konsolide finansal durum tablosunu, aynı tarihte sona eren yıla ait konsolide kâr veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunu, konsolide özkaynak değişim tablosunu, konsolide nakit akış tablosunu ve önemli muhasebe politikalarının özeti ve diğer açıklayıcı dipnotlarını denetlemiş bulunuyoruz.

### Finansal Tablolara İlgili Olarak Grup Yönetiminin Sorumluluğu

2. Grup yönetimi bu konsolide finansal tabloların Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yayımlanan Türkiye Muhasebe Standartları'na ("TMS") uygun olarak hazırlanmasından ve gerçeğe uygun olarak sunumundan ve bunun için konsolide finansal tabloların usulsüzlük veya hatadan kaynaklanan önemli yanlışlıklar içermeyecek biçimde hazırlanmasını sağlamak amacıyla yönetim tarafından gerekli görülen iç kontrollerden sorumludur.

### Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu

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

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

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

### Görüş

4. Görüşümüze göre, ilişikteki konsolide finansal tablolar, Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi'nin 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını ve nakit akışlarını, TMS (bkz. Not 2) çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

#### Diğer İlgili Mevzuattan Kaynaklanan Bağımsız Denetçi Yükümlülükleri Hakkında Raporlar

5. 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 402. Maddesi uyarınca; Yönetim Kurulu tarafımıza denetim kapsamında istenen açıklamaları yapmış ve istenen belgeleri vermiştir, ayrıca Grup'un 1 Ocak - 31 Aralık 2013 hesap döneminde deftere tutma düzeninin, kanun ile şirket esas sözleşmesinin finansal raporlamaya ilişkin hükümlerine uygun olmadığına dair önemli bir hususa rastlanmamıştır.
6. 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 378. Maddesine göre, pay senetleri borsada işlem gören şirketlerde, yönetim kurulu, şirketin varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşüren sebeplerin erken teşhisi bunun için gerekli önlemler ile çarelerin uygulanması ve riskin yönetilmesi amacıyla, uzman bir komite kurmak, sistemi çalıştırmak ve geliştirmekle yükümlüdür. Aynı kanunun 398. Maddesinin 4. fıkrasına göre denetçinin, yönetim kurulunun şirketi tehdit eden veya edebilecek nitelikteki riskleri zamanında teşhis edebilmek ve risk yönetimini gerçekleştirebilmek için 378. maddede öngörülen sistemi ve yetkili komiteyi kurup kurmadığını, böyle bir sistem varsa bunun yapısı ile komitenin uygulamalarını açıklayan, esasları KGK tarafından belirlenecek, ayrı bir rapor düzenleyerek denetim raporuyla birlikte, yönetim kuruluna sunması gerekmektedir. Denetimimiz, bu riskleri yönetmek için Grup Yönetimi'nin, gerçekleştirdiği faaliyetlerin operasyonel etkinliği ve yeterliliğini değerlendirmeyi kapsamamaktadır. Bilanço tarihi itibarıyla KGK tarafından henüz bu raporun esasları hakkında bir açıklama yapılmamıştır. Dolayısıyla bu konuya ilişkin ayrı bir rapor hazırlanmamıştır. Bununla birlikte, Grup söz konusu komiteyi 9 Nisan 2013 tarihinde kurmuş olup komite 3 üyeden oluşmaktadır. Komite kurulduğu tarihten bu rapor tarihine kadar Grup'un varlığını, gelişmesini tehlikeye düşüren sebeplerin erken teşhisi, bunun için gerekli önlemler ile çarelerin uygulanması ve riskin yönetilmesi amacıyla yönelik 4 defa toplanmış ve hazırladığı raporları Yönetim Kurulu'na sunmuştur.

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



Cihan Harman, SMMM  
Sorumlu Ortak Başdenetçi  
İstanbul, 21 Şubat 2014

Başaran Nas Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.a member of PricewaterhouseCoopers  
BJK Plaza, Süleyman Seba Caddesi No:48 B Blok Kat 9 Akaretler Beşiktaş 34357 İstanbul - Turkey  
www.pwc.com/tr Telephone: +90 (212) 326 6060 Facsimile: +90 (212) 326 6050

Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi  
1 Ocak - 31 Aralık 2013 hesap dönemine ait  
konsolide finansal tablolar

**İÇİNDEKİLER**

	<b>SAYFA</b>
<b>FİNANSAL DURUM TABLOLARI (BİLANÇOLAR)</b>	<b>38-39</b>
<b>KÂR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOLARI</b>	<b>40</b>
<b>NAKİT AKIŞ TABLOLARI</b>	<b>41</b>
<b>ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOLARI</b>	<b>42</b>
<b>KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR</b>	<b>44-75</b>
DİPNOT 1 ŞİRKETİN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU	44
DİPNOT 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR	44
DİPNOT 3 İŞLETME BİRLEŞMELERİ	56
DİPNOT 4 ÖZKAYNAK YÖNTEMİ İLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR	56
DİPNOT 5 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA	57
DİPNOT 6 NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	57
DİPNOT 7 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI	58
DİPNOT 8 TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR	59
DİPNOT 9 DİĞER ALACAK VE BORÇLAR	59
DİPNOT 10 STOKLAR	60
DİPNOT 11 YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER	60
DİPNOT 12 MADDİ DURAN VARLIKLAR	61
DİPNOT 13 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR	62
DİPNOT 14 DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI	62
DİPNOT 15 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE BORÇLAR	63
DİPNOT 16 TAAHHÜTLER	66
DİPNOT 17 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR	67
DİPNOT 18 PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER	68
DİPNOT 19 SERMAYE, YEDEKLER VE DİĞER ÖZKAYNAK KALEMLERİ	69
DİPNOT 20 HASILAT VE SATIŞLARIN MALİYETİ	70
DİPNOT 21 GENEL YÖNETİM GİDERLERİ VE PAZARLAMA GİDERLERİ	71
DİPNOT 22 NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER	71
DİPNOT 23 ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİR VE GİDERLER	72
DİPNOT 24 YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER VE GİDERLER	72
DİPNOT 25 GELİR VERGİLERİ (ERTELENMİŞ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER DAHİL)	72
DİPNOT 26 PAY BAŞINA KAZANÇ	74
DİPNOT 27 FİNANSAL ARAÇLAR	75
DİPNOT 28 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ	75

Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi  
31 Aralık 2013 ve 2012 tarihleri itibariyle  
konsolide finansal durum tabloları (bilançolar)

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

	Dipnot Referansları	(Bağımsız denetimden geçmiş) 31 Aralık 2013	Yeniden Düzenlenmiş (Dipnot 2) (Bağımsız denetimden geçmiş) 31 Aralık 2012
<b>VARLIKLAR</b>			
<b>Dönen varlıklar</b>			
Nakit ve nakit benzerleri	6	61.216.664	84.822.151
Ticari alacaklar			
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	7	779.696	222.193
- İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	8	33.709.420	26.242.943
Diğer alacaklar			
- İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	9	2.569.007	2.099.941
Stoklar	10	45.317.018	50.917.170
Peşin ödenmiş giderler	18	2.909.182	901.465
Diğer dönen varlıklar		19.276	76.303
<b>Toplam dönen varlıklar</b>		<b>146.520.263</b>	<b>165.282.166</b>
<b>Duran varlıklar</b>			
Diğer alacaklar			
- İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	9	5.630	6.447
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar	4	10.207.664	9.592.968
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	11	229.270	229.270
Maddi duran varlıklar	12	67.989.499	75.240.496
Maddi olmayan duran varlıklar			
- Diğer maddi olmayan duran varlıklar	13	1.216.330	171.522
Peşin ödenmiş giderler	18	56.673.604	601.519
<b>Toplam duran varlıklar</b>		<b>136.321.997</b>	<b>85.842.222</b>
<b>Toplam varlıklar</b>		<b>282.842.260</b>	<b>251.124.388</b>

İlişikteki dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.



Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi  
31 Aralık 2013 ve 2012 tarihleri itibariyle  
konsolide finansal durum tabloları (bilançolar)

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

	Dipnot Referansları	(Bağımsız denetimden geçmiş) 31 Aralık 2013	Yeniden Düzenlenmiş (Dipnot 2) (Bağımsız denetimden geçmiş) 31 Aralık 2012
<b>KAYNAKLAR</b>			
<b>Kısa vadeli yükümlülükler</b>			
Kısa vadeli borçlanmalar		382.630	327.409
Ticari borçlar			
- İlişkili taraflara ticari borçlar	7	10.979.747	10.228.309
- İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	8	10.755.810	9.822.694
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar		189.143	179.635
Diğer borçlar			
İlişkili taraflara diğer borçlar	7	8.310	208.179
İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	9	2.145.491	2.138.029
Dönem kârı vergi yükümlülüğü	25	2.524.808	1.200.528
Kısa vadeli karşılıklar			
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar	15, 17	456.705	225.850
- Diğer kısa vadeli karşılıklar	15	1.075.169	928.872
<b>Toplam kısa vadeli yükümlülükler</b>		<b>28.517.813</b>	<b>25.259.505</b>
<b>Uzun vadeli yükümlülükler</b>			
Uzun vadeli karşılıklar			
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar	17	3.618.718	3.601.990
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	25	765.175	988.062
<b>Toplam uzun vadeli yükümlülükler</b>		<b>4.383.893</b>	<b>4.590.052</b>
<b>Özkaynaklar</b>			
<b>Ana ortaklığa ait özkaynaklar</b>		<b>249.884.922</b>	<b>221.228.290</b>
Ödenmiş sermaye	19	2.837.014	2.837.014
Sermaye düzeltme farkları	19	93.298.657	93.298.657
Paylara ilişkin primler/iskontolar		7.529	7.529
Kâr veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler ve giderler			
- Diğer kayıplar		(260.289)	-
Kârdan ayrılan kısıtlanmış yedekler		24.897.857	24.253.234
Geçmiş yıllar kârları		93.308.885	73.770.237
Net dönem kârı		35.795.269	27.061.619
<b>Kontrol gücü olmayan paylar</b>		<b>55.632</b>	<b>46.541</b>
<b>Toplam özkaynaklar</b>		<b>249.940.554</b>	<b>221.274.831</b>
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>		<b>282.842.260</b>	<b>251.124.388</b>

İlişikteki dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

## 1 Ocak - 31 Aralık 2013 ve 2012 dönemlerine ait konsolide kâr veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tabloları

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

	Dipnot Referansları	1 Ocak - 31 Aralık 2013	Yeniden Düzenlenmiş (Dipnot 2) 1 Ocak - 31 Aralık 2012
Hasılat	20	224.216.211	207.177.784
Satışların maliyeti (-)	20	(184.121.277)	(164.377.386)
<b>Brüt kâr</b>		<b>40.094.934</b>	<b>42.800.398</b>
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların kârlarından/(zararlarından) paylar	4	351.840	(176.312)
Genel yönetim giderleri (-)	21	(7.472.936)	(9.040.952)
Pazarlama giderleri (-)	21	(10.209.122)	(7.191.680)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	23	9.989.144	7.367.911
Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)	23	(3.544.945)	(4.196.417)
<b>Esas faaliyet kârı</b>		<b>29.208.915</b>	<b>29.562.948</b>
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	24	18.482.297	8.490.285
Yatırım faaliyetlerinden giderler (-)	24	(1.541.431)	(3.118.498)
<b>Finansman gideri öncesi faaliyet kârı</b>		<b>46.149.781</b>	<b>34.934.735</b>
Finansman giderleri (-)		(1.225.861)	(1.040.742)
<b>Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi kâr</b>		<b>44.923.920</b>	<b>33.893.993</b>
<b>Sürdürülen faaliyetler vergi gideri (-)</b>	25	<b>(9.118.511)</b>	<b>(6.826.293)</b>
- Dönem vergi gideri (-)	25	(9.270.866)	(7.131.657)
- Ertelenmiş vergi geliri	25	152.355	305.364
<b>Dönem kârı</b>		<b>35.805.409</b>	<b>27.067.700</b>
<b>Dönem kârının dağılımı</b>		<b>35.805.409</b>	<b>27.067.700</b>
- Kontrol gücü olmayan paylar		10.140	6.081
- Ana ortaklık payları		35.795.269	27.061.619
<b>Pay başına kazanç</b>	<b>26</b>	<b>12,61723</b>	<b>9,54091</b>
-Sürdürülen faaliyetlerden pay başına kazanç		12.61723	9.54091
Diğer kapsamlı gelir	17	(282.127)	-
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların diğer kapsamlı gelirinden sınıflanan	4	21.838	-
<b>Toplam kapsamlı gelir</b>		<b>35.545.120</b>	<b>27.067.700</b>
<b>Toplam kapsamlı gelirin dağılımı</b>		<b>35.545.120</b>	<b>27.067.700</b>
- Kontrol gücü olmayan paylar		10.140	6.081
- Ana ortaklık payları		35.534.980	27.061.619

İlişikteki dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

## 31 Aralık 2013 ve 2012 tarihlerinde sona eren yıllara ait konsolide nakit akış tabloları

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

	Dipnot Referansları	1 Ocak - 31 Aralık 2013	Yeniden Düzenlenmiş 1 Ocak - 31 Aralık 2012
<b>İŞLETME FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI</b>		<b>37.307.636</b>	<b>40.062.577</b>
<b>Dönem kârı</b>		<b>35.805.409</b>	<b>27.067.700</b>
<b>Dönem kârı mutabakatı ile ilgili düzeltmeler:</b>		<b>13.853.408</b>	<b>21.443.751</b>
Amortisman ve itfa payları ile ilgili düzeltmeler		10.034.740	11.258.209
Karşılıklar ile ilgili düzeltmeler		410.874	865.748
Faiz gelirleri ve giderleri ile ilgili düzeltmeler		(5.619.114)	2.543.776
Vergi gideri ile ilgili düzeltmeler	25	9.118.511	6.826.293
Duran varlıkların elden çıkarılmasından kaynaklanan		(91.603)	(50.275)
<b>İşletme sermayesinde gerçekleşen değişimler:</b>		<b>(4.144.306)</b>	<b>(1.041.043)</b>
Stoklardaki azalışla/(artış) ilgili düzeltmeler		5.600.152	(3.020.407)
Ticari alacaklardaki artışla ilgili düzeltmeler		(8.574.057)	(4.875.775)
Ticari borçlardaki artışla ilgili düzeltmeler		1.465.517	2.514.651
Faaliyetlerle ilgili diğer borçlardaki (azalış)/artışla ilgili düzeltmeler		(2.010.945)	3.422.857
İşletme sermayesinde gerçekleşen diğer artış/azalışla ilgili düzeltmeler		(624.973)	917.631
<b>Faaliyetlerden elde edilen nakit akışları</b>		<b>45.514.511</b>	<b>47.470.408</b>
Vergi ödemeleri		(7.946.586)	(7.407.831)
Diğer nakit girişleri/çıkışları		(260.289)	-
<b>YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIŞLARI</b>		<b>(54.089.638)</b>	<b>(9.473.664)</b>
Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların satışından kaynaklanan nakit girişleri		99.047	122.424
Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların alımından kaynaklanan nakit çıkışları		(3.835.995)	(7.087.661)
Verilen nakit avans	18	(56.072.085)	135.909
Ödenen faiz		(2.516.157)	(2.566.618)
Alınan faiz		8.235.552	(77.718)
<b>C. FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI</b>		<b>(6.824.176)</b>	<b>(8.858.608)</b>
Borç ödemelerine ilişkin nakit çıkışları		55.221	295.095
Ödenen temettüler		(6.879.397)	(9.153.703)
<b>YABANCI PARA ÇEVİRİM FARKLARININ ETKSİNDEN ÖNCE NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET (AZALIŞ)/ARTIŞ</b>		<b>(23.606.178)</b>	<b>21.730.305</b>
<b>DÖNEM BAŞI NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ</b>	<b>6</b>	<b>84.614.980</b>	<b>62.884.675</b>
<b>DÖNEM SONU NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ</b>	<b>6</b>	<b>61.008.802</b>	<b>84.614.980</b>

İlişikteki dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

## 31 Aralık 2013 ve 2012 tarihlerinde sona eren yıllara ait konsolide özkaynaklar değişim tabloları

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

Bağımsız denetimden geçmiş	Ödenmiş sermaye	Sermaye düzeltme farkları	Pay ihraç primleri/ iskontolar	Diğer kayıplar	Kârdan ayrılan kısıtlanmış yedekler
1 Ocak 2012 itibariyle bakiyeler (Dönem başı)	2.837.014	93.298.657	7.529	-	23.348.454
Transferler	-	-	-	-	904.780
Toplam kapsamlı gelir	-	-	-	-	-
Temettüer	-	-	-	-	-
<b>31 Aralık 2012 itibariyle bakiyeler (Dönem sonu)</b>	<b>2.837.014</b>	<b>93.298.657</b>	<b>7.529</b>	<b>-</b>	<b>24.253.234</b>
Bağımsız denetimden geçmiş	Ödenmiş sermaye	Sermaye düzeltme farkları	Pay ihraç primleri/ iskontolar	Diğer kayıplar	Kârdan ayrılan kısıtlanmış yedekler
1 Ocak 2013 itibariyle bakiyeler (Dönem başı)	2.837.014	93.298.657	7.529	-	24.253.234
Transferler	-	-	-	-	644.623
Toplam kapsamlı gelir	-	-	-	(260.289)	-
Temettüer	-	-	-	-	-
<b>31 Aralık 2013 itibariyle bakiyeler (Dönem sonu)</b>	<b>2.837.014</b>	<b>93.298.657</b>	<b>7.529</b>	<b>(260.289)</b>	<b>24.897.857</b>

İlişikteki dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

Birikmiş kârlar				
Geçmiş yıllar kârı	Net dönem kârı	Ana ortaklığa ait özkaynaklar	Kontrol gücü olmayan paylar	Özkaynaklar
46.873.952	36.953.717	203.319.323	41.511	203.360.834
36.048.937	(36.953.717)	-	-	-
-	27.061.619	27.061.619	6.081	27.067.700
(9.152.652)	-	(9.152.652)	(1.051)	(9.153.703)
<b>73.770.237</b>	<b>27.061.619</b>	<b>221.228.290</b>	<b>46.541</b>	<b>221.274.831</b>

Birikmiş kârlar				
Geçmiş yıllar kârı	Net dönem kârı	Ana ortaklığa ait özkaynaklar	Kontrol gücü olmayan paylar	Özkaynaklar
73.770.237	27.061.619	221.228.290	46.541	221.274.831
26.416.996	(27.061.619)	-	-	-
-	35.795.269	35.534.980	10.140	35.545.120
(6.878.348)	-	(6.878.348)	(1.049)	(6.879.397)
<b>93.308.885</b>	<b>35.795.269</b>	<b>249.884.922</b>	<b>55.632</b>	<b>249.940.554</b>

## DİPNOT 1 - ŞİRKETİN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin ("Şirket" veya "Kartonsan") faaliyet konusu kuşe karton üretimi ve ticaretidir. Kartonsan Sermaye Piyasası Kurulu'na ("SPK") kayıtlı olup, hisseleri 1985 yılından beri İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda ("İMKB") işlem görmektedir. Hisselerinin tamamı İMKB'ye kotedir. Kartonsan'ın halka açıklık oranı % 24,83 olup, Şirket'in nihai kontrolü PAK Grubu şirketleri vasıtasıyla PAK Ailesi üyelerindedir (Not 19).

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

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

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

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

Grup'un 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla çalışan personel sayısı taşeron işçileri hariç 281 kişidir (31 Aralık 2012: 275).

Bu konsolide finansal tablolar yayımlanmak üzere Yönetim Kurulu'nun 21 Şubat 2014 tarihli YK/2014- 02 sayılı toplantısında onaylanmış ve Yönetim Kurulu adına Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür Haluk İber ile Yönetim Kurulu Başkan Yardımcımız Ünal Bozkurt tarafından imzalanmıştır.

## DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

### 2.1 Sunuma ilişkin temel esaslar

#### 2.1.1 Uygulanan finansal raporlama standartları

İlişikteki konsolide finansal tablolar Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 13 Haziran 2013 tarih ve 28676 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri: II, No: 14.1 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Tebliğ") hükümlerine uygun olarak hazırlanmış olup, Tebliğ'in 5. maddesine istinaden Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yayımlanan Türkiye Muhasebe Standartları ("TMS") esas alınmıştır. TMS'ler; Türkiye Finansal Raporlama Standartları ("TFRS") ile bunlara ilişkin ek ve yorumları ("TMS/TFRS") içermektedir.

Grup'un, konsolide finansal tabloları ve notları, SPK tarafından 7 Haziran 2013 tarihli duyuru ile açıklanan formatlara uygun olarak ve zorunlu kılınan bilgiler dahil edilerek sunulmuştur. Bu kapsamda geçmiş döneme ait konsolide finansal tablolarda gerekli değişiklikler yapılmıştır.

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

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

#### 2.1.2 Fonksiyonel ve raporlama para birimi

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

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

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

Grup, SPK'nın 7 Haziran 2013 tarih ve 20/670 sayılı toplantısında alınan karar uyarınca düzenlenecek mali tablo ve dipnot formatları hakkındaki duyurusuna istinaden geçmiş dönemlere ait ara dönem konsolide finansal tablolarda cari dönemde yapılan gösterim değişikliklerine uygun olarak gerekli sınıflandırmaları yapmıştır.

#### UFRS-11 "Müşterek Anlaşmalar" Standardının Etkisi

1 Ocak 2013 tarihinden itibaren uygulaması zorunlu olmak üzere yayınlanan bu standart UMS 31 "İş Ortaklıklarındaki Paylar" standardını uygulamadan tamamen kaldırmıştır. Müşterek anlaşmaları; müşterek faaliyet ve iş ortaklığı olarak iki kategoriye ayırmakta ve iş ortaklıklarını özkaynak yöntemi ile muhasebeleştirilmesini zorunlu tutmaktadır.

Grup, 31 Aralık 2012 tarihine kadar müşterek yönetime tabi işletmelerinden Dönkasan Dönüşümlü Kağıt Sanayi Tic. A.Ş.'yi oransal konsolidasyon yöntemi kullanarak konsolide etmiştir. İlgili standardın yürürlüğe girmesi ile Grup'un müşterek kontrol edilen bu işletmelerinin önceki dönem konsolide finansal tabloları özkaynak yöntemi ile muhasebeleştirilmesi suretiyle yeniden düzenlenmiştir.

Bu standartlardaki değişikliğe bağlı olarak; "İlişkili Taraf Açıklamaları", "Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi" ile "Finansal Araçlar (Gerçeğe Uygun Değer Açıklamaları ve Finansal Riskten Korunma Muhasebesi Çerçevesindeki Açıklamalar)" da ki dipnot açıklamaları yeniden düzenlenmiştir.

Nakit akım tablosunun UMS 1 "Finansal Tabloların Sunumu" ve UMS 7 "Nakit Akış Tablosu" standardının öngördüğü gösterimlerle uyumlaştırılması amacıyla 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla nakit akım tablosunda sınıflandırmalar yapılmıştır.

31 Aralık 2013 tarihi itibarı ile yeniden düzenlenen; 31 Aralık 2012 tarihli finansal durum tablosu ile 1 Ocak - 31 Aralık 2012 dönemi kâr veya zarar tablosu önceden raporlanan finansal tablolara mutabakatı aşağıdaki gibidir:

Varlıklar	Daha Önce Raporlanan 31 Aralık 2012	SPK Format Değişimi Etkisi	UFRS-11 Standardındaki Değişikliğin Etkisi	Yeniden Düzenlenmiş 31 Aralık 2012
Nakit ve nakit benzerleri	85.021.211	-	(199.060)	84.822.151
Ticari alacaklar				
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	222.193	-	-	222.193
- İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	27.634.976	-	(1.392.033)	26.242.943
Diğer alacaklar	2.365.943	-	(266.002)	2.099.941
- İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	2.365.943	-	(266.002)	2.099.941
Stoklar	52.659.749	-	(1.742.579)	50.917.170
Peşin ödenmiş giderler	-	901.465	-	901.465
Diğer dönen varlıklar	1.651.268	(901.465)	(673.500)	76.303
<b>Dönen varlıklar</b>	<b>169.555.340</b>	<b>-</b>	<b>(4.273.174)</b>	<b>165.282.166</b>
Diğer alacaklar	6.447	-	-	6.447
- İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	6.447	-	-	6.447
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar	-	-	9.592.968	9.592.968
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	229.270	-	-	229.270
Maddi duran varlıklar	77.727.080	-	(2.486.584)	75.240.496
Maddi olmayan duran varlıklar	188.887	-	(17.365)	171.522
Diğer duran varlıklar	601.519	(601.519)	-	-
Peşin ödenmiş giderler	-	601.519	-	601.519
<b>Duran varlıklar</b>	<b>78.753.203</b>	<b>-</b>	<b>7.089.019</b>	<b>85.842.222</b>
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>248.308.543</b>	<b>-</b>	<b>2.815.845</b>	<b>251.124.388</b>

	Daha Önce Raporlanan 31 Aralık 2012	SPK Format Değişimi Etkisi	UFRS-11 Standardındaki Değişikliğin Etkisi	Yeniden Düzenlenmiş 31 Aralık 2012
<b>Kaynaklar</b>				
Kısa vadeli borçlanmalar	363.539	-	(36.130)	327.409
Ticari borçlar				
- İlişkili taraflara ticari borçlar	5.128.794	-	5.099.515	10.228.309
- İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	10.971.223	-	(1.148.529)	9.822.694
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	-	245.038	(65.403)	179.635
Diğer borçlar	2.948.897	(245.038)	(357.651)	2.346.208
- İlişkili taraflara diğer borçlar	208.179	-	-	208.179
- İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	2.740.718	(245.038)	(357.651)	2.138.029
Dönem kârı vergi yükümlülüğü	1.216.331	-	(15.803)	1.200.528
Kısa vadeli karşılıklar				
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar	-	248.673	(22.823)	225.850
- Diğer kısa vadeli karşılıklar	1.207.336	(248.673)	(29.791)	928.872
<b>Kısa vadeli yükümlülükler</b>	<b>21.836.120</b>	<b>-</b>	<b>3.423.385</b>	<b>25.259.505</b>
Uzun vadeli karşılıklar				
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar	4.226.720	-	(624.730)	3.601.990
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	970.872	-	17.190	988.062
<b>Uzun vadeli yükümlülükler</b>	<b>5.197.592</b>	<b>-</b>	<b>(607.540)</b>	<b>4.590.052</b>
<b>Ana ortaklığa ait özkaynaklar</b>	<b>221.228.290</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>221.228.290</b>
Ödenmiş Sermaye	2.837.014	-	-	2.837.014
Sermaye Düzeltme Farkları	93.298.657	-	-	93.298.657
Paylara İlişkin Primler/İskontolar	7.529	-	-	7.529
Kârdan ayrılan Kısıtlanmış yedekler	24.253.234	-	-	24.253.234
Geçmiş yıllar Kârları	73.770.237	-	-	73.770.237
Net dönem kârı	27.061.619	-	-	27.061.619
<b>Kontrol gücü olmayan paylar</b>	<b>46.541</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>46.541</b>
<b>Toplam özkaynaklar</b>	<b>221.274.831</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>221.274.831</b>
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>248.308.543</b>	<b>-</b>	<b>2.815.845</b>	<b>251.124.388</b>



	Daha önce Raporlanan 1 Ocak-31 Aralık 2012	SPK Format Değişim Etkisi	UFRS-11 Standardındaki Değişikliğin Etkisi	Yeniden Düzenlenmiş 1 Ocak-31 Aralık 2012
Hasılat	213.009.879	-	(5.832.095)	207.177.784
Satışların maliyeti (-)	(169.984.183)	-	5.606.797	(164.377.386)
<b>Brüt kâr</b>	<b>43.025.696</b>	<b>-</b>	<b>(225.298)</b>	<b>42.800.398</b>
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların kâr/zararlarındaki paylar	-	-	(176.312)	(176.312)
Genel yönetim giderleri (-)	(8.512.063)	(1.272.531)	743.642	(9.040.952)
Pazarlama giderleri (-)	(7.191.680)	-	-	(7.191.680)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	2.043.610	1.050.303	4.273.998	7.367.911
Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)	(2.692.041)	(31.921)	(1.472.455)	(4.196.417)
<b>Esas faaliyet kârı</b>	<b>26.673.522</b>	<b>(254.149)</b>	<b>3.143.575</b>	<b>29.562.948</b>
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	-	13.284.337	(4.794.052)	8.490.285
Yatırım faaliyetlerinden giderler (-)	-	(4.762.075)	1.643.577	(3.118.498)
<b>Finansman geliri gideri öncesi faaliyet kârı</b>	<b>26.673.522</b>	<b>8.268.113</b>	<b>(6.900)</b>	<b>34.934.735</b>
Finansman gelirleri	14.334.640	(14.334.640)	-	-
Finansman giderleri (-)	(7.114.758)	6.066.527	7.489	(1.040.742)
<b>Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi kârı</b>	<b>33.893.404</b>	<b>-</b>	<b>589</b>	<b>33.893.993</b>
<b>Sürdürülen faaliyetler vergi gideri</b>	<b>(6.825.704)</b>	<b>-</b>	<b>(589)</b>	<b>(6.826.293)</b>
-Dönem vergi gelir/gideri	(7.162.842)	-	31.185	(7.131.657)
-Ertelenmiş Vergi Geliri/(Gideri)	337.138	-	(31.774)	305.364
<b>Sürdürülen faaliyetler dönem kârı</b>	<b>27.067.700</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>27.067.700</b>
<b>-Kontrol gücü olmayan paylar</b>	<b>6.081</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6.081</b>
<b>-Ana ortaklık payları</b>	<b>27.061.619</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>27.061.619</b>

**2.1.4 Konsolidasyon****Konsolidasyona İlişkin Esaslar**

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

**Bağlı Ortaklıklar**

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

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

Tam konsolidasyona tabi bağlı ortaklıkların detayları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2013		31 Aralık 2012	
	Selka		Selka	
	Oran (%)	Kayıtlı TL	Oran (%)	Kayıtlı TL
Kartonsan	99,27	1.240.839	99,27	1.240.839
Diğer	0,73	9.161	0,73	9.161
<b>Toplam sermaye</b>	<b>100</b>	<b>1.250.000</b>	<b>100</b>	<b>1.250.000</b>

**Müşterek Yönetime Tabi Ortaklıklardaki Paylar**

Müşterek yönetime tabi ortaklıklar, Şirket ile bir veya daha fazla müteşebbis ortak tarafından müştereken yönetilmek üzere, bir ekonomik faaliyetin üstlenilmesi için bir sözleşme dahilinde oluşturulan şirketleri ifade etmektedir. Grup, bu müşterek kontrolü, kendisinin doğrudan ya da dolaylı olarak sahip olduğu hisselerden yararlanarak sağlamaktadır. Müşterek yönetime tabi ortaklıklar özkaynak yöntemi kullanılarak konsolide edilmiştir.

Özkaynak metodunda, müşterek yönetime tabi ortaklıklar finansal tablolara ilk olarak maliyet değeri ile kaydedilir ve bu tutar edinme tarihinden sonra Grup'un iş ortaklıklarının kâr ya da zararındaki payı kadar artırılır ya da azaltılır. Grup ile müşterek yönetime tabi ortaklıklar arasındaki işlemlerden doğan kâr ve zararlar, Grup'un finansal tablolarına müşterek yönetime tabi ortaklıkların grup dışı yatırımcıların payı kadar yansıtılır. Gerçekleşmemiş zararlar işlemin transfer edilen varlıkta bir değer düşüklüğüne işaret etmediği durumlarda elimine edilir.

Özkaynak yöntemi ile değerlendirilen müşterek yönetime tabi ortaklıkların detayları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2013		31 Aralık 2012	
	Dönkasan		Dönkasan	
	Oran (%)	Kayıtlı TL	Oran (%)	Kayıtlı TL
Kartonsan	50	75.000	50	74.999
Selka	-	-	-	1
Diğer	50	75.000	50	75.000
<b>Toplam sermaye</b>	<b>100</b>	<b>150.000</b>	<b>100</b>	<b>150.000</b>

## 2.2 Yeni standartlar, değişiklikler ve yorumlar

a) Yıllık raporlama dönemi sonu 31 Aralık 2013 olan finansal tablolarda geçerli yeni standartlar, değişiklikler ve yorumlar:

- TMS/UMS 1'deki değişiklikler, "Finansal tabloların sunumu" :diğer kapsamlı gelirlere ilişkin değişiklik; 1 Temmuz 2012 tarihinde veya bu tarihten sonra aşlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Buradaki en önemli değişiklik, şirketlerin diğer kapsamlı gelir tablosunda bulunan kalemlerin, müteakip dönemlerde gelir tablosuna aktarılıp aktarılamayacağına göre gruplandırması gerekliliğidir. Bununla birlikte değişiklik, hangi kalemlerin diğer kapsamlı gelir tablosunda yer alacağı konusuna açıklık getirmez.
- TMS/UMS 19'daki değişiklik: "Çalışanlara sağlanan faydalar"; ; 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra aşlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu değişiklik koridor yöntemini ortadan kaldırır ve finansman maliyetinin net fon bazına göre hesaplanmasını öngörür.
- TFRS/UFRS 1'deki değişiklikler, 'Uluslararası finansal raporlama standartların ilk kez uygulanması': devlet kredileri; 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra aşlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu değişiklik, Uluslararası finansal raporlama standartlarını ilk kez uygulayacaklar için piyasa faizinden düşük, devlet kredisinin nasıl muhasebeleştirileceği ile ilgili bilgi verir. Ayrıca 2008 yılında yayınlanan TMS/UMS 20'e ilaveler getirilerek, daha önce UFRS finansal tablo hazırlayanlarında geçmişe dönük olarak, ilk defa TFRS/UFRS hazırlayanlara tanınan imtiyazdan yararlanmasını sağlar.
- TFRS/UFRS 7'deki değişiklik, 'Finansal araçlar': varlık ve yükümlülüklerin mahsup edilmesi; 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra aşlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu değişiklik Amerika Genel Kabul Görmüş Muhasebe Prensipleri uyarınca finansal tablo hazırlayan kuruluşlarla, TFRS/UFRS finansal tabloları hazırlayan kuruluşlar arasındaki karşılaştırmayı kolaylaştırmak için yeni açıklamaları içermektedir.
- TFRS/UFRS 10,11 ve 12 geçiş rehberindeki değişiklik; 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra aşlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu değişiklik TFRS/UFRS 10,11 ve 12'de karşılaştırmalı bilginin sadece bir önceki dönemle ilgili verilmesini sağlayan sınırlama getirmiştir. Konsolide edilmeyecek şekilde yapılandırılmış işletmelerde ilgili açıklamalar için, ilgili değişiklikler, TFRS/UFRS 12 öncesi dönemler için karşılaştırmalı bilgi sunma zorunluluğunu kaldırmak için uygulanacaktır.
- Yıllık iyileştirmeler 2011; 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra aşlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu yıllık iyileştirmeler, 2009-2011 raporlama dönemi içinde altı başlığı içerir. Bu değişiklikler:
  - TFRS/UFRS 1, 'Uluslararası finansal raporlama standartların ilk kez uygulanması'
  - TMS/UMS 1, 'Finansal tabloların sunumu'
  - TMS/UMS 16, 'Maddi duran varlıklar'
  - TMS/UMS 32, 'Finansal Araçlar; Sunumları'
  - TMS/UMS 34, 'Ara dönem finansal raporlama'
- TFRS/UFRS 10,"Konsolide finansal tablolar" ; 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra aşlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. TFRS/UFRS 10'un amacı bir veya birden çok şirkette kontrolü bulunan bir şirketin konsolide finansal tabloları sunması için konsolide finansal tabloların sunumu ve hazırlanmasıyla ilgili esasların belirlenmesidir. Kontrole ilişkin esasların belirlenmekte ve konsolidasyonun temeli olan kontroller hazırlanmaktadır. Yatırımcı iştirakini kontrol ediyorsa ve bu nedenle iştirakin konsolide olması gerekmektedir. Kontrol esasının uygulanmasına yönelik düzenlemeler yatırımcının iştirakini kontrol etmesi ve bu nedenle iştirakin konsolide olması gerekliliğini tanımlamıştır. Konsolide finansal tabloların hazırlanmasına yönelik olarak muhasebe gerekliliklerini düzenlemektedir.
- TFRS/UFRS 11, Müşterek anlaşmalar; 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra aşlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. TFRS/UFRS 11 daha gerçekçi bir yaklaşımla şirketin yasal düzenlemeleri yerine müşterek anlaşmalara ilişkin haklar ve yükümlülükler odaklanmıştır. İki tür müşterek anlaşma bulunmaktadır: Müşterek faaliyet ve iş ortaklığı. Müşterek faaliyet, müşterek katılımcının anlaşmaya ilişkin hak ve yükümlülükler sahip olmasında ortaya çıkmaktadır ve bundan dolayı paylarına ait varlıklar yükümlülükler, gelir ve giderleri muhasebeleştirir. İş ortaklığı, iş ortağının düzenlemeye göre net varlıklar üzerindeki haklara sahip olmasıyla ortaya çıkmaktadır ve bu payların özkaynak muhasebeleştirilmesi yapılmaktadır. İş ortaklığında oransal konsolidasyona izin verilmemektedir.
- TFRS/UFRS 12, 'Diğer işletmelerdeki paylara ilişkin açıklamalar' ; 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra aşlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. TFRS/UFRS 12, müşterek anlaşmalar, iştirakler, özel amaçlı araçlar ve diğer bilanço dışı araçlar dahil olmak üzere her çeşit yatırım ile ilgili yapılacak dipnot açıklamalarını belirlemiştir.
- TFRS/UFRS 13, 'Gerçeğe uygun değer ölçümülemesi' ; 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra aşlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. TFRS/UFRS 13 tutarlılığın gelişmesini gerçeğe uygun değerlerin tam bir tanımını yaparak ve karmaşıklığın azalmasını ve tek kaynaklı gerçeğe uygun ölçümün ve dipnot açıklama gerekliliğini TFRS/UFRS üzerinden kesin tanımlamalar yaparak sağlamayı amaçlamıştır. UFRS ve Amerika GKGMS ile arasında uyumu sağlarken ilgili standartlarda varolan gerçeğe uygun değerlerin uygulama ile ilave zorunluluklar getirmeyip; yalnızca uygulamaya yönelik açıklık getirmiştir.
- TFRS/UMS 27 (revize 2011), 'Bireysel finansal tablolar' ; 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra aşlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Daha önce TMS/UMS 27'de yer alıp şimdi TFRS/UFRS 10'da yer alan kontrol tanımı dışında, bireysel finansal tablolar hakkında bilgi verir.
- TMS/UMS 28 (revize 2011), 'İştirakler ve iş ortaklıkları' ; 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra aşlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. TFRS/UFRS 11'in yayımlanmasına müteakip TMS/UMS 28 (düzeltme 2011) iş ortaklıklarının ve iştiraklerin özkaynak yöntemine göre muhasebeleştirilmesi gerekliliğini getirmiştir.

- TFRYK/UFYK 20, 'Yerüstü Maden İşletmelerinde Üretim Aşamasındaki Hafriyat (Dekapaj)' ; 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu yorumlama yerüstü maden işletmelerinde üretim aşamasındaki hafriyat (dekapaj) maliyetinin muhasebeleştirilmesini ortaya koyar. Bu yorumlama, TFRS/UFRS raporlaması yapan madencilik şirketlerinin, varlıkların bir cevher kütenin belirlenebilir bir bileşenine atfedilememesi durumunda, mevcut dekapaj varlıklarının açılış geçmiş yıl kârlarından silinmesini de gerektirebilir.

**b) 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla yayımlanmış ancak 1 Ocak 2014 tarihinden sonra yürürlüğe girecek olan standartlar ve değişiklikler**

- TMS/UMS 32'deki değişiklik, "Finansal Araçlar": varlık ve yükümlülüklerin mahsup edilmesi' ; 1 Ocak 2014 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu değişiklikler, TMS/UMS 32 'Finansal Araçlar: Sunum' uygulamasına yardımcı olmak için vardır ve bilançodaki finansal varlıkların ve yükümlülüklerin mahsup edilmesi için gerekli bazı unsurları ortaya koymaktadır.
- TFRS/UFRS 10, 12 ve TMS/UMS 27'deki 'yatırım işletmelerinin konsolidasyonu ile ilgili değişiklikler'; 1 Ocak 2014 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu değişikliklik "yatırım işletmesi" tanımına giren şirketleri, bağlı ortaklıklarını konsolide etmekten muaf tutarak, bunun yerine, bu yatırımları gerçeğe uygun değer değişiklikleri kâr veya zarara yansıtma suretiyle muhasebeleştirilmelerine olanak sağlamıştır. TFRS/UFRS 12' de de yatırım işletmelerine ilişkin açıklamalar ile ilgili değişiklikler yapılmıştır.
- TMS/UMS 36'daki değişiklik, 'Varlıklarda değer düşüklüğü' geri kazanılabilir tutar açıklamalarına ilişkin'; 1 Ocak 2014 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu değişiklikler, değer düşüklüğüne uğramış varlığın, geri kazanılabilir değeri, gerçeğe uygun değerinden satış için gerekli masrafları düşülmesi ile bulunmuşsa; geri kazanılabilir değer ile ilgili bilgilerin açıklanmasına ilişkin ek açıklamalar getirmektedir.
- TMS/UMS 39'daki değişiklik 'Finansal Araçlar': Muhasebeleştirilmesi ve ölçümü' - 'türev araçların devredilmesi'; 1 Ocak 2014 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu değişik belirtilen şartlar sağlandığı sürece, kanun ve yönetmeliklerden kaynaklanan korunma aracının taraflarının değişmesi veya karşı tarafın yenilenmesi sebebiyle finansal risklerden korunma muhasebesi uygulamasına son verilmeyeceğine açıklık getirmektedir.
- TFRYK/UFYK 21 - TMS/UMS 37, 'Zorunlu vergiler' ; 1 Ocak 2014 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. "Karşılıklar, koşullu borçlar ve koşullu varlıklar" üzerine bu yorum vergiye ilişkin yükümlülüğün işletme tarafından, ödemeyi ortaya çıkaran eylemin ilgili yasalar çerçevesinde gerçekleştiği anda kaydedilmesi gerektiğine açıklık getirmektedir.
- TFRS/UFRS 9 "Finansal Araçlar - sınıflandırma ve ölçüm"; 1 Ocak 2015 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu standart finansal varlık ve yükümlülüklerin, sınıflandırması ve ölçümü ile ilgili TMS/UMS 39 standartlarının yerine geçmiştir. TFRS/UFRS 9; itfa edilmiş değer ve gerçeğe uygun değer olmak üzere ölçümle ilgili iki model sunmaktadır. Tüm özkaynak araçları gerçeğe uygun değeri ile ölçülürken; borçlanma araçlarının kontrata bağlı nakit getirisi Şirket tarafından alınacaksa ve bu nakit getiri faiz ve anaparayı içeriyorsa, borçlanma araçları itfa edilmiş değer ile ölçülür. Yükümlülükler için standart, TMS/UMS 39'daki itfa edilmiş maliyet yöntemi ve gömülü türevlerin ayrıştırılması da dahil olmak üzere birçok uygulamayı devam ettirmektedir.

Esas önemli değişiklik, finansal yükümlülüklerinin gerçeğe uygun değerden takip edildiği durumlarda; muhasebesel uyumsuzluk olmadığı sürece gerçeğe uygun değer değişimindeki Şirketin kendi kredi riskinden kaynaklanan kısmen artık gelir tablosuna değil, kapsamlı gelir tablosuna yansıtılmasıdır. Bu değişiklik özellikle finansal kuruluşları etkileyecektir.

- TFRS/UFRS 9'daki değişiklik, "Finansal Araçlar - genel riskten korunma muhasebesi" .Bu değişiklik TFRS/UFRS 9 Finansal Araçlar standardına yer alan riskten korunma muhasebesine önemli değişiklikler getirerek riski yönetimi faaliyetlerinin finansal tablolara daha iyi yansıtılmasını sağlamıştır.
- TMS/UMS 19'daki değişiklik, "Tanımlanmış Fayda Planları", 1 Temmuz 2014 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu sınırlı değişiklik üçüncü kişiler veya çalışanlar tarafından tanımlanmış fayda planına yapılan katkılara uygulanır. Plana yapılan katkılarının hizmet süresinden bağımsız hesaplandığı; örneğin maaşının sabit bir kısmının katkı olarak alınması gibi; durumlarda nasıl muhasebeleştirme yapılacağına açıklık getirmektedir.
- Yıllık İyileştirmeler 2012: 1 Temmuz 2014 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. İyileştirme projesi 2010-2012 dönem aşağıda yer alan 7 standarda değişiklik getirmiştir:
  - TFRS/UFRS 2; Hisse Bazlı Ödemeler
  - TFRS/UFRS 3, İşletme Birleşmeleri
  - TFRS/UFRS 8, Faaliyet Bölümleri
  - TMS/UMS 16; Maddi Duran Varlıklar ve UMS 38, Maddi Olmayan Duran Varlıklar
  - TFRS/UFRS 9, Finansal Araçlar: UMS 37, Karşılıklar, Şarta Bağlı Varlık ve Yükümlülükler
  - TMS/UMS 39, Finansal Araçlar - Muhasebeleştirme ve Ölçüm
- Yıllık İyileştirmeler 2013; 1 Temmuz 2014 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. İyileştirme projesi 2011-2-13 dönem aşağıda yer alan 4 standarda değişiklik getirmiştir:
  - TFRS/UFRS 1; "UFRS'nin İlk Uygulaması"
  - TFRS/UFRS 3, İşletme Birleşmeleri

- TFRS/UFRS 13, Gerçeğe Uygun Değer Ölçümü
- TMS/UMS40, Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller

Şirket yukarıda yer alan değişikliklerin operasyonlarına olan etkilerini değerlendirip geçerlilik tarihinden itibaren uygulayacaktır. Yukarıdaki standart ve yorumların, uygulanmasının gelecek dönemlerde Şirket'in finansal tabloları üzerinde ilgili standart ve yorumlarda etkileri belirtilmiş olanlar hariç önemli bir etki yaratmayacağı beklenmektedir.

### 2.3 Muhasebe politikalarında değişiklikler

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

TMS 19'da 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerli olacak şekilde yapılan değişiklik sonucunda, çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin yükümlülüklerle ilgili olarak yapılan hesaplamalarda ortaya çıkan aktüeryal kayıp ve kazançların, doğrudan özsermaye içerisinde muhasebeleştirilmesi gerekmektedir. Ancak, kıdem tazminatı karşılığı hesaplamasına ilişkin 1 Ocak - 31 Aralık 2012 hesap dönemlerinde ortaya çıkan aktüeryal kayıpların, konsolide finansal tablolara önemli bir etkisi bulunmadığından, 1 Ocak - 31 Aralık 2012 dönemine ilişkin hizmet ve faiz maliyetleri ile aktüeryal kayıp ve kazançların tamamı gelir tablosunda muhasebeleştirilmiştir.

Diğer değişikliklerin etkileri Dipnot 2.1.3'te açıklanmıştır.

### 2.4 Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler ve hatalar

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

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

1 Ocak - 31 Aralık 2013 dönemine ait ara dönem finansal tabloların hazırlanması sırasında kullanılan önemli tahminler 1 Ocak - 31 Aralık 2012 dönemine ait finansal tabloların hazırlanması sırasında kullanılan tahminlerle tutarlıdır.

Tespit edilen önemli hatalar geçmişe dönük olarak düzeltilir ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenir.

### 2.5 Önemli muhasebe politikalarının Özeti

#### Netleştirme/mahsup

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

#### Gelir kaydedilmesi

Gelirler, gelir tutarının güvenilir şekilde belirlenebilmesi ve 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.

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

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

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

Faiz geliri, kalan anapara bakiyesi ile beklenen ömrü boyunca ilgili finansal varlıktan elde edilecek tahmini nakit girişlerini söz konusu varlığın kayıtlı değerine indirgeyen efektif faiz oranı nispetinde ilgili dönemde tahakkuk ettirilir (Dipnot 20).

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

Satışlar içerisinde önemli bir finansman unsurunun bulunması durumunda makul bedel gelecekte oluşacak nakit akımlarının finansman unsuru içerisinde yer alan gizli faiz oranı ile indirgenmesi ile tespit edilir. Fark tahakkuk esasına göre konsolide finansal tablolara yansıtılır (Dipnot 20).

#### Stoklar

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

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

Stokların maliyetinin hesaplanmasında aylık ağırlıklı ortalama maliyet yöntemi uygulanmaktadır. Net gerçekleştirilebilir değer, olağan ticari faaliyet içerisinde oluşan tahmini satış fiyatından tahmini tamamlanma maliyeti ve satışı gerçekleştirmek için yüklenilmesi gereken tahmini maliyetlerin toplamının indirilmesiyle elde edilir (Dipnot 10).

#### Maddi duran varlıklar

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

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

Cinsi	2013 Oran (%)	2012 Oran (%)
Binalar	2 - 2,5	2 - 2,5
Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri	4 - 6,67	4 - 6,67
Tesis, Makine ve Cihazlar	6,67- 25	6,67- 25
Döşeme ve Demirbaşlar	20 - 25	20 - 25
Taşıtlar	20-25	20-25

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

Bakım ve onarım giderleri gerçekleştiği tarihte gider yazılır. Eğer bakım ve onarım gideri ilgili aktifte genişleme veya gözle görünür bir gelişme sağlıyorsa aktifleştirilir (Dipnot 12).

#### Maddi olmayan duran varlıklar

Grup'un maddi olmayan duran varlıkları, satın alma yoluyla iktisap edilmiş bilgisayar yazılımlarından oluşmaktadır. Maddi olmayan duran varlıklar, 1 Ocak 2005 tarihinden önce satın alınan kalemler için enflasyonun etkilerine göre düzeltilmiş finansallardan ve 1 Ocak 2005'ten sonra satın alınan kalemler için satın alım finansal değerinden, birikmiş itfa ve tükenme payları ile mevcutsa değer düşüklüğünün indirilmesi sonrasında oluşan net değerleri ile gösterilirler. Bu varlıklar beklenen faydalı ömürlerine göre doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak itfaya tabi tutulur. Amortisman oranları %20 ile %33 arasındadır. Beklenen faydalı ömür ve amortisman yöntemi, tahminlerde ortaya çıkan değişikliklerin olası etkilerini tespit etmek amacıyla her yıl gözden geçirilir ve tahminlerdeki değişiklikler ileriye dönük olarak muhasebeleştirilir (Dipnot 13).

#### Varlıklarda değer düşüklüğü

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

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

#### Kiralama işlemleri

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

#### Kiracı olarak Grup:

##### Operasyonel kiralama

Kiralayanın malın tüm risk ve faydalarını elinde bulundurduğu kira sözleşmeleri operasyonel kiralama olarak adlandırılır. Bir operasyonel kiralama için yapılan kiralama ödemeleri, kiralama süresi boyunca normal yöntemle gider olarak kayıtlara alınmaktadır. Grup'un en önemli operasyonel kiralaması şirket merkezine ilişkindir. Şirket merkezine ilişkin olarak dönemdeki kira gideri 394.800 TL olup, faaliyet giderleri arasında muhasebeleştirilmektedir (31 Aralık 2012: 372.000TL).

#### Kiralayan Olarak Grup:

##### Operasyonel Kiralama

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

#### Nakit ve nakit benzerleri

Nakit ve nakit benzeri kalemleri, nakit para, vadesiz mevduat ve satın alım tarihinden itibaren vadeleri 3 ay veya 3 aydan daha az olan, hemen nakde çevrilebilecek olan ve önemli tutarda değer değişikliği riski taşımayan yüksek likiditeye sahip diğer kısa vadeli yatırımlardır (Dipnot 6).

#### Ticari alacaklar

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

Ticari alacaklar deftere ilk gerçeğe uygun değerleriyle kaydedilir ve izleyen dönemlerde etkin faiz oranı kullanılarak iskonto edilmiş değerinden değer düşüklüğü karşılığı düşülerek takip edilir (Dipnot 8).

#### Ticari borçlar

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

Ticari borçlar, gerçeğe uygun değerleriyle deftere alınır ve müteakip dönemlerde etkin faiz oranı yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş değerinden değer düşüklüğü karşılığı ayrılarak muhasebeleştirilir (Dipnot 8).

#### 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.

#### Pay başına kâr

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 (Dipnot 26).

#### Bilanço tarihinden sonraki olaylar

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

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

#### Karşılıklar, koşullu varlık ve borçlar

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

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

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

Karşılık tutarının ödenmesi için kullanılan ekonomik faydaların tamamının ya da bir kısmının üçüncü taraflarca karşılanmasının beklendiği durumlarda tahsil edilecek olan tutar, bu tutarın geri ödenmesinin kesin olması ve tutarın güvenilir bir şekilde hesaplanması durumunda, bir varlık olarak muhasebeleştirilir (Dipnot 15, 16).

#### İlişkili taraflar

Bu finansal tabloların amacı doğrultusunda ortaklar, üst düzey yöneticiler ve Yönetim Kurulu üyeleri, aileleri ve onlar tarafından kontrol edilen veya onlara bağlı şirketler, iştirak ve ortaklıklar ve iş ortaklıkları ilişkili taraflar olarak kabul ve ifade edilmişlerdir. İlişkili taraf işlemleri, bakiyeleri v.b. bilgiler Dipnot 7'de yer almaktadır.

#### Devlet teşvik ve yardımları

Devlet teşvikleri, Grup'un bu teşviklerle ilgili gerekleri yerine getirdiği ve bu teşvikin alınacağı ile ilgili makul bir sebep oluşmadığı sürece muhasebeleştirilmez. Bu teşvikler karşılama beklenen maliyetlerde eşleşecek şekilde ilgili dönemde gelir olarak muhasebeleştirilir. Devletin sağladığı teşviklerden elde edilen gelir uygun bir gider kaleminden indirim olarak muhasebeleştirilir (Dipnot 14).

#### Kurum kazancı üzerinden hesaplanan vergiler

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

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

#### Cari vergi

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

#### Ertelenmiş vergi

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



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

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

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

#### ***Dönem cari ve ertelenmiş vergisi***

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

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

#### ***Vergi Varlık ve Yükümlülüklerinde Netleştirme***

Ödenecek kurumlar vergisi tutarları, peşin ödenen kurumlar vergisi tutarlarıyla ilişkili olduğu için bilançonda netleştirilmektedir. Ertelenmiş vergi aktif ve pasifi de aynı şekilde netleştirilmektedir (Dipnot 25).

#### ***Emeklilik ve kıdem tazminatı karşılığı***

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

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

TMS 19'da 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerli olacak şekilde yapılan değişiklik sonucunda, çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin yükümlülüklerle ilgili olarak yapılan hesaplamalarda ortaya çıkan aktüeryal kayıp ve kazançların, doğrudan özsermaye içerisinde muhasebeleştirilmesi gerekmektedir. Ancak, kıdem tazminatı karşılığı hesaplamasına ilişkin 1 Ocak - 31 Aralık 2012 hesap dönemlerinde ortaya çıkan aktüeryal kayıpların, konsolide finansal tablolara önemli bir etkisi bulunmadığından, 1 Ocak - 31 Aralık 2012 dönemine ilişkin hizmet ve faiz maliyetleri ile aktüeryal kayıp ve kazançların tamamı gelir tablosunda muhasebeleştirilmiştir. 1 Ocak - 31 Aralık 2013 konsolide finansal tablolarında düzeltme yapılmış olup, bu döneme ilişkin aktüeryal kayıp ve kazançlar özkaynaklar içerisinde muhasebeleştirilmiştir. (Dipnot 17).

#### ***Nakit akış 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 (Dipnot 6).

#### ***Yatırım amaçlı gayrimenkuller***

Grup'un yatırım amaçlı gayrimenkulleri arsalarından oluşmaktadır.

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

Yatırım amaçlı gayrimenkullerin kullanım dışı kalmaları veya satılmaları durumunda, bilançodan çıkartılırlar. Bu gayrimenkullerin satımlarından doğan kâr veya zarar gelir tablosunda gösterilir (Dipnot 11).

**Sermaye ve temettüleri**

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

**DİPNOT 3 - İŞLETME BİRLEŞMELERİ**

Grup'un cari dönemde işletme birleşmesi çerçevesinde değerlendirilmesi gereken bir işlemi bulunmamaktadır.

**DİPNOT 4 - ÖZKAYNAK YÖNTEMİ İLE DEĞERLENEREN YATIRIMLAR**

Özkaynak yöntemi ile değerlendirilerek finansal tablolara dahil edilen Dönkasan'ın finansal durum tablosunun özeti aşağıdaki gibidir:

	2013	2012
Nakit ve nakit benzerleri	118.073	398.119
Ticari alacaklar	15.709.613	12.983.098
Stoklar	3.956.910	3.485.157
Diğer dönen varlıklar	1.066.544	1.879.004
<b>Dönen varlıklar</b>	<b>20.851.140</b>	<b>18.745.378</b>
Finansal borçlar	(101.670)	(72.260)
Ticari borçlar	(3.007.363)	(2.297.058)
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	(1.012.779)	(982.939)
<b>Kısa vadeli yükümlülükler</b>	<b>(4.121.812)</b>	<b>(3.352.257)</b>
<b>Duran varlıklar</b>	<b>5.955.453</b>	<b>5.042.274</b>
<b>Uzun vadeli yükümlülükler</b>	<b>(2.269.454)</b>	<b>(1.249.460)</b>
<b>Net varlıklar</b>	<b>20.415.327</b>	<b>19.185.935</b>
<b>Özkaynak yöntemi ile değerlendirilen yatırımlar (%50)</b>	<b>10.207.664</b>	<b>9.592.968</b>

Özkaynak yöntemi ile değerlendirilerek finansal tablolara dahil edilen Dönkasan'ın kâr veya zarar diğer ve kapsamlı gelir tablosunun özeti aşağıdaki gibidir:

	2013	2012
Satış gelirleri	71.186.557	70.538.082
Satışların maliyeti (-)	(69.116.188)	(69.822.769)
Genel yönetim giderleri (-)	(1.763.449)	(1.533.251)
Diğer faaliyet gelirleri - net	1.155.598	729.104
<b>Vergi öncesi kâr/(zarar)</b>	<b>1.462.518</b>	<b>(88.834)</b>
Vergi gideri	(276.803)	1.176
<b>Dönem kârı/(zararı)</b>	<b>1.185.715</b>	<b>(87.658)</b>
Diğer kapsamlı gelir (vergi sonrası)	43.677	-
Toplam kapsamlı gelir/(gider)	1.229.392	(87.658)
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların kârındaki/(zararlarındaki) paylar (%50)	614.696	(43.829)

Özkaynak yöntemi ile değerlendirilen ortaklığın yıl içindeki hareketi aşağıdaki gibidir:

	2013	2012
<b>Dönem başı - 1 Ocak</b>	<b>9.592.968</b>	<b>9.636.797</b>
Aktüeryal kayıp kazanç	21.838	-
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların cari dönem kârından/(zararından) alınan pay	592.858	(43.829)
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların toplam kapsamlı gelirindeki/(giderindeki) paylar	614.696	(43.829)
<b>Dönem sonu - 31 Aralık</b>	<b>10.207.664</b>	<b>9.592.968</b>
Kâr ve zarar tablosuyla ilişkilendirilen özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların kâr/(zararından) payların mutabakatı aşağıdaki gibidir.		
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların cari dönem kârından/(zararından) alınan pay	592.858	(43.829)
Envanter kâr eliminasyonu	(241.018)	(132.483)
<b>Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların kârındaki/(zararlarındaki) paylar</b>	<b>351.840</b>	<b>(176.312)</b>

#### DİPNOT 5 - BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Türkiye’de kurulmuş olan Grup’un faaliyet konusu kuşeli karton üretimi ve ticarettir. Grup’un faaliyet alanı, ürünlerin niteliği ve ekonomik özellikleri, üretim süreçleri, müşterilerin risklerine göre sınıflandırılması ve ürünlerin dağıtımında kullanılan yöntemler benzerdir. Ayrıca, Grup’un organizasyon yapısı, Grup’un farklı faaliyetleri içeren ayrı bölümler halinde yönetilmesi yerine tek bir faaliyetin yönetilmesi şeklinde oluşturulmuştur. Bu sebeplerden dolayı, Grup’un operasyonları tek bir faaliyet bölümü olarak kabul edilmekte ve Grup’un faaliyet sonuçları, bu faaliyetlere tahsis edilecek kaynakların tespiti ve bu faaliyetlerin performanslarının incelenmesi bu çerçevede değerlendirilmektedir.

#### DİPNOT 6 - NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
Kasa	71.232	47.299
Bankalar	60.398.309	82.120.432
- Vadesiz mevduat - TL	431.457	451.117
- Vadesiz mevduat - Yabancı para	651.767	107.869
- Vadeli mevduat - TL	40.628.823	32.259.161
- Vadeli mevduat - Yabancı para	18.686.262	49.302.285
Kredi Kartı Alacakları	747.123	2.654.420
<b>Toplam</b>	<b>61.216.664</b>	<b>84.822.151</b>

31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla vadeli mevduatların ortalama vadesi 22 gündür (31 Aralık 2012: 15 gün).

31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla 40.628.823 TL (31 Aralık 2012: 32.259.161 TL) tutarındaki TL cinsinden vadeli mevduatların faiz oranı yıllık % 8,10 ile % 9,55 arasında değişmektedir (31 Aralık 2012: % 7,25 ile % 8,20 arasında değişmektedir).

Vadeli mevduatlar 1 ay ve/veya daha kısa bir vadeye sahiptir.

31 Aralık 2013 ve 2012 tarihleri itibarıyla nakit akış tablolarına konu olan nakit ve nakit benzerleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
Nakit ve nakit benzerleri	61.216.664	84.822.151
Faiz tahakkuku	(207.862)	(207.171)
<b>Nakit akım tablosu nakit ve nakit benzerleri</b>	<b>61.008.802</b>	<b>84.614.980</b>

**DİPNOT 7 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI**

	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
<b>a) İlişkili taraflardan ticari alacaklar</b>		
Mell Macedonian Paper	779.696	222.193
<b>Toplam</b>	<b>779.696</b>	<b>222.193</b>
<b>b) İlişkili taraflara ticari borçlar</b>		
Dönkasan	10.907.336	10.199.030
Ece Plaza Yönetim Hizmetleri A.Ş.	60.344	-
Pak Gıda Üretim ve Paz. A.Ş.	7.669	247
Pak Holding A.Ş.	4.398	4.119
Asil Gıda ve Kimya San. ve Tic. A.Ş. ("Asil Gıda")	-	24.913
<b>Toplam</b>	<b>10.979.747</b>	<b>10.228.309</b>
<b>c) İlişkili taraflara diğer borçlar</b>		
Ortaklar (Temettü)	8.310	208.179
<b>Toplam</b>	<b>8.310</b>	<b>208.179</b>
<b>d) İlişkili taraflara mal ve hizmet Satışları</b>		
Dönkasan	1.795.460	1.503.677
Mell Macedonian Paper	1.437.133	368.782
<b>Toplam</b>	<b>3.232.593</b>	<b>1.872.459</b>
<b>e) İlişkili taraflardan mal ve hizmet alımları</b>		
Dönkasan	57.557.719	58.874.391
Mell Macedonian Paper	6.661.230	3.132.059
Asil Gıda <sup>(*)</sup>	450.283	553.131
Ece Plaza Yönetim Hizmetleri A.Ş. <sup>(**)</sup>	144.873	-
Intermat Amb. A.Ş.	26.260	-
Pak Holding A.Ş. <sup>(*)</sup>	20.771	4.320
Pak Gıda A.Ş.	10.908	27.757
<b>Toplam</b>	<b>64.872.044</b>	<b>62.591.658</b>

<sup>(\*)</sup> Hukuk Müşavirlik Hizmeti yansıtmasından oluşmaktadır.

<sup>(\*\*)</sup> Pak İş Merkezi Kira ve aidatından oluşmaktadır.

**f) Üst Yönetime Sağlanan Faydalar**

	1 Ocak - 31 Aralık 2013	1 Ocak - 31 Aralık 2012
Üst yönetime sağlanan faydalar	1.087.748	1.496.714

1 Ocak - 31 Aralık 2013 ve 2012 dönemleri içerisinde üst yönetime sağlanan faydaların tamamı kısa vadeli faydalardır ve ücret, prim, işten ayrılma nedeniyle sağlanan faydalar ve diğer ödemeleri içermektedir. 1 Ocak - 31 Aralık 2013 ve 2012 dönemleri içerisinde işten ayrılma sonrası faydalar, hisse bazlı ödemeler ve diğer uzun vadeli faydalar bulunmamaktadır.

**DİPNOT 8 - TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR**

<b>a) İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar</b>	<b>31 Aralık 2013</b>	<b>31 Aralık 2012</b>
Alicılar	33.334.308	25.375.223
Alacak senetleri	1.423.943	1.834.723
Eksi: Tahakkuk etmemiş finansman geliri	(276.219)	(211.385)
Eksi: Şüpheli ticari alacaklar karşılığı	(772.612)	(755.618)
<b>Toplam</b>	<b>33.709.420</b>	<b>26.242.943</b>

Ticari alacakların ortalama vadesi 29 gün olup (31 Aralık 2012: 30 gün), kullanılan yıllık etkin faiz oranları aşağıdaki gibidir:

	<b>31 Aralık 2013</b>	<b>31 Aralık 2012</b>
TL alacaklar	% 10	% 8
ABD Doları alacaklar	% 3,50	% 3,19
Avro alacaklar	% 3,60	% 3,20

Bilanço tarihi itibarıyla azami kredi riski yukarıda tanımlanan alacak gruplarının kayıtlı değerleri kadardır. 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla Grup, ticari alacaklarına karşılık 21.080.302 TL (31 Aralık 2012: 19.242.401 TL) tutarında ipotek ve teminat mektubunu elinde bulundurmaktadır.

<b>b) İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar</b>	<b>31 Aralık 2013</b>	<b>31 Aralık 2012</b>
Satıcılar	10.891.269	9.994.291
Eksi: tahakkuk etmemiş finansman gideri	(135.459)	(171.597)
<b>Toplam</b>	<b>10.755.810</b>	<b>9.822.694</b>

**DİPNOT 9 - DİĞER ALACAK VE BORÇLAR**

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

<b>c) İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar</b>	<b>31 Aralık 2013</b>	<b>31 Aralık 2012</b>
Vergi dairesinden KDV iade alacakları	2.553.327	2.089.791
Personelden alacaklar	15.680	10.150
<b>Toplam</b>	<b>2.569.007</b>	<b>2.099.941</b>

Grup'un dönem sonları itibarıyla uzun vadeli diğer alacakları aşağıdaki gibidir:

<b>d) İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar</b>		
Verilen depozito ve teminatlar	5.630	6.447
<b>Toplam</b>	<b>5.630</b>	<b>6.447</b>

**e) İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar**

Ödenecek vergi, harç ve kesintiler	1.319.553	1.521.616
Alınan sipariş avansları	499.465	355.222
Ödenecek SGK Primleri	315.877	253.764
Diğer çeşitli borçlar	10.596	7.427
<b>Toplam</b>	<b>2.145.491</b>	<b>2.138.029</b>

**DİPNOT 10 - STOKLAR**

	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
İlk madde ve malzeme	16.623.699	15.781.585
Yarı mamuller	268.189	204.961
Mamuller	25.941.805	33.593.156
Ticari mallar	2.513.710	1.405.414
Stok değer düşüklüğü karşılığı	(30.385)	(67.946)
<b>Toplam</b>	<b>45.317.018</b>	<b>50.917.170</b>

1 Ocak - 31 Aralık 2013 döneminde 136.792.302 TL (1 Ocak - 31 Aralık 2012: 107.272.692 TL) tutarındaki stok maliyeti satışların maliyeti içerisinde giderleşmiştir (Dipnot 20 ve 22).

Stok değer düşüklüğü karşılığındaki hareketler:

	2013	2012
<b>1 Ocak</b>	<b>(67.946)</b>	<b>(5.947)</b>
Satışlar nedeniyle gelir tablosuna intikal	67.946	5.947
Cari dönemde ayrılan karşılık (-)	(30.385)	(67.946)
<b>31 Aralık</b>	<b>(30.385)</b>	<b>(67.946)</b>

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

	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
Maliyet bedeli	(855.055)	(632.327)
Net gerçekleştirilir değer	824.670	564.381
<b>Ayrılan karşılık</b>	<b>(30.385)</b>	<b>(67.946)</b>

Yükümlülükler karşılığında teminat olarak verilmiş stok bulunmamaktadır.

Dönem içerisinde gider yazılan stok tutarına ilişkin bilgiler Dipnot 20'da yer almaktadır.

**DİPNOT 11 - YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER**

Aktif değeri	1 Ocak 2013	Girişler	Çıkışlar	31 Aralık 2013
Arazi ve arsalar	229.270	-	-	229.270
<b>Toplam</b>	<b>229.270</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>229.270</b>
Aktif değeri	1 Ocak 2012	Girişler	Çıkışlar	31 Aralık 2012
Arazi ve arsalar	229.270	-	-	229.270
<b>Toplam</b>	<b>229.270</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>229.270</b>

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

**DİPNOT 12 - MADDİ DURAN VARLIKLAR**

	1 Ocak 2013	Girişler	Çıkışlar	Transferler	31 Aralık 2013
<b>Maliyet:</b>					
Arsalar	4.436.794	-	(1.292)	-	4.435.502
Yer altı ve yerüstü düzenleri	5.393.217	26.326	-	18.470	5.438.013
Binalar	42.993.526	-	-	311.459	43.304.985
Makine tesis ve cihazlar	330.092.046	831.597	-	2.837.366	333.761.009
Taşıtlar	865.530	20.791	(179.534)	-	706.787
Döşeme ve demirbaşlar	10.427.963	568.019	(8.000)	-	10.987.982
Özel maliyetler	302.939	-	-	-	302.939
Diğer maddi duran varlıklar	9.285	-	-	-	9.285
Yapılmakta olan yatırımlar	3.648.578	1.301.775	-	(3.167.295)	1.783.058
	<b>398.169.878</b>	<b>2.748.508</b>	<b>(188.826)</b>	<b>-</b>	<b>400.729.560</b>

**Birikmiş amortisman:**

Yer altı ve Yerüstü düzenleri	(4.150.465)	(144.341)	-	-	(4.294.806)
Binalar	(20.020.585)	(927.928)	-	-	(20.948.513)
Makine tesis ve cihazlar	(289.045.504)	(8.392.637)	-	-	(297.438.141)
Taşıtlar	(695.921)	(71.650)	176.715	-	(590.856)
Döşeme ve demirbaşlar	(8.826.201)	(420.225)	4.667	-	(9.241.759)
Özel Maliyetler	(181.421)	(35.280)	-	-	(216.701)
Diğer maddi duran varlıklar	(9.285)	-	-	-	(9.285)
	<b>(322.929.382)</b>	<b>(9.992.061)</b>	<b>181.382</b>	<b>-</b>	<b>(332.740.061)</b>

**Net defter değeri****75.240.496****67.989.499**

	1 Ocak 2012	Girişler	Çıkışlar	Transferler	31 Aralık 2012
<b>Maliyet:</b>					
Arsalar	4.436.794	-	-	-	4.436.794
Yer altı ve yerüstü düzenleri	4.750.257	642.960	-	-	5.393.217
Binalar	42.498.660	494.866	-	-	42.993.526
Makine tesis ve cihazlar	325.984.726	2.770.498	(536.344)	1.873.167	330.092.047
Taşıtlar	969.375	394	(104.239)	-	865.530
Döşeme ve demirbaşlar	9.722.900	748.890	(50.057)	6.229	10.427.962
Özel maliyetler	186.764	116.175	-	-	302.939
Diğer maddi duran varlıklar	9.285	-	-	-	9.285
Yapılmakta olan yatırımlar	3.369.922	2.158.052	-	(1.879.396)	3.648.578
	<b>391.928.683</b>	<b>6.931.835</b>	<b>(690.640)</b>	<b>-</b>	<b>398.169.878</b>

**Birikmiş amortisman:**

Yer altı ve yerüstü düzenleri	(4.051.284)	(99.181)	-	-	(4.150.465)
Binalar	(19.159.894)	(860.691)	-	-	(20.020.585)
Makine tesis ve cihazlar	(279.729.945)	(9.841.791)	526.234	-	(289.045.502)
Taşıtlar	(669.535)	(74.497)	48.111	-	(695.921)
Döşeme ve demirbaşlar	(8.554.331)	(316.018)	44.146	-	(8.826.203)
Özel maliyetler	(149.043)	(32.378)	-	-	(181.421)
Diğer maddi duran varlıklar	(9.285)	-	-	-	(9.285)
	<b>(312.323.317)</b>	<b>(11.224.556)</b>	<b>618.491</b>	<b>-</b>	<b>(322.929.382)</b>

**Net defter değeri****79.605.366****75.240.496**

31 Aralık 2013 ve 2012 tarihleri itibarıyla finansal kiralama yoluyla iktisap edilen makine ve cihaz bulunmamaktadır.

Dönem amortisman giderinin 9.292.919 TL'si (1 Ocak - 31 Aralık 2012: 10.400.546 TL) satışların maliyetine, 245.171 TL'si (1 Ocak - 31 Aralık 2012: 245.469 TL) pazarlama giderlerine, 117.890 TL'si (1 Ocak - 31 Aralık 2012: 97.831 TL) genel yönetim giderlerine ve 336.081 TL'si çalışmayan kısım giderlerine ve stok maliyetine (1 Ocak - 31 Aralık 2012: 480.710 TL) dahil edilmiştir.

#### DİPNOT 13 - MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

	1 Ocak 2013	Girişler	Çıkışlar	31 Aralık 2013
<b>Maliyet:</b>				
Haklar ve bilgisayar yazılımları	1.249.826	1.087.487	-	2.337.313
	<b>1.249.826</b>	<b>1.087.487</b>	<b>-</b>	<b>2.337.313</b>
<b>Birikmiş itfa payı:</b>				
Haklar ve bilgisayar yazılımları	(1.078.304)	(42.679)	-	(1.120.983)
	<b>(1.078.304)</b>	<b>(42.679)</b>	<b>-</b>	<b>(1.120.983)</b>
<b>Net defter değeri</b>	<b>171.522</b>			<b>1.216.330</b>
	1 Ocak 2012	Girişler	Çıkışlar	31 Aralık 2012
<b>Maliyet:</b>				
Haklar ve bilgisayar yazılımları	1.094.000	155.826	-	1.249.826
<b>Toplam</b>	<b>1.094.000</b>	<b>155.826</b>	<b>-</b>	<b>1.249.826</b>
<b>Birikmiş itfa payı:</b>				
Haklar ve bilgisayar yazılımları	(1.044.651)	(33.653)	-	(1.078.304)
<b>Toplam</b>	<b>(1.044.651)</b>	<b>(33.653)</b>	<b>-</b>	<b>(1.078.304)</b>
<b>Net defter değeri</b>	<b>49.349</b>			<b>171.522</b>

42.679 TL (1 Ocak - 31 Aralık 2012: 33.653 TL) tutarındaki dönem itfa payı giderinin tamamı satışların maliyetine dahil edilmiştir.

#### DİPNOT 14 - DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI

Grup 2 no'lu karton üretim hattında yenileme ve modernizasyon yatırımı yapmak amacıyla yatırım kararı almıştır. Söz konusu yatırımla ilgili olarak Ekonomi Bakanlığınca 13 Mayıs 2013 Tarih ve 10178 Numaralı Yatırım Teşvik Belgesi düzenlenmiştir. Söz konusu teşvik belgesi kapsamında yapılacak yatırımla ilgili olarak;

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

Yatırım teşvik belgesi kapsamındaki toplam yatırım 97.179.000 TL olup, yatırımın Özkaynaklardan finanse edilmesi kararlaştırılmıştır.

Grup dönemde söz konusu teşvik belgesi kapsamında 19.009.850 Avro tutarında avans harcamasında bulunmuştur (31 Aralık 2012: Yoktur).



**DİPNOT 15 - KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE BORÇLAR****a) Kısa vadeli karşılıklar****i) Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar**

	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
İkramiye karşılığı	112.255	85.089
Yıllık izin karşılığı	344.450	140.761
<b>Toplam</b>	<b>456.705</b>	<b>225.850</b>

**ii) Diğer kısa vadeli karşılıklar**

	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
Komisyon gider karşılığı	395.730	371.809
Vergi ve ceza gider karşılığı	109.708	-
Dava karşılık gideri	56.727	-
Diğer borç gider karşılıkları	513.004	557.063
<b>Toplam</b>	<b>1.075.169</b>	<b>928.872</b>

Dava karşılığının dönem içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2013	2012
<b>1 Ocak</b>	-	<b>109.531</b>
Ödeme ve iptaller	-	(109.531)
İlave karşılık gideri	56.727	-
<b>31 Aralık</b>	<b>56.727</b>	-

Diğer karşılıkların dönem içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2013	2012
<b>1 Ocak</b>	<b>928.872</b>	<b>478.461</b>
Ödeme ve iptaller	(928.872)	(478.461)
İlave karşılık gideri	1.018.442	928.872
<b>31 Aralık</b>	<b>1.018.442</b>	<b>928.872</b>

**b) Koşullu Varlık ve Yükümlülükler****31 Aralık 2013**

Grup yetkili avukatlarından alınan yazı neticesinde, Grup aleyhinde veya lehinde açılan ve 31 Aralık 2013 tarihi itibari ile devam eden davalara ilişkin bilgiler aşağıda gösterilmiştir.

1- Grup'un sahibi olduğu Küçükçekmece İlçesi Sefaköy bölgesinde bulunan taşınmazını da kapsayan alanda yapılan, İmar Kanunu 18. madde uygulaması işlemi ile dayanağı 22 Eylül 2005 onanlı 1/1000 Ölçekli Uygulama İmar Planının ve 18 Ağustos 2004 Tarihli 1/5000 Ölçekli Sefaköy Nazım İmar planının iptali ve yürütmesinin durdurulması istemiyle İstanbul Büyükşehir Belediyesi ile Küçükçekmece Belediyesi aleyhine İstanbul 9. İdare Mahkemesinde 2008/1503 Esas no ile dava açılmıştır. 24 Eylül 2010 Tarih ve 2010/957 Esas sayılı mahkeme kararına göre temyiz yolu açık olmak üzere dava konusu işlemlerin davacının parseli açısından iptaline hükmedilerek Grup lehine karar verilmiştir. Davalılardan Küçükçekmece Belediyesi ve İstanbul Büyükşehir Belediyesi mahkeme kararını temyiz etmiş olup, dava Danıştay tarafından grup lehine onanmıştır. Davalı Küçükçekmece Belediyesi karar düzeltme yoluna gitmiş olup, Dosya Danıştay 6. Dairesinin 210/11961E Sayılı dosyası ile incelenmekte olup, henüz sonuçlanmamıştır.

2- Grup'un sahibi olduğu Küçükçekmece İlçesi Sefaköy bölgesinde bulunan taşınmazını da kapsayan alanda 16 Ağustos 2012 Tarihli 1/5000 ölçekli Küçükçekmece Halkalı Caddesi ve çevresi revizyon Nazım İmar Planının iptali ve yürütmenin durdurulması talepli olarak İstanbul Büyükşehir Belediyesi aleyhine İstanbul 4. İdare Mahkemesinde 2012/2331 Esas no ile dava açılmıştır.

Dava devam etmekte olup söz konusu dava ile ilgili olarak Grup'tan kaynak çıkışı öngörülmediğinden konsolide finansal tablolarda karşılık ayrılmamıştır.

3- Grup'un sahibi olduğu Küçükçekmece İlçesi Sefaköy bölgesinde bulunan taşınmazını da kapsayan alanda 19 Mayıs 2013 Tarihli 1/1000 ölçekli Küçükçekmece Halkalı Caddesi ve çevresi revizyon Nazım İmar Planının iptali ve yürütmenin durdurulması talepli olarak İstanbul Büyükşehir Belediyesi ve Küçükçekmece Belediyesi aleyhine İstanbul 5. İdare Mahkemesinde 2013/2369 Esas no ile dava açılmıştır.

Dava devam etmekte olup söz konusu dava ile ilgili olarak Grup'tan kaynak çıkışı öngörülmediğinden konsolide finansal tablolarda karşılık ayrılmamıştır.

4- Kocaeli Valiliği tarafından Kocaeli 4. Asliye Hukuk Mahkemesi'nde 2010/419 E. Sayısı ile 2.500.000TL tutarında eski hale iade bedeli talepli dava açılmıştır. Dava 1 Şubat 2011 tarihli duruşmada Grup'un cevap ve itirazları doğrultusunda Kocaeli Valiliği'nin köy merası ile ilgili dava açma ehliyeti bulunmadığı gerekçesiyle reddedilmiştir. Ancak Maliye Hazinesi tarafından Kocaeli 4. Asliye Hukuk Mahkemesi'nde 2011/13 E. Sayısı ile 2.500.000TL tutarında tekrar eski hale iade bedelli dava açılmıştır. Ocak 2013 ayında davanın kısmen kabulüne ve kısmen reddine karar verilmiştir. Karara göre 56.727TL bedel kabul edilmiş ve 2.443.273TL reddedilmiştir. Dava Yargıtay tarafından da onanmıştır. Davacı taraf tarafından karar düzeltilmesi amacıyla Yargıtay nezdinde yeniden başvuru yapılmıştır. Tashihi karar süreci beklenmekte olup, Grup Yönetimi yaptığı değerlendirmede söz konusu dava ile ilgili olarak 56.727TL tutarında karşılık ayrılmıştır. Grup Yönetimi söz konusu değerlendirmeyi yaparken uzman görüşlerini de dikkate almıştır.

5- Grup tarafından İstanbul 1. Vergi Mahkemesinde 2010/2187 E. Sayıları ile Boğaziçi Kurumlar Vergi Dairesinin 2006 yılı 3,5,6,7,8 be 11. KDV dönemlerine ilişkin olarak şirkete tebliğ edilen toplam 549.826TL tutarındaki ödeme emirlerinin iptali ile ilgili olarak dava açılmıştır. 2010/2187 E. Sayılı dava ilk derece mahkemesinde şirket lehine sonuçlanmış davalı idare tarafından temyiz edildiğinden, Yargıtay aşamasında devam etmektedir.

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

Grup Yönetimi Vergi İnceleme Raporlarında eleştiri konusu yapılan uygulamaların, yasal düzenlemelere, Maliye Bakanlığı'nın tebliğ, sirküler ve muktezalarına uygun olduğunu düşünmektedir. Bununla birlikte Vergi İnceleme Raporlarında yer alan iddialara karşılık her türlü yasal haklarını kullanmayı planlamaktadır. Bu aşamada söz konusu vergi incelemesi ile ilgili olarak Grup'tan kaynak çıkışına yönelik güvenilir bir tahminin yapılamaması sebebiyle 31 Aralık 2013 tarihli konsolide finansal tablolarda herhangi bir karşılık ayrılmamıştır.

Şirket tarafından Maliye Bakanlığına Ocak 2013 ayı içerisinde uzlaşma amacıyla başvuru yapılmış, ancak geçen süre zarfında ilgili kurumca henüz bir geri dönüş yapılmamıştır.

7- Grup nezdinde 1 Ocak - 31 Aralık 2010 hesap dönemine ilişkin olarak Maliye Bakanlığı'nca yürütülen vergi incelemesi ile ilgili olarak tarhiyat öncesi uzlaşma talebinde bulunulmuştur. Uzlaşma sonucunda, Kurumlar Vergisi, Vergi Ziyai Cezası ve Özel Usulsüzlük Cezaları başlıkları altında toplam 79.478TL nin ödenmesi kabul edilmiştir. Söz konusu vergi ve cezanın ödeme vadesi 28.02.2014 olarak tebliğ edilmiştir. Gecikme cezası ile birlikte toplam 109.708TL konsolide finansal mali tablolarda karşılık ayrılmıştır.

8- Grup nezdinde 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkındaki kanunun 4. maddesini ihlal edip etmediğinin tespitine yönelik olarak, Rekabet Kurulu'nun 24.04.2012 Tarih ve 12-21/560-158 Sayılı kararı ile soruşturma açılmıştır. 08.07.2013 tarih, 13-42/538-238 sayılı Rekabet Kurulu Kararı ile; Atık kağıt geri dönüşümü alanında faaliyet gösteren teşebbüslerin, atık kağıt ihraç etmek isteyen teşebbüslere ihracat için gerekli belgenin verilip verilmemesine yönelik olarak birlikte hareket etmek suretiyle 4054 sayılı Kanun'un 4.maddesini ihlal edip etmediklerinin tespitine yönelik soruşturma sonucunda; atık kağıt ihraç etmek isteyen teşebbüslere ihracat için gerekli belgenin verilmesi konusunda birlikte hareket etmek suretiyle şirketimizin de içinde bulunduğu 7 şirket hakkında 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun'un 4. maddesini ihlal ettiklerine karar verilmiştir. Bununla birlikte söz konusu uygulamaya objektif kriterlerin belirlenmesi kaydıyla yukarıda anılan Tebliğ'in uygulanmaya başlandığı Haziran 2011 tarihinden itibaren üç yıl süreyle bireysel muafiyet tanınmasına ve objektif kriterlerin belirlenmesi konusunda Başkanlığın görevlendirilmesine karar verilmiştir. Söz konusu soruşturma ile ilgili olarak Grup'tan kaynak çıkışına yönelik bir ceza işlem uygulanmadığından şirketimiz açısından dosya kapanmıştır.

**31 Aralık 2012**

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

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

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

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

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

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

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

**c) Teminat Rehin ve İpoteklerin Öz kaynaklara Oranı**

31 Aralık 2013 ve 2012 tarihleri itibariyle Grup'un alınan teminat/rehin/ipotek ("TRİ") pozisyonu aşağıdaki gibidir:

Orijinal para cinsi	31 Aralık 2013		31 Aralık 2012	
	Orijinal tutarı	TL karşılığı	Orijinal tutarı	TL karşılığı
Alınan TRİ				
TL	17.308.927	17.308.927	16.563.000	16.563.000
ABD Doları	2.226.320	4.751.635	2.082.538	3.712.332
Avro	12.330.000	36.207.045	11.565.000	27.197.410
<b>Toplam</b>		<b>58.267.607</b>		<b>47.472.742</b>

31 Aralık 2013 ve 2012 tarihleri itibarıyla Grup'un verilen teminat/rehin/ipotek ("TRİ") pozisyonu aşağıdaki gibidir:

	Orijinal para cinsi	31 Aralık 2013		31 Aralık 2012	
		Orijinal tutarı	TL karşılığı	Orijinal tutarı	TL karşılığı
A. Kendi tüzel kişiliği adına vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	TL	9.139.268	9.139.268	8.096.141	8.096.141
	ABD Doları	-	-	-	-
	Avro	-	-	-	-
B. Olağan ticari faaliyetlerinin yürütülmesi amacıyla diğer 3. kişilerin borcunu temin amacıyla vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı		-	-	-	-
C. Diğer verilen TRİ'lerin toplam tutarı					
i. Ana ortaklık lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı		-	-	-	-
ii. Diğer grup şirketleri lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı		-	-	-	-
iii. B maddesi kapsamına girmeyen 3. kişiler lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı		-	-	-	-
<b>Toplam</b>			<b>9.139.268</b>		<b>8.096.141</b>

Grup'un vermiş olduğu Diğer TRİ'lerin Grup Özkaynakları'na oranı 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla % 3,66'dır. (31 Aralık 2012:% 3,66).

#### DİPNOT 16 - TAAHHÜTLER

31 Aralık 2013 ve 2012 tarihleri itibarıyla Grup'un taahhütleri aşağıda gösterilmiştir.

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

	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
Bir yıla kadar	1.340.142	1.251.348
<b>Toplam</b>	<b>1.340.142</b>	<b>1.251.348</b>

##### b) Makine ve cihaz alım sözleşmeleri

	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
Bir yıla kadar <sup>(1)</sup>	24.151.449	1.494.080
<b>Toplam</b>	<b>24.151.449</b>	<b>1.494.080</b>

<sup>(1)</sup>Söz konusu ödenmemiş makine cihaz alım sözleşmelerinin 21.049.821 TL'si Grup'un 2 no'lu karton üretim hattının yenileme ve modernizasyon projesi kapsamındadır.

##### c) Hizmet alım sözleşmeleri

	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
Bir yıla kadar	512.311	241.973
<b>Toplam</b>	<b>512.311</b>	<b>241.973</b>

**DİPNOT 17 - ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR****Çalışanlara sağlanan faydalar ilişkin kısa vadeli karşılıklar**

	<b>31 Aralık 2013</b>	<b>31 Aralık 2012</b>
İkramiye karşılığı	112.255	85.089
Yıllık izin karşılığı	344.450	140.761
<b>Toplam</b>	<b>456.705</b>	<b>225.850</b>

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

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>1 Ocak</b>	<b>225.850</b>	<b>86.403</b>
Karşılık gideri	456.705	225.850
Yapılan ödemeler	(225.850)	(86.403)
<b>31 Aralık</b>	<b>456.705</b>	<b>225.850</b>

**Çalışanlara sağlanan faydalar ilişkin uzun vadeli karşılıklar**

	<b>31 Aralık 2013</b>	<b>31 Aralık 2012</b>
Kıdem tazminatı karşılığı	3.618.718	3.601.990
<b>Toplam</b>	<b>3.618.718</b>	<b>3.601.990</b>

Kıdem tazminatı karşılığı aşağıdaki açıklamalar çerçevesinde hesaplanmaktadır.

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

Ödenecek tazminat her hizmet yılı için bir aylık maaş kadardır ve bu tutar 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla 3.438,22 TL (31 Aralık 2012: 3.034 TL) ile sınırlandırılmıştır. Kıdem tazminatı yükümlülüğü yasal olarak herhangi bir fonlamaya tabi değildir ve herhangi bir fonlama şartı bulunmamaktadır.

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

	<b>31 Aralık 2013</b>	<b>31 Aralık 2012</b>
İskonto oranı	3,82	2,50
Emeklilik olasılığının tahmini için devir hızı oranı	97,20	97,30

Temel varsayım, her yıllık hizmet için belirlenen tavan karşılığının enflasyon ile orantılı olarak artmasıdır. Böylece uygulanan iskonto oranı enflasyonun beklenen etkilerinden arındırılmış gerçek oranı gösterir. Şirket'in kıdem tazminatı karşılığı, kıdem tazminatı tavanı her altı ayda bir ayarlandığı için, 1 Ocak 2014 tarihinden itibaren geçerli olan 3.438,22 TL (1 Ocak 2013: 3.129 TL) üzerinden hesaplanmaktadır.

Kidem tazminatı karşılığının dönem içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2013	2012
<b>1 Ocak</b>	<b>3.601.990</b>	<b>3.216.570</b>
Hizmet maliyeti	393.020	799.894
Faiz maliyeti	90.050	137.627
Aktüeryal kayıp	352.659	353.304
Yapılan ödemeler	(819.001)	(905.405)
<b>31 Aralık</b>	<b>3.618.718</b>	<b>3.601.990</b>

Özkaynaklar içerisinde muhasebeleştirilen aktüeryal kayıplara ilişkin hareketler aşağıda gösterilmiştir.

	2013	2012
<b>1 Ocak</b>	-	-
Aktüeryal kayıp	352.659	-
Aktüeryal kayıp - vergi etkisi	(70.532)	-
<b>31 Aralık</b>	<b>282.127</b>	-

Not 2.3'te açıklandığı üzere, 1 Ocak - 31 Aralık 2012 döneminde 271.201 TL tutarındaki aktüeryal kayıp finansal tablolar açısından parasal önemlilik teşkil etmemesi nedeniyle kâr veya zarar tablosu ile ilişkilendirilmiştir.

#### DİPNOT 18 - PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER

a) Kısa vadeli peşin ödenmiş giderler	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
Verilen sipariş avansları	2.572.111	561.166
Peşin ödenen giderler	337.071	340.299
<b>Toplam</b>	<b>2.909.182</b>	<b>901.465</b>
<b>b) Uzun vadeli peşin ödenmiş giderler</b>		
Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar için verilen sipariş avansları (*)	56.673.604	601.519
<b>Toplam</b>	<b>56.673.604</b>	<b>601.519</b>

(\*) Grup'un 2 no'lu karton üretim hattında yenileme ve modernizasyon yatırımına ilişkin olarak verdiği avansları temsil etmektedir.

**DİPNOT 19 - SERMAYE, YEDEKLER VE DİĞER ÖZKAYNAK KALEMLERİ****a) Ödenmiş sermaye ve sermaye düzeltme farkları**

Kartonsan'ın 31 Aralık 2013 ve 2012 tarihleri itibarıyla hissedarları ve ödenmiş sermaye içindeki payları tarihi değerlerle aşağıdaki gibidir:

	Ortaklık		Ortaklık	
	31 Aralık 2013	payı (%)	31 Aralık 2012	payı (%)
Pak Holding A.Ş.	975.590	34,39	975.589	34,39
Pak Gıda Üretim ve Pazarlama A.Ş.	564.903	19,91	564.903	19,91
Asil Gıda ve Kimya San. ve Tic. A.Ş.	561.741	19,8	523.524	18,45
Oycan İthalat İhracat ve Ticaret A.Ş.	35.000	1,23	45.300	1,60
Diğer Ortaklar (Halka Açık Kısım)	699.780	24,67	727.698	25,65
<b>Ödenmiş sermaye</b>	<b>2.837.014</b>	<b>100,00</b>	<b>2.837.014</b>	<b>100,00</b>
Sermaye düzeltme farkları	93.298.657		93.298.657	
<b>Toplam</b>	<b>96.135.671</b>		<b>96.135.671</b>	

Grup 28 Eylül 2006 tarihinde yapılan 5 Temmuz 2006 tarihinde tescil edilen ve 10 Temmuz 2006 tarih 6595 sayılı Ticaret Sicil Gazetesi ile ilan edilen Olağanüstü Genel Kurul kararına 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
<b>Toplam Nominal Tutar</b>	<b>2.837.014,21</b>

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

**b) Kârdan ayrılan kısıtlanmış yedekler**

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

Yukarıda bahsi geçen yedeklerin SPK Finansal Raporlama Standartları uyarınca "Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler" içerisinde sınıflandırılması gerekmektedir. 31 Aralık 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla kârdan ayrılan kısıtlanmış yedeklerin detayı aşağıda sunulmuştur:

	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
Yasal yedekler	22.582.514	21.937.891
Sermayeye eklenecek iştirak ve gayrimenkul satış kazançları	2.315.343	2.315.343
<b>Toplam</b>	<b>24.897.857</b>	<b>24.253.234</b>

**c) Kâr payı dağıtımı**

SPK'nın 27 Ocak 2010 tarihli 02/51 sayılı toplantısında alınan kararı gereğince; halka açık anonim ortaklıkların 2009 yılı faaliyetlerinden elde ettikleri kârların dağıtım esaslarının belirlenmesine ilişkin olarak, payları borsada işlem gören halka açık anonim ortaklıklar için yapılacak temettü dağıtımı konusunda herhangi bir asgari kâr dağıtım zorunluluğu getirilmemesine; bu kapsamda, kâr dağıtımının SPK'nın Seri: II-19.1 sayılı Tebliği'nde yer alan esaslar, Ticaret Kanunu mevzuatı, ortaklıkların esas sözleşmelerinde bulunan hükümler ve şirketler tarafından kamuya açıklanmış olan kâr dağıtım politikaları çerçevesinde gerçekleştirilmesine karar verilmiştir. 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'na (TTK) göre ayrılması gereken yedek akçeler ile esas sözleşmede veya kâr dağıtım politikasında pay sahipleri için belirlenen kâr payı ayrılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kâr aktarılmasına ve intifa senedi sahiplerine, yönetim kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına ve pay sahibi dışındaki kişilere kârdan pay dağıtılmasına karar verilemez. Ayrıca kâr dağıtım politikasında pay sahipleri için belirlenen kâr payı nakden ödenmedikçe bu kişilere kârdan pay dağıtılamaz.

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

Grubun 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla net dağıtılabilir dönem kârı ve kâr dağıtımına konu edilebilecek diğer kaynakların toplam tutarı 121.632.567 TL'dir (31 Aralık 2012: 93.373.657 TL). Grubun kâr dağıtımına konu edilebilecek diğer kaynaklarının toplam tutarı Grup'un yasal kayıtlarındaki tutarlar ile sınırlıdır. 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla Yasal Kayıtlarda yer alan kâr dağıtımına konu edilebilecek diğer kaynakların toplam tutarı 113.024.159 TL'dir. (31 Aralık 2012: 86.078.888) Dağıtımına konu edilebilecek toplam tutarın hesabında sermaye enflasyon düzeltmesi farkları ile sermayeye eklemek amacıyla fon olarak tutulan gayrimenkul satış kazancı istisnası tutarları dikkate alınmamıştır.

**DİPNOT 20 - HASILAT VE SATIŞLARIN MALİYETİ****1 Ocak - 31 Aralık 2013 1 Ocak - 31 Aralık 2012**

	1 Ocak - 31 Aralık 2013	1 Ocak - 31 Aralık 2012
<b>Hasılat:</b>		
Yurt içi satışlar	163.254.937	153.067.398
Yurt dışı satışlar	67.426.077	61.877.166
Diğer gelirler	4.049.812	3.165.439
Satıştan iadeler (-)	(296.041)	(207.374)
Satış İskontoları (-)	(8.487.235)	(9.015.786)
Diğer İndirimler (-)	(1.731.339)	(1.709.059)
<b>Hasılat, net</b>	<b>224.216.211</b>	<b>207.177.784</b>
<b>Satışların maliyeti:</b>		
Kullanılan hammadde ve sarf malzemeleri	(136.792.302)	(107.272.692)
Çalışanlara sağlanan faydalar	(20.455.613)	(17.047.758)
Genel Üretim Giderleri	(15.939.640)	(15.992.549)
Amortisman ve itfa payı giderleri	(9.335.598)	(10.434.199)
Yarı mamul ve mamul stoklarındaki net değişim	7.588.122	(4.997.835)
Satılan ticari malların maliyeti	(5.726.394)	(5.601.899)
Diğer Satışların Maliyeti	(3.459.852)	(3.030.454)
<b>Satışların maliyeti</b>	<b>(184.121.277)</b>	<b>(164.377.386)</b>
<b>Brüt kâr</b>	<b>40.094.934</b>	<b>42.800.398</b>



**DİPNOT 21 - GENEL YÖNETİM GİDERLERİ VE PAZARLAMA GİDERLERİ****a) Genel yönetim giderleri**

	1 Ocak - 31 Aralık 2013	1 Ocak - 31 Aralık 2012
Çalışanlara sağlanan faydalar	(4.302.453)	(4.200.267)
Dışarıdan sağlanan fayda ve hizmetler	(1.121.833)	(690.788)
Kıdem tazminatı karşılık gideri	(483.070)	(1.272.531)
Vergi, resim ve harçlar	(439.981)	(386.456)
Amortisman ve itfa payı giderleri	(117.890)	(97.831)
Bağış ve yardım giderleri	(14.742)	(1.560.604)
Diğer	(992.967)	(832.475)
<b>Toplam</b>	<b>(7.472.936)</b>	<b>(9.040.952)</b>

**b) Pazarlama giderleri**

	1 Ocak - 31 Aralık 2013	1 Ocak - 31 Aralık 2012
Nakliye giderleri	(7.358.055)	(4.270.547)
Çalışanlara sağlanan faydalar	(1.107.956)	(1.000.294)
İhracat giderleri	(467.854)	(510.502)
Amortisman ve itfa payı giderleri	(245.171)	(245.469)
Diğer	(1.030.086)	(1.164.868)
<b>Toplam</b>	<b>(10.209.122)</b>	<b>(7.191.680)</b>

**DİPNOT 22 - NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER**

	1 Ocak - 31 Aralık 2013	1 Ocak - 31 Aralık 2012
Kullanılan hammadde ve sarf malzemeleri	(136.792.302)	(107.272.692)
Çalışanlara sağlanan faydalar	(25.866.022)	(22.248.319)
Dışarıdan sağlanan fayda ve hizmetler	(17.061.473)	(16.683.337)
Amortisman ve itfa payı giderleri	(9.698.659)	(10.777.499)
Nakliye giderleri	(7.358.055)	(4.270.547)
Satılan ticari malların maliyeti	(5.726.394)	(5.601.899)
Diğer satışların maliyeti	(3.459.852)	(3.030.454)
Kıdem tazminatı karşılık gideri	(483.070)	(1.272.531)
İhracat giderleri	(467.854)	(510.502)
Vergi, resim ve harçlar	(439.981)	(386.456)
Bağış ve yardım giderleri	(14.742)	(1.560.604)
Yarı mamul ve mamul stoklarındaki net değişim	7.588.122	(4.997.835)
Diğer giderler	(2.023.053)	(1.997.343)
<b>Toplam</b>	<b>(201.803.335)</b>	<b>(180.610.018)</b>

**DİPNOT 23 - ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİR VE GİDERLER**

## Esas faaliyetlerden diğer gelirler

	1 Ocak - 31 Aralık 2013	1 Ocak - 31 Aralık 2012
Kur farkı geliri (Ticari alacak ve borçlar)	3.290.803	1.050.303
Satışlardan elimine edilen faiz	4.805.419	3.672.855
Vade farkı gelirleri	447.432	673.455
Sabit kıymet satış kârları	91.603	50.275
Diğer	1.353.887	1.921.023
<b>Toplam</b>	<b>9.989.144</b>	<b>7.367.911</b>

## Esas faaliyetlerden diğer giderler

Alımlardan elimine edilen faiz	(1.290.296)	(1.525.876)
Kur farkı gideri (Ticari alacak ve borçlar)	(1.194.284)	(1.304.452)
Diğer	(1.060.365)	(1.366.089)
<b>Toplam</b>	<b>(3.544.945)</b>	<b>(4.196.417)</b>

**DİPNOT 24 - YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER VE GİDERLER**

## Yatırım faaliyetlerinden gelirler

	1 Ocak - 31 Aralık 2013	1 Ocak - 31 Aralık 2012
Kur farkı geliri (Ticari alacak ve borçlar hariç)	15.051.473	3.296.132
Faiz geliri	3.430.824	5.194.153
<b>Toplam</b>	<b>18.482.297</b>	<b>8.490.285</b>

## Yatırım faaliyetlerinden giderler

Kur farkı gideri (Ticari alacak ve borçlar hariç)	(1.541.431)	(3.118.498)
<b>Toplam</b>	<b>(1.541.431)</b>	<b>(3.118.498)</b>

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

31 Aralık 2013 ve 2012 tarihleri bilançolarda yer alan dönem kâr vergi yükümlülüğü aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
Cari dönem vergi karşılığı	9.270.866	7.131.657
Eksi: peşin ödenen vergi ve fonlar	(6.746.058)	(5.931.129)
<b>Dönem kâr vergi yükümlülüğü</b>	<b>2.524.808</b>	<b>1.200.528</b>

1 Ocak - 31 Aralık 2013 ve 2012 dönemlerine ait kâr veya zarar tablolarında yer alan vergi giderleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2013	1 Ocak - 31 Aralık 2012
Dönem vergi gideri (-)	(9.270.866)	(7.131.657)
Ertelenmiş vergi geliri	152.355	305.364
<b>Toplam vergi gideri</b>	<b>(9.118.511)</b>	<b>(6.826.293)</b>

#### a) Kurumlar vergisi

Kurumlar Vergisi Kanunu 13 Haziran 2006 tarih ve 5520 sayılı yasa ile değişmiştir. Söz konusu 5520 sayılı yeni Kurumlar Vergisi Kanunu'nun pek çok hükmü 1 Ocak 2006 tarihinden geçerli olmak üzere yürürlüğe girmiştir. Buna göre Türkiye'de, kurumlar vergisi oranı %20'dir (31 Aralık 2012: %20).

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

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

24 Nisan 2003 tarihinden önce alınmış yatırım teşvik belgelerine istinaden yararlanılan yatırım indirimi tutarı üzerinden %19,8 vergi tevkifatı yapılması gerekmektedir. Bu tarihten sonra yapılan teşvik belgesiz yatırım harcamalarından şirketlerin üretim faaliyetiyle doğrudan ilgili olanların %40'ı vergilendirilebilir kazançtan düşülebilir. Yararlanılan teşvik belgesiz yatırım harcamalarından vergi tevkifatı yapılmamaktadır.

Yatırım indirimi uygulaması 1 Ocak 2006 tarihinden geçerli olmak üzere yürürlükten kaldırılmıştır. Ancak, şirketlerin vergilendirilebilir kazançlarının yetersiz olması sebebiyle, 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla yararlanamadığı yatırım indirimi tutarları ile 1 Ocak 2006 öncesi başlayan ve iktisadi ve teknik bütünlük arz eden yatırımlara ait yatırım indirimi tutarları sonraki yıllarda elde edilecek vergilendirilebilir kazançlardan düşülmek üzere sonraki yıllara taşınabilir.

1 Ağustos 2010 tarihli Resmi Gazetede yayımlanan 6009 sayılı Kanun ile yapılan düzenleme gereğince hak kazanılan yatırım indirimi tutarları yıl sınırlaması olmaksızın kullanılabilir. Ayrıca indirim sonrası kazanç üzerinden yürürlükteki vergi oranına göre %20 kurumlar vergisi hesaplanacaktır. 6009 sayılı Kanunla yapılan düzenleme 2010 yılı kazançlarına uygulanmak üzere 1 Ağustos 2010 tarihinde yürürlüğe girmiştir.

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

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

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

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

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

1 Ocak - 31 Aralık 2013 ve 2012 dönemlerine ait beklenen ve gerçekleşen vergi gideri mutabakatı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2013	1 Ocak - 31 Aralık 2012
Vergi öncesi kâr	44.923.920	33.893.993
Yürürlükteki vergi oranları üzerinden hesaplanan vergi gideri	8.948.784	6.778.799
Kanunen kabul edilmeyen giderlerin etkisi	99.195	47.494
Özsermaye altında sınıflandırılan aktüeryal kayıpların vergi etkisi (Dipnot 17)	70.532	-
<b>Toplam vergi gideri</b>	<b>9.118.511</b>	<b>6.826.293</b>

**b) Ertelenmiş vergi**

Şirket, ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülüklerini, bilanço kalemlerinin Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan finansal raporlama standartları ve Vergi Usul Kanunu'na göre hazırlanan yasal finansal tablolar arasındaki farklı değerlendirmelerin sonucunda ortaya çıkan geçici farkların etkilerini dikkate alarak hesaplamaktadır. 31 Aralık 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülüklerinin yürürlükteki vergi oranları kullanılarak hazırlanan dökümü aşağıdaki gibidir.

	Toplam geçici farklar		Ertelenmiş vergi varlıkları/(yükümlülükleri)	
	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar	6.360.887	7.816.428	(1.272.177)	(1.563.286)
Stoklar	1.723.752	806.660	(344.751)	(161.332)
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	(3.618.718)	(3.601.990)	723.744	720.398
Tahakkuk etmemiş finansman geliri	(116.234)	39.790	23.247	7.958
Şüpheli ticari alacaklar karşılığı	(70.489)	(93.665)	14.098	18.733
Dava karşılığı	(56.727)	-	11.345	-
Diğer, net	(396.594)	(52.665)	79.319	(10.533)
<b>Ertelenmiş vergi yükümlülüğü, net</b>			<b>(765.175)</b>	<b>(988.062)</b>

Ertelenmiş vergi yükümlülüklerinin dönem içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2013	2012
<b>1 Ocak</b>	<b>(988.062)</b>	<b>(1.293.427)</b>
Kâr veya zarar tablosu ile ilişkilendirilen	152.355	305.365
Özsermaye altında sınıflandırılan aktüeryal kayıpların vergi etkisi (Dipnot 17)	70.532	-
<b>31 Aralık</b>	<b>(765.175)</b>	<b>(988.062)</b>

**DİPNOT 26 - PAY BAŞINA KAZANÇ**

	1 Ocak - 31 Aralık 2013	1 Ocak - 31 Aralık 2012
Dönem kârı	35.795.269	27.061.619
Dönem içinde mevcut hisselerin ağırlıklı ortalama adedi	2.837.014	2.837.014
<b>Pay başına kazanç</b>	<b>12,61723</b>	<b>9,54091</b>

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

	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
<b>Krediler ve alacaklar</b>		
Nakit ve nakit benzerleri	61.216.664	84.822.151
Ticari alacaklar	34.489.116	26.465.136
<b>Toplam</b>	<b>95.705.780</b>	<b>111.287.287</b>
<b>Etkin faiz yöntemi ile değerlendirilen finansal yükümlülükler</b>		
Ticari borçlar	21.735.557	20.051.003
Borçlanmalar	382.630	327.409
<b>Toplam</b>	<b>22.118.187</b>	<b>20.378.412</b>

**b) Finansal araçların gerçeğe uygun değeri**

31 Aralık 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla gerçeğe uygun değeriyle ölçülen finansal varlık ve yükümlülükler bulunmamaktadır.

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

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

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

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

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

31 Aralık 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla döviz pozisyonu tabloları aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2013

	TL Karşılığı (fonksiyonel para birimi)	ABD Doları	Avro	Diğer
1. Ticari Alacaklar	11.228.537	754.660	2.909.178	306.164
2a. Parasal Finansal Varlıklar	19.313.134	2.826.179	4.522.782	-
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar				-
3. Diğer	2.144.369	288.077	520.867	-
<b>4. Dönen Varlıklar Toplamı (1+2+3)</b>	<b>32.686.040</b>	<b>3.868.916</b>	<b>7.952.827</b>	<b>306.164</b>
5. Ticari Alacaklar	-	-	-	-
6a. Parasal Finansal Varlıklar	-	-	-	-
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-
7. Diğer	54.649.233	394.638	18.323.500	-
<b>8. Duran Varlıklar Toplamı (5+6+7)</b>	<b>54.649.233</b>	<b>394.638</b>	<b>18.323.500</b>	-
<b>9. Toplam Varlıklar (4+8)</b>	<b>87.335.273</b>	<b>4.263.554</b>	<b>26.276.327</b>	<b>360.164</b>
10. Ticari Borçlar	1.986.034	25.727	656.410	-
11. Finansal Yükümlülükler	-	-	-	-
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-
12b. Parasal Olmayan Diğer Yük.	-	-	-	-
<b>13. Kısa Vadeli Yük. Toplamı (10+11+12)</b>	<b>1.986.034</b>	<b>25.727</b>	<b>656.410</b>	-
14. Ticari Borçlar	-	-	-	-
15. Finansal Yükümlülükler	-	-	-	-
16a. Parasal Olan Diğer Yük.	-	-	-	-
16b. Parasal Olmayan Diğer Yük.	-	-	-	-
<b>17. Uzun Vadeli Yük. Toplamı (14+15+16)</b>	-	-	-	-
<b>18. Toplam Yükümlülükler (13+17)</b>	<b>1.986.034</b>	<b>25.727</b>	<b>656.410</b>	-
<b>19. Bilanço dışı Türev Araçlarının Net Varlık/(Yükümlülük) Pozisyonu (19a-19b)</b>	-	-	-	-
19a. Hedge Edilen Toplam Varlık Tutarı	-	-	-	-
19b. Hedge Edilen Toplam Yük. Tutarı	-	-	-	-
<b>20. Net Yabancı Para Varlık/(Yükümlülük) Pozisyonu (9-18+19)</b>	<b>85.349.239</b>	<b>4.237.827</b>	<b>25.619.917</b>	<b>360.164</b>
<b>21. Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık/(yükümlülük) pozisyonu (1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)</b>	<b>85.349.239</b>	<b>4.237.827</b>	<b>25.619.917</b>	<b>360.164</b>
<b>22. Döviz Hedge'i İçin Kullanılan Finansal Araçların Toplam Gerçeğe Uygun Değeri</b>	-	-	-	-
<b>23. Döviz Varlıkların Hedge Edilen Kısımının Tutarı</b>	-	-	-	-
<b>23. Döviz Yükümlülüklerin Hedge Edilen Kısımının Tutarı</b>	-	-	-	-
<b>23. İhracat</b>	48.507.224	6.989.033	13.320.131	926.045
<b>24. İthalat</b>	7.779.598	64.824	1.177.601	1.574.118

## 31 Aralık 2012

	TL Karşılığı (fonksiyonel para birimi)	ABD Doları	Avro	Diğer
1. Ticari Alacaklar	9.099.565	817.507	3.249.682	-
2a. Parasal Finansal Varlıklar	49.332.190	4.601.044	17.489.608	-
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-
3. Diğer	-	-	-	-
<b>4. Dönen Varlıklar Toplamı (1+2+3)</b>	<b>58.431.755</b>	<b>5.418.551</b>	<b>20.739.290</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>9. Toplam Varlıklar (4+8)</b>	<b>58.431.755</b>	<b>5.418.551</b>	<b>20.739.290</b>	-
10. Ticari Borçlar	2.843.565	39.383	1.173.518	-
11. Finansal Yükümlülükler	-	-	-	-
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-
12b. Parasal Olmayan Diğer Yük.	-	-	-	-
<b>13. Kısa Vadeli Yük. Toplamı (10+11+12)</b>	<b>2.843.565</b>	<b>39.383</b>	<b>1.173.518</b>	-
14. Ticari Borçlar	-	-	-	-
15. Finansal Yükümlülükler	-	-	-	-
16a. Parasal Olan Diğer Yük.	-	-	-	-
16b. Parasal Olmayan Diğer Yük.	-	-	-	-
<b>17. Uzun Vadeli Yük. Toplamı (14+15+16)</b>	-	-	-	-
<b>18. Toplam Yükümlülükler (13+17)</b>	<b>2.843.565</b>	<b>39.383</b>	<b>1.173.518</b>	-
<b>19. Bilanço dışı Türev Araçlarının Net Varlık/(Yükümlülük) Pozisyonu (19a-19b)</b>	-	-	-	-
19a. Hedge Edilen Toplam Varlık Tutarı	-	-	-	-
19b. Hedge Edilen Toplam Yük. Tutarı	-	-	-	-
<b>20. Net Yabancı Para Varlık/(Yükümlülük) Pozisyonu (9-18+19)</b>	<b>55.588.190</b>	<b>5.379.168</b>	<b>19.565.772</b>	-
<b>21. Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık/(yükümlülük) pozisyonu (1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)</b>	<b>55.588.190</b>	<b>5.379.168</b>	<b>19.565.772</b>	-
<b>22. Döviz Hedge'i İçin Kullanılan Finansal Araçların Toplam Gerçeğe Uygun Değeri</b>	-	-	-	-
<b>23. Döviz Varlıkların Hedge Edilen Kısımının Tutarı</b>	-	-	-	-
<b>23. Döviz Yükümlülüklerin Hedge Edilen Kısımının Tutarı</b>	-	-	-	-
<b>23. İhracat</b>	45.504.667	6.191.371	14.919.705	465.361
<b>24. İthalat</b>	10.709.968	1.846.330	3.602.634	1.070

31 Aralık 2013 ve 2012 tarihleri itibarıyla döviz kuru duyarlılık analizi tabloları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2013			
	Kâr/(zarar)		Özkaynaklar	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
<b>ABD Doları kurunun ortalama %10 değişmesi halinde:</b>				
1. ABD Doları net varlık/(yükümlülüğü)	904.477	(904.477)	-	-
2. ABD Doları riskinden korunulan kısım (-)	-	-	-	-
<b>3. ABD Doları net etki (1+2)</b>	<b>904.477</b>	<b>(904.477)</b>	-	-
<b>Avro kurunun ortalama %10 değişmesi halinde:</b>				
4. Avro net varlık/(yükümlülüğü)	7.522.940	(7.522.940)	-	-
5. Avro riskinden korunulan kısım (-)	-	-	-	-
<b>6. Avro net etki (4+5)</b>	<b>7.522.940</b>	<b>(7.522.940)</b>	-	-
<b>Diğer döviz kurlarının ortalama %10 değişmesi halinde:</b>				
7. Diğer döviz net varlık/(yükümlülüğü)	107.507	(107.507)	-	-
8. Diğer döviz kuru riskinden korunulan kısım (-)	-	-	-	-
<b>9 Diğer döviz varlıkları net etkisi (7+8)</b>	<b>107.507</b>	<b>(107.507)</b>	-	-
<b>Toplam (3+6+9)</b>	<b>8.534.924</b>	<b>(8.534.924)</b>	-	-

	31 Aralık 2012			
	Kâr/(zarar)		Özkaynaklar	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
<b>ABD Doları kurunun ortalama %10 değişmesi halinde:</b>				
1. ABD Doları net varlık/(yükümlülüğü)	958.857	(958.857)	-	-
2. ABD Doları riskinden korunulan kısım (-)	-	-	-	-
<b>3. ABD Doları net etki (1+2)</b>	<b>958.857</b>	<b>(958.857)</b>	-	-
<b>Avro kurunun ortalama %10 değişmesi halinde:</b>				
4. Avro net varlık/(yükümlülüğü)	4.599.956	(4.599.956)	-	-
5. Avro riskinden korunulan kısım (-)	-	-	-	-
<b>6. Avro net etki (4+5)</b>	<b>4.599.956</b>	<b>(4.599.956)</b>	-	-
<b>Diğer döviz kurlarının ortalama %10 değişmesi halinde:</b>				
7. Diğer döviz net varlık/(yükümlülüğü)	-	-	-	-
8. Diğer döviz kuru riskinden korunulan kısım (-)	-	-	-	-
<b>9 Diğer döviz varlıkları net etkisi (7+8)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	-	-
<b>Toplam (3+6+9)</b>	<b>5.558.813</b>	<b>(5.558.813)</b>	-	-



**a) Faiz Oranı Riski**

Şirket, faiz haddi bulunan varlık ve yükümlülüklerin tabii olduğu faiz oranlarının değişiminin etkisinden doğan faiz riskine açıktır. Şirket, varlık ve yükümlülüklerinin faiz oranlarını dengede tutmak suretiyle bu riski yönetmektedir.

Finansal kiralama işlemlerinden borçlarla ilgili olan faiz oranlarının bir kısmı piyasada geçerli olan faiz oranlarına dayanmaktadır. Bundan dolayı Şirket ulusal ve uluslararası piyasalarda faiz oranlarındaki değişikliklerden etkilenmektedir. Şirket'in faiz oranlarındaki değişikliklerden kaynaklanan piyasa riskinden etkilenmesi öncelikli olarak borç yükümlülükleriyle ilişkilidir.

Şirket'in faiz oranına duyarlı finansal araçlarını gösteren faiz pozisyonu tablosu aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2013		
	Sabit faizli	Değişken faizli	Toplam
<b>Finansal varlıklar:</b>			
Nakit ve nakit benzerleri	59.315.085	-	59.315.085
	31 Aralık 2012		
	Sabit faizli	Değişken faizli	Toplam
<b>Finansal varlıklar:</b>			
Nakit ve nakit benzerleri	81.561.446	-	81.561.446

31 Aralık 2013 tarihinde Türk Lirası para birimi cinsinden olan faiz 100 baz puan yüksek/düşük olsaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, vergi öncesi kâr 593.151 TL (31 Aralık 2012: 815.615TL) daha düşük/yüksek olacaktı.

**b) Kredi Riski**

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

31 Aralık 2013	Ticari alacaklar		Diğer alacaklar		Bankalardaki mevduat	Toplam
	İlişkili taraf	Diğer	İlişkili taraf	Diğer		
<b>Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D) <sup>(1)</sup></b>	<b>779.696</b>	<b>33.709.420</b>	<b>-</b>	<b>2.569.007</b>	<b>60.398.309</b>	<b>97.456.432</b>
<b>- Azami riskin teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı</b>	<b>-</b>	<b>21.080.302</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>21.080.302</b>
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	779.696	21.447.703	-	2.569.007	60.398.309	85.194.715
B. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	3.938.720	-	-	-	3.938.720
C. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	8.322.997	-	-	-	8.322.997
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	9.095.609	-	-	-	9.095.609
- Değer düşüklüğü (-)	-	(772.612)	-	-	-	(772.612)
- Net değer teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	8.322.997	-	-	-	8.322.997
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-
- Net değer teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
D. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-

<sup>(1)</sup> Tutarın belirlenmesinde, alınan teminatlar gibi, kredi güvenilirliğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıştır.

31 Aralık 2012	Ticari alacaklar		Diğer alacaklar		Bankalardaki mevduat	Toplam
	İlişkili taraf	Diğer	İlişkili taraf	Diğer		
<b>Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D) (*)</b>	<b>222.193</b>	<b>26.242.943</b>	-	<b>2.106.388</b>	<b>82.120.432</b>	<b>110.691.956</b>
<b>- Azami riskin teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı</b>		<b>- 19.242.401</b>	-	-	-	<b>19.242.401</b>
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	222.193	16.915.928	-	2.106.388	82.120.432	101.364.941
B. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	4.888.256	-	-	-	4.888.256
C. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	4.438.759	-	-	-	4.438.759
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	5.194.377	-	-	-	5.194.377
- Değer düşüklüğü (-)	-	(755.618)	-	-	-	(755.618)
- Net değer teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	4.438.759	-	-	-	4.438.759
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-
- Net değer teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
D. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-

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

31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla 3.938.720 TL (31 Aralık 2012: 4.888.256 TL) tutarındaki ticari alacakların vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamıştır. Söz konusu ticari alacaklar, geçmişteki borçlarını gecikme olmaksızın ödeyen birbirlerinden bağımsız müşterilerden oluşmaktadır. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış ticari alacakların yaşlandırması aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş	1.741.178	4.888.256
Vadesi üzerinden 1-3 ay geçmiş	2.086.028	-
Vadesi üzerinden 3-12 ay geçmiş	111.514	-
Vadesi üzerinden 1-5 yıl geçmiş	-	-
Vadesini 5 yıldan fazla geçmiş	-	-
<b>Toplam</b>	<b>3.938.720</b>	<b>4.888.256</b>

**c) Likidite Riski**

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

31 Aralık 2013 ve 2012 tarihleri itibarıyla bilançoya yansıyan türev olmayan finansal yükümlülüklerin vadelerine göre analizi aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2013	Defter değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (I+II+III+IV)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 Yılda uzun (IV)
<b>Türev olmayan finansal yükümlülükler:</b>						
Banka kredileri	382.630	382.630	382.630			
Ticari borçlar	21.735.557	21.871.016	21.871.016	-	-	-
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	189.143	189.143	189.143	-	-	-
Diğer borçlar	2.153.801	2.153.801	2.153.801	-	-	-
<b>Toplam</b>	<b>24.461.131</b>	<b>24.596.590</b>	<b>24.596.590</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

31 Aralık 2012	Defter değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (I+II+III+IV)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 Yılda uzun (IV)
<b>Türev olmayan finansal yükümlülükler:</b>						
Banka kredileri	327.409	327.409	327.409	-	-	-
Ticari borçlar	20.051.003	20.222.600	20.222.600	-	-	-
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	179.635	179.635	179.635	-	-	-
Diğer borçlar	2.346.208	2.346.208	2.346.208	-	-	-
<b>Toplam</b>	<b>22.904.255</b>	<b>23.075.852</b>	<b>23.075.852</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## 28.2 Sermaye Risk Yönetimi

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

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

Sektördeki diğer şirketlerle paralel olarak Şirket sermayeyi borç/sermaye oranını kullanarak izler. Bu oran net borcun toplam sermayeye bölünmesiyle bulunur. Net borç, nakit ve nakit benzeri değerlerin toplam borç tutarından (bilançoda gösterildiği gibi borçlanmalar ve ticari borçları içerir) düşülmesiyle hesaplanır. Toplam sermaye, bilançoda gösterildiği gibi özkaynaklar ile net borcun toplanmasıyla hesaplanır.

31 Aralık 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla borç/sermaye oranları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
Toplam borçlar	32.831.174	29.849.557
Eksi: nakit ve nakit benzerleri (Dipnot 6)	(61.216.664)	(84.822.151)
Net borç	(28.385.490)	(54.972.594)
Toplam özsermaye	250.011.086	221.274.831
Toplam sermaye	2.837.014	2.837.014
<b>Net Borç/sermaye oranı</b>	-	-

Grubun net borcu olmadığından net borç/sermaye oranı hesaplanmamıştır.

Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi  
2013 yılı kâr payı dağıtım tablosu

2013 yılı karından Ana sözleşmemizin 25. maddesi hükümleri göz önüne alınarak, kar dağıtım önerisi aşağıda gösterilmiştir. Kar dağıtımının 31.03.2014 tarihinde yapılması önerisi tetkik ve tasviyelerinize arz olunur.

<b>1- Ödenmiş/Çıkarılmış Sermaye</b>	2.837.014,21
<b>2-Genel Kanuni Yedek Akçe (Yasal Kayıtlara Göre)</b>	2.593.834,25
<b>Esas Sözleşme Uyarınca Kar Dağıtımda İmtiyaz Var İse Söz Konusu İmtiyaza İlişkin Bilgi</b>	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
<b>3. Dönem Karı</b>	44.913.780,00	43.376.478,15
<b>4. Vergiler (-)</b>	9.118.511,00	8.900.976,06
<b>5. Net Dönem Kârı (=)</b>	35.795.269,00	34.475.502,09
<b>6. Geçmiş Yıllar Zararları (-)</b>	0,00	0,00
<b>7. Genel Kanuni Yedek Akçe (-)</b>	0,00	0,00
<b>8. NET DAĞITILABİLİR DÖNEM KÂRI</b>	35.795.269,00	34.475.502,09
<b>9. Yıl İçinde Yapılan Bağışlar (+)</b>	176.742,37	
<b>10. Bağışlar Eklenmiş Net Dağıtılabilir Dönem Kârı</b>	35.972.011,37	
<b>11. Ortaklara Birinci Kâr Payı</b>	5.755.521,82	
Nakit	5.755.521,82	
Bedelsiz	0	
Toplam	5.755.521,82	
<b>12. İmtiyazlı Pay Sahiplerine Dağıtılan Kâr Payı</b>	1.784.415,50	
<b>13. Dağıtılan Diğer Kâr Payı</b>	1.427.532,40	
Yönetim Kurulu Üyelerine	1.427.532,40	
<b>14. İntifa Senedi Sahiplerine Dağıtılan Kâr Payı</b>	0	
<b>15. Ortaklara İkinci Kâr Payı</b>	0,00	
<b>16. Genel Kanuni Yedek Akçe</b>	882.561,89	
<b>17. Statü Yedekleri</b>		
<b>18. Özel Yedekler</b>		
<b>19. OLAĞANÜSTÜ YEDEK</b>	25.945.237,39	24.625.470,48
<b>20. Dağıtılması Öngörülen Diğer Kaynaklar</b>		

**KÂR PAYI ORANLARI TABLOSU**

GRUBU	TOPLAM DAĞITILAN KÂR PAYI		"TOPLAM DAĞITILAN KÂR PAYI / NET DAĞITILABİLİR DÖNEM KÂRI"	1 TL NOMİNAL DEĞERLİ PAYA İSABET EDEN KÂR PAYI	
	NAKİT (TL)	BEDELSİZ (TL)		TUTARI (TL)	ORANI (%)
<b>A</b>	1.516.756,62		4,23731	758.378,31192	% 75.837.831,19
<b>NET B</b>	4.892.190,10		13,66714	1,72442	% 172,44
<b>TOPLAM</b>	<b>6.408.946,72</b>				

### 1) GENEL BİLGİLER;

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

#### Genel Müdürlük:

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

Tel: 0-212-273 20 00 Faks: 0-212-273 21 70 Web: [www.kartonsan.com.tr](http://www.kartonsan.com.tr)

#### Fabrika:

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

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

#### Satış Yeri:

Mareşal Fevzi Çakmak Cad. No:1 Sefaköy/İstanbul

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

Vergi Dairesi: Büyük Mükellefler

Vergi Sicil No: 5260057491

Ticaret Sicil No: 95869/41270

Mersis No: 7439516888345494

Şirketin Ödenmiş Sermayesi: 2.837.014,21TL

Şirketin Ödenmiş Sermayesi: 283.701.421 Adet Pay

Şirket Sermayesini Temsil Eden Paylar

A Grubu Hisse Senetleri: 200 adet

B Grubu Hisse Senetleri: 283.701.221 adet

A Grubu hisse senetlerinin kar payı imtiyazı bulunmakta olup, oy hakkı imtiyazı bulunmamaktadır.

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

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

Ortak Ünvanı	31.12.2013	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2012
	Pay Tutarı	Oranı	Pay Tutarı	Oranı
Pak Holding A.Ş.	975.590	34,39	975.589	34,39
Pak Gıda Üretim ve Pazarlama A.Ş.	564.903	19,91	564.903	19,91
Asil Gıda ve Kimya San. ve Tic. A.Ş.	561.741	19,80	523.564	18,45
Oycan İthalat İhracat ve Ticaret A.Ş.	35.000	1,23	45.300	1,60
Diğer Ortaklar (Halka Açık Kısım)	699.780	24,67	727.698	25,65
<b>Toplam Sermaye</b>	<b>2.837.014</b>	<b>100,00</b>	<b>2.837.054</b>	<b>100,00</b>

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

Şirketin ana sözleşmesinin ilgili maddelerine göre yönetim kurulu ve denetleme kurulu ile ilgili düzenlemeler aşağıda gösterilmiştir.

#### Yönetim Kurulu

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

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

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

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

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

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

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

Yönetim Kurulu üyeleri aralarında iş bölümüne karar vermeye, kendi üyeleri içinden veya üst düzey yöneticilerinden icra komitesi seçmeye ve genel müdür tayin etmeye yetkilidir. Türk Ticaret Kanunu'nun 367. maddesi hükümleri saklıdır.

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

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

Madde: 9/A- İptal edilmiştir

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

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

#### Yönetim Kurulu Toplantıları

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

#### Yönetim Kurulu Üyelerinin Ücretleri

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

#### Denetçiler

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

#### Denetçilerin Ücreti

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

## Denetçilerin Görevleri

Madde: 15- İptal edilmiştir.

Şirketin 2012 faaliyet yılına ilişkin Olağan Genel Kurul toplantısı 29.03.2013 tarihinde yapılmıştır. Genel Kurul toplantısında 1 er yıl süreyle görev yapmak üzere aşağıda isimleri belirtilen kişiler yönetim kurulu üyesi ve Bağımsız Denetçi seçilmişlerdir.

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

## Yönetim Kurulu

Adı Soyadı	GÖREVİ	Görev Süresi Başlangıcı	Görev Süresi Sonu	Yeniden Seçildiği Tarih	Yeni Görev Süresi
Sinan Ercan Gülçur	Yönetim Kurulu Başkanı	02.05.2012	29.03.2013	29.03.2013	1 yıl
Aslı Balkır	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	02.05.2012	29.03.2013	29.03.2013	1 yıl
Ünal Bozkurt	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	02.05.2012	29.03.2013	29.03.2013	1 yıl
Babür Gökçek	Yönetim Kurulu Üyesi	02.05.2012	29.03.2013	29.03.2013	1 yıl
Mehmet İmregün		02.05.2012	29.03.2013	29.03.2013	1 yıl
Hatice Canan Pak İmregün	Yönetim Kurulu Üyesi	01.10.2012	29.03.2013	29.03.2013	1 yıl
Süleyman Kaya	Yönetim Kurulu Üyesi	02.05.2012	29.03.2013	29.03.2013	1 yıl
Ali Ersin Güredin	Yönetim Kurulu Bağımsız Üyesi	02.05.2012	29.03.2013	29.03.2013	1 yıl
Tamer Koçel	Yönetim Kurulu Bağımsız Üyesi	02.05.2012	29.03.2013	29.03.2013	1 yıl
Haluk İber	Yönetim Kurulu Üyesi Ve Genel Müdür	02.05.2012	29.03.2013	29.03.2013	1 yıl

Yönetim kurulu 31.12.2013 tarihine kadar yıl içerisinde 28 adet toplantı gerçekleştirmiştir. Yıl içerisinde alınan kararların tamamı yerine getirilmiştir.

## Denetleme Kurulu

Adı Soyadı	Görevi	Görev Süresi Başlangıcı	Görev Süresi Sonu	Yeniden Seçildiği Tarih	Yeni Görev Süresi
Erdal Çalikoğlu	Denetçi	02.05.2012	29.03.2013	-	-
Hakan Hasan Arı	Denetçi	02.05.2012	29.03.2013	-	-

## Türk Ticaret Kanununa Göre Bağımsız Denetçi\*

Adı Soyadı	Görevi	Görev Süresi Başlangıcı	Görev Süresi Sonu	Yeniden Seçildiği Tarih	Yeni Görev Süresi
Başaran Nas Bağımsız Denetim SMMM A.Ş	Bağımsız Denetçi	29.03.2013	-	29.03.2013	1 yıl

\*Başaran Nas Bağ. Denetim ve SMMM A.Ş ayrıca SPK mevzuatı çerçevesinde şirketin seçmiş olduğu Bağımsız Denetim Kuruluşudur.

## Denetim Komitesi

Adı Soyadı	Görevi	Görev Süresi Başlangıcı	Görev Süresi Sonu	Yeniden Seçildiği Tarih	Yeni Görev Süresi
Ali Ersin Güredin	Denetim Komitesi Başkanı	04.05.2012	09.04.2013	09.04.2013	1 yıl
Tamer Koçel	Denetim Komitesi Üyesi	04.05.2012	09.04.2013	09.04.2013	1 yıl

## Kurumsal Yönetim Komitesi

Adı Soyadı	Görevi	Görev Süresi Başlangıcı	Görev Süresi Sonu	Yeniden Seçildiği Tarih	Yeni Görev Süresi
Tamer Koçel	Kurumsal Yönetim Komitesi Başkanı	04.05.2012	09.04.2013	09.04.2013	1 yıl
Aslı Balkır	Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi	09.04.2013		09.04.2013	1 yıl
Süleyman Kaya	Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi	09.04.2013		09.04.2013	1 yıl
Ünal Bozkurt	Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi	04.05.2012	09.04.2013	-	-
Mehmet İmregün	Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi	04.05.2012	09.04.2013	-	-



## Riskin Erken Saptanması Komitesi

Adı Soyadı	Görevi	Görev Süresi Başlangıcı	Görev Süresi Sonu	Yeniden Seçildiği Tarih	Yeni Görev Süresi
Ali Ersin Güredin	Riskin Erken Saptanması Komitesi Bşk.	09.04.2013	-	09.04.2013	1 yıl
Ünal Bozkurt	Riskin Erken Saptanması Komitesi Üyesi	09.04.2013	-	09.04.2013	1 yıl
Mehmet İmregün	Riskin Erken Saptanması Komitesi Üyesi	09.04.2013	-	09.04.2013	1 yıl

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

Şirketin aşağıda ortaklık yapıları gösterilen şirketlerde payı bulunmaktadır.

## Selka İç ve Dış Ticaret A.Ş.

Ortak Adı Soyadı/Ünvanı	Ortaklık Payı	Oranı
Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret A.Ş.	1.240.838,75	99,27
Diğer Gerçek ve Tüzel Kişi Ortaklar	9.161,25	0,73
<b>Toplam</b>	<b>1.250.000,00</b>	<b>100</b>

## Dönkasan Dönüşen Kağ.Ham.San.Ve Tic.A.Ş.

Ortak Adı Soyadı/Ünvanı	Ortaklık Payı	Oranı
Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret A.Ş.	75.000	50
Olmuksan International Paper Amb. San. Ve Tic. A.Ş.	75.000	50
<b>Toplam</b>	<b>150.000</b>	<b>100</b>

## 2) PAZAR DURUMU, FAALİYETLER VE BEKLENTİLER

## a) Pazar Durumu ve Uygulanan Satış Politikaları:

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

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

## b) Uygulanan Yatırım ve Kar Dağıtım Politikaları

Şirketin planlamakta olduğu yatırımlar genelde tesisin idamesine yönelik yatırımlardan oluşmaktadır. Bununla birlikte Üretim tesisimizdeki 2 numaralı karton üretim hattında da (KM 2) kalite iyileştirmesi ve kapasite artışı sağlayacak yatırım çalışmaları devam etmekte olup, yatırımın 2014 yılı içerisinde tamamlanması planlanmaktadır.

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

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

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

Kar payı dağıtımını yasal süreleri içinde gerçekleştirilmektedir.

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

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

**2014 ve sonrası yıllarda uygulanacak kar dağıtım politikası aşağıda sunulmaktadır.**

#### Kar Dağıtım Politikası

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

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

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

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

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

Şirket esas sözleşmesinin 25. maddesi aşağıda gösterilmiştir.

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

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

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

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

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

d) Kar Payı Avansı Dağıtılması Uygulamasına İlişkin Esaslar aşağıda gösterilmiştir.

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

Şirketimizin hali hazırda geçerli ana sözleşmesinde kar payı avansı dağıtımını yapılabilmemesine ilişkin bir hüküm bulunmamaktadır. Şirketimizce bu nedenle kar payı avansı dağıtılması bir politika olarak benimsenmemiştir.

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

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

### 3) FINANSMAN KAYNAKLARI VE RİSK YÖNETİM POLİTİKALARI

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

Şirketimiz Denetim Komitesi ve Bağımsız denetçisi tarafından; yapılan işlemler ve faaliyetlerin gerek yasal mevzuata gerekse de şirket politikalarına uygunluğu hususunda ilgili denetimler yapılmaktadır. 2013 yılında ayrıca Riskin Erken Saptanması Komitesi oluşturularak göreve başlamıştır. Komite yıl içerisinde 4 defa toplantı yaparak, oluşturduğu raporu yönetim kuruluna sunmuştur. Finansal risklerle ilgili olarak mali tablo dipnotlarında açıklamalar yapılmıştır.

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

### 4) İŞLETMENİN GELİŞİMİ HAKKINDA YAPILAN ÖNGÖRÜLER

Türkiye'nin coğrafi konumunun sunduğu lojistik avantajı, kaliteli ürün gamı ve müşteri memnuniyetine odaklı hizmet anlayışıyla tamamlayan Kartonsan Avrasya coğrafyasının büyüyen kuşeli karton üreticisi olmaya devam edecektir. Faaliyet raporunun önceki bölümlerine şirketimizin hedef ve beklentilerine ilişkin değerlendirmelere yer verilmiştir.

### 5) İŞLETMENİN FAALİYET GÖSTERDİĞİ SEKTÖR VE BU SEKTÖR İÇERİSİNDEKİ YERİ HAKKINDA BİLGİ

Şirket kuşeli karton sektöründe faaliyet göstermektedir. Ana üretim hammaddesi hurda kağıt olup az miktarda selüloz ve diğer kuşeli kimyasalları kullanılmaktadır. Üretilen kartonların büyük bölümü gıda, ilaç, kozmetik ve deterjan sektöründe ambalaj malzemesi olarak kullanılmaktadır. Şirketimizin sektör içerisindeki yeri ve sektöre ilişkin bilgiler faaliyet raporunun önceki bölümlerinde detaylı olarak açıklanmıştır.

### 6) YATIRIMLARDAKİ GELİŞMELER, TEŞVİKLERDEN YARARLANMA DURUMU

Şirketin planlamakta olduğu yatırımlar genelde tesisin idamesine yönelik yatırımlardan oluşmaktadır. Bununla birlikte Üretim tesisimizdeki 2 numaralı karton üretim hattında da (KM 2) kalite iyileştirmesi ve kapasite artışı sağlayacak bir yatırım faaliyeti devam ettirilmektedir.

Söz konusu yatırımla ilgili başvurumuz neticesinde Ekonomi Bakanlığınca 13.05.2013 Tarih ve 10178 Numaralı Yatırım Teşvik Belgesi düzenlenmiştir. Yatırım kapsamında aşağıdaki destekler sağlanmıştır;

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

Yatırım teşvik belgesi kapsamındaki toplam yatırım 97.179.000 TL öngörülmüş olup, yatırımın Özkaynaklardan finanse edilmesi kararlaştırılmıştır.

Dönem içerisinde söz konusu teşvik belgesi kapsamında 19.009.850 Avro tutarında avans harcamasında bulunulmuştur. Yatırımın 2014 yılı içerisinde devreye alınması planlanmaktadır.

**7) İŞLETMENİN ÜRETİM BİRİMLERİNİN NİTELİKLERİ, KAPASİTE KULLANIM ORANLARI VE ÖNCEKİ YIL İLE KARŞILAŞTIRILMASI**

Şirket Kullar Köyü/Kocaeli adresinde bulunan fabrikasında kuşe karton ve tesis için gerekli olan elektrik enerjisini otoprodüktör lisansı çerçevesinde üretmektedir. Şirketin yıllık kuşeli karton teorik üretim kapasitesi yaklaşık 180.000-Ton/yıl olarak hesaplanmaktadır. (31.12.2012: 180.000-Ton/Yıl) 2013 yılı ile 2012 yılının üretim ve satış miktarları aşağıda gösterilmiştir. 31.12.2013 tarihi itibarıyla net kapasite kullanım oranının yaklaşık % 90 olduğu görülmektedir. (31.12.2012: % 92 )

Şirketin üretim ve satış miktarları aşağıda açıklanmıştır.

	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
<b>Üretim Miktarları</b>		
Kuşe Karton (Ton)	161.802	164.817
Elektrik Üretimi (10 <sup>3</sup> Kwh)	132.135	126.438

**8) SATIŞLARA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR**

Şirketin 2013-2012 yıllarının konsolide satış miktar karşılaştırması aşağıdaki gibidir.

	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
<b>Satış Miktarları</b>		
Kuşe Karton ( Ton)	172.054	157.852
Elektrik Satışları (10 <sup>3</sup> Kwh)	23.487	19.095

2012 yılında döneminde konsolide net hasılatımız 207.177.784-TL iken 2013 yılının aynı döneminde konsolide net hasılatımız 224.216.211-TL olarak gerçekleşmiştir.

**9) KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN FİNANSAL RASYOLAR**

<b>LİKİDİTE ORANLARI</b>		31.12.2013	31.12.2012
Cari Oran	Dönen Varlıklar/KVY Kaynak	5,14	6,54
Asit Test Oranı	(Dönen Varlıklar-Stoklar)/KVY Kaynak	3,55	4,53
Stoklar/Cari Aktif	Stoklar/Dönen Varlıklar	0,31	0,31
İşletme Sermayesi	Dönen Varlıklar(Nakit ve Hb hariç)-KVY Borç (Krediler hariç)	57.168.416	55.527.919
Nakit Oran	(Hazır Değerler)/KVY Kaynak	2,15	3,36
<b>MALİ BÜNYE ORANLARI</b>			
Finansal Kaldıraç	(KV+UV Yab.Kaynaklar)/Aktif	0,12	0,12
Toplam Borçlar/Özkaynak		0,13	0,13
Kısa Vadeli Borçlar/Özkaynak		0,11	0,11
Uzun Vadeli Borçlar/Özkaynak		0,02	0,02
Duran Varlıklar/Özkaynak		0,55	0,39
Finansal Borçlar/Özkaynak		0	0
<b>KARLILIK ORANLARI</b>			
Aktif Devir Hızı	Net Satışlar/Aktif Toplamı	0,79	0,65
Brüt Kar Marjı	Brüt Satış Karı/Net Satışlar	0,18	0,18
Aktif Verimliliği	Net Kar/Aktif Toplamı	0,13	0,11
Net Kar/Net Satışlar		0,16	0,15
Vergi Öncesi Kar/Net Satışlar		0,20	0,19
Net Kar/Özkaynaklar		0,14	0,11
Faaliyet Karı/Satış Hasılatı		0,11	0,15
Hisse Başına Net Kar		12,62	9,54
Nakit Varlıklar		61.216.664	84.822.151
Finansal Borçlar		382.630	327.409
Net Finansal Pozisyon		60.834.034	84.494.742
Ticari Alacaklar		34.489.116	26.465.136
Diğer Alacaklar		2.574.637	2.106.388
Stoklar		45.317.018	50.917.170
Ticari Borçlar		21.735.557	20.051.003
Diğer Borçlar		2.153.801	2.346.208

Şirketin mali yapısı güçlü olduğundan yabancı kaynağa ihtiyaç duymamaktadır.

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

Şirketimizin Genel Müdürüne ilişkin bilgiler aşağıda gösterilmiştir.

##### Haluk İBER-Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür

15.07.1959 doğumludur. İ.T.Ü Kimya Mühendisliği Bölümü'nden lisans, Maine Üniversitesi'nden yüksek lisans mezunudur. İş hayatına 1987 yılında Seka A.Ş.'nde başlamıştır. 1991-2002 yılları arasında Şirketimizin çeşitli kademelerinde çalışmıştır. 2002 yılından 01 Ekim 2012 tarihine kadar Şirketimizde Genel Müdür Yardımcısı olarak görev yapmıştır. 01 Ekim 2012 tarihinden bu yana Genel Müdür olarak görev yapmaya başlamıştır. 2005 yılında seçildiği, Şirketimizin Yönetim Kurulu Üyesi görevi halen devam etmektedir.

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

Şirketin taşeron işçileri hariç 31.12.2013 tarihi itibarıyla ortalama konsolide personel sayısı 281 kişidir. (31.12.2012: 275 Kişi )

Şirketin fabrikasında çalışan işçilerin bağlı olduğu sendika Selüloz-İş sendikasıdır. Yetkili işçi sendikası ile 2 yıllık sürelerle geçerli olan toplu iş sözleşmeleri yapılmaktadır. Detayı toplu iş sözleşmelerinde sayılan tüm hak ve menfaatler işçilerimize eksiksiz olarak kullanılmaktadır. Yetkili Selüloz-İş sendikası ile 01.09.2012-31.08.2014 dönemini kapsamak üzere geçerli toplu iş sözleşmesi 28.06.2013 tarihinde imza edilmiştir.

Sağlanan anlaşma şartları gereğince kapsam içi çalışanlara; Birinci yıl için (01.09.2012-31.08.2013 dönemi için) birim saat ücreti 5,73-TL nin altında olan işçiler için 320 TL/ay ücret artışı birim saat ücreti 5,73-TL olan işçiler için 260 TL/ay ücret artışı yapılacaktır. İkinci yıl için (01.09.2013-31.08.2014 dönemi için) birim saat ücreti 9-TL nin altında olan işçiler için 100-TL/ay, birim saat ücreti 9-TL nin üzerinde olan işçiler için 50-TL/ay ücret artışı ve tüm işçilere 01.09.2012-31.08.2013 dönemine ait yıllık Tüketici Fiyat Endeksi ( TÜFE) oranında brüt ücret artışı yapılması kararlaştırılmıştır

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

Şirket spor, eğitim ve kültür alanında faaliyet gösteren dernek vakıf ve okullara katkıda bulunmaktadır. 2013 yılında yapılan olağan genel kurul toplantısında yıllık bağış sınırı 500.000 TL olarak belirlenmiştir.

2013 yılı içerisinde yapılan bağış ve yardımların detayı aşağıda gösterilmiştir.

Yardımlar (TL)	31.12.2013
Üniversite, Ortaöğretim ve İlköğretim Okullarına bağışlar	9.870,34
Dernek ve vakıflara Bağışlar (Eğitim,spor ve Sosyal amaçlı)	162.000
Diğer Kurum ve Kuruluşlara Bağışlar	4.872,03
<b>Toplam</b>	<b>176.742,37</b>

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

2013 Yılı içerisinde T.C Maliye Bakanlığı Vergi Denetim Kurulu müfettişleri tarafından Şirketimizin 2010 faaliyet yılına ilişkin mali hesapları incelenmiştir. Şirketimizin hakim şirketi tarafından dönem içerisinde herhangi bir iç denetim faaliyeti icra edilmemiştir.

Şirketimiz Denetim Komitesi ve bağımsız denetçileri tarafından; yapılan işlemler ve faaliyetlerin gerek yasal mevzuata gerekse de şirket politikalarına uygunluğu hususunda ilgili denetimler yapılmaktadır. 2013 yılında Riskin Erken Saptanması Komitesi oluşturulmuştur. Söz konusu komite 2013 yılı içerisinde 4 adet toplantı gerçekleştirmiştir. 2013 yılına ilişkin olarak hazırladığı raporu, yönetim kuruluna sunmuştur.

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

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

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

Şirketimiz 2013 yılında Esas Sözleşmenin 3'üncü Maddesine (e) Bendi ve 17'inci maddesine 17/A maddesini eklemiş ve 9, 10, 13, 16, 18, 19, 20, 22, 25 ve 27'nci Maddelerinin tadilini gerçekleştirmiştir. Söz konusu ilave ve tadiller 29.03.2013 tarihinde yapılan Genel Kurul toplantısında görüşülerek onaylanmıştır. Onaylanan ana sözleşme değişiklikleri 11.04.2013 tarihinde tescil edilerek 17.04.2013 Tarih ve 8302 Sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesinde yayınlanmıştır.

29.03.2013 tarihinde yapılan Genel Kurul toplantısında onaylanarak kesinleşen Ana Sözleşme değişiklikleri ve gerekçeleri aşağıda gösterilmiştir.

MEVCUT METİN	YENİ METİN	GEREKÇE
<p><b>Şirketin Amaç ve Konusu</b></p> <p><b>Madde: 3-</b></p> <p>e- Sermaye Piyasası Kanununun 15. maddesinin son bendi saklı kalmak kaydıyla yukarıdaki bentlerde bahsedilen faaliyetlerin gerçekleştirilmesi için her türlü iktisadi işletmeyi kurmak, özellikle toptan ve perakende satış mağazaları açmak, mevcut bu nevi işletmeleri kısmen veya tamamen devralmak, bunlara iştirak etmek.</p>	<p><b>Şirketin Amaç ve Konusu</b></p> <p><b>Madde: 3-</b></p> <p>e- Sermaye Piyasası Kanunu hükümleri saklı kalmak ve Sermaye Piyasası Kanunu'na aykırılık teşkil etmemesi kaydıyla yukarıdaki bentlerde bahsedilen faaliyetlerin gerçekleştirilmesi için her türlü iktisadi işletmeyi kurmak, özellikle toptan ve perakende satış mağazaları açmak, mevcut bu nevi işletmeleri kısmen veya tamamen devralmak, bunlara iştirak etmek.</p>	<p>Sermaye Piyasası Kanununu değiştirdiğinden eski kanunun 15. maddesine yapılan atıf madde metninden çıkarılmıştır.</p>
<p><b>Yönetim Kurulu'nun Görev ve Yetkileri ve Bunların Devri</b></p> <p><b>Madde: 9-</b> Şirketin yönetimi ve temsili Yönetim Kurulu'na aittir. Yönetim Kurulu, Ana Sözleşme ve kanun ile kendisine yüklenmiş olan görevleri yapar. Sermaye Piyasası Mevzuatı ve Kurumsal Yönetim İlkeleri çerçevesinde gerekli Komiteler oluşturulur. Kurumsal Yönetim Komitesinin iki üyeden oluşması halinde her ikisi, ikiden fazla üyesinin bulunması halinde üyelerin çoğunluğu, icrada görevli olmayan yönetim kurulu üyelerinden oluşur.</p> <p>Yönetim Kurulu üyeleri aralarında iş bölümüne karar vermeye, kendi üyeleri içinden veya üst düzey yöneticilerinden icra komitesi seçmeye ve genel müdür tayin etmeye yetkilidir.</p> <p>Şirket çift imza ile temsil edilir ve borç altına sokulabilir. Şirketi imzaları ile ilzam ve temsil edecek şahıslar ve bunların hangilerinin bir araya gelmesi ile bu imzaların şirketi temsil ve ilzam edeceği, Yönetim Kurulunca karara bağlanır ve bu karara uygun imza sirküleri düzenlenir.</p> <p>Yönetim Kurulu; Şirket idare ve temsiliinde, Sermaye Piyasası Mevzuatı ile kurumsal yönetim ilkeleri tahtında kamuyu aydınlatma ve şeffaflık ile menfaat sahiplerinin mevzuat ve karşılıklı sözleşmelerle düzenlenen haklarını koruma altına alma esaslarına uyar, uyulmasını denetler ve sağlar.</p>	<p><b>Yönetim Kurulu'nun Görev ve Yetkileri ve Bunların Devri</b></p> <p><b>Madde: 9-</b> Şirketin yönetimi ve temsili Yönetim Kurulu'na aittir. Yönetim Kurulu, Ana Sözleşme ve kanun ile kendisine yüklenmiş olan görevleri yapar. Sermaye Piyasası Mevzuatı ve Kurumsal Yönetim İlkeleri çerçevesinde gerekli Komiteler oluşturulur. Kurumsal Yönetim Komitesinin iki üyeden oluşması halinde her ikisi, ikiden fazla üyesinin bulunması halinde üyelerin çoğunluğu, icrada görevli olmayan yönetim kurulu üyelerinden oluşur.</p> <p>Yönetim Kurulu üyeleri aralarında iş bölümüne karar vermeye, kendi üyeleri içinden veya üst düzey yöneticilerinden icra komitesi seçmeye ve genel müdür tayin etmeye yetkilidir. Türk Ticaret Kanunu'nun 367. maddesi hükümleri saklıdır.</p> <p>Şirket çift imza ile temsil edilir ve borç altına sokulabilir. Şirketi imzaları ile ilzam ve temsil edecek şahıslar ve bunların hangilerinin bir araya gelmesi ile bu imzaların şirketi temsil ve ilzam edeceği, Yönetim Kurulunca karara bağlanır ve bu karara uygun imza sirküleri düzenlenir.</p> <p>Yönetim Kurulu; Şirket idare ve temsiliinde, Sermaye Piyasası Mevzuatı ile kurumsal yönetim ilkeleri tahtında kamuyu aydınlatma ve şeffaflık ile menfaat sahiplerinin mevzuat ve karşılıklı sözleşmelerle düzenlenen haklarını koruma altına alma esaslarına uyar, uyulmasını denetler ve sağlar.</p>	<p>Söz konusu madde değişikliği ile 6102 sayılı Ticaret Kanununa uyumun gerçekleştirilmesi hedeflenmiştir.</p>

MEVCUT METİN	YENİ METİN	GEREKÇE
<p>Yönetim Kurulu'nun Tahvil ve Diğer Sermaye Piyasası Araçlarını İhraç Yetkisi</p> <p><b>Madde:10-</b> Şirket Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uyararak 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</p>	<p>Yönetim Kurulu'nun Tahvil ve Diğer Sermaye Piyasası Araçlarını İhraç Yetkisi</p> <p><b>Madde:10-</b> Şirket Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uyararak yurt içinde ve yurt dışında satılmak üzere tahvil ve sermaye piyasası aracı niteliğindeki diğer borçlanma senetlerini ihraç edebilir. Yönetim Kurulu Sermaye Piyasası Kanunu çerçevesinde tahvil ve sermaye piyasası aracı niteliğindeki diğer borçlanma senetlerini ihraç yetkisine süresiz sahiptir. Bu takdirde, Türk Ticaret Kanunu hükümleri uygulanmaz</p>	<p>Söz konusu madde değişikliği ile Eski Türk Ticaret Kanununun 423. maddesine yapılan atf kaldırılmıştır.</p>
<p><b>Denetçiler</b></p> <p><b>Madde: 13-</b> Genel Kurul, bir yıl için bir veya iki denetçi seçer.</p>	<p><b>Denetçiler</b></p> <p><b>Madde: 13-</b> Genel Kurul, bir yıl için bir veya iki denetçi seçer. Denetçinin seçimi, görev süreleri, görev, yetki ve sorumlulukları, tescil işlemleri ve denetçi ile ilgili diğer konularda Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu ve ilgili mevzuat düzenlemelerine uyulur.</p>	<p>Söz konusu madde değişikliği ile 6102 Sayılı Türk Ticaret Kanununa uyum hedeflenmiştir.</p>
<p><b>Denetçilerin Görevleri</b></p> <p><b>Madde: 15-</b> Denetçiler Türk Ticaret Kanunu ile Sermaye Piyasası Mevzuatının hükümleri uyarınca görevlerini yerine getirirler. Ayrıca, şirketin çıkarlarının korunması amacıyla gerekli göreceklere önlemlerin alınmasını Yönetim Kurulu'na önerebilirler. Denetçilerden her biri gerektiğinde Yönetim Kurulu ve Genel Kurul toplantıya çağırılmaya ve gündemini saptamaya yetkilidir.</p>	<p><b>Denetçilerin Görevleri</b></p> <p><b>Madde: 15-</b> İptal edilmiştir.</p>	<p>Söz konusu madde Yeni Metin 13. maddede yapılacak düzenleme ile birlikte yürürlükten kaldırılmıştır.</p>
<p><b>Genel Kurul</b></p> <p><b>Madde: 16-</b> Genel Kurullar, olağan veya olağanüstü olmak üzere toplanır. Olağan Genel Kurul, her yıl hesap dönemini takip eden yıl içinde Türk Ticaret Kanununda öngörülen sürede toplanır. Olağanüstü Genel Kurul, şirket işlerinin gerektirdiği durum ve zamanlarda ve Türk Ticaret Kanununun ön gördüğü şekilde toplanır.</p>	<p><b>Genel Kurul</b></p> <p><b>Madde: 16-</b> Genel Kurullar, olağan veya olağanüstü olmak üzere toplanır. Olağan Genel Kurul, her yıl hesap dönemini takip eden yıl içinde Türk Ticaret Kanununda öngörülen sürede toplanır. Olağanüstü Genel Kurul, şirket işlerinin gerektirdiği durum ve zamanlarda ve Türk Ticaret Kanununun ön gördüğü şekilde toplanır.</p> <p>Şirket Yönetim Kurulu, genel kurulların çalışma usul ve esaslarına ilişkin, Anonim Şirketlerin Genel Kurul Toplantılarının Usul ve Esasları İle Bu Toplantılarda Bulunacak Gümrük ve Ticaret Bakanlığı Temsilcileri Hakkında Yönetmelik hükümlerine uygun olarak Genel Kurulun Çalışma Esas ve Usulleri Hakkında İç Yönerge hazırlayarak genel kurul onayından sonra yürürlüğe koyar.</p>	<p>Söz konusu madde değişikliği ile ilgili maddenin numarası değiştirilmiş ve 6102 Sayılı Türk Ticaret Kanununa Uyum sağlanması hedeflenmiştir.</p>

MEVCUT METİN	YENİ METİN	GEREKÇE
<p>Toplantı Yeri ve Davet</p> <p><b>Madde: 17-</b> Genel Kurullar, Şirketin merkezinde veya merkezinin bulunduğu şehrin elverişli bir yerinde toplanır. Genel Kurul toplantı ilanı, mümkün olan en fazla sayıda pay sahibine ulaşmayı sağlayacak, elektronik haberleşme dahil, her türlü iletişim vasıtası ile genel kurul toplantı tarihinden asgari üç hafta önce yapılır. Genel Kurul toplantılarına davet, ilan, gündemin saptanması, müzakeresi ve karara bağlanmasında Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerine uyulur.</p>	<p>Toplantı Yeri ve Davet</p> <p><b>Madde: 17-</b> Genel Kurullar, Şirketin merkezinde veya merkezinin bulunduğu şehrin elverişli bir yerinde toplanır. Genel Kurul toplantı ilanı, mümkün olan en fazla sayıda pay sahibine ulaşmayı sağlayacak, elektronik haberleşme dahil, her türlü iletişim vasıtası ile genel kurul toplantı tarihinden asgari üç hafta önce yapılır. Genel Kurul toplantılarına davet, ilan, gündemin saptanması, müzakeresi ve karara bağlanmasında Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerine uyulur.</p> <p><b>Genel Kurul Toplantısına Elektronik Ortamda Katılım</b></p> <p><b>Madde: 17/A-</b> Şirketin, genel kurul toplantılarına katılma hakkı bulunan hak sahipleri bu toplantılara, Türk Ticaret Kanununun 1527'inci maddesi uyarınca elektronik ortamda da katılabilir. Şirket, Anonim Şirketlerde Elektronik Ortamda Yapılacak Genel Kurullara İlişkin Yönetmelik hükümleri uyarınca hak sahiplerinin genel kurul toplantılara elektronik ortamda katılmalarına, görüş açıklamalarına, öneride bulunmalarına ve oy kullanmalarına imkan tanıyacak elektronik genel kurul sistemini kurabileceği gibi bu amaç için oluşturulmuş sistemlerden de hizmet satın alabilir. Yapılacak tüm genel kurul toplantılarında esas sözleşmenin bu hükmü uyarınca, kurulmuş olan sistem üzerinden hak sahiplerinin ve temsilcilerinin, anılan Yönetmelik hükümlerinde belirtilen haklarını kullanabilmesi sağlanır.</p>	<p>Söz konusu madde değişikliği ile ilgili maddenin numarası değiştirilmiştir.</p>
<p>Toplantılarda Komiser Bulunması</p> <p><b>Madde: 18-</b> Gerek olağan gerekse olağanüstü Genel Kurul toplantılarında Sanayi ve Ticaret Bakanlığı komiserinin bulunması ve toplantı tutanaklarının ilgililerle birlikte imza edilmesi şarttır. Komiserin gıyabında yapılacak Genel Kurul Toplantılarında alınan kararlar ve Komiserin imzasını taşımayan toplantı tutanakları, geçerli değildir.</p>	<p>Toplantılarda Gümrük ve Ticaret Bakanlığı Temsilcisinin Bulunması</p> <p><b>Madde: 18-</b> Gerek olağan gerekse olağanüstü Genel Kurul toplantılarında Gümrük ve Ticaret Bakanlığı Temsilcisinin bulunması ve toplantı tutanaklarının ilgililerle birlikte imza edilmesi şarttır. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı Temsilcisinin gıyabında yapılacak Genel Kurul Toplantılarında alınan kararlar ve Gümrük ve Ticaret Bakanlığı Temsilcisinin imzasını taşımayan toplantı tutanakları, geçerli değildir.</p>	<p>Söz konusu madde değişikliği ile 6102 Sayılı Türk Ticaret Kanununa ve Kanuna bağlı çıkarılan yönetmeliklere Uyum sağlanması hedeflenmiştir.</p>



MEVCUT METİN	YENİ METİN	GEREKÇE
<p><b>Toplantı ve Karar Nisapları</b></p> <p><b>Madde: 19-</b> Genel Kurul toplantılarındaki toplantı ve karar nisaplarında, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerine uyulur.</p> <p>Şirkette yönetim hâkimiyetini elinde bulunduran pay sahiplerinin, yönetim kurulu üyelerinin, üst düzey yöneticilerin ve bunların eş ve ikinci dereceye kadar kan ve sıhri yakınlarının, şirket veya bağlı ortaklıkları ile çıkar çatışmasına neden olabilecek nitelikte işlem yapabilmesi ve rekabet edebilmesi için genel kurul tarafından önceden onay verilmeli ve söz konusu işlemler hakkında genel kurulda bilgi verilmelidir.</p> <p>Kurumsal Yönetim İlkelerinin uygulanması bakımından önemli nitelikte sayılan işlemlerde ve şirketin her türlü ilişkili taraf işlemlerinde ve üçüncü kişiler lehine teminat, rehin ve ipotek verilmesine ilişkin işlemlerinde Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine uyulur.</p>	<p><b>Toplantı ve Karar Nisapları</b></p> <p><b>Madde: 19-</b> Genel Kurul toplantılarındaki toplantı ve karar nisaplarında, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu ve ilgili mevzuat düzenlemelerine uyulur.</p> <p>Şirkette yönetim hâkimiyetini elinde bulunduran pay sahiplerinin, yönetim kurulu üyelerinin, üst düzey yöneticilerin ve bunların eş ve ikinci dereceye kadar kan ve sıhri yakınlarının, şirket veya bağlı ortaklıkları ile çıkar çatışmasına neden olabilecek nitelikte işlem yapması ve rekabet etmesi durumunda söz konusu işlemler hakkında genel kurulda bilgi verilmelidir.</p> <p>Kurumsal Yönetim İlkelerinin uygulanması bakımından önemli nitelikte sayılan işlemlerde ve şirketin önemli nitelikte ilişkili taraf işlemlerinde ve üçüncü kişiler lehine teminat, rehin ve ipotek verilmesine ilişkin işlemlerinde Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine uyulur.</p>	<p>Söz konusu madde değişikliği ile 6102 Sayılı Türk Ticaret Kanununa ve Kanuna bağlı çıkarılan yönetmeliklere ve Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum sağlanması hedeflenmiştir.</p>
<p><b>Toplantılarda Oy Kullanılması</b></p> <p><b>Madde: 20-</b> Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında hazır bulunan ortak veya vekillerin her bir pay için sadece bir oyu vardır.</p> <p>Genel Kurul toplantılarında oylar el kaldırılmak suretiyle kullanılır. Ancak, hazır bulunan ortakların temsil ettikleri sermayenin %10'na sahip ortakların talebiyle gizli oya başvurulabilir.</p>	<p><b>Toplantılarda Oy Kullanılması</b></p> <p><b>Madde: 20-</b> Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında hazır bulunan ortak veya vekillerin her bir pay için sadece bir oyu vardır.</p> <p>Genel Kurul toplantılarında oylar el kaldırılmak suretiyle kullanılır. Ancak, hazır bulunan ortakların temsil ettikleri sermayenin %10'na sahip ortakların talebiyle gizli oya başvurulabilir. Anonim şirketlerde genel kurullara elektronik ortamda katılma, öneride bulunma, görüş açıklama ve oy vermeye ilişkin olarak Türk Ticaret Kanunu, Anonim Şirketlerde Elektronik Ortamda Yapılacak Genel Kurullara İlişkin Yönetmelik, Sermaye Piyasası Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu ve ilgili mevzuat düzenlemelerinde belirtilen usul ve hükümler uygulanır.</p>	<p>Söz konusu madde değişikliği ile 6102 Sayılı Türk Ticaret Kanununa ve Kanuna bağlı çıkarılan yönetmeliklere Uyum sağlanması hedeflenmiştir.</p>
<p><b>İlanlar</b></p> <p><b>Madde: 22-</b> Şirkete ait ilanlar Türk Ticaret Kanunu'nun 37. maddesinin 4. fıkrası hükmü saklı kalmak kaydıyla şirket merkezinin bulunduğu yerde çıkan bir gazete ile ve Türk Ticaret Kanunu ile Sermaye Piyasası Kanunu ve Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerinde belirtilen usul ve sürelerde yapılır.</p>	<p><b>İlanlar</b></p> <p><b>Madde: 22-</b> Şirkete ait ilanlar Türk Ticaret Kanunu'nun 35. maddesinin 4. fıkrası hükmü saklı kalmak kaydıyla şirket merkezinin bulunduğu yerde çıkan bir gazete ile ve Türk Ticaret Kanunu ile Sermaye Piyasası Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu ve ilgili mevzuat düzenlemelerinde belirtilen usul ve sürelerde yapılır.</p>	<p>Söz konusu madde değişikliği ile 6102 Sayılı Türk Ticaret Kanununa Uyum sağlanması hedeflenmiştir.</p>

MEVCUT METİN	YENİ METİN	GEREKÇE
<p><b>Karın Dağıtılması (Yeni Şekil)</b></p> <p><b>Madde: 25-</b> Şirketin bir bilanço dönemindeki faaliyetlerinden elde ettiği gelirlerden, ödenen veya tahakkuk ettirilmesi gereken her türlü masraflar, amortismanlar, ödenen prim ve ikramiyeler, ayrılması gereken karşılıklar, vergi ve benzeri mali yükümlülükler ile varsa geçmiş yıl zararları indirildikten sonra geriye kalan miktar, safi karını teşkil eder.</p> <p>a) Ödenmiş Sermayesinin 1/5'ini buluncaya kadar yüzde 5 kanuni yedek akçe ayrılır.</p> <p>b) Geri kalan kısmından, Sermaye Piyasası Kurulunun tespit ettiği miktar ve oranda birinci temettü ayrılır ve dağıtılır.</p> <p>c) Yukarıda bentlerde belirtilen %5 kanuni yedek akçe ile birinci temettü ayrıldıktan ve nakden ödendikten sonra, birinci temettünün hesabına esas alınan meblağdan ödenmiş sermayenin yüzde 10'u indirildikten sonra;</p> <p>i) Yüzde 5'i (A) Grubu hamiline yazılı pay sahiplerine dağıtılmak üzere,</p> <p>ii) Kalan kısmın genel Kurulca takdir edilecek miktarı, bağımsız üyeler hariç yönetim kurulu üyelerine ödenmek üzere ayrılır.</p> <p>Yukarıdaki bentlere göre yapılan dağıtımdan sonra kalan kar, Şirket Yönetim Kurulunun teklifi üzerine Genel Kurul kararı ile kısmen veya tamamen dağıtılabılır veya olağanüstü yedek akçe olarak ayrılabilir yahut gelecek yıllara devredilebilir.</p> <p>Türk Ticaret Kanunu 466 ıncı maddesinin 3 no'lu bendi hükmü saklıdır.</p> <p>Yasa hükmü ile ayrılması gereken yedek akçeler ile esas sözleşmede pay sahipleri için belirlenen birinci temettü ayrılmadıkça, başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kar aktarılmasına ve birinci temettü ödenmedikçe Yönetim Kurulu Üyeleri ile memur, müstahdem ve işçilere, intifa/kurucu intifa senedi sahiplerine, imtiyazlı pay sahiplerine, çeşitli amaçlarla kurulmuş vakıflara ve benzer nitelikteki kişi / kurumlara kardan pay dağıtılmasına karar verilemez.</p>	<p><b>Karın Dağıtılması</b></p> <p><b>Madde: 25-</b> Şirketin bir bilanço dönemindeki faaliyetlerinden elde ettiği gelirlerden, ödenen veya tahakkuk ettirilmesi gereken her türlü masraflar, amortismanlar, ödenen prim ve ikramiyeler, ayrılması gereken karşılıklar, vergi ve benzeri mali yükümlülükler ile varsa geçmiş yıl zararları indirildikten sonra geriye kalan miktar, safi karını teşkil eder.</p> <p>a) Ödenmiş Sermayesinin 1/5'ini buluncaya kadar yüzde 5 kanuni yedek akçe ayrılır.</p> <p>b) Geri kalan kısmından, Sermaye Piyasası Kurulunun tespit ettiği miktar ve oranda birinci temettü ayrılır ve dağıtılır.</p> <p>c) Yukarıda bentlerde belirtilen %5 kanuni yedek akçe ile birinci temettü ayrıldıktan ve nakden ödendikten sonra, birinci temettünün hesabına esas alınan meblağdan ödenmiş sermayenin yüzde 10'u indirildikten sonra;</p> <p>i) Yüzde 5'i (A) Grubu hamiline yazılı pay sahiplerine dağıtılmak üzere,</p> <p>ii) Kalan kısmın genel Kurulca takdir edilecek miktarı, bağımsız üyeler hariç yönetim kurulu üyelerine ödenmek üzere ayrılır.</p> <p>Yukarıdaki bentlere göre yapılan dağıtımdan sonra kalan kar, Şirket Yönetim Kurulunun teklifi üzerine Genel Kurul kararı ile kısmen veya tamamen dağıtılabılır veya olağanüstü yedek akçe olarak ayrılabilir yahut gelecek yıllara devredilebilir.</p> <p>Türk Ticaret Kanunu 519'uncu maddesinin 2. fıkrasının (c) bendi hükmü saklıdır.</p> <p>Yasa hükmü ile ayrılması gereken yedek akçeler ile esas sözleşmede pay sahipleri için belirlenen birinci temettü ayrılmadıkça, başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kar aktarılmasına ve birinci temettü ödenmedikçe Yönetim Kurulu Üyeleri ile memur, müstahdem ve işçilere, intifa/kurucu intifa senedi sahiplerine, imtiyazlı pay sahiplerine, çeşitli amaçlarla kurulmuş vakıflara ve benzer nitelikteki kişi / kurumlara kardan pay dağıtılmasına karar verilemez.</p>	<p>Söz konusu madde değişikliği ile madde başlığında bir önceki taddilde sehven yer alan ibare kaldırılmış ve 6102 Sayılı Türk Ticaret Kanununa ve Kanuna bağlı çıkarılan yönetmeliklere Uyum sağlanması hedeflenmiştir.</p>
<p><b>Yedek Akçe</b></p> <p><b>Madde: 27-</b> Şirketçe kardan ayrılacak yedek akçeler hususunda Türk Ticaret Kanununun 466. ve 467. maddeleri hükümleri tatbik olunur.</p>	<p><b>Yedek Akçe</b></p> <p><b>Madde: 27-</b> Şirketçe kardan ayrılacak yedek akçeler hususunda Türk Ticaret Kanununun 519. ve 521. maddeleri hükümleri tatbik olunur.</p>	<p>Söz konusu madde değişikliği ile 6102 Sayılı Türk Ticaret Kanununa ve Kanuna bağlı çıkarılan yönetmeliklere Uyum sağlanması hedeflenmiştir.</p>

Ayrıca 2013 yılında şirket esas sözleşmesinin 3'üncü Maddesinin (n) Bendinin İptal Edilmesi, 12'inci Maddesinin Değiştirilmesine, 28' inci ve 29' uncu Maddelerinin eklenmesine ilişkin esas sözleşme tadilini gerçekleştirmiştir. Söz konusu ilave ve tadiller 20.12.2013 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurul toplantısında görüşülerek onaylanmıştır. Onaylanan ana sözleşme değişiklikleri 25.12.2013 tarihinde tescil edilerek 31.12.2013 Tarih ve 8476 Sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesinde yayınlanmıştır.

20.12.2013 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurul toplantısında onaylanarak kesinleşen Ana Sözleşme değişiklikleri ve gerekçeleri aşağıda gösterilmiştir.

MEVCUT METİN	YENİ METİN	GEREKÇE
Şirketin Amaç ve Konusu Madde 3 : n- Yukarıda yazılı olanlar dışında Yönetim Kurulu'nun teklifi ve Genel Kurulun vereceği karar ile Şirket için yararlı ve gerekli görülecek iş ve işlemlere girmek.	Şirketin Amaç ve Konusu Madde 3 : n- İptal Edilmiştir.	Söz konusu madde değişikliği ile 6102 sayılı Ticaret Kanununa uyumun gerçekleştirilmesi hedeflenmiştir.
Yönetim Kurulu Üyelerinin Ücretleri Madde 12: Yönetim Kurulu Başkan ve Üyelerine sağlanacak ücret Sermaye Piyasası Mevzuatı ve Kurumsal Yönetim İlkeleri çerçevesinde genel kurul tarafından tespit edilir.	Yönetim Kurulu Üyelerinin Mali Hakları Madde 12: Yönetim Kurulu Başkan ve Üyelerine sağlanan ücret, huzur hakkı, ikramiye ve prim ödemelerine ve miktarlarına Sermaye Piyasası mevzuatı ve Kurumsal Yönetim İlkelerine uygun şekilde Genel Kurul tarafından karar verilir. Bağımsız yönetim kurulu üyelerinin ücretlendirilmesinde hisse senedi opsiyonları veya şirketin performansına dayalı ödeme planları kullanılmaz. Bağımsız Yönetim Kurulu üyelerinin ücretleri bağımsızlıklarını koruyacak düzeyde olur.	Söz konusu madde değişikliği ile Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yönetim İlkeleri Tebliğine uyuma ilişkin düzenleme hedeflenmiştir.
	<b>Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum</b> Madde 28: Sermaye Piyasası Kurulu tarafından uygulaması zorunlu tutulan Kurumsal Yönetim İlkelerine uyulur. Zorunlu ilkelere uyulmaksızın yapılan işlemler ve alınan yönetim kurulu kararları geçersiz olup esas sözleşmeye aykırı sayılır. Kurumsal Yönetim İlkelerinin uygulanması bakımından önemli nitelikte sayılan işlemlerde ve şirketin önemli nitelikteki ilişkili taraf işlemlerinde ve üçüncü kişiler lehine teminat, rehin ve ipotek verilmesine ilişkin işlemlerinde Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine uyulur.	Söz konusu madde değişikliği ile Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yönetim İlkeleri Tebliği ile ilgili duyurulara uyuma ilişkin düzenleme hedeflenmiştir.
	<b>BAĞIŞ</b> Madde 29 : Şirket tarafından sınırı Genel Kurul tarafından belirlenmesi, Sermaye Piyasası Kurulu'nun örtülü kazanç aktarımı düzenlemelerine aykırılık teşkil etmemesi, gerekli özel durum açıklamalarının yapılması ve yıl içinde yapılan bağışların genel kurulda ortakların bilgisine sunulması kaydıyla, yıl içerisinde çeşitli vakıf, dernek, klüp, okul, Kamu ve Özel kurum ve kuruluşlara, gerçek ve tüzel kişi şahıslara bağış yapılabilir. Bağış tutarının üst sınırının belirlenmesinde ve temettüye esas dağıtılabılır karın tespitinde Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerine uyulur.	Söz konusu madde değişikliği ile 6102 sayılı Ticaret Kanununa ve Sermaye Piyasası Mevzuatına uyumun gerçekleştirilmesi hedeflenmiştir.

## 16) İLİŞKİLİ TARAF İŞLEMLERİ

Şirketimizin ilişkili tarafları ile gerçekleştirdiği işlemler, faaliyet raporunun önceki bölümlerinde yer alan Mali Tablolara İlişkin Açıklayıcı Notlar bölümünde DİPNOT 7 bölümünde detaylı olarak verilmiştir. Türk Ticaret Kanunu'nun 199'uncu Maddesi Kapsamında Hazırlanan Bağlı Şirket Raporuna ilerleyen bölümlerde verilmiştir.

## 17) ŞİRKET BİLGİLENDİRME POLİTİKASI

Şirketimiz 2014 yılında Sermaye Piyasası Mevzuatına uyumu gerçekleştirmek amacıyla, bilgilendirme politikasının revize edilmesine karar vermiştir.

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

2014 ve Sonraki Yıllara İlişkin Bilgilendirme Politikası aşağıda verilmiştir.

## ŞİRKET BİLGİLENDİRME POLİTİKASI

### Amaç

Şirketimiz, ihraç ettiği sermaye piyasası araçlarının değerini etkileyici ve şirketimiz ile ilgili menfaat sahipleri arasında fırsat eşitsizliğine neden olmayacak, gizli olmayan ve/veya ticari sır kavramına girmeyen, yasal mevzuatın öngördüğü açıklama ve bilgilendirmenin yanı sıra, kurumsal yönetim ilkelerinin özüne uygun olarak, menfaat sahiplerine, şirketin geçmiş performansı ile gelecek beklentilerine ilişkin bilgi ve gelişmeler hakkında adil, zamanında, doğru, eksiksiz, anlaşılabilir, analiz edilebilir ve kolay erişilebilir finansal ve finansal olmayan bilgiler konusunda, ilgili menfaat sahiplerinin kendi aralarındaki fırsat eşitliğini bozmadan zamanında, doğru ve tam olarak bilgilendirilmesini hedeflemektedir.

### I- BİLGİLENDİRME POLİTİKASINDA KULLANILACAK YÖNTEM VE ARAÇLAR

Sermaye Piyasası Mevzuat'ı ve TTK hükümleri saklı kalmak üzere, şirketimiz tarafından

kullanılan temel bilgilendirme araç ve yöntemleri aşağıda sayılmıştır;

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

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

Özel Durumların Kamuya açıklanmasından Sermaye Piyasası Mevzuatının belirlediği kurullara uyulur.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Geleceğe yönelik değerlendirme ve bilgilendirmelerin şirket yönetim kurulu kararına veya yönetim kurulu tarafından yetki verilmiş olması şartı ile yetki verilen kişinin yazılı onayına bağlanması koşulu ile kamuya açıklama yapılabilir.

Şirketin geleceğe yönelik değerlendirmeler, şirket yönetimi tarafından en fazla yılda 4 defa kamuya açıklanır. Söz konusu açıklama Sermaye Piyasası Kurulunun finansal tablolara ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde ilan edilen faaliyet raporları yada Kamuya Aydınlatma Platformunda (KAP) açıklanmış olması şartıyla yatırımcıları bilgilendirilmesine ilişkin sunumlar aracılığıyla da yapılabilir. Kamuya açıklanan geleceğe yönelik değerlendirmelerde önemli bir değişiklik ortaya çıktığında yada daha önce kamuya açıklanan hususlar ile gerçekleşmeler arasında önemli ölçüde bir farklılık bulunması halinde, bu farklılığın nedenlerine de yer verecek şekilde Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde ek açıklama yapılır. Bu madde kapsamında hazırlanan faaliyet raporları ve duyurular, açıklamanın yapıldığı tarihi takip eden ilk iş günü şirketin kurumsal internet sitesinde de ilan edilir.

Geleceğe yönelik değerlendirmeler de dahil olmak üzere özel durumlara konu hususların basın yayın organları veya diğer iletişim yollarıyla kamuya açıklandığı durumda, bu duyurunun öncesinde veya eş zamanlı olarak, söz konusu hususların kamuya açık bir toplantıda sehvence duyurulması halinde ise konu hakkında derhal, Kamuyu Aydınlatma Platformunda (KAP) açıklama yapılır.

Şirketimiz adına Sermaye Piyasası Kurulunun düzenlemeleri saklı kalmak kaydıyla Yönetim Kurulu Üyeleri, Genel Müdür ve Genel Müdür Yardımcıları, kamuyu bilgilendirme amacıyla gazete ve dergilere münferiden beyanat, söyleşi verebilmektedirler.

Sermaye Piyasası Mevzuatına göre idari sorumluluğu bulunan kişiler aşağıda sayılmıştır;

a) Şirket Yönetim Kurulu Üyeleri

b) Yönetim Kurulu üyesi Olmadığı halde, içsel bilgilere doğrudan yada dolaylı olarak düzenli bir şekilde erişen, ve şirketin gelecekteki gelişimini ve ticari hedeflerini etkileyen idari kararları verme yetkisi olan kişiler,

c) İdari sorumluluğu bulunan kişi ile yakından ilişkili kişiler,

c1) İdari sorumluluğu bulunan kişinin eşini, çocuklarını ve idari sorumluluğu bulunan kişi ile söz konusu işlemin gerçekleştirildiği dönemde aynı evde ikamet eden kişiler,

c2) İdari sorumluluğu bulunan kişiler veya c1 bendinde sayılan kişiler tarafından idari sorumlulukları üstlenilen veya doğrudan ya da dolaylı olarak bu kişiler tarafından kontrol edilen veya bu kişiler yararına kurulmuş olan veya ekonomik çıkarları esas olarak bu kişilerin ekonomik çıkarları ile aynı olan tüzel kişi, kurum, kuruluş ve ortaklıkları,

c3) Şirketin, Sermaye Piyasası Mevzuatı düzenlemelerine göre hazırlanmış bulunan son yıllık finansal durum tablosundaki aktif toplamının % 10 veya daha fazlasını oluşturan bağlı ortaklıklarının, Yönetim kurulu üyelerini ve Yönetim Kurulu üyesi Olmadığı halde, içsel bilgilere doğrudan yada dolaylı olarak düzenli bir şekilde erişen, ve şirketin gelecekteki gelişimini ve ticari hedeflerini etkileyen idari kararları verme yetkisi olan kişiler.

Şirketimizin ihraç ettiği sermaye piyasası araçlarına ilişkin idari sorumluluğu bulunan kişiler, yukarıda sayılan esaslara göre belirlenmiştir.

Sermaye Piyasası düzenlemeleri çerçevesinde idari sorumluluğu bulunan kişiler ve bunlarla yakından ilişkili kişiler ile şirketimizin ana ortaklığı tarafından, sermayeyi temsil eden paylar ve bu paylara dayalı diğer sermaye piyasası araçlarına ilişkin olarak gerçekleştirilen tüm işlemler, söz konusu idari sorumluluğu bulunan kişilerin her biri hesabına yapılan işlemlerin toplam tutarı bir takvim yılı içerisinde Sermaye Piyasası Kurulu tebliğlerinde belirtilen tutara ulaşırsa işlemi yapan tarafından kamuya açıklanır. İşlemlerin toplam tutarı, idari sorumluluğu bulunan kişiler ve bunlarla yakından ilişkili kişilerin her biri tarafından gerçekleştirilen tüm işlemler toplanarak hesaplanır.

İdari sorumluluğu bulunan kişiler ve bunlarla yakından ilişkili kişiler ile ihracının ana ortaklığı tarafından sermayeyi temsil eden paylar ve bu paylara dayalı diğer sermaye piyasası araçlarına ilişkin olarak gerçekleştirilecek ve Sermaye Piyasası Kurulu tebliğlerinde belirtilen tutarı aşan tüm işlemler, satış sonrasında yapılacak açıklamadan ayrı olarak, her bir işlemde asgari olarak 1 iş günü önce satış miktarı belirtilmeksizin kamuya açıklanır.

## VI- GENEL KURUL TOPLANTILARI VE SERMAYE PİYASASI ARACI İHRACINA AİT BİLGİLERİN AÇIKLANMASINA İLİŞKİN HUSUSLAR

Genel Kurul Toplantıları ve Sermaye Piyasası araçlarının ihracına ilişkin yapılan bildirim ve açıklamalarda Şirket ana sözleşmesi, Şirket Genel Kurul İç Yönergesi, Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatında belirlenen ilan sürelerine ve asgari açıklanması gereken bilgilerin verilmesi zorunluluklarına uyulur. Söz konusu bilgi ve belgeler şirketin kurumsal internet sitesinde ayrıca ilan edilir.

## VII- YATIRIMCI BİLGİLENDİRME TOPLANTILARI VE DİĞER HUSUSLAR

Ticari sır niteliğinde olmayan, mevzuat ile belirlenenler dışında kamuya açıklanan bilgilerin, tüm Pay Sahiplerimize ve açıklamalardan yararlanacak kişi ve kuruluşlara zamanında, doğru, eksiksiz, anlaşılabilir, yorumlanabilir, düşük maliyetle kolay erişilebilir ve eşit bir biçimde duyurulması şirketimizin temel prensibidir.

Periyodik mali tablo ve açıklayıcı notlar, Şirketimizin gerçek finansal durumunu gösterecek şekilde, mevcut yasal mevzuat çerçevesinde hazırlanmakta ve mevzuatın öngördüğü dönemlerde bağımsız denetimden geçirilerek kamuya açıklanmaktadır.

Faaliyet raporu, mevzuatın belirlediği asgari bilgileri kapsayacak şekilde ve kamunun şirketin faaliyetleri hakkında her türlü bilgiye ulaşmasını sağlayacak ayrıntıda hazırlanmaktadır. Söz konusu raporlar Kamuyu Aydınlatma Platformunda (KAP) ve şirketin kurumsal internet sitesinde kamuya açıklanarak, yatırımcıların bilgisine sunulmaktadır.

Yıllık faaliyet raporumuz, Genel Müdürümüz ile mali tablo ve raporların hazırlanmasından sorumlu birimin başındaki Yöneticimiz tarafından hazırlanmakta ve Yönetim Kurulumuz tarafından onaylanmakta olup, mali tabloların şirketin finansal durumunu tam olarak yansıttığına ve şirketin mevzuata tam olarak uyduğuna dair beyanı içermektedir.

Henüz kamuya açıklanmamış ve şirketimiz ile ilgili menfaat sahipleri arasında fırsat eşitliğini bozacak şekilde menfaat sahiplerinden gelen bilgi talepleri değerlendirme dışında bırakılmakta, bunun haricinde kamuya açıklanmış bilgilerle ilgili olarak detay bilgiler dileyen hissedarlarımız ile talep edilen her türlü iletişim araçları ile paylaşılmaktadır.

Şirketimiz internet sitesinde, şirket hakkında güncel veri ve bilgilere yer verilmekte, yatırımcıların ihtiyaç duydukları bilgi ve belgeler "Yatırımcı İlişkileri" linki altında yayınlanmaktadır. Şirket ile ilgili menfaat sahipleri arasında ilişkiyi sağlamak üzere Pay Sahipleri İlişkileri Birimi kurulmuş olup, bu birim aracılığı ile menfaat sahiplerinin bilgilendirilmesi sağlanmaktadır. Söz konusu birime ulaşan ve bilgilendirme talepli toplantı istekleri, şirket yönetimine iletilerek uygun toplantı takviminin belirlenmesine müteakip gerçekleştirilmektedir.

Bilgilendirme toplantıları, genel kurul toplantıları, faaliyet raporları, şirket yönetimince yapılan gazete ve dergilerde yapılan açıklamalar, özel durum açıklamaları, kamuya açıklanan sunum ve raporlar, kamunun erişiminin sağlanması için Şirket ana sözleşmesi, Şirket Genel Kurul İç Yönergesi, Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatında belirlenen yöntemlere ilave olarak, şirketin kurumsal internet sitesinde ayrıca ilan edilir.

## 18) KURUMSAL YÖNETİM

### KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM RAPORU

#### 1. Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Beyanı

Şirketimiz 2013 yılı faaliyet döneminde Kurumsal Yönetim İlkelerinde yer alan prensiplerin mevcut piyasa yapısı ve ortaklık yapısı çerçevesinde uygulanmasına çalışmaktadır.

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

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

## BÖLÜM I - PAY SAHİPLERİ

### 2. Pay Sahipleri ile İlişkiler Birimi

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

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

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

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

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

Tel: 0-212-2732000 (309 Dahili) Fax:0-212-273 21 64 e-mail:meltem@kartonsan.com.tr

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

Pay Sahipleriyle ilişkiler birimi; Pay sahiplerinin bilgilendirilmesi faaliyetleri, pay sahiplerinin hak kullanımlarının kolaylaştırılması, genel kurul toplantısının gerçekleştirilmesi ve kamuyu aydınlatma esasları ile ilgili olarak yapılan açıklamalar konusunda 2013 yılında çalışmalar yürütmüştür.

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

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

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

2013 yılında pay sahipleriyle ilişkiler birimine e-mail ve telefon yoluyla 95 adet soru gelmiştir.

Soruların içerik olarak dağılımı aşağıda gösterilmiştir.

Talep Edilen Bilgi	Adet	% Oranı
Hisse Fiyatları Artış ve Düşüş Sebepleri	26	29
Sermaye Artışı İle İlgili Bilgi Talepleri	3	7
Mali Tablolarla İlgili Bilgi Talepleri	9	5
Diğer Konular*	8	7
	<b>95</b>	

Yatırımcılar tarafından şirketimize 2013 yılında toplam 95 Adet yazılı ve sözlü soru sorulmuş olup soruların önemli bir kısmı, dönemsel kar, hisse senedi fiyat hareketleri, kayıtlı sermaye tavanı yükseltilmesi ve sermaye artışı ile ilgili olmuştur. Geri kalan sorular ise mali tablo hakkında bilgi talepleri ve temettü dağıtım konularına ilişkindir. Bu tür sorulara verilen cevaplar Sermaye Piyasası Kurulu mevzuatına uygun olarak henüz kamuya açıklanmamışsa cevaplanmamakta, kamuya açıklanmış bilgiler ise pay sahiplerinin istifadesine sunulmuştur.

Genel bilgilendirme yöntemi olarak Kamuya Aydınlatma Platformu'nda yapılan (KAP) özel durum açıklamaları kullanılmakta olup özel durum açıklamalarımız aynı zamanda internet sitemizde, Merkezi Kayıt Kuruluşunun e-şirket platformunda yayınlanmıştır.

### Genel Kurul Organizasyonu ve Gerçekleştirilmesi İle İlgili Faaliyetler

2013 yılında yapılan Olağan Genel Kurul toplantısı ile ilgili olarak, toplantının mevzuata uygun gerçekleştirilmesi yönünde çalışmalar yapılmıştır. Şirketin 2012 faaliyet yılına ilişkin olağan genel kurul toplantısı 29.03.2013 tarihinde gerçekleştirilmiştir. Ayrıca 2013 yılı içerisinde 20.12.2013 tarihinde Esas Sözleşme değişikliği sebebiyle olağanüstü genel kurul toplantısı yapılmıştır. Toplantılar yasal mevzuata, şirket esas sözleşmesine ve Genel kurul yönergesine uygun olarak usulüne uygun olarak yapılmıştır.

### Pay Sahiplik Kayıtlarının Tutulması İle İlgili Faaliyetler

Şirketimiz hisselerinin tamamı hamiline yazılı senetlerden oluşmaktadır. Bu nedenle pay sahiplik kayıtları MKK nezdinde tutulmaktadır. SPK Geçici 6 ıncı maddesi kapsamında 2005 yılından itibaren yeni hisse senedi basımları yapılmasına izin verilmemiş ve hisse senetlerinin kaydedilmesine başlanmıştır. 31.12.2012 Tarihi itibarıyla SPK mevzuatında ön görülen 7 yıllık süre şirketimiz hisse senetleri için sona ermiş olup, kaydedilmeyen hisse senetleri ve temettü hakları Yatırımcı Tazmin Merkezine intikal etmiştir.

Birimimiz hissedarlarımızın paydan doğan hakların kullanımı konusunda da (temettü, genel kurula katılım,.. vs) ortakların bilgilendirilmesi sağlayarak görevlerini mevzuata uygun olarak gerçekleştirmiştir.

Temettü dağıtım işlemleri şirket esas sözleşmesi, SPK ve MKK düzenlemeleri çerçevesinde gerçekleştirilmiştir.

Konu ile ilgili yapılması gereken ilan ve bildirimler yasal süresi içerisinde tamamlanmıştır.

### Kamuyu Aydınlatma ile İlgili Faaliyetler

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

Şirketimizin bu politikası çerçevesinde;

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

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

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

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

Şirketimizin 2013 yılında 31.12.2013 tarihine kadar 25 adet özel durum açıklaması olmuştur.

### 3. Pay Sahiplerinin Bilgi Edinme Haklarının Kullanımı

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

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



#### 4. Genel Kurul Toplantıları

Şirketimiz 2013 yılında 2012 yılı faaliyetine ilişkin Olağan Genel Kurulunu 29.03.2013 tarihinde elektronik ve fiziki ortamda gerçekleştirmiştir. Genel Kurulda toplam 283.701.421-Adet hisse senedinden 214.566.359-Adedinin katılımı sonucu % 76,6 oranındaki bir çoğunluk ile hem fiziki hem elektronik ortamda toplantı yapılmıştır. Şirketimizin Genel Kurul toplantısı için ana sözleşmesinde özel bir toplantı nisabı belirlenmemiş olup, toplantı ve karar nisaplarında Türk Ticaret Kanunu'nun hükümleri uygulanmıştır. Toplantılara ilişkin davetler, Türkiye Ticaret Sicil Gazetesinde, Kamuyu Aydınlatma Platformunda (KAP) ve 2 adet ulusal gazetede ilan yoluyla yapılmıştır. Şirketimizin nama yazılı hisse senetleri mevcut olmadığından ayrıca bir davet şekli yapılmamıştır.

Bu davet ilanlarında genel kurulun yeri, gün ve saati, genel kurul toplantısına katılacak vekiller için vekaletname örneği, toplantıya giriş için yerine getirilmesi gerekenler ve 2012 yılı faaliyetlerine ait mali tablolar, yönetim kurulu, bağımsız denetçi ve murakıp raporlarının hangi tarihte ve nerede ortakların incelemesine hazır bulundurulacağı hususlarında bilgilere yer verilmiştir. Ayrıca kurumsal yönetim ilkeleri gereğince hazırlanan diğer belgelerle beraber genel kurul belgeleri, şirketin internet sitesinde yatırımcılara özel bir bölümde ayrıca ilan edilmiştir. Söz konusu dokümanlar genel kurul toplantısından 15 gün önce ortakların incelemelerine sunulmuştur. Toplantıya medyadan katılım olmamıştır. Ortaklar, genel kurulda söz alarak görüş ve temennilerini açıklamışlardır. Ortaklar tarafından sorulan sorular, divan başkanı tarafından yanıtlanmıştır. İlgili genel kurul toplantısında pay sahipleri tarafından gündem önerisi verilmemiştir. Genel kurul toplantısında dönem içerisinde dönem içinde yapılan bağışlarla ilgili olarak bilgi verilmiştir. Söz konusu bağışlarla ilgili olarak ayrı bir gündem maddesi oluşturulmuştur. Sermaye Piyasası Mevzuatı gereğince dönem içerisindeki yapılacak bağışlarla ilgili olarak genel kurul tarafından tavan tutarı belirlenmiştir.

Şirketimiz 2013 yılında Sermaye Piyasası mevzuatına uyumu sağlamak amacıyla esas sözleşme değişikliğinin genel kurul tarafından onaylanması gerekçesiyle 20.12.2013 tarihinde fiziki ve elektronik ortamda Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı gerçekleştirmiştir. Olağanüstü Genel Kurulda toplam 283.701.421-Adet hisse senedinden 215.919.618-Adedinin katılımı sonucu % 76,10 oranındaki bir çoğunluk ile hem fiziki, hem de elektronik ortamda toplantı yapılmıştır. Şirketimizin Olağanüstü Genel Kurul toplantısı için ana sözleşmesinde özel bir toplantı nisabı belirlenmemiş olup toplantı ve karar nisaplarında Türk Ticaret Kanunu'nun hükümleri uygulanmıştır. Toplantılara ilişkin çağrı, kanun ve esas sözleşmede öngörüldüğü gibi ve gündemi de ihtiva edecek şekilde Türkiye Ticaret Sicil Gazetesinin 25.11.2013 tarihli 8450 sayılı nüshasında, Milliyet ve Dünya Gazetelerinin 25.11.2013 tarihli nüshalarında, şirketin internet sitesinde ([www.kartonsan.com.tr](http://www.kartonsan.com.tr)), Kamuyu Aydınlatma Platformunda (KAP), Merkezi Kayıt Kuruluşunun Elektronik Genel Kurul Sisteminde (EGKS), genel kurul toplantısından en az 21 gün önce ilan edilerek süresi içinde yapılmıştır. Şirketimizin nama yazılı hisse senetleri mevcut olmadığından ayrıca bir davet şekli yapılmamıştır. İlgili genel kurul toplantısında pay sahipleri tarafından gündem önerisi verilmemiştir.

Olağanüstü Genel Kurulun davet ilanında genel kurulun yeri, gün ve saati, genel kurul toplantısına katılacak vekiller için vekaletname örneği, toplantıya giriş için yerine getirilmesi gerekenler ve Esas Sözleşme Tadil Tasarısı gibi konulara ilişkin bilgilere yer verilmiştir.

Olağan ve Olağanüstü Genel kurul toplantılarında ortaklarımız soru sorma haklarını kullanmamışlardır. Dönem içerisinde pay sahipleri tarafından özel denetçi talebi yapılmamıştır.

Genel kurul toplantı tutanakları, genel kurul katılım cetvelleri şirket merkezinde, şirket internet sitemizde, Merkezi Kayıt Kuruluşunun e-şirket uygulamasında ve Kamuyu Aydınlatma Platformunda (KAP) yayınlanarak pay sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır

#### 5. Oy Hakları ve Azlık Hakları

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

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

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

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

#### 6. Kar Payı Hakkı

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

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

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

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

Şirketin ileriki yıllarda dönem karından yapacağı dağıtımlar, piyasa şartlarına ve şirketin finansman ihtiyacına bağlı olacağından, maktu bir dağıtım oranı belirlenmemiştir.

Yönetim kurulunun genel kurula kararın dağıtılmamasını teklif etmesi halinde, bunun nedenleri ile dağıtılmayan karın kullanım şekline ilişkin bilgi genel kurul toplantısında pay sahiplerine sunulması, faaliyet raporunda yer alması ve şirketin internet sitesinde açıklanması ilke olarak kabul edilmiştir. Dağıtım sonrası kalan bakiye karlar veya dağıtılmayan karlar, şirketimiz tarafından Olağanüstü Yedek olarak ayrılmakta ve şirketin faaliyetlerinde kullanılmaktadır.

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

Sermaye Piyasası Mevzuatındaki değişikliklere uyumu gerçekleştirmek amacıyla, Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-19.1 Sayılı Tebliği çerçevesinde Kar dağıtım politikası 2014 yılında revize edilerek, yapılacak ilk genel kurulun bilgisine sunulacaktır. Revize edilen kar dağıtım politikasına şirketin internet sitesinde ve faaliyet raporunda yer verilmiştir.

## 7. Payların Devri

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

## BÖLÜM II - KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK

### 8. Bilgilendirme Politikası

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

Şirketimiz 2014 yılında Sermaye Piyasası Mevzuatına uyumu gerçekleştirmek amacıyla, bilgilendirme politikasının revize edilmesine karar vermiştir.

Sermaye Piyasası Mevzuatındaki değişikliklere uyumu gerçekleştirmek amacıyla, Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-15.1 Sayılı Tebliği çerçevesinde Bilgilendirme politikası 2014 yılında revize edilerek, kamuya açıklanmıştır. Revize edilen bilgilendirme politikasına şirketin internet sitesinde ve faaliyet raporunda yer verilmiştir.

Şirketimizin 2013 yılında geçerli bilgilendirme politikası, aşağıda yer almaktadır:

#### Bilgilendirme Politikası Kapsamındaki Açıklamalar

Şirketimiz, Sermaye Piyasası Kurulunun Seri VIII No:54 Sayılı Tebliğ ve Tebliğe ek olarak Sermaye Piyasası Kurulunca yayınlanan rehberde yer alan açıklamalar çerçevesinde hissedarların, menfaat sahiplerinin ve kamunun, kendi aralarındaki fırsat eşitliğini bozmadan Kamuyu Aydınlatma Platformunda (KAP) Özel Durum Açıklamaları yaparak bilgilendirilmesini sağlamaktadır. Söz konusu özel durum açıklamaları aynı gün şirketimizin internet sitesinde de ilan edilmektedir.

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

#### Bilgilendirme Politikası Araçları

Şirketimiz web sitesi, Özel Durum Açıklamaları, Faaliyet Raporları, Genel Kurul Toplantıları, Gazete ve Dergilerde yayınlanan ilan ve haberler ile şirketimiz hakkında menfaat sahiplerinin bilgilendirilmeleri sağlanmaktadır.

Söz konusu araçlardan hangilerinin kullanılacağına açıklanacak bilginin özelliğine ve önemliliğine göre karar verilmektedir. Ancak her durumda SPK' nın düzenlemeleri saklı kalmak kaydıyla, Kamuyu Aydınlatma Platformunda (KAP) Özel Durum Açıklaması yapılmaktadır.

Şirketimiz internet sitesinde, şirket hakkında güncel veri ve bilgilere yer verilmekte, yatırımcıların ihtiyaç duydukları bilgi ve belgeler " Yatırımcı İlişkileri" linki altında yayınlanmaktadır. Şirket ile ilgili menfaat sahipleri arasında ilişkiyi sağlamak üzere Pay Sahipleri İlişkileri Birimi kurulmuş olup, bu birim aracılığı ile menfaat sahiplerinin bilgilendirilmesi sağlanmaktadır.

Şirketimiz adına Sermaye Piyasası Kurulunun düzenlemeleri saklı kalmak kaydıyla Yönetim Kurulu, Genel Müdür ve Genel Müdür Yardımcıları, kamuyu bilgilendirme amacıyla gazete ve dergilere beyanat verebilmektedirler.

Şirketimiz adına Kamuyu Aydınlatma Platformunda (KAP) Özel Durum Açıklaması yapmak için İmza konu ile ilgili yetkilendirilmiş en az 2 imza sahibinin, kamuya açıklanacak beyanı imzalaması gerekmektedir.

#### 9. Şirket İnternet Sitesi ve İçeriği

Kamunun aydınlatılmasında ve tüm menfaat sahiplerinin bilgilendirilmesinde şirketimiz internet sitesi aktif olarak kullanılmaktadır. Sitede kamunun bilgisine sunulan tüm bilgilerin güncel olmasına azami gayret gösterilmekte ve güncelliği sağlanmaktadır. Mevzuat hükümleri gereğince yapılmış olan açıklamalar, açıklamaların yapıldığı şekli ile şirketin internet sitesinde ilan edilmektedir. Şirketin kullandığı fatura, irsaliye, antetli kağıt .. vs gibi basılı belgeler üzerinde şirketin internet sitesinin adresi yer almaktadır.

Şirketimizin internet adresi "www.kartonsan.com.tr" dir. Şirketimizin internet sitesinde hissedarlarımızın düzenli ve kolay ulaşımını sağlamak amacıyla yatırımcı ilişkileri linki oluşturulmuştur. Bu link altında; mevzuat uyarınca açıklanması zorunlu bilgilerin yanı sıra; ticaret sicili bilgileri, son durum itibarıyla ortaklık ve yönetim yapısı, imtiyazlı paylar hakkında detaylı bilgi, şirket esas sözleşmesinin son hali, özel durum açıklamaları, finansal raporlar, faaliyet raporları, olduğu takdirde izahnameler ve halka arz sirkülerleri, genel kurul toplantılarının gündemleri, katılanlar cetvelleri ve toplantı tutanakları, vekâleten oy kullanma formu, olduğu takdirde çağrı yoluyla hisse senedi veya vekâlet toplanmasında hazırlanan zorunlu bilgi formları ve benzeri formlar, kar dağıtım politikası, bilgilendirme politikası yer almaktadır. Hali hazırda internet sitesinde ilan edilen bilgi ve belgelerin yeterli olduğu düşünülmektedir. Sermaye Piyasası Kurulunun ilan edilmesini zorunlu kıldığı tüm belgeler ve ilanlar şirketin internet sitesinde eksiksiz ilan edilmektedir.

Şirketimizin internet sitesinde sadece ortaklık yapısı ilan edilmektedir. Dolaylı ve karşılıklı iştirak ilişkilerinden arındırılmak sureti ile gerçek kişi pay sahiplerinin pay bilgileri ilan edilmemektedir. Şirketimiz hisse senetlerinden A grubu paylar, kar payı dağıtımında imtiyaza sahiptirler. Söz konusu payların kaç adet olduğu ve kar payı imtiyazının hesaplanma şekli, şirket ana sözleşmesinde detaylı olarak gösterilmiştir. Bunun haricinde şirketimiz hem gerçek kişilere ulaşınca kadar ortaklık bilgilerine sahip olmadığından, hem de bu bilgilerin güncelliğinin sağlanmasının zorluğu açısından söz konusu bilgilerin açıklanmasını tercih etmemektedir.

Şirketimiz internet sitesi İngilizce olarak da görüntülenebilmektedir. Ancak yatırımcı ilişkileri ile ilgili bilgiler sadece Türkçe dilinde ilan edilmektedir. Şirketimizin İngilizce dilinde hazırlanan faaliyet raporları internet sitemizde ilan edilmektedir.

#### 10. Faaliyet Raporu

Şirketimiz Yönetim Kurulu tarafından her yıl genel kurul toplantısından önce detaylı faaliyet raporu hazırlanarak ilgili menfaat sahiplerinin bilgisine hem basılı yayın olarak hem de şirketin internet sitesinde ilan edilmiştir. Ayrıca mevzuat gereğince 3'er aylık dönemler halinde II-14.1 ( Önceki dönemlere ait raporlar Yürürlükteki Tebliğ Seri XI No:29) tebliğ hükümleri çerçevesinde Faaliyet Raporları hazırlanarak kamuya ilan edilmektedir.

Söz konusu raporların şirket faaliyetleri hakkında detay bilgiler içermesine ve söz konusu bilgilerin şirketin finansal durumu ve faaliyet sonuçları ile uyumlu olmasına azami özen gösterilmektedir.

Şirketimizin hazırladığı faaliyet raporlarında yönetim kurulu üyeleri ve yöneticilerin şirket dışında yürüttükleri görevler hakkında bilgiye ve Yönetim Kurulu üyelerinin bağımsızlığına ilişkin beyanlarına yer verilmemektedir.

Şirketimizin Yönetim Kurulu üyeleri arasından oluşturulan komitelerin yapısı ve üyeleri hakkında faaliyet raporlarında bilgi verilmektedir. Bunun haricinde toplanma sıklığı, yürütülen faaliyetlerle ilgili bilgilere ve çalışma esaslarına ve komitelerin etkinliğine ilişkin yönetim kurulunun değerlendirmelerine yer verilmemektedir. Söz konusu verilerin açıklanmasının menfaat sahipleri açısından bir önemi olmadığı düşünülmektedir. Bu açıdan bu bilgiler faaliyet raporlarına konmamaktadır.

Yönetim kurulunun yıl içerisinde yaptığı toplantı sayısı faaliyet raporlarında yer almaktadır. Söz konusu üyelerin toplantıya katılım durumuna ise yer verilmemektedir. Şirketimiz ana sözleşmesine göre Yönetim Kurulu çoğunlukla toplanır ve toplantıda bulunan üyelerin çoğunluğu ile karar alır. Bu bağlamda üyelerin toplantıya katılım durumları ile ilgili faaliyet raporlarında bilgiler verilmesinin, menfaat sahipleri açısından bir önemi olmadığı düşünülmektedir. Bu açıdan bu bilgiler faaliyet raporlarına dahil edilmemektedir.

Şirketimizin kuruluşundan bu yana Yönetim Kurulu Üyeleri ile ilgili olarak önemli nitelikte bir yaptırım ve ceza işlemi oluşmamıştır. Şirketimizce gelecekte bu tür işlemlerin olması durumunda (önemlilik seviyesi çerçevesinde), kamuoyunun bilgilendirilmesi ilke olarak kabul edilmiştir.

Şirket faaliyetlerini önemli derecede etkileyebilecek mevzuat değişiklikleri olduğu takdirde (önemlilik seviyesi çerçevesinde) kamuoyunun bilgilendirilmesi ilke olarak kabul edilmiştir.

Şirketimizin Mali Tablolarına ilişkin hazırladığı açıklayıcı dipnotlarında Şirket aleyhine açılan önemli davalar ve olası sonuçları hakkında bilgiler yer almakta olup, söz konusu dipnotlar aynı zamanda yıllık faaliyet raporlarında yer almaktadır.

Şirketimizin kuruluşundan bu yana yatırım danışmanlığı ve derecelendirme gibi konularda hizmet aldığı kurumlarla arasında çıkar çatışmaları oluşmamıştır. Söz konusu şirketler ile şirketimiz arasında gelecekte oluşabilecek çıkar çatışmaları hakkında, şirketimizin rekabet gücünü ve ticari sırlarını etkilememesi esas olmak üzere (önemlilik seviyesi çerçevesinde), kamuoyunun bilgilendirilmesi ilke olarak kabul edilmiştir.

Şirketimizin Mali Tablolarına ilişkin hazırladığı açıklayıcı dipnotlarında Şirket ve şirketin iştirak ve bağlı ortaklıkları ile ilgili bilgiler yer almakta olup, söz konusu dipnotlar aynı zamanda faaliyet raporlarında yer almaktadır.

Şirketimizin hazırladığı yıllık faaliyet raporlarında çalışanların sosyal hakları, mesleki eğitim ile ilgili bilgilere, toplumsal ve çevresel sonuç doğuran şirket faaliyetlerine ilişkin bilgilere, şirketin kurumsal sosyal sorumluluk faaliyetleri hakkındaki bilgilere yer verilmektedir.

Her yıl Olağan Genel Kurul toplantılarında Kurumsal Yönetim İlkelerinin 1.3.7 numaralı bölümünde yer alan hususlarla ilgili bilgilendirme yapılmaktadır. Bu nedenle söz konusu hususların Yıllık Faaliyet Raporlarında ayrı bir bölüm olarak yer almasına şirketimizce lüzum görülmemektedir.

## BÖLÜM III - MENFAAT SAHİPLERİ

### 11. Menfaat Sahiplerinin Bilgilendirilmesi

Şirketimiz işlem ve faaliyetlerinde menfaat sahiplerinin mevzuat ve karşılıklı sözleşmelerle düzenlenen haklarını, hakkaniyet çerçevesinde eksiksiz olarak kullanılmayı esas olarak kabul etmiştir. Menfaat sahiplerinin haklarının mevzuat ve karşılıklı sözleşmelerle korunmadığı durumlarda, menfaat sahiplerinin çıkarlarının iyi niyet kuralları ve hakkaniyet çerçevesinde ve de şirket imkânları ölçüsünde korunması ilke olarak kabul edilmiştir.

Şirketimiz faaliyetleri içerisinde, menfaat sahiplerinin mevzuat ve sözleşmelerle korunan haklarının ihlali ile sonuçlanacak bir işlemin bulunması durumunda oluşturulmuş bir mekanizma bulunmamaktadır. Şirketimiz hakkaniyet çerçevesinde tüm menfaat sahiplerinin yasal ve sözleşmeden doğan haklarını, eksiksiz olarak kullanılmayı esas olarak benimsemektedir. Şirketimizin çalışanlarına yönelik tazminat politikası bulunmamaktadır.

Şirketimiz faaliyetleri ile ilgili olarak tüm menfaat sahiplerinin haklarının korunması ve şirket politikaları ve prosedürleri ile ilgili olarak bilgilendirilmesi, esas olarak kabul edilmiştir. Bu amaçla, gerek paydaşların, gerek çalışanların, gerek tedarikçi ve müşterilerin gerekse de kamunun etkin bir şekilde bilgilendirilmesi, şirket bilgilendirme politikası çerçevesinde yerine getirilmektedir.

Şirketimizin iç iletişim kanalları, her türlü menfaat sahibinin ulaşımına açık olarak oluşturulmuş ve iletişim bilgileri aynı zamanda şirketin internet sitesinde ilan edilmiştir. Söz konusu menfaat sahiplerinin, Kurumsal Yönetim Komitesi veya Denetimden Sorumlu Komite ile iletişime geçmesini zorlaştıran herhangi bir şirket uygulaması bulunmamaktadır. Söz konusu komitelere tüm menfaat sahipleri diledikleri iletişim yöntemi ile ulaşabilmektedir.

Şirketimiz menfaat sahipleri arasında oluşabilecek çıkar çatışmaları ile ilgili olarak, her bir menfaat sahibinin her bir hakkının bağımsız olarak korunması hedef olarak kabul edilmiştir.

### 12. Menfaat Sahiplerinin Yönetime Katılımı

Şirketimiz çeşitli kademedeki personelin yönetime katılımı amacıyla departman bazında temsilin sağlandığı, her ay düzenli olarak departman müdürleri ile üst düzey yöneticilerin katıldığı yönetim toplantıları yapmakta ve bu toplantılarda ilgili konular hakkında görüş alışverişinde bulunulmaktadır. Söz konusu toplantılarda çalışanların, müşteri beklentilerinin ve tedarikçilerin görüşlerinin, talep ve beklentilerinin yönetime iletilmesi sağlanmaktadır. Alınan kararlar, bölümler tarafından uygulanmaktadır. Şirketimizin tüm faaliyet ve süreçleri, ISO 9001 kalite yönetim sistemi bağlamında prosedürlere bağlanarak çalışanların bilgilendirilmesi sağlanmıştır. Çalışanların katılımı ile ilgili olarak esas sözleşmede herhangi bir hüküm bulunmamaktadır.

### 13. İnsan Kaynakları Politikası

Şirket işe alım politikası oluşturarak doğru işe doğru insan tercihi ile çalışanların kariyer hedefleri ile birlikte kişisel yeterliliklerini de dikkate alarak, aynı durumdaki personele fırsat eşitliği sağlamaktadır.

Yönetici görev değişikliklerinin şirket yönetiminde aksaklığa sebep olabileceği öngörülen durumlarda, yeni görevlendirilecek yöneticilerin belirlenmesi hususunda halefiyet planlaması ve olası senaryolar önceden yapılarak planlamalara gidilmektedir.

Personel alımı ile ilgili kıstaslar, yazılı hale getirilerek belirlenmiş ve personel alımlarında bu ölçütlere uyulması sağlanmıştır.

Çalışanların bilgi ve becerileri ile kişisel gelişimlerini artırmaya yönelik eğitim planları yapılmakta ve uygulanmaktadır. Her yıl yapılacak eğitimler, bir önceki yılda planlanmaktadır. Çalışanlara sağlanan tüm haklarda adil davranılması, şirketimizce kabul edilerek uygulanmaktadır.

Şirketin finansal durumu ile ilgili olarak hazırlanan raporlar şirketin internet sitesinde, yıllık faaliyet raporlarında ilan edilmektedir. Tüm menfaat sahiplerinin bu metinlere kolayca ve maliyetsiz ulaşabilmesi mümkün hale getirilmiştir. Çalışanlarla dönemsel olarak ücret, kariyer, eğitim ve sağlık gibi konularda bilgilendirme yapılmaktadır. Çalışanlarla ilgili olarak alınan kararlar veya çalışanları ilgilendiren gelişmeler e-mail yoluyla, ilan panolarında ilan edilmek suretiyle veya çalışan sendika temsilcilerine bildirilmektedir. Söz konusu kararlarla ilgili olarak sendikanın görüşleri yönetimimizce değerlendirilmektedir.

Şirket çalışanlarının görev tanımları, ISO 9001 kalite yönetim sistemi çerçevesinde yazılı kurallara bağlanarak çalışanlara duyurulmuştur. Çalışanlara verilen ücret ve diğer menfaatlerin belirlenmesinde performans ve verimlilik esas alınmaktadır. Şirketimizin, çalışanlarına yönelik olarak hisse senedi edindirme planları bulunmamaktadır.

Şirket, çalışanlar arasında ırk, din, dil ve cinsiyet ayrımı yapılmaması ve çalışanların şirket içi fiziksel, ruhsal ve duygusal kötü muamelelere karşı korunması için her türlü önlemi almış olup uygulamaktadır.

Şirketimiz, kanunların hak tanıdığı her türlü dernek kurma özgürlüğü ve toplu iş sözleşmesi hakkını etkin bir biçimde tanımaktadır. Şirketin fabrikasında işçi sendikası faaliyette bulunmakta olup söz konusu sendika ile toplu sözleşmeler yapılmaktadır.

### 14. Etik Kurallar ve Sosyal Sorumluluk

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

Şirketimiz çevreye, tüketiciye, kamu sağlığına ilişkin düzenlemeler ile etik kurallara etkin bir şekilde uymaktadır

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

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

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

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

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

Şirketimiz, ayrıca üretim tesislerinin bulunduğu bölgede bulunan spor kulüplerine, belediyelere, kamu kurumlarına, dernek ve vakıflara sosyal amaçlı yardım sağlamaktadır.

Şirketimiz İrtikap ve rüşvet de dahil olmak üzere yolsuzluğun her türlüyle mücadele için iç kontrol sistemini oluşturmuş ve etkin bir şekilde uygulamaktadır.

Şirket, uluslararası geçerliliğe sahip her türlü insan haklarına tanımakta, destek olmakta ve saygı göstermektedir.

## BÖLÜM IV - YÖNETİM KURULU

### 15. Yönetim Kurulunun Yapısı ve Oluşumu

Yönetim Kurulunun oluşumu şirket esas sözleşmesinin 8. maddesinde detaylı olarak düzenlenmiş olup, söz konusu madde metni aşağıda gösterilmiştir.

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

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

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

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

Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde bağımsız yönetim kurulu üyelikleri ile ilgili olarak, Kurumsal Yönetim Komitesi 2013 yılında 2 bağımsız yönetim kurulu üyesini belirleyerek, 04.03.2013 tarihinde yönetim kuruluna sunmuştur. Söz konusu bağımsız üyeler, bağımsızlık beyanlarını şirket vermiş olup, dönem içerisinde bağımsızlığı ortadan kaldıran bir durum ortaya çıkmamıştır.

Yönetim kurulu üyelerinin şirket dışında başka görevleri alabilmeleri hususu genel kurul toplantılarında ayrı bir gündem maddesi halinde ortakların bilgisine ve onayına sunulmaktadır.

### 16. Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları

Yönetim Kurulunun faaliyet esasları şirket esas sözleşmesinin 9. maddesinde detaylı olarak düzenlenmiş olup, söz konusu madde metni aşağıda gösterilmiştir.

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

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

Yönetim Kurulu üyeleri aralarında iş bölümüne karar vermeye, kendi üyeleri içinden veya üst düzey yöneticilerinden icra komitesi seçmeye ve genel müdür tayin etmeye yetkilidir. Türk Ticaret Kanunu'nun 367. maddesi hükümleri saklıdır.

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

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

Yönetim Kurulu Toplantıları ile ilgili olarak şirket esas sözleşmesinin 11. maddesinde aşağıdaki düzenlemeler yapılmıştır.

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

Şirketimiz Yönetim Kurulu faaliyetlerini şeffaf, hesap verebilir, adil ve sorumlu bir şekilde yürütme ilkesini benimsemiş ve uygulamaktadır.

Şirketimiz Yönetim Kurulu üyeleri arasında görev dağılımı bulunmamakla beraber, oluşturulan komiteler hakkında faaliyet raporlarında ve şirketin internet sitesinde açıklama yapılmaktadır.

Şirketimiz iç kontrol sistemleri oluşturularak uygulamaktadır.

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

Yönetim Kurulu risk yönetim mekanizmasının oluşturulması ile iç kontrol mekanizmasının dönemsel olarak denetlenmesini ve sürekli iyileştirilmesi faaliyetini benimsemektedir. Söz konusu iç kontrollerin sonuçları hakkında faaliyet raporlarında bilgi verilmesi, şirket yönetimimizce tercih edilmemektedir. Bu sebeple yıllık faaliyet raporlarında açıklanmamaktadır.

Şirketimiz Yönetim Kurulu tarafından her yıl Genel Kurul toplantısını müteakip şirket temsil ve idaresi ile ilgili olarak yazılı imza sirküleri düzenlenmektedir. Söz konusu imza sirkülerinde hiç kimseye tek başına şirketi temsil etme yetkisi verilmemektedir. Önemli nitelikteki iş ve işlemler farklı imza gurupları tarafından en az 2 imza sahibinin imzası ile yapılabilmektedir. Şirketimizde hiç kimsenin tek başına sınırsız karar verme yetkisi bulunmamaktadır.

Şirketimizde yönetim kurulu başkanı ile genel müdür aynı kişi değildir. Uzun yıllar boyunca uygulama da bu şekilde gerçekleşmiştir.

Gelecekte icra başkanı ile yönetim kurulu başkanının aynı kişi olması söz konusu olsa bile bu durumun, menfaat sahiplerinin haklarını etkileyici bir husus olacağı düşünülmemektedir. Bu nedenle konu ile ilgili ortakların bilgilendirilmesi ve faaliyet raporlarında açıklama yapılması gerekmeyecektir.

Şirketimiz Yönetim Kurulu üyeleri arasından Kurumsal Yönetim Komitesi oluşturulmuştur. Bu komiteye bağlı olarak Pay Sahipleriyle İlişkiler Birimi de oluşturulmuştur. Olası anlaşmazlıkların giderilmesinde ve çözüme ulaştırılmasında şirketimiz Yönetim Kurulu, öncü rol oynamayı kabul etmiştir.

Şirketimiz yönetim kurulu 2013 yılında tüm kararlarını toplantıya katılan üyelerin, oy birliği ile almış olup, herhangi bir muhalefet şerhi karar tutanaklarına yazılmamıştır.

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

Şirketimiz Yönetim Kurulu üyeleri arasından Denetim Komitesi, Riskin Erken Saptanması Komitesi ve Kurumsal Yönetim Komitesi oluşturulmuştur. Aday Gösterme Komitesi ve Ücret Komitesi oluşturulmamış olup, Kurumsal Yönetim Komitesinin bu görevleri de yerine getirmesi benimsenmiştir. Riskin Erken Saptanması Komitesi, Denetim Komitesi ve Kurumsal Yönetim Komitesinin hangi üyelerden oluşacağı ve de Komitelerin çalışma esasları Yönetim Kurulu tarafından belirlenerek kamuya açıklanmıştır.

Denetim Komitesi toplamda 2 üyeden teşkil ettirilmiştir olup, 2 üyeliğe de Bağımsız Üyeler seçilmiştir. Başkan da doğal olarak Bağımsız Üye olmuştur.

Kurumsal Yönetim Komitesi ile Riskin Erken Saptanması Komitesi ise toplamda 3 kişiden teşkil ettirilmiştir olup, söz konusu komitenin başkanlığına Bağımsız Yönetim Kurulu üyesi seçilmiştir.

Şirketimizin 2013 yılındaki görev yapan komiteleri aşağıda gösterilmiştir

#### Denetim Komitesi

Adı Soyadı	Görevi	Görev Süresi Başlangıcı	Görev Süresi Sonu	Yeniden Seçildiği Tarih	Yeni Görev Süresi
Ali Ersin Güredin	Denetim Komitesi Başkanı	04.05.2012	09.04.2013	09.04.2013	1 yıl
Tamer Koçel	Denetim Komitesi Üyesi	04.05.2012	09.04.2013	09.04.2013	1 yıl

#### Kurumsal Yönetim Komitesi

Adı Soyadı	Görevi	Görev Süresi Başlangıcı	Görev Süresi Sonu	Yeniden Seçildiği Tarih	Yeni Görev Süresi
Tamer Koçel	Kurumsal Yönetim Komitesi Bşk.	04.05.2012	09.04.2013	09.04.2013	1 yıl
Aslı Balkır	Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi	09.04.2013		09.04.2013	1 yıl
Süleyman Kaya	Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi	09.04.2013		09.04.2013	1 yıl

#### Riskin Erken Saptanması Komitesi

Adı Soyadı	Görevi	Görev Süresi Başlangıcı	Görev Süresi Sonu	Yeniden Seçildiği Tarih	Yeni Görev Süresi
Ali Ersin Güredin	Riskin Erken Saptanması Komitesi Bşk.	09.04.2013	-	09.04.2013	1 yıl
Ünal Bozkurt	Riskin Erken Saptanması Komitesi Üyesi	09.04.2013	-	09.04.2013	1 yıl
Mehmet İmregün	Riskin Erken Saptanması Komitesi Üyesi	09.04.2013	-	09.04.2013	1 yıl

İcra Başkanı /genel müdür ya da diğer icracı üyeler komitelerde görev almamışlardır.

Şirketimiz Yönetim Kurulunun yapılması gereği Bağımsız Yönetim Kurulu Üye sayısı, 2 kişiden ibarettir. Oluşturulan komitelerin en az başkanları ve Denetim Komitesinin tamamının bağımsız üyelerden oluşması gerektiğinden, bir Yönetim Kurulu üyesinin birden fazla komitede görev almaması ilkesi yerine getirilememiştir. Bir bağımsız Yönetim Kurulu üyemiz, 2 ayrı komitede görev almak zorunda kalmaktadır.

Şirketimiz Yönetim Kurulu üyeleri arasından oluşturulan Komitelerle ilgili çalışma esasları yazılı hale getirilmiştir. Söz konusu esaslar dahilinde tüm komiteler görevlerine yerine getirebilmeleri için gerekli gördükleri yöneticiyi toplantılarına davet edebilir ve görüşlerini alabilmektedirler. Ayrıca komite faaliyetleri için gerekli finansal kaynak da Yönetim Kurulu tarafından sağlanmaktadır.

Komitelerin çalışma esasları tüm komiteler görevlerini yerine getirebilmek için gerekli gördükleri danışmanlık hizmetlerini, bedeli şirket tarafından karşılanmak şartıyla temin edebilmektedirler.

Şirketimiz Yönetim Kurulu üyeleri arasından oluşturulan Komiteler tüm çalışmalarını yazılı hale getirerek kaydını tutmaktadır. Bu konuda yazılı hale getirilen çalışma esaslarına uyarlar. Komiteler faaliyetleri ile ilgili olarak yönetim kuruluna düzenli olarak raporlama yaparlar.

Şirketimiz Yönetim Kurulu üyeleri arasından oluşturulan Kurumsal Yönetim Komitesi 3 kişiden teşkil ettirilmiştir. Komite başkanı bağımsız üyelerden seçilmiş olup, diğer 2 üye ise Yönetim Kurulu Başkan Vekili ve diğer icrada görevli olmayan Yönetim Kurulu üyesinden seçilmiştir.

Komiteler, en az üç ayda bir olmak üzere yılda en az dört kere Şirket merkezinde toplanmaktadır.

#### 18. Risk Yönetim ve İç Kontrol Mekanizması

Şirketimiz 2013 yılında Riskin Erken Saptanması Komitesi oluşturulmasına karar vermiştir. Söz konusu komite 3 kişiden teşkil ettirilmiş olup, komite başkanı bağımsız yönetim kurulu üyesi olmuştur. Komite belirlenen görevler çerçevesinde görev yapmıştır. Komite, yıl içerisinde oluşturduğu raporunu yönetim kuruluna sunmuştur.

#### 19. Şirketin Stratejik Hedefleri

Şirketimiz Yönetim Kurulu şirketin stratejik hedeflerini bir önceki yıl tanımlamakta, bu amaçlara ulaşılabilmesi için gerekli insan ve finansal kaynağını belirlemektedir. Dönemsel (aylık ve 3 aylık ve Yıllık Periyotlarda) olarak söz konusu hedeflere ulaşıp ulaşılmadığı kontrol edilmektedir.

Şirketimiz Yönetim Kurulu faaliyetlerini şeffaf, hesap verebilir, adil ve sorumlu bir şekilde yürütme ilkesini benimsemiş ve uygulamaktadır.

Şirketimiz Yönetim Kurulu her türlü işlem ve eylemlerinde mevzuata, esas sözleşmeye ve şirket iç düzenlemelerine ve oluşturulan politikalara uygunluğu gözetmektedir.

#### 20. Mali Haklar

Yönetim Kurulu üyelerinin ve üst düzey yöneticilerin ücretlendirme esasları yazılı hale getirilmiş ve Genel Kurul toplantısında ayrı bir madde olarak ortakların bilgisine sunulmuş ve pay sahiplerine bu konuda görüş bildirme imkânı tanınmıştır. Söz konusu politikanın şirketin internet sitesinde ilan edilmiştir.

Yönetim Kurulumuz yapılması gereği ayrı bir Ücret Komitesi oluşturulmasını tercih etmemiş, Kurumsal Yönetim İlkeleri çerçevesinde bu komitelere tanımlanan yapılması zorunlu görevlerin, Kurumsal Yönetim Komitesi tarafından yerine getirilmesine karar vermiştir.

Kurumsal Yönetim Komitesi Kurumsal Yönetim ilkelerinden Sermaye Piyasası Kurulunca uygulanması zorunlu olan maddeleri yerine getirecek, henüz zorunluluk getirilmeyen maddelerle ilgili olarak bir faaliyette bulunmayacaktır.

Bağımsız Yönetim Kurulu üyelerinin ücretlendirmesinde hisse senedi opsiyonları veya şirketin performansına dayalı ödeme planları kullanılmamıştır. Bağımsız Yönetim Kurulu üyelerinin ücretlerinin bağımsızlıklarını koruyacak düzeyde olmasına gayret gösterilmiştir. Genel kurul tarafından bağımsız üyelere aylık ücret ödenmesi kararlaştırılmıştır.

Şirketimizin Yönetim Kurulu Üyelerine veya Üst Düzey Yöneticilerine borç- kredi kullandırması, lehine teminat veya kefalet vermesi şeklinde bir uygulaması bulunmamaktadır. Söz konusu işlemlerin yapılmaması ilke olarak yönetim kurulumuzca kabul edilmiştir.

Şirketimiz Yönetim Kurulu üyelerine verilen ücretler ve sağlanan tüm menfaatler yıllık faaliyet raporlarında ve şirketin internet sitesinde yer almaktadır. Kişi bazında açıklama yapılmamakla beraber asgari Yönetim Kurulu- üst düzey yönetici ayrımına yer verilmektedir.

#### Yönetim Kurulu Üyelerine Sağlanan Menfaatler

- Huzur Hakkı

Genel Kurulda miktarı belirlenir.

(Huzur Hakkı Ödemeleri)



Gelir Vergisi Kanununun 61/4. maddesine göre yönetim kurulu başkan ve üyelerine bu sıfatları nedeniyle ödenen veya sağlanan para ayın ve menfaatler (huzur hakları) ücret olarak nitelendirilmektedir. Şirketin diğer çalışanlarına yapılan ücret ödemeleri gibi, yönetim kurulu başkan ve üyelerine yapılan huzur hakkı ödemeleri de stopaj yoluyla vergilendirilmektedir.

- Temettü Ödemesi

Her yıl Yapılan "Genel Kurul Toplantısında" şirket ana sözleşmesinin 25. maddesi çerçevesinde Genel Kurul tarafından belirlenir.

#### Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Menfaatler

Yönetim Kurulu üyesi olan Genel Müdür ve Genel Müdür Yardımcılarının, Yönetim Kurulu üyeliği yanında aşağıda sıralanan gelirleri vardır;

- Aylık Ücret (Yıllık olarak belirlenir.)
- Bir aylık ücret tutarında ikramiye, (yılıda 4 adet verilir.)
- Başarı Primi (Yıl sonunda, bir kez verilir.)
- Kıdem Teşvik İkramiyesi (5,10,15,20,25,'inci yıllarda, 1 maaş ile 2,5 kat maaş arasında verilir.)
- Ferdi Kaza ve Sağlık Sigortası
- Görev Gereği Tahsis Edilen Araç ve Demirbaşlar.

Üst Düzey Yöneticilere ve Yönetim Kurulu Üyelerine dönemde sağlanan ( Yönetim kurulu Temettü ödemeleri hariç ücret ve huzur hakkı ödemeleri) menfaatler aşağıda gösterilmiştir.

	31.12.2013	31.12.2012
Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Faydalar	906.796	1.361.914
Yönetim Kurulu Üyelerine Sağlanan Faydalar	180.952	134.800
<b>Toplam</b>	<b>1.087.748</b>	<b>1.496.714</b>

#### **19) TÜRK TİCARET KANUNU'NUN 199'UNCU MADDESİ KAPSAMINDA HAZIRLANAN BAĞLI ŞİRKET RAPORU**

1 Temmuz 2012 tarihinde yürürlüğe giren 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 199'uncu maddesi uyarınca, Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu, faaliyet yılının ilk üç ayı içinde, geçmiş faaliyet yılında şirketin hâkim ortağı ve hakim ortağına bağlı şirketlerle ilişkileri hakkında bir rapor düzenlemek ve bu raporun sonuç kısmına faaliyet raporunda yer vermekle yükümlüdür.

Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu tarafından hazırlanan 28 Şubat 2014 tarihli Rapor'da;

"Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret A.Ş.(Bağlı Şirket)'nin hakim şirket Asil Gıda ve Kimya San ve Tic A.Ş.(Hakim Şirket) ve Pak Holding A.Ş. ile ve iki şirketin doğrudan veya dolaylı olarak bağlı şirketi konumundaki şirketler gerçekleştirilen işlemlerin gerçekleştirildiği tarihte, bilgimiz dahilinde olan hal ve şartlara göre, her bir hukuki işlemde uygun bir karşı edim sağlanmıştır. Alınan veya alınmasından kaçınılan bir önlem ve bu çerçevede şirketin herhangi bir zararı bulunmamaktadır.

Şirketimiz, hakim şirket ve ona bağlı şirketlerle 01.01.2013 - 31.12.2013 faaliyet yılında yapılan tüm işlemlerde Tarafımızca bilinen hal ve şartlara göre, hakim şirketin yönlendirilmesiyle hakim şirketin ya da ona bağlı bir şirketin yararına yapılan hukuki işlemler de 2013 faaliyet yılında hakim şirketin ya da ona bağlı şirketin yararına alınan veya alınmasından kaçınılan, tüm önlemler değerlendirilmiştir. 2013 faaliyet yılına ilişkin olarak bilinen hal ve şartlara göre oluşan bir işlemde dolayı Şirketimizin böyle bir zarara uğramadığını ve menfaat temin edilmediğini hakim ortağın elde ettiği menfaatlerin veya zararın denkleştirilmesinin söz konusu olmadığını beyan ederiz." Denilmektedir.

#### **20) DİĞER HUSUSLAR**

- a) Şirketin iktisap ettiği kendi payı bulunmamaktadır.
- b) Şirket aleyhine açılan ve şirketin mali durumunu etkileyecek nitelikteki davalar ve olası sonuçları hakkında mali tablo dipnotlarında (Dipnot 15) açıklama yapılmıştır.
- c) Şirketimiz sermayesinin tamamının şirkette var ve mevcut olduğu, şirket sermayesinin karşılıksız kalma yada borca batık olma gibi bir husus bulunmamaktadır.
- d) Faaliyet döneminden sonra şirkette meydana gelen ve önem taşıyan herhangi bir husus bulunmamaktadır.

# Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi

## Hissedarlara bilgi

### Borsa

Kartonsan A.Ş.'nin hisse senetleri Borsa İstanbul A.Ş.'nin (BİST) Ulusal Pazarında KARTN sembolü ile işlem görmektedir. Hisse senetlerine ilişkin bilgiler, günlük gazetelerin ekonomi sayfalarında ve yatırım şirketlerinin internet portallarında yayınlanmaktadır.

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

### Kartonsan Yatırımcı İlişkileri

Prof. Dr. Bülent Tarcan Caddesi No:5

Pak İş Merkezi Kat: 3 Gayrettepe 34349 İstanbul

### Yıllık Olağan Genel Kurul

Kartonsan A.Ş.'nin Yıllık Olağan Genel Kurulu 27 Mart 2014 Perşembe günü saat 10:30'da POINT HOTEL BARBAROS Esentepe Yıldız Posta Caddesi No: 29 Şişli/İstanbul adresinde yapılacaktır.

### Bağımsız Denetçi

Başaran Nas Bağımsız Denetim ve S.M.M.M. A.Ş.

Süleyman Seba Cad. BJK Plaza No: 48 B/Blok Kat: 9 34357 Beşiktaş-İstanbul

Tel: (212) 326 60 60

Faks: (212) 326 60 50

### Vergi Tasdiki

Başaran Nas Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.

Süleyman Seba Caddesi BJK Plaza No:48 B/Blok K:12 34357 Beşiktaş-İstanbul

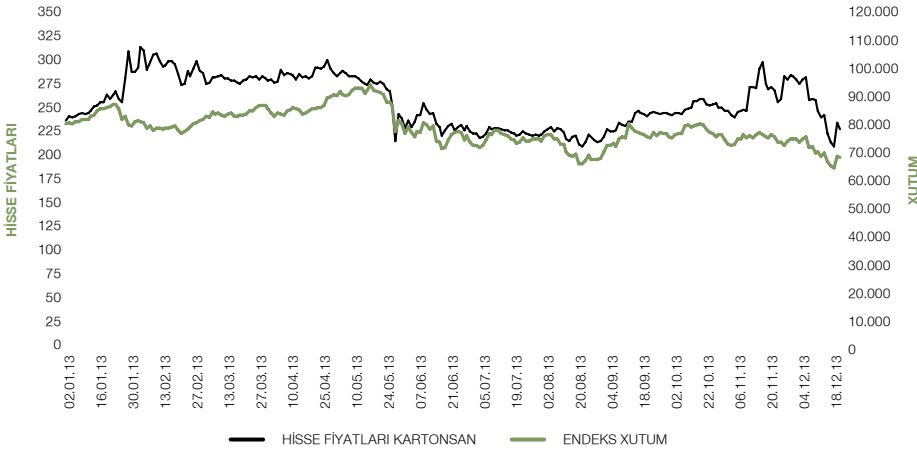
Tel: (212) 326 60 60

Faks: (212) 326 60 50

### Kartonsan Hisse Senedinin 2013 Yılı Performansı

Kartonsan'ın yıl sonu bilançosuna göre ödenmiş sermayesi 2.837.014,21 TL'dir. Şirket sermayesi 283.701.421 adet hisseye bölünmüş olup, bunların 200'ü A, 283.701.221'i B tertip hisse senedir.

### KARTONSAN HİSSE SENEDİNİN 2013 YILI PERFORMANSI (BİST GENEL ENDEKSİ İLE KIYASLI)



Hisse senedinin yıl içindeki en düşük fiyatı 208,50 TL; en yüksek fiyatı ise 311,32 TL olarak gerçekleşmiştir. Hisse senedinin 2013 yılında kaydettiği ortalama fiyat 254,47 TL olmuştur. Hisse senedinin en düşük ve en yüksek fiyatları yanda verilmiştir.

Dönem	En Düşük TL	En Yüksek TL
01.01.13-31.03.13	235,23	311,32
01.04.13-30.06.13	213,50	298,00
01.07.13-30.09.13	208,50	245,00
01.10.13-31.12.13	208,50	295,00



