



 **Kartonsan**

Faaliyet Raporu 2014

pak
topluluğu

İçindekiler

- 1 Kurumsal Özet
- 3 Kartonsan'ın Üretim Gücü
- 4 Üretimde Kartonsan Kalitesi
- 5 Kartonsan ve Sürdürülebilirlik
- 7 Geçmişten Günümüze Kartonsan
- 8 Rakamlarla Kartonsan
- 10 Yönetim Kurulu Başkanı'nın Mesajı
- 13 Kartonsan Yönetim Kurulu
- 14 Genel Müdür'ün Değerlendirmesi
- 17 Kartonsan Üst Yönetimi
- 19 Dünya Ekonomisinde Görünüm
- 21 Türkiye Ekonomisinde Görünüm
- 23 Sektörel Görünüm
- 25 2014 Yılı'nın Değerlendirmesi
- 28 Kartonsan ve Çevre
- 30 Kartonsan ve İnsan Kaynağı
- 32 Kartonsan ve Kurumsal Sosyal Sorumluluk
- 34 Yönetim Kurulunun Yıllık Faaliyet Raporuna İlişkin Bağımsız Denetçi Raporu
- 36 Kurumsal Yönetim ve Finansal Bilgiler
- 37 Bağımsız Denetim Raporu
- 39 Konsolide Finansal Tablolara ve Açıklayıcı Dipnotlar
- 88 2014 Yılı Kâr Payı Dağıtım Tablosu
- 89 Mevzuat Uyarınca Açıklanması Gereken Diğer Bilgiler ve Hususlar
- 112 Hissedarlara Bilgi

Gündem

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

30.03.2015 TARİHLİ 2014 YILI OLAĞAN GENEL KURUL GÜNDEMİ

1. Açılış ve Toplantı Başkanlığının Teşekkürü,
2. 2014 Faaliyet Yılına İlişkin Yönetim Kurulu Faaliyet Raporunun Okunması, Görüşülmesi,
3. 2014 Faaliyet Yılına İlişkin Bağımsız Dış Denetleme Kuruluşu Raporunun Okunması, Görüşülmesi,
4. 2014 Yılı Bilanço ve Gelir Tablosunun Okunması, Görüşülmesi ve Onaylanması,
5. Yönetim Kurulu Üyelerinin Şirketin 2014 Yılı Faaliyetlerinden Dolayı İbra Edilmeleri,
6. Yıl İçerisinde Yapılan Bağışlar Hakkında Bilgi Verilmesi ve 2015 Yılında Yapılacak Bağışlar İçin Üst Sınır Belirlenmesi,
7. Yönetim Kurulunun 2014 Yılı Kâr Dağıtım Önerisinin ve Yasal Kayıtlarda Dönem Net Zararı Oluştduğundan Kâr Dağıtım Yapılmamasına İlişkin Teklifinin Okunması, Öneri Üzerinde Varsa Değişiklik Tekliflerinin Görüşülmesi, Onaylanması veya Değiştirilecek Şekilde Kabulü veya Reddi,
8. Yönetim Kurulu Üyeleri Ücretlerinin Tespiti,
9. Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim İlkeleri Gereğince Şirket Yönetim Kuruluna İkisi Bağımsız Üye Olmak Üzere Yönetim Kurulu Üyelerinin Seçimi ve Onaylanması,
10. Yönetim Kurulu Üyelerinin ve Üst Düzey Yöneticilerin Ücretlendirme Esasları Hakkında Genel Kurulun Bilgilendirilmesi.
11. Şirketin 2015 Yılı Mali Tablo ve Raporlarınının 6362 Sayılı Sermaye Piyasası Kanunu Uyarınca Denetimi İçin Yönetim Kurulu Tarafından Seçilmiş Bulunan Bağımsız Denetleme Kuruluşu ve 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu kapsamında Bağımsız Denetçi olarak Seçilmesinin Genel Kurulun Onayına Sunulması,
12. Yönetim Hâkimiyetini Elinde Bulunduran Pay Sahiplerinin, Yönetim Kurulu Üyelerinin, Üst Düzey Yöneticilerin, Bunların Eş ve İkinci Dereceye Kadar Kan Ve Sihri Yakınlarının, Şirket veya Bağlı Ortaklıkları İle Çıkar Çatışmasına Neden Olabilecek Nitelikte İşlem Yapabilmesi ve Rekabet Edebilmesi Hususları İle İlgili Sermaye Piyasası Mevzuatı ve Türk Ticaret Kanununun 395. ve 396. Maddeleri Uyarınca Genel Kurulun Bilgilendirilmesi ve Söz Konusu İşlemlere İzin Verilmesi Hususunun Genel Kurulun Onayına Sunulması.
13. Dilek ve Görüşler.

Kurumsal Özet

Kartonsan, üretimdeki yüksek kalite standartları ve her koşulda müşteri memnuniyetine odaklı hizmet anlayışıyla büyüme hedeflerine doğru yolculuğunu sürdürmektedir.

Kartonsan 2014 yılında ulaştığı toplam 240 bin ton/yıl üretim kapasitesiyle Avrupa'nın dördüncü en büyük kuşeli karton üreticisi konumuna yükselmiştir.

Kartonsan, kurulduğu 1967 yılından günümüze, Türkiye kuşeli karton piyasasının öncü katılımcısı ve değişmez lideridir.

44 yıl önce faaliyetlerine başlayan Kartonsan,

- toplam üretim kapasitesi,
 - piyasa payı,
 - üretimde geri dönüşümlü kağıt kullanım oranı,
 - kalite standartları,
 - lojistik gücüyle,
- Türkiye'nin lider kuşeli karton üreticisidir.

Ülkemizde kağıt üretiminin devlet eliyle yürütüldüğü ve olumsuz makroekonomik koşulların yaşandığı bir konjunktörde kurulan Kartonsan, bugün örnek bir kurumsal vatandaş ve sanayi tesisi olarak faaliyetlerine devam etmektedir.

Üretim-ticaret-lojistik döngüsünde sahip olduğu güç ile ulusal ve uluslararası pazarlardaki yoğun rekabette ayrılmayı başaran Kartonsan, üretimdeki yüksek kalite standartları ve her koşulda müşteri memnuniyetine odaklı hizmet anlayışıyla büyüme hedeflerine doğru yolculuğunu sürdürmektedir.

Kartonsan markalı ürünler başta gıda olmak üzere ilaç, kozmetik ve reklam-tanıtım gibi pek çok sektörde geniş bir tüketici kitlesine ulaşmaktadır.

Kartonsan, geçtiğimiz yıllarda olduğu gibi 2014 yılında da ekonomik performansı ile paydaşları için değer üretmeye devam etmiştir. Kartonsan, ECMA verilerine göre 2014 yılında 365.000 tonluk bir hacme ulaşan Türkiye kuşeli karton (WLC) pazarının %27'sini tek başına kontrol etmektedir.

Aynı yıl Şirketin ihracatının toplam satışlarından aldığı pay %22 olmuştur. Günümüzde Kartonsan ürünleri aralarında Bulgaristan, Romanya, İspanya, Portekiz, İngiltere, Fransa, İtalya, Mısır ve Yunanistan'ın da yer aldığı 20'den fazla ülkeye ihraç edilmektedir.

Kartonsan, faaliyet gösterdiği sektörün çevre ekseninde taşıdığı büyük sorumluluğun bilincindedir ve buna uygun çözümleri eksiksiz olarak gerçekleştirmektedir.

Kartonsan için çevrenin korunması büyük önem taşımaktadır. Şirket doğaya olan saygısını üretim süreçlerindeki çevreci yaklaşımla ortaya koymaktadır. Ürünlerinde %99'a varan oranlarda atık kağıt kullanan Kartonsan, aynı zamanda,

- atık suları en modern tekniklerle arıtarak yeniden kullanmakta,
- ihtiyacı olan elektrik enerjisini üretmekte ve
- türbin egzoz gazını buhar üretmek için kullanmaktadır.

Kartonsan'ın topluma katkısı her geçen sene daha da artmaktadır.

Kartonsan en geniş anlamda ve tüm paydaşları için değer üretmeye odaklıdır. Kartonsan'ın topluma katkısı yarattığı istihdamda, ödediği doğrudan ve dolaylı vergilerde, tedarik zincirinde ürettiği sinerjide ve kurumsal sosyal sorumluluk çalışmalarında ortaya çıkmaktadır.

- İnsan ve çalışma haklarına saygı,
- Çağdaş çalışma ortamının sürdürülmesi,
- Sıfır kaza hedefinin korunması ve
- Çalışanlarına sunulan toplam değerini sürekli geliştirilmesi

Kartonsan'ın vazgeçilmez kurumsal hedeflerini oluşturmaktadır.

Kartonsan, aynı zamanda, başta eğitim olmak üzere birçok alanda topluma katkısını da sürdürmektedir.

Kartonsan, bir Pak Topluluğu üyesidir.

Kartonsan'ın ana hissedarı %75,33 hisseye sahip bulunan Pak Grubu'dur.

Kartonsan'ın hisseleri KARTN sembolü ile Borsa İstanbul'da işlem görmektedir.

31 Aralık 2014 tarihli bağımsız denetime tabi tutulmuş konsolide mali tablolara göre Şirketin aktif büyüklüğü 332 milyon TL'dir.

Kartonsan hissesine ait detaylı bilgiye raporun 112'inci sayfasında yer verilmiştir.

_Üretim Kapasitesinde %30 artış

Kartonsan, 2014 yılında toplam üretim kapasitesini %30 oranında artıran ve aynı zamanda toplam kaliteye önemli oranda katkıda bulunan tevsi yatırımını başarıyla tamamlamıştır.



Kartonsan'ın Üretim Gücü

Avrupa'nın dördüncü en büyük kuşeli karton üreticisi olan Kartonsan'ın ürünleri gıda, ilaç, kozmetik, reklam-tanıtım gibi farklı sektörlerde kullanılmaktadır.

438.660 m²
Toplam Alan

338.674 m²
Açık Alan

99.986 m²
Kapalı Alan

KM1: 80.000 ton
KM2: 160.000 ton
Üretim Kapasitesi

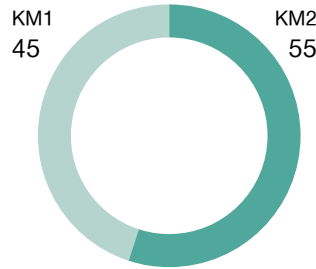
Ürün Gamı

- Normprint
- Exprint
- Luxtriplex
- Ultratriplex

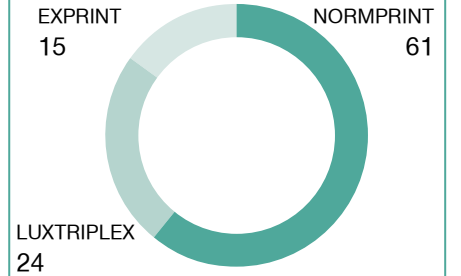
Toplam Üretim
(bin ton - brüt)



Üretim Dağılımı
(%)



Üretim Dağılımı
(%)



10.000 m³
Günlük Arıtma Tesisi
Kapasitesi

187.464 milyon KW/yıl
Elektrik Enerjisi Üretim
Kapasitesi

499 ton
Selüloz

130.139 ton
Atık Kağıt

15 ton
Maksimum Taşlama
Ağırlığı

Üretimde Kartonsan Kalitesi

Kartonsan, üretim-ticaret-lojistik döngüsünde rekabetçi ve güçlü konumunu sürdürürken, piyasa talep koşulları ve müşteri beklentileri doğrultusunda ürün gamını geliştirmektedir.

Kartonsan'ın sürdürülebilir büyümesini belirleyen ve rekabetçi yapısını tanımlayan ana öğeler profesyonel yönetimi ile kurumsal yönetim yapılanması, kalifiye insan gücü, yıllara dayalı sektör tecrübesi ve ileri teknolojiye dayalı üretim gücüdür.

Yıllık üretim kapasitesi:

240 bin ton/yıl (KM1 ve KM2)

Elektrik enerjisi üretim kapasitesi:

513.600 KW/gün
187.464.000 KW/yıl

Maksimum taşıma ağırlığı:

15 ton

- üstün kalite standartları
- sürdürülebilir müşteri memnuniyeti
- üretim-ticaret-lojistik döngüsünde rekabetçi ve güçlü konum

Kartonsan'ın ürün gamı

Üretim faaliyetlerini Kocaeli'ndeki yerleşkesinde yürüten Kartonsan'ın Genel Müdürlüğü İstanbul, Gayrettepe'dedir. 2014 sonu itibarıyla, 99.986 m²'si kapalı toplam 438.660 m²'lik alan üzerinde üretim faaliyetlerini yürütmekte olan Kartonsan'ın ürünleri geri dönüştürülmüş kağıttan üretilen ve sektörde "dubleks (gd)" ve "tripleks (gt)" olarak adlandırılan kuşeli kartonlardır. Gıda, ilaç, kozmetik, reklam-tanıtım gibi farklı sektörlerde çeşitli alanlarda Kartonsan'ın ürünleri kullanılmaktadır.

Kartonsan ürünlerinin;

- gıda maddeleri ambalajlamasında kullanımının uygunluğu T.C. Gıda, Tarım ve Hayvancılık Bakanlığı tarafından,
- kuru gıdalar ile doğrudan temas eden ambalajlarda kullanımının BfR (Alman Risk Değerlendirme Enstitüsü) normlarına uygunluğu ise uluslararası analiz kuruluşlarının raporlarıyla belgelenmiştir.

Kartonsan, 2014 yılında toplam üretim kapasitesini %30 oranında artıran ve aynı zamanda toplam kaliteye önemli oranda katkıda bulunan tevsi yatırımını başarıyla tamamlamıştır.

Şirket, Avrupa'nın dördüncü en büyük kuşeli karton üreticisi olmanın yüklediği sorumluluk kapsamında, 2015 ve sonrasında ürün gamını piyasa talep koşulları ve müşteri beklentileri doğrultusunda geliştirmeye devam edecektir.

Kartonsan'ın ürünleri ve özellikleri

Kartonsan'ın ürettiği kuşeli karton türlerine ait özellikler aşağıda özetlenmiştir.

Şirket, ürün gamında meydana gelen gelişmeleri ve güncel fiyat bilgilerini www.kartonsan.com.tr web adresinde yayınlamaktadır.

NORMPRINT

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

EXPRINT

Her türlü ambalaj ve detaylı grafik işleri için yüksek performanslı, çok katlı kuşeli bir kartondur. Exprint yapısı itibarıyla yüksek pilyaj özelliği sunmaktadır. Daha az mürekkeple parlak bir baskı ve iyi bir laklanabilirlik sağlayan bu ürün grubunun arka yüzü gri renktedir. Exprint'in üst yüzeyine son kat olarak blade kuşe uygulaması yapılmıştır.

LUXTRIPLEX

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

ULTRATRIplex

Ultratriplex, her iki yüzü yüksek beyazlık değerlerine sahip pigment kuşeli ve özel seçilmiş eski kağıt harmanlı bir kuşeli kartondur. Üst yüzeye son katı blade teknolojiyle olmak üzere uygulanan çok katlı kuşe sayesinde daha az mürekkeple kaliteli ve hassas baskı elde edilmektedir. Çok yüksek baskı parlaklığının yanında çok iyi laklanabilirlik ve detay baskısı alınmaktadır. Yapısı itibarıyla pilyaj 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 ön plana çıkan bir üründür. 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

Sürdürülebilirlik, Kartonsan'ın stratejisinin ve kurumsal hedeflerinin belirlenmesinde son derece önemli bir role sahiptir.

Ekonomiye, çevreye ve topluma sorumlu bir kurumsal vatandaş olarak Kartonsan'ın temel ve değişmez hedefleri;

- kuşeli karton üretiminde mümkün olan en üst seviyede atık kağıt kullanmak ve
- üretim döngüsünün çevre üzerindeki olumsuz etkilerini en aza indirmektir.

Kartonsan'ın stratejisinin ve kurumsal hedeflerinin belirlenmesinde, sürdürülebilirlik kavramı temel bir unsur olarak dikkate alınmaktadır.

Kartonsan'ın stratejisi ve kurumsal hedeflerinin belirlenmesinde son derece önemli bir role sahip olan sürdürülebilirlik kavramı ekolojik denge ile ekonomik büyümeyi birlikte ele almaktadır.

Küresel arenaya bakıldığında, kağıt ve karton üreticilerinin sürdürülebilir orman projeleri geliştirdiğini ve artan oranda atık kağıt kullanmaya odaklandıkları izlenmektedir. Kartonsan bu küresel hedefe kuşeli karton üretiminde mümkün olan en üst seviyede atık kağıt (eski kağıt) kullanmak suretiyle katkıda bulunmaktadır.

Şirket, 2014 yılı verileri doğrultusunda toplam 130.139 ton atık kağıt kullanmıştır. Kartonsan'ın 2014 yılında %99,6 olarak ölçülen atık kağıt kullanma oranı Avrupa ortalamasının üzerindedir.

Kartonsan, üretim döngüsü kapsamında hayata geçirdiği uygulamalarla da orman alanlarının korunması ve geliştirilmesi çalışmalarını desteklemektedir. Kartonsan 2011 yılından beri sahip olduğu FSC-CoC sertifikasyonu ile orman kaynaklarının etkin kullanılmasına dair gerekliliklere ödün vermeden hizmet etmektedir.

Kartonsan, enerji verimliliği stratejisi kapsamında, ISO 50001 Enerji Yönetim Sistemi kurulumunun gereklerini 2014 yılında tamamlanmıştır. Şirkette enerji ekibi oluşturularak, sistem gereklerinin dokümantasyon ve saha uygulamaları çalışmaları tamamlanmıştır. Kasım ayı içerisinde Bureau Veritas firması tarafından gerçekleştirilen denetimler sonucunda Kartonsan sistem belgelendirilmesine hak kazanmıştır.

2014 yılında tamamlanan Tevsi ve Modernizasyon Projesi aynı zamanda Kartonsan'ın enerji verimliliğine ve atık su geri kazanma yetkinliğine önemli katkılarda bulunmuştur.

Yatırımın tamamlanması ile birlikte Kartonsan Fabrikası'ndaki su geri dönüşüm oranı %30'lardan, hedeflenen %60 seviyesine kademeli olarak yükselmeye başlamıştır.

Kartonsan, sürdürülebilirlik döngüsü kapsamında tedarikçileri, belediyeler ve atık kağıt toplama organizasyonları ile de işbirliği içindedir.

Kartonsan, sistematik çalışmalar yürüterek doğal kaynak tüketimini azaltmaya ve mümkün olan en yüksek geri kazanım oranlarına ulaşmaya yönelik çalışmalarına kararlılıkla devam edecektir.



2014 yılında tamamlanan Tevsi ve Modernizasyon Projesi aynı zamanda Kartonsan'ın enerji verimliliğine ve atık su geri kazanma yetkinliğine önemli katkılarda bulunmuştur.

_ISO 50001

Enerji Yönetim Sistemi

Enerji Yönetim Ekibi kuran
Kartonsan, 2014 yılında ISO
50001 Enerji Yönetim Sistemi
belgesi almaya hak kazanmıştır.



Geçmişten Günümüze Kartonsan

Bugün Avrupa'nın dördüncü büyük kuşeli karton üreticisi konumunda olan Kartonsan, 1967 yılında kurulmuş ve 1970 yılında kuşeli karton üretimine başlamıştır.

Kartonsan, Türkiye piyasasını yerli kuşeli karton ile tanıştırmıştır.

1970

Kartonsan kuşeli kutu kartonu üretimine başlar.

1980

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

1985

Kartonsan arıtma tesisleri faaliyete geçer.

1986

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

Kartonsan hisseleri İMKB Ulusal Pazarında işlem görmeye başlar.

1993

Bilgisayar kontrollü hatlar kurulur.

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

1995

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

Doğalgaz ve motorinle çalışabilen üç türbinle kendi elektriğini üretmeye başlar.

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

1996

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

1997

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

2002

Kartonsan arıtma tesisindeki tevsi çalışması tamamlanır.

2003

Kartonsan, ürettiği enerji fazlasını enterkonnekte sisteme satmaya başlar.

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

2006

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

2009

Başarıyla tamamlanan projeye, 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 lider üreticileri arasındaki yerini pekiştirmiştir.

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.

2014

2014 yılında KM2 kapasite artışına yönelik proje tamamlanır. Kartonsan'ın üretim kapasitesi KM2'de %60, toplamda ise %30 artar.

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

2014 yılında Sera Gazı Emisyonlarının Takibi Hakkında Yönetmelik kapsamında, Kartonsan'ın faaliyetlerinden kaynaklanan sera gazı salınımlarının takibi için plan oluşturularak, Çevre ve Şehircilik Bakanlığı'na sunulur.

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

Rakamlarla Kartonsan

Kartonsan 2014 yılında, satış ve ihracat başta olmak üzere, operasyonel hedeflerine önemli oranda ulaşmış, sürdürülebilir büyüme kaldıracını en verimli bir şekilde mali performansına yansıtmıştır.

Başlıca Göstergeler

(Bin TL)	2013	2014
Net Satışlar	224.216	199.846
Toplam Yurtdışı Satışlar	67.426	54.434
Toplam Aktifler	282.842	332.029
Net Kâr	35.795	19.433

Hisse Başına Kâr (Konsolide /1 TL nominal bedelli hisse için)	2013	2014
Adi Hisse Senedi Sahiplerine	12,61723	6,84996
İmtiyazlı (A Grubu) Hisse Senedi Sahiplerine	12,61723	6,84996

Temel Rasyolar

LİKİDİTE ORANLARI	2013	2014
Cari Oran	%5,14	%1,31
Asit Test Oranı	%3,55	%0,66
Nakit Oran	%2,15	%0,07

KÂRLILIK ORANLARI	2013	2014
Vergi Öncesi Kâr/Net Satışlar	%20	%0
Net Kâr/Özkaynaklar	%14	%7

FİNANSAL YAPI ORANLARI	2013	2014
Toplam Borçlar/Özkaynak	%13	%28
Kısa Vadeli Borçlar/Özkaynak	%11	%26
Uzun Vadeli Borçlar/Özkaynak	%2	%1

Net Satışlar

200 milyon TL

2014 yılında Kartonsan'ın toplam konsolide ticari cirosu 200 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Net Kâr

19 milyon TL

Konsolide net kârın 19 milyon TL olarak kaydedildiği 2014 yılında Kartonsan'ın brüt kâr marjı %9 olmuştur.

Toplam Yurtdışı Satışlar

54 milyon TL

Kartonsan'ın 2014 yılı direkt ihracat tonajı 27 bin ton olarak gerçekleşmiş, ihracatın toplam satışlardaki payı %20-25 mertebesinde korumuştur. Buna ek olarak Kartonsan 10.000 ton ihracat kayıtlı satış gerçekleştirmiştir.

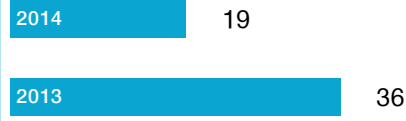
Toplam Aktifler

(milyon TL)



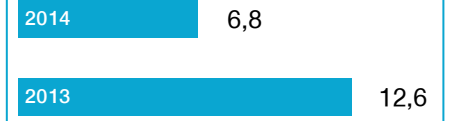
Net Kâr

(milyon TL)



Hisse Başına Kâr

(TL)



Net Satışlar

(milyon TL)



Yurt İçi Satışlar

(milyon TL)

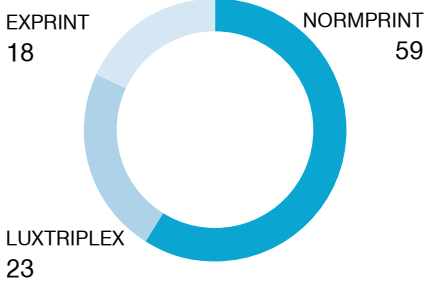


Yurt Dışı Satışlar

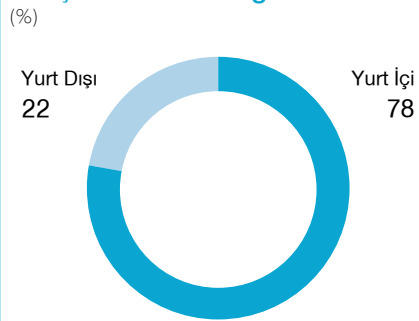
(milyon TL)



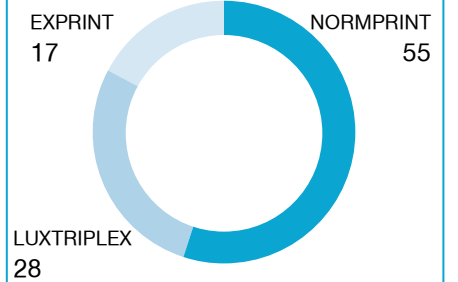
Toplam Satışların Ürün Bazlı Dağılımı (%)



Satışların Pazar Dağılımı (%)



Yurt İçi Satışların Ürün Bazlı Dağılımı (%)



Yönetim Kurulu Başkanı'nın Mesajı

Geleceğe yönelik büyük bir atılım olarak nitelediğimiz tevsi ve modernizasyon çalışmalarımızı başarıyla tamamlamış bulunuyoruz.

Değerli ortaklarımız, müşterilerimiz ve çalışanlarımız,

Liderliğimizin yeni eşiğinde, büyümeye ve geleceğe odaklıyız.

Türkiye kuşeli karton sektöründeki liderlik konumumuzu sağlamlaştırdığımız, köklü geçmişimizden aldığımız güçle geleceğe yönelik büyük bir atılımı başarıyla tamamladığımız 2014 yılını geride bırakmış bulunuyoruz.

44. faaliyet yılımızın Şirketimiz açısından en önemli konusu, tevsi ve modernizasyon çalışmasının, öngörüldüğü şekilde ve yatırım programımız parametreleri kapsamında tamamlanması olmuştur. Bu yatırımın tamamlanması ile birlikte toplam kapasitesini 240 bin ton/yıla yükselten Kartonsan, Avrupa liginde 4.'lüğe yükselmiş bulunmaktadır.

Ulaştığımız bu seviyeyi son derece önemli bir eşik olarak tanımlıyor ve bu adımın orta vadeli gelecekte kaydetmeyi hedeflediğimiz büyüme açısından güçlü bir kaldıraç teşkil edeceğine inanıyoruz.

Tevsi ve modernizasyon yatırımları son derece zor ve özveri gerektiren projelerdir. Çalışmaların devam ettiği bir süreçte esas olan müşteriye hizmette kesintiye yol açmadan mal talebini eksiksiz karşılamaktır. Bu iki unsuru dengelemek, bilgi birikimini, stratejik yaklaşımı, planlama kabiliyetini ve hepsinden fazlası liderlik vasıflarını gerektirmektedir. Memnuniyetle ifade etmek isterim ki, Yönetim Kurulumuz'un yatırım kararı aldığı 2012 yılından başlayarak ve çalışmanın fiili ve en zor aşamasının tamamlandığı 2014 yılının 3. çeyrek dönemi boyunca Kartonsan, müşterilerinin taleplerine cevap verebilmiş, müşterisinin gözündeki ve gönlündeki rakipsiz konumunu daha da pekiştirmiştir.

Toplam tutarı 45,5 milyon Euro'ya ulaşan ve büyük bölümünü özkaynaklarımız ile finanse ettiğimiz yatırım projesi, ana hissedarımız Pak Grubu'nun Kartonsan markasına, kuşeli karton sektörüne ve kuşkusuz Türkiye ekonomisine duyduğu sarsılmaz güveni bir kez daha teyit etmiştir. Ülkemiz ekonomisinin orta ve uzun vadede bir yıldız gibi parlayacağına ve küresel ligin en üst sıralarına yükseleceğine inanıyoruz. Kısa vadede, küresel ekonominin yarattığı baskılar neticesinde dalgalanmalar yaşansa da, Türkiye ekonomisinin uzun vadeli büyüme patikasını aydınlık, iş olanakları ile dolu ve özel sektöre sağlıklı ilerleme imkanı tanıyacak bir süreç olarak öngörüyoruz.

Kartonsan gibi güçlü ve köklü markalar, bugün olduğu gibi gelecekte de değer üretmeye, rekabeti herkesten önce göğüslemeye ve büyümeye devam edeceklerdir. Temel niteliklerimiz olan köklülük, sağlamlık, yüksek kalite, saygınlık ve liderlik bize gerekli olan itici gücü ve enerjiyi sağlamaya devam edeceklerdir.

Bu vesileyle, 2014 yılında tevsi ve modernizasyon yatırımının en zor aşamasında, projeyi kararlılıkla ve öngörülen bütçe ve zaman çerçevesinde tamamlama başarısı gösteren yönetim ekibimizi ve tüm Kartonsanlıları özverili mesaiileri için kutluyor; şahsım ve Yönetim Kurulumuz adına teşekkürlerimizi sunuyorum. Kendisini Kartonsan markasına adanmış insan kaynağımız, işini kararlılıkla ve cesaretle icra ettiği sürece, Şirketimiz bölgesel ve küresel ligde daha üst basamaklara çıkmaya devam edecek ve başarılarına yenilerini ekleyecektir.

Küresel ekonomideki değişim sürüyor.

Ekonomi literatüründe bir mihenk taşı olarak kabul edilen 2008 küresel mali krizin üzerinden altı yıl geçmiş olmasına rağmen, dünya ekonomisinin bir türlü dengeli bir büyüme patikasına oturmadığı ve hatta bloklar arası desenkronizasyonun arttığı izlenmektedir.

güçlü ve köklü marka

Kartonsan gibi güçlü ve köklü markalar, bugün olduğu gibi gelecekte de değer üretmeye, rekabeti herkesten önce göğüslemeye ve büyümeye devam edeceklerdir.

45,5 milyon Euro

Yatırım projemizin toplam tutarı 45,5 milyon Euro'ya ulaşmış, büyük bölümü özkaynaklarımız ile finanse edilmiştir.

Mali krizin çıkış merkezi olan ABD ekonomisindeki düzelmeye ve büyüme 2014 yılında devam etmiştir. Güven endeksleri güçlenmiş, istihdam önemli oranda artmış ve GSMH büyümesi izlenmiştir.

Atlantik'in karşı kıyısında ise deflasyon ve durgunluk yeniden hakim olmaya başlamıştır. Uluslararası ekonomi ve iş çevrelerinde Avrupa'nın üç dip noktalı bir resesyon sürecinde olduğuna dair görüşler 2015'e girerken güçlenmiş ve çok daha yüksek sesle dile getirilmeye başlanmıştır.

Almanya'nın ekonomik büyümesi 2014'ün sonuna doğru yavaşlarken, istatistiklere göre Euro Bölgesi son altı yıl içinde üçüncü kez durgunluğa girmektedir. Durgunluğun etkisiyle, fiyatlar sekiz Avrupa ülkesinde düşerken Euro Bölgesi ortalama enflasyonu %0,3 oranına gerilemiştir. Bu oran, Avrupa Merkez Bankası'nın (AMB) %2'lik hedefinden çok uzaktır.

Avrupa'da ekonomiyi canlandırmak için Avrupa Merkez Bankası'nın (AMB) bono alımlarının yanı sıra radikal tedbirler almasına ihtiyaç duyulmaktadır ve bu konudaki baskı son aylarda önemli oranda artmıştır. Ancak, Avrupa'nın mevcut yasal çerçevesi buna müsait değildir. Mevcut yasal düzenlemeler kapsamında, AMB'nin Avrupa Yatırım Bankası ile senkronize bir politika geliştirmesi ve altyapı yatırımlarının canlanmasına yönelik bir finansman mekanizmasını harekete geçirmesi tartışılan

öncelikli konular arasındadır. Ekonomiyi canlandırmanın bir diğer yolu, Avrupa Birliği'nin yatırım harcamaları hariç yeni bir bütçe açığı tanıması ve üye ülkelere görece serbesti tanımasıdır.

AMB Başkanı Mario Draghi ve Alman Başbakanı Angela Merkel, 2015 yılında Avrupa'daki gidişatın baskısını daha fazla hissedecek iki kişi olarak işaret edilmektedir. Gerek AMB'nin gerekse Alman Hükümetinin çözüm adına zaman geçirmeden harekete geçmeleri, 2015 yılında Avrupa'nın ekonomik kaderinin yönünün belirlenmesi açısından kilit önem taşımaktadır.

Büyük fotoğrafta ilk 20 büyük aktör arasında yer alan Türkiye'ye bakıldığında ise, ekonomik büyümenin sürdüğü ancak hız kestiği izlenmektedir. Bu durum küresel desenkronizasyonun yarattığı baskıların bir sonucu olup diğer gelişmekte olan ekonomilere paralel bir seyirdir. Bu noktada TCMB'nin kararlı politikası ve Hükümetin katı mali disiplin yaklaşımı 2015 yılı piyasa, faiz ve kur koşulları açısından önem taşımaya ve belirleyici olmaya devam edecektir.

Ülkemizin geleneksel olarak en önemli dış ticaret hinterlandını oluşturan Avrupa'daki gelişmeler de 2015 yılında makroekonomik performans üzerinde baskı yaratabilecek ve özellikle ihracatçıları yakından ilgilendirecektir.

44. faaliyet yılımızın Şirketimiz açısından en önemli konusu, tevsi ve modernizasyon çalışmasının, öngörüldüğü şekilde ve yatırım programımız parametreleri kapsamında tamamlanması olmuştur. Bu yatırımın tamamlanması ile birlikte toplam kapasitesini 240 bin ton/yıla yükselten Kartonsan, Avrupa liginde 4.'lüğe yükselmiş bulunmaktadır.

Ulaştığımız bu seviyeyi son derece önemli bir eşik olarak tanımlıyor ve bu adımın orta vadeli gelecekte kaydetmeyi hedeflediğimiz büyüme açısından güçlü bir kaldıraç teşkil edeceğine inanıyoruz.

ekonomiye duyduğumuz güven

Türkiye ekonomisinin uzun vadeli büyüme patikasını aydınlık, iş olanakları ile dolu ve özel sektöre sağlıklı ilerleme imkanı tanıyacak bir süreç olarak öngörüyoruz.

CEPI'nin verilerine göre, Türkiye kuşeli karton tüketiminde 2014 yılı 3. çeyreğinde 2013'ün aynı çeyreğine oranla %5 oranında bir küçülme meydana gelmiştir.

Sektörümüz dinamik yapısını koruyor.

Petrol fiyatlarındaki tarihi düşüş trendi dünya emtia fiyatları, üretim maliyetleri ve tüketici fiyat endeksleri kanalları başta olmak üzere global ticaret ve ekonominin dengeleri üzerinde farklı ve senkronize etkilere neden olurken, kuşeli karton sektöründeki rekabet ve dengeler de değişmeye devam etmektedir.

Çin'de son yıllarda devreye giren yeni üretim kapasitesi, sektörümüzdeki en önemli gelişme olurken; adı geçen ülkenin ekonomisinde izlenen yavaşlama, Çin menşeli kuşeli karton üreticilerinin artan oranda dış pazarlara yönelmesine yol açmıştır.

Geçen yıl Türkiye kuşeli karton piyasası 2013'e benzer koşullar arz etmiş; döviz kurlarındaki gelişmelere ve dolayısıyla ithal ürün girişine bağlı olarak farklı iki dönem yaşanmıştır. Çin kökenli ithalattaki artış belirgin bir biçimde devam ederken, Avrupa pazarlarının yeterince büyümemesi Avrupa kökenli karton girişinin de sürmesine neden olmuştur.

Irak ve Suriye'de yaşanan sıkıntılar da sektörü olumsuz bir şekilde etkilemiş ve Türkiye'nin ikinci büyük ihracat pazarı olan bu bölgeye yapılan ihracatta kayda değer düşüşler yaşanmıştır.

Tüm bu gelişmeler, yerli üretim üzerindeki fiyat baskısını daha da ağırlaştırmıştır.

CEPI'nin verilerine göre, Türkiye kuşeli karton tüketiminde 2014 yılı 3. çeyreğinde 2013'ün aynı çeyreğine oranla %5 oranında bir küçülme meydana gelmiştir.

Kartonsan rekabet koşullarını doğru ve proaktif fiyatlama ve pazarlama stratejileri ile cevaplamış ve sağlıklı mali ve operasyonel performansını sürdürebilmiştir. Pazar payımızı %27 mertebesinde dengelediğimiz 2014 yılında toplam konsolide karton satışımız 196 milyon TL, ihracatımız ise 19 milyon dolar olarak gerçekleşmiştir.

Değerli ortaklarımız, müşterilerimiz ve çalışanlarımız,

Türkiye'de zorlu ekonomik koşulların hüküm sürdüğü bir konjonktürde doğup, 2014'e Avrupa'nın lider üreticilerinden biri olarak ulaştığımız bir markanın paydaşlarıyız.

Köklü bir geçmiş ve deneyime sahip olan Şirketimiz, bugün merkezinde Türkiye'nin yer aldığı geniş Avrasya coğrafyasında sözü geçen, kalitesiyle anılan bir üretici konumundadır. Sektörümüzdeki şartlar her ne kadar değişse de, Kartonsan'ın dinamik yapısı ve kurumsal yönetim disiplini doğru adımlarla ilerlememizi sağlayacaktır. 2014 yılında tamamlamış olduğumuz yatırımın olumlu geri dönüşlerini ve performansımıza yansımalarını, 2015 yılından başlayarak artan oranda izleyeceğiz.

Çalışanlarımız, her zaman olduğu gibi, en değerli varlığımız olmaya devam edecektir. İnsana yaraşır işe inanan Kartonsan, önceki yıllarda olduğu gibi iş sağlığı ve güvenliği konularında Türkiye sanayine örnek olacak en iyi uygulamaları hayata geçirmeyi sürdürecektir.

Markamıza güvenen, inanan, desteğini asla esirgemeyen ve bizi seçen tüm paydaşlarımıza şahsım ve Yönetim Kurulumuz adına en derin teşekkürlerimi sunarım.

Saygılarımla,



Ünal Bozkurt
Yönetim Kurulu Başkanı

%27

Doğru ve proaktif fiyatlama ve pazarlama stratejileri uyguladığımız 2014 yılında pazar payımızı %27 mertebesinde dengelemiş bulunuyoruz.

2015

2014 yılında tamamlamış olduğumuz yatırımın olumlu geri dönüşlerini ve performansımıza yansımalarını, 2015 yılından başlayarak artan oranda izleyeceğiz.

Kartonsan Yönetim Kurulu

Ünal Bozkurt

Yönetim Kurulu Başkanı

Aslı Balkır

Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı

Süleyman Kaya

Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı

Mehmet İmregün

Üye

Hatice Canan Pak İmregün

Üye

Sinan Ercan Gülçur

Üye

Babür Gökçek

Üye

Haluk İber

Üye

Ali Ersin Güredin

Bağımsız Üye

Tamer Koçel

Bağımsız Üye

Genel Müdür'ün Değerlendirmesi

Bir yatırım yılı olarak kurumsal tarihimize geçen 2014 yılında, toplam kapasitemizi %30 oranında artıran KM2 yatırımımızı başarıyla tamamlamış bulunuyoruz.

Kartonsan'ın 2014 yılı karton satışı 128 bin ton olurken, toplam konsolide ciro 200 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Bir yatırım yılı olarak kurumsal tarihimize geçen 2014 yılında konsolide brüt kâr marjî %9 olmuş, Kartonsan'ın konsolide net kârî ise 19 milyon TL olarak kaydedilmiştir.

Sektör liderliğimizi pekiştirdiğimiz 2014 yılında, toplam kapasitemizi %30 oranında artıran KM2 yatırımını başarıyla tamamlamış bulunuyoruz.

Değerli iş ortaklarımız, sevgili mesai arkadaşlarımız,

Dünya ekonomik panoraması öngörülerimize uygun gelişimini sürdürmektedir. 2014 yılında, ABD ekonomisi büyüme beklentilerini destekleyici sonuçlar vermiş, Fed ekonomiyi desteklemeyi öngören varlık alımlarını sonlandırmıştır. Euro Bölgesi'nde sürdürülebilir iyileşme bir türlü sağlanamadığı gibi, 2015'e yaklaştığımız günlerde ilan edilen ekonomik veriler, Bölgenin yeni bir deflasyon ve durgunluk evresine girdiğini işaret eder niteliktedir.

Aralarında Türkiye'nin de yer aldığı gelişmekte olan ekonomilerde ise durum 2013'e benzer bir tablo çizmiştir. Büyüme oranlarındaki yavaşlama sürerken, petrol fiyatlarındaki tarihi düşüş enerji ithalatı yüksek ve cari açık sorununa sahip gelişmekte olan ekonomiler için bir nebze de olsa rahatlama sağlamıştır. Diğer taraftan, petrol fiyatlarındaki aşırı düşüş

başta Rusya olmak üzere ekonomisi ağırlıklı olarak fosil yakıt gelirlerine dayanan ekonomilerin sıkıntılarla karşı karşıya kalmalarına neden olmuştur.

2014 yılında küresel karton sektörü, yukarıdaki panoramaya uygun bir görünüm arz etmiştir. ABD'deki büyüme kuşeli karton tüketimini artırırken, Avrupa'da sektör yatay bir seyir izlemiştir; Uzak Doğulu üreticiler ise düşen ekonomik büyüme oranlarına paralel olarak, stok eritme çabalarını uluslararası piyasalara daha çok mal satmaya yoğunlaştırmışlardır. Bu kapsamda, toplam üretim kapasitesiyle ABD'yi geçmiş bulunan Çin, dünya ölçeğinde rekabeti en çok zorlayan ihracatçı konumundadır.

Türkiye ekonomisinin büyüme performansına paralel gelişme gösteren karton sektörü, 2014'ün ilk çeyreğinde olumlu bir ivme yakalamış, takiben mevsimsel yavaşlamaya girmiştir. Döviz kurları 2013 yılı sonunda çıktığı seviyeyi 2014 başında bir süre korumuştur. Bu durum yerli üreticilerin ithal ürünlerle rekabetini olumlu etkilemiştir. Ancak yılın ikinci çeyreğinden başlayarak Türk Lirası'nın yeniden değer kazanması, rekabet koşullarının yerli üretimin aleyhine dönmesine neden olmuştur.

Brüt üretimin 126.954 ton olarak gerçekleştiği 2014 yılında, Kartonsan, %27'lik pazar payı ile Türkiye kuşeli karton sektöründeki liderliğini korumuştur. Pazar payımızda görülen yedi puanlık azalma, temel olarak yatırım çalışmamızdan kaynaklı üretim duruşumuz ve dolayısıyla tonaj

bazındaki üretim hacmimizde ortaya çıkan düşüşün doğal bir yansımasıdır.

2014 yılı toplam konsolide ticari ciromuz 200 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Brüt kâr marjımız %9 olurken, konsolide net kârımız 19 milyon TL olarak kaydedilmiştir.

2014 yılında konsolide özkaynak kârlılığımız %7, konsolide aktif kârlılığımız %6 ve hisse başına konsolide kârımız 6,84996 TL olarak gerçekleşmiştir. Yatırım montaj dönemine ilişkin oluşan üretim ve satış kaynaklı kayıplar ve yatırımın amortisman etkisi sebebiyle vergi mevzuatına göre hazırlanmış yasal kayıtlarımızda 24,9 milyon TL zarar oluşmuştur.

Şirketimiz Yönetim Kurulu hazırladığı kâr dağıtım önerisinde; 2014 yılına ilişkin olarak hazırlanan konsolide mali tablolarda dönem kârî bulunmakla beraber, yasal kayıtlarda dönem net zararı olduğundan kâr dağıtımını yapılmamasını genel kurula teklif etmektedir.

Yatırım çalışmasının en yoğun yılında, iyi planlanan satış faaliyetleriyle müşterilerimizin memnuniyeti sürekli gözetilmiş, üretim-stok yönetiminin optimal noktada dengelenmesi sonucunda iç pazar-dış pazar dengesi özenle korunmuştur. Verimlilik ve kârlılık her zaman olduğu gibi odak noktası olmaya devam etmiş, tonaj bazında satışların %78'i iç piyasaya yapılmıştır.

İhracat pazarları 2014 yılı boyunca zorluk ve değişkenlikler arz etse de Kartonsan bu segmentteki performansını da istikrarlı bir

126.954 ton

Brüt üretimimizin 126.954 ton olarak gerçekleştiği 2014 yılında, toplam konsolide ticari ciromuz 200 milyon TL olmuştur.

20'den fazla ülke

Ürünlerini üç kıtada, 20'den fazla ülkeye satmakta olan Kartonsan, ihracat pazarlarında görülen zorluk ve değişkenlikleri başarıyla yönetmiştir.

2015

Kapasite artışımıza paralel olarak, 2015 yılında gerek yurt içinde gerekse yurt dışında büyüyen bir müşteri kitlesine ürünlerimizi sunmaya kararlıyız.



şekilde sürdürmeyi başarmıştır. Ürünlerini üç kıtada, 20'den fazla ülkeye satmakta olan Şirketimiz, 2014 yılında, Ukrayna'da yaşanmakta olan iç siyasi ve sosyal karışıklıkların ithal karton talebine olumsuz yansımalarını başarıyla yönetebilmiştir. Ukrayna pazarı, kapanma noktasına gelirken, satış teşkilatımızın proaktif çalışmalarının sonucunda, ikame pazarlar ve müşteriler devreye alınmış, tonaj ve değer açılarından ihracat hedeflerimize ulaşılmıştır.

2014 yılında gerçekleştirdiğimiz kapasite artışımıza paralel olarak, 2015 yılında gerek yurt içinde gerekse yurt dışında büyüyen bir müşteri kitlesine ürünlerimizi sunmaya kararlıyız.

Uluslararası pazarlama modelimiz geçerliliğini korumakta olup, ihracat stratejimiz, yurt dışında karton ambalaj üreticisi büyük matbaalarla uzun süreli ve karşılıklı güvene dayalı ilişkiler kurarak sürekli tedarikçilerden biri olma temelinde yapılandırılmıştır. Kartonsan, ihracat piyasalarının dinamiklerini ve küresel rekabet koşullarını yakından izleyerek, satış karmasını en verimli noktada dengeleme yönünde hareket etmektedir.

Kartonsan tamamlamış olduğu KM2 tevsi ve modernizasyon yatırımı ile 2020'lerin rekabet ve talep koşullarına hazırlık adına çok büyük bir adım atmıştır.

Kartonsan, stratejik ve sürdürülebilir büyüme planı kapsamında, 2012 yılında toplam üretim kapasitesini %30 oranında

artıracak bir yatırımı gerçekleştirme kararı almıştır.

KM2 üretim hattında öngörülen %60'lık kapasite artırımı yatırımı, uzun ve titiz bir hazırlık ve planlama devresinin sonunda hayata geçirilmiştir.

Kartonsan, büyümenin teknolojik yenilikten geçtiğine inanan bir şirket olarak Tevsi ve Modernizasyon Projesi'ndeki tedarikçi tercihini, aralarında Andritz (Avusturya) ve VOITH Paper (Almanya) gibi alanının dünya çapında en iyileri olarak değerlendirilen iş ortaklarından yana kullanmıştır.

Makine siparişi, 2013 yılı Mayıs ayında verilmiş, 2013 yılı sonuna kadar mühendislik çalışmaları büyük bir oranda tamamlanarak yardımcı tesisler ve diğer projeler gerçekleştirilmiştir. 2014 yılında ise, projenin son ve en kapsamlı bölümü olan montaj ve devreye alma sürecine geçilmiş, çalışmaların çok büyük bölümü öngörülen plan kapsamında yılın 3. çeyreğinde başarıyla tamamlanmıştır.

Maliyeti 45,5 milyon Euro olarak gerçekleşen yatırım çalışması, Kartonsan'ın üretim hızını artırmış, verimliliğine katkıda bulunmuş, çevre, atık su ve enerji verimliliği eksenlerinde sayısız kazanım sağlamıştır.

2014 yılında, artan toplam kapasitenin Kartonsan Fabrikası'nın diğer işletmelerinde ortaya çıkardığı gereksinimlerini karşılayacak yatırımların da bir bölümü tamamlanmıştır.



2014 yılında, artan toplam kapasitenin Kartonsan Fabrikası'nın diğer işletmelerinde ortaya çıkardığı gereksinimlerini karşılayacak yatırımların da bir bölümü tamamlanmıştır.

%78

Müşteri memnuniyetinin sürekli gözetildiği ve iç pazar-dış pazar dengesinin özenle korunduğu 2014 yılında tonaj bazında satışların %78'i iç piyasaya yapılmıştır.

Aritma tesisinde MBR (Membran Biyolojik Reaktör) teknolojisine geçilerek ilk aşamada toplam tüketilen suyun %60'ının geri kazanılması hedefine uygun revizyonlar yapılmıştır. Proje, Kartonsan arıtma tesisini Türkiye kağıt sektöründeki en modern arıtma tesislerinden birine dönüştürmüştür.

Diğer taraftan Kartonsan enerji santralinde, artan toplam üretim kapasitesine paralel olarak, ortaya çıkabilecek enerji üretimi açıklarını en aza indirmek hedefiyle türbin giriş ısısını düşürecek soğutma ünitesi yatırımı gerçekleştirilmiştir. Soğutma ünitesi projesi ile 2 MW civarında elektrik tasarrufu sağlanması hedeflenmiştir.

Üretim hattındaki tahrik ve kontrol sistemleri yenilenmiş, hamur hazırlama hat kapasiteleri artırılmıştır. Performansı düşük ekipmanlar, daha yüksek performanslı ekipmanlar ile değiştirilirken orta kat hamur kasası yenilenerek buhar tüketiminde önemli tasarruf sağlayabilen Shoe Press sistemi devreye alınmıştır.

Kartonsan modernizasyon projesi kapsamında kurutma sisteminde de önemli bir değişikliğe giderek perdah silindir sonrası 3 katlı kurutmaya geçmiştir. Üretim hattına, ürün kalitesinin daha da artırılmasında rol oynaması beklenen Web Inspection sistemi eklenmiş; kartondaki olası en küçük hataların online olarak tespit edilerek, sorunun seri bir biçimde operatöre bildirilmesine imkan sağlanmıştır.

Kartonsan tevsi ve modernizasyon yatırımının temel rasyoneli, talep büyümesinin yaşandığı Türkiye pazarındaki liderliği pekiştirmek ve geleceğin rekabet koşullarına bugünden hazırlanmak olmuştur.

Teknolojik yenilenme günümüz üretim dünyasında büyük önem taşımakta, hem verimlilikte iyileşme hem de kalitede sürekliliğin sağlanması olanağını ortaya çıkarmaktadır.

Sektörü her ne olursa olsun üretimin değişmez hedefi olan verimlilik artışı, KM2 yatırımının temel boyutunu oluşturmuştur. Yatırım sonrası, 2015 yılında tam kapasiteye ulaşıldığında, başta ton başına buhar tüketimlerinde ve dolayısıyla enerji kullanımında olmak üzere, verimlilik göstergelerimizde rekabet gücümüzü destekleyecek gelişmeler ölçümlenmeye başlanacaktır.

Geleceğe dair

Kartonsan'ın kurum kültüründe tartışılmaz yere sahip olan yenilik, değişim, öngörü ve planlama yetkinlikleri KM2 yatırımı gibi kapsamlı ve kilit önemde bir çalışmanın kolaylıkla tamamlanmasında büyük rol oynamıştır.

Şirketimiz üretim ve ticaret gücünü sürekli geliştirmeye odaklıdır. Girdi kullanımlarında mümkün olan her türlü tasarrufun sağlanması, maliyet eğrisinin en alt seviyede dengelenmesi ve verimliliğin artırılması önümüzdeki dönemde de önceliklerimiz arasında yer almaya devam edecektir.

Özetle, Kartonsan sürdürülebilir büyüme yolculuğuna kararlı adımlarla devam edecektir.

Şeffaflık ve hesap verebilirlik, doğruluk ve güvenilirlik, çevre ve topluma karşı sorumluluk, kaliteden ödün vermemek temelleri üzerine kurulu iş ilkelerimiz büyüme yolculuğumuzda bizlere yol gösterdiği sürece, Kartonsan sektörünün saygın ve güçlü bir kuruluşu olarak global anlamda ilerlemesini sürdürecektir.

Vizyonumuza doğru yolculuğumuzda bizimle hareket eden Kartonsan ailesine ve ürünlerimizi tercih eden tüm müşterilerimize teşekkürlerimi sunar, ortaklarımız ve Yönetim Kurulumuza saygılarımı sunarım.

Haluk İber
Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür

2 MW elektrik tasarrufu

Kartonsan, soğutma ünitesi yatırımı ile 2 MW civarında elektrik tasarrufu sağlamayı hedeflemiştir.

üretim ve ticaret gücü

Üretim ve ticaret gücünü sürekli geliştirmeye odaklı olan Kartonsan, sektörünün saygın bir kuruluşu olarak global anlamda ilerlemesini sürdürecektir.

Kartonsan Üst Yönetimi

Haluk İber
Genel Müdür

Ümit Özkan
Üretim Müdürü

Raşit Kemal Özkırım
Pazarlama Müdürü

Yalçın Özel
Üretim Hizmetleri Müdürü ve İnsan Kaynakları ve Kalite Sistemleri Müdürü
(26.02.2014 tarihine kadar)

Şadiye Başak Kaya
İnsan Kaynakları ve Kalite Sistemleri Müdürü
(26.02.2014 tarihinden sonra)

Ümit Dinçol
Üretim Hizmetleri Müdürü
(26.02.2014 tarihinden sonra)

Atiye Tuğtekin
Satınalma Müdürü

İlker Bodur
Teknik Hizmetler Müdürü

Bülent Kuru
Mali İşler Müdürü

_Büyümede yavaşlama

Deflasyon, Avrupa ekonomilerini tehdit etmeye devam etmektedir. Gelişmekte olan ülkelerin çoğunda ise büyümenin yavaşladığı bir süreç yaşanmaktadır.

Dünya Ekonomisinde Görünüm

Petrol fiyatlarında izlenen keskin düşüş, gelişmiş ekonomilerde tüketicilerin harcama eğilimlerine olumlu yansımakta; buna karşın gelişmekte olan ekonomilerin karşı karşıya kaldıkları riskleri artırmaktadır.

Küresel ekonomi artan oranda desenkronize olma eğilimindedir. ABD'nin makroekonomik rejiminde bir değişiklik gözlenmektedir. Fed, Ekim ayında QE3 programını sonlandırmıştır. Geçtiğimiz yıllarda uygulanan rahatlatıcı parasal politikaların desteklediği iş dünyası ve ekonomik döngü yeniden güçlenmeye başlamış, olumlu sonuçlar tüm ekonomik indikatörlerde gözlenmeye başlamıştır.

Deflasyon, Avrupa ekonomilerini tehdit etmeye devam etmektedir. Gelişmekte olan ülkelerin çoğunda ise büyümenin yavaşladığı bir süreç yaşanmaktadır.

Petrol fiyatlarındaki düşüş yeni dinamiklerin ortaya çıkmasına neden olmaktadır.

2015'e girdiğimiz bu günlerde ABD'nin ekonomik rejimindeki değişiklik dünya ekonomisinin geleceğini şekillendirmeye başlamıştır.

Petrol ihracatçısı gelişmekte olan ekonomiler petrol fiyatlarının aşağı yönlü hareketliliğinden zarar görmektedir. Bu ülkeler, petrol fiyatlarının hızlı ve keskin açılı düşüşü nedeniyle kritik bir ekonomik eşige sürüklenmektedir. Ekim ayında 80 dolar olan petrol fiyatı tam bir ay sonra 70 dolara gerilemiştir. Bu gelişme, petrol ihracatçısı olan Rus ekonomisini son derece olumsuz etkilemiştir. Ruble değer kaybederken Rusya kredi risk primi önemli oranda artmıştır. Rus ekonomisinin 2015 yılında resesyona girmesi öngörülmektedir.

Brezilya'da Petrobras, borç stokunun artacağını ve yeni petrol sahalarına yönelik projelerini ertelediğini açıklamıştır. Bu örnekleri petrol üreticisi diğer ekonomiler ve uluslararası petrol şirketleri için çeşitlendirmek mümkündür.

Özetle, ucuz petrolün petrol ihracatçısı ekonomiler üzerindeki olası olumsuz

etkileri, küresel ekonomi üzerinde bir domino etkisi yaratma riskini barındırmaktadır.

Gelişmiş ekonomiler, petrol fiyatlarındaki düşüşü memnuniyetle karşılamışlardır. Tüketicilerin satınalma gücü artmış, bu gelişme ekonomilere olumlu bir itici güç sunmuştur. Bununla beraber, konu tüketici fiyat endeksleri açısından incelendiğinde, örneğin düşmekte olan petrol fiyatlarının Avrupa'da endeksler üzerinde ekstra baskıya neden olduğu görülmektedir. Bu gelişmenin doğal bir sonucu olarak, Euro Bölgesi para politikasının, AMB'nin enflasyona yönelik fiyat stabilitesi hedefleri açısından, çoktan faz dışı kaldığı görülmektedir. Bu durum karşısında AMB, rahatlatıcı para politikası önlemlerini 2015'in hemen başında gündemine almak zorunda kalabilecektir.

ABD ekonomisi 2015 yılında son 10 yılın en güçlü büyümesini kaydetmeye adaydır.

2014 yılının 3. çeyreğinde ABD ekonomisi %3,9 büyümüştür. 3. çeyrekte savunma harcamaları büyüme oranı üzerinde sapsmaya ve bir nebze şişkinliğe yol açmış olsa da bu oranın 4. çeyrekte %2,5 mertebesinde dengelenmesi beklenmektedir.

2015'e dair beklentiler güçlü ve pozitifdir.

Güçlenen doların yol açabileceği negatif etkilerin düşen petrol fiyatları ile bertaraf olacağı öngörülmektedir. Beklentiler, 2015 yılında ABD ekonomisinin ortalama %3 büyüyeceği yönündedir. Bu büyüme oranının gerçekleşmesi durumunda, ABD ekonomisi 2005 yılından sonraki en güçlü büyüme seviyesine ulaşmış olacaktır.

2015 yılında Euro Bölgesi: Deflasyon riski ve zayıf büyüme

Çoğu göstergeye göre, Euro Bölgesi'nde 2015 yılının büyük bölümünde güçlü bir toparlanma beklenmemektedir.

Markit Satınalma Yöneticileri Endeksi (PMI) Kasım ayında 50,1 seviyesine gerileyerek durgunluğu işaret etmiştir.

Yeni siparişler bazında ölçülen PMI alt endeksi de düşmeye devam etmiştir ve son üç dönemdir daralma bölgesinde seyretmektedir.

2014 Haziran ayının ortasından itibaren başlayan ve Euro bazında %30'a yaklaşan petrol fiyatlarındaki düşüş, reel ekonomiyi kaçınılmaz olarak etkileyecektir. Bu düşüş tüketici harcamalarını ve istihdamı cesaretlendireceğinden hane halkı ve iş dünyası bu durumdan fayda sağlayacaktır.

Kısa vadede başka faktörler de etkili olacaktır. Örneğin, Euro'nun dolar karşısında değer kaydetmesi ihracatçılar açısından bir avantaj yaratacaktır. AMB'nin bankalar üzerindeki sıkı denetimi devam etmekle beraber kredi koşullarında

2015 yılında görece bir rahatlama beklenmektedir. Buna mukabil özel sektörün yüksek borçluluk oranları, Avrupa kredi piyasaları üzerinde baskı oluşturmaya devam edecektir. Tüm bu bulguların eşliğinde 2015 yılında Euro Bölgesinin %0,8 mertebesinde büyümesi beklenmektedir.

Fiyat hareketleri açısından deflasyonist baskıların 2015 yılında devam edeceği düşünülmektedir. Petrol fiyatlarındaki düşüş, büyüme açısından iyi bir gelişme olmasına karşın, enflasyon beklentileri açısından olumsuz bir duruma işaret etmektedir. Enflasyon beklentilerinde çözümlene tehlikesi artmıştır ve bu durum AMB'nin 2015 yılının başından itibaren üye ülke bonolarını satın alma gibi konvansiyonel olmayan önlemlere başvurmasına neden olabilecektir. Bu noktada Euro Bölgesinin politik liderlerine de önemli görevler düşecektir. Halen önemli oranda zarar görmüş bulunan ekonomik büyüme potansiyellerinin tamiri açısından yapısal reformların bir an önce hayata geçirilmesi önem taşıyacaktır. Aksi takdirde, Euro Bölgesi Japon stili bir senaryoya doğru hareket edebilecektir.

_%2,8 büyüme

2013 yılında %4,4 büyüyen Türkiye ekonomisi, 2014 yılının ilk dokuz aylık döneminde %2,8 oranında büyümüştür.



Türkiye Ekonomisinde Görünüm

Markit'in imalat PMI endeksi, art arda dört aydır 50 seviyesinin üzerindeki seyrini korumaktadır.

Ekonomik büyüme yılın ilk dokuz ayında %2,8 olarak gerçekleşmiştir.

2013 yılında %4,4 büyüyen Türkiye ekonomisi, 2014 yılının ilk dokuz aylık döneminde %2,8 oranında büyümüştür. Yılın ilk çeyreğinde %4,8 ve ikinci çeyreğinde %2,2 olarak gerçekleşen büyüme üçüncü çeyrekte %1,7 olarak ölçülmüştür. Gerek yurt içi gerekse yurt dışı talepteki zayıf seyir bu gelişmede etkili olmuştur. Küresel para politikalarına ilişkin belirsizlikler, jeopolitik gelişmeler ve dış talepteki zayıf seyir büyüme üzerinde baskı yaratan ana unsurlar olmuştur.

Sanayi üretiminde durum

Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi Ekim ayına oranla %1,8 düşmüştür. Sanayinin alt sektörleri incelendiğinde; 2014 yılı Ekim ayında bir önceki aya göre madencilik ve taş ocaklığı sektörü endeksinin %2,9, imalat

sanayi sektörü endeksinin %1,7 ve elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtım sektörü endeksinin %2,2 azaldığı izlenmektedir.

Diğer taraftan takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretiminin 2013 yılının Ekim ayına göre %2,4 arttığı izlenmektedir. Sanayinin alt sektörleri bu kapsamda incelendiğinde; 2014 yılı Ekim ayında bir önceki yılın aynı ayına göre madencilik ve taş ocaklığı sektörü endeksinin %6,6, imalat sanayi sektörü endeksinin %2,0 ve elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtım sektörü endeksinin %2,9 arttığı görülmektedir.

Markit'in açıkladığı verilere göre, imalat PMI endeksi Kasım ayında bir önceki aya göre 0,7 puan artış kaydederek, 52,2 ile son dokuz ayın en yüksek seviyesinde gerçekleşmiştir. Endeks, bu sonuçla art arda dört aydır 50 seviyesinin üzerindeki seyrini korumaktadır.

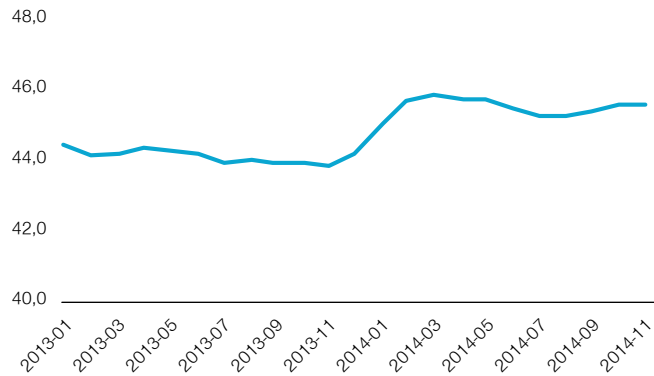
İşsizlik oranı yükselmesine sürdüremektedir.

Hanehalkı işgücü istatistiklerine göre, Türkiye genelinde işsizlik oranı Eylül 2014 verilerine göre %10,5 seviyesinde gerçekleşmiştir. Türkiye genelinde 15 ve daha yukarı yaşta kişilerde işsiz sayısı 2014 yılı Eylül döneminde 3 milyon 64 bin kişi olmuştur. 15-24 yaş grubunu içeren genç işsizlik oranı ise %19,1 olarak ölçülmüştür.

Ekonomideki yavaşlama, işsizliğin artmasının temel nedeni olmuştur.

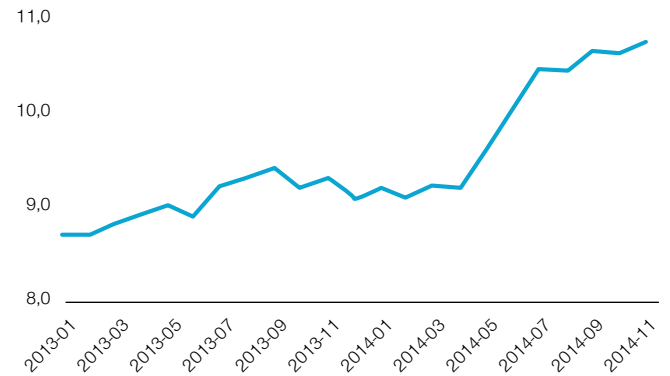
Mevsim Etkilerinden Arındırılmış İstihdam Oranı

(Aralık 2014 - %)



Mevsim Etkilerinden Arındırılmış İşsizlik Oranı

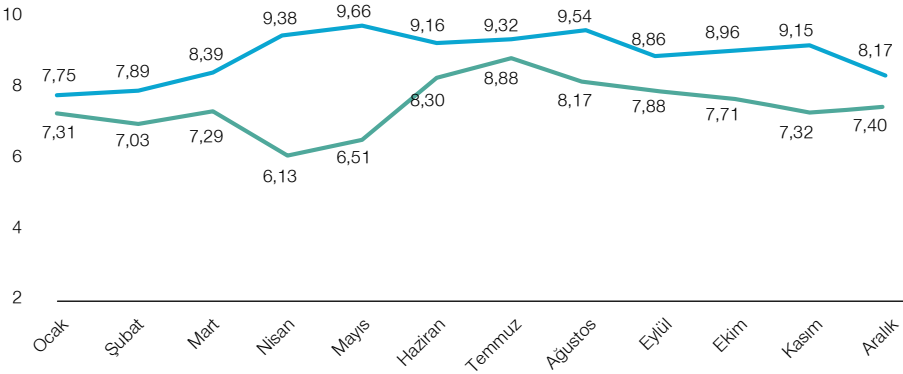
(Aralık 2014 - %)



Global piyasalarda petrol fiyatlarında gözlenen düşüş, Türkiye'nin enerji faturasasının küçülmesine yardımcı olmuştur.

Enflasyondaki Gelişme

(— 2013 — 2014 - %)



Fiyat endekslerinde artış gözlenmektedir.

2014 yılında Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) bir önceki yıla göre %8,17 artmıştır.

Ekim ayında ihracat %7,3 artarken, ithalat %1,5 azalmıştır.

Ekim ayı dış ticaret verileri, Türkiye ekonomisindeki dengelenme sürecinin devam ettiğine işaret etmiştir. Türkiye'nin başlıca ihrac pazarlarında devam eden sorunlara rağmen, Ekim ayında ihracatın bir önceki yılın aynı ayına göre %7,3 arttığı izlenmektedir. 2014 yılının ilk on ayı itibarıyla 2013 yılının aynı dönemine oranla ihracat %5,6 artmıştır.

Diğer taraftan durgun seyreden iç talep koşulları ve petrol fiyatlarındaki düşüşe bağlı olarak Ekim ayında ithalat 2013 yılının aynı ayına oranla %1,5 azalmıştır. 2014'ün ilk on aylık döneminde ithalattaki azalma %3,9 düzeyinde gerçekleşmiştir.

Petrol fiyatlarındaki düşüşün ithalatı azaltması beklenmektedir.

Türkiye'nin ithalatının yaklaşık dörtte birini mineral yakıtlar ve yağlar oluşturmaktadır. Bu kalemin ithalat içindeki payı Ekim ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %3,8 oranında gerilemiştir.

Global piyasalarda petrol fiyatlarındaki düşüşün son dönemde hızlanmasına bağlı olarak önümüzdeki aylarda da petrol ithalatı faturasının azalmaya devam edeceği beklenmektedir.

Türkiye'nin Irak ve Rusya'ya ihracatındaki daralma devam etmektedir.

Türkiye'nin en büyük ihrac pazarları arasında yer alan Irak ve Rusya'ya yapılan ihracat, bu ülkelerde devam eden ekonomik ve politik sorunlara bağlı olarak 2014 yılı Ekim ayında önemli oranda azalmıştır. Bir önceki yıla oranla, Türkiye'nin Irak'a ihracatı Ekim 2014'te %18,2, Rusya'ya ihracatı ise %20,3 gerilemiştir.

Türkiye'den Avrupa Birliği'ne yapılan ihracat yılın ilk 10 aylık döneminde %11,7 artmıştır.

Euro Bölgesindeki toparlanmanın istenilen düzeyde olmamasına karşın, Türkiye'nin bölgeye yaptığı ihracat 2014 yılı Ekim ayında bir önceki yılın aynı dönemine oranla %8,1 oranında artmıştır. Yılın ilk on ayındaki artış ise %11,7 olmuştur.

Bu sonuçlara göre, Avrupa Birliği'nin Türkiye'nin toplam ihracatı içindeki payı 2013 yılının ilk on ayındaki %41,4 seviyesinden 2014 yılının aynı döneminde %43,8'e yükselmiştir. Almanya'ya yapılan ihracat %14, İngiltere'ye yapılan ihracat ise %15,9 artmıştır. ABD'ye yapılan ihracatın da bu dönemde %9 gibi yüksek bir oranda artması dikkat çekicidir.

Sektörel Görünüm

Karton ambalaj sektörü, Türkiye ekonomisinin büyümesine paralel bir seyir izlemeye devam etmektedir.

Karton ambalaj sektörü, Türkiye ekonomisinin büyümesine paralel bir seyir izlemeye devam etmektedir.

Türkiye ekonomisinin büyüme performansına benzer oranda gelişme gösteren karton sektörü, 2014'ün ilk çeyreğinde Avrupa pazarında yaşanan olumlu gelişmelerden de etkilenmiştir. İlk çeyrekteki bu hareketlenmenin ardından sektör Nisan ayından itibaren yaz aylarıyla birlikte yaşanan mevsimsel yavaşlamaya girmiştir.

Diğer taraftan Türkiye ikinci büyük ihracat pazarı olan Irak ve Suriye'deki iç sıkıntılar sektörü olumsuz etkilemiş, bölgeye yapılan ihracat önemli oranda düşmüştür. Üçüncü çeyrekte, bölgede bir miktar canlanma gözlemlenmesine ve yılın son çeyreğinde Rusya'ya yapılan ihracattaki artışa rağmen bölgesel gelişmelerin sektöre etkisi negatif olmuştur.

CEPI'nin verilerine göre, Türkiye kuşeli karton tüketimi 2014 yılı 3. çeyreğinde 2013'ün aynı çeyreğine oranla %5 oranında bir küçülme meydana gelmiştir. Ancak bu azalmanın önemli bir kısmının istatistiklere tam yansımaya Çin menşeli ithal kartonlar tarafından karşılandığı ve gerçekte toplam tüketimde kayda değer bir küçülmenin olmadığı tahmin edilmektedir.

Çin'den gelen karton tonajındaki artış bu yılın önemli gelişmesi olmuştur.

2014 yılının sektör açısından en önemli gelişmesi Çin'den gerçekleştirilen ithalatın tonajındaki artış olmuştur. Yılın tamamında 55 bin tonun üzerinde Çin menşeli karton ithalatının gerçekleştiği tahmin edilmektedir. Bu durum karton fiyatlarını aşağı yönlü baskı altında tutmuştur. Diğer taraftan Avrupa pazarlarının yeterince büyümemesi, Avrupa kökenli karton girişinin de devam etmesine neden olmuş ve yerli üretim üzerindeki fiyat baskısı daha da ağırlaşmıştır.

Tonaj cinsinden incelendiğinde Avrupalı üreticilerin pazar paylarında önemli bir değişim yaşanmamış olmasına karşın, Çin menşeli kuşeli karton ithalatının yılın özellikle ilk yarısında önemli artış gösterdiği gözlenmiştir.

Sektörel raporlara yansıyan verilere göre, Çin'in toplam eski kağıt bazlı karton üretim kapasitesi 3 milyon ton artmıştır. Diğer taraftan Çin ekonomisinde görülen ve 2014 yılında daha da belirgin hale gelen yavaşlama karton ihracatının artmasına neden olmuştur.

Kurlar değişken bir seyir izlemeye devam etmiştir.

Döviz kurları 2013 yılı sonunda çıktığı seviyeyi 2014 başında bir süre korumuş, bu süre zarfında yerli kartonun ithal ürünlerle rekabeti olumlu etkilenmiş; yerli ürüne olan

talep canlı seyretmiştir. Ancak yılın ikinci çeyreğinden itibaren Türk Lirasının yeniden değer kazanması, rekabet koşullarının yerli üretimin aleyhine dönmesine neden olmuş; özellikle yaz aylarında ithal ürünler, diğer şartlar aynı kaldığı durumda bile %10 mertebesinde rekabet avantajı kazanmıştır.

Avrupa'da durum

CEPI'nin 2014 yılı 2. çeyrek verilerine göre, Avrupa kağıt ve karton üretimi istikrarlı bir gelişme göstermiştir. Kağıt ve kuşeli karton üretimi %1,3 artmış, temizlik kağıtları üretimi %0,5 azalmıştır. Aynı dönemde grafik kağıtlardaki daralma eğilimi sürmüştür. Benzer şekilde gazete kağıdı üretimi %6,2 ve kuşeli mekanik kağıtlar üretimi %3,5 azalarak en ağır darbeye maruz kalan branşlar olmuştur. Toplam selüloz üretimi (entegre pazar da dahil olmak üzere) %3,3 oranında azalırken, pazar selüloz üretimi %1,3 düşüş göstermiştir.

Sonuç olarak, Eurostat verilerine göre Avrupa'da yılbaşından itibaren kağıt ve karton fiyatlarında görece düşüş kaydedilmiştir. Farklı ürün grupları arasında ise kuşeli karton en istikrarlı seyri gösteren ürün olmuştur.

Avrupa'da ikinci çeyrek sonu itibarıyla atık kağıt fiyatlarında görece azalma görülmüştür. Diğer taraftan geçen yılın aynı dönemle kıyaslandığında, 2014'ün ilk beş ayında Avrupa'da atık kağıt kullanım oranında %1 artış gözlenmektedir.

%1,3

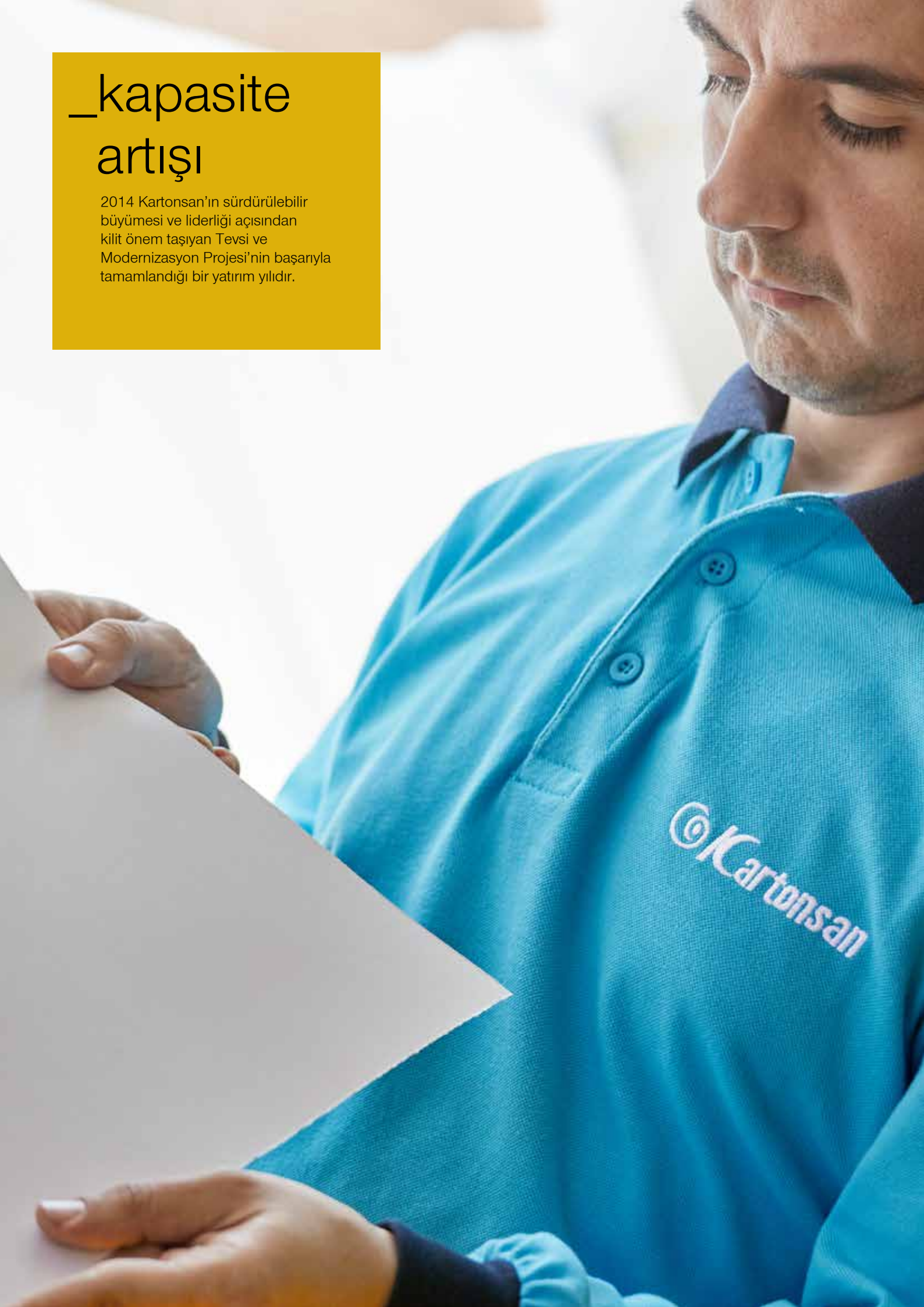
CEPI'nin 2014 yılı 2. çeyrek verilerine göre, Avrupa kağıt ve karton üretimi istikrarlı bir gelişme göstererek %1,3 artmıştır.

%1

Avrupa'da ikinci çeyrek sonu itibarıyla atık kağıt fiyatlarında görece azalma görülmüş; atık kağıt kullanım oranında %1 artış gözlenmiştir.

_kapasite artışı

2014 Kartonsan'ın sürdürülebilir büyümesi ve liderliği açısından kilit önem taşıyan Tevsi ve Modernizasyon Projesi'nin başarıyla tamamlandığı bir yatırım yılıdır.



2014 Yılına Değerlendirmesi

Kartonsan'ı Avrupa liginde "dördüncü büyük üretici" konumuna taşıyan tevsi ve modernizasyon yatırımı 2014 yılında tamamlanmıştır.

Kartonsan, yatırım yılında müşterisine hizmette herhangi bir kesintinin yaşanmamasına odaklanmış ve bu konuda başarılı bir performans göstermiştir.

Mali açıdan bakıldığında ise 2014 yılı, toplam tutarı 45,5 milyon Euro'ya ulaşan yatırım harcamasının yüksek oranda özkaynak ile finanse edildiği bir yıl olarak tamamlanmış; satış ve ihracat başta olmak üzere operasyonel hedeflere önemli oranda ulaşılmıştır.

2014 yılında elde edilen kazanımlardan satırbaşları aşağıda özetlenmiştir:

- **Üretim kapasitesinde artış:** Toplam kapasitede %30 artış sağlanmıştır.
- **Üretim hızında artış:** KM2'nin hızı 450 m/dk'ya çıkmıştır.
- **Verimlilikte artış:** Tevsi ve modernizasyon yatırımı Kartonsan'ın toplam verimliliğine önemli katkıda bulunmuştur.
- **Elektrik üretiminde artış:** Kartonsan'ın ürettiği elektrik 2 MW artmıştır.
- **Buhar üretiminde artış:** Kartonsan'ın buhar üretimi saatte 20 ton artmıştır.
- **Geri kazanılan su miktarında artış:** Kartonsan kullandığı suyun %60'ını geri kazanır konuma gelmiştir.
- **Kalitede artış:** CD dilution gramaj kontrolü ve makineye eklenen inspection sistemi ile üretim kalitesi daha da geliştirilmiştir.
- **Eski kağıt kullanımında artış:** Kartonsan'ın geri dönüşümde kullandığı eski kağıt miktarı toplamda %30 artmıştır.
- **İş yeri güvenliğinde daha da iddialı:** Kartonsan işçi sağlığı ve güvenliği önlemlerini daha da geliştirmiştir.

- **Enerjinin verimli kullanımında önemli gelişme:** ISO 50001 Enerji Yönetim Sistemi Belgesini almaya hak kazanmıştır. Enerjinin verimli ve etkin kullanımı sağlamak için sistemsel çalışmalar geliştirilmiştir.
- **Kartonsan ürünleri daha çok ülkeye ulaşıyor:** Gerçekleştirilen başarılı pazarlama çalışmaları sonucunda Kartonsan ürünleri üç kıtada, daha fazla sayıda ülkeye satılmaya başlandı.

Dahası, Kartonsan, 2014 yılında da Türkiye'de pazar liderliğini korumuştur.

2014 Kartonsan için yatırım yılı olmuştur.

2014 Kartonsan'ın sürdürülebilir büyümesi ve liderliği açısından kilit önem taşıyan Tevsi ve Modernizasyon Projesi'nin başarıyla tamamlandığı bir yatırım yılıdır. 2012 yılında çalışmalarına başlanan ve 2014 yılında son ve kapsamlı aşaması bitirilen proje ile Kartonsan toplam üretim kapasitesi itibarıyla Avrupa coğrafyasında 4.'lüğe yükselmiştir.

Yurt içi ve yurt dışı pazarlarda Kartonsan ürünlerine olan talep artışını proaktif bir yaklaşımla karşılamak ve Şirketin sahip olduğu sürdürülebilir büyüme kaldıraçını en verimli şekilde mali performansına yansıtacak, yatırım kararının temel belirleyicileri ve itici güçleri olmuştur.

Toplamda elde edilen %30'luk kapasite artışının yanı sıra, KM2 makinesinin hızı 250 m/dak.'dan 450 m/dak.'ya çıkarılmış; makinenin su giderme, presleme, kurutma ve kuşe kurutma kapasitesi artırılmıştır. Hız artışına paralel olarak artması öngörülen hamur ihtiyacının karşılanması amacıyla Kartonsan'ın hamur hazırlama hat kapasiteleri de geliştirilmiş ve toplam 400 ton/gün olan hamur hazırlama kapasitesi 605 ton/güne yükseltilmiştir.

1996 yılında kullanıma alınan ve ekonomik ömrünün sonuna yaklaşan QCS kalite sistemi kapsamındaki 3 çerçeve son teknolojiye haiz yeni tip çerçeveler ile değiştirilmiş, yeni temin edilen hamur kasası ile makine eninde gramaj profilini ayarlayan seyreltme esaslı kontrol sistemi devreye alınmıştır.

Ürün kalitesini online takip edebilmeyi hedefleyen web izleme sisteminin montajı tamamlanarak devreye alınmıştır. Sistemin sağladığı en önemli kazanım, ürün kalitesinin anlık izlenmeye başlanması ve ürün kalitesine anında müdahale imkanı sunması olmuştur.

Yatırım çalışması kapsamında, 2014 yılında Kartonsan'da yeni bir bobin kesme makinesi de devreye alınmıştır.

Yatırım çalışması sürecinde, Kartonsan Fabrikası'nda 2 Haziran 2014'te üretim tamamen durmuş; çalışmaların tamamlanmasından sonra KM1 5 Ağustos 2014'te; KM2 ise 21 Eylül 2014 tarihinde sorunsuz olarak yeniden devreye girmiştir.

Kartonsan'da 2014 yılında, atık su işleme tesisinden enerji santraline kadar bir dizi destek ünitesinde de geliştirme, yenileme ve kapasite çalışmaları da yapılmış ve önemli kazanımlar elde edilmiştir.

2014 yılında tamamlanan Tevsi ve Modernizasyon Projesi'nin toplam yatırım tutarı 45,5 milyon Euro'ya ulaşmıştır.



Müşteri memnuniyetini sürekli koruma ve geliştirme hedefine uygun bir yaklaşım

Yatırım çalışmaları süresince, Kartonsan'ın öncelikli ve değişmez hedefi, ürünlerinin düzenli kullanıcısı yurt içi ve yurt dışı müşterilerinin taleplerini, eksiksiz ve zamanında karşılamak olmuştur. Kartonsan, bu hedef kapsamında yatırım gereği üretim duruşunun söz konusu olduğu iki aylık devreye yönelik stok oluşturulması yoluna gitmiştir.

İlave stokların oluşturabilmesi için duruş öncesi dönemde dikkatli bir planlama yapılmış, siparişler ve üretim sıkı kontrol altında tutulmuştur. Mevcut siparişlerin yanında, duruş sırasında sevk edilecek ürünlerin uzun vadeli planlamasını yapmanın zorlukları, doğru bir yönetim stratejisi ile bertaraf edilmiş, müşteri memnuniyeti daha da pekiştirilmiştir.

Yatırım yılında elde edilebilecek mali ve operasyonel sonuçlar tatmin edici seviyededir.

Ülkemizde lider, Avrupa'da 4. büyük üretici olan Kartonsan'ın kurumsal hedefleri;

- Türkiye'nin çevre coğrafyasının ihracat pazarlarının ana tedarikçilerinden biri olmak,
- müşterilerine kaliteli ve hızlı hizmet sunmak,
- üretim süreçlerinde verimliliği artırmak,

- kapasitesini bölgesel tedarikçi yaklaşımı ile artırmak ve hissedarları için sürdürülebilir en yüksek kârlılığa ulaşmaktır.

Kartonsan 2014 yılında başarıyla tamamladığı kapasite artırımı projesinin yanı sıra kaydettiği tatminkar mali ve operasyonel performans ile de değişen piyasa konjonktürlerinde uzun vadeli kalıcı değer üretme yetkinliğine sahip bir şirket olduğunu bir kez daha ortaya koymuştur.

Kartonsan'ın 2014 yılı satışları 128 bin ton olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in gerçekleşen brüt üretimi ise 126.954 ton olmuştur. Kartonsan'ın toplam (kuşeli karton satışları) konsolide satış hasılatı da 196 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Kartonsan'ın 2014 yılı performansına etki eden başlıca piyasa unsurları, doğal gaz fiyatlarında %9'a varan yükseliş ile Çin menşeli karton ithalatındaki hızlı artış olmuştur. Yüksek seviyede seyretmeye devam eden eski kağıt fiyatları da Kartonsan'ın maliyet eğrisi üzerinde baskı yaratmaya devam etmiştir.

Kartonsan geçmiş yıllarda olduğu gibi iç ve dış piyasaları esnek bir yaklaşımla ele almış ve pazarlama politikasını dönemsel piyasa koşullarının ışığında tasarlamıştır. Kartonsan 2014 yılında satışlarının %78'ini iç pazara yönelik gerçekleştirmiştir.

Kartonsan'ın 2014 ihracatı 27 bin ton olarak gerçekleşmiştir.

2013 yılında 40 bin ton ihracat gerçekleştiren Kartonsan'ın 2014 yılı ihracat tonajı tevsi duruşu nedeniyle 27 bin ton olarak gerçekleşmiştir. Kartonsan'ın ihracat geliri ise aynı dönemde 19 milyon dolar olmuştur. İhracatın Kartonsan'ın toplam satışlarındaki payı ise geçen yıllarda olduğu gibi %20-25 mertebesinde korumuştur.

2014 yılında ihraç pazarlarında yaşanan en önemli gelişme, Ukrayna'daki çalkantılar olmuştur. Ukrayna'nın Rusya ile yaşadığı politik ve askeri sorunlar, ülkenin özellikle doğu bölgelerinde ekonomik faaliyetleri sektöre uğratmıştır. Bu durum, 2014 yılında Kartonsan'ın Ukrayna'ya karton satışlarının %50 oranında azalmasına neden olmuştur.

Kartonsan, Ukrayna pazarında yaşadığı bu daralmayı diğer ihraç pazarlarına yaptığı satışları artırmak suretiyle telafi etme yoluna gitmiş ve bu konuda kısa sürede önemli başarı elde etmiştir.

Kartonsan ürünleri üç kıtada 20'den fazla ülkeye ihraç edilmektedir. Kartonsan'ın dış satımı içinde yüksek paya sahip ülkeler daha önceki yıllarda olduğu gibi Bulgaristan, Romanya, İspanya, Portekiz, İngiltere, Fransa, İtalya, Mısır, Yunanistan ve Azerbaycan olmuştur.

ihracat

Kartonsan, ihracat çalışmaları kapsamında 2014 yılında da en uygun navlun koşullarını hedeflemiş ve ihracat performansında verimliliğe odaklanmıştır.



Kartonsan'ın ihraç 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 2014 yılında da en uygun navlun koşullarını hedeflemiş ve ihracat performansında verimliliğe odaklanmıştır.

Kartonsan 2015 ve sonrasında da global piyasaları etkileyen trendleri ve rekabet koşullarını proaktif bir yaklaşımla izleyerek ihracat performansını geliştirmeye devam edecektir.

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 2014 yılında da müşteri memnuniyetini artırmaya yönelik çalışmalarını sürdürmüştür.

Kartonsan lojistik gücünün avantajını kullanarak, 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 gamındaki gelişmeler ve gelecek hedefleri

2014 yılında da en çok satılan kuşeli karton Normprint olmuştur. Normprint'in toplam satışlardan aldığı pay %59 olmuş; Luxtriplex %23 ve Exprint %18 pay almıştır. 2013'te olduğu gibi 2014 yılında da Normprint karton en çok talep gören ürün olmayı sürdürmüştür. Normprint, yaş sebze-meyve sandıklarının ihracatı başta olmak üzere artan kullanımı sonucunda yoğun olarak talep görmektedir.

Kartonsan'ın 2015 hedefleri

Kartonsan'ın kısa ve orta vadeli hedefi, 2014 yılında ulaştığı 240 bin ton/yıl üretim kapasitesini, üretim-ticaret döngüsü kapsamında en verimli şekilde kullanarak;

- yurt içi ve yurt dışı müşterilerinin artan talebini doğru ürün gamı ile cevaplamak,
- sürdürülebilir kurumsal büyümeyi destekleyecek mali ve operasyonel performans sergilemek,
- başta hissedar ve yatırımcıları olmak üzere tüm paydaşları için değer üretmektir.

Kartonsan bu temel ekonomik amaçlarına ek olarak;

- çevreyi korumayı ve bu yöndeki bilinci artırmayı,
- topluma değer katmayı ve kalıcı sosyal sorumluluk projeleri hayata geçirmeyi,
- çalışanlarına sağlıklı, güvenli ve insana yaraşır koşullar sunmayı ve
- müşteri memnuniyetini olduğu kadar çalışan memnuniyetini de sürekli artırmayı

vazgeçilmez hedefleri olarak kabul etmiştir.

Kartonsan ve Çevre

2014 yılında Kartonsan'ın kuşeli karton üretiminde kullandığı toplam atık kağıt miktarı 130.139 ton olarak gerçekleşmiştir.

Kartonsan, çevrenin korunmasına ve geliştirilmesine büyük önem ve öncelik vermektedir.

Kartonsan, üyesi olduğu kağıt-karton üretim sektörünün çevre ekseninde taşıdığı ağır sorumluluğun bilincindedir ve her türlü faaliyetini bu gerçeğin ışığında planlamakta ve icra etmektedir.

Gezegemizin karşı karşıya bulunduğu en büyük tehdit olan iklim değişikliği, Kartonsan'ın faaliyet gösterdiği sektör için de çok sayıda riskler barındırmaktadır. Kısa, orta ve uzun vadede bu riskleri doğru tanımlamak; iş süreçlerinde doğru içselleştirmek ve yönetmek başarıya giden yolda büyük önem taşımaktadır. Ancak bu zorlukları aşabilen üreticiler, piyasalarda hızla değişen beklentileri karşılayabilecek, yasal sınırlamaların gereklerini yerine getirebilecek ve rekabet güçlerini geleceğe taşıyacaklardır.

Kartonsan üretim sürecinde çevreyi dikkate almakta, girdiden çıktıya tüm aşamalarda çevre boyutunu değerlendirmektedir.

Şirket, bu kapsamda, çevre politikaları geliştirmekte, aksiyon planları tasarlamakta ve uygulamaktadır.

Sürdürülebilirlik çalışmalarının temelini oluşturan doğal kaynakların etkin ve verimli kullanımı ile yenilenebilir kaynak kullanımı çalışmaları, Kartonsan Entegre Yönetim Sistemi ve 2014 yılında belgelendirme çalışmaları tamamlanan ISO 50001 Enerji Yönetim Sistemi kapsamında yürütülmektedir.

Atık kağıt kullanımı

Kartonsan, eski kağıt ve ambalaj atıklarını ana hammadde olarak kullanmaktadır. Kuşeli karton üretiminde %99,6'ya varan oranlarda atık kağıt kullanan Şirket, iştiraki Dönkasan ile atık kağıt organizasyonu ve tedariki konusunda sinerjik bir işbirliği içinde çalışmaktadır. Kartonsan, aynı zamanda, Çevre ve Şehircilik Bakanlığı tarafından verilen Çevre İzin ve Lisansı'na da sahiptir.

2014 yılında Kartonsan'ın kuşeli karton üretiminde kullandığı toplam atık kağıt miktarı 130.139 ton olarak gerçekleşmiştir. Tonajda görülen görece düşüş, yatırım yılında yaşanan üretim duruşundan kaynaklanmaktadır. 2014 yılında tamamlanan Tevsi ve Modernizasyon Projesi'nin kazanımlarından biri olarak Kartonsan'ın eski kağıt kullanım miktarında artış kaydedilmiştir. Kartonsan'da geri dönüşümde kullanılan eski kağıt miktarı toplamda %30 artmıştır.

Kartonsan'ın selüloz – eski kağıt kullanımına ait başlıca göstergeleri 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
2014	126.954	500	130.139

Enerji üretimi ve verimliliğinde kaydedilen gelişmeler

1997 yılından bu yana enerji üreten Kartonsan kojenerasyon santralinde, minimum ve temiz doğal kaynak kullanımı ile maksimum elektrik ve buhar üretiminin sağlanması çalışmaları kapsamında, 2014 yılında ilave kazan ve soğutma sistemi yatırımları yapılmıştır.

Tevsi ve Modernizasyon Projesi'nin bir parçası olarak, enerji ve doğal kaynak tüketiminin daha fazla kontrol altına alınmasına yönelik çalışmalar yapılmış; buhar tüketiminin azaltılmasına yönelik iyileştirmeler gerçekleştirilmiştir.

Tevsi ve modernizasyon yatırımı sonrasında Kartonsan'ın artması beklenen enerji ihtiyacını etkin ve verimli bir şekilde karşılamak için enerji santralinin 4 adet doğalgaz türbininde kapasite artışı yapılması planlanmıştır.

çevre yaklaşımı

Kartonsan üretim sürecinde çevreyi dikkate almakta, girdiden çıktıya tüm aşamalarda çevre boyutunu değerlendirmektedir.

%30

Kartonsan'da geri dönüşümde kullanılan eski kağıt miktarı toplamda %30 artmıştır.

%60

Aritma tesisine gelen atık suyun %60 oranında geri kazanımını sağlayacak olan MBR sistemi, Türkiye’de sektörde ilk kez Kartonsan’da uygulanmıştır.



2014 yılı içinde 2 adet türbinin kapasite yükseltim çalışması tamamlanmış, türbin başına kapasite 5,2 MW’dan 5,5 MW’a yükselmiştir. 2015 ve 2016 yıllarında, diğer iki türbinin kapasite artışı yatırımlarının tamamlanması hedeflenmektedir. Proje tamamlandığında, toplamda 1,2 MW’lık güç artışı gerçekleşmiş olacaktır.

Hava sıcaklıklarının arttığı yaz aylarında düşen türbin verimliliklerini dengelemeyi ve enerji darboğazını engellemeyi hedefleyen türbin yanma havasını soğutma projesi (chiller) tamamlanmıştır. Proje ile türbin giriş sıcaklığı 15C ve altına çekilerek verimlilik artırılmıştır. Uygulamanın, yaz aylarında 2 MW’lık enerji üretim artışı sağlaması beklenmektedir.

2014 yılında Kartonsan, artan buhar ihtiyacını karşılamaya yönelik atılımlar da gerçekleştirmiş ve bu doğrultuda 20 ton/saat buhar kapasiteli yeni bir doğalgaz kazanı devreye alınmıştır.

Kartonsan atık su tesisinin kapasitesi artırılmıştır.

Kartonsan, 2014 yılında gerçekleştirdiği yatırımlar çerçevesinde, atık su arıtma tesisinin kapasitesini 10.000 m³/gün’e çıkartmıştır.

Aritma tesisine gelen atık suyun %60 oranında geri kazanımını sağlayacak olan MBR sistemi, Türkiye’de sektörde ilk kez Kartonsan’da uygulanmıştır.

Kartonsan Entegre Yönetim Sistemi

Kartonsan, 2003 yılından bu yana tüm faaliyetlerini Entegre Yönetim Sistemi (ISO 9001 Kalite Yönetim Sistemi, ISO 14001 Çevre Yönetim Sistemi ve OHSAS 18001 İş Sağlığı ve Güvenliği Yönetim Sistemi) kapsamında yürütmektedir. Kartonsan’ın hedefi, çevreye saygılı, doğal kaynak tüketimi ve kirlenmenin minimum seviyede tutulduğu bir üretim sürecini sürdürmektir.

Kartonsan’ın Entegre Yönetim Sisteminin devamlılığı kapsamında yeniden belgelendirme denetimleri 10 Kasım 2014 – 13 Kasım 2014 tarihleri arasında yapılmış ve başarıyla tamamlanmıştır.

Kartonsan’da ISO 50001 Enerji Yönetim Sistemi kurulmuştur.

Kartonsan, enerji verimliliği çalışmalarının önemli bir adımı olarak kabul ettiği ISO 50001 Enerji Yönetim Sistemi kurulum çalışmalarını tamamlamıştır. Oluşturulan proje ekibi, 2014 yılında sistem gereklerinin dokümantasyon ve saha uygulamalarını tamamlamış; sistem, Bureau Veritas tarafından Kasım ayında yapılan denetimler sonucunda onaylanarak belgelendirilmiştir.

2014 yılında Kartonsan, sera gazı emisyonlarının takibi hakkındaki yönetmelik kapsamında oluşturduğu aksiyon planını Çevre ve Şehircilik Bakanlığı’na sunmuştur.

Paperby Nature ve FSC-CoC sertifikasyon çalışmaları

Kartonsan 2011 yılı itibarıyla sahip olduğu FSC-CoC sertifikasyonu ile orman kaynaklarının etkin kullanılması kapsamındaki gerekliliklerini ödün vermeden gerçekleştirmeye devam etmektedir.

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.

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.

Kartonsan ve İnsan Kaynağı

2014 yılında, Kartonsan'da kişi başı eğitim süresi 17,01 adam/saat olarak gerçekleşmiştir.

Kartonsan'ın hedeflerine ulaşmasında ve uzun vadeli geleceği inşa etme yolculuğunda, kurumsal amaçları benimsemiş, başarıya odaklı ve ortak kurumsal kültürü paylaşan çalışanlarının rolü büyüktür.

Kartonsan'ın insan kaynağına olan sorumluluklarının başında fırsat eşitliğinin gözetilmesi ve korunması gelmektedir.

Kartonsanlık ruhunun sürdürülebilirliği, bu kurumsal başarı açısından büyük önem taşımaktadır. Bu, ancak motivasyonu yüksek, yöneticileri ve çalışma arkadaşları tarafından saygı duyulan ve önemsenen bireylerden oluşan insan kaynağı yapısının devamlılığıyla mümkündür.

2014 itibarıyla ortalama 268 kişinin çalıştığı Kartonsan'da, toplam çalışanların %8,6'sı kadın (23 kişi), %91,4'ü erkektir (245 kişi). Çalışanların %38'i beyaz yakalı (102 kişi), %58,6'sı mavi yakalı sendikali (157 kişi), %3, 4'ü mavi yakalı sözleşmelidir (9 kişi).

2014 yıl sonu itibarıyla Kartonsan'da;

- 25 yaş ve altı 14 personel
- 26-35 yaş arası 131 personel
- 36-45 yaş arası 74 personel
- 46 yaş ve üstü 49 personel bulunmaktadır.

Kartonsan'da eğitim çalışmaları

Kartonsan, çalışanlarının görev ve kariyer süreçlerini göz önünde bulundurarak, ihtiyaç duydukları konularda farklılaştırılmış öğrenme ve gelişim programları sunmaktadır. Kartonsan, eğitim programlarındaki çeşitlilikle,

- iş sonuçlarının etkilendiği her türlü gelişim ihtiyacını kapsamayı,
- performansı geliştirerek sürdüreceği bir yapıyı desteklemeyi amaçlamaktadır.

Kartonsan eğitim programlarının ortak hedefi, Şirket'in ihtiyaçları ve faaliyetlerin sürdürülebilirliği konularında çalışanları en kapsayıcı şekilde desteklemektir.

2014 yılında Kartonsan'da toplam 28 adet eğitim çalışması planlanmış ve yıl sonu itibarıyla planlı 20 eğitim çalışması gerçekleştirilmiştir. Ayrıca, yasal, teknik ve idari gereklilikler kapsamında Kartonsan'da 25 adet program dışı eğitim çalışması da yapılmış olup yıl genelinde toplam 45 adet eğitim gerçekleştirilmiştir. Bu eğitimler, genel, İSG ve çevre, departman/teknik eğitim başlıkları altında kategorize edilmiştir.

2014 yılı itibarıyla 45 adet eğitimde 1.012 kişi kurum içi, 297 kişi ise kurum dışı eğitim alırken, kişi başı eğitim süresi 17,01 adam/saat olarak gerçekleşmiştir.

Kartonsan'da sendikal ilişkiler

Kartonsan, köklü sendikal ilişki geleneği olan ve konuya hassasiyetle yaklaşan bir kurumsal vatandaşdır.

1 Eylül 2014 tarihinden itibaren Kartonsan'daki 157 çalışana temsil eden Selülöz İş sendikası arasında yeni dönem TİS görüşmelerine başlanmış olup raporun yayınlanma tarihi itibarıyla anlaşma sağlanamamıştır.

Kartonsan temel demografik veriler*	2013	2014
Toplam çalışan sayısı	429	403
Müteahhit	163	135
Kartonsan	266	268
Erkek	242	245
Kadın	24	23
Yaş ortalaması (yıl)	36	36,5
Eğitim durumuna ilişkin veriler		
Yüksek lisans ve doktora	10	8
Lisans	39	40
Meslek yüksek okulu	58	63
Lise	138	138
İlköğretim	21	19
1 yabancı dil bilen	56	42
2 veya daha fazla yabancı dil bilen	8	6

* Aksisi belirtilmediği sürece kişi sayısıdır.

Kartonsan'da iş sağlığı ve güvenliği

Kartonsan'da iş sağlığı ve güvenliği çalışmaları, İnsan Kaynakları ve Kalite Sistemleri Departmanı koordinasyonunda yürütülmektedir. Kartonsan'ın değişmez hedefi, faaliyet gösterdiği her yerde iş sağlığı ve güvenliği kriterlerini tam olarak sağlamak ve eksiksiz uyumu sürdürmektir.

İş sağlığı ve güvenliği çalışmaları kapsamında, Kartonsan Fabrikası'nın fiziksel koşulları ve teknik altyapısı periyodik olarak kontrol edilerek bilgilendirme ve uyarı sistemlerinin geliştirilmesi, sorunlu kısımların saptanarak çözülmesi sağlanmıştır. Kartonsan İş Sağlığı ve Güvenliği Kurulu'nun etkin çalışmaları 2014 yılında da devam etmiştir. Bu bağlamda iş kazalarının azaltılmasına yönelik eğitim, iyileştirme, çalışan sağlık taramaları gibi düzeltici ve önleyici çalışmalar yapılmıştır.

Kartonsan EYS Politikası

Türkiye'de lider, dünyada rekabetçi olma konumumuzu sürdürmeyi hedefleyerek;

- Kalite-Çevre- Enerji -İş Sağlığı ve Güvenliği Yönetim Sistemlerinin etkinliğini doğru insan, uygun teknoloji ve gerekli mali kaynakları kullanarak sürekli iyileştirmeyi,
- Müşterilerimizin istek ve beklentileri doğrultusunda, Kartonsan ürün ve hizmet kalitesini sürekli geliştirmeyi,
- Çalışanlarımızın tüm faaliyetlerinde iş sağlığı ve güvenliğine önem vererek, iş kazaları ve meslek hastalıklarını önlemeyi, sürekli eğitim ile öğrenen, gelişen, paylaştan ve katılımcı bir organizasyon olmayı,
- Çevre kirliliğini önlemeyi, doğal kaynakları etkin ve verimli kullanmayı, geri dönüşümlü hammadde ve geri kazanılabilir ürün üretimini,
- Enerji performansının iyileştirilmesi için uygun ekipman ve hizmetlerin satın alınmasını ve enerji performansının iyileştirilmesine yönelik tasarımların desteklenmesini,

- Tüm faaliyetlerimizde ilgili yasa, yürürlükteki mevzuatlar, ISO 9001 Kalite Yönetim Sistemi, ISO 14001 Çevre Yönetim Sistemi, ISO 50001 Enerji Yönetim Sistemi ve OHSAS 18001 İş Sağlığı ve Güvenliği Yönetim Sistemi standartlarına ve diğer gerekliliklere uymayı,
- Çok yönlü iletişimle müşterilerimiz, tedarikçilerimiz, çalışanlarımız, ortaklarımız ve toplumun güven ve memnuniyetini devam ettirmeyi taahhüt ederiz.

İSG

Kartonsan'ın değişmez hedefi, faaliyet gösterdiği her yerde iş sağlığı ve güvenliği kriterlerini tam olarak sağlamak ve eksiksiz uyum sağlamaktır.

Kartonsan ve Kurumsal Sosyal Sorumluluk

Kartonsan eğitim ve çevre alanında yürüttüğü sosyal sorumluluk çalışmaları ile toplumsal gelişime katkıda bulunmaktadır.

Kartonsan, sosyal sorumluluk alanındaki faaliyetlerine uzun soluklu ve toplum için kalıcı değer üretmeyi hedefleyen bir yaklaşımla devam etmektedir. Kartonsan eğitim ve çevre alanında yürüttüğü sosyal sorumluluk çalışmaları ile toplumsal gelişime katkıda bulunmaktadır. Bu alanlarda sürdürülen çalışmalara ilişkin özet bilgiler aşağıda sunulmuştur.

Başiskele Mevkii İlköğretim Okulu Projesi

Kartonsan Fabrikası'nın yer aldığı Kocaeli, Başiskele mevkiinde İlköğretim Okulu binasının inşası 2012 yılının ilk çeyreğinde tamamlanmıştır. 16 derslik ve 500 öğrenci kapasiteli okul faaliyetlerini sürdürmektedir.

Kartonsan İlköğretim Okulu – Kullar Köyü, Kocaeli

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

Kocaeli Üniversitesi ile İşbirliği

Kartonsan, Kocaeli Üniversitesi işbirliği 2014 yılında da devam etmiştir.

Bu kapsamda, Kocaeli Üniversitesi Tıp Fakültesi'nde okuyan 20 öğrenciye Kartonsan İşyeri Hekimi tarafından toplam 180 saatlik uygulamalı ve teorik eğitim verilmiştir.

Üniversite ile olan işbirliği çalışmaları çerçevesinde gerçekleştirilen bir diğer program ile Kocaeli Üniversitesi Selüloz ve

Kağıt Teknolojisi Bölümünde okuyan 17 öğrenciye, üretim süreci hakkında, 37,5 saat uygulamalı ve teorik eğitim verilmiştir. Ayrıca İSG uzman adaylarına ve müteahhit firma çalışanlarına da eğitim programları düzenlenmiştir.

Doğa Koleji İlkokulu Öğrencilerine Geri Dönüşüm Eğitimi

2014 yılının son çeyreğinde, Doğa Koleji İlkokulu öğrencilerine bir bilinçlendirme eğitimi verilmiştir. Eski kağıttan karton üretimi ve geri kazanımın önemi konularının işlendiği eğitim öğrencilerin büyük beğenisini kazanmıştır.

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 toplayarak lisanslı geri kazanım firmalarına vermektedir.

2014 Yılında Yapılan Bağışlar	
Üniversite, ortaöğretim ve ilköğretim okullarına bağışlar	4.455 TL
Dernek ve vakıflara bağışlar (Eğitim, spor ve sosyal amaçlı)	11.350 TL
Sosyal amaçlı bağışlar	21.600 TL
Diğer kurum ve kuruluşlara bağışlar	200 TL
Toplam	37.605 TL

SELKA İÇ VE DIŞ TİCARET A.Ş.

Kartonsan'ın iştiraki SELKA İç ve Dış Ticaret A.Ş., standart dışı satışlarda Kartonsan'ın en büyük destekçisidir. SELKA, İstanbul, Sefaköy'deki depolama tesisiyle Kartonsan'a lojistik hizmet vermektedir. 2014 yılı hedeflerine başarıyla ulaşan SELKA, cirosunu bir önceki yıla oranla %17 oranında artırmıştır.

Üniversite-sanayi İşbirliği

Kocaeli Üniversitesi Tıp Fakültesi'nde okuyan 20 öğrenciye Kartonsan İşyeri Hekimi tarafından toplam 180 saatlik uygulamalı ve teorik eğitim verilmiştir.



Yönetim Kurulunun Yıllık Faaliyet Raporuna İlişkin Bağımsız Denetçi Raporu



YÖNETİM KURULUNUN YILLIK FAALİYET RAPORUNA İLİŞKİN BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi Yönetim Kurulu'na

Yönetim Kurulunun Yıllık Faaliyet Raporunun Bağımsız Denetim Standartları Çerçevesinde Denetimine İlişkin Rapor

1. Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi'nin ("Şirket") ve bağlı ortaklığının (hep birlikte "Grup" olarak anılacaktır) 31 Aralık 2014 tarihinde sona eren hesap dönemine ilişkin yıllık faaliyet raporunu denetlemiş bulunuyoruz.

Yönetim Kurulunun Yıllık Faaliyet Raporuna İlişkin Sorumluluğu

2. Grup Şirket yönetimi, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 514'üncü maddesi ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") II-14.1 No'lu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Tebliğ") hükümleri uyarınca yıllık faaliyet raporunun konsolide finansal tablolarla tutarlı olacak ve gerçeği yansıtacak şekilde hazırlanmasından ve bu nitelikteki bir faaliyet raporunun hazırlanmasını sağlamak için gerekli gördüğü iç kontrolden sorumludur.

Bağımsız Denetçinin Sorumluluğu

3. Sorumluluğumuz, Grup'un faaliyet raporuna yönelik olarak TTK'nın 397'nci maddesi ve Tebliğ çerçevesinde yaptığımız bağımsız denetime dayanarak, bu faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin Şirket'in Grup'un 23 Şubat 2015 tarihli bağımsız denetçi raporuna konu olan konsolide finansal tablolarıyla tutarlı olup olmadığı ve gerçeği yansıtıp yansıtmadığı hakkında görüş vermektir.

Yaptığımız bağımsız denetim, Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartları'nın bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartları'na uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar, etik hükümlere uygunluk sağlanmasını ve bağımsız denetimin, faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin konsolide finansal tablolarla tutarlı olup olmadığına ve gerçeği yansıtıp yansıtmadığına dair makul güvence elde etmek üzere planlanarak yürütülmesini gerektirmektedir.

Bağımsız denetim, tarihi finansal bilgiler hakkında denetim kanıtı elde etmek amacıyla denetim prosedürlerinin uygulanmasını içerir. Bu prosedürlerin seçimi, bağımsız denetçinin mesleki muhakemesine dayanır.

Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

Başaran Nas Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. a member of PricewaterhouseCoopers
BJK Plaza, Süleyman Seba Cad. 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

Görüş

4. Görüşümüze göre yönetim kurulunun yıllık faaliyet raporu içinde yer alan finansal bilgiler, tüm önemli yönleriyle, denetlenen konsolide finansal tablolarla tutarlıdır ve gerçeği yansıtmaktadır.

Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülükler

5. 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 402'nci maddesinin üçüncü fıkrası uyarınca; BDS 570 "İşletmenin Sürekliliği" çerçevesinde, Grup'un öngörülebilir gelecekte faaliyetlerini sürdüremeyeceğine ilişkin raporlanması gereken önemli bir hususa rastlanılmamıştır.

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



Cihan Harman, SMMM
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 6 Mart 2015

Kurumsal Yönetim ve Finansal Bilgiler





KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLAR HAKKINDA BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi Yönetim Kurulu'na

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Rapor

1. Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi'nin ("Şirket") ve bağlı ortaklığının (hep birlikte "Grup" olarak anılacaktır) 31 Aralık 2014 tarihli konsolide bilançosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; konsolide kar veya zarar tablosu ve diğer kapsamlı gelir tablosu, konsolide özkaynaklar değişim tablosu ve konsolide nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarını özetleyen dipnotlar ve diğer açıklayıcı notlardan oluşan ilişikteki konsolide finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Yönetiminin Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Sorumluluğu

2. Grup yönetimi; konsolide finansal tabloların Türkiye Muhasebe Standartları'na ("TMS") uygun olarak hazırlanmasından, gerçeğe uygun bir biçimde sunumundan ve hata veya hile kaynaklı önemli yanlışlık içermeyen konsolide finansal tabloların hazırlanmasını sağlamak için gerekli gördüğü iç kontrolden sorumludur.

Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu

3. Sorumluluğumuz, yaptığımız bağımsız denetime dayanarak, bu konsolide finansal tablolar hakkında görüş vermektir. Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartlarına ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartları'nın bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartları'na uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar, etik hükümlere uygunluk sağlanmasını ve bağımsız denetimin, konsolide finansal tabloların önemli yanlışlık içerip içermediğine dair makul güvence elde etmek üzere planlanarak yürütülmesini gerektirmektedir.

Bağımsız denetim, konsolide finansal tablolardaki tutar ve açıklamalar hakkında denetim kanıtı elde etmek amacıyla denetim prosedürlerinin uygulanmasını içerir. Bu prosedürlerin seçimi, konsolide finansal tablolardaki hata veya hile kaynaklı "önemli yanlışlık" risklerinin değerlendirilmesi de dahil, bağımsız denetçinin mesleki muhakemesine dayanır. Bağımsız denetçi risk değerlendirmelerini yaparken, şartlara uygun denetim prosedürlerini tasarlamak amacıyla, işletmenin konsolide finansal tablolarının hazırlanması ve gerçeğe uygun sunumuyla ilgili iç kontrolü değerlendirir, ancak bu değerlendirme, işletmenin iç kontrolünün etkinliğine ilişkin bir görüş verme amacı taşımaz. Bağımsız denetim, bir bütün olarak konsolide finansal tabloların sunumunun değerlendirilmesinin yanı sıra, işletme yönetimi tarafından kullanılan muhasebe politikalarının uygunluğunun ve yapılan muhasebe tahminlerinin makul olup olmadığının değerlendirilmesini de içerir.

Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.



Görüş

4. Görüşümüze göre, konsolide finansal tablolar, Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi'nin ve bağlı ortaklığının 31 Aralık 2014 tarihi itibariyle finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve nakit akışlarını, TMS'ye uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülüklerle İlişkin Raporlar

5. 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 398. Maddesi'nin dördüncü fıkrası uyarınca düzenlenen Riskin Erken Saptanması Sistemi ve Komitesi Hakkında Denetçi Raporu 23 Şubat 2015 tarihinde Şirket'in Yönetim Kurulu'na sunulmuştur.
6. TTK'nın 402. Maddesi'nin dördüncü fıkrası uyarınca, Şirket'in 1 Ocak - 31 Aralık 2014 hesap döneminde defter tutma düzeninin, kanun ile şirket esas sözleşmesinin finansal raporlamaya ilişkin hükümlerine uygun olmadığına dair önemli bir hususa rastlanmamıştır.
7. TTK'nın 402. Maddesi'nin dördüncü fıkrası uyarınca, Yönetim Kurulu tarafımıza denetim kapsamında istenen açıklamaları yapmış ve istenen belgeleri vermiştir.

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



İstanbul, 23 Şubat 2015

1 Ocak - 31 Aralık 2014 Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablolar

İÇİNDEKİLER	SAYFA
KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOLARI (BİLANÇOLAR)	40-41
KONSOLİDE KÂR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOLARI	42
KONSOLİDE ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOLARI	43
KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOLARI	44
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR	45-87
DİPNOT 1 - ŞİRKETİN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU	45
DİPNOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR	45
DİPNOT 3 - İŞLETME BİRLEŞMELERİ	55
DİPNOT 4 - ÖZKAYNAK YÖNTEMİ İLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR	55
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 - KISA VADELİ BORÇLANMALAR	60
DİPNOT 10 - DİĞER ALACAK VE BORÇLAR	61
DİPNOT 11 - STOKLAR	61
DİPNOT 12 - YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER	62
DİPNOT 13 - MADDİ DURAN VARLIKLAR	63
DİPNOT 14 - MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR	65
DİPNOT 15 - DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI	65
DİPNOT 16 - KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE BORÇLAR	66
DİPNOT 17 - TAAHHÜTLER	69
DİPNOT 18 - ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR	70
DİPNOT 19 - PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER VE DİĞER DÖNEN VARLIKLAR	71
DİPNOT 20 - SERMAYE, YEDEKLER VE DİĞER ÖZKAYNAK KALEMLERİ	72
DİPNOT 21 - HASILAT VE SATIŞLARIN MALİYETİ	74
DİPNOT 22 - GENEL YÖNETİM GİDERLERİ VE PAZARLAMA GİDERLERİ	75
DİPNOT 23 - NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER	75
DİPNOT 24 - ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİR VE GİDERLER	76
DİPNOT 25 - YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER VE GİDERLER	76
DİPNOT 26 - GELİR VERGİLERİ (ERTELENMİŞ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER DAHİL)	77
DİPNOT 27 - PAY BAŞINA KAZANÇ	79
DİPNOT 28 - FİNANSAL ARAÇLAR	79
DİPNOT 29 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ	79
DİPNOT 30 - RAPORLAMA TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR	87

31 Aralık 2014 ve 2013 Tarihleri İtibariyle Konsolide Finansal Durum Tabloları (Bilançolar)

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

	Dipnot Referansları	(Bağımsız denetimden geçmiş) 31 Aralık 2014	(Bağımsız denetimden geçmiş) 31 Aralık 2013
VARLIKLAR			
Dönen varlıklar			
Nakit ve nakit benzerleri	6	4.617.633	61.216.664
Ticari alacaklar			
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	7	895.638	779.696
- İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	8	24.678.505	33.709.420
Diğer alacaklar			
- İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	10	6.226.580	2.569.007
Stoklar	11	44.043.802	45.317.018
Peşin ödenmiş giderler	19	2.327.124	2.909.182
Diğer dönen varlıklar	19	6.251.371	19.276
Toplam dönen varlıklar		89.040.653	146.520.263
Duran varlıklar			
Diğer alacaklar			
- İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	10	13.560	5.630
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar	4	10.152.612	10.207.664
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	12	229.270	229.270
Maddi duran varlıklar	13	211.964.823	67.989.499
Maddi olmayan duran varlıklar			
- Diğer maddi olmayan duran varlıklar	14	1.774.697	1.216.330
Peşin ödenmiş giderler	19	854.829	56.673.604
Ertelenmiş vergi varlığı	26	17.998.327	-
Toplam duran varlıklar		242.988.118	136.321.997
Toplam varlıklar		332.028.771	282.842.260

İlişkitedeki dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

31 Aralık 2014 ve 2013 Tarihleri İtibariyle Konsolide Finansal Durum Tabloları (Bilançolar)

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

	Dipnot Referansları	(Bağımsız denetimden geçmiş) 31 Aralık 2014	(Bağımsız denetimden geçmiş) 31 Aralık 2013
KAYNAKLAR			
Kısa vadeli yükümlülükler			
Kısa vadeli borçlanmalar	9	20.362.275	382.630
Ticari borçlar			
- İlişkili taraflara ticari borçlar	7	16.483.346	10.979.747
- İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	8	27.473.162	10.755.810
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar		199.876	189.143
Diğer borçlar			
İlişkili taraflara diğer borçlar	7	8.333	8.310
İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	10	2.465.307	2.145.491
Dönem kârı vergi yükümlülüğü	26	9.076	2.524.808
Kısa vadeli karşılıklar			
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar	16, 18	417.652	456.705
- Diğer kısa vadeli karşılıklar	16	696.273	1.075.169
Toplam kısa vadeli yükümlülükler		68.115.300	28.517.813
Uzun vadeli yükümlülükler			
Uzun vadeli karşılıklar			
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar	18	3.725.824	3.618.718
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	26	-	765.175
Toplam uzun vadeli yükümlülükler		3.725.824	4.383.893
Özkaynaklar			
Ana ortaklığa ait özkaynaklar		260.133.258	249.884.922
Ödenmiş sermaye	20	2.837.014	2.837.014
Sermaye düzeltme farkları	20	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	20	(450.983)	(260.289)
Kârdan ayrılan kısıtlanmış yedekler	20	25.788.466	24.897.857
Geçmiş yıllar kârları		119.219.148	93.308.885
Net dönem kârı		19.433.427	35.795.269
Kontrol gücü olmayan paylar		54.389	55.632
Toplam özkaynaklar		260.187.647	249.940.554
TOPLAM KAYNAKLAR		332.028.771	282.842.260

İlişikteki dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

1 Ocak - 31 Aralık 2014 ve 2013 Dönemlerine Ait Konsolide Kâr veya Zarar ve Diğer Kapsamlı Gelir Tabloları

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

	Dipnot Referansları	(Bağımsız denetimden geçmiş) 1 Ocak - 31 Aralık 2014	(Bağımsız denetimden geçmiş) 1 Ocak - 31 Aralık 2013
Hasılat	21	199.846.452	224.216.211
Satışların maliyeti (-)	21	(182.051.961)	(184.630.530)
Brüt kâr		17.794.491	39.585.681
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların kârlarından/ (zararlarından) paylar	4	(38.579)	351.840
Genel yönetim giderleri (-)	22	(9.440.578)	(7.472.936)
Pazarlama giderleri (-)	22	(9.626.822)	(10.209.122)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	24	11.107.777	9.897.541
Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)	24	(8.844.071)	(3.035.692)
Esas faaliyet kârı		952.218	29.117.312
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	25	5.557.778	18.573.900
Yatırım faaliyetlerinden giderler (-)	25	(3.340.855)	(1.541.431)
Finansman gideri öncesi faaliyet kârı		3.169.141	46.149.781
Finansman giderleri (-)		(2.202.224)	(1.225.861)
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi kâr		966.917	44.923.920
Sürdürülen faaliyetler vergi geliri/(gideri)	26	18.473.622	(9.118.511)
- Dönem vergi gideri (-)	26	(272.218)	(9.270.866)
- Ertelenmiş vergi geliri	26	18.745.840	152.355
Dönem kârı		19.440.539	35.805.409
Dönem kârının dağılımı		19.440.539	35.805.409
- Kontrol gücü olmayan paylar		7.112	10.140
- Ana ortaklık payları		19.433.427	35.795.269
Pay başına kazanç	27	6,84996	12,61723
- Sürdürülen faaliyetlerden pay başına kazanç		6,84996	12,61723
Diğer kapsamlı gelir	20	(70.648)	(282.127)
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların diğer kapsamlı gelirinden sınıflanan	4, 20	(120.046)	21.838
Toplam kapsamlı gelir		19.249.845	35.545.120
Toplam kapsamlı gelirin dağılımı		19.249.845	35.545.120
- Kontrol gücü olmayan paylar		7.112	10.140
- Ana ortaklık payları		19.242.733	35.534.980

İlişikteki dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

31 Aralık 2014 ve 2013 Tarihlerinde Sona Eren Dönemlere Ait Konsolide Özkaynaklar Değişim Tabloları

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

Bağımsız denetimden geçmiş	Ödenmiş sermaye	Sermaye düzeltme farkları	Pay ihraç primleri/ iskontolar	Diğer kayıplar	Kârdan ayrılan kısıtlanmış yedekler	Birikmiş kârlar		Ana ortaklığa ait özkaynaklar	Kontrol gücü olmayan paylar	Özkaynaklar
						Geçmiş yıllar kârı	Net dönem kârı			
1 Ocak 2013 itibariyle bakiyeler (Dönem başı)	2.837.014	93.298.657	7.529	-	24.253.234	73.770.237	27.061.619	221.228.290	46.541	221.274.831
Transferler	-	-	-	-	644.623	26.416.996	(27.061.619)	-	-	-
Toplam kapsamlı gelir	-	-	-	(260.289)	-	-	35.795.269	35.534.980	10.140	35.545.120
Temettüer	-	-	-	-	-	(6.878.348)	-	(6.878.348)	(1.049)	(6.879.397)
31 Aralık 2013 itibariyle bakiyeler (Dönem sonu)	2.837.014	93.298.657	7.529	(260.289)	24.897.857	93.308.885	35.795.269	249.884.922	55.632	249.940.554
1 Ocak 2014 itibariyle bakiyeler (Dönem başı)	2.837.014	93.298.657	7.529	(260.289)	24.897.857	93.308.885	35.795.269	249.884.922	55.632	249.940.554
Transferler	-	-	-	-	890.609	34.904.660	(35.795.269)	-	-	-
Toplam kapsamlı gelir	-	-	-	(190.694)	-	-	19.433.427	19.242.733	7.112	19.249.845
Temettüer	-	-	-	-	-	(8.994.397)	-	(8.994.397)	(1.103)	(8.995.500)
Bağlı ortaklıklarda kontrol kaybı ile sonuçlanmayan pay oranı değişikliklerine bağlı azalış	-	-	-	-	-	-	-	-	(7.252)	(7.252)
31 Aralık 2014 itibariyle bakiyeler (Dönem sonu)	2.837.014	93.298.657	7.529	(450.983)	25.788.466	119.219.148	19.433.427	260.133.258	54.389	260.187.647

İlişikteki dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

1 Ocak - 31 Aralık 2014 ve 2013 Dönemlerine Ait Konsolide Nakit Akış Tabloları

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

	Dipnot Referansları	Bağımsız denetimden geçmiş 1 Ocak - 31 Aralık 2014	Bağımsız denetimden geçmiş 1 Ocak - 31 Aralık 2013
İŞLETME FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI		33.225.300	39.596.898
Dönem kârı		19.440.539	35.805.409
Dönem kârı mutabakatı ile ilgili düzeltmeler:		(7.707.419)	12.562.944
Amortisman ve itfa payları ile ilgili düzeltmeler	23	13.444.681	10.034.738
Karşılıklar ile ilgili düzeltmeler		604.495	(331.184)
Faiz gelirleri ve giderleri ile ilgili düzeltmeler		(3.247.465)	(6.167.518)
Vergi gideri ile ilgili düzeltmeler	26	(18.473.622)	9.118.511
Duran varlıkların elden çıkarılmasından kaynaklanan düzeltmeler	25	(35.508)	(91.603)
İşletme sermayesinde gerçekleşen değişimler:		22.473.334	(3.662.535)
Stoklardaki azalışla ilgili düzeltmeler		284.456	5.396.695
Ticari ve diğer alacaklardaki azalış/(artışla) ilgili düzeltmeler		5.206.564	(8.574.057)
Ticari ve diğer borçlardaki artışla ilgili düzeltmeler		22.621.618	1.456.009
Faaliyetlerle ilgili diğer borçlardaki artışla ilgili düzeltmeler		10.733	9.508
İşletme sermayesinde gerçekleşen diğer artış/azalışla ilgili düzeltmeler		(5.650.037)	(1.950.690)
Faaliyetlerden elde edilen nakit akışları		34.206.454	44.705.818
Ödenen faiz		(2.652.811)	(2.480.019)
Alınan faiz		4.459.607	5.317.685
Vergi ödemeleri		(2.787.950)	(7.946.586)
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIŞLARI		(100.168.522)	(56.378.900)
Bağlı ortaklıkların elde edilmesine yönelik alışlara ilişkin nakit çıkışları		(7.252)	-
Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların satışından kaynaklanan nakit girişleri		37.559	99.047
Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların alımından kaynaklanan nakit çıkışları kaynaklanan nakit çıkışları		(101.306.819)	(3.234.476)
Verilen nakit avans		(854.829)	(56.673.604)
Alınan faiz		1.962.819	3.430.133
C. FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI		10.552.053	(6.824.176)
Ödenen faiz		(432.092)	-
Borçlanmadan kaynaklanan nakit girişleri		19.979.645	55.221
Ödenen temettüleri		(8.995.500)	(6.879.397)
YABANCI PARA ÇEVİRİM FARKLARININ ETKİSİNDEN ÖNCE NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET (AZALIŞ)		(56.391.169)	(23.606.178)
DÖNEM BAŞI NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	6	61.008.802	84.614.980
DÖNEM SONU NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	6	4.617.633	61.008.802

1 Ocak - 31 Aralık 2014 Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

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

DİPNOT 1 - ŞİRKETİN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin ("Şirket" veya "Kartonsan") faaliyet konusu kuşe karton üretimi ve ticaretidir. Kartonsan Sermaye Piyasası Kurul'una ("SPK") kayıtlı olup, hisseleri 1985 yılından beri İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda ("İMKB") işlem görmektedir. Hisselerinin tamamı İMKB'ye kotedir. Kartonsan'ın halka açıklık oranı %24,67 olup, Şirket'in nihai kontrolü PAK Grubu şirketleri vasıtasıyla PAK Ailesi üyelerindedir (Dipnot 20).

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 gerçekleştirmektedir.

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

Grup'un 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla çalışan personel sayısı taşeron işçileri hariç 281 kişidir (31 Aralık 2013: 281).

Bu konsolide finansal tablolar yayımlanmak üzere Yönetim Kurulu'nun 23 Şubat 2015 tarihli YK/2015-04 sayılı toplantısında onaylanmış ve Yönetim Kurulu adına Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür Haluk İber ile Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı Süleyman Kaya tarafından imzalanmıştır.

DİPNOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.1 Sunuma ilişkin temel esaslar

2.1.1 Uygulanan finansal raporlama standartları

İlişikteki konsolide finansal tablolar Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 13 Haziran 2013 tarih ve 28676 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 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.

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 Bağılı 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.

1 Ocak - 31 Aralık 2014 Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

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

2.1.3 Karşılaştırmalı bilgiler ve önceki dönem tarihli finansal tabloların düzeltilmesi

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

2.1.4 Konsolidasyon

Konsolidasyona ilişkin esaslar

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

Bağlı Ortaklıklar

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

Bağlı 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 çıkarılmıştır. 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 2014		31 Aralık 2013	
	Selka		Selka	
	Oran (%)	Kayıtlı TL	Oran (%)	Kayıtlı TL
Kartonsan	99,37	1.242.089	99,27	1.240.839
Diğer	0,63	7.911	0,73	9.161
Toplam sermaye	100,00	1.250.000	100,00	1.250.000

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.

1 Ocak - 31 Aralık 2014 Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

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

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

	31 Aralık 2014		31 Aralık 2013	
	Dönkasan		Dönkasan	
	Oran (%)	Kayıtlı TL	Oran (%)	Kayıtlı TL
Kartonsan	50,00	75.000	50,00	75.000
Diğer	50,00	75.000	50,00	75.000
Toplam sermaye	100,00	150.000	100,00	150.000

2.1.5 Önemli muhasebe değerlendirme, tahmin ve varsayımları

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

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

Ertelenmiş vergi varlığı

Grup vergiye esas finansal tabloları ile TMS'ye göre hazırlanmış finansal tabloları arasındaki farklılıklardan kaynaklanan geçici zamanlama farkları için ertelenmiş vergi varlığı ve yükümlülüğü muhasebeleştirilmektedir. Grup'un gelecekte oluşacak kârlardan indirilebilecek kullanılmamış mali zararlar ve yatırım indirimden kaynaklanan indirilebilir geçici farklardan oluşan ertelenmiş vergi varlıkları bulunmaktadır. Grup, söz konusu ertelenmiş vergi varlıklarını muhasebeleştirirken, gelecekteki kâr projeksiyonlarını ve cari dönemlerde oluşan zararların son kullanılabilir tarihleri göz önünde bulundurulmuştur (Dipnot 26). Bu konu ile ilgili oluşan nihai vergisel sonuçların başlangıçta kaydedilen tutarlardan farklı olduğu durumlarda, bu farklar belirlendiği dönemlerdeki gelir vergisi ve ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülüklerini etkileyebilecektir.

Yatırım indirimi

Dipnot 15'te açıklandığı üzere, Grup, yapılan değerlendirme neticesinde, 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanununun 32/A maddesi çerçevesinde müteakip dönemlerde indirimli kurumlar vergisinden yararlanılabileceğini öngörerek, ilk tespitlerine istinaden teşvik kapsamındaki toplam 127.250.288 TL tutarındaki yatırımın %15'ine tekabül eden 19.087.543 TL tutarındaki indirimli kurumlar vergisi için 31 Aralık 2014 tarihinden itibaren ertelenmiş vergi varlığı muhasebeleştirilmiştir (Dipnot 26). Teşvik kapsamındaki yatırım tutarının kesinleşmesini takiben Grup'un teşvik kapsamındaki yatırım tutarının cari dönemdeki tespitlerinden farklı olduğu durumlarda, bu farklar ertelenmiş vergi varlığını etkileyebilecektir.

2.2 Yeni standartlar, değişiklikler ve yorumlar

Grup, Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu ("UMSK") ve Uluslararası Finansal Raporlama Yorumları Komitesi ("UFRYK") tarafından yayınlanan ve 1 Ocak 2014 tarihinden itibaren geçerli olan yeni ve revize edilmiş standartlar ve yorumlardan kendi faaliyet konusu ile ilgili olanları uygulamıştır.

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla yürürlükte olan yeni standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar:

- TMS 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 32 'Finansal Araçlar: Sunum' uygulamasına yardımcı olmak için vardır ve bilançodaki finansal varlıkların ve yükümlülüklerin mahsup edilmesi için gerekli bazı unsurları ortaya koymaktadır.
- TMS 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.

1 Ocak - 31 Aralık 2014 Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

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

- TMS 39'daki değişiklik 'Finansal Araçlar': Muhasebeleştirilmesi ve ölçümü' - 'türev araçların yenilenmesi ve finansal riskten korunma uygulamasının sürdürülmesi'; 1 Ocak 2014 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu değişiklik, kanun ve yönetmelik gereği, finansal riskten korunma muhasebesi aracı olarak sınıflanan bir türev ürünün, taraflarının değişmesi veya karşı tarafın yenilenmesi durumunda, belli şartlar sağlandığı takdirde, bu türev ürüne riskten korunma muhasebesi yapılmasına devam edilmesine izin vermektedir.
- TFRYK 21 -'Vergi ve Vergi Benzeri Yükümlülükler', 1 Ocak 2014 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. TMS 37 geçmiş bir olaydan (yükümlülük doğuran olay) kaynaklanan bir yükümlülüğün, bugüne karşılık olarak yansıtılması gerektiği durumları belirler. TMS 37 "Karşılıklar, koşullu borçlar ve koşullu varlıklar" üzerine yapılan bu yorum, ilgili yasalar çerçevesinde, işletme tarafından, vergiye ilişkin yükümlülüğün, ödemeyi ortaya çıkaran eylemin gerçekleştiği anda kaydedilmesi gerektiğine açıklık getirmektedir.
- TFRS 10, 12 ve TMS 27'deki 'Yatırım İşletmelerinin Konsolidasyonu ile ilgili Değişiklikler'; 1 Ocak 2014 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu değişiklik "yatırım işletmesi" tanımına giren şirketleri, bağlı ortaklıklarını konsolide etmekten muaf tutarak, bunun yerine, bu yatırımları gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtmak suretiyle muhasebeleştirmelerine olanak sağlamıştır. TFRS 12'de de yatırım işletmelerine ilişkin açıklamalar ile ilgili değişiklikler yapılmıştır.

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla yayımlanmış ancak henüz yürürlüğe girmemiş olan standartlar ve değişiklikler

- 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 2, Hisse Bazlı Ödemeler
 - TFRS 3, İşletme Birleşmeleri
 - TFRS 8, Faaliyet Bölümleri
 - TFRS 13, Gerçeğe Uygun Değer Ölçümü
 - TMS 16, Maddi Duran Varlıklar ve TMS 38, Maddi Olmayan Duran Varlıklar
 - TFRS 9, Finansal Araçlar; TMS 37, Karşılıklar, Şarta Bağlı Varlık ve Yükümlülükler
 - TMS 39, Finansal Araçlar - Muhasebeleştirme ve Ölçüm
- Yıllık İyileştirmeler 2013; 1 Temmuz 2014 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. İyileştirme projesi 2011-12-13 dönem aşağıda yer alan 4 standarda değişiklik getirmiştir:
 - TFRS 1, TFRS'nin İlk Uygulaması
 - TFRS 3, İşletme Birleşmeleri
 - TFRS 13, Gerçeğe Uygun Değer Ölçümü
 - TMS 40, Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller
- TFRS 14, "Regülasyona tabi ertelenen hesaplar" 1 Ocak 2016 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu değişiklik, ilk defa TFRS uygulayacak şirketlerde, eski regülasyona tabi hesaplarda bir değişiklik yapılmamasına izin vermektedir. Ancak daha önce TFRS uygulamış ve ilgili tutarı muhasebeleştirmeyecek diğer şirketlerle karşılaştırılabilirliği sağlamak adına, regülasyon oranı etkisinin diğer kalemlerden ayrı olarak sunulması istenmektedir.
- TFRS 11, "Müşterek Anlaşmalar"daki değişiklik: Müşterek faaliyetlerde pay alımı. 1 Ocak 2016 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Standarttaki değişiklik ile işletme tanımına giren bir müşterek faaliyette pay satın alındığında bu payın nasıl muhasebeleşeceği konusunda açıklık getirilmiştir.
- TMS 16 ve TMS 38'deki değişiklik: "Maddi duran varlıklar" ve "Maddi olmayan duran varlıklar", amortisman ve itfa payları, 1 Ocak 2016 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu değişiklikle bir varlığa ait amortismanı hesaplarken hasılat bazlı metodların uygun olmadığı açıklanmaktadır. Çünkü bir varlık kullanılarak yapılan bir operasyon sonucu elde edilen hasılat, genellikle bir varlığa ait ekonomik faydanın tüketilmesinden daha farklı etmenleri yansıtmaktadır. Aynı zamanda, hasılatın bir varlığa ait ekonomik faydanın tüketiminin ölçülmesinde uygun bir baz olmadığı açıklanmıştır.
- TMS 27 "Bireysel finansal tablolar", 1 Ocak 2016 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu değişiklik, işletmelere, bağlı ortaklık, iştirakler ve iş ortaklıklarındaki yatırımlarını muhasebeleştirirken özkaynak yönetimini kullanmalarına izin vermektedir.

1 Ocak - 31 Aralık 2014 Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

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

- TFRS 10 "Konsolide finansal tablolar" ve TMS 28 "İştiraklerdeki ve iş ortaklıklarındaki yatırımlar", 1 Ocak 2016 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu değişiklik TFRS 10'un gereklilikleri ve TMS 28 arasındaki, yatırımcı ve iştiraki ya da iş ortaklığı arasında bir varlığın satışı ya da iştiraki konusundaki uyumsuzluğa değinmektedir. Bu değişikliğin ana sonucu, işletme tanımına giren bir işlem gerçekleştiğinde (bağlı ortaklığın elinde tutulan veya tutulmayan) işlem sonucu oluşan kayıp veya kazancın tamamı muhasebeleştirilirken; bu işlem eğer bir varlık alış veya satışı ise söz konusu işlemde doğan kayıp veya kazancın bir kısmı muhasebeleştirilir.
- TFRS 15 'Müşterilerle yapılan sözleşmelerden doğan hasılat', 1 Ocak 2017 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Amerika'da Kabul Görmüş Muhasebe Standartları ile yapılan uyum çalışması sonucu ortaya çıkan yeni standart hasılatın finansal raporlamasını ve finansal tabloların toplam gelirlerinin dünya çapında karşılaştırılabilirliğini sağlamayı amaçlamıştır.
- TFRS 9, "Finansal araçlar", 1 Ocak 2018 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu standart TMS 39'un yerini almaktadır. Finansal varlıklar ve yükümlülüklerin sınıflandırması ve ölçülmesi ile ilgili zorunlulukları ve aynı zamanda şuanda kullanılmakta olan, gerçekleşen değer düşüklüğü zarar modelinin yerini alacak olan beklenen kredi riski modelini de içermektedir.
- TMS 16 "Maddi duran varlıklar", ve TMS 41 "Tarımsal faaliyetler", standartlarındaki meyve veren bitkilere ilişkin değişiklik, 1 Ocak 2016 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinden itibaren geçerlidir. Bu değişiklik üzüm asmaları, kauçuk ağacı, palmiye ağacı gibi bitkilerin finansal raporlamasını değiştirmektedir. Meyve veren bitkilerin, maddi duran varlıkların üretim sürecinde kullanılmasına benzerliği sebebiyle, maddi duran varlıklarla aynı şekilde muhasebeleştirilmesine karar verilmiştir. Buna bağlı olarak değişiklik bu bitkileri TMS 41'in kapsamından çıkararak TMS 16'nın kapsamına aldı. Bu bitkiler yetiştirme sürecinde yine TMS 41 kapsamında kalmaya devam edecekler.
- TMS 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 iyileştirmeler 2014: 1 Ocak 2016 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. İyileştirmeler 4 standarda değişiklik getirmiştir:
 - TFRS 5, 'Satış amaçlı elde tutulan duran varlıklar ve durdurulan faaliyetler', satış metotlarına ilişkin değişiklik
 - TFRS 7, 'Financial araçlar: Açıklamalar', TFRS 1'e bağlı olarak yapılan, hizmet sözleşmelerine ilişkin değişiklik
 - TMS 19, 'Çalışanlara sağlanan faydalar' iskonto oranlarına ilişkin değişiklik
 - TMS 34, 'Ara dönem finansal raporlama' bilgilerin açıklanmasına ilişkin değişiklik.

Grup, ilgili değişiklikleri ve yorumların finansal tablolar üzerinde önemli bir etki yaratmayacağını öngörmektedir.

2.3 Muhasebe politikalarında değişiklikler

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

2.4 Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler ve hatalar

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

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

1 Ocak - 31 Aralık 2014 dönemine ait konsolide finansal tabloların hazırlanması sırasında kullanılan önemli tahminler 1 Ocak - 31 Aralık 2013 dönemine ait finansal tabloların hazırlanması sırasında kullanılan tahminlerle tutarlıdır. Tespit edilen önemli hatalar geçmişe dönük olarak düzeltilir ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenir.

1 Ocak - 31 Aralık 2014 Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

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

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 yüklenilen veya yüklenilecek olan maliyetlerinin güvenilir bir şekilde ölçülmesi.

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

Faiz geliri, kalan anapara bakiyesi ile beklenen ömür boyunca ilgili finansal varlıktan elde edilecek tahmini nakit girişlerini söz konusu varlığın kayıtlı değerine indirgeyen efektif faiz oranı nispetinde ilgili dönemde tahakkuk ettirilir (Dipnot 25).

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 21).

Stoklar

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

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

Stokların maliyetinin hesaplanmasında aylık ağırlıklı ortalama maliyet yöntemi uygulanmaktadır. Net gerçekleştirilebilir değer, olağan ticari faaliyet içerisinde oluşan tahmini satış fiyatından tahmini tamamlanma maliyeti ve satışı gerçekleştirmek için yüklenilmesi gereken tahmini maliyetlerin toplamının indirilmesiyle elde edilir (Dipnot 11).

1 Ocak - 31 Aralık 2014 Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

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

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.

	2014 Cinsi Oran (%)	2013 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 13).

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 14).

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.

Varlıklarda değer düşüklüğü

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.

1 Ocak - 31 Aralık 2014 Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

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

Kiralama işlemleri

Finansal Kiralama:

Grup'un esas olarak mülkiyetin tüm risk ve getirileri üstüne aldığı maddi varlık kiralaması, finansal kiralama şeklinde sınıflandırılır. Finansal kiralama yoluyla elde edilen maddi varlık, varlığın kiralama döneminin başındaki rayiç değerinden veya asgari kira ödemelerinin o tarihte indirgenmiş değerinden düşük olanı üzerinden kaydedilir. Her bir kira ödemesi, finansal kiralama borcu üzerinde sabit bir oranın elde edilmesi amacıyla borç ve finansal giderler arasında tahsis edilir. Finansman giderleri, kira dönemi boyunca gelir tablosuna gider olarak yansıtılır. Finansal kiralama yolu ile satın alınan maddi duran varlıklar, varlığın tahmini faydalı ömrü doğrultusunda amortismanına tabi tutulur (Dipnot 9).

Kiracı olarak Grup:

Operasyonel kiralama

Kiralayanın malın tüm risk ve faydalarını elinde bulundurduğu kira sözleşmeleri operasyonel kiralama olarak adlandırılır. Bir operasyonel kiralama için yapılan kiralama ödemeleri, kiralama süresi boyunca normal yöntemle göre gider olarak kayıtlara alınmaktadır. Grup'un en önemli operasyonel kiralaması şirket merkezine ilişkindir. Şirket merkezine ilişkin olarak dönemdeki kira gideri 501.024 TL olup, faaliyet giderleri arasında muhasebeleştirilmektedir (31 Aralık 2013: 394.800 TL).

Nakit ve nakit benzerleri

Nakit ve nakit benzeri kalemleri, nakit para, vadesiz mevduat ve satın alım tarihinden itibaren vadeleri 3 ay veya 3 aydan daha az olan, hemen nakde çevrilebilecek olan ve önemli tutarda değer değişikliği riski taşımayan yüksek likiditeye sahip diğer kısa vadeli yatırımlardır (Dipnot 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 çevrilmiştir. Bilançoda yer alan dövizle bağlı varlık ve borçlar, bilanço tarihinde geçerli olan kurlar kullanılarak Türk Lirası'na çevrilmiştir. Bu çevirimden ve dövizli işlemlerin tahsil/ tediyelerinden kaynaklanan kambiyo kârları/zararları gelir tablosunda yer almaktadır.

Pay başına kazanç

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

Türkiye'de şirketler, sermayelerini, hissedarlarına geçmiş yıl kârlarından dağıttıkları "bedelsiz hisse" yolu ile arttırabilmektedirler. Pay başına kâr hesaplanırken, bu bedelsiz hisse ihracı çıkarılmış hisseler olarak sayılır. Dolayısıyla hisse başına kâr hesaplamasında kullanılan ağırlıklı hisse adedi ortalaması, hisselerin bedelsiz olarak çıkarılmasını geriye dönük olarak uygulamak suretiyle elde edilir (Dipnot 27).

1 Ocak - 31 Aralık 2014 Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

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

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 (Dipnot 30).

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 16, 17).

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 15).

Kurum kazancı üzerinden hesaplanan vergiler

Türk Vergi Mevzuatı, ana şirket ve onun bağlı ortaklığına konsolide vergi beyannamesi hazırlamasına izin vermediğinden, konsolide finansal tablolarda da yansıtıldığı üzere, vergi karşılıkları her bir işletme bazında ayrı olarak hesaplanmıştır. Gelir vergisi gideri, cari vergi gideri ile ertelenmiş vergi giderinin (veya gelirinin) toplamından oluşur.

Cari vergi

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

1 Ocak - 31 Aralık 2014 Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

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

Ertelenmiş vergi

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

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

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

Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri varlıkların gerçekleşeceği veya yükümlülüklerin yerine getirildiği dönemde geçerli olması beklenen ve bilanço tarihi itibarıyla kanunlaşmış veya önemli ölçüde kanunlaşmış vergi oranları (vergi düzenlemeleri) üzerinden hesaplanır. Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülüklerinin hesaplanması sırasında, Grup'un bilanço tarihi itibarıyla varlıklarının defter değerini geri kazanma ya da yükümlülüklerini yerine getirmesi için tahmin ettiği yöntemlerin vergi sonuçları dikkate alınır (Dipnot 26).

Dönem cari ve ertelenmiş vergisi

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

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

Vergi Varlık ve Yükümlülüklerinde Netleştirme

Ödenecek kurumlar vergisi tutarları, peşin ödenen kurumlar vergisi tutarlarıyla ilişkili olduğu için bilançonda netleştirilmektedir. Ertelenmiş vergi aktif ve pasifi de aynı şekilde netleştirilmektedir (Dipnot 26).

Emeklilik ve kıdem tazminatı karşılığı

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

Konsolide finansal tablolarda kıdem tazminatı yükümlülüğü, gelecek yıllarda ödenecek emeklilik tazminatının bilanço tarihindeki değerinin hesaplanması amacıyla enflasyon oranından arındırılmış uygun faiz oranı ile iskonto edilmesi ile bulunan tutar olarak finansal tablolara yansıtılmıştır. Emeklilik tazminat giderine dahil edilen faiz maliyeti faaliyet sonuçlarında kıdem tazminatı gideri olarak gösterilmektedir. Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin yükümlülüklerle ilgili olarak yapılan hesaplamalarda ortaya çıkan aktüeryal kayıp ve kazançlar, doğrudan özsermaye içerisinde muhasebeleştirilmektedir (Dipnot 18).

1 Ocak - 31 Aralık 2014 Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

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

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 12).

Sermaye ve temettüleri

Adi hisseler, özkaynak olarak sınıflandırılır. Adi hisseler üzerinden dağıtılan temettüleri, beyan edildiği dönemde birikmiş kârdan indirilerek kaydedilir (Dipnot 20).

DİPNOT 3 - İŞLETME BİRLEŞMELERİ

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

DİPNOT 4 - ÖZKAYNAK YÖNTEMİ İLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR

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

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Nakit ve nakit benzerleri	111.574	118.073
Ticari alacaklar	17.124.568	15.709.613
Diğer alacaklar	1.279	-
Stoklar	5.453.131	3.956.910
Diğer dönen varlıklar	170.449	1.066.544
Dönen varlıklar	22.861.001	20.851.140
Finansal borçlar	(580.028)	(101.670)
Ticari borçlar	(5.063.262)	(3.007.363)
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	(900.263)	(1.012.779)
Kısa vadeli yükümlülükler	(6.543.553)	(4.121.812)
Duran varlıklar	5.655.201	5.955.453
Uzun vadeli yükümlülükler	(1.667.426)	(2.269.454)
Net varlıklar	20.305.223	20.415.327
Özkaynak yöntemi ile değerlendirilen yatırımlar (%50)	10.152.612	10.207.664

1 Ocak - 31 Aralık 2014 Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

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

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

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Satış gelirleri	71.788.825	71.186.557
Satışların maliyeti (-)	(69.955.733)	(69.116.188)
Genel yönetim giderleri (-)	(1.964.567)	(1.763.449)
Diğer faaliyet gelirleri - net	331.268	1.155.598
Vergi öncesi kâr	199.793	1.462.518
Vergi gideri	(69.806)	(276.803)
Dönem kârı	129.987	1.185.715
Diğer kapsamlı (gider)/gelir (vergi sonrası)	(240.091)	43.677
Toplam kapsamlı gelir/(gider)	(110.104)	1.229.392
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların (zararlarındaki)/kârındaki paylar (%50)	(55.052)	614.696

Özkaynak yöntemi ile değerlendirilen ortaklığın yıl içindeki hareketi aşağıdaki gibidir:

	2014	2013
Dönem başı - 1 Ocak	10.207.664	9.592.968
Aktüeryal kayıp (Dipnot 20)	(120.046)	21.838
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların cari dönem kârında alınan pay	64.994	592.858
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların toplam kapsamlı gelirindeki paylar	(55.052)	614.696
Dönem sonu - 31 Aralık	10.152.612	10.207.664

Kâr ve zarar tablosuyla ilişkilendirilen özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların kâr/(zararından) payların mutabakatı aşağıdaki gibidir:

Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların cari dönem kârından alınan pay	64.994	592.858
Envanter kâr eliminasyonu	(103.573)	(241.018)
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların (zararlarındaki)/kârındaki paylar	(38.579)	351.840

1 Ocak - 31 Aralık 2014 Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

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

DİPNOT 5 - BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

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

DİPNOT 6 - NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Kasa	77.149	71.232
Bankalar		
- Vadesiz mevduat - TL	546.250	431.457
- Vadesiz mevduat - Yabancı para	537.323	651.767
- Vadeli mevduat - TL	3.412.210	40.628.823
- Vadeli mevduat - Yabancı para	-	18.686.262
Kredi kartı alacakları	44.701	747.123
Toplam	4.617.633	61.216.664

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla vadeli mevduatların ortalama vadesi 1 gündür (31 Aralık 2013: 22 gün).

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla 3.412.210 TL (31 Aralık 2013: 40.628.823 TL) tutarındaki TL cinsinden vadeli mevduatların faiz oranı yıllık %10,00 olarak gerçekleşmiştir (31 Aralık 2013: %8,10 ile %9,55 arasında değişmektedir).

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla nakit akış tablolarına konu olan nakit ve nakit benzerleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Nakit ve nakit benzerleri	4.617.633	61.216.664
Faiz tahakkuku (-)	-	(207.862)
Nakit akım tablosu nakit ve nakit benzerleri	4.617.633	61.008.802

1 Ocak - 31 Aralık 2014 Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

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

DİPNOT 7 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
a) İlişkili taraflardan ticari alacaklar		
Mell Macedonian Paper	895.638	779.696
Toplam	895.638	779.696
b) İlişkili taraflara ticari borçlar		
Dönkasan	15.236.334	10.907.336
Hüseyin Kalkavan İnşaat A.Ş.	1.067.438	-
Pak Holding A.Ş.	154.842	4.398
Ece Plaza Yönetim Hizmetleri A.Ş.	24.169	60.344
Pak Gıda Üretim ve Paz. A.Ş.	563	7.669
Toplam	16.483.346	10.979.747
c) Kısa vadeli borçlanmalar (Dipnot 9)		
Pak Holding A.Ş.	9.292.000	-
Oycan ithalat İhracat ve Ticaret A.Ş.	8.707.000	-
Toplam	17.999.000	-
d) İlişkili taraflara diğer borçlar		
Ortaklar (Temettü)	8.333	8.310
Toplam	8.333	8.310
e) İlişkili taraflara mal ve hizmet satışları		
Mell Macedonian Paper	2.597.439	1.437.133
Dönkasan	1.101.488	1.795.460
Hüseyin Kalkavan İnşaat A.Ş.	13.035	-
Pak Holding A.Ş.	1.473	-
Toplam	3.713.435	3.232.593

1 Ocak - 31 Aralık 2014 Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

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

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
f) İlişkili taraflardan mal ve hizmet alımları		
Dönkasan	54.018.032	57.557.719
Mell Macedonian Paper	16.088.119	6.661.230
Hüseyin Kalkavan İnşaat A.Ş. ^(*)	6.799.451	-
Ece Plaza Yönetim Hizmetleri A.Ş. ^(**)	717.106	144.873
Pak Holding A.Ş. ^(***)	153.323	20.771
Pak Gıda Üretim ve Paz. A.Ş.	6.775	10.908
Asil Gıda ve Kimya San. ve Tic. A.Ş. ("Asil Gıda")	-	450.283
İntermat Am. A.Ş.	-	26.260
Toplam	77.782.806	64.872.044

(*) 2 no'lu karton üretim hattında yapılan modernizasyon çalışmalarına ilişkin hizmet alımlarından oluşmaktadır.

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

(***) Hukuk müşavirlik hizmeti yansıtmasından oluşmaktadır.

g) Üst Yönetime Sağlanan Faydalar

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Üst yönetime sağlanan faydalar	1.212.492	1.087.748

1 Ocak - 31 Aralık 2014 ve 2013 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 2014 ve 2013 dönemleri içerisinde işten ayrılma sonrası faydalar, hisse bazlı ödemeler ve diğer uzun vadeli faydalar bulunmamaktadır.

DİPNOT 8 - TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

a) İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Alıcılar	25.040.455	33.334.308
Alacak senetleri	729.787	1.423.943
Eksi: Tahakkuk etmemiş finansman geliri	(239.243)	(276.219)
Eksi: Şüpheli ticari alacaklar karşılığı	(852.494)	(772.612)
Toplam	24.678.505	33.709.420

Ticari alacakların ortalama vadesi 38 gün olup (31 Aralık 2013: 29 gün), kullanılan yıllık etkin faiz oranları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
TL alacaklar	%10,00	%10,00

Bilanço tarihi itibarıyla azami kredi riski yukarıda tanımlanan alacak gruplarının kayıtlı değerleri kadardır. 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla Grup, ticari alacaklarına karşılık 15.276.713 TL (31 Aralık 2013: 21.080.302 TL) tutarında ipotek ve teminat mektubunu elinde bulundurmaktadır.

1 Ocak - 31 Aralık 2014 Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

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

Şüpheli ticari alacak karşılığının dönem içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2014	2013
1 Ocak	772.612	755.618
Yıl içerisindeki artış	89.218	16.994
Tahsilatlar	(9.336)	-
31 Aralık	852.494	772.612

b) İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Satıcılar	27.689.449	10.891.269
Eksi: tahakkuk etmemiş finansman gideri	(216.287)	(135.459)
Toplam	27.473.162	10.755.810

DİPNOT 9 - KISA VADELİ BORÇLANMALAR

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Kısa vadeli finansal krediler (Dipnot 7)	17.999.000	-
Kısa vadeli finansal kiralama borçları	1.967.784	-
Diğer finansal borçlar	395.491	382.630
Toplam	20.362.275	382.630

a) Kısa vadeli finansal krediler (Dipnot 7)

	31 Aralık 2014		31 Aralık 2013	
	TL	Faiz oranı (%)	TL	Faiz oranı (%)
ABD Doları finansal krediler	9.292.000	3,00	-	-
TL finansal krediler	8.707.000	11,00	-	-
Toplam	17.999.000		-	

b) Kısa vadeli finansal kiralama borçları

	31 Aralık 2014			31 Aralık 2013		
	Minimum finansal kiralama ödemesi	Faiz	Toplam yükümlülük	Minimum finansal kiralama ödemesi	Faiz	Toplam yükümlülük
2015	1.994.284	(26.500)	1.967.784	-	-	-
	1.994.284	(26.500)	1.967.784	-	-	-

1 Ocak - 31 Aralık 2014 Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

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

DİPNOT 10 - DİĞER ALACAK VE BORÇLAR

Grup'un dönem sonları itibariyle kısa vadeli diğer alacakları aşağıdaki gibidir:

a) İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Vergi dairesinden vergi iadesi alacakları	6.195.680	2.553.327
Personelden alacaklar	30.900	15.680
Toplam	6.226.580	2.569.007

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

b) İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Verilen depozito ve teminatlar	13.560	5.630
Toplam	13.560	5.630

c) İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Ödenecek vergi, harç ve kesintiler	1.731.644	1.319.553
Alınan sipariş avansları	382.395	499.465
Ödenecek SGK Primleri	341.607	315.877
Diğer çeşitli borçlar	9.661	10.596
Toplam	2.465.307	2.145.491

DİPNOT 11 - STOKLAR

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
İlk madde ve malzeme	21.348.177	16.623.699
Yarı mamuller	228.637	268.189
Mamuller	19.143.808	25.941.805
Ticari mallar	4.238.752	2.513.710
Stok değer düşüklüğü karşılığı	(915.572)	(30.385)
Toplam	44.043.802	45.317.018

1 Ocak - 31 Aralık 2014 döneminde 123.047.991 TL (1 Ocak - 31 Aralık 2013: 135.053.824 TL) tutarındaki stok maliyeti satışların maliyeti içerisinde giderleşmiştir (Dipnot 21 ve 23).

1 Ocak - 31 Aralık 2014 Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

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

Stok değer düşüklüğü karşılığındaki hareketler:

	2014	2013
1 Ocak	(30.385)	(67.946)
Satışlar nedeniyle gelir tablosuna intikal	30.385	67.946
Cari dönemde ayrılan karşılık (-)	(915.572)	(30.385)
31 Aralık	(915.572)	(30.385)

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

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Maliyet bedeli	(3.879.978)	(855.055)
Net gerçekleştirilebilir değer	2.964.406	824.670
Ayrılan karşılık	(915.572)	(30.385)

Yükümlülükler karşılığında teminat olarak verilmiş stok bulunmamaktadır.

Dönem içerisinde gider yazılan stok tutarına ilişkin bilgiler Dipnot 21'de yer almaktadır.

DİPNOT 12 - YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

Aktif değeri	1 Ocak 2014	Girişler	Çıkışlar	31 Aralık 2014
Arazi ve arsalar	229.270	-	-	229.270
Toplam	229.270	-	-	229.270
Aktif değeri	1 Ocak 2013	Girişler	Çıkışlar	31 Aralık 2013
Arazi ve arsalar	229.270	-	-	229.270
Toplam	229.270	-	-	229.270

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

1 Ocak - 31 Aralık 2014 Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

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

DİPNOT 13 - MADDİ DURAN VARLIKLAR

	1 Ocak 2014	Girişler	Çıkışlar	Transferler (*)	31 Aralık 2014
Maliyet:					
Arsalar	4.435.502	122.595	-	-	4.558.097
Yer altı ve yerüstü düzenleri	5.438.013	542.694	-	4.661	5.985.368
Binalar	43.304.985	33.827	-	852.920	44.191.732
Makine tesis ve cihazlar	333.761.009	2.535.935	(97.511)	151.662.765	487.862.198
Taşıtlar	706.787	96.532	(32.801)	-	770.518
Döşeme ve demirbaşlar	10.987.982	1.214.002	(6.000)	-	12.195.984
Özel maliyetler	302.939	-	-	-	302.939
Diğer maddi duran varlıklar	9.285	-	-	-	9.285
Yapılmakta olan yatırımlar	1.783.058	152.710.532	-	(152.520.346)	1.973.244
	400.729.560	157.256.117	(136.312)	-	557.849.365
Birikmiş amortisman:					
Yer altı ve yerüstü düzenleri	(4.294.806)	(151.242)	-	-	(4.446.048)
Binalar	(20.948.513)	(934.093)	-	-	(21.882.606)
Makine tesis ve cihazlar	(297.438.141)	(11.597.998)	97.511	-	(308.938.628)
Taşıtlar	(590.856)	(83.854)	30.750	-	(643.960)
Döşeme ve demirbaşlar	(9.241.759)	(480.884)	6.000	-	(9.716.643)
Özel maliyetler	(216.701)	(30.671)	-	-	(247.372)
Diğer maddi duran varlıklar	(9.285)	-	-	-	(9.285)
	(332.740.061)	(13.278.742)	134.261	-	(345.884.542)
Net defter değeri	67.989.499				211.964.823

1 Ocak - 31 Aralık 2014 Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

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

	1 Ocak 2013	Girişler	Çıkışlar	Transferler (*)	31 Aralık 2013
Maliyet:					
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
	398.169.878	2.748.508	(188.826)	-	400.729.560
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)
	(322.929.382)	(9.992.061)	181.382	-	(332.740.061)
Net defter değeri	75.240.496				67.989.499

(*) Yapılmakta olan yatırımlardan transferlerin 148.575.917 TL'si, Grup'un 2 nolu karton üretim hattında yapılan yenileme ve modernizasyon yatırımına ilişkin aktifleştirmelerden oluşmaktadır.

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

Dönem amortisman giderinin 12.368.893 TL'si (1 Ocak - 31 Aralık 2013: 9.629.000 TL) satışların maliyetine, 248.083 TL'si (1 Ocak - 31 Aralık 2013: 245.169 TL) pazarlama giderlerine ve 661.766 TL'si (1 Ocak - 31 Aralık 2013: 117.890 TL) genel yönetim giderlerine dahil edilmiştir.

1 Ocak - 31 Aralık 2014 Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

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

DİPNOT 14 - MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

	1 Ocak 2014	Girışler	Çıkışlar	31 Aralık 2014
Maliyet:				
Haklar ve bilgisayar yazılımları	2.337.313	724.306	-	3.061.619
	2.337.313	724.306	-	3.061.619
Birikmiş itfa payı:				
Haklar ve bilgisayar yazılımları	(1.120.983)	(165.939)	-	(1.286.922)
	(1.120.983)	(165.939)	-	(1.286.922)
Net defter değeri	1.216.330			1.774.697
	1 Ocak 2013	Girışler	Çıkışlar	31 Aralık 2013
Maliyet:				
Haklar ve bilgisayar yazılımları	1.249.826	1.087.487	-	2.337.313
	1.249.826	1.087.487	-	2.337.313
Birikmiş itfa payı:				
Haklar ve bilgisayar yazılımları	(1.078.304)	(42.679)	-	(1.120.983)
	(1.078.304)	(42.679)	-	(1.120.983)
Net defter değeri	171.522			1.216.330

165.939 TL (1 Ocak - 31 Aralık 2013: 42.679 TL) tutarındaki dönem itfa payı giderinin tamamı satışların maliyetine dahil edilmiştir.

DİPNOT 15 - DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI

Küresel mali krizin olumsuz etkilerini azaltmak amacıyla çıkarılan 5838 sayılı kanun 28 Şubat 2009 tarihli Resmi Gazete'de yayınlanarak yürürlüğe girmiştir. Kanunun ilgili maddesi ile yatırımların teşvik edilmesine yönelik olarak, indirimli kurumlar vergisi oranı uygulaması getirilmektedir. İndirimli kurumlar vergisi oranına Hazine Müsteşarlığı tarafından teşvik belgesine bağlanan yatırımlardan elde edilen kazançlar tabii tutulacaklardır. Buna göre indirimli oran, bu yatırımlardan elde edilen kazançlara, yatırımın kısmen veya tamamen işletilmesine başlanılan hesap döneminden itibaren, "yatırıma katkı tutarına" ulaşınca kadar uygulanacaktır. "Yatırıma Katkı Tutarı" kanunda, indirimli kurumlar vergisi uygulanmak suretiyle tahsilinden vazgeçilen vergi yoluyla, yatırımların Devletçe karşılanacak tutarını ifade ettiği belirtilmektedir. Bakanlar Kurulu 16 Temmuz 2009 tarihinde aldığı 2009/15199 sayılı kararla, 5838 Sayılı Kanunun öngördüğü belirlemeleri yapmış ve belli şartları taşıyan yatırımların devlet yardımlarından yararlanmasına ilişkin düzenlemeyi fiilen uygulanabilir hale getirmiştir.

Başlangıçta Yatırım teşvik belgesi kapsamındaki toplam yatırım 97.179.000 TL iken, Grup tarafından 2014 yılında yapılan başvuru sonucunda Ekonomi Bakanlığınca 39.411.225 USD İthal Makine Listesi 38.041.550 TL tutarında Yerli Makine Listesi olarak tadil edilmiştir. Söz konusu tadil sonucunda teşvik belgesi kapsamındaki yatırımın yaklaşık toplam tutarı 135.431.000 TL olmuştur.

1 Ocak - 31 Aralık 2014 Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

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

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 aşağıdaki teşvikler sağlanmıştır.

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

Grup, yapılan değerlendirme neticesinde, 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanununun 32/A maddesi çerçevesinde müteakip dönemlerde indirimli kurumlar vergisinden yararlanılabileceğini öngörerek, teşvik kapsamındaki toplam 127.250.288 TL tutarındaki yatırımın %15'ine tekabül eden 19.087.543 TL tutarındaki indirimli kurumlar vergisi için ertelenmiş vergi varlığı muhasebeleştirilmiştir (Dipnot 26).

Yatırım özkaynaklardan finanse edilmekte olup 31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla teşvik kapsamında yapılan harcamalar ve verilen avanslar aşağıda gösterilmiştir:

Harcama türü	Döviz türü	31 Aralık 2014		31 Aralık 2013	
		Döviz tutarı	TL karşılığı	Döviz tutarı	TL Karşılığı
Gerçekleştirilen Yatırım (*)	TRY	-	127.250.288	-	-
Avans	USD	5.339	12.381	-	-
Avans	EUR	60.380	170.313	19.009.850	45.351.313
Toplam			127.432.982		45.351.313

(*) 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla 2 nolu karton üretim hattına ilişkin yatırımın toplam harcaması 148.575.917 TL olup, bu tutarın 127.250.288 TL'si teşvik kapsamındadır.

DİPNOT 16 - KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE BORÇLAR

a) Kısa vadeli karşılıklar

i) Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Yıllık izin karşılığı	312.611	344.450
İkramiye ve ücret karşılığı	105.041	112.255
Toplam	417.652	456.705

ii) Diğer kısa vadeli karşılıklar

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Komisyon gider karşılığı	275.508	395.730
Vergi ve ceza gider karşılığı	-	109.708
Dava karşılık gideri	-	56.727
Diğer borç gider karşılıkları	420.765	513.004
Toplam	696.273	1.075.169

1 Ocak - 31 Aralık 2014 Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

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

Dava karşılığının dönem içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2014	2013
1 Ocak	56.727	-
Ödeme ve iptaller	(56.727)	-
İlave karşılık gideri	-	56.727
31 Aralık	-	56.727

Diğer karşılıkların dönem içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2014	2013
1 Ocak	1.018.442	928.872
Ödeme ve iptaller	(1.018.442)	(928.872)
İlave karşılık gideri	696.273	1.018.442
31 Aralık	696.273	1.018.442

b) Koşullu varlık ve yükümlülükler

Grup yetkili avukatlarından alınan yazı neticesinde, Grup aleyhinde veya lehinde açılan ve 31 Aralık 2014 tarihi itibarı 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 tarafından şirket lehine karar verilerek sonuçlanmıştır.
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 İstanbul 4. İdare Mahkemesine gönderilmiş olup 2014/1127 Esas dosya numarası belirlenmiştir. 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 2.500.000 TL 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 2.500.000 TL tutarında tekrar eski hale iade bedelli dava açılmıştır. Ocak 2013 ayında davanın kısmen kabulüne ve kısmen reddine karar verilmiştir. Karara göre 56.727 TL bedel kabul edilmiş ve 2.443.273 TL reddedilmiştir. Dava Yargıtay tarafından da onanmıştır. Davacı taraf tarafından karar düzeltmesi amacıyla Yargıtay nezdinde yeniden başvuru yapılmıştır. Tashihi karar süreci grup lehine sonuçlanmış olup, dosya bedeli cari dönem içerisinde ödenerek dosya kapatılmıştır (Dipnot 16).

1 Ocak - 31 Aralık 2014 Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

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

5. Grup tarafından İstanbul 1. Vergi Mahkemesinde 2010/2187 E. Sayılı ile Boğaziçi Kurumlar Vergi Dairesinin 2006 yılı 3., 5., 6., 7., 8. ve 11. KDV dönemlerine ilişkin olarak şirkete tebliğ edilen toplam 549.826 TL 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 4.165.805 TL vergi ve 10.762.631 TL vergi ziyai cezası olmak üzere toplam 14.928.436 TL 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 2014 tarihli konsolide finansal tablolarda herhangi bir karşılık ayrılmamıştır. Şirket tarafından Maliye Bakanlığına Ocak 2013 ayı içerisinde uzlaşma amacıyla başvuru yapılmış, Bakanlıkça 30 Ekim 2014 tarihine uzlaşma günü belirlenmiştir. Söz konusu uzlaşma görüşmeleri neticesinde bakanlıkça uzlaşmanın ileri bir tarihe ertelenmesine karar verilmiştir. Bakanlıktan yeni uzlaşma tarihi verilmesi beklenmektedir.

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 79.478 TL nin ödenmesi kabul edilmiştir. Söz konusu vergi ve cezanın ödeme vadesi 28 Şubat 2014 olarak tebliğ edilmiştir. Gecikme cezası ile birlikte toplam 109.708 TL 31 Aralık 2013 tarihli konsolide finansal mali tablolarda karşılık ayrılmıştır. Söz konusu tutar cari dönemde ödenmiştir (Dipnot 16).
8. Grup'un fabrikasında çalışan işçilerin bağlı olduğu toplu sözleşme yapmaya yetkili sendika Türkiye Selüloz Kağıt, Ağaç ve Mamülleri İşçileri (Selüloz-İş) sendikasıdır. Yetkili işçi sendikası ile 2 yıllık sürelerle geçerli olan toplu iş sözleşmeleri yapılmaktadır. 1 Eylül 2012 - 31 Ağustos 2014 dönemini kapsayan toplu iş sözleşmesi 31 Ağustos 2014 tarihinde sona ermiştir. Taraflar yeniden 2 yıllık dönem için sözleşme yapmak üzere 24 Eylül 2014 tarihinde görüşmelere başlamışlardır. 29 Ocak 2015 tarihi itibarıyla görüşmeler Resmi Arabulucu safhasında anlaşmazlıkla sonuçlanmıştır. Grup'tan kaynak çıkışına yönelik güvenilir bir tahminin yapılamaması sebebiyle konsolide finansal tablolarda karşılık ayrılmamıştır.

c) Teminat Rehin ve İpoteklerin Özkaynaklara Oranı

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla Grup'un alınan teminat/rehin/ipotek ("TRİ") pozisyonu aşağıdaki gibidir:

Orijinal para cinsi	31 Aralık 2014		31 Aralık 2013		
	Orijinal tutarı	TL karşılığı	Orijinal tutarı	TL karşılığı	
Alınan TRİ	Euro	9.685.000	27.318.480	12.330.000	36.207.045
	TL	15.661.070	15.511.070	17.308.927	17.308.927
	ABD Doları	975.000	2.260.927	2.226.320	4.751.635
Toplam		45.090.477		58.267.607	

1 Ocak - 31 Aralık 2014 Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

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

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla Grup'un verilen teminat/rehin/ipotek ("TRİ") pozisyonu aşağıdaki gibidir:

	Orijinal para cinsi	31 Aralık 2014		31 Aralık 2013	
		Orijinal tutarı	TL karşılığı	Orijinal tutarı	TL karşılığı
A. Kendi tüzel kişiliği adına vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	TL	8.658.679	8.658.679	9.139.268	9.139.268
	ABD Doları	-	-	-	-
	Euro	-	-	-	-
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		-	-	-	-
Toplam			8.658.679		9.139.268

Grup'un vermiş olduğu Diğer TRİ'lerin Grup özkaynaklarına oranı 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla %3,41'dir. (31 Aralık 2013:%3,66).

DİPNOT 17 - TAAHHÜTLER

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla Grup'un taahhütleri aşağıda gösterilmiştir.

a) İlk madde ve malzeme alım sözleşmeleri

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Bir yıla kadar	2.782.408	1.340.142
Toplam	2.782.408	1.340.142

b) Makine ve cihaz alım sözleşmeleri

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Bir yıla kadar	6.756.061	24.151.449
Toplam	6.756.061	24.151.449

c) Hizmet alım sözleşmeleri

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Bir yıla kadar	1.501.170	512.311
Toplam	1.501.170	512.311

1 Ocak - 31 Aralık 2014 Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

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

DİPNOT 18 - ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR

Çalışanlara sağlanan faydalar ilişkin kısa vadeli karşılıklar

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Yıllık izin karşılığı	312.611	344.450
İkramiye ve ücret karşılığı	105.041	112.255
Toplam	417.652	456.705

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

	2014	2013
1 Ocak	456.705	225.850
Karşılık gideri	417.652	456.705
Yapılan ödemeler	(456.705)	(225.850)
31 Aralık	417.652	456.705

Çalışanlara sağlanan faydalar ilişkin uzun vadeli karşılıklar

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Kıdem tazminatı karşılığı	3.725.824	3.618.718
Toplam	3.725.824	3.618.718

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 2014 tarihi itibarıyla 3.438,22 TL (31 Aralık 2013: 3.438,22 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 gereken muhtemel yükümlülüğün bugünkü değerinin tahminiyle hesaplanır. SPK Finansal Raporlama Standartları, Grup'un kıdem tazminatı karşılığını tahmin etmek için aktüer değerlendirme yöntemlerinin geliştirilmesini öngörmektedir. Toplam yükümlülüğün hesaplanmasında aşağıda yer alan aktüer öngörüler kullanılmıştır:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
İskonto oranı	3,29	3,82
Emeklilik olasılığının tahmini için devir hızı oranı	97,25	97,20

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 2015 tarihinden itibaren geçerli olan 3.541,37 TL (1 Ocak 2014: 3.438,22 TL) üzerinden hesaplanmaktadır.

1 Ocak - 31 Aralık 2014 Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

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

Kıdem tazminatı karşılığının dönem içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2014	2013
1 Ocak	3.618.718	3.601.990
Hizmet maliyeti	531.186	393.020
Faiz maliyeti	138.145	90.050
Aktüeryal kayıp (Dipnot 20)	88.310	352.659
Yapılan ödemeler	(650.535)	(819.001)
31 Aralık	3.725.824	3.618.718

Özkaynaklar içerisinde muhasebeleştirilen aktüeryal kayıplara ilişkin hareketler aşağıda gösterilmiştir.

	2014	2013
1 Ocak	282.127	-
Aktüeryal kayıp	88.310	352.659
Aktüeryal kayıp - vergi etkisi	(17.662)	(70.532)
31 Aralık	352.775	282.127

DİPNOT 19 - PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER VE DİĞER DÖNEN VARLIKLAR

a) Kısa vadeli peşin ödenmiş giderler	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Verilen sipariş avansları	1.815.696	2.572.111
Peşin ödenen giderler	511.428	337.071
Toplam	2.327.124	2.909.182
b) Uzun vadeli peşin ödenmiş giderler	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar için verilen sipariş avansları (*)	854.829	56.673.604
Toplam	854.829	56.673.604
c) Diğer dönen varlıklar	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
KDV Alacağı	6.250.728	10.133
Diğer	643	9.143
Toplam	6.251.371	19.276

(*) 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla verilen avanslar, Grup'un 2 nolu karton üretim hattında yapılan yenileme ve modernizasyon yatırımına ilişkin olarak verdiği avansları temsil etmektedir.

1 Ocak - 31 Aralık 2014 Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

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

DİPNOT 20 - SERMAYE, YEDEKLER VE DİĞER ÖZKAYNAK KALEMLERİ

a) Ödenmiş sermaye ve sermaye düzeltme farkları

Kartonsan'ın 31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla hissedarları ve ödenmiş sermaye içindeki payları tarihi değerlerle aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014	Ortaklık payı (%)	31 Aralık 2013	Ortaklık payı (%)
Pak Holding A.Ş.	975.590	34,39	975.590	34,39
Pak Gıda Üretim ve Pazarlama A.Ş.	564.903	19,91	564.903	19,91
Asil Gıda ve Kimya San. ve Tic. A.Ş.	561.741	19,80	561.741	19,80
Oycan İthalat İhracat ve Ticaret A.Ş.	35.000	1,23	35.000	1,23
Diğer Ortaklar (Halka Açık Kısım)	699.780	24,67	699.780	24,67
Ödenmiş sermaye	2.837.014	100,00	2.837.014	100,00
Sermaye düzeltme farkları	93.298.657		93.298.657	
Toplam	96.135.671		96.135.671	

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

Toplam Nominal Tutar **2.837.014,21**

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

1 Ocak - 31 Aralık 2014 Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

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

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 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla kârdan ayrılan kısıtlanmış yedeklerin detayı aşağıda sunulmuştur:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Yasal yedekler	23.473.123	22.582.514
Sermayeye eklenecek iştirak ve gayrimenkul satış kazançları	2.315.343	2.315.343
Toplam	25.788.466	24.897.857

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

Grubun 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla net dağıtılabılır dönem kâr ve kâr dağıtımına konu edilebilecek diğer kaynakların toplam tutarı 125.039.137 TL'dir (31 Aralık 2013: 121.632.567 TL). Grubun kâr dağıtımına konu edilebilecek diğer kaynaklarının toplam tutarı Grup'un yasal kayıtlarındaki tutarlar ile sınırlıdır. Grubun yasal kayıtlarında cari dönemde 24.194.139 TL zarar oluşmuştur. 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla Yasal Kayıtlarda yer alan kâr dağıtımına konu edilebilecek diğer kaynakların toplam tutarı 78.259.988 TL'dir. (31 Aralık 2013: 113.024.159) Dağıtıma konu edilebilecek toplam tutarın hesabında sermaye enflasyon düzeltmesi farkları ile sermayeye eklemek amacıyla fon olarak tutulan gayrimenkul satış kazancı istisnası tutarları dikkate alınmamıştır.

1 Ocak - 31 Aralık 2014 Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

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

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

Özkaynaklar içerisinde muhasebeleştirilen aktüeryal kayıplara ilişkin hareketler aşağıda gösterilmiştir.

	2014	2013
1 Ocak	(260.289)	-
Aktüeryal kayıp (Dipnot 18)	(88.310)	(352.659)
Aktüeryal kayıp - vergi etkisi (Dipnot 26)	17.662	70.532
Aktüeryal kayıp -net	(70.648)	(282.127)
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlardan alınan pay (Dipnot 4)	(120.046)	21.838
Net değişim	(190.694)	(260.289)
31 Aralık	(450.983)	(260.289)

DİPNOT 21 - HASILAT VE SATIŞLARIN MALİYETİ

	1 Ocak - 31 Aralık 2014	1 Ocak - 31 Aralık 2013
Hasılat:		
Yurt içi satışlar	154.802.744	163.254.937
Yurt dışı satışlar	54.433.699	67.426.077
Diğer gelirler	3.591.398	4.049.812
Satıştan iadeler (-)	(1.208.482)	(296.041)
Satış iskontoları (-)	(9.192.681)	(8.487.235)
Diğer indirimler (-)	(2.580.226)	(1.731.339)
Hasılat, net	199.846.452	224.216.211
Satışların maliyeti:		
Kullanılan hammadde ve sarf malzemeleri	(123.047.991)	(135.053.824)
Çalışanlara sağlanan faydalar	(17.848.039)	(20.455.613)
Genel üretim giderleri	(24.330.734)	(17.851.290)
Amortisman ve itfa payı giderleri	(12.534.832)	(9.671.679)
Yarı mamul ve mamul stoklarındaki net değişim	12.408.345	7.588.122
Satılan ticari malların maliyeti	(13.778.783)	(5.726.394)
Diğer satışların maliyeti	(2.919.927)	(3.459.852)
Satışların maliyeti	(182.051.961)	(184.630.530)
Brüt kâr	17.794.491	39.585.681

1 Ocak - 31 Aralık 2014 Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

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

DİPNOT 22 - GENEL YÖNETİM GİDERLERİ VE PAZARLAMA GİDERLERİ

a) Genel yönetim giderleri

	1 Ocak - 31 Aralık 2014	1 Ocak - 31 Aralık 2013
Çalışanlara sağlanan faydalar	(4.788.445)	(4.302.453)
Dışarıdan sağlanan fayda ve hizmetler	(1.264.891)	(1.121.833)
Vergi, resim ve harçlar	(937.414)	(439.981)
Kıdem tazminatı giderleri	(669.331)	(483.070)
Amortisman ve itfa payı giderleri	(661.766)	(117.890)
Bağış ve yardım giderleri	(15.775)	(14.742)
Diğer	(1.102.956)	(992.967)
Toplam	(9.440.578)	(7.472.936)

b) Pazarlama giderleri

	1 Ocak - 31 Aralık 2014	1 Ocak - 31 Aralık 2013
Nakliye giderleri	(6.074.950)	(7.358.055)
Çalışanlara sağlanan faydalar	(1.408.271)	(1.107.956)
İhracat giderleri	(458.892)	(467.854)
Amortisman ve itfa payı giderleri	(248.083)	(245.169)
Diğer	(1.436.626)	(1.030.088)
Toplam	(9.626.822)	(10.209.122)

DİPNOT 23 - NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

	1 Ocak - 31 Aralık 2014	1 Ocak - 31 Aralık 2013
Kullanılan hammadde ve sarf malzemeleri	(123.047.991)	(135.053.824)
Dışarıdan sağlanan fayda ve hizmetler	(25.595.625)	(18.973.123)
Çalışanlara sağlanan faydalar	(24.044.755)	(25.866.022)
Satılan ticari malların maliyeti	(13.778.783)	(5.726.394)
Amortisman ve itfa payı giderleri	(13.444.681)	(10.034.738)
Nakliye giderleri	(6.074.950)	(7.358.055)
Diğer satışların maliyeti	(2.919.927)	(3.459.852)
Vergi, resim ve harçlar	(937.414)	(439.981)
Kıdem tazminatı gideri	(669.331)	(483.070)
İhracat giderleri	(458.892)	(467.854)
Bağış ve yardım giderleri	(15.775)	(14.742)
Yarı mamul ve mamul stoklarındaki net değişim	12.408.345	7.588.122
Diğer giderler	(2.539.582)	(2.023.055)
Toplam	(201.119.361)	(202.312.588)

1 Ocak - 31 Aralık 2014 Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

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

DİPNOT 24 - ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİR VE GİDERLER

Esas faaliyetlerden diğer gelirler	1 Ocak - 31 Aralık 2014	1 Ocak - 31 Aralık 2013
Kur farkı geliri (Ticari alacak ve borçlar)	4.582.436	3.290.803
Satışlardan elimine edilen faiz	4.171.197	4.805.419
Hurda satış gelirleri	805.219	262.909
Vade farkı gelirleri	325.386	447.432
Diğer	1.223.539	1.090.978
Toplam	11.107.777	9.897.541
Esas faaliyetlerden diğer giderler	1 Ocak - 31 Aralık 2014	1 Ocak - 31 Aralık 2013
Kur farkı gideri (Ticari alacak ve borçlar)	(6.406.516)	(1.194.284)
Stok değer düşüş karşılığı	(915.572)	(30.385)
Alımlardan elimine edilen faiz	(801.851)	(1.290.296)
Diğer	(720.132)	(520.727)
Toplam	(8.844.071)	(3.035.692)

DİPNOT 25 - YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER VE GİDERLER

Yatırım faaliyetlerinden gelirler	1 Ocak - 31 Aralık 2014	1 Ocak - 31 Aralık 2013
Kur farkı geliri (Ticari alacak ve borçlar)	3.767.313	15.051.473
Faiz geliri	1.754.957	3.430.824
Sabit kıymet satış kârları	35.508	91.603
Toplam	5.557.778	18.573.900
Yatırım faaliyetlerinden giderler	1 Ocak - 31 Aralık 2014	1 Ocak - 31 Aralık 2013
Kur farkı gideri (Ticari alacak ve borçlar)	(3.430.855)	(1.541.431)
Toplam	(3.430.855)	(1.541.431)

1 Ocak - 31 Aralık 2014 Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

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

DİPNOT 26 - GELİR VERGİLERİ (ERTELENMİŞ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER DAHİL)

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla bilançolarda yer alan dönem kârı vergi yükümlülüğü aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Cari dönem vergi karşılığı	272.218	9.270.866
Eksi: peşin ödenen vergi ve fonlar	(263.142)	(6.746.058)
Dönem kârı vergi yükümlülüğü	9.076	2.524.808

1 Ocak - 31 Aralık 2014 ve 2013 dönemlerine ait kâr veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablolarında yer alan vergi giderleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2013	1 Ocak - 31 Aralık 2013
Dönem vergi gideri (-)	(272.218)	(9.270.866)
Ertelenmiş vergi geliri	18.745.840	152.355
Toplam vergi gideri	18.473.622	(9.118.511)

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 2013: %20).

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

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

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.

1 Ocak - 31 Aralık 2014 Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

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

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 2014 ve 2013 dönemlerine ait beklenen ve gerçekleşen vergi gideri mutabakatı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2014	1 Ocak - 31 Aralık 2013
Vergi öncesi kâr	966.917	44.923.920
Yürürlükteki vergi oranları üzerinden hesaplanan vergi gideri (-)	(193.383)	(8.984.784)
Yatırım indirimi	19.087.543	-
Kanunen kabul edilmeyen giderlerin etkisi	(707.582)	(133.727)
İstisnaların toplamı	287.044	-

Toplam vergi geliri/(gideri) 18.473.622 (9.118.511)

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 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülüklerinin yürürlükteki vergi oranları kullanılarak hazırlanan dökümü aşağıdaki gibidir.

	Toplam geçici farklar		Ertelenmiş vergi varlıkları/(yükümlülükleri)	
	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Yatırım indirimi	(127.250.288)	-	19.087.543	-
Mali zararlar	(21.821.044)	-	4.364.209	-
Stoklar	(4.388.217)	1.723.752	877.643	(344.751)
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	(3.725.824)	(3.618.718)	745.165	723.744
Şüpheli ticari alacaklar karşılığı	(93.032)	(70.489)	18.607	14.098
Tahakkuk etmemiş finansman geliri	(16.382)	(116.234)	3.277	23.247
Dava karşılığı	-	(56.727)	-	11.345
Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar	35.212.560	6.360.887	(7.042.512)	(1.272.177)
Diğer, net	278.029	(396.594)	(55.605)	79.319

Ertelenmiş vergi varlığı/(yükümlülüğü), net 17.998.327 (765.175)

1 Ocak - 31 Aralık 2014 Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

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

Ertelenmiş vergi varlıkları/(yükümlülüklerinin) dönem içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2014	2013
1 Ocak	(765.175)	(988.062)
Kâr veya zarar tablosu ile ilişkilendirilen	18.745.840	152.355
Özsermaye altında sınıflandırılan aktüeryal kayıpların vergi etkisi (Dipnot 18)	17.662	70.532
31 Aralık	17.998.327	(765.175)

DİPNOT 27 - PAY BAŞINA KAZANÇ

	1 Ocak - 31 Aralık 2013	1 Ocak - 31 Aralık 2013
Dönem kârı	19.433.427	35.795.269
Dönem içinde mevcut hisselerin ağırlıklı ortalama adedi	2.837.014	2.837.014
Pay başına kazanç	6,84996	12,61723

DİPNOT 28 - FİNANSAL ARAÇLAR

a) Finansal araçların sınıflandırılması

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Krediler ve alacaklar		
Nakit ve nakit benzerleri	4.617.633	61.216.664
Ticari alacaklar	25.574.143	34.489.116
Toplam	30.191.776	95.705.780

Etkin faiz yöntemi ile değerlendirilen finansal yükümlülükler

Ticari borçlar	43.956.508	21.735.557
Borçlanmalar	2.363.275	382.630
Toplam	46.319.783	22.118.187

b) Finansal araçların gerçeğe uygun değeri

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla gerçeğe uygun değeriyle ölçülen finansal varlık ve yükümlülükler bulunmamaktadır.

DİPNOT 29 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

29.1 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.

1 Ocak - 31 Aralık 2014 Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

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

a) Piyasa riski

aa) Kur riski

Şirket, ABD Doları ve Euro 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 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla döviz pozisyonu tabloları aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2014

	TL Karşılığı (fonksiyonel para birimi)	ABD Doları	Euro	Diğer
1. Ticari Alacaklar	9.094.219	884.450	2.468.638	22.241
2a. Parasal Finansal Varlıklar	545.604	44.898	156.491	-
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-
3. Diğer	1.389.807	87.360	420.898	-
4. Dönen Varlıklar Toplamı (1+2+3)	11.029.630	1.016.708	3.046.027	22.241
5. Ticari Alacaklar	-	-	-	-
6a. Parasal Finansal Varlıklar	-	-	-	-
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-
7. Diğer	686.309	268.430	22.635	-
8. Duran Varlıklar Toplamı (5+6+7)	686.309	268.430	22.635	-
9. Toplam Varlıklar (4+8)	11.715.939	1.285.138	3.068.662	22.241
10. Ticari Borçlar	15.565.917	4.261.382	2.003.306	1.600
11. Finansal Yükümlülükler	11.259.783	4.062.400	645.066	-
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-
12b. Parasal Olmayan Diğer Yük.	-	-	-	-
13. Kısa Vadeli Yük. Toplamı (10+11+12)	26.825.700	8.323.782	2.648.372	1.600
14. Ticari Borçlar	-	-	-	-
15. Finansal Yükümlülükler	-	-	-	-
16a. Parasal Olan Diğer Yük.	-	-	-	-
16b. Parasal Olmayan Diğer Yük.	-	-	-	-
17. Uzun Vadeli Yük. Toplamı (14+15+16)	-	-	-	-
18. Toplam Yükümlülükler (13+17)	26.825.700	8.323.782	2.648.372	1.600
19. Bilanço dışı Türev Araçlarının Net Varlık/ (Yükümlülük) Pozisyonu (19a-19b)	-	-	-	-
19a. Hedge Edilen Toplam Varlık Tutarı	-	-	-	-
19b. Hedge Edilen Toplam Yük. Tutarı	-	-	-	-
20. Net Yabancı Para Varlık/(Yükümlülük) Pozisyonu (9-18+19)	(15.109.761)	(7.038.644)	420.290	20.641
21. Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık/ (yükümlülük) pozisyonu (1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	(15.109.761)	(7.038.644)	420.290	20.641
22. Döviz Hedge'i İçin Kullanılan Finansal Araçların Toplam Gerçeğe Uygun Değeri	-	-	-	-
23. Döviz Varlıkların Hedge Edilen Kısımının Tutarı	-	-	-	-
23. Döviz Yükümlülüklerin Hedge Edilen Kısımının Tutarı	-	-	-	-
23. İhracat	42.827.795	4.497.492	10.400.638	1.052.527
24. İthalat	89.734.973	3.278.531	28.514.717	-

1 Ocak - 31 Aralık 2014 Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

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

31 Aralık 2013

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

1 Ocak - 31 Aralık 2014 Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

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

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla döviz kuru duyarlılık analizi tabloları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014			
	Kâr/(zarar)		Özkaynaklar	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları kurunun ortalama %10 değişmesi halinde:				
1. ABD Doları net varlık/(yükümlülüğü)	(1.635.596)	1.635.596	-	-
2. ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
3. ABD Doları net etki (1+2)	(1.635.596)	1.635.596	-	-
Euro kurunun ortalama %10 değişmesi halinde:				
4. Euro net varlık/(yükümlülüğü)	117.200	(117.200)	-	-
5. Euro riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
6. Euro net etki (4+5)	117.200	(117.200)	-	-
Diğer döviz kurlarının ortalama %10 değişmesi halinde:				
7. Diğer döviz net varlık/(yükümlülüğü)	7.420	(7.420)	-	-
8. Diğer döviz kuru riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
9 Diğer döviz varlıkları net etkisi (7+8)	7.420	(7.420)	-	-
Toplam (3+6+9)	(1.510.976)	1.510.976	-	-

1 Ocak - 31 Aralık 2014 Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

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

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

ab) Faiz Oranı Riski

Şirketin 31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla değişken faizli finansal varlık ve yükümlülükleri bulunmadığından faiz oranı riskine maruz kalmamaktadır.

1 Ocak - 31 Aralık 2014 Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

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

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 ayırdıktan sonra bilançoda net olarak gösterilmektedir.

31 Aralık 2014	Ticari alacaklar		Diğer alacaklar		Bankalardaki mevduat	Toplam
	İlişkili taraf	Diğer	İlişkili taraf	Diğer		
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D) ⁽¹⁾	895.638	24.678.505	-	6.226.580	4.495.783	36.296.506
- Azami riskin teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	15.276.713	-	-	-	15.276.713
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	895.638	16.660.928	-	6.226.580	4.495.783	28.278.929
B. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	2.185.099	-	-	-	2.185.099
C. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	5.832.478	-	-	-	5.832.478
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	6.684.972	-	-	-	6.684.972
- Değer düşüklüğü (-)	-	(852.494)	-	-	-	(852.494)
- Net değer teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	5.832.478	-	-	-	5.832.478
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-
- Net değer teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
D. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-

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

1 Ocak - 31 Aralık 2014 Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

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

31 Aralık 2013	Ticari alacaklar		Diğer alacaklar		Bankalardaki mevduat	Toplam
	İlişkili taraf	Diğer	İlişkili taraf	Diğer		
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D) (*)	779.696	33.709.420	-	2.569.007	60.398.309	97.456.432
- Azami riskin teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	21.080.302	-	-	-	21.080.302
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	-	-	-	-	-	-

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

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla 2.185.099 TL (31 Aralık 2013: 3.938.720 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 2014	31 Aralık 2013
Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş	706.304	1.741.178
Vadesi üzerinden 1-3 ay geçmiş	983.330	2.086.028
Vadesi üzerinden 3-12 ay geçmiş	495.465	111.514
Vadesi üzerinden 1-5 yıl geçmiş	-	-
Vadesini 5 yıldan fazla geçmiş	-	-
Toplam	2.185.099	3.938.720

1 Ocak - 31 Aralık 2014 Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

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

c) Likidite Riski

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

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla bilançoya yansıyan türev olmayan finansal yükümlülüklerin vadelerine göre analizi aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2014	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 Yıldan uzun (IV)
Türev olmayan finansal yükümlülükler:						
Banka kredileri	395.491	395.491	395.491	-	-	-
Finansal kiralama borçları	1.967.784	1.967.784	-	1.967.784	-	-
Finansal Krediler	17.999.000	17.999.000	-	17.999.000	-	-
Ticari borçlar	43.956.508	44.172.795	44.172.795	-	-	-
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	199.876	199.876	199.876	-	-	-
Diğer borçlar	2.473.640	2.473.640	2.473.640	-	-	-
Toplam	66.992.299	67.208.586	47.241.802	19.966.784	-	-

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 Yıldan uzun (IV)
Türev olmayan finansal yükümlülükler:						
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	-	-	-
Toplam	24.461.131	24.596.590	24.596.590	-	-	-

1 Ocak - 31 Aralık 2014 Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

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

29.2 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 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla net borç/sermaye oranları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Toplam borçlar	71.841.124	32.901.706
Eksi: nakit ve nakit benzerleri (Dipnot 6)	(4.617.633)	(61.216.664)
Net borç	67.223.491	(28.314.958)
Toplam özkaynaklar	260.187.647	249.940.554
Toplam sermaye	327.411.138	221.625.596
Net borç/sermaye oranı	%20,53	-

31 Aralık 2013 tarihinde Grubun net borcu olmadığından net borç/sermaye oranı hesaplanmamıştır.

DİPNOT 30 - RAPORLAMA TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

30 Ocak 2015 ve 10 Şubat 2015 tarihli özel durum açıklamalarında belirtildiği üzere, 30 Ocak 2015 tarih ve YK/2015-02 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile, Şirket'in Müşterek Yönetime Tabi Ortaklığı olan Dönkasan'nın muhtemel bir bölünme işlemine tabi tutulması hususu müzakere edilmiştir. Şirket, muhtemel kısmi veya tam bölünme işlemi ile ilgili olarak Dönkasan'ın diğer %50 oranında paya sahip ortağı Olmuksan International Paper Ambalaj Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi ile bir Ön Anlaşma imzalanmıştır. Dönkasan yönetim kurulu tarafından, Yeminli Mali Müşavir ya da serbest mali müşavirlere İstanbul Ticaret Siciline sunulmak üzere bölünmeye konu malvarlığının değerlerinin tespitine ilişkin rapor hazırlanması kararlaştırılmıştır. Ayrıca TTK'nın 166 ve 167 Maddeleri uyarınca Genel Kurul'un onayına sunulmak üzere bir bölünme planı ve TTK'nın 169. Maddesi uyarınca bir bölünme raporu hazırlanmasına ve TTK'nın 174 ve 175'inci maddeleri uyarınca, şirket alacaklarının alacaklarını bildirmeye ve teminat verilmesi için istemde bulunmaya çağırılan bir ilanının Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nde yedişer gün arayla 3 kez yayınlanmasına Dönkasan yönetim kurulunca karar verilmiştir.

2014 Yılı Kâr Payı Dağıtım Tablosu

2014 yılı kârından Ana sözleşmemizin 25. maddesi hükümleri göz önüne alınarak, kâr dağıtım önerisi aşağıda gösterilmiştir. Tetkik ve tasviyelerinize arz olunur.

1- Ödenmiş/Çıkarılmış Sermaye	2.837.014,21
2-Genel Kanuni Yedek Akçe (Yasal Kayıtlara Göre)	2.593.834,25

Safi kârdan yasal yedek akçe ve ödenmiş sermayenin %10'u indirildikten sonra kalan kârın %5'i (A grubu) İmtiyazlı hisse senedi sahiplerine ödenir.

Esas Sözleşme Uyarınca Kâr Dağıtımda İmtiyaz Var İse Söz Konusu İmtiyaza İlişkin Bilgi

	SPK'Ya Göre	Yasal Kayıtlara (YK) Göre
3. Dönem Kârı	966.917,00	-24.914.138,99
4. Vergiler (-)	-18.473.622,00	
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	7.112,00	
5. Net Dönem Kârı ⁽¹⁾	19.433.427,00	-24.914.138,99
6. Geçmiş Yıllar Zararları (-)		
7. Genel Kanuni Yedek Akçe (-)		
8. NET DAĞITILABİLİR DÖNEM KÂRI	19.433.427,00	-24.914.138,99
9. Yıl İçinde Yapılan Bağışlar (+)	39.855,00	
10. Bağışlar Eklenmiş Net Dağıtılabilir Dönem Kârı	19.473.282,00	
11. Ortaklara Birinci Kâr Payı		
Nakit		
Bedelsiz		
Toplam		
12. İmtiyazlı Pay Sahiplerine Dağıtılan Kâr Payı		
13. Dağıtılan Diğer Kâr Payı		
Yönetim Kurulu Üyelerine		
Çalışanlara		
Pay Sahibi Dışındaki Kişilere		
14. İntifa Senedi Sahiplerine Dağıtılan Kâr Payı		
15. Ortaklara İkinci Kâr Payı		
Nakit		
Bedelsiz		
Toplam		
16. Genel Kanuni Yedek Akçe		
17. Statü Yedekleri		
18. Özel Yedekler		
19. OLAĞANÜSTÜ YEDEK	19.433.427,00	-24.914.138,99
20. Dağıtılması Öngörülen Diğer Kaynaklar		
Geçmiş Yıllar Kârları		
Olağanüstü Yedekler		
Kanun ve Esas Sözleşme Uyarınca Dağıtılabilir Diğer Yedekler		

⁽¹⁾ Ortaklığın net dönem kârı 19.440.539 (966.917+18.473.622) TL olup, bu tutarın 7.112 TL'lik kısmı kontrol gücü olmayan paylara isabet ettiği için, 19.433.427 TL tutarındaki ana ortaklığa ait net dönem kârı esas alınmıştır.

KÂR PAYI ORANLARI TABLOSU

GRUBU	TOPLAM DAĞITILAN KÂR PAYI		TOPLAM DAĞITILAN KÂR PAYI / NET DAĞITILABİLİR DÖNEM KÂRI	1 TL NOMİNAL DEĞERLİ PAYA İSABET EDEN KÂR PAYI	
	NAKİT (TL)	BEDELSİZ (TL)	ORANI (%)	TUTARI (TL)	ORANI (%)
A	0,00	0,00	0,00000	0,000000	%0,000,00
NET B	0,00	0,00	0,00000	0,000000	%0,00
TOPLAM	0,00	0,00		0,00	

Mevzuat Uyarınca Açıklanması Gereken Diğer Bilgiler ve Hususlar

1) GENEL BİLGİLER;

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

Genel Müdürlük:

Prof. Dr. Bülent Tarcan Caddesi Pak İş Merk. No: 5 Kat: 3 Gayrettepe/Beşiktaş/İSTANBUL
Tel: 0-212-273 20 00 Faks: 0-212-273 21 70 Web: www.kartonsan.com.tr

Fabrika:

Yaylacık Mahallesi, Karamürsel Caddesi, No: 300 41140 Kullar/Başiskele/Kocaeli
Tel: 0-262-349 61 50 Faks: 0-262- 349 33 00

Satış Yeri:

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

Vergi Dairesi: Büyük Mükellefler

Vergi Sicil No: 5260057491

Ticaret Sicil No: 95869/41270

Mersis No: 0526005749100010

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 Kâr Payı İmtiyazı bulunmakta Olup, Oy Hakkı imtiyazı bulunmamaktadır.

Mevzuat Uyarınca Açıklanması Gereken Diğer Bilgiler ve Hususlar

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

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

ORTAK UNVANI	31.12.2014 PAY TUTARI	31.12.2014 ORANI	31.12.2013 PAY TUTARI	31.12.2013 ORANI
Pak Holding A.Ş.	975.590	34,39	975.590	34,39
Pak Gıda Üretim ve Pazarlama A.Ş.	564.903	19,91	564.903	19,91
Asil Gıda ve Kimya San. ve Tic. A.Ş.	561.741	19,80	561.741	19,80
Oycan İthalat İhracat ve Ticaret A.Ş.	35.000	1,23	35.000	1,23
Diğer Ortaklar (Halka Açık Kısım)	699.780	24,67	699.780	24,67
Toplam Sermaye	2.837.014	100,00	2.837.014	100,00

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

Madde: 9/A- İptal edilmiştir

Mevzuat Uyarınca Açıklanması Gereken Diğer Bilgiler ve Hususlar

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 Mali Hakları

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

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

Denetçiler

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

Denetçilerin Ücreti

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

Şirketin 2013 faaliyet yılına ilişkin Olağan Genel Kurul toplantısı 27.03.2014 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.

YÖNETİM KURULU

ADI SOYADI	GÖREVİ	Görev Süresi Başlangıcı	Görev Süresi Sonu	Yeniden Seçildiği Tarih	Yeni Görev Süresi
Ünal Bozkurt	Yönetim Kurulu Başkanı	29.03.2013	27.03.2014	27.03.2014	1 YIL
Aslı Balkır	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	29.03.2013	27.03.2014	27.03.2014	1 YIL
Süleyman Kaya	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	29.03.2013	27.03.2014	27.03.2014	1 YIL
Sinan Ercan Gülçür	Yönetim Kurulu Üyesi				
Babür Gökçek	Yönetim Kurulu Üyesi	29.03.2013	27.03.2014	27.03.2014	1 YIL
Mehmet İmregün	Yönetim Kurulu Üyesi	29.03.2013	27.03.2014	27.03.2014	1 YIL
Hatice Canan Pak İmregün	Yönetim Kurulu Üyesi	29.03.2013	27.03.2014	27.03.2014	1 YIL
Ali Ersin Güredin	Yönetim Kurulu Bağımsız Üyesi	29.03.2013	27.03.2014	27.03.2014	1 YIL
Tamer Koçel	Yönetim Kurulu Bağımsız Üyesi	29.03.2013	27.03.2014	27.03.2014	1 YIL
Haluk İber	Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür	29.03.2013	27.03.2014	27.03.2014	1 YIL

Mevzuat Uyarınca Açıklanması Gereken Diğer Bilgiler ve Hususlar

Yönetim kurulu 31.12.2014 tarihine kadar yıl içerisinde 26 adet toplantı gerçekleştirmiştir. Yıl içerisinde alınan kararların tamamı yerine getirilmiştir.

TÜRK TİCARET KANUNUNA GÖRE BAĞIMSIZ DENETÇİ*

ADI SOYADI	GÖREVİ	Görev Süresi Başlangıcı	Görev Süresi Sonu	Yeniden Seçildiği Tarih	Yeni Görev Süresi
Başaran Nas Bağımsız Denetim SMMM A.Ş.	Bağımsız Denetçi	29.03.2013	27.03.2014	27.03.2014	1 YIL

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

DENETİM KOMİTESİ

ADI SOYADI	GÖREVİ	Görev Süresi Başlangıcı	Görev Süresi Sonu	Yeniden Seçildiği Tarih	Yeni Görev Süresi
Ali Ersin Güredin	Denetim Komitesi Başkanı	09.04.2013	28.03.2014	28.03.2014	1 YIL
Tamer Koçel	Denetim Komitesi Üyesi	09.04.2013	28.03.2014	28.03.2014	1 YIL

KURUMSAL YÖNETİM KOMİTESİ

ADI SOYADI	GÖREVİ	Görev Süresi Başlangıcı	Görev Süresi Sonu	Yeniden Seçildiği Tarih	Yeni Görev Süresi
Tamer Koçel	Kurumsal Yönetim Komitesi Bşk.	09.04.2013	28.03.2014	28.03.2014	1 YIL
Aslı Balkır	Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi	09.04.2013	28.03.2014	28.03.2014	1 YIL
Süleyman Kaya	Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi	09.04.2013	28.03.2014	28.03.2014	1 YIL
Bülent Yılmaz	Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi*			28.03.2014	1 YIL

*Yönetim Kurulu Üyesi Olmayıp Yatırımcı İlişkileri Bölüm Yöneticisidir.

ADI SOYADI	GÖREVİ	Görev Süresi Başlangıcı	Görev Süresi Sonu	Yeniden Seçildiği Tarih	Yeni Görev Süresi
Süleyman Kaya	Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi	09.04.2013	28.03.2014	28.03.2014	1 YIL
Bülent Yılmaz	Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi*	09.04.2013	28.03.2014	28.03.2014	1 YIL
Süleyman Kaya	Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi	09.04.2013	28.03.2014	28.03.2014	1 YIL
Bülent Yılmaz	Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi*			28.03.2014	1 YIL

RİSKİN ERKEN SAPTANMASI KOMİTESİ

ADI SOYADI	GÖREVİ	Görev Süresi Başlangıcı	Görev Süresi Sonu	Yeniden Seçildiği Tarih	Yeni Görev Süresi
Ali Ersin Güredin	Riskin Erken Saptanması Komitesi Bşk.	09.04.2013	28.03.2014	28.03.2014	1 YIL
Mehmet İmregün	Riskin Erken Saptanması Komitesi Üyesi	09.04.2013	28.03.2014	28.03.2014	1 YIL
Sinan Ercan Gülçur	Riskin Erken Saptanması Komitesi Üyesi			28.03.2014	1 YIL
Ünal Bozkurt	Riskin Erken Saptanması Komitesi Üyesi	09.04.2013	28.03.2014		

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

Şirketin aşağıda ortaklık yapıları gösterilen şirketlerde payı bulunmaktadır.

Selka İç ve Dış Ticaret A.Ş.

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

Mevzuat Uyarınca Açıklanması Gereken Diğer Bilgiler ve Hususlar

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

ORTAK ADI SOYADI/UNVANI	ORTAKLIK PAYI	ORANI
Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret A.Ş.	75.000	50
Olmuksan İnternational Paper Amb. San. ve Tic. A.Ş.	75.000	50
TOPLAM	150.000	100

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 Kâr Dağıtım Politikaları

Şirketin planlamakta olduğu yatırımlar genelde tesisin idamesine yönelik yatırımlardan oluşmaktadır. Bununla birlikte 2014 yılında Üretim tesisimizdeki 2 numaralı karton üretim hattında (KM 2) kalite iyileştirmesi ve kapasite artışı sağlayan modernizasyon ve tevsi yatırımı yapılmıştır. Yatırım sonucunda 2 numaralı üretim makinemizin teorik üretim kapasitesinin yaklaşık %60 ve toplam üretim kapasitesinin %30 artması hedeflenmiştir. Söz konusu 2 nolu üretim hattımız Eylül 2014 ayı içerisinde devreye alınmış olmakla birlikte hedeflenen üretim artışının sağlanması için gerekli modifiye çalışmaları devam etmektedir.

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

Şirketimiz 2014 yılında kâr dağıtım politikasında revize yaparak 27.03.2014 tarihinde yapılan genel kurul toplantısında ortakların bilgisine ve onayına sunmuştur. Söz konusu kâr dağıtım politikasına şirketimizin internet sitesinden ve KAP tan ulaşılabilir. (www.kartonsan.com.tr/yatirimci_iliskileri/Sirket_Kar_Dagitim_Politikasi_2014)

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, kurumsal yönetim ilkelerinin uygulaması çerçevesinde asgari kâr dağıtım zorunluluğunu kaldırmış olmakla birlikte, Genel Kurulda aksine bir karar alınmadığı sürece pay sahiplerimizin olası beklentileri ve büyüme stratejileri arasında bir denge gözetilerek kâr payı dağıtılmaya devam edilecektir.

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

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

Mevzuat Uyarınca Açıklanması Gereken Diğer Bilgiler ve Hususlar

Kâr payı dağıtımını yasal süreleri içinde gerçekleştirilmektedir.

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

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

2014 ve sonrası yıllarda uygulanacak kâr dağıtım politikası aşağıda sunulmaktadır.

Kâr Dağıtım Politikası

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

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

Kâr Payının Hesaplanması, Ödenme Şekli ve Dağıtımına İlişkin Esaslar

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

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

Şirket esas sözleşmesinin 25. maddesi aşağıda gösterilmiştir.

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

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

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

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

Mevzuat Uyarınca Açıklanması Gereken Diğer Bilgiler ve Hususlar

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

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

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

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

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

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

3) FINANSMAN KAYNAKLARI VE RISK YÖNETİM POLİTİKALARI

Şirket öz varlıkları güçlü ve nakit yaratma gücü yüksek 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. Yönetim kurulumuz yapılanması gereği SPK ve TTK hükümlerine uygun olarak 2013 yılında ayrıca Riskin Erken Saptanması Komitesi oluşturmuş ve söz konusu komite belirlenen esaslara göre görev yapmaya başlamıştır.

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

4) İŞLETMENİN GELİŞİMİ HAKKINDA YAPILAN ÖNGÖRÜLER

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

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

Şirket kuşeli karton sektöründe faaliyet göstermektedir. Ana üretim hammaddesi hurda kağıt olup az miktarda selüloz ve diğer kuşeli kimyasalları kullanılmaktadır. Üretilen kartonların büyük bölümü gıda, ilaç, kozmetik ve deterjan sektöründe ambalaj malzemesi olarak kullanılmaktadır.

Kartonsan yıllık üretim hacmi ile Türkiye'nin en büyük ve Avrupa'nın 4'üncü en büyük kuşeli karton üreticisi konumundadır. Kartonsan ürünleri Avrasya'nın geniş coğrafyasına yayılmış bir müşteri kitlesine ulaşmaktadır. Yıllar itibarıyla değişmekle beraber şirketimiz üretiminin yaklaşık %60-80'lik bir kısmını yurtiçi piyasada sattığından yurtiçi pazar payı %30-45 civarında bulunmaktadır. Kuşeli karton sektörünün ithalat hacimleri döviz kuruna ve yurtdışı karton üreticilerinin fiyatlama politikalarına son derece bağlı gerçekleşmekte, döviz kurundaki değişime göre sektöre ithal karton giriş miktarları dönemsel olarak değişmektedir.

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

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 2014 yılı içerisinde gerçekleştirilmiştir.

Mevzuat Uyarınca Açıklanması Gereken Diğer Bilgiler ve Hususlar

Bahsi geçen modernizasyon ve kapasite artışı sağlayacak yatırımla ilgili olarak Ekonomi Bakanlığınca 13 Mayıs 2013 Tarih ve 110178 Numaralı Yatırım Teşvik Belgesi düzenlenmiştir. Söz konusu teşvik belgesi kapsamında yapılacak yatırımla ilgili olarak aşağıdaki teşvikler sağlanmıştır.

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

Yatırım özkaynaklardan finanse edilmekte olup 31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla teşvik kapsamında yapılan harcamalar ve verilen avanslar aşağıda gösterilmiştir:

Harcama türü	Döviz türü	31 Aralık 2014		31 Aralık 2013	
		Döviz tutarı	TL karşılığı	Döviz tutarı	TL Karşılığı
Gerçekleştirilen Yatırım (*)	TRY	-	127.250.288	-	-
Avans	USD	5.339	12.381	-	-
Avans	EUR	60.380	170.313	19.009.850	45.351.313
Toplam			127.432.982		45.351.313

(*) 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla 2 nolu karton üretim hattına ilişkin yatırımın toplam harcaması 148.575.917 TL olup, bu tutarın 127.250.288 TL'si teşvik kapsamındadır.

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. (31.12.2013: 180.000-Ton/Yıl) 2014 yılı ile 2013 yılının üretim ve satış miktarları aşağıda gösterilmiştir. 31.12.2014 tarihi itibarıyla net kapasite kullanım oranının yaklaşık %51 olduğu görülmektedir. (31.12.2013: %90). 2014 yılında yapılan yatırımın montaj durusu sebebiyle gerek satış gerekse de üretim miktarlarında gerileme yaşanmış buna bağlı olarak kapasite kullanım oranı da düşmüştür.

Şirketin üretim ve satış miktarları aşağıda açıklanmıştır.

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Üretim Miktarları		
Kuşe Karton (Ton)	91.701	161.802
Elektrik Üretimi (10 ³ Kwh)	102.231	132.135

8) KONSOLİDE SATIŞLARA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR

Şirketin 2014-2013 yıllarının konsolide satış miktar karşılaştırması aşağıdaki gibidir.

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Satış Miktarları		
Kuşe Karton (Ton)	137.292	172.054
Elektrik Satışları (10 ³ Kwh)	18.308	23.487

2013 yılında döneminde konsolide net hasılatımız 224.216.211-TL iken 2014 yılında konsolide net hasılatımız 199.846.452-TL olarak gerçekleşmiştir.

Mevzuat Uyarınca Açıklanması Gereken Diğer Bilgiler ve Hususlar

9) KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN FİNANSAL RASYOLAR

LİKİDİTE ORANLARI		31.12.2014	31.12.2013
Cari Oran	Dönen Varlıklar/KVY Kaynak	1,31	5,14
Asit Test Oranı	(Dönen Varlıklar-Stoklar)/KVY Kaynak	0,66	3,55
Stoklar/Cari Aktif	Stoklar/Dönen Varlıklar	0,49	0,31
İşletme Sermayesi	Dönen Varlıklar (Nakit ve Hb hariç)-KVY Borç (Krediler hariç)	36.669.995	57.168.416
Nakit Oran	(Hazır Değerler)/KVY Kaynak	0,07	2,15
MALİ BÜNYE ORANLARI			
Finansal Kaldıraç	(KV+UV Yab. Kaynaklar)/Aktif	0,22	0,12
Toplam Borçlar/Özkaynak		0,28	0,13
Kısa Vadeli Borçlar/Özkaynak		0,26	0,11
Uzun Vadeli Borçlar/Özkaynak		0,01	0,02
Duran Varlıklar/Özkaynak		0,93	0,55
Finansal Borçlar/Özkaynak		0	0
KÂRLILIK ORANLARI			
Aktif Devir Hızı	Net Satışlar/Aktif Toplamı	0,6	0,54
Brüt Kâr Marjı	Brüt Satış Kârı/Net Satışlar	0,09	0,15
Aktif Verimliliği	Net Kâr/Aktif Toplamı	0,06	0,13
Net Kâr/Net Satışlar		0,10	0,05
Vergi Öncesi Kâr/Net Satışlar		0,00	0,07
Net Kâr/Özkaynaklar		0,07	0,03
Faaliyet Kârı/Satış Hasılatı		-0,01	0,05
Hisse Başına Net Kâr		6,85	2,93
Nakit Varlıklar		4.617.633	61.216.664
Finansal Borçlar		20.362.275	382.630
Net Finansal Pozisyon		-15.744.642	60.834.034
Ticari Alacaklar		25.574.143	34.489.116
Diğer Alacaklar		6.240.140	2.574.637
Stoklar		44.043.802	45.317.018
Ticari Borçlar		43.956.508	21.735.557
Diğer Borçlar		2.673.516	2.342.944

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 Üyeliği görevi halen devam etmektedir.

Mevzuat Uyarınca Açıklanması Gereken Diğer Bilgiler ve Hususlar

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

Şirketin taşeron işçileri hariç 31.12.2014 tarihi itibarıyla ortalama konsolide personel sayısı 281 kişidir. (31.12.2013: 281 Kişi)

Şirketin fabrikasında çalışan işçilerin bağlı olduğu sendika işçilerin bağlı olduğu toplu sözleşme yapmaya yetkili sendika Türkiye Selüloz Kağıt, Ağaç ve Mamülleri İşçileri (Selüloz-İş) sendikasıdır. Yetkili işçi sendikası ile 2 yıllık sürelerle geçerli olan toplu iş sözleşmeleri yapılmaktadır. Detaylı 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

Toplu iş sözleşmesinin süresi 31.08.2014 tarihinde sona ermiş olup Taraflar, yeniden 2 yıllık dönem için sözleşme yapmak üzere 24.09.2014 Tarihinde görüşmelere başlamışlardır. Raporumuzun yayın tarihi itibarıyla henüz bir anlaşma sağlanamamıştır.

12) YIL İÇERİSİNDE YAPILAN BAĞIŞLARA İLİŞKİN BİLGİLER:

Şirket spor, eğitim ve kültür alanında faaliyet gösteren dernek vakıf ve okullara katkıda bulunmaktadır. 2014 yılında yapılan olağan genel kurul toplantısında yıllık bağış sınırı 750.000 TL olarak belirlenmiştir. (2013: 500.000TL)

2014 yılı içerisinde yapılan bağış ve yardımların detayı aşağıda gösterilmiştir.

Yardımlar (TL)	31.12.2014	31.12.2013
Üniversite, Ortaöğretim ve İlköğretim Okullarına bağışlar	4.455	9.870
Dernek ve vakıflara Bağışlar (Eğitim, spor ve sosyal amaçlı)	35.200	162.000
Diğer Kurum ve Kuruluşlara Bağışlar	200	4.872
Toplam	39.855	176.742

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

Şirketimiz Denetim Komitesi ve Bağımsız denetçisi tarafından; yapılan işlemler ve faaliyetlerin gerek yasal mevzuata gerekse de şirket politikalarına uygunluğu hususunda ilgili denetimler yapılmaktadır. 2013 yılında ayrıca Riskin Erken Saptanması Komitesi oluşturularak göreve başlamıştır. Komite 2014 yılı içerisinde 6 defa toplantı yaparak, oluşturduğu raporu yönetim kuruluna sunmuştur. Finansal risklerle ilgili olarak raporun önceki bölümlerinde yer alan mali tablo dipnotlarında açıklamalar yapılmıştır. Riskin erken saptanması komitesi 2014 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.

Mevzuat Uyarınca Açıklanması Gereken Diğer Bilgiler ve Hususlar

15) DÖNEM İÇERİSİNDE YAPILAN ANA SÖZLEŞME DEĞİŞİKLİKLERİ VE NEDENLERİ:

Şirketimiz cari dönemde herhangi bir ana sözleşme değişikliği gerçekleştirilmemiştir.

16) İLİŞKİLİ TARAF İŞLEMLERİ

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

17) ŞİRKET BİLGİLENDİRME POLİTİKASI

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

2014 ve Sonraki Yıllara İlişkin Bilgilendirme Politikası aşağıda verilmiştir.

ŞİRKET BİLGİLENDİRME POLİTİKASI

Amaç

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

I- BİLGİLENDİRME POLİTİKASINDA KULLANILACAK YÖNTEM VE ARAÇLAR

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

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

Mevzuat Uyarınca Açıklanması Gereken Diğer Bilgiler ve Hususlar

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, ertelenenin ortaklığın yasal haklarının korunmasına etkisi, yatırımcıların yanıltılması riskini oluşturmadığı ve erteleme süresince bu bilginin gizliliğinin korunması için ne gibi tedbirleri aldığı Yönetim Kurulu Kararı'na veya Yönetim Kurulu tarafından yetki verilmiş ise yetki verilen kişinin yazılı onayına bağlıdır.

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

Özel durum açıklamaları, şirketimiz yönetim kurulunun yetkilendirdiği Elektronik imza sahibi en az 2 yöneticisi tarafından müştereken imzalanarak kamuya açıklanır. Söz konusu açıklamalar, şirketimizin kurumsal internet sitesinde en geç açıklamanın yapıldığı gün 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 altmış gün sürelerinde 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 erişim 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.

Mevzuat Uyarınca Açıklanması Gereken Diğer Bilgiler ve Hususlar

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 gerçekleştirmeler arasında önemli ölçüde bir farklılık bulunması halinde, bu farklılığın nedenlerine de yer verecek şekilde Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde ek açıklama yapılır. Bu madde kapsamında hazırlanan faaliyet raporları ve duyurular, açıklamanın yapıldığı tarihi takip eden ilk iş günü şirketin kurumsal internet sitesinde de ilan edilir.

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

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

V- İDARİ SORUMLULUĞU BULUNAN KİŞİLER VE BU KİŞİLERİN İŞLEMLERİNİN KAMUYA AÇIKLANMASI

Sermaye Piyasası Mevzuatına göre idari sorumluluğu bulunan kişiler aşağıda sayılmıştır;

- a) Şirket Yönetim Kurulu Üyeleri
- b) Yönetim Kurulu üyesi Olmadığı halde, içsel bilgilere doğrudan yada dolaylı olarak düzenli bir şekilde erişen, ve şirketin gelecekteki gelişimini ve ticari hedeflerini etkileyen idari kararları verme yetkisi olan kişiler,
- c) İdari sorumluluğu bulunan kişi ile yakından ilişkili kişiler,
 - c1) İdari sorumluluğu bulunan kişinin 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 ihraççının ana ortaklığı tarafından sermayeyi temsil eden paylar ve bu paylara dayalı diğer sermaye piyasası araçlarına ilişkin olarak gerçekleştirilecek ve Sermaye Piyasası Kurulu tebliğlerinde belirtilen tutarı aşan tüm işlemler, satış sonrasında yapılacak açıklamadan ayrı olarak, her bir işlemde asgari olarak 1 iş günü önce satış miktarı belirtilmeksizin kamuya açıklanır.

Mevzuat Uyarınca Açıklanması Gereken Diğer Bilgiler ve Hususlar

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 Müdürlüğümüz 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

BÖLÜM I - KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM BEYANI

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

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

Mevzuat Uyarınca Açıklanması Gereken Diğer Bilgiler ve Hususlar

Şirketimiz Sermaye Piyasası Mevzuatınca uygulanması zorunlu ilkelere eksiksiz uyumu sağlamıştır. Uygulanması zorunlu olup da uygulanmayan ilke bulunmamaktadır. II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliğinin 6. Maddesi kapsamında istisna olunan herhangi bir ilke bulunmamaktadır.

Bunun yanında uygulanması zorunlu olmayan kurumsal yönetim ilkelerinden şirketimizin rekabet gücünü, ticari sırlarını, ortaklar arasında fırsat eşitsizliğine yol açacak bilgileri etkilemeyecek olanların uygulanması ilke olarak kabul edilmiştir. Kurumsal Yönetim Komitesince her yıl uyum çalışmaları yapılmakta ve ilkeler gözden geçirilmektedir.

BÖLÜM II - PAY SAHİPLERİ

2.1. Yatırımcı İlişkileri Bölümü

Şirketimizin pay sahipleri ile olan ilişkileri 2009 öncesi yıllarda Mali İşler Müdürlüğü tarafından yürütülmekteyken yine Mali İşler Müdürlüğü bünyesinde 2009 yılında " Pay Sahipleriyle İlişkiler Birimi (Yatırımcı İlişkileri Birimi/bölümü)" kurulmuştur. Söz konusu birimin iletişim yapısı ve detay bilgileri aşağıda gösterilmiştir.

Yatırımcı İlişkileri bölümü 1 yönetici ve 1 eleman olmak üzere 2 personelden oluşmakta ve Kurumsal Yönetim Komitesine bağlı olarak görev yapmaktadır. Yatırımcı İlişkileri Birimi Yöneticisi aynı zamanda 28.03.2014 tarihinden itibaren Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi olarak görev almaya başlamıştır.

Adı Soyadı	Görevi	Telefon ve Faks	e-mail	Adres
Bülent YILMAZ	Yatırımcı İlişkileri Bölüm Yöneticisi	Tel: 0-212-2732000 (302 Dahili) Faks: 0-212-273 21 64	byilmaz@kartonsan.com.tr	Prof. Dr. Bülent Tarcan Cad. Pak İş Merk. No: 5 K: 3 Gayrettepe/ Beşiktaş/İstanbul
Meltem UZUN	Yatırımcı İlişkileri Bölümü Elemanı	Tel: 0-212-2732000 (309 Dahili) Faks: 0-212-273 21 64	meltem@kartonsan.com.tr	Prof. Dr. Bülent Tarcan Cad. Pak İş Merk. No: 5 K: 3 Gayrettepe/ Beşiktaş/İstanbul

Yatırımcı ilişkileri bölüm yöneticisi Bülent YILMAZ Sermaye Piyasası İleri Düzey Lisansına (Lisans No: 205478 ve Kurumsal Yönetim Derecelendirme Uzmanlığı Lisansına (Lisans No: 700657) sahiptir.

Yatırımcı İlişkileri bölümü; Pay sahiplerinin bilgilendirilmesi faaliyetleri, pay sahiplerinin hak kullanımlarının kolaylaştırılması, genel kurul toplantısının gerçekleştirilmesi ve kamuyu aydınlatma esasları ile ilgili olarak yapılan açıklamalar konusunda 2014 yılında çalışmalar yürütmeye devam etmiştir. 2013 yılında yapılan çalışmalarla ilgili olarak hazırlanan Pay Sahipleriyle İlişkiler Birim Raporu 12.05.2014 tarihinde ve 2014 yılında yapılan çalışmalarla ilgili olarak hazırlanan Pay Sahipleriyle İlişkiler Bölüm Raporu 22.02.2015 tarihinde yönetim kuruluna sunulmuştur.

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

Bu amaçla şirketimiz ile ilgili menfaat sahiplerinin şirket ile ilgili her türlü konularda bilgi almalarını sağlamak üzere; Yatırımcı İlişkileri biriminin iletişim bilgileri şirket internet sitesinde, Yıllık Faaliyet Raporlarında ve KAP platformunda kamuoyuna açıklanmıştır.

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

Mevzuat Uyarınca Açıklanması Gereken Diğer Bilgiler ve Hususlar

2014 yılında Yatırımcı İlişkileri bölümüne e-mail ve telefon yoluyla 67 adet soru gelmiştir. Gelen sorular sözlü ve mail olarak cevaplanmıştır.

Soruların içerik olarak dağılımı aşağıda gösterilmiştir.

TALEP EDİLEN BİLGİ	Adet	% Oranı
Sermaye Artışı İle İlgili Bilgi Talepleri	35	%52
Hisse Fiyatları Artış ve Düşüş Sebepleri	19	%28
Mali Tablolara İlgili Bilgi Talepleri	6	%9
Genel Kurul Bilgi Talepleri	4	%6
Diğer Konular*	3	%4
	67	

Yatırımcılar tarafından şirketimize 2014 yılında toplam 67 adet yazılı ve sözlü soru sorulmuş olup soruların önemli bir kısmı, dönemsel kâr, hisse senedi fiyat hareketleri, kayıtlı sermaye tavanı yükseltilmesi ve sermaye artışı ile ilgili olmuştur. Geri kalan sorular ise 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. 2014 Yılında toplam 17 adet Özel Durum Açıklaması yapılmıştır.

2.2. Pay Sahiplerinin Bilgi Edinme Haklarının Kullanımı

Şirketimiz Sermaye Piyasası mevzuatına uygun olarak Bilgilendirme politikası Oluşturarak kamuya açıklamıştır. Söz konusu politikaya KAP'tan (Kamuyu Aydınlatma Platformu) ve şirketimizin internet sitesinden [www. http://kartonsan.com.tr/tr/icerik.php?bolum=yatirimci&sira=18](http://kartonsan.com.tr/tr/icerik.php?bolum=yatirimci&sira=18) adresinden ulaşılabilir.

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

Ticari sır niteliğinde olmayan, mevzuat ile belirlenenler dışında kamuya açıklanan bilgilerin, tüm Pay Sahiplerimize ve açıklamalardan yararlanacak kişi ve kuruluşlara zamanında, doğru, eksiksiz, anlaşılabilir, yorumlanabilir, düşük maliyetle kolay erişilebilir ve eşit bir biçimde duyurulması şirketimizin temel prensibidir.

Henüz kamuya açıklanmamış ve şirketimiz ile ilgili menfaat sahipleri arasında fırsat eşitliğini bozacak şekilde menfaat sahiplerinden gelen bilgi talepleri değerlendirme dışında bırakılmakta, bunun haricinde kamuya açıklanmış bilgilerle ilgili olarak detay bilgiler dileyen hissedarlarımız ile talep edilen her türlü iletişim araçları ile paylaşılmaktadır.

Şirketimiz internet sitesinde, şirket hakkında güncel veri ve bilgilere yer verilmekte, yatırımcıların ihtiyaç duydukları bilgi ve belgeler "Yatırımcı İlişkileri" linki altında yayınlanmaktadır. Şirket ile ilgili menfaat sahipleri arasında ilişkiyi sağlamak üzere Pay Sahipleri İlişkileri Birimi kurulmuş olup, bu bölüm aracılığı ile menfaat sahiplerinin bilgilendirilmesi sağlanmaktadır. Söz konusu birime ulaşan ve bilgilendirme talepli toplantı istekleri, şirket yönetimine iletilerek uygun toplantı takviminin belirlenmesine müteakip gerçekleştirilmektedir.

Bilgilendirme toplantıları, genel kurul toplantıları, faaliyet raporları, şirket yönetimince yapılan gazete ve dergilerde yapılan açıklamalar, özel durum açıklamaları, kamuya açıklanan sunum ve raporlar, kamunun erişiminin sağlanması için Şirket ana sözleşmesi, Şirket Genel Kurul İç Yönergesi, Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatında belirlenen yöntemlere ilave olarak, şirketin kurumsal internet sitesinde ayrıca ilan edilmektedir.

Mevzuat Uyarınca Açıklanması Gereken Diğer Bilgiler ve Hususlar

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 bulundurulurken gerekli görülmemektedir. Ancak pay sahiplerinin çoğunluğunun yazılı olarak şirkete başvurusu, genel kurulda görüşülmek üzere gündem maddesi oluşturulabilmekte ve genel kurulda karar verilmek şartıyla özel denetim yaptırılması hakkı kullanılabilir.

2.3. Genel Kurul Toplantıları

Şirketimiz 2014 yılında 2013 yılı faaliyetine ilişkin Olağan Genel Kurulunu 27.03.2014 tarihinde elektronik ve fiziki ortamda gerçekleştirmiştir. Toplantıya medyadan herhangi bir fiziki katılım gerçekleşmemiştir. Yönetim kontrolünü elinde bulunduran hakim hissedar haricinde diğer ortaklar ve menfaat sahipleri de genel kurula katılmışlardır. Genel Kurulda toplam 283.701.421-Adet hisse senedinden 218.833.998-Adedinin katılımı sonucu %77,1 oranındaki bir çoğunluk ile hem fiziki hem elektronik ortamda toplantı yapılmıştır. Şirketimizin Genel Kurul toplantısı için ana sözleşmesinde özel bir toplantı nisabı belirlenmemiş olup, toplantı ve karar nisaplarında Türk Ticaret Kanunu'nun hükümleri uygulanmıştır. Toplantılara ilişkin davetler, kanun ve esas sözleşmede öngörüldüğü gibi ve gündemi de ihtiva edecek şekilde Türkiye Ticaret Sicil Gazetesinin 05.03.2014 tarihli 8450 sayılı nüshasında, Milliyet ve Dünya Gazetelerinin 04.03.2014 tarihli nüshalarında, şirketin internet sitesinde (www.kartonsan.com.tr), Kamuyu Aydınlatma Platformunda (KAP), Merkezi Kayıt Kuruluşunun Elektronik Genel Kurul Sisteminde (EGKS), genel kurul toplantısından en az 21 gün önce ilan edilerek süresi içinde yapılmıştır. Şirketimizin nama yazılı hisse senetleri mevcut olmadığından ayrıca bir davet şekli yapılmamıştır.

Bu davet ilanında genel kurulun yeri, gün ve saati, genel kurul toplantısına katılacak vekiller için vekaletname örneği, toplantıya giriş için yerine getirilmesi gerekenler ve 2013 yılı faaliyetlerine ait mali tablolar, yönetim kurulu, bağımsız denetçi raporunun hangi tarihte ve nerede ortakların incelemesine hazır bulundurulacağı hususlarında bilgilere yer verilmiştir. Ayrıca kurumsal yönetim ilkeleri gereğince hazırlanan diğer belgelerle beraber genel kurul belgeleri, şirketin internet sitesinde yatırımcılara özel bir bölümde ayrıca ilan edilmiştir. Söz konusu dokümanlar genel kurul toplantısından 15 gün önce ortakların incelemelerine sunulmuştur. Ortaklar, genel kurulda söz alarak görüş ve temennilerini açıklamışlardır. Ortaklar tarafından toplantı sırasında sorulan sözlü sorular, divan başkanı tarafından toplantı sırasında yanıtlanmıştır. Ortakla genel kurul toplantısında yazılı soru sorma haklarını kullanmamışlardır. Bu sebeple Yatırımcı İlişkileri Bölümü tarafından herhangi bir yazılı cevap verilmemiştir.

Dönem içerisinde pay sahipleri tarafından özel denetçi talebi yapılmamıştır.

İlgili genel kurul toplantısında pay sahipleri tarafından gündem önerisi verilmemiştir.

Genel kurul toplantısında dönem içerisinde dönem içinde yapılan bağışlarla ilgili olarak bilgi verilmiştir. Söz konusu bağışlarla ilgili olarak ayrı bir gündem maddesi oluşturulmuştur. Sermaye Piyasası Mevzuatı gereğince dönem içerisinde yapılacak bağışlarla ilgili olarak genel kurul tarafından tavan tutarı belirlenmiştir.

Genel kurul toplantısında Yönetim Hâkimiyetini Elinde Bulunduran Pay Sahiplerinin, Yönetim Kurulu Üyelerinin, Üst Düzey Yöneticilerinin, Bunların Eş ve İkinci Dereceye Kadar Kan ve Sihri Yakınlarının, Şirket veya Bağlı Ortaklıkları İle Çıkar Çatışmasına Neden Olabilecek Nitelikte İşlem Yapabilmesi ve Rekabet Edebilmesi Hususları İle İlgili Sermaye Piyasası Mevzuatı ve Türk Ticaret Kanununun 395. ve 396. Maddeleri Uyarınca Genel Kurulun Bilgilendirilmesi ve Söz Konusu İşlemlere İzin Verilmesi Hususu ile ilgili olarak ayrı bir gündem maddesi oluşturularak, söz konusu iznin genel kurulca verilmesi sağlanmıştır.

Mevzuat Uyarınca Açıklanması Gereken Diğer Bilgiler ve Hususlar

Genel kurul toplantı tutanakları, genel kurul katılım cetvelleri şirket merkezinde, şirket internet sitemizde (www.kartonsan.com.tr), Merkezi Kayıt Kuruluşunun e-şirket uygulamasında ve Kamuyu Aydınlatma Platformunda (KAP) yayınlanarak pay sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır.

2.4. Oy Hakları ve Azlık Hakları

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

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

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

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

2.5. Kâr Payı Hakkı

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

A grubu hisse senedi sahiplerine Birinci temettü miktarının hesaplanmasına esas alınan dağıtılabilir kârdan, ödenmiş sermayenin %10'u indirildikten sonra kalan kısmın %5'i her yıl kâr payı olarak dağıtılmaktadır. Ayrıca, birinci temettü dağıtımına karar verildiği takdirde Genel kurul tarafından belirlenecek belirli bir tutar ise Yönetim Kurulu üyelerine kâr payı olarak dağıtılmaktadır.

27.03.2014 Tarihinde yapılan genel kurul toplantısında 31.03.2014 tarihinde nakit kâr dağıtılması kararı alınarak, kâr dağıtımı gerçekleştirilmiştir.

Şirketin belirli ve tutarlı bir kâr dağıtım politikası bulunmaktadır. 2009 yılında oluşturularak 2008 Faaliyet yılına ilişkin genel kurul toplantısında pay sahiplerinin bilgisine ve onayına sunulan kâr dağıtım politikası; Sermaye Piyasası Kurulunun Kurumsal Yönetim İlkeleri Tebliği düzenlemeleri çerçevesinde 2014 yılında revize edilerek kamuya açıklanmış, 2013 yılına ilişkin olarak oluşturulan Yıllık Faaliyet Raporunda menfaat sahiplerinin bilgisine sunulmuş ve 27.03.2014 tarihinde yapılan genel kurulun bilgi ve onayına sunulmuştur. Kâr dağıtım politikasına şirket internet sitesinden (www.kartonsan.com.tr), Merkezi Kayıt Kuruluşunun e-şirket uygulamasından ve Kamuyu Aydınlatma Platformundan (KAP) ulaşılabilir.

2.6. Payların Devri

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

Mevzuat Uyarınca Açıklanması Gereken Diğer Bilgiler ve Hususlar

BÖLÜM III- KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK

3.1. Kurumsal İnternet Sitesi ve İçeriği

Kamunun aydınlatılmasında ve tüm menfaat sahiplerinin bilgilendirilmesinde şirketimiz internet sitesi ve Merkezi Kayıt Kuruluşunun e-şirket uygulaması aktif olarak kullanılmaktadır. Sitede kamunun bilgisine sunulan tüm bilgilerin güncel olmasına azami gayret gösterilmekte ve güncelliği sağlanmaktadır. Mevzuat hükümleri gereğince yapılmış olan açıklamalar, açıklamaların yapıldığı şekli ile şirketin internet sitesinde ilan edilmektedir. Şirketin kullandığı fatura, irsaliye, antetli kağıt vs. gibi basılı belgeler üzerinde şirketin internet sitesinin adresi yer almaktadır.

Şirketimizin internet adresi "www.kartonsan.com.tr"dir. Merkezi kayıt kuruluşunun e-şirket uygulaması ile ilgili adresi: <https://e-sirket.mkk.com.tr/esir/Dashboard.jsp#/sirketbilgileri/10916>'dır. Şirketimizin internet sitesinde hissedarlarımızın düzenli ve kolay ulaşımını sağlamak amacıyla yatırımcı ilişkileri linki oluşturulmuştur. Bu link altında; mevzuat uyarınca açıklanması zorunlu bilgilerin yanı sıra; şirketin ticaret sicili bilgileri, son durum itibarıyla ortaklık ve yönetim yapısı, imtiyazlı paylar hakkında detaylı bilgi, şirket esas sözleşmesinin son hali, özel durum açıklamaları, finansal raporlar, faaliyet raporları, olduğu takdirde izahnameler ve halka arz sirkülerleri, genel kurul toplantılarının gündemleri, katılanlar cetvelleri ve toplantı tutanakları, vekâleten oy kullanma formu, olduğu takdirde çağrı yoluyla hisse senedi veya vekâlet toplanmasında hazırlanan zorunlu bilgi formları ve benzeri formlar, kâr dağıtım politikası, bilgilendirme politikası, Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum raporları, İçsel Bilgilere Erişimi olanlar listeleri, yer almaktadır. Hali hazırda internet sitesinde ilan edilen bilgi ve belgelerin yeterli olduğu düşünülmektedir. Sermaye Piyasası Kurulunun ilan edilmesini zorunlu kıldığı tüm belgeler ve ilanlar şirketin internet sitesinde eksiksiz ilan edilmektedir.

Şirketimizin internet sitesinde sadece ortaklık yapısı ilan edilmektedir. Dolaylı ve karşılıklı iştirak ilişkilerinden arındırılmak sureti ile gerçek kişi pay sahiplerinin pay bilgileri ilan edilmemektedir. Şirketimiz hisse senetlerinden A grubu paylar, kâr payı dağıtımında imtiyaza sahiptirler. Söz konusu payların kaç adet olduğu ve kâr payı imtiyazının hesaplanma şekli, şirket ana sözleşmesinde detaylı olarak gösterilmiştir. Bunun haricinde şirketimiz hem gerçek kişilere ulaşınca kadar ortaklık bilgilerine sahip olmadığından, hem de bu bilgilerin güncelliğinin sağlanmasının zorluğu açısından söz konusu bilgilerin açıklanmasını tercih etmemektedir.

Şirketimiz internet sitesi İngilizce olarak da görüntülenebilmektedir. Ancak yatırımcı ilişkileri ile ilgili bilgiler sadece Türkçe dilinde ilan edilmektedir. Şirketimizin İngilizce dilinde hazırlanan faaliyet raporları internet sitemizde ilan edilmektedir.

3.2. Faaliyet Raporu

Şirketimiz Yönetim Kurulu tarafından her yıl genel kurul toplantısından önce Kurumsal Yönetim İlkelerinde sayılan bilgileri de kapsayan detaylı faaliyet raporu hazırlanarak ilgili menfaat sahiplerinin bilgisine hem basılı yayın olarak hem de şirketin internet sitesinde ilan sunmaktadır. Ayrıca mevzuat gereğince 3'er aylık dönemler halinde II-14.1 tebliğ hükümleri çerçevesinde Faaliyet Raporları hazırlanarak kamuya ilan edilmektedir.

Söz konusu raporların şirket faaliyetleri hakkında detay bilgiler içermesine ve söz konusu bilgilerin şirketin finansal durumu ve faaliyet sonuçları ile uyumlu olmasına azami özen gösterilmektedir.

Şirketimizin hazırladığı faaliyet raporlarında yönetim kurulu üyeleri ve yöneticilerin şirket dışında yürüttükleri görevler hakkında bilgiye ve Yönetim Kurulu üyelerinin bağımsızlığına ilişkin beyanlarına yer verilmemektedir.

Şirketimizin Yönetim Kurulu üyeleri arasından oluşturulan komitelerin yapısı ve üyeleri hakkında faaliyet raporlarında bilgi verilmektedir. Bunun haricinde toplanma sıklığı, yürütülen faaliyetlerle ilgili bilgilere ve çalışma esaslarına ve komitelerin etkinliğine ilişkin yönetim kurulunun değerlendirmelerine yer verilmemektedir. Söz konusu verilerin açıklanmasının menfaat sahipleri açısından bir önemi olmadığı düşünülmektedir. Bu açıdan bu bilgiler faaliyet raporlarına konmamaktadır.

Mevzuat Uyarınca Açıklanması Gereken Diğer Bilgiler ve Hususlar

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 1.3.6 numaralı bölümünde yer alan hususlarla ilgili bilgilendirme yapılmaktadır. Bu nedenle söz konusu hususların Yıllık Faaliyet Raporlarında ayrı bir bölüm olarak yer almasına şirketimizce lüzum görülmemektedir.

BÖLÜM IV- MENFAAT SAHIPLERİ

4.1. Menfaat Sahiplerinin Bilgilendirilmesi

Şirketimiz işlem ve faaliyetlerinde menfaat sahiplerinin mevzuat ve karşılıklı sözleşmelerle düzenlenen haklarını, hakkaniyet çerçevesinde eksiksiz olarak kullandırmayı esas olarak kabul etmiştir. Menfaat sahiplerinin haklarının mevzuat ve karşılıklı sözleşmelerle korunmadığı durumlarda, menfaat sahiplerinin çıkarlarının iyi niyet kuralları ve hakkaniyet çerçevesinde ve de şirket imkanları ölçüsünde korunması ilke olarak kabul edilmiştir.

Şirketimiz faaliyetleri içerisinde, menfaat sahiplerinin mevzuat ve sözleşmelerle korunan haklarının ihlali ile sonuçlanacak bir işlemin bulunması durumunda oluşturulmuş bir mekanizma bulunmamaktadır. Şirketimiz hakkaniyet çerçevesinde tüm menfaat sahiplerinin yasal ve sözleşmeden doğan haklarını, eksiksiz olarak kullandırmayı esas olarak benimsemektedir. Şirketimizin çalışanlarına yönelik tazminat politikası bulunmamaktadır.

Şirketimiz faaliyetleri ile ilgili olarak tüm menfaat sahiplerinin haklarının korunması ve şirket politikaları ve prosedürleri ile ilgili olarak bilgilendirilmesi, esas olarak kabul edilmiştir. Bu amaçla, gerek paydaşların, gerek çalışanların, gerek tedarikçi ve müşterilerin gerekse de kamunun etkin bir şekilde bilgilendirilmesi, şirket bilgilendirme politikası çerçevesinde yerine getirilmektedir. Bu amaçla oluşturulan şirket bilgilendirme politikasına şirket internet sitesinden (www.kartonsan.com.tr), Merkezi Kayıt Kuruluşunun e-şirket uygulamasından (<https://e-sirket.mkk.com.tr/esir/Dashboard.jsp#/sirketbilgileri/10916>) ve Kamuyu Aydınlatma Platformundan (KAP) ulaşılabilmektedir.

Mevzuat Uyarınca Açıklanması Gereken Diğer Bilgiler ve Hususlar

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 zorlaştırıcı 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.

4.2. Menfaat Sahiplerinin Yönetime Katılımı

Şirketimiz çeşitli kademedeki personelin yönetime katılımı amacıyla departman bazında temsilin sağlandığı, her ay düzenli olarak departman müdürleri ile üst düzey yöneticilerin katıldığı yönetim toplantıları yapmakta ve bu toplantılarda ilgili konular hakkında görüş alışverişinde bulunmaktadır. Söz konusu toplantılarda çalışanların, müşteri beklentilerinin ve tedarikçilerin görüşlerinin, talep ve beklentilerinin yönetime iletilmesi sağlanmaktadır. Alınan kararlar, bölümler tarafından uygulanmaktadır. Şirketimizin tüm faaliyet ve süreçleri, ISO 9001 kalite yönetim sistemi bağlamında prosedürlere bağlanarak çalışanların bilgilendirilmesi sağlanmıştır. Çalışanların katılımı ile ilgili olarak esas sözleşmede herhangi bir hüküm bulunmamaktadır.

4.3. İnsan Kaynakları Politikası

Şirket işe alım politikası oluşturarak doğru işe doğru insan tercihi ile çalışanların kariyer hedefleri ile birlikte kişisel yeterliliklerini de dikkate alarak, aynı durumdaki personele fırsat eşitliği sağlamaktadır.

Yönetici görev değişikliklerinin şirket yönetiminde aksaklığa sebep olabileceği öngörülen durumlarda, yeni görevlendirilecek yöneticilerin belirlenmesi hususunda halefiyet planlaması ve olası senaryolar önceden yapılarak planlamalara gidilmektedir.

Personel alımı ile ilgili kistaslar, 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. Bu amaçla çalışanlar tarafından ırk, din, dil ve cinsiyet ayrımı konularında herhangi bir şikayet iletilmemiştir

Şirketimiz, kanunların hak tanıdığı her türlü dernek kurma özgürlüğü ve toplu iş sözleşmesi hakkını etkin bir biçimde tanımaktadır. Şirketin fabrikasında işçi sendikası faaliyette bulunmakta olup söz konusu sendika ile toplu sözleşmeler yapılmaktadır.

Çalışanlarla ilişkiler İnsan Kaynakları Departmanı tarafından yürütülmektedir. Ayrıca sendikalı personel için de sendika işyeri temsilcileri bulunmaktadır.

Mevzuat Uyarınca Açıklanması Gereken Diğer Bilgiler ve Hususlar

4.4. Etik Kurallar ve Sosyal Sorumluluk

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

Şirketimiz çevreye, tüketiciye, kamu sağlığına ilişkin düzenlemeler ile etik kurallara etkin bir şekilde uymaktadır.

Şirketimiz Bureau Veritas tarafından 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.

19) TÜRK TİCARET KANUNU'NUN 199'UNCU MADDESİ KAPSAMINDA HAZIRLANAN BAĞLI ŞİRKET RAPORU

1 Temmuz 2012 tarihinde yürürlüğe giren 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 199'uncu maddesi uyarınca, Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu, faaliyet yılının ilk üç ayı içinde, geçmiş faaliyet yılında şirketin hâkim ortağı ve hakim ortağına bağlı şirketlerle ilişkileri hakkında bir rapor düzenlemek ve bu raporun sonuç kısmına faaliyet raporunda yer vermekle yükümlüdür.

Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu tarafından hazırlanan 27 Şubat 2015 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 01.01.2014 - 31.12.2014 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 2014 faaliyet yılında hakim şirketin ya da ona bağlı şirketin yararına alınan veya alınmasından kaçınılan, tüm önlemler değerlendirilmiştir. 2014 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.

Mevzuat Uyarınca Açıklanması Gereken Diğer Bilgiler ve Hususlar

20) YÖNETİM KURULU VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE SAĞLANAN MENFAATLER

Kartonsan da görev yapan Yönetim Kurulu üyelerimiz ve Üst Düzey Yöneticilerimiz aşağıdaki açıklamalarda belirtilen gelirleri elde etmektedirler.

Yönetim Kurulu Üyelerine Sağlanan Menfaatler

- Huzur Hakkı

Genel Kurul'da miktarı belirlenir.

(Huzur Hakkı Ödemeleri)

Gelir Vergisi Kanununun 61/4. maddesine göre yönetim kurulu başkan ve üyelerine bu sıfatları nedeniyle ödenen veya sağlanan para ayın ve menfaatler (huzur hakları) ücret olarak nitelendirilmektedir. Şirketin diğer çalışanlarına yapılan ücret ödemeleri gibi, yönetim kurulu başkan ve üyelerine yapılan huzur hakkı ödemeleri de stopaj yoluyla Vergilendirilmektedir.

- Temettü Ödemesi

Her yıl Yapılan "Genel Kurul Toplantısında" şirket ana sözleşmesinin 25. maddesi çerçevesinde Genel Kurul tarafından belirlenir.

Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Menfaatler

Yönetim Kurulu üyesi olan Genel Müdür ve Genel Müdür Yardımcılarının, Yönetim Kurulu üyeliği yanında aşağıda sıralanan gelirleri vardır;

- Aylık Ücret (Yıllık olarak belirlenir.)
- Bir aylık ücret tutarında ikramiye, (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) menfaatleri aşağıda gösterilmiştir.

	31.12.2014	31.12.2013
Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Faydalar	1.015.580	906.796
Yönetim Kurulu Üyelerine Sağlanan Faydalar	197.933	180.952

21) DİĞER HUSUSLAR

- Şirketin iktisap ettiği kendi payı bulunmamaktadır.
- Şirket aleyhine açılan ve şirketin mali durumunu etkileyecek nitelikteki davalar ve olası sonuçları hakkında mali tablo dipnotlarında (Dipnot 15) açıklama yapılmıştır.
- Şirketimiz sermayesinin tamamının şirkette var ve mevcut olduğu, şirket sermayesinin karşılıksız kalma yada borca batık olma gibi bir husus bulunmamaktadır.
- Faaliyet döneminden sonra şirkette meydana gelen ve önem taşıyan herhangi bir husus bulunmamaktadır.
- 2014 Yılında şirketin fabrikasında Kocaeli Büyükşehir Belediyesi, Başiskele Belediyesi ile Çevre ve Şehircilik İl Müdürlüğü'nce üretim faaliyetlerimizin sonucu oluşan atık ve kirlilik ile ilgili rutin denetimler gerçekleştirilmeye devam edilmiştir. Sayılan kurumlar haricinde herhangi bir kamu kurumu tarafından şirketimiz nezdinde denetim faaliyeti gerçekleştirilmemiştir.
- Mevzuat hükümlerine aykırı uygulamalar nedeniyle şirket ve yönetim organı üyeleri hakkında herhangi bir idari yada adli yaptırım uygulanmamıştır.
- 2014 Yılında Olağanüstü Genel Kurul toplantısı yapılmamıştır.

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 adresinde yayında bulunan web sitesinden 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 30 Mart 2015 Pazartesi 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

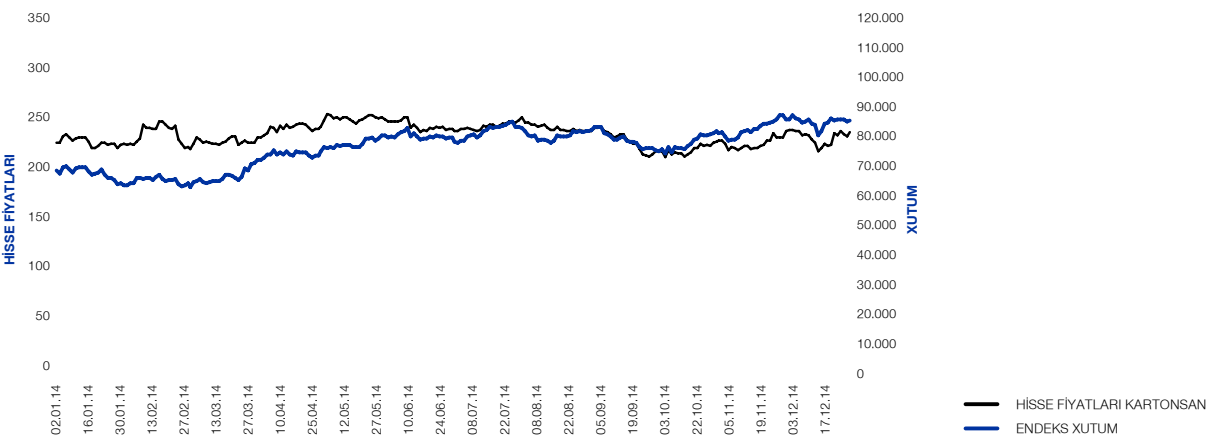
Vergi Tasdiki

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 2014 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 2014 YILI PERFORMANSI (BİST GENEL ENDEKSİ İLE KIYASLI)



Hisse senedinin yıl içindeki en düşük fiyatı 209 TL; en yüksek fiyatı ise 252,50 TL olarak gerçekleşmiştir. Hisse senedinin 2014 yılında kaydettiği ortalama fiyat 231,90 TL olmuştur. Hisse senedinin en düşük ve en yüksek fiyatları yanda verilmiştir.

Dönem	En Düşük TL	En Yüksek TL
02.01.2014 - 31.03.2014	217,00	245,50
01.04.2014 - 30.06.2014	228,50	252,50
01.07.2014 - 30.09.2014	210,00	250,00
01.10.2014 - 31.12.2014	209,00	236,50

www.kartonsan.com.tr

Prof. Dr. Bülent Tarcan Caddesi
No: 5 Pak İş Merkezi, Kat: 3
Gayrettepe 34349, İstanbul
Tel: (212) 273 20 00 (pbx)
Faks: (212) 273 21 70