

FAALİYET
RAPORU
2018

GÜÇLÜ PERFORMANS

Raporun pdf versiyonu için:
www.kartonsan.com.tr



GÜNDEM

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş. 28.03.2019 TARİHLİ 2018 YILI OLAĞAN GENEL KURUL GÜNDEMİ

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

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

İstanbul Ticaret Sicili
Ticaret Sicil No: 95860/41270
Mersis No: 0526005749100010

İÇİNDEKİLER

1	Kurumsal Özet
4	Sayılarla Kartonsan
8	Kartonsan-Bir Retrospektif
12	Üretimde Kartonsan Kalitesi
13	Kartonsan Entegre Yönetim Sistemi
14	Kartonsan ve Sürdürülebilirlik
16	Başlıca Finansal Göstergeler ve Rasyolar
18	Yönetim Kurulu Başkanı'nın Mesajı
20	Genel Müdür'ün Değerlendirmesi
22	Kartonsan Yönetim Kurulu
23	Kartonsan Üst Yönetimi
26	Sektörel Görünüm
28	2018 Yılı Değerlendirmesi
32	Kartonsan ve Çevre
34	Kartonsan ve İnsan Kaynağı
36	Kartonsan'da Yalın Yönetim Çalışmaları
38	Selka İç ve Dış Ticaret A.Ş.
39	Dönkasan
40	Yönetim Kurulunun Yıllık Faaliyet Raporuna İlişkin Bağımsız Denetçi Raporu
43	Konsolide Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetçi Raporu
96	2018 Yılı Kâr Payı Dağıtım Tablosu
97	Mevzuat Uyarınca Açıklanması Gereken Diğer Bilgiler ve Hususlar
124	Hissedarlara Bilgi

1. Açılış ve Toplantı Başkanlığının Teşekkürü
2. 2018 Faaliyet Yılına İlişkin Yönetim Kurulu Faaliyet Raporunun Okunması, Görüşülmesi
3. 2018 Faaliyet Yılına İlişkin Bağımsız Dış Denetleme Kuruluşu Raporunun Okunması, Görüşülmesi
4. 2018 Yılı Bilanço ve Gelir Tablosunun Okunması, Görüşülmesi ve Onaylanması,
5. Yönetim Kurulu Üyelerinin Şirketin 2018 Yılı Faaliyetlerinden Dolayı İbra Edilmeleri,
6. Yıl İçerisinde Yapılan Bağışlar Hakkında Bilgi Verilmesi ve 2019 yılında yapılacak bağışlar için üst sınır belirlenmesi,
7. Yönetim Kurulunun 2018 Yılı Kar Dağıtım Önerisinin Okunması, Öneri Üzerinde Varsa Değişiklik Tekliflerinin Görüşülmesi, Onaylanması veya Değiştirilecek Şekilde Kabulü veya Reddi,
8. Yönetim Kurulu Üyeleri Ücretlerinin Tespiti,
9. Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim İlkeleri Gereğince Şirket Yönetim Kuruluna İki Bağımsız Üye Olmak Üzere Yönetim Kurulu Üyelerinin Seçimi ve Onaylanması,
10. Yönetim Kurulu Üyelerinin ve Üst Düzey Yöneticilerin Ücretlendirme Esasları Hakkında Genel Kurulun Bilgilendirilmesi.
11. Şirketin 2019 Yılı Mali Tablo ve Raporlarının 6362 Sayılı Sermaye Piyasası Kanunu Uyarınca Denetimi İçin Yönetim Kurulu Tarafından Seçilmiş Bulunan Bağımsız Denetleme Kuruluşu ve 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu kapsamında Bağımsız Denetçi olarak Seçilmesinin Genel Kurulun Onayına Sunulması,
12. Yönetim Hâkimiyetini Elinde Bulunduran Pay Sahiplerinin, Yönetim Kurulu Üyelerinin, Üst Düzey Yöneticilerin, Bunların Eş ve İkinci Dereceye Kadar Kan Ve Sıhri Yakınlarının, Şirket veya Bağlı Ortaklıkları İle Çıkar Çatışmasına Neden Olabilecek Nitelikte İşlem Yapabilmesi ve Rekabet Edebilmesi Hususları İle İlgili Sermaye Piyasası Mevzuatı ve Türk Ticaret Kanununun 395. ve 396. Maddeleri Uyarınca Genel Kurulun Bilgilendirilmesi ve Söz Konusu İşlemlere İzin Verilmesi Hususunun Genel Kurulun Onayına Sunulması.
13. Dilek ve görüşler.

KURUMSAL ÖZET

Türkiye'nin ilk özel sektör kuşeli karton üreticisi Kartonsan, 1967 yılında faaliyete geçmiştir.

Liderlik, piyasa deneyimi ve bilgi birikimi, ileri teknolojiye dayalı üretim gücü ve nitelikli insan kaynağı Kartonsan'ın rekabet eşliğini ve stratejisini şekillendiren kurumsal temellerdir.

Kağıt üretiminin devlet eliyle yürütüldüğü bir piyasada girişimci ve cesur bir yaklaşımla kurulan Kartonsan, Türkiye'de faaliyete geçen ilk özel kuşeli karton üreticisidir. Kartonsan, 51. faaliyet yılında da bu unvanın kendisine yüklediği sektörel sorumlulukla hareket etmiş; paydaşlarının ekonomik menfaatlerini sosyal sorumluluklarıyla dengeleyerek, öncü ve örnek kurumsal vatandaş kimliğini geleceğe taşımıştır.

Türkiye kuşeli karton sektörünün lideri ve üretim kapasitesi itibarıyla Avrupa'nın 4. büyük üreticisi Kartonsan, Türkiye ekonomisine yaptığı katkının yanı sıra; üretimde yüksek oranda atık kağıt kullanması, çevre dostu güncel üretim teknolojilerini üretim döngüsünde içselleştirmesi ve yalın yönetim yapılanması ile de ön plana çıkmaktadır.

2018 yılı verilerine göre Kartonsan Türkiye kuşeli karton piyasasında %40'lık paya sahiptir.

Yüksek kaliteli, çevreci ürünleri ve uzun soluklu müşteri ilişkileri ile rekabette ayrılan Kartonsan, uluslararası kuşeli karton piyasasının da önde gelen katılımcılarından. 2018 yılında, ihracatın Kartonsan'ın toplam satışlarındaki payı %19 olarak gerçekleşmiştir.

Ürünleriyle, milyonlarca tüketicinin yaşam döngüsünde yer alan Kartonsan, rakipsiz kalite standartları, yüksek müşteri memnuniyeti ve üretim-ticaret-lojistik gücüyle seçkinleşmektedir.

Kartonsan'ın ürettiği kuşeli karton, günlük yaşamda gıda, ilaç, deterjan, kibrit, parfümeri, tekstil, kırtasiye, cam eşya ve küçük beyaz eşya ambalajları, kitap ve defter kabı, oluklu laminasyon gibi farklı alanlarda kullanım alanı bulmaktadır.

Ekonomik, çevresel ve sosyal sürdürülebilirlik Kartonsan'ın stratejisinin temel taşlarıdır.

Paydaşlarının menfaati ve sürdürülebilir toplam performans, Kartonsan'ın ekonomik ve ticari döngüde sürekli gözettiği, değişmez hedeflerdir.

Diğer taraftan Kartonsan, ekonomik, çevresel ve sosyal sürdürülebilirliği uzun vadeli, sağlıklı ve kârlı performansının bileşenleri olarak görmekte; kurumsal stratejisini bu temelde şekillendirmektedir.

Liderlik, piyasa deneyimi ve bilgi birikimi, ileri teknolojiye dayalı üretim gücü ve nitelikli insan kaynağı Kartonsan'ın rekabet eşliğini ve stratejisini şekillendiren en önemli etmenler arasında yer almaktadır.

Kartonsan için çevre ve çevrenin korunması önemlidir.

Çevreyi koruma ve çevreye saygı Kartonsan'ın ekonomik ve ticari faaliyetlerinde kilit değere sahip iki kavramdır. Kartonsan, faaliyet döngüsünün doğal çevre üzerinde oluşturabileceği olası olumsuzlukları, mümkün olan en düşük seviyede tutmayı amaçlayan çok yönlü çalışmalara imza atmaktadır.

Sektörünün rol modeli Kartonsan, doğaya olan saygısını üretim aşamasında mümkün olan en yüksek miktarda atık kağıt kullanarak ortaya koymaktadır. Üretiminde %94 mertebesinde atık kağıt kullanan Kartonsan, atık sularını en modern tekniklerle arıtarak yeniden kullanıma vermekte, kendi enerjisini üretmekte ve türbin egzoz gazını buhar üretmek için değerlendirmektedir.

Kartonsan, faaliyetlerini dörtlü entegre yönetim sistemi kapsamında yürüten bir sanayi kuruluşudur. Ürün kalitesine, doğal kaynaklara, çevreye ve insana verdiği önemin toplu bir ifadesi olan Kartonsan Entegre Yönetim Sistemi,

- ISO 9001 Kalite Yönetimi,
- ISO 14001 Çevre Yönetimi ve
- OHSAS 18001 İş Sağlığı ve Güvenliği Yönetimi
- ISO 50001 Enerji Yönetimi

modüllerinden oluşmuştur.

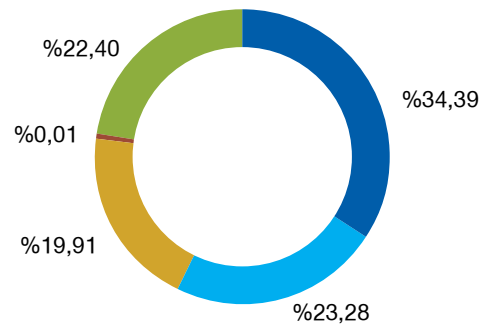
Kartonsan, başta eğitim olmak üzere, pek çok alanda sosyal sorumluluk projeleri gerçekleştirmekte, ödediği kurumlar vergisiyle ülkemizin makroekonomik yapısına katkıda bulunmakta ve ürettiğinin bir bölümünü en geniş anlamdaki paydaş kitlesine ulaştırmaktadır.

Güçlü mali yapı ve kesintisiz hissedar desteği

Kartonsan'ın ana hissedarı %77,60'lık pay ile Pak Topluluğu'dur.

1986 yılında halka açılan Kartonsan'ın hisseleri "KARTN" sembolü ile Borsa İstanbul (BİST) Ulusal Pazarı'nda işlem görmektedir. Kartonsan hisse senedinin 2018 yılı performansına dair özet bilgiler bu raporun 124. sayfasında sunulmuştur.

Kartonsan'ın Ortaklık Yapısı (31 Aralık 2018 itibarıyla)



- Pak Holding A.Ş.
- Asil Gıda ve Kimya San. ve Tic. A.Ş.
- Pak Gıda Üretim ve Pazarlama A.Ş.
- Oycan İthalat İhracat ve Ticaret A.Ş.
- Diğer Ortaklar (Halka Açık Kısım)





YÜKSEK VERİMLİLİK

Kartonsan, üretimde yüksek oranda atık kağıt kullanması, çevre dostu güncel üretim teknolojilerini üretim döngüsünde içselleştirmesi ve yalın yönetim yapılanması ile de öne çıkan, yüksek verimliliği hedefleyen bir üreticidir.

SAYILARLA KARTONSAN

Kartonsan Fabrikası Tesis Alanı

101.270 m²

Kapalı Tesis Alanı

337.390 m²

Açık Tesis Alanı

438.660 m²

Toplam Tesis Alanı

Üretim Hatları ve Yıllık Üretim Kapasiteleri

KM1: 80.000 ton/yıl

Yıllık Üretim Kapasitesi

KM2: 160.000 ton/yıl

Yıllık Üretim Kapasitesi

Elektrik Enerjisi Üretim Kapasitesi

528.000 kWs/gün

Günlük Elektrik Enerjisi Üretim
Kapasitesi

193 milyon kWs/yıl

Yıllık Elektrik Enerjisi Üretim
Kapasitesi

18 milyon kWs/yıl

Satılan Elektrik Enerjisi

Ürün Gamı

Normprint

Exprint

Luxtriplex

Arıtma Tesisi Kurulu Kapasitesi

10.000 m³/gün

Taşıma Kapasitesi

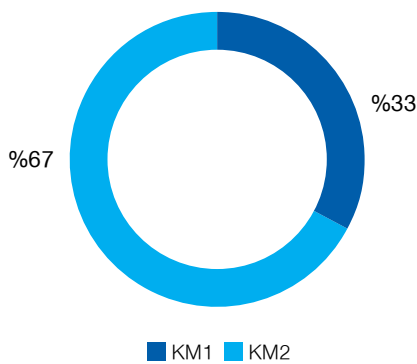
2.650 m²/yıl

Yıllık Taşıma Kapasitesi

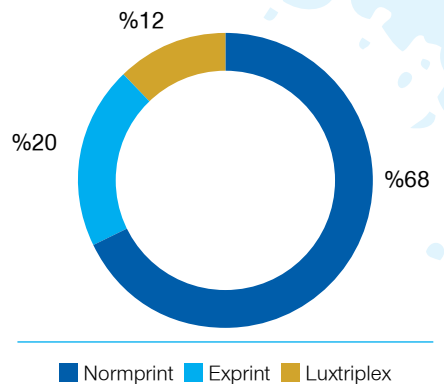
Toplam Üretim (bin ton - brüt)



Toplam Üretim (%)

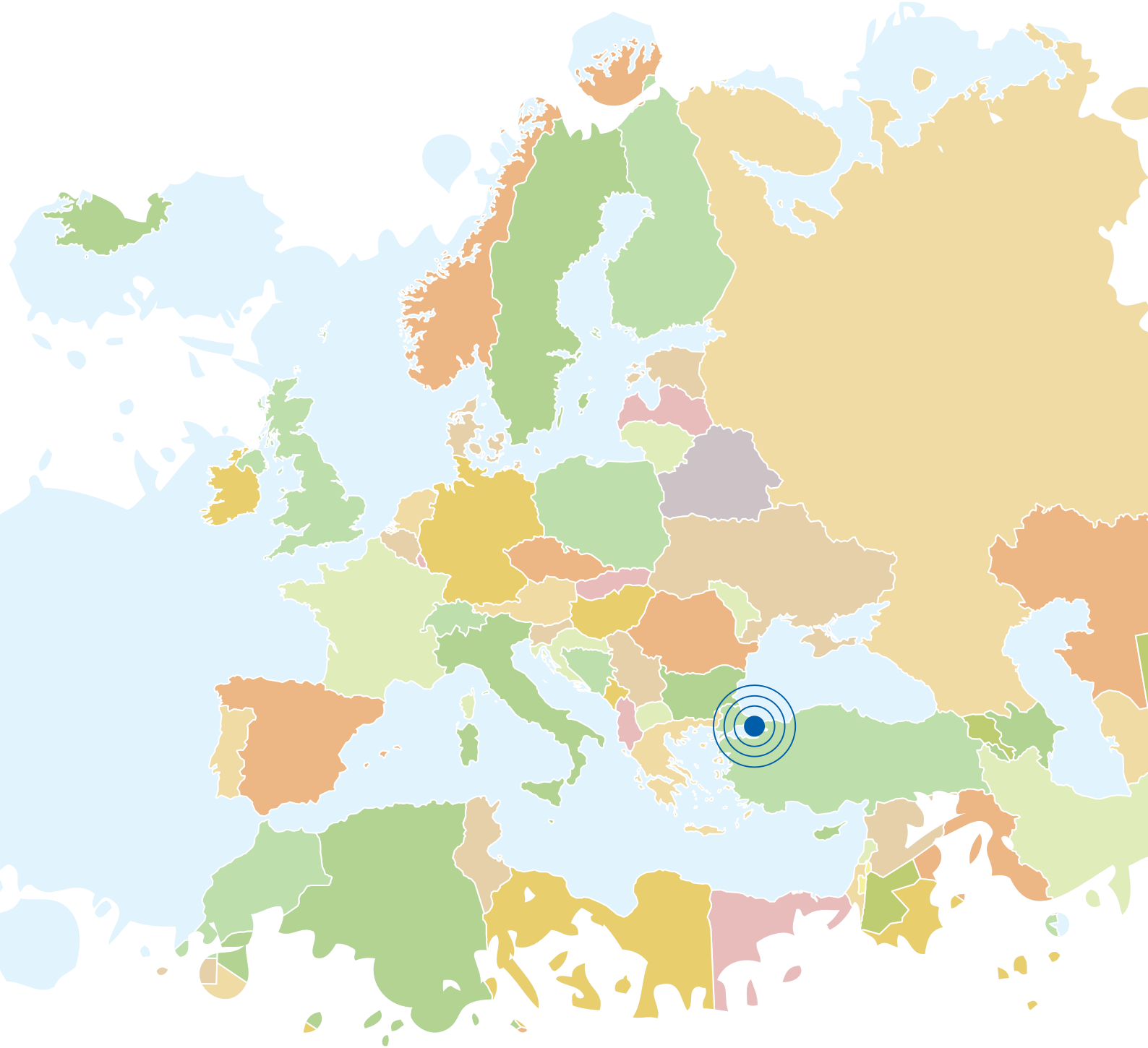


Toplam Üretim (%)



Kartonsan ürünleri 25'ten fazla ülkede insan hayatına değer katıyor

Avrupa'nın önde gelen kuşeli karton üreticileri arasında yer alan Kartonsan'ın ürünleri üç kıtada 25'ten fazla ülkeye ihraç edilmektedir. Kartonsan'ın yurt dışı pazarında yüksek paya sahip ülkeler daha önceki yıllarda olduğu gibi Bulgaristan, Yunanistan, İspanya, Portekiz, İngiltere, Romanya ve Mısır olmuştur.





YÜKSEK KALİTE

Yüksek kaliteli, çevreci ürünleri ve uzun soluklu müşteri ilişkileri ile rekabette ayrılan Kartonsan, uluslararası kuşeli karton piyasasının lider katılımcılarındanr.

KARTONSAN-BİR RETROSPEKTİF



Kartonsan'ın başarı hikayesi...

1967 yılında Kocaeli, Başiskele'deki tesislerin temelini atılmasıyla başlayan ve 1970'te Türkiye piyasasına ilk yerli kuşeli kartonun sunulması ile devam eden Kartonsan'ın başarı hikayesi, günümüzde, Türkiye sınırlarını aşan bir boyuta ulaşmıştır.

1970

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

1980-1986

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

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

1986 yılında Kartonsan halka açıldı ve Şirket'in hisseleri BİST Ulusal Pazar'da işlem görmeye başladı.

1993

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

1995-1997

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

2002

Kartonsan arıtma tesisindeki tevsi çalışması tamamlandı.

2003

Kartonsan, ürettiği enerji fazlasını enterkonnekte sisteme satmaya başladı.

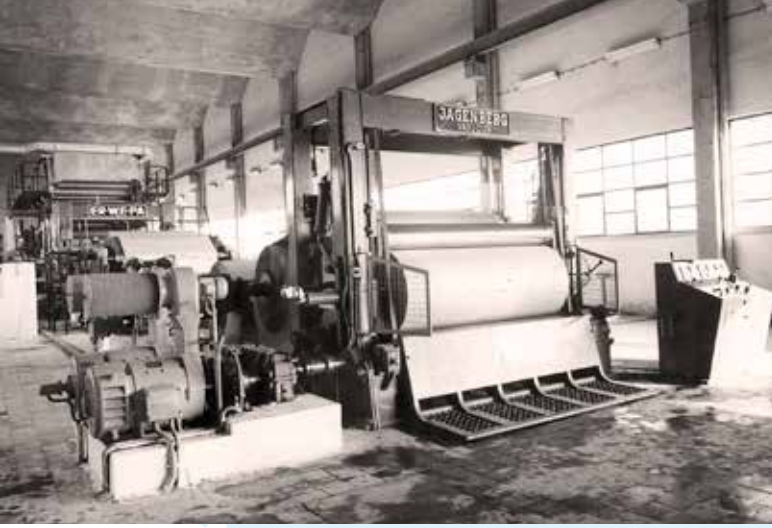
Kartonsan'ın Entegre Yönetimi Sistemi (ISO 9001 Kalite Yönetim Sistemi, ISO 14001 Çevre Yönetim Sistemi ve OHSAS 18001 İş Sağlığı ve Güvenliği Yönetim Sistemi) uygulamaları Bureau Veritas tarafından onaylanarak belgelendirildi.

2006

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

2009

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



2010

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

2012-2013

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

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

2014

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

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

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

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

2015

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

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

2016

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

2017

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

2018

Kartonsan, kilit önem taşıyan verimlilik projelerini hızla tamamlarken, iç pazardaki liderliğini korudu ve ihracat pazarlarında güçlü varlığını sürdürdü.

YÜKSEK PERFORMANS

Güçlü temelleri üzerinde verimliliği artırmaya ve büyümeye odaklı faaliyet gösteren Kartonsan, hayata geçirdiği atılımlarla üretimin her cephesinde yükselen bir performansa imza atmaktadır.





ÜRETİMDE KARTONSAN KALİTESİ

Kartonsan'ın üretim politikası, tüketiciye sunulan katma değeri her yönüyle geliştirmeye ve yükseltmeye odaklıdır.

Yaşam kalitesine katkıda bulunan, sağlıklı ve çevre dostu ürünler geliştirmek ve sunmak, Kartonsan'ın üretim felsefesinin temelini oluşturmaktadır.

Kartonsan ürünleri ve kullanım alanları

Kartonsan, sektörde “dubleks (GD)” ve “tripleks (GT)” olarak adlandırılan kuşeli karton üretmektedir.

Geri dönüştürülmüş kağıttan kuşeli karton üreten Kartonsan, geniş ürün portföyü ile farklı sektörlerin ambalaj ihtiyaçlarına etkin olarak cevap vermektedir.

Kartonsan ürünleri, yaklaşık 25'ten fazla ülkede on milyonlarca tüketiciye ulaşmakta ve günlük hayatta gıda, ilaç, deterjan, kibrit, parfümeri, tekstil, kırtasiye, cam eşya ve küçük beyaz eşya ambalajları, kitap ve defter kabi, oluklu laminasyon gibi farklı alanlarda kullanım alanı bulmaktadır.

Kartonsan ürünlerini, değişen talep koşulları ve müşteri beklentileri ile küresel ambalaj sektöründeki trendler ışığında geliştirmektedir.

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

Müşteri memnuniyetini her türlü faaliyetinde odak noktası olarak kabul eden Kartonsan, müşterileriyle uzun vadeli ve sürdürülebilir iş ilişkileri kurmaya önem veren bir şirkettir.

Kartonsan gelecekte de müşteri taleplerine cevap vermeye ve ürün portföyünü güncel ihtiyaç ve beklentiler ışığında çeşitlendirmeye devam edecektir.

Müşteri memnuniyeti odağı

Müşteri memnuniyetini her türlü faaliyetinde odak noktası olarak kabul eden Kartonsan, müşterileriyle uzun vadeli ve sürdürülebilir iş ilişkileri kurmaya önem veren bir şirkettir.

KARTONSAN'IN ÜRÜNLERİ VE ÖZELLİKLERİ

NORMPRINT

Çok katlı kuşeli karton olan Normprint, ambalaj işlerinde yüksek performans göstermektedir. Üst yüzeyine son kat olarak blade kuşe uygulaması yapılmış, arka yüzü gri renkte olan ürün; daha az mürekkeple parlak bir baskı kalitesi ve iyi bir laklanabilirlik özelliği sunmaktadır.

EXPRINT

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

LUXTRIPLEX

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

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



KARTONSAN ENTEGRE YÖNETİM SİSTEMİ

Dörtlü yönetim sistemi

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

51 yıldır yenilikçi, kaliteli ve özellikli ürün gamıyla, Türkiye piyasasının nitelikli kuşe karton ihtiyacını karşılayan Kartonsan, sürdürülebilir ve güvenilir ürünler sunma hedefine hizmet eden faaliyetlerini; verimlilik, etkinlik, müşteri memnuniyeti ve kârlılık odaklarında sürdürmektedir.

İnsana yaraşır ve çağdaş bir çalışma ortamını sürdürmek, memnuniyet seviyesi yüksek insan kaynağının devamlılığı ve her türlü koşulda çevrenin korunarak geliştirilmesi Kartonsan'ın sürdürülebilirlik anlayışının diğer temelleridir.

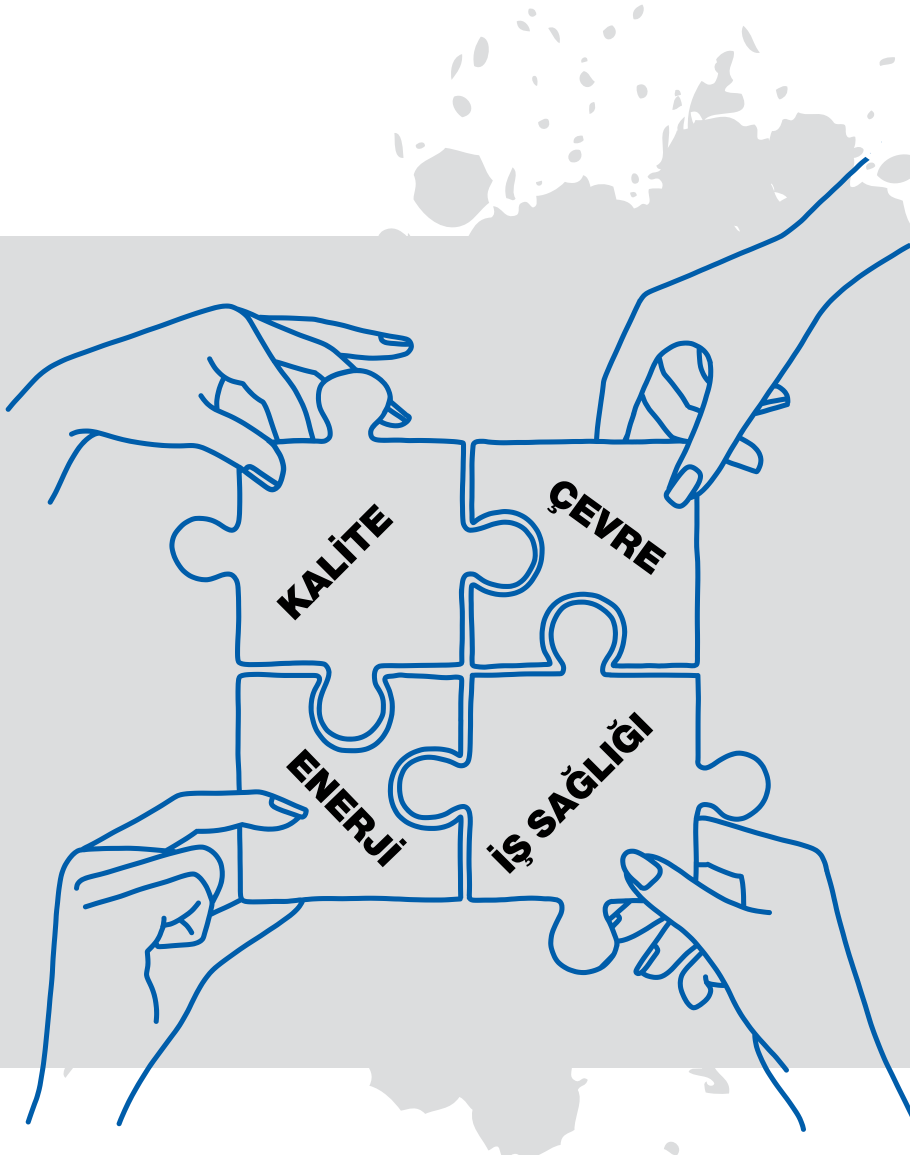
Kartonsan, tüm üretim süreçleri ve idari faaliyetlerinin tanımlı, ölçülebilir, izlenebilir, analiz edilebilir ve geliştirilebilir olduğu Entegre Yönetim Sistemi'ne sahiptir. Şirket, bu sistemi güncel tutmaya yönelik proje ve yatırımlarını çok yönlü ve sistematik olarak sürdürmekte, küresel trendlere uygun adımları atmaktadır.

Kartonsan'ın Entegre Yönetimi Sistemi dört yönetim sisteminin birleşiminden oluşmaktadır.

- ISO 9001 Kalite Yönetim Sistemi
- ISO 14001 Çevre Yönetim Sistemi
- OHSAS 18001 İş Sağlığı ve Güvenliği Yönetim Sistemi
- ISO 50001 Enerji Yönetim Sistemi

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

Kartonsan 2018 yılında, Entegre Yönetim Sisteminin sistematik denetim ve uygulamalarını tamamlamış olup 2019 yılında, OHSAS 18001'in versiyon güncellemesi sürecine girilmek üzere çalışmalara başlanmıştır.



KARTONSAN VE SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK

Sürdürülebilirlik ekseninde değerlendirildiğinde, Kartonsan, %94 oranında eski kağıttan karton üreten bir geri kazanım şirkettir.

Kartonsan, ülkemizin ilk özel sektör kuşeli karton üreticisi ve lideri olmanın bilinciyle hareket eden, işini sürdürülebilirliğin tüm cephelerinde, sorumlulukla yürüten, öncü ve kılavuz kimliğini her zaman koruyan bir üreticidir.

İklim değişikliği ve sera gazı seviyesindeki artış: İnsanlığın geleceğini tehdit eden kritik gelişmeler

Ekonomik büyümeyi, kalkınmayı, sosyal ve çevresel olguların ışığında ele alan sürdürülebilirlik, son yıllarda etkisi tüm gezegende artan oranda hissedilen ve bilimsel çalışmalarla varlığı ispatlanan iklim değişikliği ile sera gazı seviyelerindeki artışa paralel olarak, hükümetlerin, uluslararası inisiyatiflerin ve her ölçekten şirketin gündemini meşgul etmektedir.

Dünyada yaşayan sekiz milyardan fazla insan, ekolojik ve sosyal çevrelerinde bir şeylerin doğal seyrinden uzaklaştığını ve değişimin hızlandığını gözlemlemektedir. Bu kapsamda, farklı paydaş gruplarının katılımıyla şekillenen küresel kamuoyu doğru ve kolektif aksiyonların alınmasını beklemektedir.

Dünyanın ve insanlığın geleceği ve özellikle iklim değişikliği konusunda somut adımlar atan ve ölçülebilir sonuçlar üreten şirketler, kalabalık bir piyasada pozitif ayrılmakta ve toplumun desteğini çok daha güçlü almaktadırlar.

Yenilenebilir enerji kaynaklarının artan oranda kullanımı, her türden kaynakta verimliliğin geliştirilmesi, doğaya karşı sorumlu davranılması sürdürülebilirlik açısından önem taşıyan kamusal ve kurumsal aksiyon alanları olarak öne çıkmaktadır.

Bunlara ek olarak, topluma değer sunma amacıyla tüm maddi kaynakların doğru ve etkin yönetimini öngören ekonomik sürdürülebilirlik ile sağlıklı bir yapının oluşmasında toplumun bir ferdi olan şirketlerin çeşitli görevler üstlendiği sosyal sürdürülebilirlik de günümüzde önemini artırmaktadır.

Sürdürülebilir Kalkınma Hedefleri (SKH) ve sürdürülebilirlik

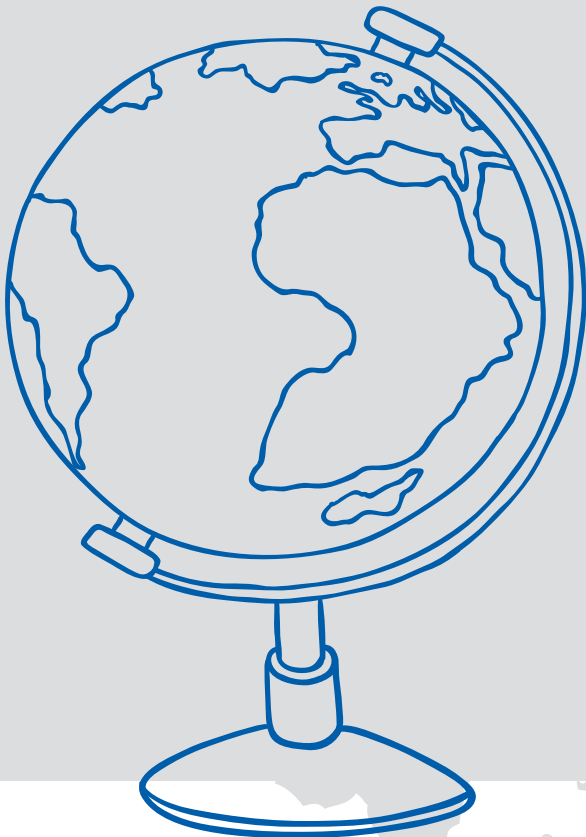
SKH, Birleşmiş Milletler'e üye ülkelerin 2015 yılına kadar yerine getirmek için taahhütte bulunduğu Binyıl Kalkınma Hedeflerinin üzerine inşa ettikleri ve yaygın kabul görmüş yeni aksiyon setidir.

2000 yılında kabul edilen Binyıl Kalkınma Hedefleri; yoksulluğu, açlığı, hastalıkları, toplumsal cinsiyet eşitsizliğini, su ve sıhhi koşullara erişme sorunlarını gidermek gibi pek çok konuyu ele almıştır. 2012 yılındaki Rio+20 Toplantısında ise geniş bir paydaş katılımı kapsamında yeni hedefler setinin geliştirilmesi kararlaştırılmış ve bu doğrultuda çalışmalar başlanmıştır. Küresel özel sektörün geliştirilme sürecine yüksek oranda katılım gösterdiği 17 Sürdürülebilir Kalkınma Hedefi, 2015 tarihinde açıklanmıştır.

BM Sürdürülebilir Kalkınma Hedefleri

SKH, Birleşmiş Milletler'e üye ülkelerin 2015 yılına kadar yerine getirmek için taahhütte bulunduğu Binyıl Kalkınma Hedeflerinin üzerine inşa ettikleri ve yaygın kabul görmüş yeni aksiyon setidir.

SKH hakkında ayrıntılı bilgi için



Hedefler, yoksulluğun ana nedenlerine çözüm bulmayı ve evrensel bir ihtiyaç olarak kalkınmayı herkes için sağlamayı amaç edinmiştir. SKH etrafında sağlanan global fikir birliği, yerküremizi daha kapsayıcı ve sürdürülebilir bir büyüme patikasına yönlendirmek için önemli bir dönüm noktasını işaret etmiştir.

Günümüzde, küresel ölçekte onbinlerce şirket ve sivil toplum kuruluşu, SKH kapsamında tanımlanan hedefler doğrultusunda yeni ve heyecan verici süreçler yaşamaktadır. İşlerin klasik yapılış biçimi yeniden ve sürdürülebilirliğin evrensel kriterleri ışığında ele alınmaktadır.

Sürdürülebilir gelişme ve kalkınma, Kartonsan'ın stratejisinin de temel bir ögesidir.

Kartonsan sürdürülebilirliği kısa, orta ve uzun vadeli kârlılığın olduğu kadar paydaş kitlesine değer sunmanın da başlıca araçlarından biri olarak kabul etmektedir.

Yarım asrı aşkın bir süredir Türkiye ekonomisine ve geniş paydaş kitlesine katma değer üreten Kartonsan'ın uzun vadeli büyüme yol haritasını belirleyen en önemli etkenler; teknoloji, uzmanlık ve deneyim ile desteklenen üretim gücü, güçlü kurumsal yetkinlikleri ve yetişkin insan kaynağıdır.

Kartonsan, sürdürülebilirliği, faaliyet döngüsü kapsamında ekonomik, çevresel ve sosyal eksenlerde içselleştirmiş olup, tasarladığı çok sayıda proje ve inisiyatifi paydaşları ile işbirliği içinde hayata geçirmektedir.

Kartonsan, çevreye saygılı ve duyarlı bir kurumsal vatandaştır.

Gelişmiş ve küresel rekabette ayrıışan ülkelerde faaliyet gösteren kağıt ve karton üreticileri atık kağıt kullanımına büyük önem vermektedir. Benzer şekilde, sürdürülebilir orman projeleri gibi yenilikçi ve sorumlu projelere imza atılmaktadır.

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

Sorumluluk sahibi bir üretici olarak Kartonsan, doğaya olan saygısını üretim aşamasında mümkün olan en yüksek miktarda atık kağıt kullanarak ortaya koymaktadır. Avrupa ortalamasının üstünde seyreden atık kağıt kullanma oranı ile Kartonsan aynı zamanda bir geri kazanım şirkettir. Kartonsan, çevreye olası olumsuz etkilerini en aza indirmek adına çalışmalarına aralıksız devam edecek ve bu alandaki yatırımlarını kararlılıkla sürdürecektir.

Kartonsan 2018 yılında kuşeli karton üretiminde toplam 213.507 ton atık kağıt kullanmış, atık kağıttan brüt 217.607 ton kuşeli karton üretmiştir. Avrupa ortalamasının üzerinde atık kağıt kullanım oranlarına sahip olan Kartonsan'da bu oran, 2018 yılında %94 (2017: %95) mertebesinde olmuştur.

Paydaşlarla işbirliğinin önemi

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

Kartonsan'ın sürdürülebilirlik başlığı altındaki güncel kazanımları raporun Kartonsan ve Çevre başlığı altında özetlenmiştir.

KARTONSAN'IN SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK STRATEJİSİNİN GÜÇ ODAKLARI



Çevre yaklaşımı

Çevreyi korumak ve her türlü doğal kaynağı daha optimal kullanmak için



Ar-Ge faaliyetleri

Müşteri beklenti ve taleplerine doğru ve hızlı cevap vermek ve rekabet eşliğini geliştirmek için



Toplumsal katkı

Üyesi olduğumuz topluma kalıcı ve sürekli katkıda bulunmak için



Kurumsal yönetim yaklaşımı

Sorumluluk sahibi, yasa ve mevzuata tam uyumlu kurumsal vatandaş kimliğini geleceğe taşımak için



İK çalışmaları

İnsan kaynağını daha da güçlendirmek ve yarınlara Kartonsan'ını inşa etmek için

BAŞLICA FİNANSAL GÖSTERGELER VE RASYOLAR

Finansal Göstergeler

(Bin TL)	2017	2018
Net Satışlar	479.477	637.093
Toplam Yurt Dışı	89.142	102.219
Toplam Aktifler	375.565	487.899
Net Kâr	38.427	113.502

Hisse Başına Kâr

(Konsolide-1 TL nominal bedelli hisse başına)

	2017	2018
Adi Hisse Senedi Sahiplerine	13,54477	40,00742

Temel Rasyolar

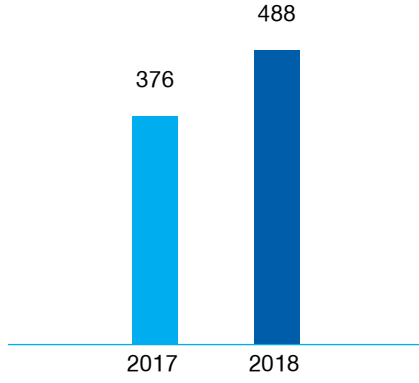
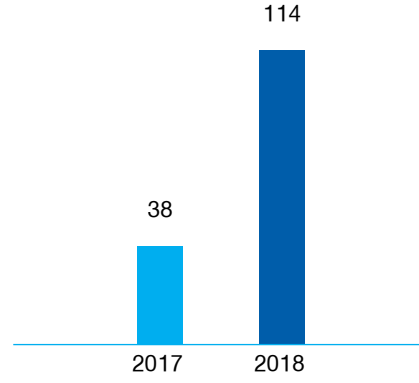
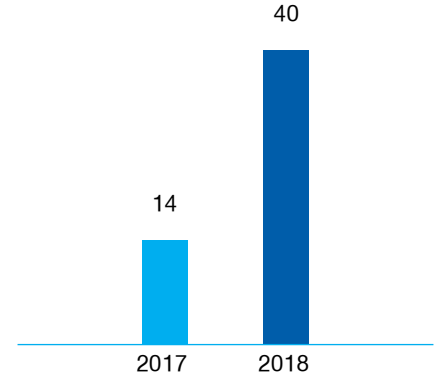
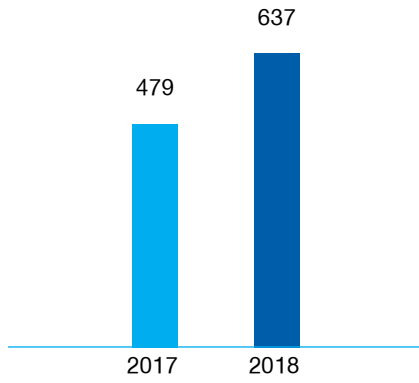
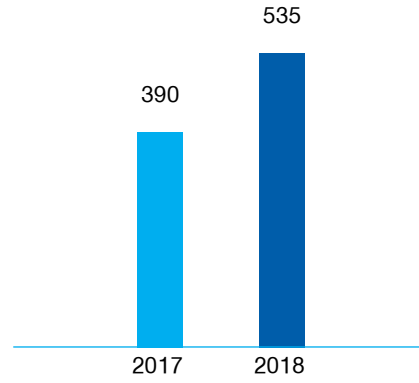
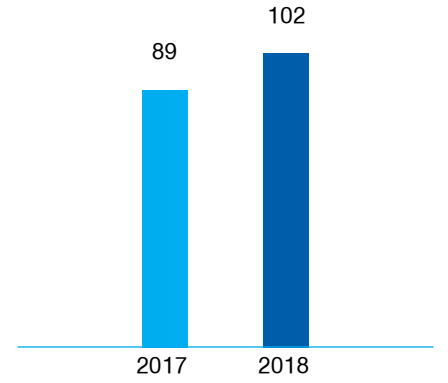
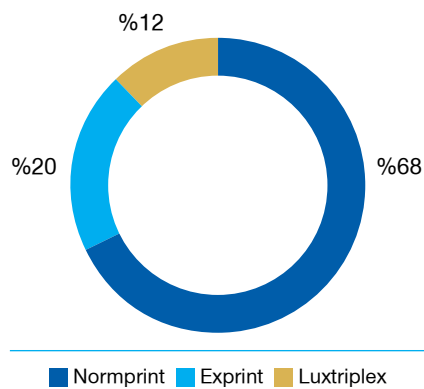
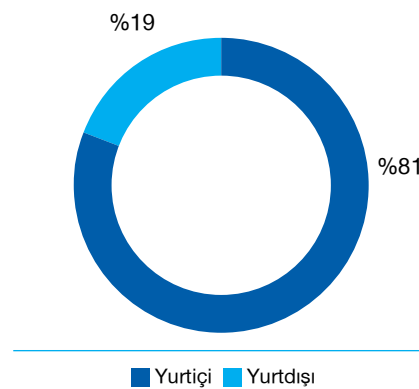
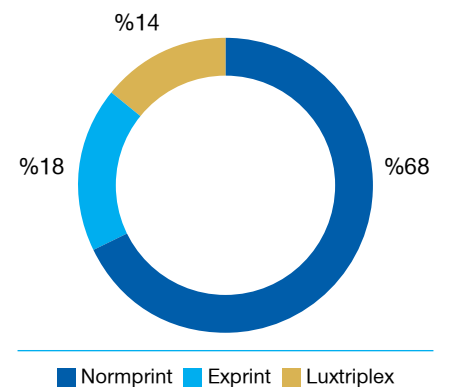
Likidite Oranları	2017 (%)	2018 (%)
Cari Oran	3,17	4,00
Asit Test Oranı	1,81	2,47
Nakit Oran	0,63	1,39

Kârlılık Oranları	2017	2018
Vergi Öncesi Kâr/Net Satışlar	10,0	20,9
Net Kâr/Özkaynaklar	12,3	27,8

Finansal Yapı Oranları	2017 (%)	2018 (%)
Toplam Borçlar/Özkaynaklar	20,0	19,7
Kısa Vadeli Borçlar / Özkaynaklar	17,2	16,5
Uzun Vadeli Borçlar / Özkaynaklar	2,8	3,1

Sürdürülebilir ve güçlü paydaş değeri

Kartonsan, ekonomik değişkenliklerin, piyasalar üzerinde ürettiği negatif baskıyı, proaktif, esnek ve çevik pazarlama, üretim ve satış faaliyetleri ile bertaraf ederek sürdürülebilir ve güçlü paydaş değeri üretmiştir.

Toplam Aktifler (milyon TL)**Net Kâr** (milyon TL)**Hisse Başına Net 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 (%)**

YÖNETİM KURULU BAŞKANI'NIN MESAJI

Verimliliği artırmak ve büyümek

2018 yılı temasını, güçlü temellerimiz üzerinde verimliliği artırmak ve büyümek eksenlerinde belirleyen Kartonsan, hayata geçirdiği yatırımlarla üretimin her cephesinde verimliliği artırmayı başarmıştır.

Değerli Paydaşlarımız,

Daha güzel ve yaşanılır bir dünya için kuşeli karton

Modern zamanlarda, tüketici markalarının temel hedeflerinden biri kullanılan ambalaj miktarını ve ağırlığını azaltmak olmuştur. Bugün ise çok daha spesifik bir trendin doğumuna ve hızlı ilerleyişine tanıklık ediyoruz. Artık miktar veya ağırlıktan çok, ambalajın geri kazanılması ve ekonomik değeri, ana gündem maddesi haline dönüşmektedir.

Günümüz ekonomik ve ticari döngüsünün en çevreci girdilerinden olan kuşeli karton, yüksek mukavemeti ve geri dönüşümlü hammadde içeriğiyle, sürdürülebilir bir geleceğin inşasında vazgeçilemez bir malzeme olarak yükselmektedir.

Kuşeli karton daha güzel, daha temiz ve yaşanılır bir dünya için temel bir girdi olduğu kadar, küresel ölçekte büyük bir kirliliğe ve telafisi mümkün olmayan kayıplara yol açan fosil hammadde içerikli ambalajların da temel bir alternatifidir.

Kartonsan, Türkiye'de kuşeli karton demektir.

Türkiye ekonomisine ve paydaşlarına kalıcı değer sağlamanın yanı sıra ülkemiz sanayisinde de rol model olan Kartonsan, yarım asrı aşkın bir süredir müşteri memnuniyetini her şeyin üstünde tutan bakış açısını koruyarak hedeflerini hayata geçirmekte ve Türkiye'nin ihtiyacı olan çevreci kuşeli kartonu üretmektedir.

51 yıl önce, görece sıkıntılı bir ekonomik ortamda, girişimci ve cesur bir özel sektör girişimi olarak doğan Kartonsan, bugün ulaştığı üretim seviyesi, entegre yönetim anlayışı ve geri dönüşüm tesisi kimliği ile geleceğin piyasalarına şekil vereceği düşünülen döngüsel ekonomik düzenin de yıldız şirketlerinden biri olmaya adaydır ve çoğu yönüyle hazırdır.

Daha güçlü ve daha sağlıklı olabilmemiz için

Hedeflerimize doğru ilerlerken, sürdürülebilirliği ve düşük karbon ekonomisinin gerekliliklerini kılavuzumuz olarak görmekte ve kararlı bir şekilde benimsemektediriz. İçinde bulunduğumuz 21. yüzyıl, iklim değişikliği, doğal kaynaklarda hızlı azalma ve artan dünya nüfusunun ihtiyaçlarının karşılanması gibi çok sayıda parametreyi aynı anda ele almamızı gerektirmekte; bu durum entegre düşünceyi ve yönetimi Kartonsan'ın vazgeçilmezi haline getirmektedir.

Bu yalın gerçeklerden hareketle, Kartonsan'ın büyüme stratejisini dört temel ilke üzerinde yapılandırmış bulunuyoruz.

- Sürdürülebilirlik yaklaşımının tedarik aşamasından, satış ve satış sonrası hizmetleri kapsayacak şekilde tüm iş süreçlerimize entegre edilmesi,
- Katma değerli kuşeli karton üretirken çevre ayak izimizin azaltılması,
- Hammadde verimliliğini gözetken, emisyonların azaltılmasını amaçlayan ve iş sağlığı ve güvenliğine öncelik veren sürdürülebilir üretim koşullarının sağlanması,
- Tüm paydaşlarımıza ekonomik olduğu kadar sosyal değer yaratarak, sürekli gelişimin desteklenmesi.

Yönetim Kurulu olarak inancımız odur ki, bu strateji ve ekiplerimizin sabırlı ve kararlı ilerleyişi, Kartonsan'ı Avrupa piyasasında olduğu kadar global arenada da çok daha güçlü ve rekabetçi bir konuma taşıyacaktır. Bu yaklaşım aynı zamanda, sektörümüzün karşı karşıya olduğu riskleri doğru yönetmemizde, fırsatları belirlememizde ve bunları performansımıza yansıtarmızda da kilit rol oynayacaktır.

Kartonsan, 2018 yılında, sağlıklı bir performansa imza atmıştır.

Kartonsan'ın 2018 yılında elde ettiği performans, maddi ve maddi olmayan varlıklarımızı da yakından ilgilendirmiş ve toplam bir başarıyı ortaya koymuştur.

2018 yılı temasını, güçlü temellerimiz üzerinde verimliliği artırmak ve büyümek eksenlerinde belirleyen Kartonsan, hayata geçirdiği yatırımlarla üretimin her cephesinde verimliliği artırmayı başarmıştır.

Şirketimiz, kaliteli ve verimli üretim ilkesi doğrultusunda yürüttüğü iyileştirme ve güncelleme yatırımlarına kesintisiz devam etmiş; 2018'in değişken ve yer yer zor piyasa koşullarında iç ve dış talebi rasyonel ve müşteri memnuniyetini gözetken bir yaklaşımla yönetmiştir.

Ülkemizin potansiyeline inanıyoruz

Türkiye ekonomisine yatırım yapmaya, üretmeye ve daha güzel bir geleceğin inşası sürecinde üzerimize düşeni yapmaya devam edeceğiz.

Hissedar değerini güçlendirmek hedefi

Halk açık bir şirket olan Kartonsan hissedar değerini geliştirmeyi temel hedeflerinden biri olarak kabul etmektedir.

Memnuniyetle ifade etmek isterim ki Türkiye'nin sanayisine yaptığımız yatırımlar ile bu ekseninde attığımız kararlı adımlar en az operasyonel ve mali performansımız kadar marka ve hissedar değerimize katkıda bulunmaktadır.

Küresel ve ulusal ekonominin yer yer dalgalı bir seyir izlediği 2018 yılında da Kartonsan hisse senedi, yatırımcıların ve analistlerin gözünde güven, sürdürülebilir hissedar değeri ve uzun vadeli istikrar ile özdeş görülmeye devam etmiştir.

İnsana yatırım, Kartonsan'ın önceliğidir.

İnsan kaynağımızı en önemli varlığımız ve geleceğimizin mimarları olarak kabul ediyoruz. Geleceğe odaklanırken, insan kaynağımızı geliştirmeye, güncel yetkinliklerle donatmaya kararlıyız.

Eğitim faaliyetlerimize büyük önem veriyor, sektörümüzde en iyi uygulama olarak literatüre geçeceğine inandığımız projelerle yarına ilerliyoruz. Diğer taraftan, insan kaynağı alanındaki yenilikçi yönetim uygulamaları ile markamıza artı değer katmayı hedefliyoruz.

İnsan kaynağı düzleminde büyük önem verdiğimiz bir diğer konu iş sağlığı ve güvenliğidir. İş sağlığı ve güvenliğini iş sürekliliğinin temeli olarak kabul ediyor, süreç güvenliği alanında sürekli ilerlemeler kaydediyoruz. İSG performans metriklerimizi düzenli izliyor, denetimlerimizi periyodik olarak yapıyor ve gerekli aksiyonları proaktif bir şekilde alıyoruz.

Küresel ekonomide ılımlı büyüme devam ederken geleceğe bakışımız temkinlidir.

Mesajıma son vermeden önce, bizi çevreleyen ve ilerlememizi belli ölçülerde etkileyebilen piyasaların güncel durumuna dair kısa tespitlerde bulunmak istiyorum.

2008 küresel finansal krizinin üzerinden 10 yıl geçmiş olmasına rağmen, dünya ekonomisinin sürdürülebilir bir dengeye oturduğunu söylemek halen oldukça zordur. Gelişmiş ekonomilerde ve özellikle ABD'de büyüme 2018 yılı boyunca farklı hızlarda devam etmiş olsa da, küresel ekonomiyi olumsuz etkileme olasılığı bulunan bazı risklerin yeniden arttığı gözlenmektedir. Orta Doğu'daki durum başta olmak

üzere dünyanın farklı coğrafyalarındaki jeopolitik gelişmeler, küresel ticareti kısıtlayıcı hareketler, bazı gelişmiş pazarların görünümündeki hızlı bozulma, sıkışan para ve maliye politikaları küresel finansal piyasaları olumsuz etkileyebilecek başlıca öğeler arasındadır.

Bu durum, küresel ve ulusal ekonomik büyüme performansının 2019 yılında görece hız kesebileceğini ve bazı piyasalarda kısa süreli dalgalanmaların ortaya çıkabileceğini işaret etmektedir. IMF, 2018-19 küresel ekonomik büyümenin 2017 yılı mertebesinde seyredeceğini ve %3,7 oranında dengeleneceğini tahmin etmektedir.

Böylesi bir arka planın varlığında Kartonsan, yarım asırlık bir süreçte inşa ettiği güçlü genetik yapısı temelinde ilerlemesini temkinli, riske odaklı ancak kararlı bir şekilde sürdürecektir.

Kısa vadede dalgalanmalar ve durgunluklar yaşansa da ülkemizin ve dolayısıyla çevre coğrafyamızın arz ettiği potansiyele inanıyoruz. İşte bu inançla, Türkiye ekonomisine yatırım yapmaya, üretmeye ve daha güzel bir geleceğin inşası sürecinde üzerimize düşeni yapmaya devam edeceğiz.

Katkıları için tüm paydaşlarımıza teşekkür ederiz.

Takım çalışmasında kaydettikleri başarıyla seçkinleşen Şirketimizin yönetim ekipleri ile çalışanlarımızın, Yönetim Kurulumuzun kılavuzluğunda, Kartonsan'ı hedeflerine kolaylıkla ulaştıracağına yürekten inanıyorum.

Daha sürdürülebilir, daha temiz ve daha yaşanılır bir dünya inşa etme çabalarımıza, katkılarınız ve güçlü desteğinize önümüzdeki dönemde çok daha fazla ihtiyaç duyacağımızı ifade ederek mesajıma son verirken şahsım ve Yönetim Kurulu adına, yerli ve yabancı müşterilerimiz, yatırımcılarımız, tedarikçilerimiz ve çalışanlarımız başta olmak üzere tüm paydaşlarımıza en içten teşekkürlerimi sunuyorum.

Saygılarımla,



Prof. Dr. Ünal Bozkurt
Yönetim Kurulu Başkanı

GENEL MÜDÜR'ÜN DEĞERLENDİRMESİ

Sektörün lideri

Ülkemiz karton sektörünün değişmez ve doğal lideri Kartonsan, 2018 yılında, bir kez daha başarılı sonuçlara imza atmıştır.

Yarım asrı aşkın bir süredir, Türkiye piyasasına kuşeli karton sağlayan Kartonsan, 2018 yılında kaydettiği performans ile değişken ve yer yer zorlu piyasa koşullarında da sürdürülebilir katma değer üretme gücüne sahip olduğunu bir kez daha ortaya koymuştur.

Güçlü temeller, sağlıklı performans

Kartonsan'ın 51 yıllık geçmişi, Türkiye'nin cumhuriyet dönemi ekonomik tarihinin önemli dönemlerine tanıklık etmiştir. Kartonsan, iktisadi darboğaz yıllarında kurulmuş, ithal ikamesinden liberal ekonomiye geçişe kadar uzanan bir süreçte, her bir dönemin kendine özgü dinamiklerini doğru yöneterek günümüze ulaşmıştır.

Ülkemiz karton sektörünün değişmez ve doğal lideri Kartonsan, 2018 yılında, bir kez daha başarılı sonuçlara imza atmıştır. 2018 yılının yer yer zorlu ve dalgalı piyasa koşullarında, sağlam mali yapısı ve kurumsal öngörü yetkinliği ile riskleri başarıyla yönetmiş ve büyüme stratejisini ödünsüz uygulamıştır.

Kartonsan, Türkiye ekonomisinin yaz aylarında karşılaştığı ve döviz kurlarının hızlı bir şekilde yükselmesine neden olan ekonomik değişkenliklerin, piyasalar üzerinde ürettiği negatif baskıyı, proaktif, esnek ve çevik pazarlama, üretim ve satış faaliyetleri ile bertaraf etmiş; sağlıklı ciro ve kâr rakamları üretmiştir.

Kartonsan'ın konsolide net satış tutarı 2018 yılında bir önceki yıla göre %32,9 artarak 637,1 milyon TL mertebesinde gerçekleşmiştir. Şirketimizin konsolide brüt satış kârı geçen yıla göre %103,9 artışla yaklaşık 160,5 milyon TL olmuş; konsolide faaliyet kârımız yaklaşık 129,2 milyon TL ve dönem net kârımız ise 113,5 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Bu sonuçlara göre 2018 yılı özkaynak karlılığı %28, aktif kârlılığı %23 ve 1 TL nominal bedelli hisse başına konsolide kâr 40,00 TL olmuştur.

Artan satış ciromuz ve kârlılığımız sonucunda Kartonsan'ın net işletme sermayesi ve kullanılabilir fon tutarlarında da artışlar gözlenmiştir. Tüm bu gelişmeler, Kartonsan'ın likidite, mali bünye ve diğer finansal analiz oranlarına da olumlu yönde yansımıştır.

Türkiye pazar payımız 2018 yılında %40 olarak gerçekleşmiştir.

Kuşeli karton brüt üretimimizin 217.607 ton olarak gerçekleştiği 2018 yılında, toplam konsolide ürün satışımız 221 bin tona ulaşmıştır. Kartonsan'ın yurt içi pazar payı %40'a yükselmiştir.

Avrupa'nın 4. büyük kuşeli karton üreticisi olan Kartonsan, Türkiye kuşeli karton sektöründeki liderliğini aralıksız sürdürmenin gururunu yaşamaktadır. Bu sürdürülebilir performansı inşa eden Şirketimiz yönetimine ve tüm çalışanlarına bu vesileyle değerli ve özverili mesaipleri için teşekkür etmek isterim.

Kartonsan 2018'de üretiminin %19'unu ihraç etmiştir.

2018 yıl sonu itibarıyla ihracatımız 23,8 milyon dolar olarak gerçekleşmiştir. İhracat tonajımız 38 bin ton olurken, Kartonsan'ın kuşeli karton ürünleri, 3 kıtada milyonlarca tüketicinin günlük yaşamında gıda ambalajından ilaç kutusuna ve kitap kabına kadar farklı kullanım alanlarında görevler üstlenmiştir.

Kartonsan, 2018 yılında yurt dışı piyasalardaki varlığını geliştirmeyi hedefleyen çalışmalarını sürdürmüştür. Yurt dışı müşteri portföyü ile ikili ilişkilerin derinleştirilmesi ve yeni pazarların açılmasına yönelik atılımlar gerçekleştirilirken, karton ambalaj üreticisi uluslararası matbaalarla uzun vadeli iş ilişkilerinin geliştirilmesi ve bu matbaaların kuşeli tedarikçileri arasında yer alınması hedeflerine yönelik faaliyetler devam etmiştir.

Bu doğrultuda, en uygun navlun koşullarının sağlanması, yüksek müşteri memnuniyetinin sürdürülmesi ve verimliliğin geliştirilmesi ihracattaki ana odaklarımız olmaya devam etmiştir.

2018 yılında küresel kuşeli karton piyasasına hakim olan koşullar, ihracat çalışmalarımızı desteklemiştir.

Küresel kuşeli karton piyasası genel olarak olumlu bir gelişme sergilerken, ana ihraç pazarımız olan Avrupa'da ekonomik toparlanma 2018'de de devam etmiştir. Bu durum kuşeli karton talebinin Avrupa genelinde canlı seyretmesini desteklemiştir.

Ürünlerimizi 25'ten fazla ülkeye ihraç ettiğimiz 2018 yılında, Bulgaristan, Yunanistan, Fransa, İtalya, İspanya, Portekiz, İngiltere ve Mısır görece yüksek hacimlere ulaştığımız ülkeler arasında ilk sıralarda yer almıştır.

Kartonsan Avrupa, Akdeniz ve Karadeniz havzalarının tam ortasında konumlanmış, önemli lojistik avantajlara sahip bir tedarikçidir. Hedefimiz, 2019 ve sonrasında Türkiye'ye komşu bölgelerde kuşeli karton talep ve arzında yaşanacak değişime paralel olarak, Kartonsan markalı ürünleri daha çok sayıda ülkeye ihraç etmektir. Kartonsan 2019 yılında ihracat alanındaki çalışmalarını geliştirmeye devam ederken, aralarında Ürdün, Polonya ve Fas'ın da yer aldığı yeni pazarlara girmeyi ve Rusya pazarını yeniden canlandırılmayı hedefleyecektir.

Kartonsan gelişmeye odaklıdır.

İş ilkelerimiz büyüme yolcuğumuzda bize kılavuzluk etmeye devam ettiği müddetçe, Kartonsan sektörünün lideri olarak küresel kuşeli karton piyasasındaki ilerlemesini sürdürecektir.

Yatırım harcamalarımız 2018 yılında 21,7 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirketimiz, 2018 yılı stratejik yatırım planında öngördüğü projeleri başarıyla tamamlamıştır. 2014 yılında tamamladığımız KM2 tevsi yatırımının devam projeleri ile periyodik özellik arz eden güncelleme yatırımlarının 2018 yılında gerçekleştirilen diliminin toplam tutarı 21,7 milyon TL olmuştur.

2018 yılında hayata geçirdiğimiz yatırımların tamamı Kartonsan'da verimliliği daha ileri boyutlara taşımanın yanı sıra toplam kalite ile çıktıyı maksimize etmeyi hedeflemiştir. Verimliliğin üretim ve ticaret döngüsünün her noktasında artırılmasını ana hedef olarak tayin ederken, farklı fonksiyonlardaki otomasyon seviyesinin geliştirilmesi de bir diğer temel hedef olarak gözetilmiştir.

Barkod Projesi, uçtan uca verimlilik ve etkinlik artışı sağlamıştır.

2018 yılının bir diğer önemli kazanımı Kartonsan'da uçtan uca verimliliğe ve etkinliğe değerli katkılarda bulunan Barkod Projesinin devreye alınması olmuştur.

Yeni sistem ile siparişten tedarike kadar tüm üretim ve ticaret döngüsü, tek bir platform üzerinden koordine ve takip edilmeye başlanmış, üretim ve ürün izleme süreçleri olası insan hatalarından arındırılmıştır. Sistem, siparişten lojistiğe giden süreçte verimliliğe ve müşteri memnuniyetine katkıda bulunmakla kalmamış, aynı zamanda üretim firelerini de azaltılmamıza katkıda bulunmuştur.

İnsan kaynağımız geleceğimizin mimarlarıdır.

İnsan kaynakları alanında yüksek performans kültürü oluşturmak hedefiyle hareket eden Kartonsan; çalışan haklarının korunup gözetildiği, her seviyeden yeteneğin geliştirildiği, kadın ve erkek çalışanlara fırsat eşitliği sağlandığı, iş sağlığı ve güvenliği konularında en iyi standartların yaşatıldığı bir iş ortamını sürdürmeyi hedeflemektedir.

Bu hedef doğrultusunda, çalışan memnuniyetini dikkatle izlenmesi gereken bir parametre olarak değerlendiriyoruz ve bu alanda yeni atılımlarımıza devam ediyoruz. Kartonsan çalışanlarının karar alma süreçlerine artan oranda katılmalarına imkân sunan yönetsel sistemlerin devreye alınması; yalın yönetim uygulamaları ve 5 S gibi performans değerlendirme sistemlerinin son dönemde artan oranda günlük yaşamımızda kullanılmasını değerli kazanımlar olarak görüyoruz.

Gelecek hedeflerine ulaşmada insan kaynağını başarı formülünün belkemiği olarak kabul eden Kartonsan, bu alana odaklanmaya ve yatırımlarını sürdürmeye kararlıdır.

2019 yılında...

Piyasa koşullarının yer yer dalgalanmalar arz edeceğini öngördüğümüz 2019 yılına dair temel hedefimiz, iç ve dış piyasanın kuşeli karton ihtiyacını, dengeli ve risk yönetimine öncelik veren bir yaklaşımla karşılamaktır.

Diğer taraftan, 2018 yılında tamamlamış olduğumuz verimlilik artışına yönelik yatırımlarımızın üretim döngümüzü ivmeleyeceğine ve maliyet tabanımızı çok daha rekabetçi bir noktada dengelememize imkân sunacağına ve ek bir kazanım olarak metriklerimize yansıtacağına inanıyoruz.

2019 yılında dikkatle ele alacağımız bir diğer konu, hammadde fiyatlarındaki yukarı yönlü seyir ve tedarikteki olası sıkıntı olacaktır. Atık kâğıt tedarikinde son dönemde izlenen darboğazların ve fiyat artışlarının üretimimize etkisini mümkün olan en düşük düzeyde tutmak adına çok yönlü çalışmalarımızı ve iştirakimiz Dönkasan ile işbirliğimizi proaktif bir strateji kapsamında sürdüreceğiz.

Kartonsan üretmeye ve paylaşmaya odaklıdır.

Şeffaflık ve hesap verilebilirlik, doğruluk ve güvenilirlik, çevre ve topluma karşı sorumluluk, kaliteden ödün vermemek temelleri üzerine kurulu iş ilkelerimiz büyüme yolcuğumuzda bize kılavuzluk etmeye devam ettiği müddetçe, Kartonsan sektörünün lideri olarak küresel kuşeli karton piyasasındaki ilerlemesini sürdürecektir.

Vizyonumuz doğrultusundaki yolculuğumuzda bizimle hareket eden ve özverili mesailerıyla performansımıza katkı sağlayan Kartonsan çalışanları başta olmak üzere; yerli ve yabancı müşterilerimize, tedarikçilerimize, hissedarımız Pak Topluluğuna ve Yönetim Kurulumuza teşekkür eder ve saygılarımı sunarım.



Haluk İber

Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür

KARTONSAN YÖNETİM KURULU

Ünal Bozkurt

Yönetim Kurulu Başkanı

Aslı Balkır

Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı

Süleyman Kaya

Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı

Babür Gökçek

Yönetim Kurulu Üyesi

Sinan Ercan Gülçur

Yönetim Kurulu Üyesi

Mehmet İmregün

Yönetim Kurulu Üyesi

Hatice Canan Pak İmregün

Yönetim Kurulu Üyesi

Ali Ersin Güredin

(Mart 2018 itibarıyla **Ahmet Göksel Yücel**)

Yönetim Kurulu Bağımsız Üyesi

Tamer Koçel

(Mart 2018 itibarıyla **Süleyman Kadri Mirze**)

Yönetim Kurulu Bağımsız Üyesi

Haluk İber

Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür

KARTONSAN ÜST YÖNETİMİ

Haluk İber

Genel Müdür

Ümit Özkan

Fabrika Müdürü

Volkan Turt

Üretim Müdürü

Güven Şanlı

Teknik Müdür

Ümit Dinçol

Üretim Hizmetleri Müdürü

Raşit Kemal Özkırım

Pazarlama Müdürü

Şadiye Başak Kaya

İnsan Kaynakları ve Kalite Sistemleri Müdürü

Atiye S. Tuğtekin

Satınalma Müdürü

Bülent Kuru

Mali İşler Müdürü

YÜKSEK MEMNUNİYET.

Ürünleriyle, milyonlarca tüketicinin yaşam döngüsünde yer alan Kartonsan, rakipsiz kalite standartları, yüksek müşteri memnuniyeti ve üretim-ticaret-lojistik gücüyle seçkinleşmektedir.





SEKTÖREL GÖRÜNÜM

Artan ihracat hacmi

2018 yılında, Türkiye kuşeli karton sektörü kaliteli ürün yapısı ve ülkemizin sunduğu lojistik avantajları en doğru şekilde kullanarak ihracatını artırmayı sürdürmüştür.

Küresel kuşeli karton sektöründe büyüme devam ediyor.

2018 yılında küresel kuşeli karton endüstrisinde yeniden yapılanmalar, şirket birleşmeleri ve global işbirlikleri önemli oranda artmıştır.

ECMA'nın yayınladığı güncel raporda, kuşeli karton endüstrisinin, küresel ölçekli bir pazara doğru evrildiği tespiti yapılmaktadır. Atlantik'in iki yakasında gözlenen şirket entegrasyonlarının yanında, gerek ABD'li gerekse Avrupalı üreticilerin üretim faaliyetlerini deniz aşırı noktalara doğru genişlettikleri dikkat çekmektedir.

Sektörün gelecekteki görünümünü belirleyecek olan bir diğer gelişme Orta ve Doğu Avrupa'da devam etmekte olan yeni yatırımlardır. Polonya ve Çekya'daki yatırımlar ve tevsî çalışmaları bunun en güzel örnekleridir. Diğer taraftan Avrupa çapında yürütülmekte olan verimlilik artırıcı yatırımlar ve rasyonalizasyon çalışmalarının sonucunda, özellikle Batı Avrupa'da entegrasyonların artmasına ve yer yer üretim tesislerinin kapanmasına yol açmaktadır.

ECMA Raporu'na göre Türkiye, Avrupa kuşeli karton kutu endüstrisindeki büyümenin itici gücü konumunu korumaktadır. Türkiye ve İspanya bu görünümde pozitif bir potansiyel sunarken, Türkiye'nin büyüme oranı %5'in üstünde olup, Avrupa ortalamasının üzerindedir. Avrupa kuşeli karton piyasasında liderlik %24 ile Almanya'nın olurken, bu ülkeyi İtalya (%14), İngiltere (%13) ve Fransa (%12) takip etmektedir. Türkiye, %11'lik pazar payıyla, sıralamada 5.'dir. Rapora göre, 2011-2016 arasında %7,4 büyümüş olan Türkiye pazarının, 2016-2021 döneminde %4,7 oranında büyüme kaydedeceği öngörülmektedir. ECMA, son dönemde azalış trendinde olan kuşeli karton kutu fiyatlarının bu eğilimi koruyacağını tahmin etmektedir.

Küresel piyasayı etkileyen ve şekillendiren bir diğer konu tüketici alışkanlıklarındaki değişim ve perakende kalıplarının arz ettiği dinamiklerdir. Bu kapsamda, e-ticaret, çevreye yönelik koruyucu akımlar, plastik kirliliği vb. başlıklar küresel ölçekte kuşeli karton kullanımının geleceğini belirleyecekler dışsal güçler olmaya adaydır.



Kuşeli karton, geri dönüştürülebilirlik özelliği ile ambalaj sektörünün birinci tercihi olmuştur.

Son dönemde, bütün dünyada, üreticilerin, perakendecilerin, STK'nın ve tüketicilerin en önemli tartışma konularından birisi de ambalaj malzemelerinin niteliği ve çevre üzerindeki olumsuz etkileridir.

Ambalajların, kullanım ömürlerinin sonunda geri dönüşümlerinin sağlanabilmesi temel ve belirleyici bir konudur. Bu kapsamda, küresel ölçekli markaların, tüketim ekseninde karşılaştığı en önemli sorun, okyanuslarda büyük oranlı kirliliğe yol açan plastik ambalajlar ve özellikle plastik şişelerdir. Bu durum, döngüsel ekonominin temel tartışma konularından birini oluşturmaktadır, çevre aktivistleri tarafından yüksek profilli kampanyalarla gündeme taşınmaktadır.

Karton, büyük ölçüde, geri dönüştürülmüş, elyaftan üretilen bir hammaddeye (odun) dayanmaktadır. Bu durum, hammaddenin kullanım ömrünü uzatmakta ve değerini artırmaktadır. Yenilenebilir kaynakların kullanımı, döngüsel ekonominin temel ilkelerinden biri olup karton ambalajın lehine olan bir durumu işaret etmektedir. Plastik ambalaj ise neredeyse tamamen fosil kaynaklara dayalıdır ve düşük oranda geri dönüştürülebilir içeriğe sahiptir.

Ambalaj atıklarının geri dönüştürülme süreçleri incelendiğinde, kağıt ve kartonun, atık hiyerarşisinde yüksek performans gösteren ürünler olduğu görülmektedir. Eurostat'ın 2016 yılında yayınladığı verilere göre, kağıt ve karton ambalajın geri dönüşüm oranı %82,6 iken, aynı oran plastik için %39,8'dir.

Teknik olarak çoğu plastik geri dönüştürülebilirlik kapasitesi sunmaktadır. Ancak pratikte plastik atıkların büyük bölümü, hacmen toplanmaya değer değildir. PET içecek şişeleri gibi bazı

öğeler yaygın olarak geri dönüştürülmekle beraber diğer plastik ambalajların toplanması çok zordur. Yine Eurostat verilerine göre çöp depolama alanlarına yılda 4,6 milyon ton plastik ve 3,3 milyon ton kağıt ve karton atılmaktadır. Çevrenin kirlenmesi ekseninde plastik ambalaj en büyük sorunu oluşturmaktadır.

Avrupa Çevre Ajansı'nın verilerine göre, Avrupa sahillerinde toplanan çöplerin %82'si plastik, sadece %2'si kağıt ve kartondur.

Deniz ve okyanuslara ulaşan plastik deniz kuşları, balıklar ve diğer organizmalar tarafından yutulmakta ve insan besin zincirine girmektedir.

Sonuç olarak, karton, teknik ve estetik nitelikleri nedeniyle çok çeşitli uygulamalara imkan sunan ve plastik ambalajı ikame edebilecek bir ürün olarak konumlanmaktadır. Sunduğu çok sayıda fayda kartonu, döngüsel ekonominin temel paketleme seçeneği haline getirebilecektir.

2018 yılı, Türkiye kuşeli karton sektörü açısından iki farklı dönemde yaşanmıştır.

Türkiye kuşeli karton sektöründe, 2017 yılında gelişen olumlu piyasa koşulları 2018 yılının ilk yarısında da devam etmiştir. İç ve dış faktörlere bağlı talep genişlemesine paralel olarak ılımlı hacim artışları yaşanmış ve satış fiyatlarında dengeli bir seyir izlenmiştir.

Yılın ikinci yarısında ise görünüm dalgalı bir seyir arz etmiştir. Ağustos ayında, döviz kurlarında meydana gelen ani yükseliş, piyasayı olumsuz etkilemiş, bu süreçte yerli üreticiler, başta doğal gaz olmak üzere ithal girdi maliyetlerindeki artışların yarattığı baskıyla karşı karşıya kalmışlardır. Bu gelişmelerin sonucunda, kuşeli karton fiyatları yukarı yönlü bir seyir izlemiştir.

Aynı süreçte, ithal karton fiyatlarında da önemli oranda yükselme yaşanmış ve ithal kartona olan talep hızlı bir şekilde düşmüştür. Bu durum, fiyatı görece artmış olmakla birlikte yerli kuşeli kartonun piyasada avantajlı bir konuma geçmesine neden olmuştur.

Ekim ayından itibaren döviz fiyatlarının yeniden aşağı yönde hareket etmesi ile beraber, piyasada görece bir rahatlama ve fiyatlarda aşağı doğru gevşeme izlenmiştir.

2018 yılında, Türkiye kuşeli karton piyasasında büyük ölçekli bir kapasite artışı veya yapısal değişim yaşanmazken, sektör, kaliteli ürün yapısı ve Türkiye'nin lojistik avantajlarını en doğru şekilde kullanarak ihracatını artırmayı sürdürmüştür.

Geleceğe bakış

2018 yılının son çeyreğinde arz ve talep cephesinde ortaya çıkan dengenin 2019'un ilk çeyreğinde de devam edeceği düşünülmektedir.

Yılın devamında ise gerek Türkiye ekonomisinin büyüme performansı gerekse küresel gelişmeler kuşeli karton sektörünü etkilemeye adaydır. Diğer taraftan, Avrupa'daki ekonomik toparlanmanın 2019 yılında yavaşlayacağı düşünüldüğünde, Türk kuşeli karton üreticilerinin ihracat açısından büyüme yönünde zorlanacaklarını söylemek yanlış olmayacaktır.



2018 YILI DEĞERLENDİRMESİ

KAZANIMLAR, STRATEJİLER VE GELECEĞE BAKIŞ

Mali gücü yüksek, verimli bir şirket

Kartonsan, 2018 yılında kapasitesini mümkün olan en yüksek verimde kullanarak müşterilerinden gelen talebi eksiksiz ve zamanında karşılamıştır.

2018 yılında Kartonsan'ın brüt üretimi 217.607 ton olurken, toplam konsolide net satışları 221 bin ton, konsolide net satış hasılatı ise 637,1 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Kartonsan, 2018 yılında üretim ve ticaret döngüsünü, kapasitesini mümkün olan en yüksek verimde kullanarak ve müşterilerinden gelen talebi eksiksiz ve zamanında karşılayarak işletmeyi sürdürmüştür.

Özetle Kartonsan, yer yer zorlu bir piyasa ikliminin varlığında, 2018 yılını verimli, maliyet tabanını kontrol altında tutabilen, mali gücü yüksek ve kârlı bir şirket olarak geride bırakmıştır.

2018 yılının değişken piyasa koşullarında...

2018 yılında hammadde fiyatlarında görülen yükselme trendi ve yılın özellikle ikinci yarısında döviz kurlarında gözlenen hızlı artış, Kartonsan'ın girdi fiyatlarının önemli oranda yükselmesine yol açmıştır. Bu konjonktürde Kartonsan, maliyetlerindeki artışı gecikmeli bir yaklaşımla fiyatlarına yansıtmış; ek olarak, üretim maliyetlerinde meydana gelen artışları satış fiyatlarına kısmen yansıtarak, kilit paydaş kitlesi olan müşterilerini korumaya yönelik kararlı bir yaklaşım sergilemiştir.

Kartonsan, istikrarlı ve sürdürülebilir performansını korumuştur.

Kartonsan, yıl boyunca dünya ve Türkiye piyasasını yakından takip ederek gelişmelere ve piyasa koşullarına aktif ve riske duyarlı bir yönetim yaklaşımı ile cevap vermiştir. Şirket, güçlü mali yapısı ve ideal noktalarda dengelediği üretim-pazarlama-satış stratejisinin varlığında, iç ve dış piyasaların sunduğu iş fırsatlarını doğru değerlendirmiş; kurumsal hedefleri dahilindeki ilerlemesini sürdürmüştür.

2018 yılında Kartonsan'ın brüt üretimi 217.607 ton olurken, toplam konsolide net satışları 221 bin ton, konsolide net satış hasılatı ise 637,1 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Kartonsan, aynı dönemde, iç piyasaya konsolide bazda toplam 163,4 bin ton kuşeli karton satışı yapmıştır.

Ağustos ayında kurlarda izlenen hızlı artışın ve periyodik makine duruşunun etkisiyle görece yavaşlayan yurt içi satışlar, Ekim ayı sonrasında iç piyasa gözlenen toparlanma ile yeni bir ivme kazandırmıştır. Özetlenen piyasa gelişmeleri nedeniyle, Kartonsan'ın 2018 yılı satış tonajı yıla ait hedefin %4,7 altında kalmıştır. Buna karşın, Şirket'in konsolide net satış hasılatı 637,1 milyon TL ile 2017'nin %32,9 üzerinde gerçekleşmiştir.

Kartonsan, geniş ve kaliteli ürün gamıyla farklı sektörlerden birçok ürünün ambalaj ihtiyacına cevap vermeye devam etmektedir.

Kartonsan 2018 yılında satışlarının %81'ini iç pazara gerçekleştirmiştir. Kartonsan'ın 2018 yılı Türkiye pazar payı %40 mertebesinde dengelenmiştir.

2018 yılında, küresel piyasalardaki rekabet koşulları, yurt içi piyasada özellikle yılın ilk yarısında gözlenen ithal karton rekabeti, hammadde fiyatlarındaki yükselme eğilimi ve Ağustos-Eylül aylarında döviz kurlarında yaşanan hızlı artışın varlığında, Kartonsan'ın iç pazar payı önceki yılların seviyesini korumuştur.

Kartonsan geniş ve kaliteli ürün gamıyla farklı sektörlerden birçok ürünün ambalaj ihtiyacına cevap vermektedir. Kartonsan'ın günlük hayatta kullanılan ve büyük bölümünü gıda ürünlerinin oluşturduğu ürünleri arasında ilaç, deterjan, kibrit, parfümeri, tekstil, oluklu laminasyon, kırtasiye ambalajları, kitap ve defter kapları, cam eşya ve küçük beyaz eşya ambalajları gibi ürünler yer almaktadır.

İhracatta sürdürülebilir performans

Avrupa'nın önde gelen kuşeli karton üreticileri arasında yer alan Kartonsan, 2018 yılında hedeflerine uygun seyreden bir ihracat tonajına ulaşmıştır. 2018 yılında 38 bin ton ihracat gerçekleştiren Kartonsan'ın ihracat geliri ise aynı dönemde 23,8 milyon dolar olmuştur. İhracatın Kartonsan'ın toplam satışlarındaki payı %19 olmuştur.

Kartonsan ürünleri üç kıtada 25'ten fazla ülkeye ihraç edilmektedir. Kartonsan'ın yurt dışı pazarında yüksek paya sahip ülkeler daha önceki yıllarda olduğu gibi Bulgaristan, Yunanistan, İspanya, Portekiz, İngiltere, Romanya ve Mısır olmuştur. Kartonsan'ın uyguladığı etkin strateji sayesinde, 2018 yılında Mısır pazarındaki aktivite canlandırılmış ve satış tonajında yükselişler izlenmiştir.

Kartonsan'ın ihraç pazarlarındaki vazgeçilmez hedefi karton ambalaj üreticisi matbaalarla uzun vadeli iş ilişkileri geliştirmek ve matbaaların daimi tedarikçileri arasında yer almaktır. Kartonsan, söz konusu hedefler doğrultusunda kaliteli ve etkin hizmet anlayışından ödün vermeden, müşterilerinin ihtiyaçlarına yönelik

sürekli çözümler geliştirmektedir. Şirket, ihracat çalışmalarında her zaman olduğu gibi yine uygun navlun koşulları hedefi ve performanstaki verimliliğe odaklı bakış açısıyla adımlarını atmaktadır.

Kartonsan 2019 ve sonrasında da ihracat performansını geliştirmeyi sürdürecektir; piyasalardaki dalgalanmaların etkisini en aza indirmek adına her türlü koşula karşın tedbirli, dirençli ve rekabet edebilir seviyede olmayı öngören ihracat stratejisini ödünsüz uygulayacaktır. Kartonsan bu stratejik bakış doğrultusunda 2019 yılında da yurt dışı pazar çeşitlemesi çalışmalarına devam edecektir. Ürdün, hedeflenen piyasalardan biri olup, ilk temaslar olumlu sonuçlar üretmeye başlamıştır. Şirketin, geliştirme çalışmaları diğer piyasalar arasında İsrail, Polonya ve Fas'ı saymak mümkün olup, gelecek dönemde Rusya pazarının da yeniden canlandırılması hedeflenmektedir.

Normprint, Türkiye'nin en çok tercih edilen kuşeli kartonu olmaya devam ediyor.

Yarım asrı aşkın bir süredir Türkiye kuşeli karton pazarının doğal lideri olan Kartonsan'ın ürünleri iç ve dış piyasadaki müşteriler tarafından sürekli artan bir ilgi ve taleple karşılanmaktadır.

Kartonsan yenilikçiliğe ve kaliteye odaklı ürün taahhüdü kapsamında, daha iyi ve en uygun koşullarda tüketiciye sunmak için çalışmaktadır.

Ar-Ge faaliyetlerinin önemli bir kısmı Şirket'in sürdürülebilir ve yenilikçi ürünler sunma hedefine hizmet ederken, her türlü doğal kaynağın optimal verimlilikte kullanımına yönelik çalışmalar

verimlilik, etkinlik, müşteri memnuniyeti ve kârlılığa sürekli katkıda bulunmaktadır.

Kartonsan ürünleri içinde Normprint 2018 yılında da %68 pay ile en çok satılan ürün olmayı sürdürmüştür. Normprint'i sırasıyla %20 ile Exprint ve %12 ile Luxtriplex takip etmiştir.

Yıl boyunca en büyük talep artışı Normprint tipi kartonda gözlenmiştir. Başta ihracatta kullanılan yaş sebze meyve kasaları olmak üzere, Normprint'in kullanımı çeşitli alanlarda artmaya devam etmiş ve büyük bir talep görmüştür.

Plastik hammaddeli ambalajların küresel ölçekte yol açtığı büyük kirliliğin varlığında önümüzdeki dönemde karton ve kağıt ambalajların artan oranda talep görmesi beklenmektedir.

Müşteri memnuniyetini sürekli koruma ve geliştirme hedefine uygun pazarlama ve satış çalışmaları

Kartonsan'ın öncelikli ve değişmez hedefi, ürünlerinin düzenli kullanıcısı olan yurt içi ve yurt dışı müşterilerinin taleplerini, eksiksiz ve zamanında karşılamaktır.

Müşterileriyle uzun yıllara dayalı güçlü iş ilişkileri inşa eden Kartonsan, pazar koşullarını yakından ve düzenli olarak takip etmekte; ana paydaş gruplarından birini oluşturan müşterilerinin memnuniyetini her türlü koşulda gözetmektedir. Kartonsan, iş ilişkileri kapsamında, müşterilerinin piyasaların arz edebileceği olumsuzluklardan korunmalarını sağlayacak ticari uygulamaları da hayata geçirmektedir.



2018 YILI DEĞERLENDİRMESİ

KAZANIMLAR, STRATEJİLER VE GELECEĞE BAKIŞ



Kapı teslimi satış uygulaması

Kartonsan 2018 yılında da nakliye dahil kapı teslimi satış uygulamalarına devam etmiş, kredi kartlı satışlarda ise taksitli satış olanağı ile müşterilerine vade imkanı tanımayı sürdürmüştür.

2018 yılında Kartonsan, bu kapsamda, yılın özellikle ikinci yarısında ortaya çıkan maliyet yükselişlerini gecikmeli ve kısmi olarak fiyatlarına yansıtmış ve Ekim ayında fiyatlarını yukarı yönlü ayarlamıştır. Takiben piyasa koşullarının görece dengelenmesi ve maliyetlerin düşmeye başlaması karşısında, Kartonsan fiyat indirimleri ve peşin satış iskonto oranlarında iyileştirmelere giderek müşterilerine sunduğu faydayı daha da pekiştirmiştir. Bu kapsamda peşin satışlara uygulanan indirim oranı aylık %3'ten %6'ya yükseltilmiştir. Kartonsan, Kasım ve Aralık ayında da fiyat seviyelerini aşağı yönlü olarak revize etmiştir.

Gerek teslimatta gerek ödemelerde müşterilerine sunduğu değeri maksimum seviyeye çıkarmayı hedefleyerek hareket eden Kartonsan'ın bu yaklaşımı müşterileri tarafından takdirle karşılanmış ve müşteri memnuniyetine katkıda bulunmuştur.

Kartonsan 2018 yılında da nakliye dahil kapı teslimi satış uygulamalarına devam etmiş, kredi kartlı satışlarda ise taksitli satış olanağı ile müşterilerine vade imkanı tanımayı sürdürmüştür.

Kartonsan 2018 yılında verimlilik artırıcı yatırımlara odaklanmıştır.

Greycon Projesi

Kartonsan, 2014 yılında tamamladığı KM2 tevsi projesini takiben, toplam kaliteyi ve toplam çıktıyı maksimize edecek çalışmalara odaklanmıştır.

Bu kapsamda verimliliğin her cephede artırılması ana hedef olarak tayin edilmiş, üretim parkının daha verimli çalışmasını sağlanması ve farklı fonksiyonlardaki otomasyon seviyesinin artırılması ise kurumsal vizyon olarak belirlenmiştir.

Şirket, 2018 yılında, finansal olduğu kadar doğal sermayeye de katkıda bulunmayı öngören verim artırıcı projeleri ve yatırımları başarıyla hayata geçirmiştir. Kartonsan 2018 yılında toplam 21,7 milyon TL'lik yatırım harcaması gerçekleştirilmiştir.

Yatırım çalışmalarından satırbaşları aşağıda özetlenmiştir.

Kartonsan Enerji Santralinde tamamlanan yatırımla, atık ısıdan sağladığı faydayı artırmıştır.

Kartonsan yıl boyunca önemli bir maliyet kalemi olan enerji giderlerini düşürmeyi ve dışa bağımlılığı azaltmayı hedefleyen projeler üzerinde çalışmalar yürütmüştür. Türbin bacalarından çıkan atık ısının artan oranda değerlendirilmesine yönelik proje, 2018 yılında tamamlanmıştır. Kartonsan, projenin tamamlanması ile birlikte, atık ısıyı buhar üretiminde çok daha verimli seviyelerde kullanmaya başlamış, atmosfere saldırdığı ısı miktarında da düşüş sağlamıştır.

Kartonsan, buhar üretimini daha verimli hale getirmek adına atıl durumdaki türbin ön ısıtıcı sistemlerini de yenilemiştir. Yenileme yatırımı sonucunda, Kartonsan'ın buhar üretmek için harcadığı enerji minimum seviyeye çekilmiş; projenin geri dönüşü hızlı bir şekilde sağlanarak başarılı bir sonuca daha imza atılmıştır.

Barkod Projesi, 2018 yılında devreye alınmıştır.

Kartonsan, siparişten tedarike kadar üretim ve ticaret döngüsünü tek bir platform üzerinden koordine ve takip imkanı sunan Barkod Projesini 2018 yılı Haziran ayında devreye almıştır.

Barkod altyapısı, müşteri siparişinin kabulünden başlayarak her adımda üretimin net ve detaylı olarak planlanmasına imkan sunmuştur. Müşteriyi teslimat tarihlerinde eskiye oranla çok daha etkin bir planlama altyapısı sunan proje kapsamında Kartonsan üretim sahasındaki tüm bilgi transferlerini barkodlarla gerçekleştirmeye başlamıştır.

Üretim ve ürün izleme süreçlerini olası insan hatalarından arındıran sistem, siparişten lojistiğe giden süreçte verimliliği ve müşteri memnuniyetine katkıda bulunmuştur. Bu proje aynı zamanda üretim firelerinin azaltılmasında da önemli rol oynamıştır.

Kartonsan, KM2'nin kontrolörlerinin yenilenmesi sürecini 2018'de tamamlamıştır.

Kartonsan, KM2 üretim hattı kapsamında son iki kontrolör ünitesinin güncellemesini de yapmıştır. Gerçekleştirilen bu yatırımla, KM2 hattının kontrolörlerinin en güncel versiyonla yenilenmesi süreci de tamamlanmıştır.

2018 yılında, 2 kompresör ve ilgili otomasyon sistemi yenilemiştir.

Kartonsan, zaman içinde kullanım ömrünü tamamlamış olan ya da yeni çıkan teknolojilerin varlığında verimi azalan sistemleri de planlı olarak yenilemektedir. Bu doğrultudaki yatırım çalışmaları kapsamında 2 kompresör yenilenmiş; kompresörlerin yönetimini sağlayan otomasyon sistemi yatırımı tamamlanmıştır.

KM1'de kullanılan chiller sistemi değiştirilirken, aynı üretim hattında kullanılan eski tip büyük motorlar verimli motorlarla değiştirilmiştir.

51. ECMA Kongresinin destekçisi

Kartonsan 2018 yılında 51.'si düzenlenen, "Thinking Beyond the Board, Performance in a Changing Market" temalı ECMA Kongresi'ne, destekçi olarak katılmıştır.

Kartonsan 2018 yılında ECMA'nın Riga'da düzenlenen 51. Yıllık Kongresi'ne katılmıştır.

Kartonsan ihracat çalışmaları ekseninde önemli bir platform olarak gördüğü küresel fuarlara, kongre ve çalıştaylara sistematik katılım sağlamak; pazarlama çalışmalarını uluslararası platformlarda çok yönlü olarak gerçekleştirmektedir.

Kartonsan 2018 yılında 51.'si düzenlenen ECMA Kongresi'ne, destekçi olarak katılmıştır. "Thinking Beyond the Board, Performance in a Changing Market" temalı kongrede küresel kuşeli karton endüstrisini ilgilendiren çok sayıda başlık, katılımcılar tarafından tartışılma imkanı bulmuştur.

Kartonsan'ın, yarım asırlık başarı öyküsünü gerçekleştirdiği bir sunum ile paylaşma imkanı bulduğu kongrede, aynı zamanda ECMA'nın yeni katılım stratejisi üyelerle paylaşılmış ve Avrupa Karton Mükemmeliyet Ödülleri dağıtılmıştır.

Kartonsan, yurt içi etkinliklere de destek vermeye ve aktif olarak katılmaya devam etmiştir. Bu kapsamda, BASEV'in 2 yılda bir düzenlediği Uluslararası BASEV Kongresi'nin ana sponsorluğunu üstlenmiş ve katılım sağlamıştır.

Kartonsan, 2018 yılında geleneksel bir organizasyona dönüşen bir ziyaret kapsamında, KASAD Yönetim Kurulu üyelerini, Pak Topluluğu'nun Yunanistan'daki iştiraki MEL'in tesislerinde ağırlamıştır.

Kartonsan'ın gelecek hedefleri

Kartonsan 2019 ve takip eden yıllarda;

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

Kartonsan, ek olarak, 2019 yılında verimlilik odaklı çalışmalarını yaygınlaştırmayı, faaliyet döngüsünde optimizasyon imkanlarını daha da geliştirmeyi öngörmektedir.

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

KARTONSAN VE ÇEVRE

Çevre duyarlılığı yüksek bir üretici

Çevre duyarlılığı yüksek bir üretici olan Kartonsan, çevre kirliliğine neden olmamayı ve bu kapsamda yasal mevzuata uygun çalışmayı temel bir ilke olarak benimsemiştir.

Gerçekliği bilimsel çalışmalarla kanıtlanmış ve insanlığın geleceğine dair önemli ve temel bir risk olduğu kabul edilen iklim değişikliği, küresel karton endüstrisini yakından ilgilendirmektedir.

Gezegimizin iklimi son dönemde hızlı bir değişim sergilemektedir. Açıklanan bilimsel ölçümlere göre son yüzyılda hava sıcaklığı 0,74 °C artmıştır. Dünya tarihinin kaydedilen en sıcak on yılına ait değerler, 2000'li yıllarda ölçülmüş, 2014 kaydedilen en sıcak yıl olmuştur. Arktik Bölgedeki deniz buzullarında, önemli oranda azalma meydana gelirken, atmosferdeki karbondioksit oranı son 650 bin yılın en yüksek seviyesinde seyretmektedir.

Hükümetlerarası İklim Değişikliği Paneli (IPCC) tarafından yayınlanan rapora göre gözlenen küresel ısınmanın ana nedeni, insan eliyle yürütülen faaliyetler ve bu faaliyetler sonucunda atmosfere salınan sera gazlarıdır. Atmosferdeki sera gazı seviyesindeki artış, küresel iklim değişikliği ve ısınma kanalıyla gezegenimizin iklim sistemini ve ekosistemi etkileyecek, geri dönüşü mümkün olmayan yıkımlar ve değişimler ortaya çıkabilecektir.

İklim değişikliğinin yavaşlatılması her şeyden önce sera gazı emisyonlarının düşürülmesini gerektirmektedir. İnsanlığın geleceğini ve sürdürülebilirliği tehdit eden bu durum, yer kürede faaliyet gösteren tüm ekonomik aktörler açısından göz ardı edilemeyecek önem ve öncelikte bir risktir.



Karton endüstrisi özelinde konu değerlendirildiğinde, sektörün, uzun süreden beri çevre ve iklim değişikliği üzerindeki olası etkilerini kontrol altına almak ve azaltmak adına önemli adımlar attığı izlenmektedir. Karton endüstrisi üretim süreçlerinde ortaya çıkan sera gazı salımlarının teknolojik yeniliklerle azaltılmasının yanı sıra, selüloz yerine atık kağıdın artan oranda hammadde olarak kullanımı büyük önem taşımaktadır. Gerek gelişmiş gerekse gelişmekte olan piyasalarda faaliyet gösteren kuşeli karton üreticilerinin sürdürülebilir orman yönetimi, atık kağıt kullanımı, yenilenebilir enerji kullanımı vb. konularda yoğun ve sistematik çabalar sarf etmektedir.

Çevre duyarlılığı yüksek bir üretici olan Kartonsan, çevre kirliliğine neden olmamayı ve bu kapsamda yasal mevzuata uygun çalışmayı temel bir ilke olarak benimsemiştir.

Kartonsan üretim proseslerinde %82 ila %100 arasında değişen oranlarda eski kağıt kullanmaktadır. T.C. Çevre ve Şehircilik Bakanlığı tarafından verilen Çevre İzin ve Lisansı'na sahip

Kartonsan'ın selüloz-eski kağıt kullanımına ait başlıca göstergeleri aşağıdaki tabloda sunulmuştur.

ÜRÜN CİNSİ (Kg)	2014	2015	2016	2017	2018
Selüloz	559.371	314.418	1.801.354	2.657.701	1.547.731
Odun Hamuru	-	-	1.802.264	12.369.282	13.118.954
İthal Hurda Kağıt	9.762.896	5.478.950	29.644.364	38.761.951	29.201.117
Yerli Hurda Kağıt	121.599.125	180.381.363	174.750.213	181.111.147	167.373.112



olan Kartonsan, atık kağıt organizasyonu ve tedariğine yönelik olarak iştirak şirketi DÖNKASAN ile işbirliği içinde faaliyet göstermektedir.

2018 yılında Kartonsan'ın kuşeli karton üretiminde kullandığı toplam atık kağıt miktarı 213.507 ton olmuştur.

Enerji üretiminde kaydedilen gelişmeler

Kartonsan, 1995'ten bu yana elektrik kesintilerinin ve voltaj oynamalarının neden olduğu üretim kayıplarını önlemek, fire ve kalite sorunlarını en aza indirmek amacıyla kendi elektrik ve buhar enerjisini üretmektedir. Kartonsan kojenerasyon santralinde, minimum ve temiz doğal kaynak kullanımı ile maksimum elektrik ve buhar üretiminin sağlanmasına yönelik çalışmalar 2018 yılında devam etmiştir.

Doğalgaz ve motorinle çalışabilen dört adet türbinle yıllık 193 milyon kW elektrik enerjisi üretim kapasitesine sahip olan Kartonsan, ürettiği elektrik enerjisi fazlasını da enterkonekte sistem üzerinden satmaktadır.

Kartonsan'ın hammaddeden sonraki ikinci büyük kalemi olan enerji konusunda 2018 yılında hayata geçirilen verimlilik projesi çerçevesinde, kojenerasyon santralinde bulunan 4 adet türbinde atık ısı su ısıtma sistemlerinde kullanarak ek bir buhar tasarrufu sağlayacak bir dönüşüm tamamlanmıştır. Proje, günde 45 ton buhar, dolayısıyla yaklaşık 3.250 m³/gün doğalgaz tasarrufu sağlanmıştır.

Kartonsan, 2018 yılı için planladığı yatırım kapsamında, enerji santralindeki 1 no'lu türbinini değiştirmiş ve kurulu gücünü 5.200 kW'den 5.500 kW'ye yükseltmiştir.

Atık suyun geri kazanılması, Kartonsan'ın büyük başarılarına imza attığı bir alandır.

Doğal kaynak tüketimlerini azaltma çalışmalarına stratejik büyüme planları kapsamında sürdüren Kartonsan, MBR sistemine sahip Atıksu Arıtma Tesisi'nin etkin kullanımına 2018 yılında devam etmiştir. Şirket, yıl boyunca, üretim döngüsünden çıkan atık suyu %60 mertebesinde geri kazanmış ve yeniden kullanmıştır.

Ton başına 5,88 m³ su tüketimi

2018 yılında gerçekleştirdiği iyileştirme ve verimlilik çalışmaları ile bir ton karton üretmek için tüm tesiste kullandığı temiz su miktarını 8,95 m³'ten (2007-2017 ortalaması) 2018'de 5,88 m³'e düşüren Kartonsan bu alandaki çalışmalarına devam etmektedir. Kartonsan, üretim sürecinde ton başına sarf ettiği su seviyesi ile gerek Uzak Doğu'daki gerekse Avrupa'daki rakiplerine göre çok daha iyi bir noktada bulunmaktadır.

Kartonsan, gelecek dönemlerde de sistematik ve planlı çalışmaları ile doğal kaynak tüketimini azaltmaya, her türlü kaynakta verimliliği artırmaya ve daha yüksek geri kazanım oranlarına ulaşmaya devam edecektir.

FSC-CoC sertifikasyonu

Kartonsan, orman alanlarının korunması ve geliştirilmesi çalışmaları çerçevesinde 2011 yılında aldığı FSC-CoC sertifikasyonuna yönelik mevzuat doğrultusunda yükümlülüklerini yerine getirmiş ve 2018 yılında denetimden geçerek yeni dönem akreditasyonunu almıştır. Kartonsan, üretimde kullandığı selüloz hammaddesini, FSC sertifikalı kaynaklardan tedarik etmektedir.

KARTONSAN VE İNSAN KAYNAĞI

İnsan kaynağı, Kartonsan'ın sürdürülebilir liderliğinin en önemli bileşenlerindendir.

Kartonsan insan kaynağı, kurum kültürüne derinden bağlı, üretimin gücüne inanan, araştıran ve geliştiren, ilerlemeyi en geniş anlamda topluma olan sorumluluk olarak benimsemiş fertlerden oluşmaktadır.

Kartonsan'da 2018 yıl sonu itibarıyla 268 kişi çalışmaktadır.

Çalışanların 98'si beyaz yakalı, 170'i mavi yakalı, 21'i kadın ve 247'si erkektir. Şirket'te tüm personel tam zamanlı olarak çalışmaktadır. 2018 yıl sonu itibarıyla Kartonsan'da çalışanların yaş ortalamaları;

25 yaş altı %2,95

26-35 yaş arası % 39,20

36-45 yaş arası %36,20

46 yaş ve üstü %21,65

olarak dağılmaktadır. Ek olarak 2018 yıl sonu itibarıyla, Kartonsan Kocaeli Fabrikası'nda, daimi müteahhitlik hizmeti sunan firmalarda 131 kişi çalışmaktadır.

Kartonsan, insan kaynağının sürdürülebilir yapısını geliştirmeye odaklıdır.

Kartonsan'da son dönemde hayata geçirilen kapasite artışına karşılık, gerçekleştirilen modernizasyon ve otomasyon projeleri, insan kaynağındaki artışın sınırlı seviyede olmasını desteklemiştir.

Kapasite artışına paralel, üretim ve ticaret döngüsünde görev alan toplam insan kaynağında herhangi bir artış yaşanmazken, müteahhitten sağlanan lojistik ve benzeri tamamlayıcı hizmetlerde istihdam edilen çalışan sayısında görece artış gerçekleşmiştir.

2018 yılında insan kaynağı alanında yaşanan bir diğer gelişme, Kartonsan'da üretim öncesi planlama ve teknik bakım destek gruplarında görev alan mühendis kadrolarının güçlendirilmesidir. Şirket'in, mühendis kadroları, 2018 yılında toplam 5 kişinin katılımıyla daha da büyürken, geleceğin Kartonsan'ına yönelik önemli bir adım daha atılmıştır.

Eğitim çalışmalarının desteğinde sağlanan sürekli gelişme

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

Çalışanların kişisel gelişimlerine ve kariyer hedeflerine yönelik geliştirilen eğitim çalışmaları, aynı zamanda, Kartonsan'ın ihtiyaç ve faaliyetleri de dikkate alınarak tasarlanmaktadır. Söz konusu eğitim çalışmaları, insan kaynağının sektörde farklılaşması ve bilgisinin pekiştirilmesini de amaçlamaktadır.

Zengin bir çeşitliliğe sahip olan Kartonsan eğitim programları Kartonsan'ın sürdürülebilir geleceğine, değer üretme ve rekabet güçlerine de katkıda bulunmaktadır.



Çalışan başına eğitim: 17,56 saat/adam

kartonsan'da 2018 yılında 37 adet eğitim çalışması gerçekleştirilmiş, toplam 7.024 saat eğitim verilmiştir.

2018 yılında Kartonsan'da

- 15 adet iş sağlığı ve güvenliği (İSG),
- 3 adet çevre,
- 3 adet enerji,
- 3 adet yalın yönetim ve
- 13 adet teknik

konularda olmak üzere toplam 37 adet eğitim çalışması gerçekleştirilmiştir.

Kartonsan'da aynı dönem itibarıyla, müteahhit çalışanlar da dahil olmak, üzere toplam 7.024 saat eğitim verilmiş; çalışan başına eğitim süresi 17,56 saat/adam olarak gerçekleşmiştir.

2018 yılında kişi başına eğitim süresi hedeflere uygun olarak gerçekleşmiş ve 2017 yılına oranla %8 artış göstermiştir.

Öğrenci ve yeni mezunlara destek

Kartonsan, öğrencilerin ve yeni mezunların hem mesleki gelişimlerine katkı sağlamak, hem de iş hayatına katılımlarını desteklemek amacıyla Şirket bünyesinde staj imkanları sunmaktadır.

2018 yılında Şirket'te toplam 20 meslek lisesi, teknik lise, meslek yüksek okulu ve üniversite lisans öğrencisi stajını tamamlamıştır.

Güçlü sendikal ilişkiler, örnek sanayici kimlik

Türk sanayiinin örnek ve köklü bir üyesi Kartonsan, uzun yıllara dayanan bir sendikal ilişki geleneğine sahiptir. Sendikal ilişkiler, Kartonsan'ın birincil paydaş gruplarından olan çalışanları ile diyalog kurduğu vazgeçilmez bir iletişim kanalını oluşturmaktadır. Yeni dönem toplu iş sözleşmesi görüşmeleri Eylül 2018'de başlamış olup müzakerelerin tamamlanması ve Selüloz İş Sendikası ile TİS imzalanması beklenmektedir.

2018 yıl sonu itibarıyla Kartonsan'da 167 sendikal çalışan bulunmaktadır.

Kartonsan çalışan memnuniyetini geliştirmeye yönelik çalışmalar yürütmektedir.

Kartonsan 2018 yılında çalışan memnuniyetini geliştirmeyi ve insana sunulan değeri pekiştirmeyi hedefleyen çalışmalara devam etmiştir. Kartonsan bünyesinde gerçekleştirilen sosyal ve kültürel faaliyetler kapsamında, Şirket çalışanları ve ailelerinin katılımıyla Eskişehir'e kültür turu düzenlenmiştir. Şirket çalışanlarının büyük ilgisi ile karşılanan bu organizasyonun benzerlerinin önümüzdeki dönemde de sürdürülmesi ve farklı illere kültür gezilerinin organize edilmesi hedeflenmektedir.

Kartonsan Bireysel Öneri Sistemi

Kartonsan'da 2017 yılında hayata geçirilen Bireysel Öneri Sistemi kapsamındaki çalışmalara 2018 yılında tüm hızıyla devam edilmiştir. İnsan kaynağının yenilikçi ve iyileştirici fikirleri ile Kartonsan'a katkıda bulunabilmesini amaçlayan Bireysel Öneri Sistemi, Kartonsan çalışanlarının gerek kendi yürüttükleri işlerle ilgili gerekse farklı bir konuda öneride bulunmalarına imkan sunmaktadır.

Önerilerini, Şirket üst yönetiminin de katıldığı bir ortamda sunma imkanı bulan Kartonsan çalışanları, iyileştirmeye açık alanlara dair önerilerinin kabul edilmesi ve uygulanması durumunda ödüllendirilmektedir. Katılımın her dönem arttığı sistemin daha da gelişeceği ve çalışan memnuniyetine artan oranda katkıda bulunacağı öngörülmektedir.

Bireysel Öneri Sistemi'ne iletilen öneri sayısı 2018 yılında bir önceki yıla oranla %36 artış göstermiştir.

Kartonsan'da iş sağlığı ve güvenliği

Kartonsan'da iş sağlığı ve güvenliği çalışmaları, İnsan Kaynakları ve Kalite Sistemleri Departmanının sorumluluğunda ve koordinasyonunda yürütülmektedir.

Her türlü koşulda iş sağlığı ve güvenliği kriterlerini tam ve eksiksiz olarak sağlamak Kartonsan'ın vazgeçilmez hedefidir. Kartonsan İş Sağlığı ve Güvenliği Kurulu 2018 yılında da sistematik ve etkin çalışmalarını sürdürmüştür. Bu kapsamda iş kazalarının azaltılması amacıyla eğitim, iyileştirme, çalışan sağlık taramaları gibi düzeltici ve önleyici çalışmalar gerçekleştirilmiştir.

Ayrıca yine iş sağlığı ve güvenliği çalışmaları doğrultusunda, Kartonsan Fabrikası'nın fiziksel koşulları ve teknik altyapısı periyodik olarak kontrol edilmektedir. Fabrikanın bilgilendirme ve uyarı sistemlerinin geliştirilmesi, sorunlu kısımların belirlenerek, çözümlenmesine yönelik çalışmalar gerçekleştirilmiştir.

Kartonsan'ın iş sağlığı ve güvenliği konusundaki temel hedefi; her koşulda mevzuata tam uyum sağlamak ve gerekli kriterleri eksiksiz şekilde karşılamaktır.

Kartonsan temel demografik veriler*	2017	2018
Toplam çalışan sayısı	403	398
Kartonsan	266	268
Erkek	243	247
Kadın	23	21
Yaş ortalaması (yıl)	37,78	38
Eğitim durumuna ilişkin veriler	2017	2018
Yüksek lisans ve doktora	9	12
Lisans	46	50
Meslek yüksekokulu	60	62
Lise	134	129
İlköğretim	17	15
1 yabancı dil bilen	50	50
2 veya daha fazla yabancı dil bilen	5	5

* Aksi belirtilmediği sürece kişi sayısıdır.

KARTONSAN'DA YALIN YÖNETİM ÇALIŞMALARI

Yalın Yönetim Kartonsan için sürekli bir iyileştirmedir ve son iki yıldır gelişme trendi yakalanmıştır.

Yalın yönetim; süreçlerde uygulanabilen, organizasyonun başarısının ve etkinliğinin artırılmasına yardımcı olan temel prensiplerden oluşmaktadır. Yalın yönetim yaklaşımları;

- iş akışını düzenleyerek hız ve esneklik sağlamakta;
- maliyetlerin düşürülmesine olanak tanıyarak şirketin rekabet gücünü artırmaktadır.

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

Kartonsan 2018 yılında yalın yönetim çalışmalarına devam etmiştir.

2016 yılında başlattığı yalın yönetim çalışmalarına 2018 yılında da devam eden Kartonsan, verimlilik, insan kaynağı, müşteri memnuniyeti, üretim gibi çeşitli alanlarda yeni kazanımlar elde etmeye devam etmiştir.

Kartonsan, şirket geneline yayılan ve kurumsal tecrübenin inşasında önemli bir araca dönüşen Yalın Yönetim yaklaşımı kapsamında açılan her 5S ve Kaizen projesi ile ileriye doğru kararlı adımlar atmaktadır.

Yalın yönetim yaklaşımı kapsamında yürütülen Kaizen uygulamaları, 2018 yılında, müteahhitlerin de öneri sunmaya başlamasıyla katılım ve etki alanı açısından daha da geniş bir etki alanına ulaşmıştır.

Yalın Yönetim yaklaşımı

Kartonsan, şirket geneline yayılan ve kurumsal tecrübenin inşasında önemli bir araca dönüşen Yalın Yönetim yaklaşımı kapsamında açılan her 5S ve Kaizen projesi ile ileriye doğru kararlı adımlar atmaktadır.



Değer akış çalışmaları

Kartonsan, 2018 yılında, toplam verimliliğe büyük katkıda bulunan değer akış çalışmaları yürütmüştür. Yönetimsel kararlara destek sunan çok sayıda çıktının üretildiği bu çalışmalar, Kartonsan'da üretim çevrim süreleri yeni bir standarda kavuşturulmuştur.

Müşterilere, çok daha planlı bir satın alma sürecinde hizmet sunulmaya başlanmıştır; pazarlama ve üretim planlanmasının yanı sıra stok yönetiminin optimizasyonu anlamında da faydalar sağlanmıştır.

Değer akış çalışmaları sonucunda, Kartonsan dönemsel üretim planlaması yetkinliğini daha da güçlendirmiş; müşteriye çok daha kesin teslimat zamanlaması verilmeye başlanmıştır.

Değer akış çalışmaları sonucunda Kartonsan, üretim-ticaret döngüsünü daha düşük bir ürün stoku seviyesinde dengelemiş, maliyet optimizasyonu adına yeni kazanımlar elde etmiştir. Hammadde ve kimyasallarda da gereksiz stoklar ortadan kaldırılmış; maliyet kontrolüne ekstra katkı sağlanmıştır.

Değer akış çalışmalarının bir diğer çıktısı, aynı üretim süreçleri kapsamında bakım verimliliğinin artırılması suretiyle, Kalite 3 ürün miktarında sağlanan düşüştür.

5S Uygulamaları

Kartonsan 2018 yılında çalışan memnuniyetini artırmaya, çalışma ortamını iyileştirmeye ve çalışma verimliliğini yükseltmeye yönelik 5S projelerine devam edilmiştir. Bu bağlamda çalışanların aktif katılımıyla depo ve ambarlarda iyileştirmeler gerçekleştirilmiş, temizlik seviyesi daha da yükseltilmiş, fabrika yemekhaneleri ve sosyal alanları yenilenmiş ve tüm çalışanların kullanımına açık yeni ve zengin içerik sunan bir kütüphane hizmete alınmıştır.

KURUMSAL SOSYAL SORUMLULUK

2018 yılında Kartonsan, sosyal sorumluluk çalışmalarında eğitim ve çevre konularına odaklanmış, yürüttüğü projeler ile toplumsal gelişime olumlu katkılar sağlamıştır.

Kartonsan ürettiği değeri en büyük paydaş kitlesini oluşturan toplumla paylaşmaktadır. Şirket'in topluma değer kattığı alanların temelini eğitim ve çevre oluşturmaktadır.

Kartonsan, sosyal sorumluluk alanındaki faaliyetlerini uzun soluklu ve toplum için kalıcı değer üretmeyi hedefleyen bir yaklaşımla tasarlamakta ve hayata geçirmektedir. Kartonsan eğitim ve çevre alanında yürüttüğü sosyal sorumluluk çalışmaları ile toplumsal gelişime katkıda bulunmakta, ülkemizin çağdaş medeniyetler seviyesine ulaşmasını desteklemektedir.

Başiskele Mevkii İlköğretim Okulu Projesi



Kartonsan Fabrikası'nın yer aldığı Kocaeli, Başiskele mevkiinde İlköğretim Okulu binasının inşası 2012 yılının ilk çeyreğinde tamamlanmıştır. 16 derslikli 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 sürdürmektedir.

Kartonsan verdiği desteğin yanı sıra bu iki okulun öğrencilerine çevre ve enerji gibi konularda yıllık bazda eğitim sunmaktadır.

Ambalaj atıklarının geri kazanımına destek

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

Eğitim ve çevre çalışmaları

Kartonsan ürettiği değeri en büyük paydaş kitlesini oluşturan toplumla paylaşmaktadır. Şirket'in topluma değer kattığı alanların temelini eğitim ve çevre oluşturmaktadır.

Çevre Gününde Kocaeli İl Çevre ve Şehircilik Müdürlüğü ile işbirliği



5 Haziran Çevre Günü kapsamında Kocaeli İl Çevre ve Şehircilik Müdürlüğü tarafından organize edilen etkinliklere Kartonsan kurduğu stand ile destek vermiştir.

KSO Şahabettin Bilgisu Çevre Ödülü



Kartonsan'ın çevre politikaları ve bu kapsamdaki uygulamaları 2018 yılında Kocaeli Sanayi Odası tarafından verilen Şahabettin Bilgisu Çevre Ödülü ile taçlandırılmıştır.

2018 yılında gerçekleştirilen bağış miktarları aşağıdaki tabloda özetlenmiştir.

Yardım edilen	Tutar
Üniversite, orta ve ilk öğretim okullarına bağışlar	523.979
Dernek ve vakıflara bağışlar (Eğitim, spor, sektörel ve sosyal amaçlı)	115.170
Diğer Kurum ve Kuruluşlara Bağışlar	9.864
Sosyal amaçlı bağışlar	84.270
Toplam	733.283

SELKA İÇ VE DIŞ TİCARET A.Ş.

Kaliteli ürün yelpazesi

Selka, matbaa, ambalaj ve karton sektörlerinin kuşe karton ihtiyacını kaliteli ürün yelpazesi ile hızlı, ekonomik ve en mükemmel şekilde karşılamayı temel prensip olarak benimsemiştir.

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

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

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

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

Selka'nın 2017 yıl sonunda 38.272 ton olan kuşeli karton satışı 2018 yıl sonu itibarıyla 166 ton artarak, 38.438 ton olarak gerçekleşmiştir. Aynı dönemde Şirket'in toplam cirosu %50 artışla yaklaşık 114,1 milyon TL olarak kaydedilmiştir.

Şirketin vergi öncesi dönem net kârı 2018 yılı hedeflerinin üzerinde gerçekleşerek 8,04 milyon TL olmuştur.

Selka'nın 2017 ve 2018 yılları mukayeseli net satış miktarları ve tutarları aşağıda belirtilmektedir:

	Ocak-Aralık 2017 Satış Miktarı (ton)	Ocak-Aralık 2017 Satış Tutarı (TL)	Ocak-Aralık 2018 Satış Miktarı (ton)	Ocak-Aralık 2018 Satış Tutarı (TL)
K1-K2 karton	8.779	17.786.913	7.692	23.276.524
K3 karton	14.466	23.184.830	10.610	24.309.170
İthal karton	15.027	34.752.535	20.136	66.458.048
Toplam	38.272	75.724.278	38.438	114.043.742

DÖNKASAN

Daha yüksek bir kapasiteye erişmek için

DÖNKASAN, gerçekleştirdiği altyapı yatırımları sayesinde 2019 yılında daha yüksek bir kapasiteye erişmeyi ve daha da verimli çalışan bir şirkete dönüşmeyi hedeflemektedir.

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

İstanbul, Esenyurt'taki tesisinde faaliyetlerine devam etmekte olan DÖNKASAN, 2017 yılında 22 bin ton hurda kağıt satışı ile 14,8 milyon TL net hasılat elde etmiştir. Şirket, 2018 yılında 36 bin ton hurda kağıt satışı gerçekleştirerek yaklaşık 26,7 milyon TL net hasılat sağlamıştır.

2017 tefrik hizmet gelirleri 4.593 ton iken 2018 yılında 3.643 Ton olmuş ve yaklaşık 1,1 milyon TL net satış hasılatı elde edilmiştir. Şirketin dönem net kârı 2018 yılı 246,3 Bin TL olmuştur.

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

	Ocak-Aralık 2017 Satış Miktarı (ton)	Ocak-Aralık 2017 Satış Tutarı (TL)	Ocak-Aralık 2018 Satış Miktarı (ton)	Ocak-Aralık 2018 Satış Tutarı (TL)
Hurda kağıt	21.552	14.773.582	36.460	26.659.525
Tefrik hizmet gelirleri	4.593	1.315.976	3.643	1.139.141
Toplam	26.145	16.089.558	40.103	27.798.666

YÖNETİM KURULUNUN YILLIK FAALİYET RAPORUNA İLİŞKİN BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

G Ü R E L İ
YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK
BAĞIMSIZ DENETİM
HİZMETLERİ A.Ş.

34^{ül}

Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi Yönetim Kurulu' na

Görüş

Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi Şirketinin 01.01.2018-31.12.2018 hesap dönemine ilişkin yıllık faaliyet raporunu denetlemiş bulunuyoruz.

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

Görüşün Dayanağı

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

Tam Set Finansal Tablolara İlişkin Denetçi Görüşümüz

Şirketin 01.01.2018-31.12.2018 hesap dönemine ilişkin tam set finansal tabloları hakkında 19.02.2019 tarihli denetçi raporumuzda olumlu görüş bildirmiş bulunuyoruz.

Yönetim Kurulunun Yıllık Faaliyet Raporuna İlişkin Sorumluluğu

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

- Yıllık faaliyet raporunu bilanço gününü izleyen ilk üç ay içinde hazırlar ve genel kurula sunar.
- Yıllık faaliyet raporunu; şirketin o yıla ait faaliyetlerinin akışı ile her yönüyle finansal durumunu doğru, eksiksiz, dolambaçsız, gerçeğe uygun ve dürüst bir şekilde yansıtacak şekilde hazırlar. Bu raporda finansal durum, finansal tablolara göre değerlendirilir. Raporda ayrıca, şirketin gelişmesine ve karşılaşması muhtemel risklere de açıkça işaret olunur. Bu konulara ilişkin yönetim kurulunun değerlendirmesi de raporda yer alır.



c) Faaliyet raporu ayrıca aşağıdaki hususları da içerir:

- Faaliyet yılının sona ermesinden sonra şirkette meydana gelen ve özel önem taşıyan olaylar,
- Şirketin araştırma ve geliştirme çalışmaları,
- Yönetim kurulu üyeleri ile üst düzey yöneticilere ödenen ücret, prim, ikramiye gibi mali menfaatler, ödenekler, yolculuk, konaklama ve temsil giderleri, ayni ve nakdî imkânlar, sigortalar ve benzeri teminatlar.

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

Bağımsız Denetçinin Yıllık Faaliyet Raporunun Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumluluğu

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

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

Bu bağımsız denetimi yürütüp sonuçlandıran sorumlu denetçi Mustafa Özgür Günel' dir.

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



Mustafa Özgür Günel
Sorumlu Ortak Başdenetçi
İstanbul, 05.03.2019

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

1 Ocak - 31 Aralık 2018 Dönemine Ait

Konsolide Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetçi Raporu

Bağımsız Denetçi Raporu

G Ü R E L İ
YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK
BAĞIMSIZ DENETİM
HİZMETLERİ A.Ş.

34^{ül}

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

Konsolide Finansal Tabloların Bağımsız Denetimi

Görüş

Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi ile bağlı ortaklıklarının (Grup) 31 Aralık 2018 tarihli konsolide finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; konsolide kâr veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, konsolide özkaynak değişim tablosu ve konsolide nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dâhil olmak üzere konsolide finansal tablo dipnotlarından oluşan finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre ilişikteki konsolide finansal tablolar, Topluluğun 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akışlarını, Türkiye Muhasebe Standartlarına (TMS'lere) uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

Görüşün Dayanağı

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

Kilit Denetim Konuları

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

Ticari Alacaklar	
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnot 2.5 ve 6'ya bakınız.	
Kilit Denetim Konusu	Denetimimizde Konunun Nasıl Ele Alındığı
Ticari alacaklar Grup'un aktif büyüklüğünün önemli bir kısmını oluşturmaktadır. Grup yönetimi ticari alacaklarla ilgili şüpheli ticari alacak karşılığı hesaplarırken bazı tahmin ve varsayımlar kullanmıştır. Grup'un kullanmış olduğu bu tahmin ve varsayımların değerlendirilmesi, ticari alacakların bakiyelerinin doğrulanması ve ticari alacakların reeskontunun hesaplanması tarafımızca kilit bir denetim konusu olarak değerlendirilmiştir.	Denetim prosedürlerimiz Ticari Alacaklar'ın doğruluğunu sorgulamak üzerine tasarlanmıştır. Tasarladığımız denetim prosedürlerimizin bir parçası olarak; - Değer düşüklüğüne uğramış ticari alacaklar için ayrılması gereken karşılıkların tespiti, hesaplaması, kayıtlara alınması, takip edilmesi ve tahsil edilmesi süreçleri test edilmiş ve, - Ticari alacakların reeskont çalışmaları temin edilmiş hesaplanan vadeler ve kullanılan reeskont oranları, - Ticari Alacaklar'ın detay listesi temin edilerek, Grup kayıtlarında yer alan Ticari Alacaklar bakiyesini oluşturan alıcı firmalarla yazılı mutabakatlar yapılmış veya alternatif method uygulanarak bilanço tarihi sonrasındaki ödemeler ile kontrol edilmiştir. Uzun süreden beri tahsil edilmeyen alacaklar mevcut ise nedenleri araştırılmıştır. Grup'un ticari alacaklardaki değer düşüklüğü hesaplaması da ayrıca tarafımızca değerlendirilmiştir.



Bağımsız Denetçi Raporu

Stoklar	
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnot 2.5 ve 9'a bakınız.	
Kilit Denetim Konusu	Denetimimizde Konunun Nasıl Ele Alındığı
Stoklar, Mali Tablolar'da maliyetin ya da net gerçekleşebilir değer düşüklüğü ile değerlendirilmektedir. Grup stokların maliyetinin hesaplamasında aylık ağırlıklı ortalama maliyet yöntemini uygulamaktadır. Grup'un maliyet hesaplaması, stok değer düşüklüğü politikası, stok değer düşüklüğü karşılığının belirlenmesi ve stokların değerlendirilmesi tarafımızca kilit bir denetim konusu olarak değerlendirilmiştir.	Denetim prosedürlerimiz stokların net gerçekleşebilir değerini ve değer düşüklüğü hesaplamalarını sorgulamak üzerine tasarlanmıştır. Tasarladığımız denetim prosedürlerimizin bir parçası olarak; - Genel ya da ürün bazında brüt satış karındaki değişiklikler ışığında net gerçekleşebilir değer karşılıklarına ihtiyaç olup olmadığı, - Bilanço tarihi sonrası dönemde satış faturası örnekleri incelenmiş ve bu faturalardaki birim fiyatlar bilanço dönemindeki birim fiyatlar ile karşılaştırılarak, - Stok kalemleri yaşlandırma çalışmasına tabi tutularak önceki dönemlerden devir gelen satış kabiliyetini kaybetmiş hareketsiz stok olup olmadığı incelenerek, - Satışların maliyetinin satışlara oranını, stok devir hızını ve satışların maliyetini tablosunu önceki dönem oran ve tutarlar ile karşılaştırarak, - Grup'un maliyet hesaplaması örnek olarak seçilen stok kartları yeniden hesaplanarak, - Grup'un stok değer düşüklüğü çalışması temin edilmiş ve değerlendirilmiştir.
Maddi Duran Varlıklar	
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnot 2.5 ve 11'e bakınız.	
Kilit Denetim Konusu	Denetimimizde Konunun Nasıl Ele Alındığı
Grup'un konsolide finansal tablolarında, 187.952.091 TL tutarında maddi duran varlıkları bulunmakta olup, Grup maddi duran varlıklarının amortismanlarını doğrusal amortisman yöntemi kullanarak ve maddi duran varlıkları için bazı tahminleri yaparak hesaplamaktadır. Ayrıca Grup yönetimi her dönem maddi duran varlıklarında değer düşüklüğü olup olmadığını gözlemlemektedir. Grup'un amortisman hesapları için kullanmış olduğu muhasebe tahminleri ve bu tahminlere bağlı olarak hesaplanmış olduğu amortisman hesaplamaları ve ayrıca değer düşüklüğü çalışmaları tarafımızca kilit bir denetim konusu olarak belirlenmiştir.	Denetim prosedürlerimiz maddi duran varlıkların amortisman hesaplamalarını ve değer düşüklüğünü sorgulamak üzerine tasarlanmıştır. Tasarladığımız denetim prosedürlerimizin bir parçası olarak; - Grup'un değer düşüklüğünü test etme modelini eleştirel bir biçimde ele aldık ve faaliyet bazında indirgenmiş nakit akış tahminlerini ve şirketin geçmiş finansal performanslarını inceledi. Grup'un tahminlerinde kullanmış olduğu büyüme oranlarının, iskonto oranlarının ve temel bazı varsayımlarının hassasiyetini değerlendirebilmek için yapılan değer düşüklüğü modeli yeniden hesaplanarak, - Grup'un maddi duran varlıklar için kullanmış olduğu tahminlerin önceki dönemlerle tutarlılığı, - Grup'un amortisman hesaplama çalışmaları temin edilerek amortisman çalışması yeniden hesaplanarak, değerlendirilmiştir.



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

Yönetimin ve Üst Yönetimden Sorumlu Olanların Finansal Tablolara İlişkin Sorumlulukları

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

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

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

Bağımsız Denetçinin Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları

Bir bağımsız denetimde, biz bağımsız denetçilerin sorumlulukları şunlardır:

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

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

- Konsolide finansal tablolardaki hata veya hile kaynaklı "önemli yanlışlık" riskleri belirlenmekte ve değerlendirilmekte; bu risklere karşılık veren denetim prosedürleri tasarlanmakta ve uygulanmakta ve görüşümüze dayanak teşkil edecek yeterli ve uygun denetim kanıtı elde edilmektedir. (Hile; muvazaa, sahtekârlık, kasıtlı ihmal, gerçeğe aykırı beyan veya iç kontrol ihlali fiillerini içerebildiğinden, hile kaynaklı önemli bir yanlışlığı tespit edememe riski, hata kaynaklı önemli bir yanlışlığı tespit edememe riskinden yüksektir.)
- Topluluğun iç kontrolünün etkinliğine ilişkin bir görüş bildirmek amacıyla değil ama duruma uygun denetim prosedürlerini tasarlamak amacıyla denetimle ilgili iç kontrol değerlendirilmektedir.
- Yönetim tarafından kullanılan muhasebe politikalarının uygunluğu ile yapılan muhasebe tahminlerinin ve ilgili açıklamaların makul olup olmadığı değerlendirilmektedir.



Bağımsız Denetçi Raporu

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

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

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

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

Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülükler

1) 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 398'inci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca düzenlenen Riskin Erken Saptanması Sistemi ve Komitesi Hakkında Denetçi Raporu 19 Şubat 2019 tarihinde Şirket'in Yönetim Kurulu'na sunulmuştur.

2) TTK'nın 402'nci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca Topluluğun 1 Ocak - 31 Aralık 2018 hesap döneminde defter tutma düzeninin, finansal tabloların, kanun ile Topluluğa bağlı şirketlerin esas sözleşmelerinde finansal raporlamaya ilişkin hükümlerine uygun olmadığına dair önemli bir hususa rastlanmamıştır.

3) TTK'nın 402'nci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca Yönetim Kurulu tarafımıza denetim kapsamında istenen açıklamaları yapmış ve talep edilen belgeleri vermiştir.

Bu bağımsız denetimi yürütüp sonuçlandıran sorumlu denetçi Mustafa Özgür Günel'dir.

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

Mustafa Özgür Günel
Sorumlu Ortak Bağımsız Denetçi
İstanbul, 19 Şubat 2019

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

	SAYFA
KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOLARI (BİLANÇOLAR)	48
KONSOLİDE KÂR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOLARI	50
KONSOLİDE ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOLARI	51
KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOLARI	52
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR	53-95
DİPNOT 1 ŞİRKETİN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU	53
DİPNOT 2 KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR	53
DİPNOT 3 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA	66
DİPNOT 4 NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	66
DİPNOT 5 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI	67
DİPNOT 6 TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR	68
DİPNOT 7 KISA VADELİ BORÇLANMALAR	69
DİPNOT 8 DİĞER ALACAK VE BORÇLAR	70
DİPNOT 9 STOKLAR	70
DİPNOT 10 YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER	71
DİPNOT 11 MADDİ DURAN VARLIKLAR	72
DİPNOT 12 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR	74
DİPNOT 13 DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI	74
DİPNOT 14 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE BORÇLAR	75
DİPNOT 15 TAAHHÜTLER	77
DİPNOT 16 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR	78
DİPNOT 17 PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER VE DİĞER DÖNEN VARLIKLAR	79
DİPNOT 18 SERMAYE, YEDEKLER VE DİĞER ÖZKAYNAK KALEMLERİ	80
DİPNOT 19 HASILAT VE SATIŞLARIN MALİYETİ	82
DİPNOT 20 GENEL YÖNETİM GİDERLERİ VE PAZARLAMA GİDERLERİ	83
DİPNOT 21 NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER	84
DİPNOT 22 ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİR VE GİDERLER	84
DİPNOT 23 YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER VE GİDERLER	85
DİPNOT 24 FİNANSMAN GİDERLERİ	85
DİPNOT 25 GELİR VERGİLERİ (ERTELENMİŞ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER DAHİL)	85
DİPNOT 26 PAY BAŞINA KAZANÇ	88
DİPNOT 27 FİNANSAL ARAÇLAR	88
DİPNOT 28 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ	88
DİPNOT 29 RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR	95

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**31 Aralık 2018 ve 2017 Hesap Dönemlerine Ait
Konsolide Finansal Durum Tabloları (Bilançolar)**

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

	Dipnot Referansları	(Bağımsız denetimden geçmiş) 31 Aralık 2018	(Bağımsız denetimden geçmiş) 31 Aralık 2017
VARLIKLAR			
Dönen varlıklar			
Nakit ve nakit benzerleri	4	93.925.629	33.866.079
Ticari alacaklar	5-6	64.882.123	56.630.987
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	5	3.326.112	4.472.469
- İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	6	61.556.011	52.158.518
Diğer alacaklar	8	243.663	728.837
- İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	8	243.663	728.837
Stoklar	9	103.454.020	73.184.935
Peşin ödenmiş giderler	5-17	7.091.001	6.351.437
- İlişkili taraflara peşin ödenmiş giderler	5	1.239.119	3.222.637
- İlişkili olmayan taraflara peşin ödenmiş giderler	17	5.851.882	3.128.800
Diğer dönen varlıklar	17	13.225	248.294
- İlişkili olmayan taraflardan diğer dönen varlıklar	17	13.225	248.294
Toplam dönen varlıklar		269.609.661	171.010.569
Duran varlıklar			
Diğer alacaklar	8	15.619	14.920
- İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	8	15.619	14.920
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	10	229.270	229.270
Maddi duran varlıklar	11	187.952.091	188.824.076
- Arazi ve arsalar		24.059.097	24.059.097
- Yeraltı ve yerüstü düzenleri		2.204.643	1.970.799
- Binalar		29.147.305	25.374.994
- Tesis makine ve cihazlar		123.113.610	129.202.714
- Taşıtlar		1.367.130	716.404
- Mobilya ve demirbaşlar		6.515.441	2.932.905
- Özel maliyetler		123.917	145.475
- Yapılmakta olan yatırımlar		624.736	3.521.981
- Diğer maddi duran varlıklar		796.212	899.707
Maddi olmayan duran varlıklar	12	4.948.585	847.316
- Diğer maddi olmayan duran varlıklar	12	4.948.585	847.316
Peşin ödenmiş giderler	17	5.556.352	3.729.744
- İlişkili olmayan taraflara peşin ödenmiş giderler	17	5.556.352	3.729.744
Ertelenmiş vergi varlığı	25	19.587.402	10.909.550
Toplam duran varlıklar		218.289.319	204.554.876
Toplam varlıklar		487.898.980	375.565.445

İlişikteki dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**31 Aralık 2018 ve 2017 Hesap Dönemlerine Ait
Konsolide Finansal Durum Tabloları (Bilançolar)**

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

	Dipnot Referansları	(Bağımsız denetimden geçmiş) 31 Aralık 2018	(Bağımsız denetimden geçmiş) 31 Aralık 2017
KAYNAKLAR			
Kısa vadeli yükümlülükler			
Kısa vadeli borçlanmalar	7	713.512	101.947
- İlişkili olmayan taraflara kısa vadeli borçlanmalar	7	713.512	101.947
- Banka kredileri	7	713.512	-
- Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar	7	-	101.947
Ticari borçlar	5-6	52.283.578	42.387.267
- İlişkili taraflara ticari borçlar	5	41.729	36.138
- İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	6	52.241.849	42.351.129
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar		2.351.857	2.868.411
Diğer borçlar	5-8	4.996.270	1.581.244
- İlişkili taraflara diğer borçlar	5	17.287	15.706
- İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	8	4.978.983	1.565.538
Dönem kârı vergi yükümlülüğü	25	1.572.820	2.030.012
Kısa vadeli karşılıklar	14-16	5.461.285	4.994.670
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar	16	1.555.187	644.899
- Diğer kısa vadeli karşılıklar	14	3.906.098	4.349.771
Toplam kısa vadeli yükümlülükler		67.379.322	53.963.551
Uzun vadeli yükümlülükler			
Uzun vadeli karşılıklar	16	9.925.980	8.638.813
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar	16	9.925.980	8.638.813
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	25	2.871.680	-
Toplam uzun vadeli yükümlülükler		12.797.660	8.638.813
Özkaynaklar			
Ana ortaklığa ait özkaynaklar		407.586.337	312.871.220
Ödenmiş sermaye	18	2.837.014	2.837.014
Sermaye düzeltme farkları	18	93.298.657	93.298.657
Paylara ilişkin primler		7.529	7.529
Kâr veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler ve giderler	18	(1.302.312)	(1.530.351)
- Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kayıpları	18	(1.302.312)	(1.530.351)
Kârdan ayrılan kısıtlanmış yedekler	18	29.619.682	27.729.168
- Sermaye eklenecek gayrimenkul veya iştirak kazancı	18	2.315.343	2.315.343
- Yasal yedekler	18	27.304.339	25.413.825
Geçmiş yıllar kârları		169.624.160	152.102.490
Net dönem kârı		113.501.607	38.426.713
Kontrol gücü olmayan paylar		135.661	91.861
Toplam özkaynaklar		407.721.998	312.963.081
TOPLAM KAYNAKLAR		487.898.980	375.565.445

İlişikteki dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**31 Aralık 2018 ve 2017 Tarihlerinde Sona Eren Dönemlere Ait
Konsolide Kar 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 2018	(Bağımsız denetimden geçmiş) 1 Ocak - 31 Aralık 2017
Hasılat	19	637.093.284	479.476.905
Satışların maliyeti (-)	19	(476.584.019)	(400.751.516)
Brüt kâr		160.509.265	78.725.389
Genel yönetim giderleri (-)	20	(16.721.741)	(13.269.847)
Pazarlama giderleri (-)	20	(21.907.345)	(20.344.458)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	22	31.786.342	19.632.643
Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)	22	(24.443.009)	(9.716.589)
Esas faaliyet kârı		129.223.512	55.027.138
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	23	34.762.404	3.735.495
Yatırım faaliyetlerinden giderler (-)	23	(18.773.239)	(1.040.502)
Finansman gideri öncesi faaliyet kârı		145.212.677	57.722.131
Finansman giderleri (-)	24	(12.008.174)	(9.978.023)
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi kâr		133.204.503	47.744.108
Sürdürülen faaliyetler vergi (gideri)/geliri	25	(19.652.767)	(9.280.795)
- Dönem vergi gideri (-)	25	(25.518.696)	(3.381.430)
- Ertelenmiş vergi (gideri)/geliri	25	5.865.929	(5.899.365)
Sürdürülen faaliyetlerden dönem kârı		113.551.736	38.463.313
Dönem kârının dağılımı			
- Kontrol gücü olmayan paylar		50.129	36.600
- Ana ortaklık payları		113.501.607	38.426.713
Pay başına kazanç	26	40,00742	13,54477
- Sürdürülen faaliyetlerden pay başına kazanç	26	40,00742	13,54477
Diğer kapsamlı gelir			
Kâr veya zararda yeniden sınıflandırılmayacaklar:			
Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kayıpları	18	228.039	(194.773)
Diğer kapsamlı gelir		228.039	(194.773)
Toplam kapsamlı gelir		113.779.775	38.268.540
Toplam kapsamlı gelirin dağılımı			
- Kontrol gücü olmayan paylar		50.129	36.600
- Ana ortaklık payları		113.729.646	38.231.940

İlişikteki dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**31 Aralık 2018 ve 2017 Tarihlerinde Sona Eren Dönemlere Ait Konsolide Özkaynaklar Değişim Tabloları**

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

Önceki dönem - 31 Aralık 2017 (Bağımsız Denetimden Geçmiş)

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

Cari dönem - 31 Aralık 2018 (Bağımsız Denetimden Geçmiş)

				Kâr veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya giderler		Birikmiş Kârlar					
	Ödenmiş Sermaye	Sermaye Düzeltilme farkları	Pay ihraç primleri/ iskontoları	Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazanç/kayıpları	Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış yedekler	Geçmiş yıllar kârı	Net dönem kârı/zararı	Ana ortaklığa ait özkaynaklar	Kontrol Gücü Olmayan paylar	Özkaynaklar	
Dönem başı bakiyeler	2.837.014	93.298.657	7.529	(1.530.351)	27.729.168	152.102.490	38.426.713	312.871.220	91.861	312.963.081	
Muhasebe Politikalarındaki Zorunlu Değişikliklere İlişkin Düzeltmeler	-	-	-	-	-	(699.927)	59.448	(640.479)	-	(640.479)	
Düzeltmelerden Sonraki Tutar	2.837.014	93.298.657	7.529	(1.530.351)	27.729.168	151.402.563	38.486.161	312.230.741	91.861	312.322.602	
Transferler	-	-	-	-	1.890.514	36.536.199	(38.426.713)	-	-	-	
Toplam kapsamlı gelir	-	-	-	228.039	-	-	113.442.159	113.670.198	50.129	113.720.327	
Kâr payları	-	-	-	-	-	(18.314.602)	-	(18.314.602)	(6.329)	(18.320.931)	
Dönem sonu bakiyeler	2.837.014	93.298.657	7.529	(1.302.312)	29.619.682	169.624.160	113.501.607	407.586.337	135.661	407.721.998	

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**31 Aralık 2018 ve 2017 Tarihlerinde Sona Eren Dönemlere Ait Konsolide Nakit Akış Tabloları**

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

		(Bağımsız denetimden geçmiş 1 Ocak - 31 Aralık 2018	(Bağımsız denetimden geçmiş 1 Ocak - 31 Aralık 2017
Dipnot Referansları			
A. İŞLETME FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI		105.072.939	67.117.275
Dönem kârı		113.551.736	38.463.313
- Sürdürülen faaliyetlerden dönem kârı		113.551.736	38.463.313
Dönem kârı mutabakatı ile ilgili düzeltmeler:		51.434.454	40.347.438
Amortisman ve itfa payları ile ilgili düzeltmeler	11, 12, 21	26.860.385	25.585.850
Değer düşüklüğü (iptali) ile ilgili düzeltmeler		190.994	(85.906)
- Alacaklarda değer düşüklüğü (iptali) ile ilgili düzeltmeler		(6.500)	(17.822)
- Stok değer düşüklüğü (iptali) ile ilgili düzeltmeler		197.494	(68.084)
Karşılıklar ile ilgili düzeltmeler		1.344.398	935.268
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar (iptali) ile ilgili düzeltmeler		2.487.998	223.029
- Genel karşılıklar (iptali) ile ilgili düzeltmeler		-	(2.293.500)
- Muhtemel Riskleri için Ayrılan Sebest Karşılıklar (iptali) ile ilgili düzeltmeler		(699.927)	-
- Diğer karşılıklar (iptalleri) ile ilgili düzeltmeler		(443.673)	3.005.739
Faiz gelirleri ve giderleri ile ilgili düzeltmeler		3.690.650	5.326.723
- Faiz gelirleri ile ilgili düzeltmeler		(4.333.588)	(1.723.306)
- Faiz giderleri ile ilgili düzeltmeler	24	12.008.174	9.978.023
- Vadeli alımlardan kaynaklanan ertelenmiş finansman gideri	22	3.802.800	2.508.804
- Vadeli satışlardan kaynaklanan kazanılmamış finansman geliri	22	(7.786.736)	(5.436.798)
Vergi gideri ile ilgili düzeltmeler	25	19.652.767	9.280.795
Duran varlıkların elden çıkarılmasından kaynaklanan düzeltmeler		(304.740)	(695.292)
- Maddi duran varlıkların elden çıkarılmasından kaynaklanan (kazançlar) ile ilgili düzeltmeler		(304.740)	(695.292)
İşletme sermayesinde gerçekleşen değişimler:		(25.921.862)	(7.174.392)
Ticari alacaklardaki azalış/(artışla) ilgili düzeltmeler		(8.315.689)	(11.909.473)
- İlişkili taraflardan ticari alacaklardaki azalış (artış)		1.146.357	(3.751.546)
- İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklardaki azalış (artış)		(9.462.046)	(8.157.927)
Faaliyetlerle ilgili diğer alacaklardaki azalış (artış) ile ilgili düzeltmeler		484.475	1.334.705
- İlişkili olmayan taraflardan faaliyetlerle ilgili diğer alacaklardaki azalış (artış)		484.475	1.334.705
Stoklardaki artışla ilgili düzeltmeler		(30.466.579)	(9.859.077)
Peşin ödenmiş giderlerdeki azalış (artış)		(739.564)	(3.439.590)
Ticari borçlardaki (azalış)/artışla ilgili düzeltmeler		9.984.701	16.493.478
- İlişkili taraflara ticari borçlardaki artış (azalış)		5.591	199
- İlişkili olmayan taraflara ticari borçlardaki artış (azalış)		9.979.110	16.493.279
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlardaki artış (azalış)		(516.554)	76.538
Faaliyetler ile ilgili diğer borçlardaki artış (azalış) ile ilgili düzeltmeler		3.415.026	376.059
- İlişkili taraflara faaliyetlerle ilgili diğer borçlardaki artış (azalış)		1.581	3.630
- İlişkili olmayan taraflara faaliyetlerle ilgili diğer borçlardaki artış (azalış)		3.413.445	372.429
İşletme sermayesinde gerçekleşen diğer artış (azalış) ile ilgili düzeltmeler		232.322	(247.032)
- Faaliyetlerle ilgili diğer varlıklardaki azalış/(artış)		232.322	(247.032)
Faaliyetlerden elde edilen nakit akışları		139.064.328	71.636.359
Ödenen faiz		(15.899.364)	(8.526.322)
Alınan faiz		7.883.863	5.443.937
Vergi ödemeleri	25	(25.975.888)	(1.436.699)
B. YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIŞLARI		(27.421.648)	(10.541.533)
Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların satışından kaynaklanan nakit girişleri		591.594	1.163.902
- Maddi duran varlıkların satışından kaynaklanan nakit girişleri		591.594	1.163.902
Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların alımından kaynaklanan nakit çıkışları		(30.376.523)	(11.544.160)
- Maddi duran varlık alımından kaynaklanan nakit çıkışları	11	(25.856.223)	(11.511.594)
- Maddi olmayan duran varlık alımından kaynaklanan nakit çıkışları	12	(4.520.300)	(32.566)
Verilen nakit avans ve borçlardan geri ödemeler		(1.826.608)	(1.627.240)
- Diğer verilen nakit avans ve borçlardan geri ödemeler		(1.826.608)	(1.627.240)
Alınan faiz		4.189.889	1.465.965
C. FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI		(17.709.366)	(38.049.401)
Borçlanmadan kaynaklanan nakit girişleri		611.565	1.375.000
- Kredilerden nakit girişleri		611.565	1.375.000
Borç ödemelerine ilişkin nakit çıkışları		-	(26.269.932)
- Kredi geri ödemelerine ilişkin nakit çıkışları		-	(26.269.932)
Ödenen temettüller		(18.320.931)	(9.155.434)
Ödenen faiz		-	(3.999.035)
YABANCI PARA ÇEVİRİM FARKLARININ ETKİSİNDEN ÖNCE NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET (AZALIŞ)		59.941.925	18.526.341
DÖNEM BAŞI NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ		4	33.674.942
DÖNEM SONU NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ		4	93.616.867

İlişikteki dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

1 Ocak - 31 Aralık 2018 Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

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

DİPNOT 1 - ŞİRKETİN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin ("Şirket" veya "Kartonsan") faaliyet konusu kuşe karton üretimi ve ticaretidir. Kartonsan Sermaye Piyasası Kurulu'na ("SPK") kayıtlı olup, hisseleri 1985 yılından beri Borsa İstanbul A.Ş.'de ("BİAS") işlem görmektedir. Hisselerinin tamamı BİAS'A kote edilmiş olup yıldız pazarda işlem görmektedir. Kartonsan'ın halka açıklık oranı % 22,40 olup, Şirket'in nihai kontrolü PAK Grubu şirketleri vasıtasıyla PAK Ailesi üyelerindedir (Dipnot 18).

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

Tam konsolidasyona tabi bağlı ortaklıkların 31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibarıyla detayları aşağıdaki gibidir:

Şirket unvanı	Faaliyet konusu	Şirket'in ortaklık payı	
		31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Selka İç ve Dış Ticaret A.Ş. ("Selka")	Kuşe karton ticareti	%99,37	%99,37
Dönkasan Dönüştürülen Atık Kağıt San. ve Tic. A.Ş. ("Dönkasan")	Hurda kağıt üretimi ve ticareti	%100,00	%100,00

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

Grup'un 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla çalışan personel sayısı taşeron işçileri hariç 306 kişidir. (31 Aralık 2017: 313).

Bu konsolide finansal tablolar yayımlanmak üzere Yönetim Kurulu'nun 19 Şubat 2018 tarihli YK/2019-02 sayılı toplantısında onaylanmış ve Yönetim Kurulu adına Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür Haluk İber ile Yönetim Kurulu Başkanı Ünal Bozkurt tarafından imzalanmıştır.

DİPNOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.1 Sunuma ilişkin temel esaslar

2.1.1 Uygulanan finansal raporlama standartları

İlişikteki konsolide finansal tablolar Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 13 Haziran 2013 tarih ve 28676 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan II-14.1 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Tebliğ") hükümlerine uygun olarak hazırlanmış olup, Tebliğ'in 5. maddesine istinaden Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("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.

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

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

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

2.1.2 Fonksiyonel ve raporlama para birimi

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

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

1 Ocak - 31 Aralık 2018 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 imkân vermek üzere, Grup'un cari dönem konsolide finansal tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmaktadır. Cari dönem konsolide finansal tabloların sunumu ile uygunluk sağlanması açısından karşılaştırmalı bilgiler gerekli görüldüğünde yeniden sınıflandırılır.

2.1.4 Konsolidasyon

Konsolidasyona ilişkin esaslar

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

Bağlı Ortaklıklar

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

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

Tam konsolidasyona tabi bağlı ortaklıkların detayları aşağıdaki gibidir:

Şirket unvanı	Şirket'in Ortaklık Payı				
	31 Aralık 2018			31 Aralık 2017	
	Sermayesi	Doğrudan ve dolaylı ortaklık oranı	Etkin ortaklık oranı	Doğrudan ve dolaylı ortaklık oranı	Etkin ortaklık oranı
Selka	1.250.000	%99,37	%99,37	%99,37	%99,37
Dönkasan	93.152	%100,00	%100,00	%100,00	%100,00

2.1.5 Önemli muhasebe değerlendirme, tahmin ve varsayımları

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

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**1 Ocak - 31 Aralık 2018 Dönemine Ait
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar**

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

Konsolide finansal tablolara yansıtılan tutarlar üzerinde önemli derecede etkisi olabilecek yorumlar ve bilanço tarihinde var olan veya ileride gerçekleşebilecek tahminlerin esas kaynakları göz önünde 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 kullanılabileceği tarihleri göz önünde bulundurulmuştur (Dipnot 25). Bu konu ile ilgili oluşan nihai vergisel sonuçların başlangıçta kaydedilen tutarlardan farklı olduğu durumlarda, bu farklar belirlendiği dönemlerdeki gelir vergisi ve ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülüklerini etkileyebilecektir.

İndirimli Kurumlar Vergisi Uygulaması

Dipnot 13'te açıklandığı üzere, Grup, yapılan değerlendirme neticesinde, 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanununun 32/A maddesi çerçevesinde cari ve müteakip dönemlerde indirimli kurumlar vergisinden yararlanılabileceğini öngörerek, teşvik kapsamındaki yatırım harcamaları toplamının % 15 ine tekabül eden ve detayı aşağıda gösterilen tutarlarda TL ertelenmiş vergi varlığı hesaplayarak, mali tablolara dahil etmiştir. (Dipnot 25). Tamamlama ekspertizi Nisan 2018 ayında tamamlanmıştır. Toplam yatırım harcaması tutarı 139.662.402.-TL dir.

	31.12.2018	31.12.2017
	Ertelenmiş Vergi Varlığı	Ertelenmiş Vergi Varlığı
Devreden (Dönem başı)	19.917.081	19.321.170
Yatırım İndirimi Endekslemesi	8.477.041	-
Harcama Tutarı/Düzeltilme	-	1.628.190
Vergi İndirimi Olarak Yararlanılan	(3.142.291)	(1.032.279)
Bakiye (Dönem Sonu)	25.251.831	19.917.081

2.2 Yeni standartlar, değişiklikler ve yorumlar

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

a) Yayınlanan ama yürürlüğe girmemiş ve erken uygulamaya konulmayan TFRS'ler

Raporlama tarihi itibarıyla yayımlanmış fakat henüz yürürlüğe girmemiş ve erken uygulanmasına izin verilmekle birlikte Grup tarafından erken uygulanmayan yeni standartlar, yorumlar ve değişiklikler aşağıdaki gibidir. Grup aksi belirtilmedikçe yeni standart ve yorumların yürürlüğe girmesinden sonra konsolide finansal tablolarını ve dipnotlarını etkileyecek gerekli değişiklikleri yapacaktır.

TFRS 16 Kiralamalar

KGK tarafından TFRS 16 "Kiralamalar" Standardı 16 Nisan 2018 tarihinde yayınlanmıştır. Bu Standart kiralama işlemlerinin muhasebeleştirilmesinin düzenlendiği mevcut UMS 17 "Kiralama İşlemleri" Standardının, UFRS Yorum 4 "Bir Anlaşmanın Kiralama İşlemi İçerip İçermediğinin Belirlenmesi" ve UMS Yorum 15 "Faaliyet Kiralamaları – Teşvikler" yorumlarının yerini almakta ve UMS 40 "Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller" Standardında da değişiklikler yapılmasına neden olmuştur. TFRS 16, kiracılar açısından mevcut uygulama olan finansal kiralama işlemlerinin bilançoda ve faaliyet kiralamasına ilişkin yükümlülüklerin bilanço dışında izlenmesi şeklindeki ikili muhasebe modelini ortadan kaldırmaktadır. Bunun yerine, tüm kiralamalar için mevcut finansal kiralama muhasebesine benzer olarak bilanço bazlı tekil bir muhasebe modeli ortaya koyulmaktadır. Kiraya verenler için muhasebeleştirme mevcut uygulamalara benzer şekilde devam etmektedir. TFRS 16, 1 Ocak 2019 tarihinde ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerli olmakla birlikte TFRS 15 "Müşteri Sözleşmelerinden Hasılat" standardını uygulamaya başlayan işletmeler için erken uygulamaya izin verilmektedir. Grup, TFRS 16'nın uygulanmasının konsolide finansal tabloları üzerindeki muhtemel etkilerini değerlendirmektedir.

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

1 Ocak - 31 Aralık 2018 Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

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

TFRS Yorum 23 Vergi uygulamalarındaki belirsizlikler

KGK tarafından 24 Mayıs 2018'de gelir vergilerinin hesaplanmasına ilişkin belirsizliklerin finansal tablolara nasıl yansıtılacağını belirlemek üzere TFRS Yorum 23 "Gelir Vergisi Uygulamalarına İlişkin Belirsizlikler" Yorumu yayımlanmıştır. Belirli bir işlem veya duruma vergi düzenlemelerinin nasıl uygulanacağına veya vergi otoritesinin bir şirketin vergi işlemlerini kabul edip etmeyeceğine yönelik belirsizlikler bulunabilir. TMS 12 "Gelir Vergileri", cari ve ertelenmiş verginin nasıl hesaplanacağına açıklık getirmekle birlikte, ancak bunlara ilişkin belirsizliklerin etkilerinin finansal tablolara nasıl yansıtılacağına yönelik rehberlik sağlamamaktadır. TFRS Yorum 23, gelir vergilerinin muhasebeleştirilmesinde gelir vergilerine ilişkin belirsizliğin etkilerinin finansal tablolara nasıl yansıtılacağını açıklığa kavuşturmak suretiyle TMS 12'de yer alan hükümlere ilave gereklilikler getirmektedir. Bu Yorumun yürürlük tarihi 1 Ocak 2019 ve sonrasında başlayan raporlama dönemleri olmakla birlikte, erken uygulanmasına izin verilmektedir. Grup, TFRS Yorum 23'ün uygulanmasının konsolide finansal tabloları üzerindeki muhtemel etkilerini değerlendirmektedir.

TFRS 9'daki değişiklikler- Negatif Tazminata Yol Açan Erken Ödemeler

KGK tarafından Aralık 2017'de finansal araçların muhasebeleştirilmesine yönelik açıklık kazandırmak üzere TFRS 9'un gerekliliklerini değiştirmiştir. Erken ödendiğinde negatif tazminata neden olan finansal varlıklar, TFRS 9'un diğer ilgili gerekliliklerini karşılaması durumunda itfa edilmiş maliyeti üzerinden veya gerçeğe uygun değer farkları diğer kapsamlı gelire yansıtılarak ölçülebilir. TFRS 9 uyarınca, sözleşmesi erken sona erdirildiğinde, henüz ödenmemiş anapara ve faiz tutarını büyük ölçüde yansıtan 'makul bir ilave bedel' ödenmesini gerektiren erken ödeme opsiyonu içeren finansal varlıklar bu kriteri karşılamaktadır.

Bu değişiklik, 1 Ocak 2019 tarihinde ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerli olup, erken uygulanmasına izin verilmektedir.

Grup, TFRS 9 değişikliğinin uygulanmasının konsolide finansal tabloları üzerindeki muhtemel etkilerini değerlendirmektedir.

TMS 28'deki değişiklikler- İştiraklerdeki ve İş Ortaklıklarındaki Uzun Dönemli Yatırımlar

KGK tarafından Aralık 2017'de iştiraklerdeki ve iş ortaklıklarındaki yatırımlardan özkaynak yönteminin uygulanmadığı diğer finansal araçların ölçümünde de TFRS 9'un uygulanması gerektiğine açıklık getirmek üzere TMS 28'de değişiklik yapılmıştır. Bu yatırımlar, esasında, işletmenin iştiraklerdeki veya iş ortaklıklarındaki net yatırımının bir parçasını oluşturan uzun dönemli elde tutulan paylardır. Bir işletme, TMS 28'in ilgili paragraflarını uygulamadan önce, bu tür uzun dönemli yatırımların ölçümünde TFRS 9'u uygular. TFRS 9 uygulandığında, uzun vadeli yatırımların defter değerinde TMS 28'in uygulanmasından kaynaklanan herhangi bir düzeltme yapılmaz. Bu değişiklik, 1 Ocak 2019 tarihinde ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerli olup, erken uygulanmasına izin verilmektedir.

Grup, TMS 28 değişikliğinin uygulanmasının konsolide finansal tabloları üzerindeki muhtemel etkilerini değerlendirmektedir.

b) Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu (UMSK) tarafından yayımlanmış fakat KGK tarafından henüz yayımlanmamış yeni ve güncellenmiş standartlar ve yorumlar

Aşağıda listelenen yeni standartlar, yorumlar ve mevcut Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'ndaki ("UFRS") değişiklikler Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu ("UMSK") tarafından yayınlanmış fakat bu yeni standartlar, yorumlar ve değişiklikler henüz KGK tarafından TFRS'ye uyarlanmamıştır/yayınlanmamıştır ve bu sebeple TFRS'nin bir parçasını oluşturmazlar. Buna bağlı olarak UMSK tarafından yayımlanan fakat halihazırda KGK tarafından yayımlanmayan standartlara UFRS veya UMS şeklinde atıfta bulunmaktadır. Grup, konsolide finansal tablolarında ve dipnotlarda gerekli değişiklikleri bu standart ve yorumlar TFRS'de yürürlüğe girdikten sonra yapacaktır.

Yıllık iyileştirmeler - 2015-2017 Dönemi

UFRS'deki iyileştirmeler

Halihazırda yürürlükte olan standartlar için yayınlanan "UFRS'de Yıllık İyileştirmeler / 2015-2017 Dönemi" aşağıda sunulmuştur. Bu değişiklikler 1 Ocak 2019 tarihinden itibaren geçerli olup erken uygulamaya izin verilmektedir. UFRS'lerdeki bu değişikliklerin uygulanmasının, Grup'un konsolide finansal tabloları üzerinde önemli bir etkisinin olması beklenmemektedir.

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

1 Ocak - 31 Aralık 2018 Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

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

UFRS 3 İşletme Birleşmeleri ve UFRS 11 Müşterek Anlaşmalar

UFRS 3 ve UFRS 11, işletme tanımını karşılayan müşterek bir operasyonda sahip olunan paylardaki artışını nasıl muhasebeleştirileceğine açıklık getirmek üzere değiştirilmiştir. Müşterek taraflardan biri kontrol gücünü elde ettiğinde, bu işlem aşamalı olarak gerçekleşen işletme birleşmesi olarak dikkate alınarak satın alan tarafın önceden sahip olduğu payı gerçeğe uygun değeriyle yeniden ölçmesi gerekecektir. Taraflardan birinin müşterek kontrolü devam ettiğinde (ya da müşterek kontrolü elde ettiğinde) daha önce sahip olunan payın yeniden ölçülmesi gerekmemektedir.

UMS 12 Gelir Vergileri

UMS 12 temettülerden kaynaklanan gelir vergilerinin (öz kaynak olarak sınıflandırılan finansal araçlara yapılan ödemeler de dahil olmak üzere) işletmenin dağıtılabilir kâr tutarını oluşturan işlemlerle tutarlı olarak (örneğin; kâr veya zararda, diğer kapsamlı gelir unsurları içerisinde veya özkaynaklarda), muhasebeleştirilmesini açıklığa kavuşturmak üzere değiştirilmiştir.

b) UMSK tarafından yayımlanmış fakat KGK tarafından henüz yayımlanmamış yeni ve güncellenmiş standartlar ve yorumlar

UMS 23 Borçlanma Maliyetleri

UMS 23, finansman faaliyetlerinin tek bir merkezden yürütüldüğü durumlarda aktifleştirilebilir borçlanma maliyetlerinin hesaplanmasında kullanılan genel amaçlı borçlanma havuzuna, halihazırda geliştirme aşamasında olan veya inşaatı devam eden özellikli varlıkların finansmanı için doğrudan borçlanılan tutarların dahil edilmemesi gerektiğine açıklık kazandırmak üzere değiştirilmiştir. Kullanıma veya satışa hazır olan özellikli varlıkların – veya özellikli varlık kapsamına girmeyen herhangi bir varlığın - finansmanı için direkt borçlanılan tutarlar ise genel amaçlı borçlanma havuzuna dahil edilmelidir.

UMS 19'daki değişiklikler-Planda Yapılan Değişiklik, Küçülme veya Yükümlülüklerin Yerine Getirilmesi

UMSK tarafından 7 Şubat 2018'de, Planda Yapılan Değişiklik, Küçülme veya Yükümlülüklerin Yerine Getirilmesi (UMS 19'daki Değişiklikler) başlıklı değişiklik yayımlanmıştır. Yapılan değişiklik, planda yaşanan bir değişikliğin veya küçülmenin yanı sıra yükümlülüklerin yerine getirilmesinin muhasebeleştirilmesine açıklık getirilmektedir. Bir şirket bundan sonra dönemin hizmet maliyetini ve net faiz maliyetini belirlemek için güncellenen cari aktüeryal varsayımları kullanacak ve plana ilişkin herhangi bir yükümlülüğün yerine getirilmesinde ortaya çıkan kazanç veya zararların hesaplanmasında varlık tavanından kaynaklanan etkiyi dikkate almayacak olup, bu durumun etkileri diğer kapsamlı gelir içerisinde ayrı olarak ele alınacaktır. Bu değişiklik, 1 Ocak 2019 tarihinde ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerli olup, erken uygulanmasına izin verilmektedir.

Grup, UMS 19 değişikliğinin uygulanmasının konsolide finansal tabloları üzerindeki muhtemel etkilerini değerlendirmektedir.

Kavramsal Çerçeve (güncellenmiş)

Güncellenen Kavramsal Çerçeve UMSK tarafından 28 Mart 2018 tarihinde yayımlanmıştır. Kavramsal Çerçeve; UMSK'ya yeni UFRS'leri geliştirirken finansal raporlamalarına rehberlik sağlayacak olan temel çerçeveyi ortaya koymaktadır. Kavramsal Çerçeve; standartların kavramsal olarak tutarlı olmasını ve benzer işlemlerin aynı şekilde ele alınmasını sağlamaya yardımcı olmakta ve böylece yatırımcılar, borç verenler ve kredi veren diğer taraflar için faydalı bilgiler sağlamaktadır. Kavramsal Çerçeve, şirketlere, belirli bir işlem için herhangi bir UFRS'nin uygulanabilir olmadığı durumlarda muhasebe politikaları geliştirmelerine ve daha geniş bir biçimde, paydaşların bu standartları anlamalarına ve yorumlamalarına yardımcı olmaktadır. Güncellenen Kavramsal Çerçeve ise önceki versiyonundan daha kapsamlı olup, UMSK'ya standartların oluşturulmasında gerekli olan tüm araçların sağlanmasını amaçlamaktadır. Güncellenen Kavramsal Çerçeve finansal raporlamanın amacından başlayarak sunum ve açıklamalara kadar standart oluşturulmasının tüm yönlerini kapsamaktadır. Güncellenen Kavramsal Çerçeve, belirli bir işlem için herhangi bir UFRS'nin uygulanabilir olmadığı durumlarda muhasebe politikalarını geliştirmek için Kavramsal Çerçeve'yi kullanan şirketler için, erken uygulamaya izin verilmeyle birlikte, 1 Ocak 2020 tarihinde ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemlerinden itibaren geçerli olacaktır.

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

1 Ocak - 31 Aralık 2018 Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

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

UFRS 17 Sigorta Sözleşmeleri

18 Mayıs 2017'de, UMSK tarafından UFRS 17 Sigorta Sözleşmeleri standardı yayımlanmıştır. Sigorta sözleşmeleri için uluslararası geçerlilikte ilk standart olan UFRS 17, yatırımcıların ve ilgili diğer kişilerin sigortacıların maruz kaldığı riskleri, kârlılıklarını ve finansal durumunu daha iyi anlamalarını kolaylaştıracaktır. UFRS 17, 2004 yılında geçici bir standart olarak getirilen UFRS 4'ün yerini almıştır. UFRS 4, şirketlerin yerel muhasebe standartlarını kullanarak sigorta sözleşmelerinin muhasebeleştirmelerine izin verdiğinden uygulamalarda çok çeşitli muhasebe yaklaşımlarının kullanılmasına neden olmuştur. Bunun sonucu olarak, yatırımcıların benzer şirketlerin finansal performanslarını karşılaştırmaları güçleşmiştir. UFRS 17, tüm sigorta sözleşmelerinin tutarlı bir şekilde muhasebeleştirilmesini ve hem yatırımcılar hem de sigorta şirketleri açısından UFRS 4'ün yol açtığı karşılaştırılabilirlik sorununu çözmektedir. Yeni standarda göre, sigorta yükümlülükleri tarihi maliyet yerine güncel değerler kullanılarak muhasebeleştirilecektir. Bu bilgiler düzenli olarak güncelleneceğinden finansal tablo kullanıcılarına daha yararlı bilgiler sağlayacaktır. UFRS 17'nin yürürlük tarihi 1 Ocak 2021 tarihinde ve sonrasında başlayan raporlama dönemleri olmakla birlikte, erken uygulanmasına izin verilmektedir.

Grup, UFRS 17'nin uygulanmasının konsolide finansal tabloları üzerindeki muhtemel etkilerini değerlendirmektedir.

2.3 Muhasebe politikalarında değişiklikler

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

2.4 Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler ve hatalar

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

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

1 Ocak - 31 Aralık 2018 dönemine ait konsolide finansal tabloların hazırlanması sırasında kullanılan önemli tahminler 1 Ocak - 31 Aralık 2017 dönemine ait finansal tabloların hazırlanması sırasında kullanılan tahminlerle tutarlıdır. Tespit edilen önemli hatalar geçmişe dönük olarak düzeltilir ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenir.

2.5 Önemli muhasebe politikalarının özeti

Netleştirme/mahsup

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

Gelir kaydedilmesi

Grup, aşağıda yer alan beş aşamalı model kapsamında hasılatı finansal tablolarında muhasebeleştirmektedir.

- Müşteriler ile yapılan sözleşmelerin tanımlanması
- Sözleşmelerdeki edim yükümlülüklerinin tanımlanması
- Sözleşmelerdeki işlem bedelinin belirlenmesi
- İşlem bedelinin edim yükümlülüklerine dağıtılması
- Hasılatın muhasebeleştirilmesi

Grup, müşterilerle yapılan her bir sözleşmede taahhüt ettiği mal veya hizmetleri değerlendirerek, söz konusu mal veya hizmetleri devretmeye yönelik verdiği her bir taahhüdü ayrı bir edim yükümlülüğü olarak belirlemektedir.

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

1 Ocak - 31 Aralık 2018 Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

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

Her bir edim yükümlülüğü için, edim yükümlülüğünün zamana yayılı olarak mı yoksa belirli bir anda mı yerine getirileceği sözleşme başlangıcında belirlenir. Şirket, bir mal veya hizmetin kontrolünü zamanla devreder ve dolayısıyla ilgili satışlara ilişkin edim yükümlülüklerini zamana yayılı olarak yerine getirirse, söz konusu edim yükümlülüklerinin tamamen yerine getirilmesine yönelik ilerlemeyi ölçerek hasılatı zamana yayılı olarak finansal tablolara alır.

Grup, taahhüt edilmiş bir mal veya hizmeti müşterisine devrederek edim yükümlülüğünü yerine getirdiğinde veya getirdikçe, bu edim yükümlülüğüne tekabül eden işlem bedelini hasılat olarak finansal tablolara kaydeder. Mal veya hizmetlerin kontrolü müşterilerin eline geçtiğinde (veya geçtikçe) mal veya hizmet devredilmiş olur.

Şirket, satışı yapılan mal veya hizmetin kontrolünün müşteriye devrini değerlendirirken,

- Şirket'in mal veya hizmete ilişkin tahsil hakkına sahipliği,
- Müşterinin mal veya hizmetin yasal mülkiyetine sahipliği,
- Mal veya hizmetin zilyetliğinin devri,
- Müşterinin mal veya hizmetin mülkiyetine sahip olmaktan doğan önemli risk ve getirilere sahipliği,
- Müşterinin mal veya hizmeti kabul etmesi koşullarını dikkate alır.

Grup, hasılatın içerisinde önemli bir finansman unsuru bulunması durumunda, hasılat değeri gelecekte oluşacak tahsilatların, finansman unsuru içerisinde yer alan faiz oranı ile indirgenmesi ile tespit edilir. Fark, tahakkuk esasına göre esas faaliyetlerden diğer gelirler olarak ilgili dönemlere kaydedilir.(Dipnot 22).

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.

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

Stokların maliyetinin hesaplanmasında aylık ağırlıklı ortalama maliyet yöntemi uygulanmaktadır. Net gerçekleştirilebilir değer, olağan ticari faaliyet içerisinde oluşan tahmini satış fiyatından tahmini tamamlanma maliyeti ve satışı gerçekleştirmek için yüklenilmesi gereken tahmini maliyetlerin toplamının indirilmesiyle elde edilir (Dipnot 9).

Maddi duran varlıklar

Maddi duran varlıklar, maliyet değerlerinden birikmiş amortisman ve mevcutsa değer düşüklüğünün indirilmesi sonucunda oluşan net değerleri ile konsolide finansal tablolara yansıtılır.

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

1 Ocak - 31 Aralık 2018 Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

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

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

Cinsi	2018 Oran (%)	2017 Oran (%)
Binalar	2 - 2,5	2 - 2,5
Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri	4 - 6,67	4 - 6,67
Tesis, Makine ve Cihazlar	6,67 - 25	6,67 - 25
Döşeme ve Demirbaşlar	20 - 33	20 - 33
Taşıtlar	20 - 25	20 - 25
Özel Maliyetler	20	20
Diğer Maddi Duran Varlıklar	10 - 20	10 - 20

Sabit kıymetlerin satışı dolayısıyla oluşan kâr ve zararlar net defter değerleriyle satış fiyatının karşılaştırılması sonucunda belirlenir ve faaliyet kârına dahil edilir. Bakım ve onarım giderleri gerçekleştiği tarihte gider yazılır. Eğer bakım ve onarım gideri ilgili aktifte genişleme veya gözle görünür bir gelişme sağlıyorsa aktifleştirilir (Dipnot 11).

Maddi olmayan duran varlıklar

Grup'un maddi olmayan duran varlıkları, satın alma yoluyla iktisap edilmiş bilgisayar yazılımlarından oluşmaktadır. Maddi olmayan duran varlıklar, maliyet değerinden, birikmiş itfa ve tükenme payları ile mevcutsa değer düşüklüğünün indirilmesi sonrasında oluşan net değerleri ile gösterilir. Bu varlıklar beklenen faydalı ömürlerine göre doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak itfaya tabi tutulur. Amortisman oranları %20 ile %33 arasındadır. Beklenen faydalı ömür ve amortisman yöntemi, tahminlerde ortaya çıkan değişikliklerin olası etkilerini tespit etmek amacıyla her yıl gözden geçirilir ve tahminlerdeki değişiklikler ileriye dönük olarak muhasebeleştirilir (Dipnot 12).

Varlıklarda değer düşüklüğü

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

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

Finansal Kiralama:

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

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

1 Ocak - 31 Aralık 2018 Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

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

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 714.180 TL olup, faaliyet giderleri arasında muhasebeleştirilmektedir. (1 Ocak - 31 Aralık 2017: 619.296 TL).

Nakit ve nakit benzerleri

Nakit ve nakit benzeri kalemleri, nakit para, vadesiz mevduat ve satın alım tarihinden itibaren vadeleri 3 ay veya 3 aydan daha az olan, hemen nakde çevrilebilecek olan ve önemli tutarda değer değişikliği riski taşımayan yüksek likiditeye sahip diğer kısa vadeli yatırımlardır (Dipnot 4).

Ticari alacaklar

Ticari alacaklar müşterilere satılan ticari mal ya da sağlanan hizmetler sonucu ortaya çıkan müşterilerden alacaklardır. Eğer ticari alacakların tahsilatı için beklenen süre 1 yıl ya da daha kısa ise, bu alacaklar kısa vadeli alacaklar olarak sınıflandırılırlar. Aksi halde, uzun vadeli alacaklar olarak sınıflandırılırlar. Ticari alacaklar deftere ilk gerçeğe uygun değerleriyle kaydedilir ve izleyen dönemlerde etkin faiz oranı kullanılarak iskonto edilmiş değerinden değer düşüklüğü karşılığı düşülerek takip edilir (Dipnot 6).

Ticari borçlar

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

Ticari borçlar, gerçeğe uygun değerleriyle deftere alınır ve müteakip dönemlerde etkin faiz oranı yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş değerinden değer düşüklüğü karşılığı ayrılarak muhasebeleştirilir (Dipnot 6).

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 26).

Raporlama tarihinden sonraki olaylar

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

Bilanço tarihi itibarıyla söz konusu olayların var olduğuna ilişkin yeni deliller olması veya ilgili olayların bilanço tarihinden sonra ortaya çıkması durumunda, Grup söz konusu hususları ilgili dipnotlarında açıklamaktadır.

Grup; bilanço tarihinden sonraki düzeltme gerektiren olayların ortaya çıkması durumunda, finansal tablolara alınan tutarları bu yeni duruma uygun şekilde düzeltir (Dipnot 29).

Karşılıklar, koşullu varlık ve borçlar

Grup'un, geçmiş olaylardan kaynaklanan mevcut bir yükümlülüğünün bulunması, bu yükümlülüğün yerine getirilmesi için ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeden çıkmasının muhtemel olması ve söz konusu yükümlülük tutarının güvenilir bir biçimde tahmin edilebiliyor olması durumunda ilgili yükümlülük, karşılık olarak finansal tablolara alınır.

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

1 Ocak - 31 Aralık 2018 Dönemine Ait

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

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

Şarta bağlı yükümlülükler, ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeden çıkma ihtimalinin muhtemel hale gelip gelmediğinin tespiti amacıyla sürekli olarak değerlendirmeye tabi tutulur. Şarta bağlı yükümlülük olarak işleme tabi tutulan kalemler için gelecekte ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeden çıkma ihtimalinin muhtemel hale gelmesi durumunda, bu şarta bağlı yükümlülük, güvenilir tahmin yapılmadığı durumlar hariç, olasılıktaki değişikliğin meydana geldiği dönemin finansal tablolarında karşılık olarak kayıtlara alınır.

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

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

Karşılık tutarının ödenmesi için kullanılan ekonomik faydaların tamamının ya da bir kısmının üçüncü taraflarca karşılanmasının beklendiği durumlarda tahsil edilecek olan tutar, bu tutarın geri ödenmesinin kesin olması ve tutarın güvenilir bir şekilde hesaplanması durumunda, bir varlık olarak muhasebeleştirilir (Dipnot 14, 15).

İlişkili taraflar

Bu finansal tabloların amacı doğrultusunda ortaklar, üst düzey yöneticiler ve Yönetim Kurulu üyeleri, aileleri ve onlar tarafından kontrol edilen veya onlara bağlı şirketler, iştirak ve ortaklıklar ve iş ortaklıkları ilişkili taraflar olarak kabul ve ifade edilmişlerdir. İlişkili taraf işlemleri, bakiyeleri v.b. bilgiler Dipnot 5'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 karşılamaları beklenen maliyetlerde eşleşecek şekilde ilgili dönemde gelir olarak muhasebeleştirilir. Devletin sağladığı teşviklerden elde edilen gelir uygun bir gider kaleminden indirim olarak muhasebeleştirilir (Dipnot 13).

Kurum kazancı üzerinden hesaplanan vergiler

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

Cari dönem vergi yükümlülüğü

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

Ertelenmiş vergi

Ertelenmiş vergi yükümlülüğü veya varlığı, varlıkların ve yükümlülüklerin finansal tablolarda gösterilen tutarları ile yasal vergi matrahı hesabında dikkate alınan tutarları arasındaki geçici farklılıkların bilanço yöntemine göre vergi etkilerinin yasallaşmış vergi oranları dikkate alınarak hesaplanmasıyla belirlenmektedir.

Ertelenmiş vergi yükümlülükleri vergilendirilebilir geçici farkların tümü için hesaplanırken, indirilebilir geçici farklardan oluşan ertelenmiş vergi varlıkları, gelecekte vergiye tabi kâr elde etmek suretiyle bu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması şartıyla hesaplanmaktadır.

Şerefiye veya işletme birleşmeleri dışında varlık veya yükümlülüklerin ilk defa finansal tablolara alınmasından dolayı oluşan ve hem ticari hem de finansal kâr veya zararı etkilemeyen geçici zamanlama farklarına ilişkin ertelenmiş vergi yükümlülüğü veya varlığı hesaplanmaz.

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

1 Ocak - 31 Aralık 2018 Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

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

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

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

Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri varlıkların gerçekleşeceği veya yükümlülüklerin yerine getirildiği dönemde geçerli olması beklenen ve bilanço tarihi itibarıyla kanunlaşmış veya önemli ölçüde kanunlaşmış vergi oranları (vergi düzenlemeleri) üzerinden hesaplanır. Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülüklerinin hesaplanması sırasında, Grup'un bilanço tarihi itibarıyla varlıklarının defter değerini geri kazanma ya da yükümlülüklerini yerine getirmesi için tahmin ettiği yöntemlerin vergi sonuçları dikkate alınır (Dipnot 25).

Dönem cari vergi gideri ve ertelenmiş vergi gelir/gideri

Doğrudan özkaynaklarda alacak ya da borç olarak muhasebeleştirilen kalemler (ki bu durumda ilgili kalemlere ilişkin ertelenmiş vergi de doğrudan özkaynaklarda muhasebeleştirilir) ile ilişkilendirilen ya da işletme birleşmelerinin ilk kayda alımından kaynaklananlar haricindeki cari dönem vergi gideri ile döneme ait ertelenmiş vergi, gelir tablosunda gider ya da gelir olarak muhasebeleştirilir. İşletme birleşmelerinde, şerefiye hesaplanmasında ya da satın 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.

Kâr veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunda yer alan vergiler, cari dönem vergisi ile ertelenmiş vergilerdeki değişimi içermektedir. Grup, dönem sonuçları üzerinden cari ve ertelenmiş vergi hesaplamaktadır.

Vergi varlık ve yükümlülüklerinde netleştirme

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

Emeklilik ve kıdem tazminatı karşılığı

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

Konsolide finansal tablolarda kıdem tazminatı yükümlülüğü, gelecek yıllarda ödenecek emeklilik tazminatının bilanço tarihindeki değerinin hesaplanması amacıyla enflasyon oranından arındırılmış uygun faiz oranı ile iskonto edilmesi ile bulunan tutar olarak finansal tablolara yansıtılmıştır. Emeklilik tazminat giderine dahil edilen faiz maliyeti faaliyet sonuçlarında kıdem tazminatı gideri olarak gösterilmektedir. Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin yükümlülüklerle ilgili olarak yapılan hesaplamalarda ortaya çıkan aktüeryal kayıp ve kazançlar, doğrudan özsermaye içerisinde muhasebeleştirilmektedir (Dipnot 16).

Nakit akış tablosu

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

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.

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**1 Ocak - 31 Aralık 2018 Dönemine Ait
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar**

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

Yatırım amaçlı gayrimenkullerin kullanım dışı kalmaları veya satılmaları durumunda, bilançodan çıkartılırlar. Bu gayrimenkullerin satımlarından doğan kâr veya zarar gelir tablosunda gösterilir (Dipnot 10).

Sermaye ve temettüler

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

2.6 Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Finansal Tabloların Düzeltilmesi

Finansal durum ve performans trendlerinin tespitine imkan vermek üzere, cari dönem finansal tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmaktadır. Finansal tablo kalemlerinin gösterimi veya sınıflandırılması değiştiğinde karşılaştırılabilirliği sağlamak amacıyla, önceki dönem finansal tabloları da buna uygun olarak yeniden sınıflandırılır.

Şirket, 1 Ocak 2018 tarihinde başlayan hesap döneminde TFRS 9 Finansal Araçlar ve TFRS 15 Müşteri Sözleşmelerinden Hasılat Standartlarını uygulamıştır.

TFRS 9 Finansal Araçlar Standardı uygulamasında Şirket, sınıflandırma ve ölçüm (değer düşüklüğü dahil) değişiklikleri ile ilgili önceki dönemlere ilişkin karşılaştırmalı bilgileri yeniden düzenlememesine izin veren muafiyetten yararlanmıştır. TFRS 9'un uygulanmasından kaynaklanan finansal varlıkların ve finansal yükümlülüklerin kayıtlı değerindeki farklılıklar 1 Ocak 2018 tarihi itibarıyla geçmiş yıllar kârları içerisinde muhasebeleştirilmiştir.

Şirket, TFRS 15 Müşteri Sözleşmelerinden Hasılat Standardını 1 Ocak 2018 tarihinde ilk defa uygulamanın kümülatif etkisiyle geriye dönük olarak uygulamıştır. İlk defa uygulama sonucu oluşan kümülatif etki fark düzeltmesi olarak 1 Ocak 2018 tarihi itibarıyla geçmiş yıllar kârları içerisinde muhasebeleştirilmiş olup, önceki dönemlere ilişkin karşılaştırmalı bilgiler yeniden düzenlenmemiştir.

TFRS 9 ve TFRS 15'in uygulamasının 31 Aralık 2018 tarihli finansal durum tablosu etkileri aşağıda sunulmuştur. Standartların uygulamasının özet diğer kapsamlı gelir tablosu ve konsolide nakit akış tablosuna önemli etkisi bulunmamaktadır.

Finansal Durum Tablosu

	31 Aralık 2018 (etkiler hariç)	TFRS 9 Etkileri	TFRS 15 Etkileri	31 Aralık 2018 (etkiler dahil)
VARLIKLAR				
Dönen varlıklar				
Nakit ve nakit benzerleri	93.992.513	(66.884)	-	93.925.629
Ticari alacaklar	65.455.718	(45.592)	(528.003)	64.882.123
Diğer Alacaklar	243.663	-	-	243.663
Stoklar	103.454.020	-	-	103.454.020
Peşin ödenmiş giderler	7.091.001	-	-	7.091.001
Diğer dönen varlıklar	13.225	-	-	13.225
Toplam dönen varlıklar	270.250.140	(112.476)	(528.003)	269.609.061
Duran varlıklar				
Diğer alacaklar	15.619	-	-	15.619
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	229.270	-	-	229.270
Maddi duran varlıklar	187.952.091	-	-	187.952.091
Maddi olmayan duran varlıklar	4.948.585	-	-	4.948.585
Peşin ödenmiş giderler	5.556.352	-	-	5.556.352
Ertelenmiş vergi varlığı	19.591.362	12.977	(16.937)	19.587.402
Toplam duran varlıklar	218.293.279	12.977	(16.937)	218.289.319
TOPLAM VARLIKLAR	488.543.419	(99.499)	(544.940)	487.898.980

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**1 Ocak - 31 Aralık 2018 Dönemine Ait
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar**

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

	31 Aralık 2018 (etkiler hariç)	TFRS 9 Etkileri	TFRS 15 Etkileri	31 Aralık 2018 (etkiler dahil)
KAYNAKLAR				
Kısa vadeli yükümlülükler				
Kısa vadeli borçlanmalar	713.512	-	-	713.512
Ticari borçlar	52.283.578	-	-	52.283.578
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	2.351.857	-	-	2.351.857
Diğer borçlar	4.996.270	-	-	4.996.270
Dönem kârı vergi yükümlülüğü	1.572.820	-	-	1.72.820
Kısa vadeli karşılıklar	5.461.285	-	-	5.461.285
Toplam kısa vadeli yükümlülükler	67.379.322	-	-	67.379.322
Uzun vadeli yükümlülükler				
Uzun vadeli karşılıklar	9.925.980	-	-	9.925.980
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	2.871.680	-	-	2.871.680
Toplam uzun vadeli yükümlülükler	12.797.660	-	-	12.797.660
ÖZKAYNAKLAR				
Ödenmiş sermaye	2.837.014	-	-	2.837.014
Sermaye düzeltme farkları	93.298.657	-	-	93.298.657
Paylara ilişkin primler (iskontolar)	7.529	-	-	7.529
- Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazançları (kayıpları)	(1.302.312)	-	-	(1.302.312)
Kârdan ayrılan kısıtlanmış yedekler	29.619.682	-	-	29.619.682
Geçmiş yıllar kârları veya zararları	170.324.087	(94.939)	(604.988)	169.624.160
Net dönem kârı veya zararı	113.446.119	(4.560)	60.048	113.501.607
Kontrol gücü olmayan paylar	135.661	-	-	135.661
Toplam özkaynaklar	408.366.437	(99.499)	(544.940)	407.721.998
TOPLAM KAYNAKLAR	488.543.419	(99.499)	(544.940)	487.898.980

Kâr ve Zarar Tablosu

	01 Ocak - 31 Aralık 2018	TFRS 9 Etkileri	TFRS 15 Etkileri	01 Ocak - 31 Aralık 2018 (etkiler hariç)
Hasılat	637.016.299	-	76.985	637.093.284
Satışların maliyeti (-)	(476.584.019)	-	-	(476.584.019)
Brüt kâr (zarar)	160.432.280	-	76.985	160.509.265
Genel yönetim giderleri (-)	(16.721.741)	-	-	(16.721.741)
Pazarlama giderleri (-)	(21.907.345)	-	-	(21.907.345)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	31.786.342	-	-	31.786.342
Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)	(24.443.009)	-	-	(24.443.009)
Esas faaliyet kârı (zararı)	129.146.527	-	76.985	129.223.512
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	34.762.404	-	-	34.762.404
Yatırım faaliyetlerinden giderler (-)	(18.773.239)	-	-	(18.773.239)
Finansman geliri (gideri) öncesi faaliyet kârı (zararı)	145.135.692	-	76.985	145.212.677
Finansman giderleri (-)	(11.990.637)	(17.537)	-	(12.008.174)
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi kârı (zararı)	133.145.055	(17.537)	76.985	133.204.503
Sürdürülen faaliyetler vergi geliri (gideri)	(19.648.807)	12.977	(16.937)	(19.652.767)
Dönem kârı (zararı)	113.496.248	(4.560)	60.048	113.551.736
Diğer kapsamlı gelir (gider)	228.039	-	-	228.039
Toplam kapsamlı gelir (gider)	113.724.287	(4.560)	60.048	113.779.775

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**1 Ocak - 31 Aralık 2018 Dönemine Ait
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar**

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

TFRS 9 Finansal Araçlar Etkiler Ölçümü

Şirket, TFRS 9'un yeni beklenen kredi zararları modeline uygun olarak finansal varlıklara ilişkin değer düşüklüğü ayırma metodolojisinde değişiklik yapmıştır. Söz konusu değişikliğin Şirket'in 1 Ocak 2018 tarihli geçmiş yıllar kârlarına etkisi aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2018
Geçmiş yıllar kârları - 31 Aralık 2017	170.324.087
Ticari faaliyetlerinden alacaklara ilişkin şüpheli alacak karşılığındaki artış	(45.592)
Bankalardaki mevduata ilişkin TFRS 9 Kapsamındaki düzeltme azalış	(49.346)
TFRS 9 uyarınca geçmiş yıl düzeltmelerinin toplam etkisi	(94.939)
Geçmiş yıllar kârları - 1 Ocak 2018 - (TFRS 9 etkileri dahil TFRS 15 etkileri hariç)	170.229.148

TFRS 15 Müşteri Sözleşmelerinden Hasılat - Etkiler

TFRS 15 Müşteri Sözleşmelerinden Hasılat Standardının uygulamasının Şirket'in 1 Ocak 2018 tarihli geçmiş yıllar kârları üzerindeki etkileri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2018
Geçmiş yıllar kârları - 1 Ocak 2018 - (TFRS 9 etkileri dahil TFRS 15 etkileri hariç)	170.229.148
Satış İadeleri TFRS 15 etkisi	(604.988)
TFRS15 uyarınca geçmiş yıl düzeltmelerinin toplam etkisi	(604.988)
Geçmiş yıllar kârları - 1 Ocak 2018 - (TFRS 9 ve TFRS 15 etkileri dahil)	169.624.160

DİPNOT 3 - BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

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

DİPNOT 4 - NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Kasa	119.395	110.114
Bankalar		
- Vadesiz mevduat - TL	2.643.810	2.238.495
- Vadesiz mevduat - Yabancı para	5.287.014	846.573
- Vadeli mevduat - TL	31.606.612	20.130.973
- Vadeli mevduat - Yabancı para	52.595.305	10.539.924
- Banka Kredi Kartı Alacağı	1.673.493	-
Toplam	93.925.629	33.866.079

31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla vadeli mevduatların ortalama vadesi 29 gündür (31 Aralık 2017: 23 gün).

31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla 31.606.612 TL (31 Aralık 2017: 20.130.973 TL) tutarındaki TL cinsinden vadeli mevduatların faiz oranı yıllık % 23 olarak gerçekleşmiştir (31 Aralık 2017: % 14,75). 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla 52.595.305 TL yabancı para cinsinden mevduatların yıllık ağırlıklı ortalama faiz oranı yıllık % 3,32 olarak gerçekleşmiştir. (31 Aralık 2017: 10.539.924 TL tutarındaki yabancı para cinsinden vadeli mevduat bulunmakta olup, yıllık ağırlıklı ortalama faiz oranı % 0,24 olarak gerçekleşmiştir.)

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**1 Ocak - 31 Aralık 2018 Dönemine Ait
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar**

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

31 Aralık 2018 ve 2017 tarihleri itibarıyla nakit akış tablolarına konu olan nakit ve nakit benzerleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2018	1 Ocak - 31 Aralık 2017
Nakit ve nakit benzerleri	93.925.629	33.866.079
Faiz tahakkuku (-)	(308.762)	(191.137)
Nakit akım tablosu nakit ve nakit benzerleri	93.616.867	33.674.942

DİPNOT 5 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
a) İlişkili taraflardan ticari alacaklar		
Mel Macedonian Paper Mills S.S.A	3.326.112	4.472.469
Toplam	3.326.112	4.472.469

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
b) İlişkili taraflara peşin ödenmiş giderler		
Mel Macedonian Paper Mills S.S.A	1.239.119	3.222.637
Toplam	1.239.119	3.222.637

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
c) İlişkili taraflara ticari borçlar		
Ece Ticari Gayrimenkul Yatırım ve Yönetim Hizmetleri A.Ş.	34.692	30.999
Pak Holding A.Ş.	7.037	5.139
Toplam	41.729	36.138

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
d) İlişkili taraflara diğer borçlar		
Ortaklar (Temettü)	17.287	15.706
Toplam	17.287	15.706

e) İlişkili taraflara mal ve hizmet satışları

	1 Ocak - 31 Aralık 2018	1 Ocak - 31 Aralık 2017
Mel Macedonian Paper Mills S.S.A	5.510.531	9.653.973
Hüseyin Kalkavan İnş.San.Tic.A.Ş.	-	287
Toplam	5.510.531	9.654.260

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**1 Ocak - 31 Aralık 2018 Dönemine Ait
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar**

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

f) İlişkili taraflardan mal ve hizmet alımları

	1 Ocak - 31 Aralık 2018	1 Ocak - 31 Aralık 2017
Mel Macedonian Paper Mills S.S.A	43.291.448	21.655.906
Ece Plaza Yönetimi A.Ş. ^(**)	1.068.503	934.536
Oycan İth. İhr. ve Tic. A.Ş. ^(*)	-	296.802
Hüseyin Kalkavan İnş.San.Tic.A.Ş.	4.000	72.475
Pak Holding A.Ş. ^(***)	22.932	19.841
Pak Gıda A.Ş.	2.427	7.035
Toplam	44.389.310	22.986.595

^(*)Hukuk müşavirlik hizmeti yansıtmasından oluşmaktadır.^(**)Pak İş Merkezi kira ve aidatından oluşmaktadır.^(***)Krediye ilişkin faiz giderlerinden oluşmaktadır.**g) Üst yönetime sağlanan faydalar**

	1 Ocak - 31 Aralık 2018	1 Ocak - 31 Aralık 2017
Üst yönetime sağlanan faydalar	2.597.747	2.280.725

1 Ocak - 31 Aralık 2018 ve 2017 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 2018 ve 2017 dönemleri içerisinde işten ayrılma sonrası faydalar, hisse bazlı ödemeler ve diğer uzun vadeli faydalar bulunmamaktadır.

DİPNOT 6 - TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

a) İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Alıcılar	60.973.159	52.577.109
Alacak senetleri	2.143.460	1.110.468
Eksi: Tahakkuk etmemiş finansman geliri	(461.527)	(390.474)
Eksi: Şüpheli ticari alacaklar karşılığı	(1.099.081)	(1.138.585)
Toplam	61.556.011	52.158.518

Ticari alacakların ortalama vadesi 20 gün olup (31 Aralık 2017: 22 gün), kullanılan yıllık etkin faiz oranları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2018				31 Aralık 2017			
	TL	USD	EUR	DİĞER	TL	USD	EUR	DİĞER
Alacaklar	% 23	% 3	0	% 1,17	% 14	% 2	0	% 0,77

31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla Grup, ticari alacaklarına karşılık 35.566.890 TL (31 Aralık 2017: 34.095.261 TL) tutarında ipotek ve teminat mektubunu elinde bulundurmaktadır.

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**1 Ocak - 31 Aralık 2018 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:

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
1 Ocak	1.138.585	1.156.407
Yıl içerisindeki artış	142.363	53.592
Tahsilatlar	(181.867)	(71.414)
Toplam	1.099.081	1.138.585

b) İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Satıcılar	52.527.859	42.548.749
Eksi: tahakkuk etmemiş finansman gideri	(286.010)	(197.620)
Toplam	52.241.849	42.351.129

Ticari borçların ortalama vadesi 21 gün olup (31 Aralık 2017: 22 gün), kullanılan yıllık etkin faiz oranları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2018				31 Aralık 2017			
	TL	USD	EUR	DİĞER	TL	USD	EUR	DİĞER
Ticari Borçlar	% 23	% 3	0	% 1,17	% 14	% 2	0	% 0,77

DİPNOT 7 - KISA VADELİ BORÇLANMALAR

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Kısa vadeli finansal krediler	713.512	-
Kısa vadeli finansal kiralama borçları	-	101.947
Toplam	713.512	101.947

Kısa vadeli finansal kiralama borçlarına ilişkin detaylar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2018			31 Aralık 2017		
	Minimum finansal kiralama ödemesi	Faiz	Toplam yükümlülük	Minimum finansal kiralama ödemesi	Faiz	Toplam yükümlülük
Fin. kir. borç.	-	-	-	107.156	(5.209)	101.947
	-	-	-	107.156	(5.209)	101.947

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**1 Ocak - 31 Aralık 2018 Dönemine Ait
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar**

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

DİPNOT 8 - DİĞER ALACAK VE BORÇLAR

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

a) İlişkili olmayan taraflardan kısa vadeli diğer alacaklar	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Vergi dairesinden vergi iadesi alacakları	190.769	697.296
Personelden alacaklar	51.546	30.374
Verilen depozito ve teminatlar	1.348	1.167
Toplam	243.663	728.837
b) İlişkili olmayan taraflardan uzun vadeli diğer alacaklar	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Verilen depozito ve teminatlar	15.619	14.920
Toplam	15.619	14.920
c) İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Ödenecek vergi, harç ve kesintiler	2.195.683	1.185.636
Alınan sipariş avansları	2.783.300	379.902
Toplam	4.978.983	1.565.538

DİPNOT 9 - STOKLAR

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
İlk madde ve malzeme	23.693.316	23.393.654
Yarı mamuller	511.432	901.762
Mamuller	52.025.096	28.706.672
Ticari mallar	11.941.910	8.022.398
Diğer stoklar	15.483.288	12.163.977
Stok değer düşüklüğü karşılığı	(201.022)	(3.528)
Toplam	103.454.020	73.184.935

1 Ocak - 31 Aralık 2018 döneminde 299.103.487 TL (1 Ocak - 31 Aralık 2017: 291.357.285 TL) tutarındaki stok maliyeti satışların maliyeti içerisinde giderleştirilmiştir (Dipnot 19 ve 21).

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**1 Ocak - 31 Aralık 2018 Dönemine Ait
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar**

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

Stok değer düşüklüğü karşılığındaki hareketler aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
1 Ocak	(3.528)	(71.612)
Satışlar nedeniyle gelir tablosuna intikal	3.528	71.612
Cari dönemde ayrılan karşılık (-)	(201.022)	(3.528)
Toplam	(201.022)	(3.528)

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

	1 Ocak - 31 Aralık 2018	1 Ocak - 31 Aralık 2017
Maliyet bedeli	(2.129.895)	(133.999)
Net gerçekleşebilir değer	1.928.873	130.471
Ayrılan karşılık	(201.022)	(3.528)

Yükümlülükler karşılığında teminat olarak verilmiş stok bulunmamaktadır.

DİPNOT 10 - YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

Yatırım amaçlı gayrimenkullerin tutarı 229.270 TL'dir (31 Aralık 2017: 229.270 TL). Dönem içerisinde yatırım amaçlı gayrimenkullere ilişkin hareket bulunmamaktadır (1 Ocak - 31 Aralık 2017: Yoktur).

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

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**1 Ocak - 31 Aralık 2018 Dönemine Ait
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar**

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

DİPNOT 11 - MADDİ DURAN VARLIKLAR

	1 Ocak 2018	Girışler	Çıkışlar	Transferler	31 Aralık 2018
Maliyet:					
Arsalar	24.059.097	-	-	-	24.059.097
Yer altı ve yerüstü düzenleri	7.018.490	182.615	-	296.240	7.497.345
Binalar	51.524.433	2.112.892	-	2.854.019	56.491.344
Makine tesis ve cihazlar	506.097.617	8.682.185	(281.425)	9.160.817	523.659.194
Taşıtlar	1.366.134	794.667	-	-	2.160.801
Döşeme ve demirbaşlar	14.273.006	4.513.944	(54.158)	-	18.732.792
Özel maliyetler	469.514	13.048	-	-	482.562
Diğer maddi duran varlıklar	1.138.737	37.700	(57.750)	-	1.118.687
Yapılmakta olan yatırımlar	3.521.981	9.413.831	-	(12.311.076)	624.736
	609.469.009	25.750.882	(393.333)	-	634.826.558
Birikmiş amortisman:					
Yer altı ve yerüstü düzenleri	(5.047.691)	(245.011)	-	-	(5.292.702)
Binalar	(26.149.439)	(1.194.600)	-	-	(27.344.039)
Makine tesis ve cihazlar	(376.894.903)	(23.805.067)	154.812	(426)	(400.545.584)
Taşıtlar	(649.730)	(143.941)	-	-	(793.671)
Döşeme ve demirbaşlar	(11.340.101)	(925.049)	47.373	426	(12.217.351)
Özel maliyetler	(324.039)	(34.606)	-	-	(358.645)
Diğer maddi duran varlıklar	(239.030)	(93.080)	9.635	-	(322.475)
	(420.644.933)	(26.441.354)	211.820	-	(446.874.467)
Net defter değeri	188.824.076				187.952.091

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**1 Ocak - 31 Aralık 2018 Dönemine Ait
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar**

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

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

31 Aralık 2018 tarihleri itibarıyla dönem içinde finansal kiralama yoluyla iktisap edilen makine ve cihaz bulunmamaktadır. (31 Aralık 2017: 393.898 TL dir.)

Dönem amortisman giderinin 25.542.117 TL'si (1 Ocak - 31 Aralık 2017: 24.720.102 TL) satışların maliyetine, 261.945 TL'si (1 Ocak - 31 Aralık 2017: 268.420 TL) pazarlama giderlerine ve 637.292 TL'si (1 Ocak - 31 Aralık 2017: 206.535 TL) ise genel yönetim giderlerine dahil edilmiştir. (Dipnot: 19-20)

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**1 Ocak - 31 Aralık 2018 Dönemine Ait
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar**

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

DİPNOT 12 - MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

	1 Ocak 2017	Girışler	Çıkışlar	31 Aralık 2018
Maliyet:				
Haklar ve bilgisayar yazılımları	3.337.527	4.520.300	-	7.857.827
	3.337.527	4.520.300	-	7.857.827
Birikmiş itfa payı:				
Haklar ve bilgisayar yazılımları	(2.490.211)	(419.031)	-	(2.909.242)
	(2.490.211)	(419.031)	-	(2.909.242)
Net defter değeri	847.316			4.948.585
	1 Ocak 2017	Girışler	Çıkışlar	31 Aralık 2017
Maliyet:				
Haklar ve bilgisayar yazılımları	3.304.961	32.566	-	3.337.527
	3.304.961	32.566	-	3.337.527
Birikmiş itfa payı:				
Haklar ve bilgisayar yazılımları	(2.099.418)	(390.793)	-	(2.490.211)
	(2.099.418)	(390.793)	-	(2.490.211)
Net defter değeri	1.205.543			847.316

419.031 TL (1 Ocak-31 Aralık 2017: 390.793 TL) tutarındaki dönem itfa payı giderinin tamamı, satışların maliyetine dahil edilmiştir.

DİPNOT 13 - DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI

Grup, üretim tesisinin modernizasyonunu sağlamak ve tesisin faaliyetlerini devam ettirmesine yönelik bazı yatırımların "Yatırım Teşvik Belgesine" bağlanması amacıyla 2018 yılında Sanayi ve Teknoloji bakanlığına başvuruda bulunmuştur. Başvuru ve akabinde yapılan tadil başvurusu neticesinde 18.10.2018 Tarih B137821 numaralı nihai yatırım teşvik belgesi düzenlenmiştir. Teşvik belgesi kapsamında yapılacak yatırımla ilgili olarak aşağıdaki teşvikler sağlanmıştır.

- Yatırım Dönemi: 09.04.2018-09.04.2021
- KDV İstisnası
- Gümrük Vergisi Muafiyeti
- Vergi İndirimi Oran % 50 YKO: % 15

18.10.2018 Tarih B137821 Teşvik belgesi kapsamında gerçekleştirilmesi öngörülen harcama toplamı 130.138.000 TL olup, dönemde gerçekleştirilen harcama tutarı 1.662.467 TL dir.

Grup 6 Şubat 2016 tarih ve C110178 nolu yatırım teşvik belgesinin tamamlama vizesinin yapılması amacıyla Ağustos 2016 ayında Ekonomi Bakanlığına başvurmuştur. Ekonomi bakanlığınca Temmuz 2017 ayında tamamlama ekspertizi yapılmıştır. Tamamlama ekspertizinin sonucu Nisan 2018 tarihinde Grup'a tebliğ edilmiştir.

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**1 Ocak - 31 Aralık 2018 Dönemine Ait
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar**

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

Grup, söz konusu yatırım teşvik belgesinin tamamlama expertizinin neticesinde, 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanununun 32/A maddesi çerçevesinde cari ve müteakip dönemlerde indirimli kurumlar vergisinden yararlanılabileceğini öngörerek, teşvik kapsamındaki yatırım harcamaları toplamının % 15 ine tekabül eden ve detayı aşağıda gösterilen tutarlarda TL ertelenmiş vergi varlığı hesaplayarak, mali tablolara dahil etmiştir. (Dipnot 25). Tamamlama ekspertizi Nisan 2018 ayında tamamlanmıştır. Toplam yatırım harcaması tutarı 139.662.402.-TL dir.

	31.12.2018	31.12.2017
	Ertelenmiş Vergi Varlığı	Ertelenmiş Vergi Varlığı
Devreden (Dönem başı)	19.917.081	19.321.170
Yatırım İndirimi Endekslemesi	8.477.041	-
Harcama Tutarı/Düzeltilme	-	1.628.190
Vergi İndirimi Olarak Yararlanılan	(3.142.291)	(1.032.279)
Bakiye (Dönem Sonu)	25.251.831	19.917.081

DİPNOT 14 - KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE BORÇLAR

Diğer kısa vadeli karşılıklar

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Dava Karşılığı	1.915.490	2.694.667
İhracat iskonto gider karşılıkları	689.325	650.335
İhracat komisyonu gider karşılığı	949.939	733.427
Diğer borç gider karşılıkları	351.344	271.342
Toplam	3.906.098	4.349.771

Diğer karşılıkların dönem içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
1 Ocak	4.349.771	1.344.032
Ödeme ve iptaller	(4.349.771)	(1.344.032)
İlave karşılık gideri	3.906.098	4.349.771
Toplam	3.906.098	4.349.771

Grup yetkili avukatlarından alınan yazı neticesinde, Grup aleyhinde veya lehinde açılan ve 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla devam eden davalara ilişkin bilgiler aşağıda gösterilmiştir:

1. Kocaeli Büyükşehir Belediyesi İSU tarafından tahakkuk ettirilen 1.587.697 TL ve 732.559 TL tutarlarındaki kirillik yükü tahakkuklarının iptali için Kocaeli Büyükşehir Belediyesi İSU Genel Müdürlüğü aleyhine Kocaeli Asliye Ticaret Mahkemesinde sırasıyla 2016/455 E ve 2015/445 E sayılı davalar açılmıştır. 2015/445 E sayılı davada ilk derece mahkemesince şirket aleyhine karar verilmiştir. 2016/455 E sayılı davada ilk derece mahkemesince kısmen kabul ve kısmen red kararı verilmiştir. Grup yönetiminin yapılan değerlendirme ve İSU genel müdürlüğü ile yapılan görüşmeler neticesinde, her iki dava için toplam 1.915.490 TL tutar üzerinden uzlaşma sağlanmış olup, taraflar sulh yoluyla davadan feragat etme kararı almışlardır. Uzlaşılan tutar 13.02.2019 tarihinde İSU'ya ödenmiştir. Söz konusu tutar kadar konsolide finansal tablolarda karşılık ayrılmıştır.
2. Grup'un fabrikasında çalışan işçilerin bağlı olduğu toplu sözleşme yapmaya yetkili sendika Türkiye Selüloz Kağıt, Ağaç ve Mamulleri İşçileri (Selüloz-İş) sendikasıdır. Yetkili işçi sendikası ile 2 yıllık sürelerle geçerli olan toplu iş sözleşmeleri yapılmaktadır. 1 Eylül 2016 - 31 Ağustos 2018 dönemini kapsayan toplu iş sözleşmesi 31 Ağustos 2018 tarihinde sona ermiştir. Taraflar yeniden 2 yıllık dönem için sözleşme yapmak üzere 03 Ekim 2018 tarihinde görüşmelere başlamışlardır. 12 Şubat 2019 tarihi itibarıyla ilgili sendika tarafından grev kararı alınarak Grup'a tebliğ edilmiştir. Selüloz-İş sendikası 12 Şubat 2019 tarihinde aldığı karar ile 8 Mart 2019 tarih ve 08:00 itibarıyla grevin uygulamaya konulacağını ilan etmiştir. Grup'tan kaynak çıkışına yönelik olarak 754.593 TL tutarında konsolide finansal tablolarda karşılık ayrılmıştır.

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**1 Ocak - 31 Aralık 2018 Dönemine Ait
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar**

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

3. Şirketin 2017 ve 2018 yıllarında enerji santralinde kullanmak için sözleşme kapsamında gaz tedarik ettiği OMV Enerji Tic. A.Ş ile (OMV) Doğal Gaz Alım Sözleşmesi (Sözleşme) 2018 yılı sonu itibarıyla sona ermiştir. OMV, Sözleşme sona erdikten sonra 08.02.2019 tarihinde gönderdiği yazı ile OMV'nin gaz tedarik ettiği GAZPROM şirketinin, ithalat fiyat formülüne uyguladığı % 10,25 oranındaki indirimin geriye dönük işletilmek üzere kaldırılması için 2015 yılında uluslararası tahkime başvuru yaptığı, Tahkimin 2017 yılından geçerli olmak üzere söz konusu % 10,25 lik oranın iptal edilmesine karar verdiği, söz konusu indirimin kaldırılması ve geçmişe yönelik yansıtılması durumunda şirketimize sattığı gaz miktarına göre hesapladığı 2.723.528 USD (faiz ve masraflar hariç KDV dahil) tutarı şirketimizden talep edeceğini beyan ve iddia etmiştir.

Grup yönetimi, talebin sözleşmeye aykırı olduğu, tutarın ihtilafı olduğu, söz konusu bedelin henüz istenebilir durumda olmadığı, böyle bir yükümlülüğün henüz OMV tarafından yüklenilmemiş olduğu görüşündedir. Grup Hukuk Koordinatörlüğü'nün söz konusu sözleşme ve ihtilaf konusu ticari işlem üzerinde detaylı incelemesi devam etmektedir. Açıklanan nedenlerden dolayı Grup'tan kaynak çıkışına yönelik konsolide finansal tablolarda karşılık ayrılmamıştır.

d) Teminat rehin ve ipoteklerin Öz kaynaklara Oranı

31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibarıyla Grup'un müşterilerden aldığı teminat/rehin/ipotek ("TRİ") pozisyonu aşağıdaki gibidir:

	Orijinal para cinsi	31 Aralık 2018		31 Aralık 2017	
		Orijinal tutarı	TL karşılığı	Orijinal tutarı	TL karşılığı
Alınan TRİ	TL	27.410.720	27.410.720	23.215.720	23.215.720
	Avro	7.920.000	47.741.760	11.810.000	53.328.055
	İngiliz Sterlini	900.000	5.987.520	800.000	4.064.240
	ABD Doları	950.000	4.997.855	1.680.000	6.336.792
Toplam			86.137.855		86.944.807

31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibarıyla Grup'un satıcılardan aldığı teminat/rehin/ipotek ("TRİ") pozisyonu aşağıdaki gibidir:

	Orijinal para cinsi	31 Aralık 2018		31 Aralık 2017	
		Orijinal tutarı	TL karşılığı	Orijinal tutarı	TL karşılığı
Alınan TRİ	TL	1.371.378	1.371.378	1.504.221	1.504.221
	Avro	32.050	193.195	127.300	574.823
	ABD Doları	28.894	152.008	-	-
Toplam			1.716.581		2.879.044

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**1 Ocak - 31 Aralık 2018 Dönemine Ait
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar**

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

31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibarıyla Grup'un verilen teminat/rehin/ipotek ("TRİ") pozisyonu aşağıdaki gibidir:

	Orijinal para cinsi	31 Aralık 2018		31 Aralık 2017	
		Orijinal tutarı	TL karşılığı	Orijinal tutarı	TL karşılığı
A. Kendi tüzel kişiliği adına vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	TL	10.083.656	10.083.656	9.146.923	9.146.923
	ABD Doları	-	-	-	-
	Avro	75.000	452.100	75.000	338.662
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			10.535.756		9.485.585

Grup'un vermiş olduğu diğer TRİ'lerin Grup özkaynaklarına oranı 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla % 0'dır (31 Aralık 2017: % 0).

DİPNOT 15 - TAAHHÜTLER

31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibarıyla Grup'un taahhütleri aşağıda gösterilmiştir:

a) İlk madde ve malzeme alım sözleşmeleri

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Bir yıla kadar	31.482.813	8.092.084
Toplam	31.482.813	8.092.084

b) Makine ve cihaz alım sözleşmeleri

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Bir yıla kadar	4.713.781	8.131.260
Toplam	4.713.781	8.131.260

c) Hizmet alım sözleşmeleri

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Bir yıla kadar	8.007.853	3.028.670
Toplam	8.007.853	3.028.670

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**1 Ocak - 31 Aralık 2018 Dönemine Ait
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar**

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

DİPNOT 16 - ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR

Çalışanlara sağlanan faydalar ilişkin kısa vadeli karşılıklar

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
İkramiye ve ücret karşılığı	926.150	182.889
Yıllık izin karşılığı	629.037	462.010
Toplam	1.555.187	644.899

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

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
1 Ocak	644.899	885.270
Karşılık gideri	1.555.187	644.899
Yapılan ödemeler	(644.899)	(885.270)
Toplam	1.555.187	644.899

Çalışanlara sağlanan faydalar ilişkin uzun vadeli karşılıklar

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Kıdem tazminatı karşılığı	9.925.980	8.638.813
Toplam	9.925.980	8.638.813

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 2018 tarihi itibarıyla 5.434,42 (31 Aralık 2017: 4.732,48 TL) ile sınırlandırılmıştır. Kıdem tazminatı yükümlülüğü yasal olarak herhangi bir fonlamaya tabi değildir ve herhangi bir fonlama şartı bulunmamaktadır.

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

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
İskonto oranı	3,96	3,69
Emeklilik olasılığının tahmini için devir hızı oranı	97,30	97,41

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 2019 tarihinden itibaren geçerli olan 6.017,60 TL (1 Ocak 2018: 5.001,76 TL) üzerinden hesaplanmaktadır.

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**1 Ocak - 31 Aralık 2018 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:

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
1 Ocak	8.638.813	7.930.046
Hizmet maliyeti	1.188.887	999.695
Faiz maliyeti	1.786.676	1.079.851
Aktüeryal kayıp (Dipnot 18)	(287.796)	245.367
Yapılan ödemeler	(1.400.600)	(1.616.146)
Toplam	9.925.980	8.638.813

DİPNOT 17 - PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER VE DİĞER DÖNEN VARLIKLAR

a) İlişkili olmayan taraflara kısa vadeli peşin ödenmiş giderler

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Peşin ödenen diğer giderler*	2.748.404	2.269.936
Verilen sipariş avansları	3.103.478	858.864
Toplam	5.851.882	3.128.800

* Gelecek aylara ait peşin ödenmiş sigorta, bakım onarım ve abonelik giderlerinden oluşmaktadır.

b) İlişkili olmayan taraflardan diğer dönen varlıklar

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Devreden KDV	-	208.781
Diğer	13.225	39.513
Toplam	13.225	248.294

c) İlişkili olmayan taraflara uzun vadeli peşin ödenmiş giderler

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar için verilen sipariş avansları	5.556.352	3.729.744
Toplam	5.556.352	3.729.744

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**1 Ocak - 31 Aralık 2018 Dönemine Ait
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar**

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

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

Şirket'in 31 Aralık 2018 (Rapor tarihi itibarıyla) ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibarıyla hissedarları ve ödenmiş sermaye içindeki payları tarihi değerlerle aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2018	Ortaklık payı (%)	31 Aralık 2017	Ortaklık payı (%)
Pak Holding A.Ş.	975.590	34,39	975.590	34,39
Asil Gıda ve Kimya San. ve Tic. A.Ş.	660.522	23,28	593.059	20,90
Pak Gıda Üretim ve Pazarlama A.Ş.	564.903	19,91	564.903	19,91
Oycan İthalat İhracat ve Ticaret A.Ş.	403	0,01	403	0,01
Diğer Ortaklar (Halka Açık Kısım)	635.596	22,40	703.059	24,79
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, 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 dağıtımında imtiyazları bulunmaktadır. Şirket ana sözleşmesinin 25. maddesine göre; birinci temettünün hesabına esas alınan safi kârdan ödenmiş sermayenin yüzde 10'u indirildikten sonra kalan kısım üzerinden %5 oranında A Grubu (İmtiyazlı) Hisse senetleri sahiplerine temettü dağıtılmaktadır.

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**1 Ocak - 31 Aralık 2018 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 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibarıyla kârdan ayrılan kısıtlanmış yedeklerin detayı aşağıda sunulmuştur:

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Yasal yedekler	27.304.339	25.413.825
Sermayeye eklenecek iştirak ve gayrimenkul satış kazançları	2.315.343	2.315.343
Toplam	29.619.682	27.729.168

c) Kâr payı dağıtımı

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

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

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

Grup'un 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla net dağıtılabilir dönem kârı ve kâr dağıtımına konu edilebilecek diğer kaynakların toplam tutarı 275.654.180 TL'dir (31 Aralık 2017: 183.057.616 TL). Grup'un kâr dağıtımına konu edilebilecek diğer kaynaklarının toplam tutarı Grup'un yasal kayıtlarındaki tutarlar ile sınırlıdır. Şirket'in yasal kayıtlarında cari dönemde 102.449.415 TL net dönem kâr oluşmuştur. 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla yasal kayıtlarda yer alan kâr dağıtımına konu edilebilecek diğer kaynakların toplam tutarı 187.583.702 TL'dir (31 Aralık 2017: 105.134.287 TL). Dağıtımına konu edilebilecek toplam tutarın hesabında sermaye enflasyon düzeltmesi farkları ile sermayeye eklemek amacıyla fon olarak tutulan gayrimenkul satış kazancı istisnası tutarları dikkate alınmamıştır.

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**1 Ocak - 31 Aralık 2018 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 "Diğer kayıplar" altında muhasebeleştirilen aktüeryal kayıplara ilişkin hareketler aşağıda gösterilmiştir.

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
1 Ocak	(1.530.351)	(1.335.578)
Aktüeryal kayıp	287.796	(245.367)
Aktüeryal kayıp - vergi etkisi (Dipnot 25)	(59.757)	50.594
Toplam	(1.302.312)	(1.530.351)

DİPNOT 19 - HASILAT VE SATIŞLARIN MALİYETİ

	1 Ocak – 31 Aralık 2018	1 Ocak – 31 Aralık 2017
Yurt içi satışlar	625.274.446	448.339.613
Yurt dışı satışlar	102.219.069	89.142.145
Diğer gelirler	4.138.323	3.229.372
Satıştan iadeler (-)	(877.429)	(1.290.410)
Satış iskontoları (-)	(50.114.839)	(24.868.812)
Diğer indirimler (-)	(43.546.286)	(35.075.003)
Hasılat, net	637.093.284	479.476.905
Satışların maliyeti:	1 Ocak – 31 Aralık 2018	1 Ocak – 31 Aralık 2017
Kullanılan hammadde ve Yarı mamul stok değişimi	(299.103.487)	(281.481.882)
Genel üretim giderleri	(58.650.848)	(44.595.019)
Amortisman ve itfa payı giderleri	(25.961.146)	(25.110.895)
Çalışanlara sağlanan faydalar	(28.183.014)	(25.250.015)
Satılan ticari malların maliyeti	(60.014.488)	(21.352.820)
Diğer satışların maliyeti	(4.671.036)	(2.960.885)
Satışların maliyeti	(476.584.019)	(400.751.516)
Brüt kâr	160.509.265	78.725.389

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**1 Ocak - 31 Aralık 2018 Dönemine Ait
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar**

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

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

	1 Ocak – 31 Aralık 2018	1 Ocak – 31 Aralık 2017
Çalışanlara sağlanan faydalar	(7.851.978)	(7.556.795)
Kıdem tazminatı giderleri	(2.975.564)	(2.079.545)
Dışarıdan sağlanan fayda ve hizmetler	(1.957.814)	(1.349.260)
Bağış ve yardım giderleri	(649.013)	(24.056)
Birlik Oda ve Aidat Giderleri	(555.435)	(267.063)
Kiralama Giderleri	(764.350)	(647.135)
Vergi, resim ve harçlar	(745.214)	(313.339)
Amortisman ve itfa payı gideri	(637.292)	(206.535)
Diğer giderler	(585.081)	(826.119)
Toplam	(16.721.741)	(13.269.847)

b) Pazarlama giderleri

	1 Ocak – 31 Aralık 2018	1 Ocak – 31 Aralık 2017
Nakliye gideri	(16.111.189)	(15.124.874)
Çalışanlara sağlanan faydalar	(2.369.692)	(2.042.899)
İhracat gideri	(1.054.317)	(1.182.889)
Kiralama Giderleri	(192.663)	(159.580)
Ödenen Tazminatlar ve İndirimler	(335.845)	-
Vergi, resim ve harçlar	(159.775)	(111.202)
Amortisman ve itfa payı gideri	(261.945)	(268.420)
Diğer giderler	(1.421.919)	(1.454.594)
Toplam	(21.907.345)	(20.344.458)

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**1 Ocak - 31 Aralık 2018 Dönemine Ait
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar**

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

DİPNOT 21 - NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

	1 Ocak – 31 Aralık 2018	1 Ocak – 31 Aralık 2017
Kullanılan hammadde ve Yarı mamul stok değişimi	(299.103.487)	(281.481.882)
Satılan ticari malların maliyeti	(60.014.488)	(21.352.820)
Dışarıdan Sağlanan Fayda ve Hizmetler	(60.608.662)	(45.944.279)
Çalışanlara sağlanan faydalar	(38.404.684)	(34.849.709)
Amortisman ve itfa payı gideri	(26.860.383)	(25.585.850)
Nakliye Giderleri	(16.111.189)	(15.124.874)
Diğer Satışların Maliyeti	(4.671.036)	(2.960.885)
Kıdem Tazminatı Giderleri	(2.975.564)	(2.079.545)
İhracat Giderleri	(1.054.317)	(1.182.889)
Birlik, Oda ve Aidat Giderleri	(555.435)	(267.063)
Ödenen Tazminatlar ve İndirimler	(335.845)	-
Kiralama Giderleri	(957.013)	(655.017)
Vergi Resim Harç Giderleri	(904.989)	(424.541)
Bağış ve Yardım Giderleri	(649.013)	(24.056)
Diğer Giderler	(2.007.000)	(2.432.411)
Toplam	(515.213.105)	(434.365.821)

DİPNOT 22 - ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİR VE GİDERLER

Esas faaliyetlerden diğer gelirler	1 Ocak – 31 Aralık 2018	1 Ocak – 31 Aralık 2017
Kur farkı geliri (Ticari alacak ve borçlar)	21.136.223	7.757.363
Satışlardan elimine edilen faiz	7.786.736	5.436.798
Teşvik, Prim ve Tazminat Gelirleri	-	2.265.406
Hurda satış gelirleri	638.753	502.157
Konusu Kalmayan Karşılık İptal Gelirleri	928.040	2.364.914
Vade farkı gelirleri	26.074	67.707
Sigorta tazminat gelirleri	813.043	20.664
Diğer	457.473	1.217.634
Toplam	31.786.342	19.632.643

Esas faaliyetlerden diğer giderler	1 Ocak – 31 Aralık 2018	1 Ocak – 31 Aralık 2017
Kur farkı geliri (Ticari alacak ve borçlar)	(19.942.445)	(3.108.273)
Alımlardan elimine edilen faiz	(3.802.800)	(2.508.804)
Dava karşılık giderleri	-	(2.694.667)
Şüpheli alacak karşılık giderleri	(96.771)	(53.592)
Sabit kıymet satış ve hasar giderleri	-	(134.862)
Diğer	(600.993)	(1.216.391)
Toplam	(24.443.009)	(9.716.589)

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**1 Ocak - 31 Aralık 2018 Dönemine Ait
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar**

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

DİPNOT 23 - YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER VE GİDERLER

	1 Ocak – 31 Aralık 2018	1 Ocak – 31 Aralık 2017
Yatırım faaliyetlerinden gelirler		
Kur farkı gelir (Ticari alacak ve borçlar hariç)	30.150.150	1.384.604
Faiz geliri	4.307.514	1.655.599
Sabit kıymet satış karları	304.740	695.292
Toplam	34.762.404	3.735.495
Yatırım faaliyetlerinden giderler		
Kur farkı gideri (Ticari alacak ve borçlar hariç)	(18.773.239)	(1.040.502)
Toplam	(18.773.239)	(1.040.502)

DİPNOT 24 - FİNANSMAN GİDERLERİ

	1 Ocak – 31 Aralık 2018	1 Ocak – 31 Aralık 2017
Kredi kartı komisyonları	(11.834.085)	(5.860.736)
Kur farkı giderleri	-	(3.691.000)
Faiz giderleri	(16.603)	(313.812)
TFRS 9 kapsamı banka mevduat risk gideri	(17.537)	-
Diğer	(139.949)	(112.475)
Toplam	(12.008.174)	(9.978.023)

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

31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibarıyla bilançolarda yer alan dönem kârı vergi yükümlülüğü aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Cari dönem vergi karşılığı	25.518.696	3.381.430
Eksi: peşin ödenen vergi ve fonlar	(23.945.876)	(1.351.418)
Dönem kârı vergi yükümlülüğü	1.572.820	2.030.012

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**1 Ocak - 31 Aralık 2018 Dönemine Ait
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar**

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

1 Ocak - 31 Aralık 2018 ve 2017 dönemlerine ait kâr veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablolarında yer alan vergi giderleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak – 31 Aralık 2018	1 Ocak – 31 Aralık 2017
Dönem vergi gideri (-)	(25.518.696)	(3.381.430)
Ertelenmiş vergi (gideri)/geliri	5.865.929	(5.899.365)
Toplam vergi (gideri)/geliri	(19.652.767)	(9.280.795)

a) Kurumlar vergisi

Kurumlar Vergisi Kanunu 13 Haziran 2006 tarih ve 5520 sayılı yasa ile değişmiştir. Söz konusu 5520 sayılı yeni Kurumlar Vergisi Kanunu'nun pek çok hükmü 1 Ocak 2006 tarihinden geçerli olmak üzere yürürlüğe girmiştir. Buna göre Türkiye'de kurumlar vergisi oranı %20'dir. (2018-2019 ve 2020 yılları için kurumlar vergisi oranı % 22 olarak uygulanacaktır.) (31 Aralık 2017: %20).

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

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

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

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 kümülâtif enflasyon oranının (DİE TEFE artış oranının) %100'ü ve son 12 aylık enflasyon oranının (DİE TEFE artış oranının) %10'u aşması gerekmektedir. 2004 yılından sonra söz konusu şartlar sağlanmadığı için enflasyon düzeltmesi yapılmamıştır.

Şirketler üçer aylık mali kârları üzerinden %20 oranında (2018-2019 ve 2020 yılları için vergi oranı % 22 olarak uygulanacaktır.) 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.

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**1 Ocak - 31 Aralık 2018 Dönemine Ait
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar**

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

1 Ocak - 31 Aralık 2018 ve 2017 dönemlerine ait beklenen ve gerçekleşen vergi gideri mutabakatı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2018	1 Ocak - 31 Aralık 2017
Vergi öncesi kâr	133.204.503	47.744.108
Yürürlükteki vergi oranları üzerinden hesaplanan vergi gideri (-)	(29.304.991)	(9.548.822)
Yatırım İndirimindeki değişimin etkisi	10.139.508	595.911
Dava karşılığının etkisi	(592.827)	-
Değer artış kazancı istisnasında değişen indirim oranından		(926.490)
Kaynaklanan giderlerin etkisi		(169.467)
Kanunen kabul edilmeyen giderlerin etkisi	(243.985)	
Diğer	349.528	768.073
Toplam vergi geliri	(19.652.767)	(9.280.795)

b) Ertelenmiş vergi

Grup, ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülüklerini, bilanço kalemlerinin Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan finansal raporlama standartları ve Vergi Usul Kanunu'na göre hazırlanan yasal finansal tablolar arasındaki farklı değerlendirmelerin sonucunda ortaya çıkan geçici farkların etkilerini dikkate alarak hesaplamaktadır. 31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibarıyla ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülüklerinin yürürlükteki vergi oranları kullanılarak hazırlanan dökümü aşağıdaki gibidir.

	Toplam geçici farklar		Ertelenmiş vergi varlıkları/(yükümlülükleri)	
	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Yatırım indirimi	(168.345.538)	(132.780.539)	25.251.831	19.917.081
Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar	63.922.822	65.679.835	(11.210.535)	(11.713.324)
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	(9.925.980)	(8.638.813)	2.061.010	1.781.293
Mali zararlar	(112.830)	(305.241)	24.823	61.048
Stoklar	(379.654)	97.442	83.524	(21.438)
Tahakkuk etmemiş finansman geliri	(162.659)	(179.757)	35.785	39.547
Şüpheli ticari alacaklar karşılığı	(189.294)	(146.977)	37.858	29.396
Dava Gider Karşılıkları	-	(2.694.667)	-	592.827
Diğer, net	(1.961.029)	(1.014.181)	431.426	223.120
Ertelenmiş vergi varlığı, net			16.715.722	10.909.550

Ertelenmiş vergi varlıklarının dönem içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
1 Ocak	10.909.550	16.758.321
Kâr veya zarar tablosu ile ilişkilendirilen	5.865.929	(5.899.365)
Özsermaye altında sınıflandırılan aktüeryal kayıpların vergi etkisi (Dipnot 18)	(59.757)	50.594
Toplam	16.715.722	10.909.550

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**1 Ocak - 31 Aralık 2018 Dönemine Ait
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar**

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

DİPNOT 26 - PAY BAŞINA KAZANÇ

	1 Ocak – 31 Aralık 2018	1 Ocak – 31 Aralık 2017
Ana ortaklığa ait dönem kârı	113.501.607	38.426.713
Dönem içinde mevcut hisselerin ağırlıklı ortalama adedi	2.837.014	2.837.014
Pay başına kazanç	40,00742	13,54477

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

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Krediler ve alacaklar		
Nakit ve nakit benzerleri	93.925.629	33.866.079
Ticari alacaklar	64.882.123	56.630.987
Toplam	158.807.752	90.497.066

Etkin faiz yöntemi ile değerlendirilen finansal yükümlülükler

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Ticari borçlar	52.283.578	42.387.267
Borçlanmalar	713.512	101.947
Toplam	52.997.090	42.489.214

b) Finansal araçların gerçeğe uygun değeri

31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibarıyla gerçeğe uygun değeriyle ölçülen finansal varlık ve yükümlülükler bulunmamaktadır.

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

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

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

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

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

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**1 Ocak - 31 Aralık 2018 Dönemine Ait
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar**

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

31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibarıyla döviz pozisyonu tabloları aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2018

	TL Karşılığı (fonksiyonel para birimi)	ABD Doları	Avro	Diğer
1. Ticari Alacaklar	24.503.199	253.061	3.512.341	300.547
2a. Parasal Finansal Varlıklar	61.461.076	4.535.089	6.207.777	27.388
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar				-
3. Diğer				-
4. Dönen Varlıklar Toplamı (1+2+3)	85.964.275	4.788.150	9.720.118	327.935
5. Ticari Alacaklar				-
6a. Parasal Finansal Varlıklar	5.556.352	715.854	297.000	-
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar				-
7. Diğer				-
8. Duran Varlıklar Toplamı (5+6+7)	5.556.352	715.854	297.000	-
9. Toplam Varlıklar (4+8)	91.520.627	5.504.004	10.017.118	327.935
10. Ticari Borçlar	27.445.185	1.872.475	2.875.231	31.932
11. Finansal Yükümlülükler	-	-	-	-
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-
12b. Parasal Olmayan Diğer Yük.				-
13. Kısa Vadeli Yük. Toplamı (10+11+12)	27.445.185	1.872.475	2.875.231	31.932
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)	27.445.185	1.872.475	2.875.231	31.932
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)	64.075.442	3.631.529	7.141.887	296.003
21. Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık/ (yükümlülük) pozisyonu (1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	64.075.442	3.631.529	7.141.887	296.003
22. Döviz Hedge'i İçin Kullanılan Finansal Araçların Toplam Gerçeğe Uygun Değeri	-	-	-	-
23. Döviz Varlıklarının Hedge Edilen Kısımının Tutarı	-	-	-	-
23. Döviz Yükümlülüklerinin Hedge Edilen Kısımının Tutarı	-	-	-	-
23. İhracat	113.139.742	3.042.385	16.013.213	1.465.170
24. İthalat	152.011.634	6.412.134	21.477.571	-

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

1 Ocak - 31 Aralık 2018 Dönemine Ait

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

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

31 Aralık 2017

	TL Karşılığı (fonksiyonel para birimi)	ABD Doları	Avro	Diğer
1. Ticari Alacaklar	23.238.711	170.563	4.758.192	218.441
2a. Parasal Finansal Varlıklar	11.412.620	439.762	2.149.685	9.251
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar				-
3. Diğer	3.922.429	47.806	828.726	-
4. Dönen Varlıklar Toplamı (1+2+3)	38.573.760	658.131	7.736.603	227.692
5. Ticari Alacaklar	-	-	-	-
6a. Parasal Finansal Varlıklar	-	-	-	-
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-
7. Diğer	3.387.807	820.356	65.000	-
8. Duran Varlıklar Toplamı (5+6+7)	3.387.807	820.356	65.000	-
9. Toplam Varlıklar (4+8)	41.961.567	1.478.487	7.801.603	227.692
10. Ticari Borçlar	23.165.725	2.575.675	2.913.968	49.171
11. Finansal Yükümlülükler	101.947	-	22.536	-
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-
12b. Parasal Olmayan Diğer Yük.	-	-	-	-
13. Kısa Vadeli Yük. Toplamı (10+11+12)	23.267.672	2.575.675	2.936.504	49.171
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)	23.267.672	2.575.675	2.936.504	49.171
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)	18.693.895	(1.097.188)	4.865.099	178.521
21. Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık/(yükümlülük) pozisyonu (1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	18.693.895	(1.097.188)	4.865.099	178.521
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	95.382.452	4.585.454	17.915.152	2.006.779
24. İthalat	102.443.654	7.519.096	17.981.948	139

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**1 Ocak - 31 Aralık 2018 Dönemine Ait
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar**

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

31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibarıyla döviz kuru duyarlılık analizi tabloları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2018			
	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)	1.908.732	(1.908.732)	-	-
2. ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
3. ABD Doları net etki (1+2)	1.908.732	(1.908.732)	-	-
Avro kurunun ortalama %10 değişmesi halinde:				
4. Avro net varlık/(yükümlülüğü)	4.302.022	(4.302.022)	-	-
5. Avro riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
6. Avro net etki (4+5)	4.302.022	(4.302.022)	-	-
Diğer döviz kurlarının ortalama %10 değişmesi halinde:				
7. Diğer döviz net varlık/(yükümlülüğü)	196.791	(196.791)	-	-
8. Diğer döviz kuru riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
9 Diğer döviz varlıkları net etkisi (7+8)	196.791	(196.791)	-	-
Toplam (3+6+9)	6.407.545	(6.407.545)	-	-
	31 Aralık 2017			
	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)	(415.600)	415.600	-	-
2. ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
3. ABD Doları net etki (1+2)	(415.600)	415.600	-	-
Avro kurunun ortalama %10 değişmesi halinde:				
4. Avro net varlık/(yükümlülüğü)	2.194.426	(2.194.426)	-	-
5. Avro riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
6. Avro net etki (4+5)	2.194.426	(2.194.426)	-	-
Diğer döviz kurlarının ortalama %10 değişmesi halinde:				
7. Diğer döviz net varlık/(yükümlülüğü)	90.564	(90.564)	-	-
8. Diğer döviz kuru riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
9 Diğer döviz varlıkları net etkisi (7+8)	90.564	(90.564)	-	-
Toplam (3+6+9)	1.869.390	(1.869.390)	-	-

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**1 Ocak - 31 Aralık 2018 Dönemine Ait****Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar**

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

a) Faiz oranı riski

Grup'un faizli finansal kredisi bulunmamaktadır.

b) Kredi riski

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

31 Aralık 2018	Ticari alacaklar		Diğer alacaklar		Bankalardaki mevduat	Toplam
	İlişkili taraf	Diğer	İlişkili taraf	Diğer		
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalan azami kredi riski (A+B+C+D) (*)	3.326.112	61.556.011	-	259.282	93.806.234	158.947.639
- Azami riskin teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	35.566.890	-	-	-	35.566.890
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	3.326.112	58.284.195	-	259.282	93.806.234	155.675.823
B. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	3.271.816	-	-	-	3.271.816
C. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	1.099.081	-	-	-	1.099.081
- Değer düşüklüğü (-)	-	(1.099.081)	-	-	-	(1.099.081)
- Net değer teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-
- Net değer teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
D. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-

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

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**1 Ocak - 31 Aralık 2018 Dönemine Ait
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar**

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

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

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

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**1 Ocak - 31 Aralık 2018 Dönemine Ait
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar**

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

31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla 3.271.816 TL (31 Aralık 2017: 24.030.414 TL) tutarındaki ticari alacakların vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamıştır. Söz konusu ticari alacaklar, geçmişteki borçlarını gecikme olmaksızın ödeyen birbirlerinden bağımsız müşterilerden oluşmaktadır. Ayrıca söz konusu alacakların 1.601.184 TL'si (31 Aralık 2017: 1.994.759 TL) teminat altına alınmıştır. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış ticari alacakların yaşlandırması aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş	3.009.364	22.697.968
Vadesi üzerinden 1-3 ay geçmiş	89.400	1.332.446
Vadesi üzerinden 3-12 ay geçmiş	173.052	-
Vadesi üzerinden 1-5 yıl geçmiş	-	-
Vadesini 5 yıldan fazla geçmiş	-	-
Toplam	3.271.816	24.030.414

c) Likidite Riski

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

31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibarıyla bilançooya yansıyan türev olmayan finansal yükümlülüklerin vadelerine göre analizi aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2018	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	713.512	713.512	713.512	-	-	-
Ticari borçlar	52.283.578	52.569.588	52.569.588	-	-	-
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	2.351.857	2.351.857	2.351.857	-	-	-
Diğer borçlar	4.996.270	4.996.270	4.996.270	-	-	-
Toplam	60.345.217	60.631.227	60.631.227	-	-	-

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**1 Ocak - 31 Aralık 2018 Dönemine Ait
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar**

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

31 Aralık 2017	Defter değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (I+II+III+IV)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 Yılda uzun (IV)
Türev olmayan finansal yükümlülükler:						
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar	101.947	107.156	107.156	-	-	-
Ticari borçlar	42.387.267	42.584.887	42.584.887	-	-	-
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	2.868.411	2.868.411	2.868.411	-	-	-
Diğer borçlar	1.581.244	1.581.244	1.581.244	-	-	-
Toplam	46.938.869	47.141.698	47.141.698	-	-	-

28.2 Sermaye Risk Yönetimi

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

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

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

31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibarıyla net borç/sermaye oranları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Toplam borçlar	80.176.982	62.602.364
Eksi: nakit ve nakit benzerleri (Dipnot 4)	(93.925.629)	(33.866.079)
Net borç	(13.748.647)	28.736.285
Toplam özkaynaklar	407.721.998	312.963.081
Toplam sermaye	393.973.351	341.699.366
Net borç/sermaye oranı	-	% 8,41

DİPNOT 29 - RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

2018 Yılı Kâr Payı Dağıtım Tablosu

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş. 2018 YILI KÂR PAYI DAĞITIM TABLOSU

2018 yılı kârından Ana sözleşmemizin 25. maddesi hükümleri göz önüne alınarak, kâr dağıtım önerisi aşağıda gösterilmiştir. Tetkik ve tasviplerinize arz olunur.

1-	Ödenmiş/Çıkarılmış Sermaye		2.837.014,21
2-	Genel Kanuni Yedek Akçe (Yasal Kayıtlara Göre)		2.593.834,25
Esas Sözleşme Uyarınca Kâr Dağıtımında İmtiyaz Var İse Söz Konusu İmtiyaza İlişkin Bilgi		Safi kârdan yasal yedek akçe ve ödenmiş sermayenin %10'u indirildikten sonra kalan kârın %5'i (A grubu) imtiyazlı hisse senedi sahiplerine ödenir.	
		SPK'Ya Göre	Yasal Kayıtlara (YK) Göre
3.	Dönem Kârı	133.204.503,00	125.662.644,68
4.	Vergiler (-)	19.652.767,00	23.213.230,15
5.	Net Dönem Kârı (1)	113.501.607,00	102.449.414,53
6.	Geçmiş Yıllar Zararları (-)	0,00	0,00
7.	Genel Kanuni Yedek Akçe (-)	0,00	0,00
8.	NET DAĞITILABİLİR DÖNEM KÂRI	113.501.607,00	102.449.414,53
9.	Yıl İçinde Yapılan Bağışlar (+)	733.283,49	
10.	Bağışlar Eklenmiş Net Dağıtılabilir Dönem Kârı	114.234.890,49	
11.	Ortaklara Birinci Kâr Payı	5.711.744,52	
	Nakit	5.711.744,52	
	Bedelsiz	0	
	Toplam	5.711.744,52	
12.	İmtiyazlı Pay Sahiplerine Dağıtılan Kâr Payı	5.697.559,45	
13.	Dağıtılan Diğer Kâr Payı	4.558.047,56	
	Yönetim Kurulu Üyelerine	4.558.047,56	
14.	İntifa Senedi Sahiplerine Dağıtılan Kâr Payı	0	
15.	Ortaklara İkinci Kâr Payı	15.863.725,81	
16.	Genel Kanuni Yedek Akçe	3.168.922,66	
17.	Statü Yedekleri		
18.	Özel Yedekler		
19.	OLAĞANÜSTÜ YEDEK	78.501.607,00	67.449.414,53
20.	Dağıtılması Öngörülen Diğer Kaynaklar	0,00	0,00

(1) Ortaklığın net dönem kârı 113.551.736 TL (133.204.503-19.652.767) olup, bu tutarın 50.129 TL'lik kısmı kontrol gücü olmayan paylara isabet ettiği için, 113.501.607 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 ORANI (%)	1 TL NOMİNAL DEĞERLİ PAYA İSABET EDEN KÂR PAYI	
		NAKİT (TL)	BEDELSİZ (TL)		TUTARI (TL)	ORANI (%)
NET	A	4.842.938,46		4,26685	2.421.469,2304932	%242.146.923,05
	B	18.339.136,85		16,15760	6,4642432	%646,42
	TOPLAM	23.182.075,31				

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 yurt içi ve yurt dışında ticaretini yapmaktadır. Bununla beraber imalat için ihtiyaç duyduğu elektrik ve buhar ihtiyacını, sahibi bulunduğu Otoprodüktör Lisansı çerçevesinde doğalgaz çevrim santrali ile sağlamakta ve ihtiyaç dışı elektrik enerjisini ise elektrik piyasası mevzuatı çerçevesinde satmaktadır. Şirket üretim faaliyetlerini Kullar Köyü/Kocaeli fabrikasında sürdürürken, genel müdürlük, mali işler, pazarlama ve satınalma faaliyetlerini Gayrettepe/İstanbul adresinde bulunan "Genel Müdürlük" ofisinde sürdürmektedir. Şirketin ayrıca Sefaköy/İstanbul adresinde mülkiyetine sahip olduğu satış yeri ve depo olarak kullandığı bir şubesi bulunmaktadır.

Genel Müdürlük:

Prof. Dr. Bülent Tarcan Cad. Engin Pak İş Merk. No: 5 Kat: 3 Gayrettepe/Beşiktaş/İSTANBUL
Tel: (0212) 273 20 00
Faks: (0212) 273 21 70
Web: www.kartonsan.com.tr

Fabrika:

Yaylacık Mahallesi, Karamürsel Caddesi, No: 300 41140 Kullar/Başiskele/Kocaeli
Tel: (0262) 349 61 50
Faks: (0262) 349 33 00

Satış Yeri:

Mareşal Fevzi Çakmak Cad. No: 1 Sefaköy/İstanbul
Tel: (0212) 598 95 35
Faks: (0212) 598 95 36

Vergi Dairesi: Büyük Mükellefler
Vergi Sicil No: 5260057491
Ticaret Sicil No: 95869/41270
Mersis No: 0526005749100010

Şirketin Ödenmiş Sermayesi: 2.837.014,21 TL
Şirketin Ödenmiş Sermayesi: 283.701.421 Adet Pay

Şirket Sermayesini Temsil Eden Paylar
A Grubu Hisse Senetleri 200 Adet
B Grubu Hisse Senetleri 283.701.221 Adet

A Grubu Hisse Senetlerinin Kâr Payı İmtiyazı bulunmakta Olup, Oy Hakkı imtiyazı bulunmamaktadır.

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

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

	31 Aralık 2018	Ortaklık payı (%)	31 Aralık 2017	Ortaklık payı (%)
Pak Holding A.Ş.	975.590	34,39	975.590	34,39
Asil Gıda ve Kimya San. ve Tic. A.Ş.	660.522	23,28	593.059	20,90
Pak Gıda Üretim ve Pazarlama A.Ş.	564.903	19,91	564.903	19,91
Oycan İthalat İhracat ve Ticaret A.Ş.	403	0,01	403	0,01
Diğer Ortaklar (Halka Açık Kısım)	635.596	22,40	703.059	24,79
Toplam Sermaye	2.837.014	100,00	2.837.014	100,00

Mevzuat Uyarınca Açıklanması Gereken Diğer Bilgiler ve Hususlar

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

Şirketin esas sözleşmesinin Madde: 8 - Madde: 14 arasında göre yönetim kurulu ve denetleme kurulu ile ilgili düzenlemeler bulunmaktadır. Yönetim kurulunun yapısı, çalışma esasları ve oluşturulan komitelerle ilgili olarak raporun "Kurumsal Yönetim" Başlıklı bölümünde açıklamalar yapılmıştır.

Türk Ticaret Kanununa Göre Bağımsız Denetçi *

Adı Soyadı	Görevi	Görev Süresi Başlangıcı	Görev Süresi Sonu	Seçildiği Tarih
Gürel Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş.	Bağımsız Denetçi	01.01.2018	31.12.2018	29.03.2018

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

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

Şirketin aşağıda ortaklık yapıları gösterilen şirketlerde payı bulunmaktadır.

Selka İç ve Dış Ticaret A.Ş.

Ortak Adı Soyadı/Unvanı	Ortaklık Payı	Oranı (%)
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

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

Ortak Adı Soyadı/Unvanı	Ortaklık Payı	Oranı (%)
Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret A.Ş.	93.152	100
Toplam	93.152	100

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

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 kâğıdı, cam eşya ve küçük beyaz eşya ambalajları sayılabilir. Farklı sektörlerde kullanım alanları bulunan kartonsan ürünlerinin, gıda maddeleri ambalajlamasında kullanım uygunluğu T.C. Tarım ve Köy İşleri Bakanlığınca onaylanmıştır. Kartonsan ürünlerinin kuru gıdalar ile doğrudan temas eden ambalajlarda kullanımının BFR (Alman Risk değerlendirme Enstitüsü) tavsiyelerine uygunluğu çeşitli uluslararası analiz kuruluşlarının raporlarıyla belgelenmiştir.

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

b) Uygulanan Yatırım ve Kâr Dağıtım Politikaları

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

Mevzuat Uyarınca Açıklanması Gereken Diğer Bilgiler ve Hususlar

Kartonsan yatırımlarını üretim ve operasyonlarının çevresel etkilerinin sürekli azaltılması hedefi ile bütüncül bir strateji kapsamında gerçekleştirmektedir. Şirketimizin yıllar itibarıyla gerçekleştirdiği yatırımlar hakkındaki özet bilgiler ile geleceği yönelik planlarına ilişkin olarak faaliyet raporunun önceki bölümlerinde detaylı olarak açıklamalara yer verilmiştir.

Şirketimiz 2014 yılında kâr dağıtım politikasında revize yaparak 27.03.2014 tarihinde yapılan genel kurul toplantısında ortakların bilgisine ve onayına sunmuştur. Söz konusu kâr dağıtım politikasına şirketimizin internet sitesinden ve KAP tan ulaşılabilir. ([www.kartonsan.com.tr/yatirimci-iliskileri/Sirket Kâr Dağıtım Politikası](http://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. Sermaye Piyasası Kurulu'nun ayrıca bir oran belirlemediği dönemlerde asgari kâr dağıtım oranı %5 olarak belirlenmiştir. Bununla birlikte bu politika iç ve dış ekonomik koşullardaki gelişmeler ile şirketimizin yatırım fırsatları ve finansman olanaklarına göre her yıl yeniden gözden geçirilmektedir.

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

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

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

Kâr payı dağıtımı yasal süreleri içinde gerçekleştirilmektedir.

Genel Kurulda aksine bir karar alınmadığı sürece pay sahiplerimizin olası beklentileri ve büyüme stratejileri arasında bir denge gözetilerek kâr payı dağıtmaya devam edilecektir. Şirketimizin 29.03.2018 tarihinde yapılan Olağan Genel kurul kararına göre; 02.04.2018 tarihinde nakit brüt kâr dağıtım yapılmasına karar verilmiştir.

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;

a) 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.)

Mevzuat Uyarınca Açıklanması Gereken Diğer Bilgiler ve Hususlar

b) 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.

c) 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.

a) Ödenmiş Sermayesinin 1/5'ini buluncaya kadar yüzde 5 kanuni yedek akçe ayrılır.

b) Geri kalan kısmından, Sermaye Piyasası Kurulunun tespit ettiği miktar ve oranda birinci temettü ayrılır ve dağıtılır.

c) Yukarıda bentlerde belirtilen %5 kanuni yedek akçe ile birinci temettü ayrıldıktan ve nakden ödendikten sonra, birinci temettünün hesabına esas alınan meblağdan ödenmiş sermayenin yüzde 10'u indirildikten sonra;

i) Yüzde 5'i (A) Grubu hamiline yazılı pay sahiplerine dağıtılmak üzere,

ii) 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.

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) FİNANSMAN KAYNAKLARI VE RİSK YÖNETİM POLİTİKALARI

Şirket 2014 yılında gerçekleştirdiği modernizasyon yatırımını öz kaynaklardan finanse etmiştir. Ancak yapılan yatırımın büyüklüğü ve yatırım süresindeki üretim ve satış bazlı azalmalara bağlı olarak finansman ihtiyacı hasıl olmuş, söz konusu ihtiyaç ana ortaklıklardan döviz ve TL cinsinden kredi kullanılarak giderilmiştir. Hali hazırda şirketin kullanmış faizli bir kredi bulunmamaktadır. Şirketin uzun yıllar ortalaması, şirketin öz varlıkları güçlü ve nakit yaratma gücü yüksek gerçekleşmektedir. Bu sebeple dış finansman ihtiyacı oluşmamaktadır. Şirket, ihtiyaç fazlası fonlarını finansal sistem içerisinde vadeli TL ve Vadeli döviz tevdiat olarak değerlendirmektedir. Şirketin muhtemel mali riski, kur ve faiz riskidir. Şirketin gerek yurt dışı alacaklarını gerekse döviz tevdiat hesaplarında bulunan yabancı para cinsinden oluşan

Mevzuat Uyarınca Açıklanması Gereken Diğer Bilgiler ve Hususlar

mevduatları, kur değişimlerine bağlı olarak risk taşımaktadır. Şirketin yabancı para cinsinden varlıkları, yabancı para borçlarından fazla olduğu için kur yükselmeleri şirket lehine, kur düşmeleri ise şirket aleyhine sonuçlar verecektir.

Şirketimiz Denetim Komitesi ve Bağımsız denetçisi tarafından; yapılan işlemler ve faaliyetlerin gerek yasal mevzuata gerekse de şirket politikalarına uygunluğu hususunda ilgili denetimler yapılmaktadır. Yönetim kurulumuz yapılanması gereği SPK ve TTK hükümlerine uygun olarak 2013 yılında ayrıca Riskin Erken Saptanması Komitesi oluşturmuş ve söz konusu komite belirlenen esaslara göre görev yapmaya, kurulduğu tarihten beri devam etmektedir.

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

4) İŞLETMENİN GELİŞİMİ HAKKINDA YAPILAN ÖNGÖRÜLER

Türkiye'nin coğrafi konumunun sunduğu lojistik avantajı, kaliteli ürün gamı ve müşteri memnuniyetine odaklı hizmet anlayışıyla tamamlayan Kartonsan Avrasya coğrafyasının büyüyen kuşeli karton üreticisi olmaya devam edecektir.

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

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

Şirket kuruluş tarihi olan 1967 den beri kuşeli karton sektöründe faaliyet göstermektedir. Kartonsan'ın ana ürünleri geri dönüştürülmüş kağıt, az miktarda selüloz ve diğer kuşe kimyasalları kullanılarak 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 uluslararası analiz kuruluşlarının raporlarıyla belgelenmiştir.

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 itibariyle değişmekle beraber şirketimiz üretiminin yaklaşık %60-80'lik bir kısmını yurt içi piyasada sattığından yurt içi Pazar payı %30-45 civarında bulunmaktadır. Kuşeli karton sektörünün ithalat hacimleri döviz kuruna ve yurt dışı karton üreticilerinin fiyatlama politikalarına son derece bağlı gerçekleşmekte, döviz kurundaki değişime göre sektöre ithal karton giriş miktarları dönemsel olarak değişmektedir.

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

Nisan 2018 ayında modernizasyon kapsamında bazı yatırım projelerinin yatırım teşvik belgesine bağlanması amacıyla Teşvik Uygulama Genel Müdürlüğü'ne başvurulmuştur. Yatırımlar teşvik belgesi kapsamına alınmış ancak tutar hatasından dolayı teşvik belgesinin tadi edilemesi amacıyla tekrar başvuru yapılmıştır. T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı Teşvik Uygulama Genel Müdürlüğü'ne yapılan "yatırım teşvik belgesinin tadi başvurusu", ilgili kurum tarafından uygun bulunarak onaylanmış ve 08.06.2018 Tarih ve A137821 sayılı 3 Yıl süreli teşvik belgesi iptal edilerek yerine 18.10.2018 Tarih ve B137821 sayılı 3 yıl süreli teşvik belgesi düzenlenmiştir.

18.10.2018 Tarih ve B137821 sayılı 3 yıl süreli teşvik belgesi ekinde 32.928.750 TL tutarında yerli makine ve teçhizat listesi ve 14.854.553 dolar tutarında İthal Makine ve teçhizat listesi bulunmaktadır. Teşvik belgesinde yer alan yatırıma başlama tarihi 09.04.2018 olup, yatırım bitiş tarihi 09.04.2021 olarak belirlenmiştir. Yatırımların tamamı öz kaynaklardan karşılanacaktır. Yatırım teşvik belgesi kapsamındaki yatırımlar için; yatırım tutarı üzerinden %15 yatırıma katkı oranı ve %50 Kurumlar Vergisi indirimi, Katma Değer Vergisi istisnası ve Gümrük Vergisi Muafiyeti sağlanmıştır.

Mevzuat Uyarınca Açıklanması Gereken Diğer Bilgiler ve Hususlar

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

Şirket Kullar Köyü/Kocaeli adresinde bulunan fabrikasında kuşe karton ve tesis için gerekli olan elektrik enerjisini elektrik üretim lisansı çerçevesinde üretmektedir. Şirketin yıllık kuşeli karton teorik üretim kapasitesi yaklaşık 240.000-Ton/yıl olarak hesaplanmaktadır. (31.12.2017: 240.000-Ton/Yıl) 2018 yılı ile 2017 yılının üretim ve satış miktarları aşağıda gösterilmiştir. 31.12.2018 tarihi itibarıyla net kapasite kullanım oranının yaklaşık %86 olduğu görülmektedir. (31.12.2017: %88).

Şirketin net üretim miktarları aşağıda açıklanmıştır.

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Kuşe Karton (ton)	206.854	210.861
Elektrik Üretimi (10 ³ KWh)	138.247	146.913

8) KONSOLİDE SATIŞLARA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR

Şirketin 2018-2017 yıllarının konsolide net satış miktar karşılaştırması aşağıdaki gibidir.

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Satış Miktarları		
Kuşe Karton (ton)	221.051	237.952
Elektrik Satışları (10 ³ KWh)	17.424	19.225
Hurda Kağıt Satışları (ton)	5.695	4.154

2017 yılında döneminde konsolide net hasılatımız 479.476.905-TL iken 2018 yılında konsolide net hasılatımız 637.093.284-TL olarak gerçekleşmiştir.

9) KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN FİNANSAL RASYOLAR

		31.12.2018	31.12.2017
Likidite Oranları			
Cari Oran	Dönen Varlıklar/KVY Kaynak	4,00	3,17
Asit Test Oranı	(Dönen Varlıklar-Stoklar)/KVY Kaynak	2,47	1,81
Stoklar/Cari Aktif	Stoklar/Dönen Varlıklar	0,38	0,43
İşletme Sermayesi	Dönen Varlıklar(Nakit ve Hb hariç)-KVY Borç (Krediler hariç)	109.018.222	83.282.886
Nakit Oran	(Hazır Değerler)/KVY Kaynak	1,39	0,63
Mali Bünye Oranları			
Finansal Kaldıraç	(KV+UV Yab. Kaynaklar)/Aktif	0,16	0,17
Toplam Borçlar/Özkaynak		0,20	0,20
Kısa Vadeli Borçlar/Özkaynak		0,17	0,17
Uzun Vadeli Borçlar/Özkaynak		0,03	0,03
Duran Varlıklar/Özkaynak		0,54	0,65
Finansal Borçlar/Özkaynak		-	-
Kârlılık Oranları			
Aktif Devir Hızı	Net Satışlar/Aktif Toplamı	1,31	1,28
Brüt Kâr Marjı	Brüt Satış Kârı/Net Satışlar	0,25	0,16
Aktif Verimliliği	Net Kâr/Aktif Toplamı	0,23	0,10
Net Kâr/Net Satışlar		0,18	0,08
Vergi Öncesi Kâr/Net Satışlar		0,21	0,10
Net Kâr/Özkaynaklar		0,278	0,12
Faaliyet Kârı/Satış Hasılatı		0,20	0,11
Hisse Başına Net Kâr		40,01	13,54
Nakit Varlıklar		93.925.629	33.866.079
Finansal Borçlar		713.512	101.947
Net Finansal Pozisyon		93.212.117	33.764.132
Ticari Alacaklar		64.882.123	56.630.987
Diğer Alacaklar		259.282	743.757
Stoklar		103.454.020	73.184.935
Ticari Borçlar		52.283.578	42.387.267
Diğer Borçlar		7.348.127	4.449.655

Mevzuat Uyarınca Açıklanması Gereken Diğer Bilgiler ve Hususlar

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

Dönem içerisinde üst yönetimde herhangi bir değişiklik yaşanmamıştır. Şirketimizin Genel Müdürüne ilişkin bilgiler aşağıda gösterilmiştir. Şirketimizin Genel Müdürüne ilişkin bilgiler aşağıda gösterilmiştir.

Haluk İBER-Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür

15.07.1959 doğumludur. İ.T.Ü. Kimya Mühendisliği Bölümü'nden lisans, Maine Üniversitesi'nden yüksek lisans mezunudur. İş hayatına 1987 yılında Seka A.Ş.'de başlamıştır. 1991-2002 yılları arasında Şirketimizin çeşitli kademelerinde çalışmıştır. 2002-2012 yılları arasında Şirketimizde Genel Müdür Yardımcısı olarak görev almıştır. Şirketimizde 01.10.2012 Tarihinden itibaren Şirketimizde Genel Müdür olarak görev almaktadır. 2005 yılında seçildiği, Şirketimizin Yönetim Kurulu Üyeliği görevi halen devam etmektedir. Ayrıca Şirketimiz bağlı ortaklıklarından Selka İç ve Dış Ticaret A.Ş. ile Dönkasan Dönüştürülen Atık Kağıt San. ve Tic. A.Ş.'de de yönetim kurulu üyesi olarak görev almaktadır.

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

Şirketin taşeron işçileri hariç 31.12.2018 tarihi itibarıyla ortalama konsolide personel sayısı 306 kişidir. (31.12.2017: 313 Kişi)

Şirketimizin fabrikasında çalışan işçilerin bağlı olduğu toplu sözleşme yapmaya yetkili sendika Türkiye Selüloz Kağıt, Ağaç ve Mamulleri İşçileri (Selüloz-İş) sendikasıdır. Yetkili işçi sendikası ile 2 yıllık sürelerle geçerli olan toplu iş sözleşmeleri yapılmaktadır. 1 Eylül 2016 - 31 Ağustos 2018 dönemini kapsayan toplu iş sözleşmesi 31 Ağustos 2018 tarihinde sona ermiştir. Taraflar yeniden 2 yıllık dönem için sözleşme yapmak üzere 03 Ekim 2018 tarihinde görüşmelere başlamışlardır. 12 Şubat 2019 tarihi itibarıyla ilgili sendika tarafından grev kararı alınarak şirketimize tebliğ edilmiştir. Selüloz-İş sendikası 12 Şubat 2019 tarihinde aldığı karar ile 8 Mart 2019 tarih ve 08:00 itibarıyla grevin uygulamaya konulacağını ilan etmiştir. Raporumuz tarihi itibarıyla, yetkili işçi sendikası olan Selüloz-İş sendikası ile görüşmeler devam etmektedir.

12) YIL İÇERİSİNDE YAPILAN BAĞIŞLARA İLİŞKİN BİLGİLER:

Şirket spor, eğitim ve kültür alanında faaliyet gösteren dernek vakıf ve okullara katkıda bulunmaktadır. 2018 yılında yapılan olağan genel kurul toplantısında yıllık bağış sınırı 750.000 TL olarak belirlenmiştir. (2017: 750.000 TL)

2018 yılı içerisinde yapılan bağış ve yardımların detayı aşağıda gösterilmiştir.

Yardımlar (TL)	31.12.2018	31.12.2017
Üniversite, Ortaöğretim ve İlköğretim Okullarına Bağışlar	523.979	13.806
Dernek ve Vakıflara Bağışlar (Eğitim, Spor ve Sosyal Amaçlı)	115.170	50.411
Sosyal Amaçlı Bağışlar	84.270	68.045
Diğer Kurum ve Kuruluşlara Bağışlar	9.864	-
Toplam	733.283	132.262

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 2018 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 2018 yılına ilişkin olarak hazırladığı raporu, yönetim kuruluna sunmuştur.

Mevzuat Uyarınca Açıklanması Gereken Diğer Bilgiler ve Hususlar

14) ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME FAALİYETLERİNE İLİŞKİN AÇIKLAMALAR:

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

15) DÖNEM İÇERİSİNDE YAPILAN ESAS SÖZLEŞME DEĞİŞİKLİKLERİ VE NEDENLERİ:

Şirketimiz cari dönemde herhangi bir esas sözleşme değişikliği gerçekleştirmemiştir.

16) İLİŞKİLİ TARAF İŞLEMLERİ

Şirketimizin ilişkili tarafları ile gerçekleştirdiği işlemler, faaliyet raporunun önceki bölümlerinde yer alan Mali Tablolara İlişkin Açıklayıcı Notlar bölümünde DİPNOT 5 bölümünde detaylı olarak verilmiştir. Türk Ticaret Kanunu'nun 199'uncu Maddesi Kapsamında Hazırlanan Bağlı Şirket Raporuna 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 Mevzuatı 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 ile 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, erteleme nin ortaklığın yasal haklarının korunmasına etkisi, yatırımcıların yanıltılması riskini oluşturmadığı ve erteleme süresince bu bilginin gizliliğinin korunması için ne gibi tedbirleri aldığını Yönetim Kurulu Kararı'na veya Yönetim Kurulu tarafından yetki verilmiş ise yetki verilen kişinin yazılı onayına bağlar.

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

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

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

Özel durumların kamuya açıklanmasına kadar gizliliğin sağlanmasına yönelik olarak açıklamaların öğrenildiği veya gerçekleştiği anda mevzuattaki sınırlamalar hariç derhal yapılması esastır. Bununla birlikte İçsel Bilgilere erişimi listesinde yer olmayan kişilerin söz konusu açıklamalara ulaşmasını engelleyici güvenlik tedbirleri alınır. Gizliliğin sağlanması amacıyla söz konusu bilgi ve belgelerin fiziki ve elektronik dosyalarına 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 sehvence duyurulması halinde ise konu hakkında derhal, Kamuyu Aydınlatma Platformunda (KAP) açıklama yapılır.

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

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 Müdürümüz ile mali tablo ve raporların hazırlanmasından sorumlu birimin başındaki Yöneticimiz tarafından hazırlanmakta ve Yönetim Kurulumuz tarafından onaylanmakta olup, mali tabloların şirketin finansal durumunu tam olarak yansıttığına ve şirketin mevzuata tam olarak uyduğuna dair beyanı içermektedir.

Henüz kamuya açıklanmamış ve şirketimiz ile ilgili menfaat sahipleri arasında fırsat eşitliğini bozacak şekilde menfaat sahiplerinden gelen bilgi talepleri değerlendirme dışında bırakılmakta, bunun haricinde kamuya açıklanmış bilgilerle ilgili olarak detay bilgiler isteyen 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 Yatırımcı ilişkileri bölümü 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 edilir.

18) KURUMSAL YÖNETİM

Bölüm I - Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Beyanı

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

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

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

Mevzuat Uyarınca Açıklanması Gereken Diğer Bilgiler ve Hususlar

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.

Sermaye Piyasası Kurulu 10.01.2019 Tarih ve 2/49 sayılı Kararı ile II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği uyarınca yapılan Kurumsal Yönetim Uyum Raporlamasının KAP Platformu üzerinden Kurumsal Yönetim Uyum Raporu (URF) ve Kurumsal Yönetim Bilgi Formu (KYBF) şablonları kullanılarak yapılmasına karar verilmiştir. Şirketimizin 2018 yılı dönemine ait Kurumsal Yönetim Uyum Raporu (URF) ile Şirketimizdeki kurumsal yönetim uygulamalarına ilişkin güncel bilgilerin yer aldığı Kurumsal Yönetim Bilgi Formu'na (KYBF) "<https://www.kap.org.tr/tr/sirket-bilgileri/ozet/997-kartonsan-karton-sanayi-ve-ticaret-a-s>" adresinden ulaşılabilir.

Bölüm II - Pay Sahipleri

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 Bölümü)" kurulmuştur. Söz konusu bölümün iletişim yapısı ve detay bilgileri aşağıda gösterilmiştir.

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

Adı Soyadı	Görevi	Telefon ve Faks	E-posta	Adres
Meltem DOĞAN	Yatırımcı İlişkileri Bölüm Elemanı	Tel: (0212) 273 20 00 (309 Dahili) Faks: (0212) 273 21 64	meltem@kartonsan.com.tr	Prof. Dr. Bülent Tarcan Cad. Engin Pak İş Merk. No: 5 K: 3 Gayrettepe/Beşiktaş/İstanbul
Bülent YILMAZ	Yatırımcı İlişkileri Bölüm Yöneticisi	Tel: (0212) 273 20 00 (302 Dahili) Faks: (0212) 273 21 64	byilmaz@kartonsan.com.tr	Prof. Dr. Bülent Tarcan Cad. Engin Pak İş Merk. No: 5 K: 3 Gayrettepe/Beşiktaş/İstanbul

Yatırımcı ilişkileri bölüm yöneticisi Bülent YILMAZ Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Lisansına, Sermaye Piyasası İleri Düzey Lisansına (Lisans No: 205478) ve Kurumsal Yönetim Derecelendirme Lisansına (Lisans No: 700657) sahiptir.

Yatırımcı 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 2018 yılında çalışmalar yürütmeye devam etmiştir. 2017 yılında yapılan çalışmalarla ilgili olarak hazırlanan "Yatırımcı İlişkileri Bölümü 2017 Yılı Faaliyet Raporu" 13.02.2018 tarihinde yönetim kuruluna sunulmuştur. 2018 yılında yapılan çalışmalarla ilgili olarak hazırlanan "Yatırımcı İlişkileri Bölümü 2018 Yılı Faaliyet Raporu" 19.02.2019 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 Bölümünün iletişim bilgileri şirket internet sitesinde, Yıllık Faaliyet Raporlarında ve KAP platformunda kamuoyuna açıklanmıştır.

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

2018 yılında Yatırımcı İlişkiler Bölümüne e-mail ve telefon yoluyla 72 adet soru gelmiştir. Gelen sorular sözlü ve mail olarak cevaplanmıştır.

Mevzuat Uyarınca Açıklanması Gereken Diğer Bilgiler ve Hususlar

Soruların içerik olarak dağılımı aşağıda gösterilmiştir.

Talep Edilen Bilgi	Adet	% Oranı
Sermaye Artışı ve Kayıtlı Sermaye Tavanı ile İlgili Bilgi Talepleri	27	%38
Hisse Fiyatları Artış ve Düşüş Sebepleri	19	%26
Genel Kurul ve Ortaklık Hakları Bilgi Talepleri	11	%15
Mali Tablolara İlgili Bilgi Talepleri	13	%18
Temettü Ödenmesi ile İlgili Bilgi Talepleri	2	%3
	72	%100

Yatırımcılar tarafından sorulan soruların önemli bir kısmı, dönemsel kâr, hisse senedi fiyat hareketleri, kayıtlı sermaye tavanı yükseltilmesi ve sermaye artışı ile ilgili olmuştur. Geri kalan sorular ise mali tablo hakkında bilgi talepleri ve temettü dağıtım konularına ilişkindir. Yatırımcıların bölümümüze ilettiği yazılı veya sözlü sorular Sermaye Piyasası Kurulu mevzuatına uygun olarak henüz kamuya açıklanmamış konular ile ilgili ise söz konusu soru, gerekçesi de belirtilerek cevaplanmamakta, kamuya açıklanmış bilgiler çerçevesinde bir soru ise, pay sahiplerinin bilgilendirilmesi sağlanmaktadır.

Genel bilgilendirme yöntemi olarak Kamuya Aydınlatma Platformu'nda yapılan (KAP) özel durum açıklamaları kullanılmakta olup özel durum açıklamalarımız aynı zamanda internet sitemizde, Merkezi Kayıt Kuruluşunun e-şirket platformunda yayınlanmıştır. 2018 Yılında toplam 12 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: “<https://www.kap.org.tr/tr/sirket-bilgileri/ozet/997-kartonsan-karton-sanayi-ve-ticaret-a-s>”) ve şirketimizin internet sitesinden <http://kartonsan.com.tr/tr/page.php?id=41> 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 isteyen 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 Yatırımcı İlişkileri Bölümü 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 esas 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 Yatırımcı İlişkileri Bölümü 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 esas sözleşme hükmü bulunmamaktadır. Bu çerçevede bireysel Özel Denetim hakkının kullanılması, hedeflenen fayda ve şirkete sağlayacağı maliyet unsurları da göz önünde bulundurularak gerekli görülmemektedir. Ancak pay sahiplerinin çoğunluğunun yazılı olarak şirkete başvurusu, genel kurulda görüşülmek üzere gündem maddesi oluşturulabilmekte ve genel kurulda karar verilmek şartıyla özel denetim yaptırılması hakkı kullanılabilir.

2.3. Genel Kurul Toplantıları

Şirketimiz 2018 yılında 2017 yılı faaliyetine ilişkin Olağan Genel Kurulunu 29.03.2018 tarihinde elektronik ve fiziki ortamda eşanlı olarak gerçekleştirmiştir. Toplantıya medyadan herhangi bir fiziki katılım gerçekleşmemiştir. Yönetim kontrolünü elinde bulunduran paylar haricinde diğer ortaklar ve menfaat sahipleri de genel kurula katılmışlardır. Genel Kurulda toplam 283.701.421-Adet hisse senedinden; itibari değeri toplam 2.149.814,01-TL olan 214.981.401- adet payın katılımı sonucu %75,78 oranındaki bir çoğunluk ile hem fiziki hem elektronik ortamda toplantı yapılmıştır. Şirketimizin Genel Kurul toplantısı için esas 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 01.03.2018 tarihli 9527 sayılı nüshasında, Milliyet ve Dünya Gazetesinin 03.03.2018 tarihli nüshalarında, şirketin internet sitesinde (www.kartonsan.com.tr), Kamuyu Aydınlatma Platformunda ("<https://www.kap.org.tr/tr/sirket-bilgileri/ozet/997-kartonsan-karton-sanayi-ve-ticaret-a-s>"), Merkezi Kayıt Kuruluşunun Elektronik Genel Kurul Sisteminde (EGKS), genel kurul toplantısından en az 21 gün önce ilan edilerek süresi içinde yapılmıştır. Şirketimizin nama yazılı hisse senetleri mevcut olmadığından ayrıca bir davet şekli yapılmamıştır.

Bu davet ilanında genel kurulun yeri, gün ve saati, genel kurul toplantısına katılacak vekiller için vekâletname örneği, toplantıya giriş için yerine getirilmesi gerekenler ve 2017 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. Genel kurul toplantısında yönetim kurulu üyeleri, bağımsız denetçi temsilcisi ve finansal tabloların hazırlanmasında sorumluluğu bulunan mali işler bölümü yetkilileri gerekli bilgilendirmeleri yapmak ve soruları cevaplamak üzere hazır bulunmuşlardır. Ortaklar, genel kurulda söz alarak görüş ve temennilerini açıklamışlardır. Ortaklar tarafından toplantı sırasında sorulan sözlü sorular, divan başkanı tarafından ilgililere söz verilmek suretiyle toplantı sırasında yanıtlanmıştır. Ortakla genel kurul toplantısında yazılı soru sorma haklarını kullanmamışlardır. Bu sebeple Yatırımcı İlişkileri Bölümü tarafından herhangi bir yazılı cevap verilmemiştir.

Dönem içerisinde pay sahipleri tarafından özel denetçi talebi yapılmamıştır.

İlgili genel kurul toplantısında pay sahipleri tarafından gündem önerisi verilmemiştir.

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

Mevzuat Uyarınca Açıklanması Gereken Diğer Bilgiler ve Hususlar

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

Genel kurul toplantı tutanakları, genel kurul katılım cetvelleri şirket merkezinde, şirket internet sitemizde (www.kartonsan.com.tr), Merkezi Kayıt Kuruluşunun e-şirket uygulamasında ve Kamuyu Aydınlatma Platformunda ("<https://www.kap.org.tr/tr/sirket-bilgileri/ozet/997-kartonsan-karton-sanayi-ve-ticaret-a-s>") 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 zorlaştıracı uygulamalardan kaçınılmaktadır. Bu bağlamda şirketin oydan yoksun hisse senedi de bulunmamaktadır. Pay sahipleri genel kurul toplantılarında serbestçe oylarını kullanmaktadır. Sınır ötesi de dahil olmak üzere her pay sahibine oy hakkını en kolay ve uygun şekilde kullanma fırsatı sağlanması, ilke olarak kabul edilmiştir. Şirketimize bu bağlamda genel kurula katılmak ve oy kullanmak isteyen herhangi bir pay sahibinin başvurusu olmamıştır.

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

Azlık haklarının kullanılması ile ilgili olarak şirket esas 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 esas sözleşmesinde detaylı olarak gösterilmiştir.

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

29.03.2018 Tarihinde yapılan genel kurul toplantısında; 02.04.2018 tarihinde nakit brüt temettü dağıtılmasına karar verilmiştir.

Şirketin belirli ve tutarlı bir kâr dağıtım politikası bulunmaktadır. 2009 yılında oluşturularak 2008 Faaliyet yılına ilişkin genel kurul toplantısında pay sahiplerinin bilgisine ve onayına sunulan kâr dağıtım politikası; Sermaye Piyasası Kurulunun Kurumsal Yönetim İlkeleri Tebliği düzenlemeleri çerçevesinde 2014 yılında revize edilerek kamuya açıklanmış, 2013 yılına ilişkin olarak oluşturulan Yıllık Faaliyet Raporunda menfaat sahiplerinin bilgisine sunulmuş ve 27.03.2014 tarihinde yapılan genel kurulun bilgi ve onayına sunulmuştur. Kâr dağıtım politikasına şirket internet sitesinden (www.kartonsan.com.tr), Merkezi Kayıt Kuruluşunun e-şirket uygulamasından ve Kamuyu Aydınlatma Platformundan ("<https://www.kap.org.tr/tr/sirket-bilgileri/ozet/997-kartonsan-karton-sanayi-ve-ticaret-a-s>") ulaşılabilir.

Mevzuat Uyarınca Açıklanması Gereken Diğer Bilgiler ve Hususlar

2.6. Payların Devri

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

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 esas sözleşmesinde detaylı olarak gösterilmiştir. Bunun haricinde şirketimiz hem gerçek kişilere ulaşınca kadar ortaklık bilgilerine sahip olmadığından, hem de bu bilgilerin güncelliğinin sağlamanın zorluğu açısından söz konusu bilgilerin açıklanmasını tercih etmemektedir.

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

3.2. Faaliyet Raporu

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

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

Şirketimizin hazırladığı faaliyet raporlarında yönetim kurulu üyeleri ve yöneticilerin şirket dışında yürüttükleri görevler hakkında bilgiye yer verilmemektedir. Bağımsız yönetim kurulu üyelerinin bağımsızlık beyanları faaliyet raporlarında yer almaktadır.

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 detay bazında toplantıya katılım durumuna ise yer verilmemektedir. Şirketimiz esas 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 sermayeye doğrudan katılım oranının %5'i aştığı karşılıklı iştirak ilişkisi bulunmadığından, faaliyet raporlarında bu tür bir bilgiye yer verilmemektedir.

Şirketimizin hazırladığı yıllık faaliyet raporlarında çalışanların sosyal hakları, mesleki eğitim ile ilgili bilgilere, toplumsal ve çevresel sonuç doğuran şirket faaliyetlerine ilişkin bilgilere, şirketin kurumsal sosyal sorumluluk faaliyetleri hakkındaki bilgilere yer verilmektedir.

Her yıl olağan genel kurul toplantılarında Kurumsal Yönetim İlkelerinin 1.3.6 numaralı bölümünde yer alan hususlarla ilgili bilgilendirme yapılmaktadır. Bu nedenle söz konusu hususların Yıllık Faaliyet Raporlarında ayrı bir bölüm olarak yer almasına şirketimizce lüzum görülmemektedir.

BÖLÜM IV - MENFAAT SAHİPLERİ

4.1. Menfaat Sahiplerinin Bilgilendirilmesi

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

Şirketimiz faaliyetleri içerisinde, menfaat sahiplerinin mevzuat ve sözleşmelerle korunan haklarının ihlali ile sonuçlanacak bir işlemin bulunması durumunda oluşturulmuş bir mekanizma bulunmamaktadır. Şirketimiz hakkaniyet çerçevesinde tüm menfaat sahiplerinin yasal ve sözleşmeden doğan haklarını, eksiksiz olarak 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

Mevzuat Uyarınca Açıklanması Gereken Diğer Bilgiler ve Hususlar

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 ("https://www.kap.org.tr/tr/sirket-bilgileri/ozet/997-kartonsan-karton-sanayi-ve-ticaret-a-s") ulaşılabilir.

Şirketimizin iç iletişim kanalları, her türlü menfaat sahibinin ulaşımına açık olarak oluşturulmuş ve iletişim bilgileri aynı zamanda şirketin internet sitesinde ilan edilmiştir. Söz konusu menfaat sahiplerinin, Kurumsal Yönetim Komitesi veya Denetimden Sorumlu Komite ile iletişime geçmesini zorlaştıran herhangi bir şirket uygulaması bulunmamaktadır. Söz konusu komitelere tüm menfaat sahipleri diledikleri iletişim yöntemi ile ulaşabilmektedir.

Şirketimiz menfaat sahipleri arasında oluşabilecek çıkar çatışmaları ile ilgili olarak, her bir menfaat sahibinin her bir hakkının bağımsız olarak korunması hedef olarak kabul edilmiştir.

4.2. Menfaat Sahiplerinin Yönetime Katılımı

Şirketimiz çeşitli kademedeki personelin yönetime katılımı amacıyla departman bazında temsilin sağlandığı, her ay düzenli olarak departman müdürleri ile üst düzey yöneticilerin katıldığı yönetim toplantıları yapmakta ve bu toplantılarda ilgili konular hakkında görüş alış verişinde bulunmaktadır. Söz konusu toplantılarda çalışanların, müşteri beklentilerinin ve tedarikçilerin görüşlerinin, talep ve beklentilerinin yönetime iletilmesi sağlanmaktadır. Alınan kararlar, bölümler tarafından uygulanmaktadır. Şirketimizin tüm faaliyet ve süreçleri, ISO 9001 Kalite Yönetim Sistemi, ISO 14001 Çevre Yönetim Sistemi, ISO 50001 Enerji Yönetimi Sistemi ve OHSAS 18001 İş Sağlığı ve Güvenliği Yönetim Sistemi bağlamında prosedürlere bağlanarak çalışanların bilgilendirilmesi sağlanmıştır. Çalışanların katılımı ile ilgili olarak esas sözleşmede herhangi bir hüküm bulunmamaktadır.

4.3. İnsan Kaynakları Politikası

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

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

Personel alımı ile ilgili kıstaslar, yazılı hale getirilerek belirlenmiş ve personel alımlarında bu ölçütlere uyulması sağlanmıştır.

Çalışanların bilgi ve becerileri ile kişisel gelişimlerini artırmaya yönelik eğitim planları yapılmakta ve uygulanmaktadır. Her yıl yapılacak eğitimler, bir önceki yılda planlanmaktadır. Çalışanlara sağlanan tüm haklarda adil davranılması, şirketimizce kabul edilerek uygulanmaktadır.

Şirketin finansal durumu ile ilgili olarak hazırlanan raporlar şirketin internet sitesinde, yıllık faaliyet raporlarında ilan edilmektedir. Tüm menfaat sahiplerinin bu metinlere kolayca ve maliyetsiz ulaşabilmesi mümkün hale getirilmiştir. Çalışanlarla dönemsel olarak ücret, kariyer, eğitim ve sağlık gibi konularda bilgilendirme yapılmaktadır. Çalışanlarla ilgili olarak alınan kararlar veya çalışanları ilgilendiren gelişmeler e-mail yoluyla, ilan panolarında ilan edilmek suretiyle veya çalışan sendika temsilcilerine bildirilmektedir. Söz konusu kararlarla ilgili olarak sendikanın görüşleri yönetimimizce değerlendirilmektedir.

Şirket çalışanlarının görev tanımları, ISO 9001 Kalite Yönetim Sistemi, ISO 14001 Çevre Yönetim Sistemi, ISO 50001 Enerji Yönetimi Sistemi ve OHSAS 18001 İş Sağlığı ve Güvenliği Yönetim Sistemi çerçevesinde yazılı kurallara bağlanarak çalışanlara duyurulmuştur. Çalışanlara verilen ücret ve diğer menfaatlerin belirlenmesinde performans ve verimlilik esas alınmaktadır. Şirketimizin, çalışanlarına yönelik olarak hisse senedi edindirme planları bulunmamaktadır.

Mevzuat Uyarınca Açıklanması Gereken Diğer Bilgiler ve Hususlar

Şirket, çalışanlar arasında ırk, din, dil ve cinsiyet ayrımı yapılmaması ve çalışanların şirket içi fiziksel, ruhsal ve duygusal kötü muamelelere karşı korunması için her türlü önlemi almış olup uygulamaktadır. Bu amaçla çalışanlar tarafından ırk, din, dil ve cinsiyet ayrımı konularında herhangi bir şikâyet iletilmemiştir. Şirketimiz, kanunların hak tanıdığı her türlü dernek kurma özgürlüğü ve toplu iş sözleşmesi hakkını etkin bir biçimde tanımaktadır. Şirketin fabrikasında işçi sendikası faaliyette bulunmakta olup söz konusu sendika ile toplu sözleşmeler yapılmaktadır.

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

Şirket, çalışanlar için güvenli çalışma ortamının hazırlanması için gerekli tüm önlemleri almaya azami gayret göstermekte, çalışanlar için uygun çalışma koşullarının oluşturulmasını hedeflemektedir. Şirket bu yöndeki uygulamalarını OHSAS 18001 İş Sağlığı ve Güvenliği Yönetim Sistemi çerçevesinde gerçekleştirmektedir.

Şirket, Müşterilerinin istek ve beklentileri doğrultusunda, Kartonsan ürün ve hizmet kalitesini sürekli geliştirmeyi politika olarak benimsemiştir. Ürettiği mal ve hizmetlerin kalite standartlarının korunmasına büyük özen göstermektedir.

Müşteri ve tedarikçilerin ile ilgili ticari sır kapsamındaki bilgilerin gizliliğine özen göstererek, bu bilgilere yetkisiz kişilerin ulaşabilmesini engelleyecek gerekli yetki ve görev tanımlarını oluşturmuştur.

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 sağlanmakta olup, şirket toplu iş sözleşme metninde ve çalışan el kitabında da çalışma etiği genel kuralları belirlenmiştir.

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

Şirketimiz Bureau Veritas tarafından denetime tabi tutulan; ISO 9001 Kalite Yönetim Sistemi, ISO 14001 Çevre Yönetim Sistemi, ISO 50001 Enerji Yönetimi Sistemi ve OHSAS 18001 İş Sağlığı ve Güvenliği Yönetim Sistemi belgelerine sahiptir. Bu sistemin gerekliliklerini yerine getirmek için yapılması gereken tüm faaliyetleri yürüterek gerek çalışanlarımızın güvenliği ve gerekse de çevre ye olan duyarlılığımız konusunda azami özen gösterilmeye çalışılmaktadır.

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

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

Fabrika üretim sahası ve çevresinde gece ve gündüz gürültü seviyesinin ölçümü yaptırılmakta, gürültü seviyesinin yasal limitler içinde kalması için çalışılmaktadır.

Şirketimiz, doğalgaz kullanımı ile 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 rüşvet ve 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.

Mevzuat Uyarınca Açıklanması Gereken Diğer Bilgiler ve Hususlar

BÖLÜM V - YÖNETİM KURULU

5.1. Yönetim Kurulunun Yapısı ve Oluşumu

Yönetim Kurulunun oluşumu şirket esas sözleşmesinin 8'inci maddesinde detaylı olarak düzenlenmiş olup, söz konusu madde metni 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

Adı Soyadı	Görevi	Görev Süresi Başlangıcı	Görev Süresi Sonu	Yeniden Seçildiği Tarih	Yeni Görev Süresi
Ünal Bozkurt	Yönetim Kurulu Başkanı	05.10.2000	29.03.2019	29.03.2018	1 YIL
Aslı Balkır	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	02.08.2001	29.03.2019	29.03.2018	1 YIL
Süleyman Kaya	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	06.02.2006	29.03.2019	29.03.2018	1 YIL
Sinan Ercan Gülçur	Yönetim Kurulu Üyesi	05.10.2000	29.03.2019	29.03.2018	1 YIL
Babür Gökçek	Yönetim Kurulu Üyesi	06.02.2006	29.03.2019	29.03.2018	1 YIL
Mehmet İmregün	Yönetim Kurulu Üyesi	21.03.2011	29.03.2019	29.03.2018	1 YIL
Hatice Canan Pak İmregün	Yönetim Kurulu Üyesi	01.10.2012	29.03.2019	29.03.2018	1 YIL
Haluk İber	Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür	02.03.2006	29.03.2019	29.03.2018	1 YIL
Ali Ersin Güredin*	Yönetim Kurulu Bağımsız Üyesi	02.05.2012	29.03.2018	-	-
Tamer Koçel*	Yönetim Kurulu Bağımsız Üyesi	02.05.2012	29.03.2018	-	-
Ahmet Göksel Yücel	Yönetim Kurulu Bağımsız Üyesi	29.03.2018	29.03.2019	29.03.2018	1 YIL
Süleyman Kadri Mirze	Yönetim Kurulu Bağımsız Üyesi	29.03.2018	29.03.2019	29.03.2018	1 YIL

* Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev alabilecek azami süre dolmuş olduğundan, görev süresi sonunda yeniden aday gösterilmemişlerdir.

Yönetim kurulu 31.12.2018 tarihine kadar yıl içerisinde 18 adet toplantı gerçekleştirmiştir. Yönetim kurulu üyelerinin yönetim kurulu toplantılarına ortalama katılım oranı 2018 yılı için %93 olarak gerçekleşmiştir. Yıl içerisinde alınan kararların tamamı yerine getirilmiştir.

Şirketimizin hazırlayarak kamuoyuna açıkladığı Genel Kurul Bilgilendirme dokümanlarında Yönetim Kurulu üyelerinin özgeçmişlerine yer verilmektedir. Bağımsız yönetim kurulu üyelerinden Ali Ersin Güredin ve Tamer Koçel'in bağımsız yönetim kurulu üyesi olarak görev alabilecekleri azami süre dolmuş olup, yerlerine Ahmet Göksel Yücel ve Süleyman Kadri Mirze seçilmişlerdir. Söz konusu Genel Kurul Bilgilendirme dokümanlarına şirketimizin internet sitesinden, Kamuyu Aydınlatma Platformu ("https://www.kap.org.tr/tr/sirket-bilgileri/ozet/997-kartonsan-karton-sanayi-ve-ticaret-a-s") ve e-sirket uygulamasından ulaşılabilir. (http://kartonsan.com.tr/tr/page.php?id=47 yada https://e-sirket.mkk.com.tr/esir/Dashboard.jsp#/belge-goruntuleme/10916)

Mevzuat Uyarınca Açıklanması Gereken Diğer Bilgiler ve Hususlar

Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde bağımsız yönetim kurulu üyelikleri ile ilgili olarak, Kurumsal Yönetim Komitesi 2018 yılında 2 bağımsız yönetim kurulu üyesini 19.02.2018 tarihinde belirleyerek, 22.02.2018 tarihinde yönetim kuruluna sunmuştur. Söz konusu bağımsız üyeler, bağımsızlık beyanlarını şirkete vermiş olup, dönem içerisinde bağımsızlığı ortadan kaldıran bir durum ortaya çıkmamıştır. Bağımsız yönetim kurulu üyeleri aşağıda yer alan bağımsızlık beyanlarını şirkete vermişlerdir.

Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi Bağımsızlık Beyanı

Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret A.Ş.(Şirket) Yönetim Kurulunda, mevzuat, esas sözleşme ve Sermaye Piyasası Kurulu tarafından ilan edilen Kurumsal Yönetim İlkelerinde belirlenen kriterler kapsamında “bağımsız üye” olarak görev yapmaya aday olduğumu, bu kapsamda;

Şirket, şirketin ilişkili taraflarından biri veya şirket sermayesinde doğrudan veya dolaylı olarak %5 veya daha fazla paya sahip hissedarların yönetim veya sermaye bakımından ilişkili olduğu tüzel kişiler ile kendim, eşim ve üçüncü dereceye kadar kan ve sıhrî hisimlarım arasında, son beş yıl içinde, doğrudan veya dolaylı istihdam, sermaye veya önemli nitelikte ticarî ilişki kurulmadığını,

Son beş yıl içerisinde, başta şirketin denetimini, derecelendirilmesini ve danışmanlığını yapan şirketler olmak üzere, yapılan anlaşmalar çerçevesinde şirketin faaliyet ve organizasyonunun tamamını veya belli bir bölümünü yürüten şirketlerde çalışmadığımı ve yönetim kurulu üyesi olarak görev almadığımı,

Son beş yıl içerisinde, şirkete önemli ölçüde hizmet ve ürün sağlayan firmaların herhangi birisinde ortak, çalışan veya yönetim kurulu üyesi olmadığımı,

Şirket sermayesinde sahip olduğum payın oranının %1’den az olduğunu ve bu payların imtiyazlı olmadığını/Şirket sermayesinde pay sahibi olmadığımı,

Ekte yer alan özgeçmişimde görüleceği üzere bağımsız yönetim kurulu üyeliği sebebiyle üstleneceğim görevleri gereği gibi yerine getirecek meslekî eğitim, bilgi ve tecrübeye sahip olduğumu,

Bağlı bulunduğum mevzuata uygun olmak şartıyla, Üniversite Öğretim Üyeliği hariç, bağımsız yönetim kurulu üyesi olarak seçildikten sonra, Kamu kurum ve kuruluşlarında tam zamanlı olarak çalışmayacağımı,

Gelir Vergisi Kanunu’na göre Türkiye’de yerleşik sayıldığımı,

Şirket faaliyetlerine olumlu katkılarda bulunabileceğimi, şirket ortakları arasındaki çıkar çatışmalarında tarafsızlığımı koruyacağımı, menfaat sahiplerinin haklarını dikkate alarak özgürce karar vereceğimi,

Şirket faaliyetlerinin işleyişini takip edebilecek ve üstlendiğim görevlerin gereklerini tam olarak yerine getirebilecek ölçüde şirket işlerine zaman ayıracağımı,

Mevzuat ve şirket ana sözleşmesi çerçevesinde beyan ve taahhüt ederim

Tarih -Adı Soyadı-İmza”

Yönetim kurulu üyelerinin şirket dışında başka görevleri alabilmeleri hususu ayrıca kural ve kaidelere bağlanmamakla beraber, genel kurul toplantılarında ayrı bir gündem maddesi halinde ortakların bilgisine ve onayına sunulmaktadır.

Şirket Yönetim kurulunda kadın üye oranı hedefi belirlememiştir. Uzun yıllardır en az 2 kadın üye yönetim kurulunda görev almaktadır. Kadın üye oranı yönünde asgari bir hedef belirlenmediğinden herhangi hedeflere ulaşma hususu ayrıca değerlendirilmemektedir.

Mevzuat Uyarınca Açıklanması Gereken Diğer Bilgiler ve Hususlar

5.2. Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları

Yönetim Kurulunun faaliyet esasları şirket esas sözleşmesinin 9. ve 10. maddelerinde detaylı olarak düzenlenmiş olup, söz konusu madde metinleri aşağıda gösterilmiştir.

Yönetim Kurulu'nun Görev ve Yetkileri ve Bunların Devri

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

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

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

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

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

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

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

Yönetim Kurulu Toplantıları ile ilgili olarak şirket esas sözleşmesinin 11. maddesinde aşağıdaki düzenlemeler yapılmıştır.

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.

Şirketimiz Yönetim Kurulu faaliyetlerini şeffaf, hesap verebilir, adil ve sorumlu bir şekilde yürütme ilkesini benimsemiş ve uygulamaktadır. Yönetim kurulu 2018 yılında 18 adet toplantı gerçekleştirmiştir. Toplantıya mazereti olmayan (Sağlık ve yurt dışında olma durumları vs.) tüm üyeler katılmışlardır. Dönem içerisinde alınan kararların tümü toplantıya katılanların oy birliği ile alınmıştır. Bu nedenle kararlarda herhangi bir muhalefet şerhi karar zaptına geçirilmemiştir.

Şirketimiz Yönetim Kurulu üyeleri arasında görev dağılımı bulunmamakla beraber, oluşturulan komiteler hakkında faaliyet raporlarında ve şirketin internet sitesinde açıklama yapılmaktadır.

Yönetim kurulu üyelerinin görevleri esnasındaki kusurları ile şirkette sebep olacakları zararlarla ilgili olarak herhangi bir sigorta yapılmamıştır.

Mevzuat Uyarınca Açıklanması Gereken Diğer Bilgiler ve Hususlar

Şirketimiz Yönetim Kurulu tarafından her yıl Genel Kurul toplantısını müteakip şirket temsil ve idaresi ile ilgili olarak yazılı imza sirküleri düzenlenmektedir. Söz konusu imza sirkülerinde hiç kimseye tek başına şirketi temsil etme yetkisi verilmemektedir. Önemli nitelikteki iş ve işlemler farklı imza gurupları tarafından en az 2 imza sahibinin imzası ile yapılabilmektedir. Şirketimizde hiç kimsenin tek başına sınırsız karar verme yetkisi bulunmamaktadır.

Şirketimizde yönetim kurulu başkanı ile genel müdür aynı kişi değildir. Uzun yıllar boyunca uygulama da bu şekilde gerçekleşmiştir.

Gelecekte icra başkanı ile yönetim kurulu başkanının aynı kişi olması söz konusu olsa bile bu durumun, menfaat sahiplerinin haklarını etkileyici bir husus olacağı düşünülmemektedir. Bu nedenle konu ile ilgili ortakların bilgilendirilmesi ve faaliyet raporlarında açıklama yapılması gerekmeyecektir.

Şirketimiz Yönetim Kurulu üyeleri arasından Kurumsal Yönetim Komitesi oluşturulmuştur. Bu komiteye bağlı olarak Yatırımcı İlişkileri Bölümü de oluşturulmuştur. Olası anlaşmazlıkların giderilmesinde ve çözüme ulaştırılmasında şirketimiz Yönetim Kurulu, öncü rol oynamayı kabul etmiştir.

5.3. Yönetim Kurulu Bünyesinde Oluşturulan Komitelerin Sayı, Yapı ve Bağımsızlığı

Şirketimiz Yönetim Kurulu üyeleri arasından Denetim Komitesi, Riskin Erken Saptanması Komitesi ve Kurumsal Yönetim Komitesi oluşturulmuştur. Aday Gösterme Komitesi ve Ücret Komitesi oluşturulmamış olup, Kurumsal Yönetim Komitesinin bu görevleri de yerine getirmesi benimsenmiştir. Riskin Erken Saptanması Komitesi, Denetim Komitesi ve Kurumsal Yönetim Komitesinin hangi üyelerden oluşacağı ve de Komitelerin çalışma esasları Yönetim Kurulu tarafından belirlenerek kamuya açıklanmıştır.

Denetim Komitesi toplamda 2 üyeden teşkil ettirilmiş olup, 2 üyeliğe de Bağımsız Üyeler seçilmiştir. Başkan da doğal olarak Bağımsız Üye olmuştur.

Kurumsal Yönetim Komitesi 4 üyeden (3 Üye Yönetim Kurulu Üyesi ve 1 Üye Yatırımcı İlişkileri Birim Yöneticisi) ve Riskin Erken Saptanması Komitesi 3 üyeden teşkil ettirilmiş olup, söz konusu komitelerin tümünün başkanlıklarına Bağımsız Yönetim Kurulu üyeleri seçilmiştir.

Şirketimizin 2018 yılındaki görev yapan komiteleri aşağıda gösterilmiştir

Denetim Komitesi

Adı Soyadı	Görevi	Görev Süresi Başlangıcı	Görev Süresi Sonu	Yeniden Seçildiği Tarih	Yeni Görev Süresi
Ali Ersin Güredin*	Denetim Komitesi Başkanı	04.05.2012	10.04.2018	-	-
Tamer Koçel*	Denetim Komitesi Üyesi	04.05.2012	10.04.2018	-	-
Ahmet Göksel Yücel	Denetim Komitesi Başkanı	10.04.2018	10.04.2019	10.04.2018	1 YIL
Süleyman Kadri Mirze	Denetim Komitesi Üyesi	10.04.2018	10.04.2019	10.04.2018	1 YIL

* Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev alabilecek azami süre dolmuş olduğundan, görev süresi sonunda yeniden aday gösterilmemişlerdir.

Kurumsal Yönetim Komitesi

Adı Soyadı	Görevi	Görev Süresi Başlangıcı	Görev Süresi Sonu	Yeniden Seçildiği Tarih	Yeni Görev Süresi
Tamer Koçel**	Kurumsal Yönetim Komitesi Başkanı	04.05.2012	10.04.2018	-	-
Süleyman Kadri Mirze	Kurumsal Yönetim Komitesi Başkanı	10.04.2018	10.04.2019	10.04.2018	1 YIL
Aslı Balkır	Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi	09.04.2013	10.04.2019	10.04.2018	1 YIL
Süleyman Kaya	Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi*	09.04.2013	10.04.2019	10.04.2018	1 YIL
Bülent Yılmaz*	Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi	28.03.2014	10.04.2019	10.04.2018	1 YIL

*Yönetim Kurulu Üyesi Olmayıp Yatırımcı İlişkileri Bölüm Yöneticisidir.

** Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev alabilecek azami süre dolmuş olduğundan, görev süresi sonunda yeniden aday gösterilmemişlerdir.

Mevzuat Uyarınca Açıklanması Gereken Diğer Bilgiler ve Hususlar

Riskin Erken Saptanması Komitesi

Adı Soyadı	Görevi	Görev Süresi Başlangıcı	Görev Süresi Sonu	Yeniden Seçildiği Tarih	Yeni Görev Süresi
Ali Ersin Güredin*	Riskin Erken Saptanması Komitesi Bşk.	09.04.2013	10.04.2018	-	-
Ahmet Göksel Yücel	Riskin Erken Saptanması Komitesi Bşk.	10.04.2018	10.04.2019	10.04.2018	1 YIL
Mehmet İmregün	Riskin Erken Saptanması Komitesi Üyesi	09.04.2013	10.04.2019	10.04.2018	1 YIL
Sinan Ercan Gülçur	Riskin Erken Saptanması Komitesi Üyesi	28.03.2014	10.04.2019	10.04.2018	1 YIL

* Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev alabilecek azami süre dolmuş olduğundan, görev süresi sonunda yeniden aday gösterilmemişlerdir.

İcra Başkanı/genel müdür ya da diğer icracı üyeler komitelerde görev almamışlardır.

Şirketimiz Yönetim Kurulunun yapılanması gereği Bağımsız Yönetim Kurulu Üye sayısı, 2 kişiden ibarettir. Oluşturulan komitelerin en az başkanları ve Denetim Komitesinin tamamının bağımsız üyelerden oluşması gerektiğinden, bir Yönetim Kurulu üyesinin birden fazla komitede görev almaması ilkesi yerine getirilememiştir. Bir bağımsız Yönetim Kurulu üyemiz, 2 ayrı komitede görev almak zorunda kalmaktadır.

Şirketimiz Yönetim Kurulu üyeleri arasından oluşturulan Komitelerle ilgili çalışma esasları yazılı hale getirilmiştir. Komitelerin güncel çalışma esaslarına şirketimizin internet sitesinden (<http://kartonsan.com.tr/tr/page.php?id=37>), Kamuyu Aydınlatma Platformu ("<https://www.kap.org.tr/tr/sirket-bilgileri/ozet/997-kartonsan-karton-sanayi-ve-ticaret-a-s>") ve e-sirket uygulamasından ulaşılabilir. (<http://kartonsan.com.tr/tr/page.php?id=47> yada <https://e-sirket.mkk.com.tr/esir/Dashboard.jsp#/belge-goruntuleme/10916>)

Söz konusu esaslar dahilinde tüm komiteler görevlerini yerine getirebilmeleri için gerekli gördükleri yöneticiyi toplantılarına davet edebilmekte ve görüşlerini alabilmektedirler. Ayrıca komite faaliyetleri için gerekli finansal kaynak da Yönetim Kurulu tarafından sağlanmaktadır.

Komitelerin çalışma esasları tüm komiteler görevlerini yerine getirebilmek için gerekli gördükleri danışmanlık hizmetlerini, bedeli şirket tarafından karşılanmak şartıyla temin edebilmektedirler.

Şirketimiz Yönetim Kurulu üyeleri arasından oluşturulan Komiteler tüm çalışmalarını yazılı hale getirerek kaydını tutmaktadır. Bu konuda yazılı hale getirilen çalışma esaslarına uyarlar. Komiteler faaliyetleri ile ilgili olarak yönetim kuruluna düzenli olarak raporlama yaparlar.

Riskin Erken Saptanması Komitesi Hariç diğer Komiteler, en az üç ayda bir olmak üzere yılda en az dört defa şirket merkezinde toplanmaktadır. Riskin Erken Saptanması Komitesi görev ve sorumluluklarının gerektirdiği sıklık ile toplanabilmektedir. Riskin Erken Saptanması Komitesi 2018 yılında 6 defa toplantı gerçekleştirmiştir.

5.4. Risk Yönetimi ve İç Kontrol Mekanizması

Şirketimiz 2013 yılından başlayarak Riskin Erken Saptanması Komitesi oluşturulmasına karar vermiştir. Söz konusu komite 3 kişiden teşkil ettirilmiş olup, komite başkanı bağımsız yönetim kurulu üyesi olmuştur. Yönetim kurulu her yıl yapılanması gereği komiteyi, yönetim kurulu üye seçimlerine bağlı olarak yeniden teşkil ettirmektedir. Komite belirlenen görevler çerçevesinde görev yapmaktadır. Komite, her yıl içerisinde oluşturduğu raporunu yıl sonlarında yönetim kuruluna sunmaktadır.

Şirketimiz iç kontrol sistemleri oluşturularak uygulamaktadır. İç kontrol sistemimizin denetlenmesi ile ilgili olarak ISO 9001 Kalite Yönetim Sistemi, ISO 14001 Çevre Yönetim Sistemi, ISO 50001 Enerji Yönetimi Sistemi ve OHSAS 18001 İş Sağlığı ve Güvenliği Yönetim Sistemi kalite belgelerinin vize edilmesi amacıyla bağımsız dış denetçiler tarafından denetimler yapılmakta ve görülen uygunsuzluklar şirket üst düzey yönetimine bildirilmektedir. Çok yönlü iletişimle bildirilen problemlerin çözüm yolları aranmakta ve politikalar oluşturulmaktadır.

Mevzuat Uyarınca Açıklanması Gereken Diğer Bilgiler ve Hususlar

Yönetim Kurulu risk yönetim mekanizmasının oluşturulması ile iç kontrol mekanizmasının dönemsel olarak denetlenmesini ve sürekli iyileştirilmesi faaliyetini benimsemektedir. Söz konusu iç kontrollerin sonuçları hakkında faaliyet raporlarında bilgi verilmesi, şirket yönetimimizce tercih edilmemektedir. Bu sebeple yıllık faaliyet raporlarında açıklanmamaktadır

5.5. Şirketin Stratejik Hedefleri

Şirketimiz Yönetim Kurulu şirketin stratejik hedeflerini bir önceki yıl tanımlamakta, bu amaçlara ulaşılabilmesi için gerekli insan ve finansal kaynağını belirlemektedir. Dönemsel (aylık ve 3 aylık ve yıllık periyotlarda) olarak söz konusu hedeflere ulaşıp ulaşılmadığı kontrol edilmektedir.

Şirketimiz Yönetim Kurulu faaliyetlerini şeffaf, hesap verebilir, adil ve sorumlu bir şekilde yürütme ilkesini benimsemiş ve uygulamaktadır.

Şirketimiz Yönetim Kurulu her türlü işlem ve eylemlerinde mevzuata, esas sözleşmeye ve şirket iç düzenlemelerine ve oluşturulan politikalara uygunluğu gözetmektedir.

5.6. Mali Haklar

Yönetim Kurulunun mali haklarına ilişkin şirket esas sözleşmesinin 12'nci maddesinde düzenleme bulunmakta olup madde metni aşağıda gösterilmiştir.

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.

Yönetim Kurulu üyelerinin ve üst düzey yöneticilerin ücretlendirme esasları yazılı hale getirilmiş ve Olağan Genel Kurul toplantılarında ayrı bir madde olarak ortakların bilgisine sunularak pay sahiplerine bu konuda görüş bildirme imkânı tanınmıştır. Söz konusu politikaya; şirket internet sitesinden (www.kartonsan.com.tr), Merkezi Kayıt Kuruluşunun e-şirket uygulamasından (<https://e-sirket.mkk.com.tr/esir/Dashboard.jsp#/sirketbilgileri/10916>) ve Kamuyu Aydınlatma Platformundan ("<https://www.kap.org.tr/tr/sirket-bilgileri/ozet/997-kartonsan-karton-sanayi-ve-ticaret-a-s>") ulaşılabilir.

Yönetim Kurulumuz yapılanması gereği ayrı bir Ücret Komitesi oluşturulmasını tercih etmemiş, Kurumsal Yönetim İlkeleri çerçevesinde bu komitelere tanımlanan yapılması zorunlu görevlerin, Kurumsal Yönetim Komitesi tarafından yerine getirilmesine karar vermiştir.

Kurumsal Yönetim Komitesi Kurumsal Yönetim ilkelerinden Sermaye Piyasası Kurulunca uygulanması zorunlu olan maddeleri yerine getirecek, henüz zorunluluk getirilmeyen maddelerle ilgili olarak bir faaliyette bulunmayacaktır.

Bağımsız Yönetim Kurulu üyelerinin ücretlendirmesinde hisse senedi opsiyonları veya şirketin performansına dayalı ödeme planları kullanılmamıştır. Bağımsız Yönetim Kurulu üyelerinin ücretlerinin bağımsızlıklarını koruyacak düzeyde olmasına gayret gösterilmiştir. Genel kurul tarafından bağımsız üyelere aylık ücret ödenmesi kararlaştırılmıştır.

Şirketimizin Yönetim Kurulu Üyelerine veya Üst Düzey Yöneticilerine borç- kredi kullandırması, lehine teminat veya kefalet vermesi şeklinde bir uygulaması bulunmamaktadır. Söz konusu işlemlerin yapılmaması ilke olarak yönetim kurulumuzca kabul edilmiştir.

Şirketimiz Yönetim Kurulu üyelerine verilen ücretler ve sağlanan tüm menfaatler ara dönem ve yıllık faaliyet raporlarında ve şirketin internet sitesinde yer almaktadır. Kişi bazında açıklama yapılmamakla beraber asgari Yönetim Kurulu- üst düzey yönetici ayrımına yer verilmektedir.

Mevzuat Uyarınca Açıklanması Gereken Diğer Bilgiler ve Hususlar

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

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

Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu tarafından hazırlanan 28 Şubat 2019 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 01.01.2018 - 31.12.2018 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 2018 faaliyet yılında hakim şirketin ya da ona bağlı şirketin yararına alınan veya alınmasından kaçınılan, tüm önlemler değerlendirilmiştir. 2018 faaliyet yılına ilişkin olarak bilinen hal ve şartlara göre oluşan bir işlemde dolayı Şirketimizin böyle bir zarara uğramadığını ve menfaat temin edilmediğini hakim ortağın elde ettiği menfaatlerin veya zararın denkleştirilmesinin söz konusu olmadığını beyan ederiz."

denilmektedir.

20) YÖNETİM KURULU VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİ GELİRLERİ VE ÜCRET POLİTİKASI

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 esas sözleşmesinin 25. maddesi çerçevesinde Genel Kurul tarafından belirlenir.

Mevzuat Uyarınca Açıklanması Gereken Diğer Bilgiler ve Hususlar

Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Menfaatler

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

- Aylık Ücret (Yıllık olarak belirlenir.)
- Bir aylık ücret tutarında ikramiye, (yılda 4 adet verilir.)
- Başarı Primi (Yıl sonunda, bir kez verilir.)
- Kıdem Teşvik İkramiyesi (5, 10, 15, 20, 25'inci yıllarda, 1 maaş ile 2,5 kat maaş arasında verilir.)
- Ferdi Kaza ve Sağlık Sigortası
- Görev Gereği Tahsis Edilen Araç ve Demirbaşlar.

Üst düzey yöneticilere ve Yönetim Kurulu Üyelerine dönemde sağlanan (Yönetim kurulu temettü ödemeleri hariç ücret ve huzur hakkı ödemeleri) menfaatleri aşağıda gösterilmiştir.

	31.12.2018	31.12.2017
Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Faydalar	2.414.205	2.040.880
Yönetim Kurulu Üyelerine Sağlanan Faydalar	183.542	239.845
Toplam	2.597.747	2.280.725

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 "Karşılıklar, Koşullu ve Borçlar" Bölümünde(Dipnot 14) açıklama yapılmıştır.
- Şirketimiz sermayesinin tamamının şirkette var ve mevcut olduğu, şirket sermayesinin karşılıksız kalma yada borca batık olma gibi bir husus bulunmamaktadır.
- Faaliyet döneminden sonra şirkette meydana gelen, faaliyet raporunun önceki sayfalarında açıklanmayan ve önem taşıyan herhangi bir husus bulunmamaktadır.
- 2018 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.
- 2018 Yılında Olağanüstü Genel Kurul toplantısı yapılmamıştır.

Hissedarlara Bilgi

Hisse Senetlerinin İşlem Gördüğü Borsa

Kartonsan A.Ş.'nin hisse senetleri Borsa İstanbul A.Ş. (BİST)'nin Ulusal Pazarında KARTN sembolü ile işlem görmektedir. Hisse senetlerine ilişkin bilgiler, günlük gazetelerin ekonomi sayfalarında ve yatırım şirketlerinin internet portallarında yayınlanmaktadır.

Kartonsan yıllık raporları ve diğer bilgiler aşağıdaki adresten temin edilebileceği gibi Şirket'in www.kartonsan.com.tr adresinde yayında bulunan web sitesinden de elde edilebilir.

Kartonsan Yatırımcı İlişkileri

Prof. Dr. Bülent Tarcan Cad. Engin Pak İş Merk. No: 5 K: 3 Gayrettepe/Beşiktaş/İstanbul

Bağımsız Denetçi

Gürel Yeminli Mali Müşavirlik Ve Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş.
Spine Tower Büyükdere Cad. No: 243 Kat: 25-26 34398 Sarıyer / İstanbul
Tel: (212) 285 01 50
Faks: (212) 285 03 40

Vergi Tasdiki

Gürel Yeminli Mali Müşavirlik Ve Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş.
Spine Tower Büyükdere Cad. No: 243 Kat: 25-26 34398 Sarıyer / İstanbul
Tel: (212) 285 01 50
Faks: (212) 285 03 40

Yıllık Olağan Genel Kurul

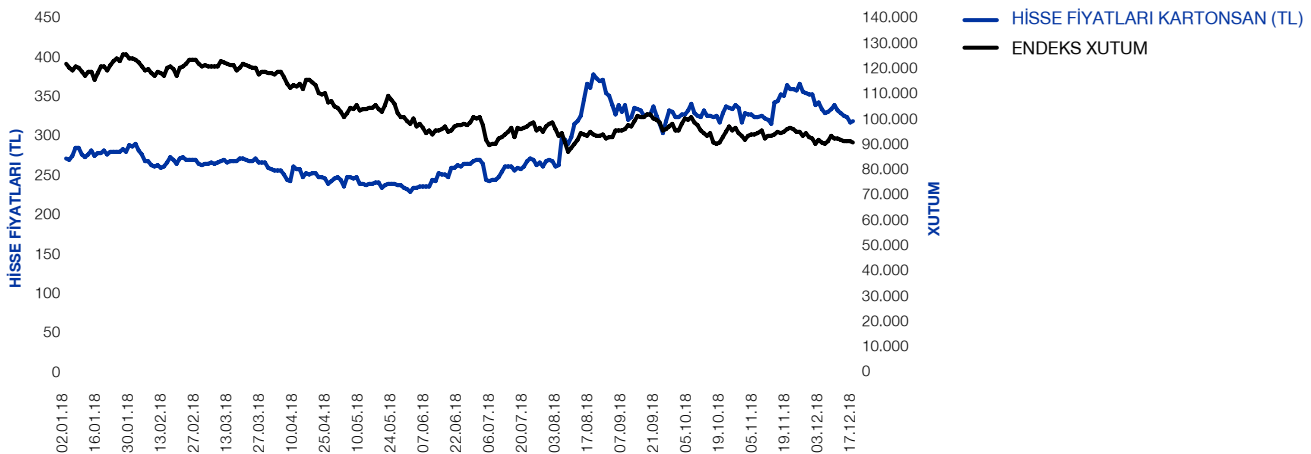
Kartonsan A.Ş.'nin Yıllık Olağan Genel Kurulu 28 Mart 2019 günü saat 10:30'da Point Hotel Barbaros Esentepe Yıldız Posta Caddesi No: 29 Şişli/İstanbul adresinde yapılacaktır.

Kartonsan Hisse Senedinin 2018 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 2018 YILI PERFORMANSI

(BİST GENEL ENDEKSİ İLE KİYASLI)



Hisse senedinin yıl içindeki en düşük fiyatı 244,30 TL; en yüksek fiyatı ise 380,40 TL olarak gerçekleşmiştir. Hisse senedinin 2018 yılında kaydettiği ortalama fiyat 297,27 TL olmuştur. Hisse senedinin en düşük ve en yüksek fiyatları yanda verilmiştir.

DÖNEM		EN DÜŞÜK TL	EN YÜKSEK TL
02.01.2018	30.03.2018	272,06	299,17
02.04.2018	29.06.2018	244,30	275,30
02.07.2018	28.09.2018	257,00	380,40
01.10.2018	31.12.2018	311,60	368,70

