



 **Kartonsan**

Faaliyet Raporu
2011



içindekiler

1	Kurumsal özet	19	Dünya ve Türkiye ekonomisi, sektörel gelişmeler	40	Bağımsız Denetim Raporu
2	Kartonsan'ın üretim döngüsü	25	Kartonsan'da 2011 yılı faaliyetleri	41	Konsolide Finansal Tablolar
4	Kartonsan'ın ürünleri	29	Kartonsan'da yatırımlar	48	Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar
5	Kartonsan ve sürdürülebilirlik	30	Kartonsan'da insan kaynağı	90	Seri: XI No: 29 Sayılı Tebliğe İstinaden Hazırlanmış Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu
6	Geçmişten günümüze Kartonsan	33	Gelecek nesiller için yatırım yapan bir kurumsal vatandaş	104	Hissedarlara Bilgi
8	Rakamlarla Kartonsan	35	Denetçiler Raporu Özeti		
10	Yönetim Kurulu Başkanı'nın mesajı	36	Bilanço		
13	Yönetim Kurulu ve Denetçiler	38	Gelir Tablosu		
14	Genel Müdür'ün değerlendirmesi				
17	Yönetim				

Gündem

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş. 02.05.2012 TARİHLİ 2011 YILI OLAĞAN GENEL KURUL GÜNDEMİ

1. Açılış, Başkanlık Divanı Seçimi ve Genel Kurul Toplantı Tutanağının Başkanlık Divanı'na İmzalanması Hususunda Yetki Verilmesi,
2. 2011 Yılı Faaliyet ve Hesapları Hakkında Yönetim Kurulu, Denetçiler ve Bağımsız Dış Denetleme Kurulu Raporlarının Okunması, Görüşülmesi, Onaylanması ve Yıl İçerisinde Yapılan Bağışlar Hakkında Bilgi Verilmesi,
3. 2011 Yılı Bilanço ve Gelir Tablosunun Okunması, Görüşülmesi ve Onaylanması,
4. Yönetim Kurulu Üyeleri İle Denetçilerin Şirketin 2011 Yılı Faaliyetlerinden Dolayı İbra Edilmeleri,
5. Şirket Ana Sözleşmesinin 8, 9, 11, 12, 17, 19, 22 ve 25. Maddelerinin Tadiline İlişkin Olarak, Sermaye Piyasası Kurulu Başkanlığı İle T.C. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'nın Onayından Geçen Ana Sözleşme Maddeleri Değişikliklerinin Genel Kurul'un Onayına Sunulması,
6. Yönetim Kurulu'nca Hazırlanan 2011 Yılı Kâr Dağıtım Önerisinin Okunması, Öneri Üzerinde Varsa Değişiklik Tekliflerinin Görüşülmesi, Onaylanması veya Değiştirilecek Şekilde Kabulü Yahut Reddi ve Kâr Dağıtım Tarihinin Tespiti,
7. Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim İlkeleri Gereğince Şirket Yönetim Kuruluna İki Bağımsız Üye Olmak Üzere Yönetim Kurulu Üyelerinin Seçimi ve Onaylanması,
8. Görev Süreleri Sona Ermiş Olan Denetçilerin Seçilmesi,
9. Yönetim Kurulu Üyelerinin ve Üst Düzey Yöneticilerin Ücretlendirme Esasları Hakkında Genel Kurulun Bilgilendirilmesi.
10. Yönetim Kurulu Üyeleri ve Denetçilerin Ücretlerinin Tespiti,
11. Şirketin 2011 Yılı Mali Tablo ve Raporlarının 2499 Sayılı Sermaye Piyasası Kanunu Uyarınca Denetimi İçin Yönetim Kurulu Tarafından Seçilmiş Bulunan Bağımsız Denetleme Kurulu'nun Onaylanması,
12. Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri IV No:41 Tebliğ Hükümlerine Göre İlişkili Taraflarla Yürütülen İşlemlerle İlgili Olarak Yönetim Kurulu Tarafından Hazırlanan Raporla İlgili Olarak Genel Kurulun Bilgilendirilmesi,
13. 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 334. ve 335. Maddeleri Uyarınca Genel Kurulun Bilgilendirilmesi ve Söz Konusu İşlemlere İzin Verilmesi Hususunun Genel Kurulun Onayına Sunulması.



bu raporun pdf versiyonu için:
<http://www.kartonsan.com.tr/tr/icerik.php?bolum=yatirimci>

Kurumsal özet

Uzmanlık, deneyim ve teknoloji ile desteklenen üretim gücü, güçlü kurumsal yetkinlikleri ve yetişkin insan kaynağı Kartonsan'ın rekabet eşliğini şekillendirmektedir. +

Türkiye'nin lider Avrupa'nın ise beşinci büyük kuşeli karton üreticisi

Kartonsan 1970 yılında kurulmuştur. Şirket, üretim kapasitesi açısından Türkiye'nin lider Avrupa'nın ise beşinci büyük kuşeli karton üreticisidir.

2011 yılı verilerine göre Kartonsan Türkiye kuşeli karton pazarında %38 pazar payına sahiptir. İhracatın Kartonsan'ın toplam satışlarındaki payı ise aynı dönemde %19 olmuştur.

Ürünleriyle, milyonlarca tüketicinin günlük yaşamında yer alan Kartonsan, rakipsiz kalite standartları, yüksek müşteri memnuniyeti ve üretim-ticaret-lojistik gücüyle ulusal ve uluslararası rekabette farklılaşmaktadır.

Kağıt üretiminin devlet eliyle yürütüldüğü bir piyasada girişimci ve cesur bir yaklaşımla kurulan Kartonsan, Türkiye'de faaliyete geçen "ilk" özel kuşeli karton üreticisidir. Kartonsan, 41. faaliyet yılında da bu özelliğinin kendisine yüklediği sektörel sorumlulukla hareket etmeye devam etmiş, paydaşlarının ekonomik menfaatlerini sosyal sorumluluklarıyla dengelemiş; öncü ve örnek kurumsal vatandaş kimliğini korumuştur.

Ekonomik, çevresel ve sosyal sürdürülebilirliği stratejisinin temel taşları olarak kabul eden bir üretici

Paydaşlarının menfaati ve sürdürülebilir toplam performans, Kartonsan'ın ekonomik ve ticari döngüsünde sürekli olarak gözettiği bir hedeftir. Kartonsan ekonomik, çevresel ve sosyal sürdürülebilirliği uzun vadeli, sağlıklı ve kârlı performansın formülü olarak görmekte; kurumsal stratejisini bu noktada temellendirmektedir.

Uzmanlık, deneyim ve teknoloji ile desteklenen üretim gücü, güçlü kurumsal yetkinlikleri ve yetişkin insan kaynağı Kartonsan'ın büyüme yol haritasını belirleyen en önemli etkenler olup, aynı zamanda Şirket'in rekabet eşliğini de şekillendirmektedir.

Kartonsan için çevre ve çevrenin korunması büyük önem taşımaktadır.

Çevreyi koruma ve çevreye saygı Kartonsan'ın ekonomik ve ticari faaliyet döngüsünde kilit değere sahip iki kavramdır. Sorumluluk sahibi bir üretici olarak Kartonsan, doğaya olan saygısını üretim aşamasında mümkün olan en yüksek miktarda atık kağıt kullanarak ortaya koymaktadır. Üretiminde %99'a ulaşan oranlarda atık kağıt kullanan Kartonsan, atık sularını en modern tekniklerle arıtarak yeniden kullanmakta, kendi enerjisini üretmekte ve türbin egzoz gazını buhar üretmek için kullanmaktadır.

Çevre bilinci yüksek bir şirket olan Kartonsan tüm faaliyetlerini Entegre Yönetim Sistemi kapsamında yürütmektedir.

Gelecek nesillere yaşanılır bir dünya bırakmak için çalışan bir şirket

Kartonsan'a göre toplumsal yapının sürdürülebilirliği gelecek nesillerin refahı anlamında kilit öneme sahiptir. Kartonsan içinde faaliyet gösterdiği toplumun geleceğine yatırım yapan ve en başta eğitim alanı olmak üzere yarattığı katma değeri geniş anlamda tüm paydaşlarıyla paylaşan bir şirkettir.

Kartonsan başta eğitim olmak üzere pek çok alanda projeler gerçekleştirmekte, ödediği kurumlar vergisiyle ülkemizin makroekonomik yapısına katkıda bulunmakta ve ürettiğinin bir bölümünü en geniş anlamdaki paydaş kitlesiyle paylaşmaktadır.

Hisseleri KARTN sembolü ile İMKB Ulusal Pazarı'nda işlem görmekte olan Kartonsan'ın ana hissedarı Pak Grubu'dur (%75,16). 31 Aralık 2011 tarihli bağımsız denetime tabi tutulmuş konsolide mali tablolara göre Kartonsan'ın aktif büyüklüğü 228 milyon TL (120 milyon dolar) olmuştur. Kartonsan hissesi hakkındaki özet bilgiler bu raporun 104. sayfasında sunulmuştur.

Kartonsan'ın üretim döngüsü



NORMPRINT

Standart gramajları:
100, 125, 180, 300,
350, 400, 450 gr/m²

EXPRINT

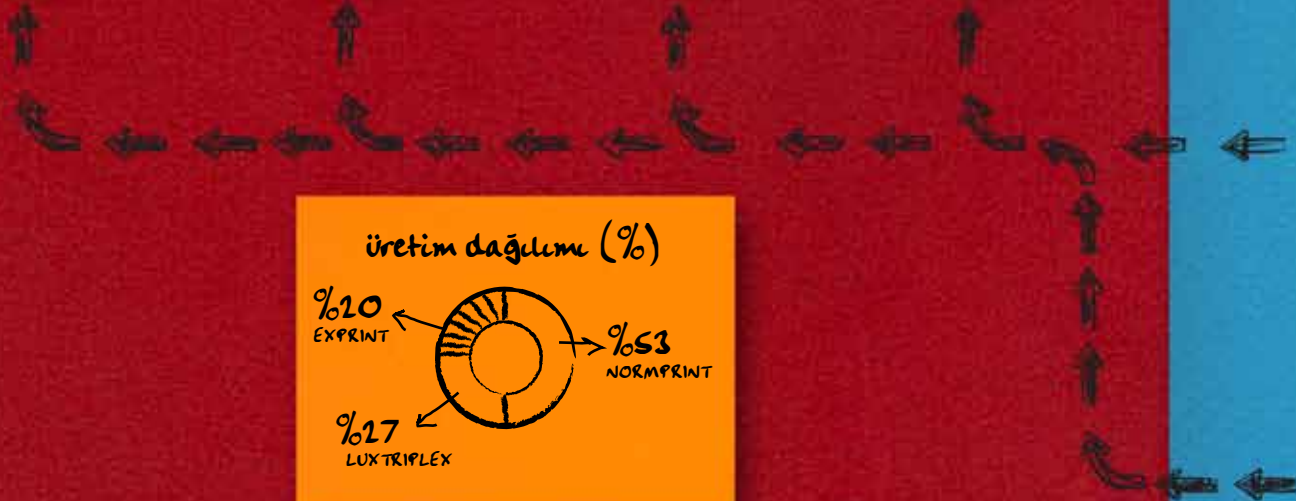
Standart gramajlari:
115, 150, 180, 300,
350, 400, 450 gr/m²

LUXTRIPLEX

Standart gramajları:
225, 250, 300, 350,
400, 450 gr/m²

ULTRATRIPLEX

Standart gramajları:
125, 150, 300, 350,
400 ve 450 gr/m²



elektrik enerjisi üretim kapasitesi

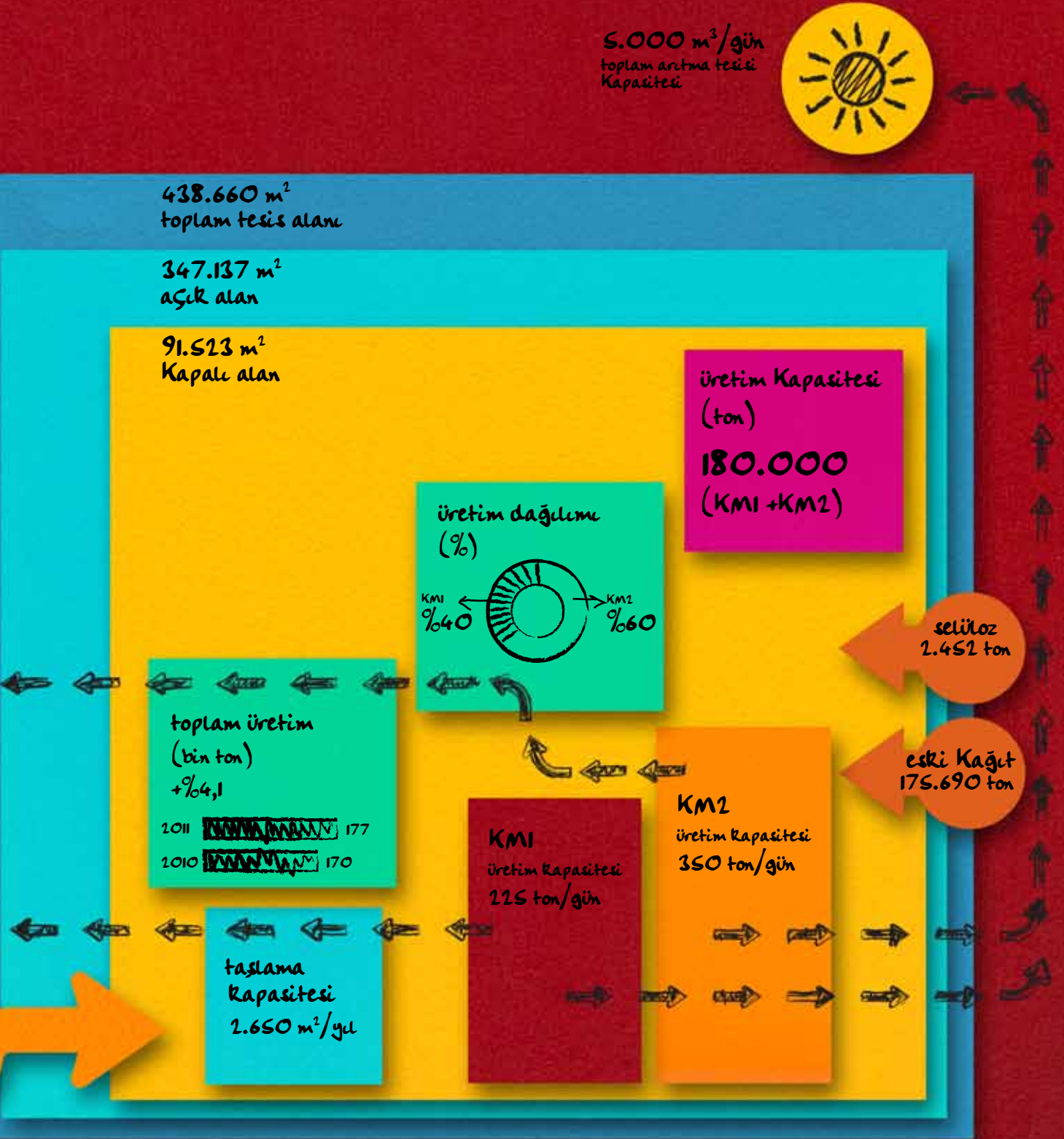
480.000

KWs/gün

166.000.000

KWs/yu

ürünleriyle, milyonlarca tüketicinin günlük yaşamında yer alan Kartonsan, rakipsiz kalite standartları, yüksek müşteri memnuniyeti ve üretim-ticaret-lojistik gücüyle ulusal ve uluslararası rekabette farklılaşmaktadır.



Kartonsan'ın ürünleri

Kartonsan 2011 yılında yeni ürünü Ultratriplex'i müşterilerinin beğenisine sunmuştur.

Kartonsan'ın ana ürünleri geri dönüştürülmüş kağıttan üretilen ve sektörde "dubleks (GD)" ve "tripleks (GT)" olarak bilinen kuşeli kartonlardır.

Farklı sektörlerde kullanım alanları bulan Kartonsan ürünlerinin, gıda maddeleri ambalajlamasında kullanım uygunluğu Tarım ve Köy İşleri Bakanlığı tarafından 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 2011 yılında yeni ürünü Ultratriplex'i müşterilerinin beğenisine sunmuştur. Ultratriplex tüm gıdalarla doğrudan temas edebilme özelliği ile de ayrı bir konuma sahiptir.

Kartonsan ürün gamı ve özellikleri

Kartonsan ürün gamı ve özellikleri aşağıda kısaca özetlenmiştir. Detay bilgi ve güncel fiyat bilgileri için lütfen www.kartonsan.com.tr'yi ziyaret ediniz

NORMPRINT

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

Gramajları

200, 225, 280, 300, 350, 400, 450 gr/m²

EXPRINT

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

Gramajları

225, 250, 280, 300, 350, 400, 450 gr/m²

LUXTRIPLEX

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

Gramajları

225, 250, 300, 350, 400, 450 gr/m²

ULTRATRIplex

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

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

Gramajları

225, 250, 300, 350, 400 ve 450 gr/m²

Kartonsan ve sürdürülebilirlik

Kartonsan, kısıtlı doğal kaynakların etkin ve verimli yönetimi, çalışanlarına sağladığı sağlıklı ve güvenli çalışma ortamı ile Türkiye'nin yaşam kalitesinin, refah seviyesinin yükselmesine katkıda bulunmaktadır. + +

Ekolojik denge ile ekonomik büyümeyi birlikte ele alan, doğal kaynakların etkin kullanımını sağlayarak gelecek kuşakların kendi ihtiyaçlarını karşılayabilme yeteneklerini tehlikeye sokmadan bugünkü ihtiyaçları karşılayabilen ve uzun dönemde çevreyi dikkate alan bir kavram olan sürdürülebilir kalkınma, Kartonsan'ın kurumsal hedeflerinin belirlenmesinde önemli bir etkiye sahiptir.

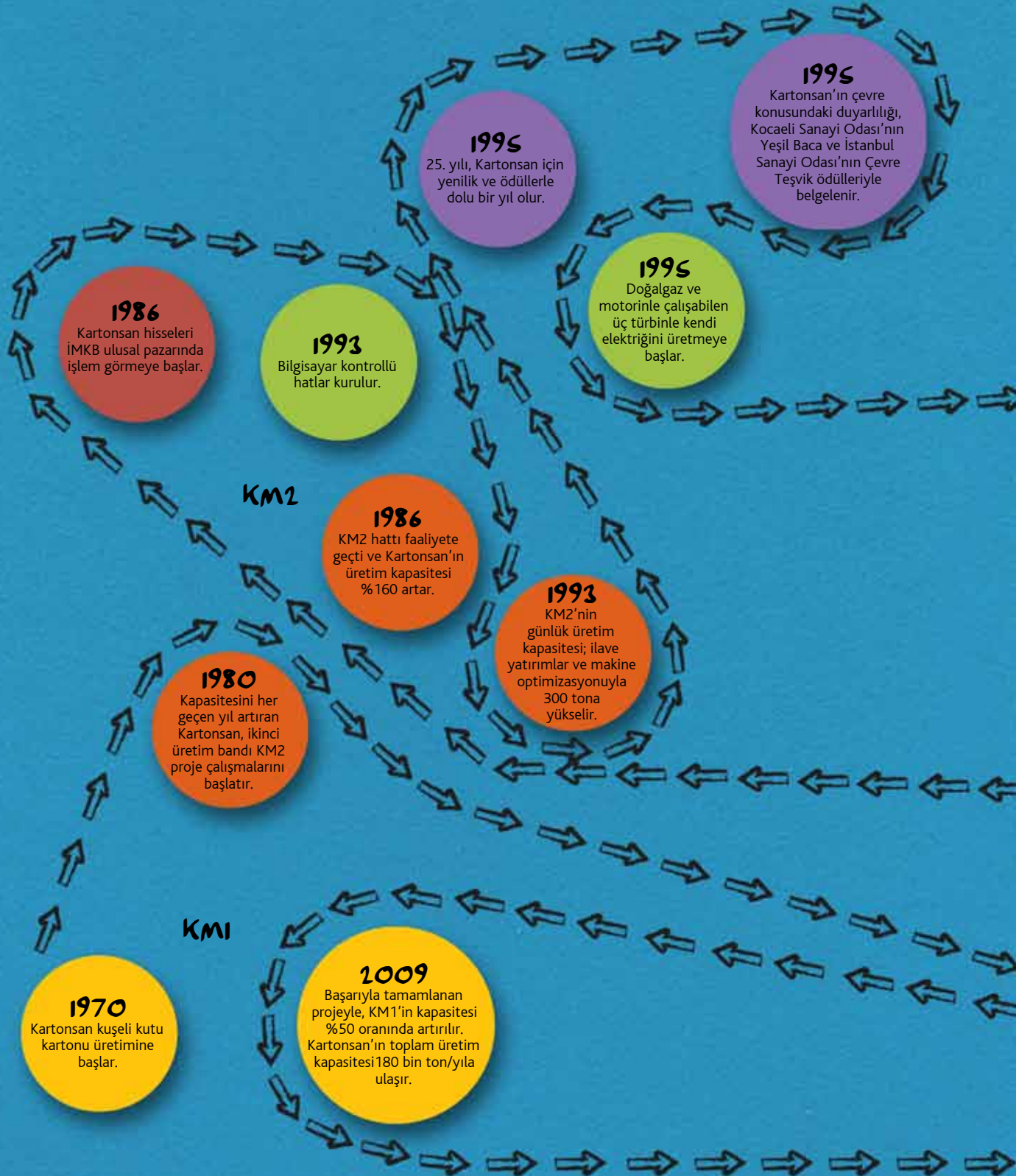
Kartonsan, kısıtlı doğal kaynakların etkin ve verimli yönetimi, çalışanlarına sağladığı sağlıklı ve güvenli çalışma ortamı ile Türkiye'nin yaşam kalitesinin, refah seviyesinin yükselmesine katkıda bulunmaktadır.

Sürdürülebilirlik çalışmalarının başında, 2011 yılında altyapı çalışmaları tamamlanan ve 2012 yılında belgelendirme sürecinin tamamlanması hedeflenen FSC-CoC sertifikasyonu gelmektedir.

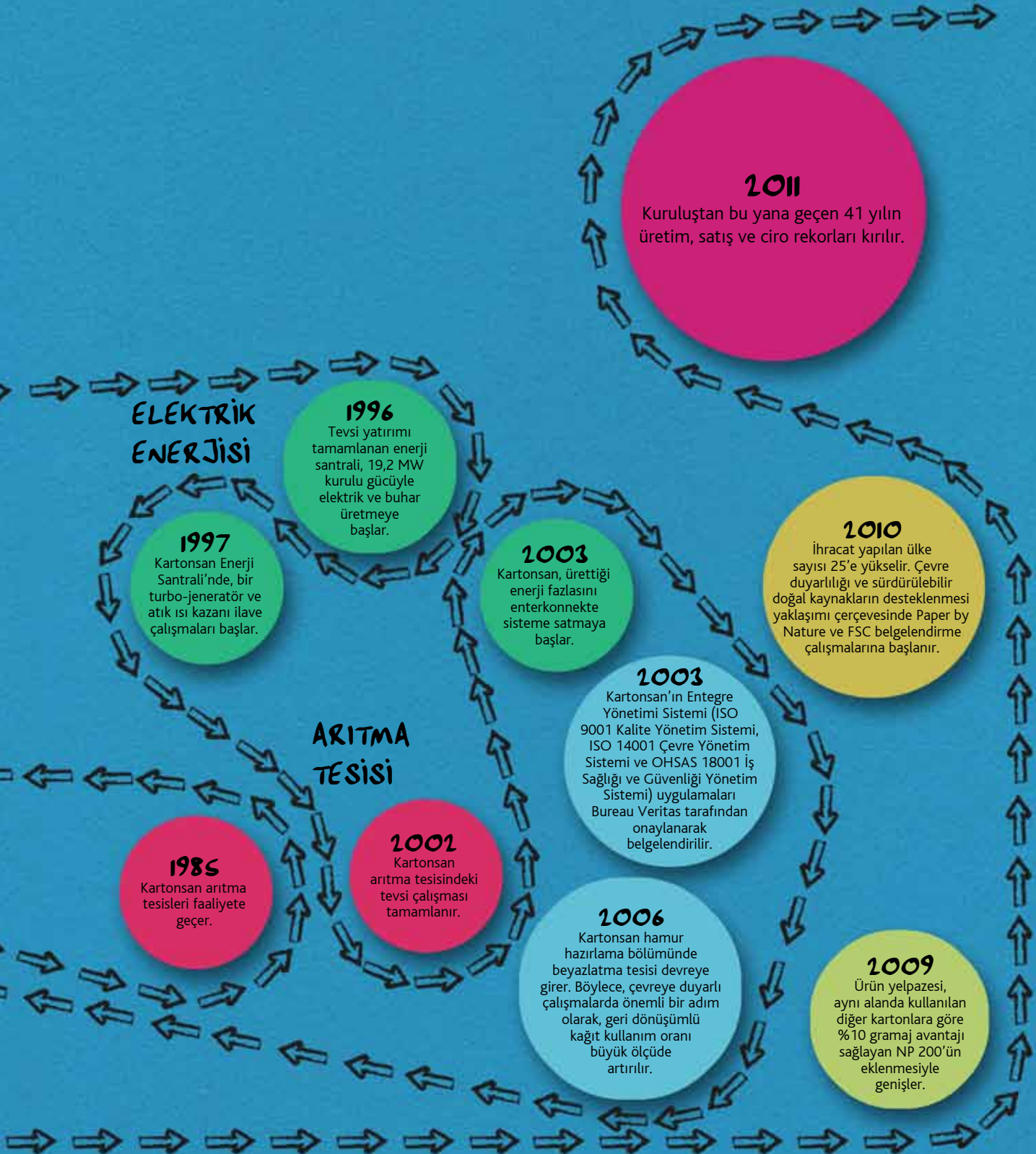
Kartonsan, kuşeli krome karton üretiminde kullanmakta olduğu eski kağıt ile bir geri kazanım tesisi misyonunu da taşımakta olan her yıl gerçekleştirdiği yatırımlar ile doğal kaynak tüketimlerini azaltmayı hedefleyen bir kuruluş olarak sürdürülebilirlik çalışmalarına devam etmektedir.



Geçmişten günümüze Kartonsan



Türkiye, Kartonsan'ın 1970 yılında üretime geçmesiyle yerli kuzeli kartonla tanışır. Kartonsan 41 yıl sonra bugün Avrupa'nın beşinci büyük üreticisi konumundadır.



Rakamlarla Kartonsan

Başlıca Göstergeler

(bin TL)	2010	2011
Toplam net satışlar	164.947	100.884
Toplam ihracat	49.149	48.951
Toplam aktifler	193.144	218.637
Net kâr	16.386	35.909
Hisse başına kâr (konsolide / 1 TL nominal bedelli hisse için)	2010	2011
Adi hisse senedi sahiplerine	6,19298	13,01557
İmtiyazlı (A grubu) hisse senedi sahiplerine	6,19298	13,01557

Temel Rasyolar

Likidite oranları	2010	2011
Cari oran	4,75	5,89
Asit test oranı	3,13	3,99
Nakit oran	1,01	1,71
Kârlılık oranları	2010	2011
Vergi öncesi kâr / net satışlar	12%	12%
Net kâr / öz kaynaklar	10%	18%
Finansal yapı oranları	2010	2011
Toplam borçlar / öz kaynaklar	15%	14%
Kısa vadeli borçlar / öz kaynaklar	12%	11%
Uzun vadeli borçlar / öz kaynaklar	3%	2%



2011 yılı verilerine göre Kartonsan Türkiye Kuzeyi Karton pazarında %38 pazar payına sahiptir. İhracatın Kartonsan'ın toplam satışlarındaki payı ise aynı dönemde %19 olmuştur.

Avrupa'da beşinci

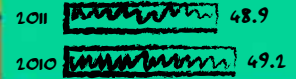
başarılı
performans

25
ülkeye
ihracat

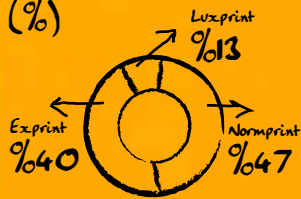
toplam net satışlar
(milyon TL)
+ %21,8



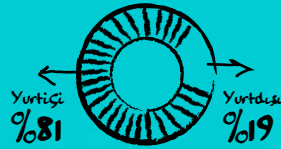
toplam ihracat
(milyon TL)
%0,6



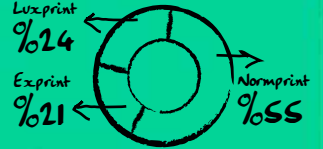
yurtiçi satışlar
(%)



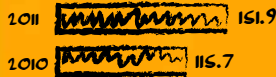
satışların dağılımı
(%)



satışların dağılımı
(%)



yurtiçi satışlar
(milyon TL)
+ %31



Türkiye'de lider
%38 pazar payı

Yönetim Kurulu Başkanı'nın mesajı

Avrupa'nın 5. büyük kuşeli karton üreticisi olan Kartonsan'ın ürünleri Avrasya'nın geniş coğrafyasına yayılmış bir müşteri kitlesine ulaşmaktadır. Diğer taraftan Şirketimiz %38'lik pazar payı ile lideri olduğu ulusal pazarında kuşeli kartonlarını günlük yaşamın farklı anlarında milyonlarca insanımızın kullanımına sunmaktadır. Yaygın müşteri ve büyük nihai kullanıcı kitlemiz, güçlü üretim yetkinliğimizle birleşen ve sürdürülebilir başarılarımızı destekleyen çok değerli bir unsurdur.

2011 yılında toplam brüt üretimimiz 177.003 ton olurken, satışlarımız 160 bin ton mertebelerine ulaşmış, toplam ciromuz ise 201 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Vergi öncesi kârımızın 45,091,930 TL olduğu 2011 yılı için hisse başına temettü önerimiz 2,02 TL'dir. Memnuniyetle ifade etmek isterim ki ödediğimiz temettü 2010 yılına oranla %225 artış kaydetmiştir. Dünyanın küresel finansal kriz ile mücadele ettiği bir süreçte kaydettiğimiz bu başarı, paydaşlarımızın değerli ve sürekli desteği ile ortaya çıkmıştır.

Küresel krizin üçüncü yılı geride kalırken gelişmiş ve gelişmekte olan ekonomiler büyüme ve enflasyon alanlarındaki ayrışmalarını sürdürmektedirler. 2012 için temel senaryo, Kuzey Amerika ve Avrupa'nın yıl boyunca zayıf bir büyüme göstereceğine işaret etmektedir. Gelişmekte olan ekonomilerin yavaşlamadan kaçınamayacakları bu süreçte, Çin ve Brezilya gibi kriz konjonktüründe dahi güçlü büyüme sergileyen ülkelerin de büyüme hızlarının bir miktar azalacağına dair sinyaller gelmeye başlamıştır. Avrupa, tarihinin en önemli borç krizi ile mücadele ederken, dünya çapında para ve sermaye piyasalarına kaygan bir zemin hakimdir. Küresel ölçekte risk iştahı azalmış; sarsılmaz olarak bilinen finans kalelerinin hemen tamamı sıkıntıya düşmüş bulunmaktadır.

Böylesi bir ortamda dengeli, sağlıklı ve riske duyarlı bir iş portföyüne sahip olmak büyük önem taşımaktadır. Raporumuzun ilerleyen sayfalarında değerlendirmelerinize sunduğumuz mali ve operasyonel göstergelerimizin tamamı, Kartonsan'ın sağlıklı bir şekilde büyümekte olduğunu ve dışsal şoklara dayanıklılığını sürekli artırdığını ortaya koymaktadır.

Ölçeğin rekabet gücünü belirlediği endüstrimiz bir ağır sanayi koludur ve büyük yatırımlar gerektirmektedir. Bu durum sektörümüze girişi doğal olarak kısıtlamakta ve zorlaştırmaktadır.

41 yıl önce girişimci bir ruhla ve uzun vadeli bir bakış açısıyla kurulan Kartonsan, ülkemizde özel kesim kuşeli karton üretiminin temellerini atmış ve 41 yıldır sektörün doğal liderliğini ve öncülüğü üstlenmiş bir şirkettir. Bugün Avrupa ölçeğinde ulaştığımız 5.'lik konumu bu anlamda çok değerli bir referans noktasıdır. Kartonsan önümüzde süreçte en yeni teknolojileri üretim hatlarında içselleştirmeye ve piyasadaki lider konumunu pekiştirmeye kararlıdır. Avrupa'da ilk üç arasına girmek olarak belirlediğimiz kurumsal hedefimiz, günümüz piyasa konjonktüründe bir nebze agresif algılansa da, Kartonsan gibi güçlü bir şirket için ulaşılması mümkün bir hedeftir.

Kartonsan önümüzde süreçte en yeni teknolojileri üretim hatlarında içselleştirmeye ve piyasadaki lider konumunu pekiştirmeye kararlıdır. + +

İşimizi en yüksek standartlarda icra etmeye ve üyesi olduğumuz topluma katkıda bulunmaya odaklıyız. İstihdam yaratmanın ve katma değer üretmenin ötesinde, ürünlerimizin çevre dostu özelliklerini daha fazla geliştirmek adına yatırımlar yapıyor, çalışmalar yürütüyoruz. Gerek Kartonsan bünyesindeki Ar-Ge'miz gerekse üniversite ve diğer kurumlarla olan işbirliklerimiz kapsamında yenilikçiliği destekliyor, işimizi daha etkin ve daha verimli bir seviyeye ulaştırmak için çalışıyoruz. İnsan kaynağımıza yönelik sistematik teknik eğitimlerimiz çalışanlarımızın yetkinlik, bilgi ve becerilerine katkıda bulunmakta; üretim alanındaki mükemmeliyetimizi geliştirmemize imkan sunmaktadır.

Türkiye ekonomisi ve paydaşlarımız için değer üreten Kartonsan sorumluluk sahibi bir kurumsal vatandaş olarak ürettiği katma değerini bir bölümünü topluma sunmaktadır. Bu çerçevede, en başta çağdaş bir toplumun sürdürülebilirliği için hayati önem taşıdığına inandığımız eğitim olmak üzere farklı alanlardaki çalışmalara destek veriyor ve kaynak aktarıyor.

Fabrikamızın yer aldığı Kocaeli'de eğitim alanındaki çalışmalarımıza 2011 yılında devam etmiş bulunuyoruz. Başiskele Mevkii'nde inşasını üstlendiğimiz ilköğretim okulu binası tamamlandığında 16 derslikte yaklaşık olarak 500 öğrencimize eğitim ve öğretim imkanı sunacaktır. Diğer taraftan 1988 yılından bu yana aralıksız olarak kaynak aktardığımız ve ihtiyaçlarının karşılanmasında görev aldığımız Kullar Köyü'ndeki Kartonsan İlköğretim Okulu'na katkımız 2011 yılında da devam etmiştir.

Çevreye son derece duyarlı faaliyet gösterilmesi gereken bir sektörün üyesiyiz ve bu konudaki duyarlılığı güçlü bir şekilde paylaşıyoruz. Şirketimiz bu kapsamda ambalaj atıklarının geri kazanımı ile atık kağıt geri kazanımı / toplanması organizasyonlarına gönüllü destek vermektedir. Çevre alanındaki duyarlılığımızı ortaya koyan bir diğer çalışma Şirketimiz bünyesinde yürütmekte olduğumuz Paper by Nature ve FSC-CoC sertifikasyon çalışmalarıdır.

Kartonsan dünyadaki orman kaynaklarının doğru şekilde idare edilmesini sağlamak ana hedefiyle geliştirilmiş bulunan CoC sertifikasyonu kapsamında alt yapı ve ön denetim çalışmalarını 2011 yılında başarıyla tamamlamış bulunmaktadır.

2011 yılının zorluklar arz eden piyasa koşullarında Kartonsan'ı en doğru şekilde sevk ve idare etmemizde profesyonel kılavuzluklarıyla önemli roller üstlenen Yönetim Kurulu Üyelerimize şükranlarımı sunmak isterim. Her birinin temsil ettiği farklı mesleki ve akademik yetkinlikler bir araya gelerek Kartonsan'ın kurumsal stratejisini en doğru bir biçimde tasarlamamızı olanaklı kılmıştır.

Yönetim Kurulumuzca belirlenen kurumsal stratejilerin en doğru ve en etkin bir biçimde hayata geçirilmesinde kilit rolleri bulunan Genel Müdürümüz başta olmak üzere üst yönetim ekibimizin değerli üyelerine ve günlük performansları ile üretim-ticaret döngümüzü mükemmel bir şekilde işleterek değer üreten tüm çalışanlarımıza bu vesileyle teşekkür etmek isterim. Raporumuzda sunduğumuz 2011 yılı performans göstergelerimiz, organizasyonumuzun çeşitli seviyelerinde görevler üstlenmiş bulunan 437 Kartonsan çalışanının özverili mesailerinin açık bir göstergesidir.

Yönetim Kurulu Başkanı'nın mesajı

Köklü kurumsal kimliğimiz, üstün üretim gücümüz, sağlıklı mali yapımız, yüksek kalite standartlarımız, topluma ve çevreye karşı sorumluluğumuz, etik iş ilkelerine bağlılığımız başlıca güç odaklarımızdır.

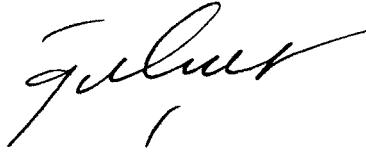
Şirketimizin uzun vadeli geleceğine yatırımlarımız devam etmektedir. Avrupa'nın ilk üçü arasında yer alma hedefimizin çok çalışmamızı gerektirdiğini biliyoruz.

Ulusal piyasamızdaki değişmez liderliğimizi, Avrupa ve çevre ülkeler pazarındaki güçlü varlığımızla dengelemeyi öngören stratejimiz, kurumsal güç odaklarımızın üzerinde yükselmemize ve sürekli olarak değer üretmemize olanak tanımaya devam edecektir.

Köklü kurumsal kimliğimiz, üstün üretim gücümüz, sağlıklı mali yapımız, yüksek kalite standartlarımız, topluma ve çevreye karşı sorumluluğumuz, etik iş ilkelerine bağlılığımız piyasanın arz ettiği koşullar her ne olursa olsun Kartonsan'ın tarihine başarılarla dolu yeni sayfalar eklememizde rol oynayacak güç odaklarımızdır.

Güvenlerini, 41 yıldan bu yana Kartonsan markasına atfeden tüm paydaşlarımıza Yönetim Kurulumuz ve şahsım adına teşekkür eder, saygılarımı sunarım.

İşlerini tutkuyla yapan yetkinlik seviyeleri yüksek insanlar bir araya gelerek büyük ve lider şirketleri inşa ederler ve sürdürürler. Kartonsan bu şanslı şirketlerden biridir ve değer üretmeyi sürdürecektir.



Sinan Ercan Gülçur
Yönetim Kurulu Başkanı

Yönetim Kurulu ve Denetçiler

YÖNETİM KURULU

Sinan Ercan Gülçur	Yönetim Kurulu Başkanı
Aslı Balkır	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı
Prof. Dr. Ünal Bozkurt	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı
Babür Gökçek	Yönetim Kurulu Üyesi
Mehmet İmregün	Yönetim Kurulu Üyesi
Mehmet Talu Uray	Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür
Süleyman Kaya	Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür Yardımcısı
Haluk İber	Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür Yardımcısı

DENETÇİLER

Hakan Hasan Arı
Erdal Çalikoğlu

Genel Müdür'ün Değerlendirmesi

Değerli iş ortaklarımız, sevgili mesai arkadaşlarım,

Ülkemizin güçlü ekonomik büyüme performansını sürdürdüğü 2011 yılı Kartonsan açısından başarılarla dolu bir faaliyet dönemi olmuştur. Kartonsan üretimini, iş hacmini, ihracatını ve istihdamını istikrarlı bir şekilde geliştirmeyi başarmış; başta yatırımcısı olmak üzere tüm paydaşları için katma değer yaratmıştır.

Kuşeli karton sektörünü etkileyen küresel megatrendleri dikkatlice izleyen ve stratejisini proaktif bir yaklaşımla güncelleyen Kartonsan, güçlü mali yapısı ve yüksek operasyonel verimliliğiyle bir kez daha kârlı bir faaliyet yılını geride bırakmıştır.

Brüt üretimin 177.003 ton olarak gerçekleştiği 2011 yılında Kartonsan pazar payını korumuştur. Avrupa'nın 5'inci büyük kuşeli karton üreticisi olan Şirketimiz, Türkiye'de kuşeli karton sektöründeki liderliğini açık fark ile devam ettirmektedir.

2011 yılı satışlarımız 160 bin ton mertebelerine ulaşmış bulunmaktadır. Toplam ciromuz ise 201 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Brüt kâr marjımız %23 olurken, konsolide net kârımız 36,9 milyon TL olmuştur. Geride bıraktığımız yıl öz kaynak kârlılığımız %18, aktif kârlılığımız %16 ve 1 TL nominal bedelli hisse başına konsolide kârımız ise 13,03 TL olarak gerçekleşmiştir.

2011 yılında da öncelikli hedefimiz verimlilik, etkinlik ve kârlılık olmuştur. Bu doğrultuda Kartonsan üretim kapasitesini en yüksek verimle kullanmaya odaklanmış ve başarılı sonuçlar elde etmeyi sürdürmüştür.

Üretim duruşlarını en aza indiren ve müşteri memnuniyetini her şeyin üzerinde gözeten Kartonsan, 2011 boyunca yurt içinde ve dışında müşterilerinin talebine eksiksiz cevap vermiştir. Küresel krizin üçüncü yılı geride kalırken Kartonsan iç-dış pazar karmasını ideal bir noktada dengelemeye odaklanan; güçlü satış yapılanması ile talep koşullarına verimli ve etkin bir şekilde cevap veren şirket kimliğini pekiştirmiştir.

Kartonsan, müşteriye hizmet, pazarlamada etkinlik ve operasyonel verimlilik eksenlerinde sadece sektörünün değil ülkemizin de örnek sanayi kuruluşlarından biridir.

Bu özelliklerimiz insan kaynağımızın yetkinlikleriyle birleşerek 2011 yılında da güçlü ve istikrarlı performansımızı sürdürmemizde ve yukarıda özetlediğimiz finansal ve operasyonel neticelere ulaşmamızda büyük rol oynamıştır.

Kartonsan ürünleri 17 ülkede

Kartonsan 2011'de üretiminin %18'ini ihraç etmiştir. Yıl sonu itibarıyla ihracatımız 21,8 milyon dolar olarak gerçekleşmiştir. Kartonsan, 2011 yılında iç piyasa müşterilerinin yükselen talebini eksiksiz karşılayabilmek adına yurt dışı satışlarını görece azaltma stratejisi izlemiştir.

Küresel krizin etkisinde kalmaya devam eden ve zorluklarla boğuşan dünya ekonomisinin genel görünümü dikkate alındığında ihracat alanında son 3 yılda kaydettiğimiz performans kayda değerdir.

İhracat tonajımız 2011 yılında 30,2 bin ton olarak gerçekleşmiş; ürünlerimizi sattığımız ülke sayısı 17 olmuştur.

Özellikle Akdeniz ve Karadeniz havzalarında yer alan ülkelerde ticari varlığımızı geliştirmeyi öngören pazarlama stratejimiz kapsamında, 2011 yılında Rusya'ya satışlarımız artış gösterirken, ürünlerimiz Suriye ve İsrail'e satılmış; uluslararası ilişkilerimiz yoğunlaştırmıştır.

Avrupa ile Akdeniz ve Karadeniz havzalarına olan yakınlığımız Kartonsan'ı rekabet ve lojistik imkanları güçlü yüksek bir üretici olarak konumlandırmaktadır. Hedefimiz, 2012 ve sonrasında Türkiye'ye komşu bölgelerde kuşeli karton arzında yaşanmasını beklediğimiz değişime paralel olarak, Kartonsan markasının daha çok sayıda tüketicinin günlük yaşamında yer almasını sağlamaktır.

Yurt içi piyasa koşullarına tam uyum

Türkiye demografik özellikleri ve istikrarlı ekonomik büyümesi ile çok sayıda sektör için kısa ve orta vadede olduğu kadar uzun vadede de büyüme olanakları sunmaktadır. Kuşeli karton sektörü bu alanlardan biri olup, ambalajlanmış tüketim malları açısından Türkiye çok büyük ve hızla büyüyen bir pazarı işaret etmektedir.

2010 yılında devreye aldığımız KM1 yatırımımız bizi Avrupa ölçeğinde beşinci sıraya taşımıştır. Bir sonraki hedefimiz 2015 yılının sonuna kadar Avrupa'nın 3. büyük üreticisi unvanını elde etmektir.



Sürdürülebilir büyüme performansı ile göz dolduran Türkiye'de kuşeli karton tüketimi hızla artmaktadır. CEPI – Avrupa Kağıt Sanayi Konfederasyonu'nun yayınladığı verilere göre, ülkemizde 2010 yılında 329,7 bin ton olarak gerçekleşen kuşeli karton tüketimi 2011 yılının ilk çeyreğinde %20, ikinci çeyreğinde ise %11 oranında artmış; üçüncü çeyrek itibarıyla 250 bin ton mertebelerine erişmiştir.

Ülkemiz, istikrarlı bir artış kaydetmekte olan kuşeli karton tüketimiyle Avrupa ülkelerinin çoğundan ayrılmaktadır.

Fiyat cephesinde 2011 yılı farklı dışsal faktörlerin etkisinde gelişen değişkenlikler arz etmiştir. Kuşeli karton piyasasında yılın ilk çeyreğinde artan talebe paralel olarak yaşanan fiyat artışları yılın devamında yerini yatay bir seyre bırakmıştır. Yılın üçüncü çeyreğine gelindiğinde ise, Avrupa borç krizinin baskısı ile yükselen döviz kurları kuşeli karton fiyatlarının az da olsa artmasına yol açmıştır.

Kartonsan, yıl boyunca değişkenlik arz eden piyasa koşullarını doğru ve hızlı okuyarak üretimini en seri şekilde tüketim ile buluşturmuş; müşteri talep ve beklentilerini güçlü ürün gamı ile karşılamıştır. Ürünlerimiz bazında baktığımızda 2011 yılının en önemli gelişmelerinden biri yurt içinde GC tipi kuşeli kartonlarda yaşanan fiyat artışları ve tedarik sıkıntısı karşısında Luxtriplex ürünümüzün satışlarında görülen artış olmuştur. Piyasadaki talep koşullarına paralel olarak satış hacimleri büyüyen diğer ürünlerimiz laminasyonda kullanılan kuşeli kartonlarımızdır.

Şirketimiz, 2011 yılında GC tipi kartonlara alternatif olması amacıyla geliştirdiği yeni ürünü Ultratriplex'in satışlarına başlamıştır. Ultratriplex'in önemli bir özelliği AB ülkelerinde gıdalla direkt temas açısından aranan yeni sağlık normlarına tam anlamıyla uyumdur. Bu yeni ürünümüz artırılan ön ve arka yüz beyazlığı ve seçilmiş eski kağıtlardan oluşan harman yapısıyla hem sağlık hem de görsel albeni konularında müşterilerimize yeni bir seçenek sunmaktadır.

Güçlü ürün gamımız müşterilerimizin sürekli birinci tercihi olmayı sürdürmektedir. Hizmet gücümüz, mali yapımızın sağlamlığı, yenilikçi yaklaşımımız ve etik değerlere tam anlamıyla bağlılığımız Kartonsan markasına olan ilgiyi daha da güçlü kılan unsurlar olarak ortaya çıkmaktadır.

Hedefimiz Avrupa'nın ilk 3 üreticisi arasında yer almaktır.

Uzun soluklu stratejik planımız kapsamında yolumuza kararlılıkla devam ediyoruz. 2010 yılında devreye aldığımız KM1 yatırımımız bizi Avrupa ölçeğinde beşinci sıraya taşımıştır. Bir sonraki hedefimiz 2015 yılının sonuna kadar Avrupa'nın 3. büyük üreticisi unvanını elde etmektir.

Hedefimiz doğrultusunda bizi bölgemizin iddialı üreticilerinden biri konumuna taşıyacak büyüme alternatifleri üzerinde çalışmalarımızı sürdürüyoruz. Bu kapsamda kapasitemizi 250 bin ton/yıl mertebesine yaklaştırma gayreti içindeyiz. Buna karşın, hissedarlarımızın sürekli desteği, Kartonsan'ın ilk kurulduğu yıllardaki cesaret ve azim atmosferini bize yeniden sunmakta ve ileriye kararlılıkla bakmamıza imkan tanımaktadır.

Kartonsan, ekonomik konjonktürlerden bağımsız hareket etme gücüne sahip ve her türlü piyasa ortamında değer üretme gücüne sahiptir. Bu niteliğimiz, Avrupa sıralamasında çok daha yukarılara çıkma mücadelemizde bize ihtiyacımız olan enerjiyi sağlayacaktır.

2011 yılında 5,9 milyon TL'lik yatırım harcaması gerçekleştirmiş bulunuyoruz.

Stratejik yatırım planımız kapsamında yer alan ve üretim süreçlerinin gerektirdiği olağan yatırım çalışmalarına 2011 yılında devam etmiş bulunuyoruz. Bu doğrultuda yıl içinde gerçekleştirdiğimiz yatırım miktarı 5,9 milyon TL'ye ulaşmış bulunmaktadır.

Toplam ciromuzdan %3'lük bir pay alan 2011 yılı yatırım çalışmalarımız zamanında ve belirlenen bütçede tamamlanmıştır. Hayata geçirdiğimiz çalışmalar Kartonsan açısından her türlü kaynakta tasarruf, verimlilik ve üretim kalitesinde artış anlamını taşımakta ve paydaşlarımız için ürettiğimiz toplam değere katkıda bulunmaktadır.

Kartonsan sürekliliği sağlayabilmenin tek yolunun kaynakların rasyonel ve verimli kullanımından geçtiğine inanmaktadır. Bu doğrultuda altyapısını sürekli olarak geliştiren ve iyileştiren Kartonsan, üretim faaliyetlerinde hammadde ve enerji konusundaki yaklaşımıyla da farklılaşmakta ve örnek projeler gerçekleştirmektedir.

Kartonsan, yaşanabilir bir dünyanın, çevre ve iklim değişikliği konusunda atılacak sorumlu adımlar ve inisiyatiflerle mümkün olduğuna inanmaktadır.

Çevre duyarlılığı ve sürdürülebilirlik yaklaşımımız çerçevesinde

İklim değişikliği ve farklı boyutlardaki çevre sorunları insanlığın geleceğini ciddi olarak tehdit eden en önemli konulardır. Kartonsan, sorumluluk sahibi bir üretici bilinciyle, bu konuları 2003 yılından itibaren üretim süreçlerine entegre etmeye başlamıştır. Bugün ulaştığımız kurumsal bilinç, kapasite ve sürdürülebilir üretim seviyemiz ile sadece Türkiye'de değil bölgemizde de örnek bir şirket konumundayız.

Kartonsan, küresel iklim değişikliğini önlenmeye ve çevre sorunlarının çözmeye yönelik çabalara katkısının en büyük kısmını üretim döngüsü kapsamında ortaya koymaktadır. Üretiminin büyük bir kısmında %99'a ulaşan oranda atık kağıt kullanan Şirketimiz, atık sularını en modern tekniklerle arıtarak yeniden kullanmakta; kendi enerjisini üretmekte ve türbin egzoz gazından buhar elde etmektedir.

Yaşanabilir bir dünyanın, çevre ve iklim değişikliği konusunda atılacak sorumlu adımlar ve inisiyatiflerle mümkün olduğuna inanan Kartonsan, önümüzdeki yıllarda bu alandaki çalışmalarını daha da yoğunlaştırmayı ve küresel ölçekte kıyaslanabilir seviyelere taşımayı hedeflemektedir.

Bu kapsamda, uluslararası inisiyatifleri artan oranda destekleyecek ve daha aktif roller üstleneceğiz. Çalışmalarına 2010 yılında başladığımız Paper by Nature ve FSC – CoC (Forest Stewardship Council – Chain of Custody) belgelendirme çalışmalarımızı 2012'de tamamlamayı hedefliyoruz.

Yumuşak bir iniş beklediğimiz 2012 yılında...

2011 yılında derinleşen Avrupa borç krizi ile yeni bir aşamaya ulaşmış bulunan küresel ekonomik gelişmeler, Türkiye için 2012 yılı ana makroekonomik senaryosunu yumuşak bir iniş süreci olarak belirlemektedir. Başta Avrupa olmak üzere gelişmiş dünyanın sıkıntıları devam edecektir.

Türkiye ekonomisinin, 2012 yılında, hız azaltarak büyüme performansını sürdürüleceğine inanıyoruz. Yılın ilk çeyreği, geçtiğimiz yılın ikinci yarısında küresel ekonomide yaşanan zorlukların gecikmeli etkisinde geçerken, takip eden çeyreklerde iç talep yeniden canlanarak ekonomik faaliyetin hız kazanmasında rol oynayacaktır. Bu süreçte, kuşeli karton pazarının küresel trendlerden, kurlardaki ve hammadde fiyatlarındaki oynamalardan etkilenebileceğini ancak genel canlılığını ve kârlılığını koruyacağını öngörüyoruz.

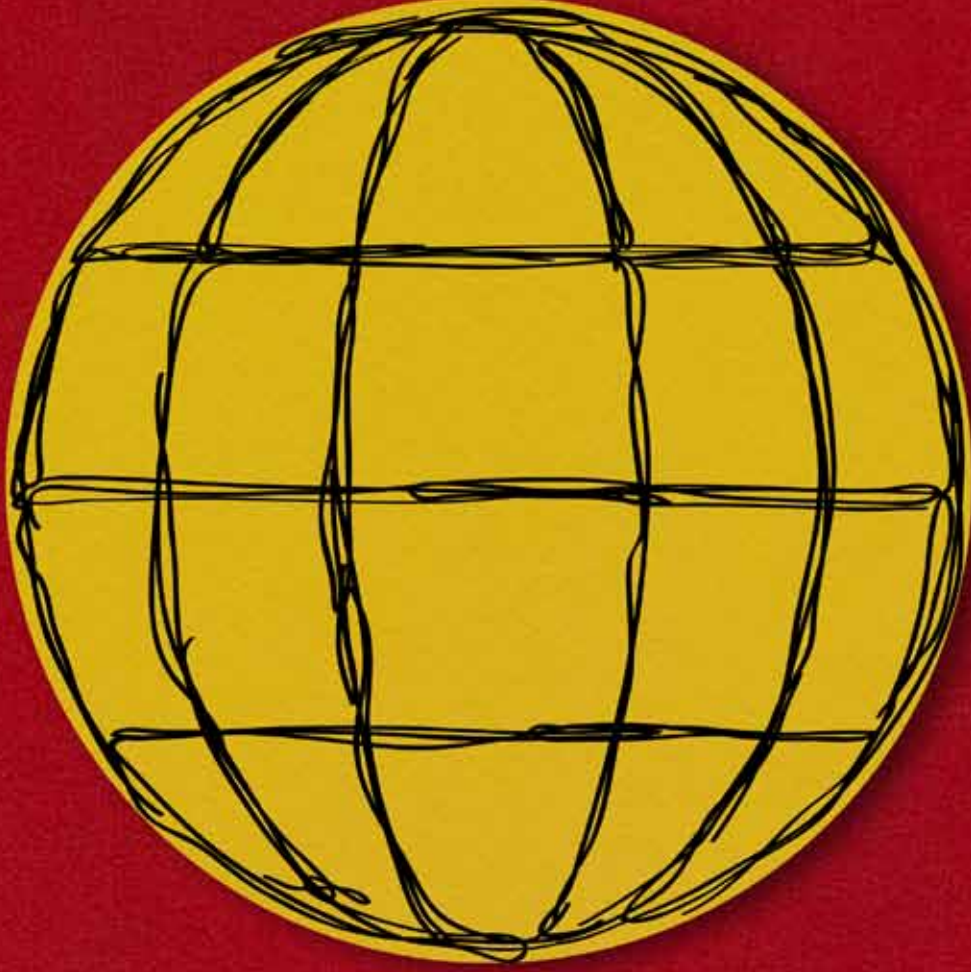
Kartonsan piyasa taleplerini doğru algılama, değerlendirme ve karşılama yetkinliğiyle piyasa ve üretim risklerini doğru yönetmeye ve katma değer üretmeye devam edecektir. Bu süreçte ekibimizin tamamınca benimsenmiş şeffaflık, hesap verebilirlik, topluma ve çevreye karşı sorumluluk, doğruluk ve adalet ilkeleri, köklü ve yerleşik kurum kültürümüzün kuvvetli yansımaları olarak tüm eylem ve uygulamalarımızda kılavuzumuz olmayı sürdürecektir.

Paydaşlarımızın kesintisiz desteği bizi uzun vadede başarıya taşıyacak; özgüvenimizi ve gücümüzü en doğru ve en üretken şekilde kullanmamızı sağlayacaktır.

Kartonsan'ın başarısına katkıda bulunan herkese en içten teşekkürlerimi ve saygılarımı sunarım.


Mehmet Talu Uray
Genel Müdür

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



Türkiye'de Kuzeli Karton sektörü oldukça iyi bir yıl yaşamıştır. Kuzeli Karton pazarı 2011'de Avrupa'nın en fazla büyüyen pazarı olurken, yıllık bazda büyümenin %10 mertebelerinde gerçekleştiği tahmin edilmektedir.

Dünya ve Türkiye ekonomisi, sektörel gelişmeler

Küresel finansal sistem, dünyanın üç temel ekonomi bloğunda son yıllarda uygulamaya koyulan gevşetici para ve maliye politikalarıyla baş edebilecek gücü gösterememiştir. +

Dünya ekonomisi farklı yönde gelişen iki dinamiğin çatışmasına tanıklık etmektedir. Bunlardan birincisi, yıl başından bu yana gelişmiş ekonomilerin toparlanma hızında görülen yavaşlama olurken ikincisi özellikle Ağustos ayından itibaren gündemde ön plana çıkan kamu maliyesindeki kötüleşme ve finansal belirsizliktir.

Kamu kesimi krizin ana aktörü oldu.

Megatrendlere paralel olarak gelişen küresel kriz 2011 yılında 3. yılını tamamlarken, kapsamı ve etkisi bakımından yeni bir noktaya gelmiş bulunmaktadır. Krizin başladığı 2009 yılında, sorunun ortaya çıktığı finansal ve reel kesimleri destekler konumunda bulunan kamu kesimi üçüncü yılda krizin ana aktörü haline gelmiştir. Bu gelişmeye bağlı olarak, ülke riski kavramı da dünya piyasalarında büyük önem kazanmıştır.

Küresel finansal sistem, dünyanın üç temel ekonomi bloğunda son yıllarda uygulamaya koyulan gevşetici para ve maliye politikalarıyla baş edebilecek gücü gösterememiştir. Bu süreçte, kırılma noktaları arz eden Euro bölgesi yapısal sorunlarından kaynaklanan ağır baskılar ile karşı karşıya kalmıştır. Başta Yunanistan olmak üzere AB'ye üye bazı ülkelere sağlanan destekler ve alınan tedbirler piyasalarda oluşan olumsuz algıyı değiştirmemiş; problem yaşayan ekonomilerin mali yapılarındaki bozulma 2011 yılının son çeyreğine girildiğinde giderek derinleşmiştir.

Hızla yükselen ülke risklerine bağlı olarak problemlili ülkelerin tahvillerinde aşırı değer kayıpları yaşanmış; bu durum, ilgili varlıkları portföylerinde taşıyan büyük bankaların yeni sorunlu alacaklarla karşı karşıya kalmalarına neden olmuştur. Bu durum Avrupa bankacılık sektörünü de olumsuz yönde etkilemeye başlamıştır.

Küresel finans piyasalarının entegre yapısı sorunun hızlı bir biçimde yayılmasına neden olurken, global risk iştahı da önemli oranda düşmüştür. Uluslararası fon akımlarında görülen daralma sonucunda bir kısım gelişmiş ülkede merkez bankaları para politikalarında değişikliğe gitmiş, bankaların borçlanma maliyetlerini düşürmek ve likidite sıkıntılarını giderebilmek amacıyla fon sağlamaya yönelik tedbirler almışlardır.

Avrupa Merkez Bankası gerek sorunlu ülkelerin borçlanma maliyetlerini düşürmek gerekse bankaların likidite sıkıntısını giderebilmek amacıyla bono alımlarını hızlandırmıştır. Banka aynı paralelde sisteme sağladığı fonlama imkanlarını da artırmıştır. ABD cephesinde ise FED, uzun vadeli faiz oranlarını aşağı çekerek bankaların fonlama maliyetini azaltmak ve likiditeyi artırmak amacıyla bilançosunda yer alan kısa vadeli kağıtlar yerine uzun vadeli kağıt alımına başlamıştır. IMF ise 21 Kasım 2011'de sorun yaşayan ülkelere daha etkin ve acil kaynak sağlamak adına, kullandığı araçların esnekliğini ve kapsamını artıracak bazı önlemler ilan etmiştir.

AB borç krizi

Yunanistan'ın kronik borç probleminin ciddiyetinin ve Euro bölgesindeki bankaların potansiyel kayıplarının net olarak algılanması 2 yıllık bir süreyi gerektirmiştir. AB'nin yasa koyucuları, Euro Bölgesi borç krizi ile başa çıkmak için elle tutulur önlemler geliştirmiş; 22, 23 ve 27 Ekim'de yapılan Brüksel zirve toplantıları sonunda devlet borçları açmazı karşısında geçici rahatlama sağlayacak önlemler açıklanmıştır.

Açıklanan beş maddelik plan esas olarak finansal piyasalarda oluşan zorlukların azaltılmasını ve güvenin tekrar sağlanılmasını hedeflemektedir. Plana göre birlik bünyesindeki bankaların, sahip oldukları Yunan Hükümet bonolarındaki kayıpların %50'sini üstlenmesi öngörülmüştür.

Bu gelişme birçok Avrupa bankası için önemli sermaye sorunları ortaya koyacaktır. Kayıplar karşısında bankaların sermaye yapılarının yeniden şekillendirilmesine karar verilmiş, bu kapsamda ihtiyaç duyulacak fon miktarının ise 106 milyar Euro mertebelerinde olacağı hesaplanmıştır. AB, bankaların 2012 ortasına kadar sermaye yeterlilik oranlarını %9'a yükseltmelerini talep etmiştir. Alınan bu ve benzeri önlemler, Euro Bölgesi ülkelerinin büyük kamu borç stokunun altında yatan sorunlarına çare olmaktan uzaktır. Kansıız ekonomik büyüme, vergi gelirlerinin beklenenden çok daha düşük olmasına yol açarken, kamu sektörü açıkları bütçede planlanandan çok daha yüksek gerçekleşmektedir.

Avrupa hükümetleri borç seviyelerini düşürmek ve kamu açıklarını azaltmak için sert kemer sıkma politikaları uygulamaktadırlar. Kanun yapıcılara zaman kazandıran ve üzerlerindeki baskıları geçici olarak azaltan son önlemlere rağmen borç yükü sorununun İtalya, İspanya ya da Fransa gibi büyük ekonomilere yayılması güçlü bir olasılık olarak değerlendirilmektedir.

2011'in son çeyreğinde alınan önlemlerin ışığında 2012 yılında Avrupa'da durgunluğun hakim olacağı tahmin edilmektedir.

2012 yılının ilk yarısında ABD ekonomisinde yavaşlama beklenmektedir.

Avrupa borç krizi, tüketici ve iş dünyasının güvenine darbe indirirken ABD'nin ekonomik büyümesinin yavaşlamasına neden olmaktadır. Hane halkı gelirindeki zayıf büyümenin de etkisiyle ABD ekonomisinin 2011 yılının dördüncü çeyreği ile 2012 yılının ikinci çeyreği arasında %1 mertebelerinde büyüyebileceği tahmin edilmektedir.

Avrupa kaynaklı olumsuz etkinin 2012'nin ilerleyen aylarında azalması muhtemel olmakla beraber ABD bütçe politikasının daraltıcı etkilerinin giderek daha fazla ortaya çıkması diğer yüksek olasılıktır. ABD Kongresi'nden çıkacak kararların yönünü önceden tahmin etmek çok zordur. Başkan Obama'nın ekonomiyi canlandırma yanlısı bütçe planının büyük bir bölümünün Kongre tarafından kabul edilmesi halinde, maliye politikasının büyüme üzerindeki olumsuz etkisi görece sınırlı kalacaktır.

Kongre'de karar verme sürecinde ortaya çıkabilecek siyasi gerginlikler ve/veya Avrupa'da kriz koşullarının derinleşmesi ABD ekonomisinin kolayca ve yenide durgunluk içine sürüklenmesine neden olacaktır.

Küresel ekonomideki belirsizlik ortamının 2012'de de devam edeceği öngörülmektedir.

Küresel ölçekteki belirsizliklerin 2012 yılında devam etmesi, dünyanın farklı ekonomik bloklarında yaşanmakta olan sorunların finansal sistem üzerindeki etkilerinin artmasına neden olabilecek ciddi bir risk unsurudur.

Bu süreçte, ana bulaşma kanallarının tespiti ve yakından izlenmesi büyük önem taşıyacaktır. Gelişmiş ülkelerin büyüme oranlarında görülen düşüş, gelişmekte olan ülkelere ticaret ve sermaye kanalları ile yansımaktadır. Gelişmiş ülkelerin kamu finansmanlarındaki bozulma ve para arzındaki artış, gelişmekte olan ülkelere yönelik sermaye akımlarındaki değişkenliği ve dalgalanmayı artırmaktadır. IMF, Eylül 2011'de yayınladığı son raporunda dünya ekonomisindeki gelişmenin yavaşlayacağını ve 2012 yılı büyümesinin %4 seviyelerinde gerçekleşeceğini tahmin etmiştir. Dünya ekonomisi ve belli başlı ekonomik bloklar ve ülkeler için büyüme oranları ve tahminler aşağıdaki tabloda sunulmuştur.

2012 yılında global büyüme tahmin edilenden daha düşük seviyede gerçekleşecektir.

Türkiye ekonomisi güçlü performansını sürdürmektedir.

2011 yılının ilk yarısında devam eden yabancı sermaye girişi, Türkiye'nin sağlam makroekonomik temelleri ve pozitif seyreden piyasa koşulları ile birleşerek güçlü ekonomik büyüme performansının sürdürülmesini sağlamıştır. Ancak, Merkez Bankası'nın kredi büyümesini sınırlamayı öngören yeni tedbirleri paralelinde yılın ikinci çeyreğinden itibaren büyüme hızı yavaşlamaya başlamıştır. Bu süreçte yurt içi talep ve ithalatta gerileme görülmüştür. İhracat cephesinde kaydedilen sınırlı artış, toplam talepte bir dengelenmenin oluşmasını sağlamıştır.

GSYH, 2011 yılının birinci çeyreğinde yıllık %11,6, ikinci çeyreğinde yıllık %8,8 artmıştır. Yılın ikinci çeyreğinde, ekonomik faaliyet artış hızı bir önceki çeyreğe kıyasla yavaşlamakla birlikte güçlü seyrini korumuştur. 2010 yılının ilk yarısında %11,2 büyüyen milli gelir, 2011 yılının aynı döneminde %10,2 artış göstermiştir. GSYH büyümesinin ağırlıklı olarak yurt içi talepten kaynaklandığı görülmektedir.

Dünya ekonomisi, AB, ABD ve belli başlı ekonomilerde durum*

Büyüme (%)	2009	2010	2011T**	2012T
Dünya	-0,7	5,1	4,0 (4,3)	4,0 (4,5)
AB	-4,2	1,8	1,7 (1,8)	1,1 (1,9)
ABD	-3,5	3,0	1,5 (2,5)	1,8 (2,7)
Japonya	-6,3	4,0	-0,5 (-0,7)	2,3 (2,9)
Çin	9,2	10,3	9,5 (9,6)	9,0 (9,5)
Rusya	-7,8	4,0	4,3 (4,8)	4,1 (4,5)
Brezilya	-0,6	7,5	3,8 (4,1)	3,6 (=)
Hindistan	6,8	10,1	7,8 (8,2)	7,5 (7,8)

Kaynak: IMF, Eylül 2011 – World Economic Outlook

** T=tahmin (parantez içindeki değerler önceki tahmini ifade eder)

2011 yılının ilk yarısında devam eden yabancı sermaye girişi, Türkiye'nin sağlam makroekonomik temelleri ve pozitif seyreden piyasa koşulları ile birleşerek güçlü ekonomik büyüme performansının sürdürülmesini sağlamıştır. + +

Sıkılaştırıcı zorunlu karşılık ve likidite politikaları ile BDDK'nın aldığı ihtiyati tedbirlerin ve maliye politikasındaki sıkı duruşun da katkısıyla 2011 yılının üçüncü çeyreğinde iç talep büyümesi kontrol altına alınmıştır. 2011 yılının üçüncü çeyrek dönemine ait sanayi üretim ve kapasite kullanım verileri, ekonomik faaliyetteki yavaşlamanın üçüncü çeyrekte de devam ettiğini göstermektedir.

Cari açık risk unsuru olarak dikkat çekiyor.

Küresel ekonomiye dair belirsizliklerdeki artışa ve risk iştahındaki bozulmaya paralel olarak yılın üçüncü çeyreğinde ülkemizden sermaye çıkışları yaşanmış, Türk lirası özellikle ABD doları karşısında değer kaybetmiştir. Diğer taraftan yurt içi talepteki yavaşlamaya da bağlı olarak ithalat üçüncü çeyrekte de zayıflamaya devam etmiş, ihracat bir miktar artış göstermiştir. Bu durum yılın üçüncü çeyreğinde cari açığı hızla artıran eğiliminin kontrol altında tutulmasını sağlamıştır.

Cari açığın finansmanında uzun vadeli borçlanmaların payının artmakta olduğu gözlenmektedir. 2010 yılı sonu itibarıyla milli gelirin %6,4'ü olan sermaye girişleri 2011 yılının ikinci yarısında %7,2'ye yükselmiştir. 2011 yılı Haziran ayı itibarıyla 56,4 milyar ABD doları olan net sermaye girişleri küresel ekonomide yaşanan sorunlar nedeniyle ülkemizden sermaye çıkışı yaşanmasına bağlı olarak 2011 yılı Eylül ayı itibarıyla 55,2 milyar ABD dolarına gerilemiştir. Söz konusu sermaye girişlerinin 12,7 milyar ABD doları doğrudan yatırımlardan, 17,4 milyar ABD doları portföy yatırımlarından, 25,1 milyar ABD doları ise diğer yatırımlardan oluşmaktadır.

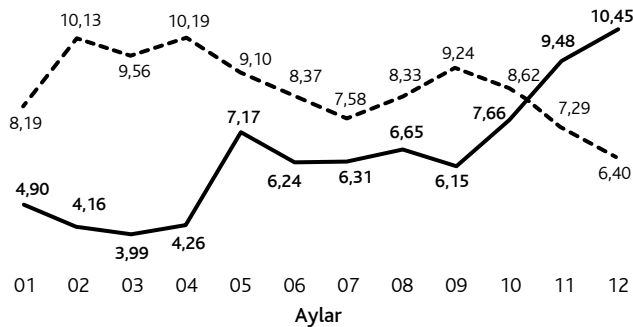
2011 yılı Haziran ayı ile kıyaslandığında 2011 yılı Eylül ayı itibarıyla net sermaye girişleri içinde portföy yatırımlarının payının %44,8'den %31,5'e gerilediği, diğer yatırımların payının %36,5'ten %45,6'ya, doğrudan yatırımların payının ise %18,8'den %23'e yükseldiği görülmektedir. Bu durum söz konusu dönemde cari açığın finansman kalitesinin arttığını, uzun vadeli sermaye girişleri lehine bir değişim olduğunu işaret etmektedir.

Enflasyonda yükselme eğilimi görülmektedir.

2011 yılı Aralık ayında 2003 Temel Yıllı Tüketici Fiyatları Endeksi'nde (TÜFE) bir önceki yılın Aralık ayına göre %10,45 artış gerçekleşmiştir. Yıl boyunca, enflasyondaki artışın en büyük kaynağı alkollü içecekler ve tütün grubundaki artış olmuştur.

2010 yılı Aralık ayında %8,87 olan ÜFE enflasyon oranı ise 2011 yılının sonunda %13,33'e çıkmıştır. ÜFE sonuçları sanayinin alt sektörleri bazında değerlendirildiğinde en yüksek aylık artış %7,64 ile tütün ürünleri imalatı alt sektöründe gerçekleşmiştir. 2012 TÜFE hedefi %5 olarak belirlenmiş bulunmaktadır.

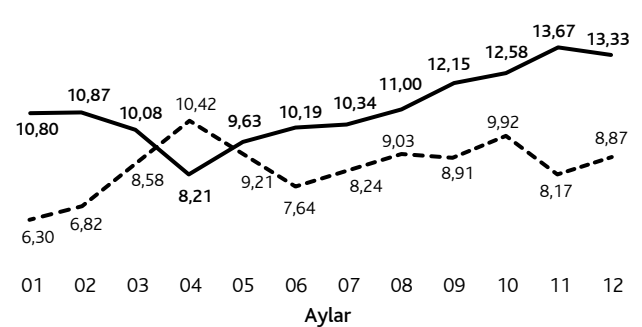
Tüketici Fiyatları Endeksi Değişim Oranları (%)



Kaynak: TÜİK

--- 2010 — 2011

Üretici Fiyatları Endeksi Değişim Oranları (%)



--- 2010 — 2011

TCMB fiyat istikrarını ve finansal istikrarı sağlamak konusunda etkin rolünü sürdürmektedir.

TCMB, 2010 yılının sonlarından itibaren uyguladığı politikalarla orta vadeli enflasyon görünümünü bozmadan ekonomiyi kademeli olarak daha sağlıklı bir büyüme kompozisyonuna doğru yönlendirmeyi amaçlamıştır. 2011 içerisinde TCMB döviz piyasasındaki dalgalanmalar ile küresel ekonomideki gelişmelerin yurt içi iktisadi faaliyet üzerindeki olumsuz etkilerinin sınırlandırılması ve enflasyon beklentilerinin yükselmesinin önüne geçilmesi amacıyla bir dizi önlem almıştır.

2011'de Türk lirası ve yabancı para likiditenin yönetilmesi ve rezervlerin güçlendirilmesine yönelik olarak zorunlu karşılıklar da aktif bir politika aracı olarak kullanılmaya devam edilmiştir. Diğer yandan kredilerin makul oranlarda büyümesi için diğer kurumların katkısıyla gerekli tedbirler yürürlüğe koyulmuştur.

26 Ekim 2011 tarihinde Türk lirasının değerini önemli ölçüde güçlendirecek fiyat istikrarı, faiz politikası, döviz rezerv politikası, zorunlu karşılık politikası ve finansal istikrardan oluşan beş maddelik bir eylem planı açıklanmıştır. Ayrıca, bankalararası döviz piyasasında döviz likiditesinin akışkanlığının artırılmasına katkıda bulunmak amacıyla uluslararası piyasalarda artan belirsizliklerin ortadan kalkmasına kadar geçecek sürede TCMB'nin döviz ve efektif piyasaları döviz depo piyasasındaki aracılık faaliyetine 10 Kasım 2011 tarihinden itibaren yeniden başlamasına karar verilmiştir. Alınan önlemlerin etkisiyle son dönemde Türk lirasındaki değer kaybı ve kur oynaklığı diğer gelişmekte olan ülkelere göre sınırlı kalmıştır.

Kamu maliyesinde sıkı bütçe uygulaması ve yüksek performans sürüyor.

Mali disiplin 2011 yılında da sürdürülmüş, iktisadi faaliyetteki güçlü seyir, kontrol altında tutulan kamu harcamaları ve faiz giderlerindeki düşüşe bağlı olarak bütçe performansı yüksek olmuştur.

2011 yılının ilk on ayında 2010 yılının aynı dönemine kıyasla bütçe gelirleri vergi gelirlerindeki artışa bağlı olarak yükselmiş, faiz giderleri azalmış ve faiz dışı harcamalar görece sınırlı düzeyde artmıştır. Bunun sonucunda, bütçe dengesi ve faiz dışı fazlada hedefler aşılmıştır.

Küresel koşullardaki kötüleşmenin bir sonucu olarak Türkiye ekonomisinin 2012 yılında görece bir yavaşlama sergileyeceği ve büyüme hızının düşeceği tahmin edilmektedir.

Sektörel Gelişme ve Trendler

Borç krizinin egemen olduğu Avrupa'da durum...

2011 yılın son çeyreği itibarıyla Avrupa'da kağıt ve kağıt hamuru üretimi, imalat sanayinin ortalama performansının az bir oranda altında olmakla beraber, enerji yoğun diğer tüm sektörlerin üzerinde seyretmektedir. 2011'in ilk 7 ayında önceki yılın aynı dönemine göre üretim kağıtta %0,1 ve kağıt hamurunda %6,9 artmıştır. %0,6 artış gösteren ambalaj kağıtları ile %0,4 artış gösteren temizlik kağıtlarının büyümesi sınırlı kalmıştır.

Kuşeli karton, ambalaj işinin en dinamik ürünü olmaya devam etmektedir. Gazete kağıdı üretimi Avrupa'da %4,3, kuşe kağıt ise %2,6 artarken diğer kağıtlar net düşüşler kaydetmiştir. Kağıt ve kağıt ürünleri için siparişler kriz öncesi seviyede stabilize olmuştur.

Diğer taraftan, kriz koşullarına dayanma gücü bulunmayan Avrupalı bazı kağıt üreticilerinin yıl sonu itibarı ile üretimi durdurması beklenmektedir. Bu durumun önemli oranda kapasite azalışına yol açması beklenmektedir.

Eurostat verilerine göre kağıt fiyatları 2011 yılının ilk yarısında gözlenen önemli artışlardan sonra yaz ayları süresince yatay bir seyir izlemiştir. Kağıt hamuru fiyatları ise 2011 yılında tüm zamanların en yüksek seviyelerini gördükten sonra üçüncü çeyrekte itibaren düşmeye başlamıştır. Odun bazlı ve geri dönüşümlü kağıt fiyatları ise çok yüksek seviyelerde seyretmektedir. Enerji fiyatının yanı sıra üretimde önemli bir rol oynayan kimyasallarda da artışlar söz konusudur.

Ülkeler arasında ayrışma yaşanmaktadır...

2011 yılında gözlenen bir diğer gelişme ülkeler arasındaki ayrışmalar olmuştur. Türkiye, Polonya, Çek Cumhuriyeti ve Slovakya gibi gelişen pazarlarda bir önceki yıla göre karton tüketimi artmıştır. Tüketimdeki artış Almanya ve Orta Avrupa ülkelerinde kısıtlı kalırken, İtalya, İspanya, Fransa ve İngiltere gibi ülkelerde tüketim azalmıştır.

Gelecek yıllarda fiyat, hızlı teslimat gibi rekabet konularına sağlık ve çevrecilik konularının artan miktarda katılacağı öngörülmektedir. + +

Avrupa'ya üretim yapan Bulgaristan ve Romanya gibi ülkemize yakın pazarlarda küçülmeler yaşanmıştır. Tarihinin en büyük ekonomik krizi ile mücadele edem Yunanistan da ise karton tüketimi önemli ölçüde azalmıştır. Diğer taraftan deniz navlunlarının artması ve doların değer kazanması nedeniyle Çin ve Kore başta olmak üzere Uzak Doğulu üreticilerin Avrupa pazarındaki etkinliğini büyük oranda düşürmüştür.

2011 yılı Türkiye kuşeli karton sektörü açısından iyi bir yıl olmuştur.

Türkiye'de kuşeli karton sektörü oldukça iyi bir yıl yaşamıştır. Kuşeli karton pazarı 2011'de Avrupa'nın en fazla büyüyen pazarı olurken, yıllık bazda büyümenin %10 mertebelerinde gerçekleştiği tahmin edilmektedir.

Yılın ilk yarısında yurt içi piyasada yüksek bir taleple karşılaşılırken, global trendlere uygun olarak hammadde fiyatlarında yaşanan artışlar mamul fiyatlarına da yansımıştır. Aynı süreçte kurlarda gözlenen yükselme de maliyetlerin ve fiyat artışlarının yukarı yönlü hareketlenmesinde rol oynamıştır. Yılın ikinci yarısında hızlı büyümede duraklama izlenmiş; maliyet artışları devam ederken fiyat stabilitesi korunmuştur. Talep artışı, yavaşlamasına rağmen pazar büyümesini destekler şekilde devam etmektedir. İthalatta da aynı şekilde fiyat artışlarının yaşanmasıyla yerli üreticiler açısından rekabet şartlarının da dengelendiği görülmüştür.

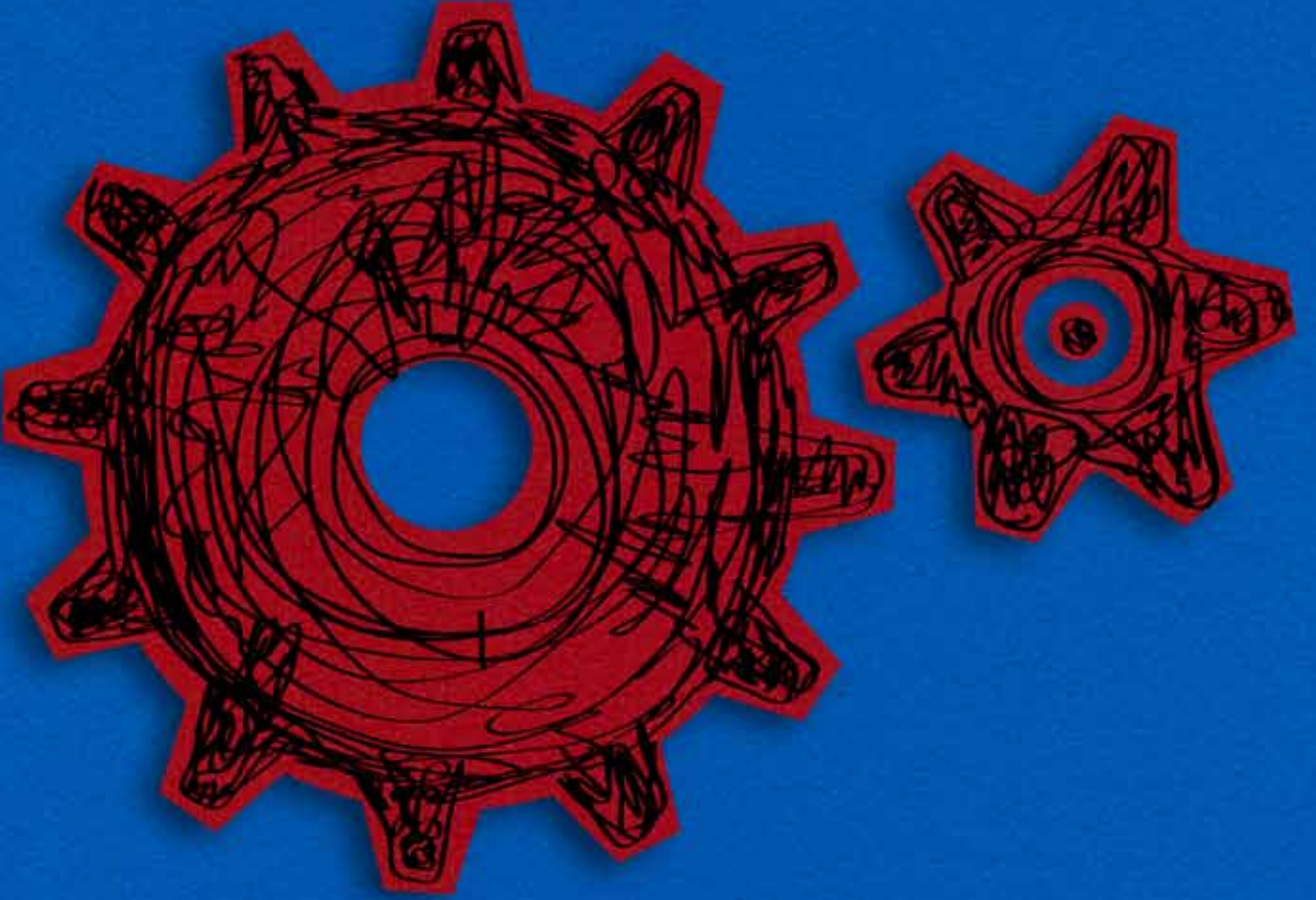
Türkiye karton pazarının büyümesine paralel olarak ithal karton satışlarında da artış yaşanmaktadır. Ülkemizdeki yerli karton üretiminde Kartonsan'ın 2010 yılında devreye giren 30.000 ton/yıllık kapasite artışı dışında herhangi bir değişiklik bulunmamaktadır. Tüketimi artmasına rağmen birincil elyaf bazlı GC tipi karton üretimi ülkemizde yapılmamaktadır ve bu nedenle ithalatının sürekli artış göstereceği öngörülmektedir. Diğer taraftan üretim-tüketim dengesine dikkate alındığında Türkiye'nin GD tipi kartonlarda yıllık 140.000 tonun üzerinde ithalat ihtiyacı olduğu görülmektedir.

Sağlık standartları gündemin önemli ve belirleyici konuları arasında yer almıştır.

2011 yılında kuşeli karton ambalaj sektöründe en çok tartışılan konulardan biri de sağlık standartları olmuştur. Bir süredir gündemde bulunan eski kağıt bazlı GD tipi kartonların bünyesindeki mineral yağların gıda maddelerine geçtiği konusu 2011 yılında artan miktarda tartışılmış, bu süreçte gıda ambalajında birincil elyaftan üretilen GC tipi kartonların talebi ve kullanımı artmıştır. Bu durum, yılın ilk çeyreğinde GC tipi kartonların fiyatında artışa yol açmıştır.

Eski kağıt bazlı karton üreticileri bu konudaki çözüm çalışmalarına hız vermiş, gerek GD tipi kartonun yapısında bulunan gazete kağıtlarının azaltılması, gerekse kartonların gıdayla temas eden yüzeylerine bariyer uygulanması yöntemleriyle soruna çözümler üretilmeye başlanmıştır.

Önümüzdeki yıllarda fiyat, hızlı teslimat gibi rekabet konularına sağlık ve çevrecilik konularının artan miktarda katılacağı öngörülmektedir. Bu konjonktürde yenilikçiliğe yatırım yapan ve Ar-Ge çalışmalarına odaklanan üreticilerin rekabet eşiği daha da güçlenecektir. Zorlu küresel ekonomik koşullara rağmen kuşeli karton piyasası sahip olduğu güçlü ve yenilikçi potansiyeli ile önemli büyüme fırsatları arz etmeye devam edecektir.



Kartonsan, 2011 yılında Türkiye'de geri dönüşümlü kağıttan üretilen kuzeli karton tüketiminin %38'ini karşılamış ve liderliğini sürdürmüştür.

Kartonsan'da 2011 yılı faaliyetleri

Piyasa koşullarını doğru ve hızlı bir biçimde okuma gücü, Kartonsan'ın üretim ve müşteriye hizmet gücü ile birleşmekte ve Şirket'in haklı liderliğini pekiştirmektedir. + +

Kartonsan, 2011 yılında Türkiye'de geri dönüşümlü kağıttan üretilen kuşeli karton tüketiminin %38'ini karşılamış ve liderliğini sürdürmüştür.

2011 yılı Kartonsan açısından son derece başarılı ve verimli bir yıl olmuştur: hedeflere paralel gelişmelerle toplam satışlar, ciro ve ihracatta artış kaydedilirken net kâr bir önceki yılın iki katına yaklaşmıştır.

Kartonsan'ın pazar payı 2011 yılında %38 olarak gerçekleşmiştir.

Kartonsan sürdürülebilir büyümeye odaklı stratejisi, güçlü ve kaliteli ürün gamı ve rakipsiz üretim kapasitesiyle Türkiye kuşeli karton pazarındaki lider konumunu 2011 yılında da sürdürmüştür. Küresel ekonomik krizin üçüncü yılında, güçlü performansı ile ayrıştan ülkemiz ekonomisinin arz ettiği piyasa dinamiklerini stratejisine doğru bir şekilde yansıtan Kartonsan, 2011 yılını bir önceki yılın üzerinde ciro büyüklüğü, satış tonajı ve ihracat hacmi ile tamamlamayı başarmıştır.

Kartonsan'ın satışları 2011 yılı boyunca planlanan düzeyde seyretmiştir. Şirket'in brüt üretimi 177.003 ton olmuş; toplam satışları (kuşeli karton satışları) 160 bin ton, satış hasılatı ise 200,6 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

2011 yılında Kartonsan iç ve dış satım olanaklarını esnek bir yaklaşımla planlayarak ağırlığı canlı seyreden iç pazara vermiş; stok yönetiminde herhangi bir sorun yaşanmadan iç pazardan gelen tüm talebi sorunsuz olarak karşılamıştır. Kartonsan 2011 yılında satışlarının %81'ini iç pazara gerçekleştirmiştir.

2007-2010 döneminde piyasadaki konumunu sürekli güçlendiren Kartonsan, 2011 yılında, küresel piyasalardaki dalgalanmaların yarattığı baskı ve yurt içi piyasada gözlenen güçlü ithal ürün rekabeti, maliyet koşullarındaki oynaklık ve kur seviyelerindeki dalgalanmaya rağmen, pazar payını %38 seviyesinde pekiştirmeyi başarmıştır.

Doğru satış politikaları, pazarlama gücü, üretim teknolojisi ve güçlü kurumsal yapısı 2011 yılı sonuçlarının elde edilmesinde rol oynayan ana etkenler olmuştur.

Yenilikçi ve kaliteye odaklı ürün taahhüdümüz kapsamında

41 yıldan beri Türkiye kuşeli karton pazarında yer alan Kartonsan ürünleri sürekli artan bir ilgi ve taleple karşı karşıyadır. Piyasa koşullarını doğru ve hızlı bir biçimde okuma gücü, Kartonsan'ın üretim ve müşteriye hizmet gücü ile birleşmekte ve Şirket'in haklı liderliğini pekiştirmektedir.

Kartonsan diğer taraftan yenilikçiliğe ve kaliteye odaklı ürün taahhüdü kapsamında, daha iyiyi 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 katkıda bulunmaktadır.

Kartonsan ürünleri içinde Normprint 2011 yılında en çok satılan ürün olmayı sürdürmüştür. Toplam satışlardan %55'lik bir pay alan Normprint'i sırasıyla %24 ile Luxtriplex ve %21 ile Exprint takip etmiştir. Yıl boyunca en büyük artış Luxtriplex tipi kartonda gözlenmiştir. GC tipi kartonlarda yaşanan fiyat artışları ve tedarik sıkıntısı Luxtriplex satışlarında görülen artışın temel ivmeleyicisi olmuştur. Laminasyonda kullanılan diğer kartonlar, yıl boyunca satış hacmi artışı kaydeden diğer ürün grubunu oluşturmuştur.

Ultratriplex piyasaya çıktı

2011 yılında Kartonsan yeni ürünü Ultratriplex'i müşterisine sunmuştur.

Kartonsan'ın Türkiye'de üretilmeyen ve ithalata yüksek bağımlılık gösteren GC tipi kartonlara alternatif olması hedefiyle geliştirdiği Ultratriplex, her iki yüzü yüksek beyazlık değerlerine sahip pigment kuşeli ve özel seçilmiş eski kağıt harmanlı bir kuşeli kartondur. Ultratriplex'in çok önemli bir diğer özelliği son dönemde AB ülkelerinde çok önemli bir tartışma konusu haline gelen kuşeli kartonlarda gıdayla direkt temas açısından aranan sağlık normlarına tam anlamıyla uyumlu oluşudur.

Ultratriplex, hem sağlık hem de görsel albeni konularında yeni ve iddialı bir seçenek oluşturmaktadır. Çok yüksek baskı parlaklığının yanında çok iyi laklanabilirlik ve detay baskıya da olanak sunan bu ürün özel seçilmiş eski kağıtlardan ve birincil elyaflardan oluşan harman yapısı ve yüksek beyazlık değeriyle başta gıda, ilaç ve kozmetik olmak üzere her türlü lüks ambalajda, kaliteli baskı gerektiren grafik işlerinde ve pek çok özellikli alanda kullanım olanağı sunmaktadır.

Üretim verimliliğini yükseltmek için

Üretim-ticaret döngüsü kapsamındaki tüm faaliyetlerini sürdürülebilirliğe odaklı bir anlayışla yürüten Kartonsan, kısa ve orta vadede kârlılığı korumak ve artırmanın yolunun

- üretim verimliliğini yükseltmekten
- maliyet eğrisini mümkün olan en düşük seviyede tutmaktan

geçtiğinin bilincindedir.

Kartonsan'ın kısa vadedeki değişmez hedefi en yüksek ciroyu sağlayacak satış profilini oluşturmak ve en yüksek üretim seviyesini sürdürmektir.

Şirket, 2011 yılında üretim sürecindeki duruşları en aza indirmiş ve maliyetleri düşürücü yatırımlarını sürdürmüştür. Bu yaklaşım, 2011 yılının canlı piyasa koşullarında Kartonsan'ın özellikle iç piyasa talebini karşılamadaki başarısında büyük rol oynamıştır.

2015 yılında Avrupa'nın 3. büyük üreticisi olma hedefine paralel...

2010 yılında yaşanan bölgesel gelişmeler ve devreye giren ek üretim kapasitesi ile Avrupa coğrafyasında 5.'liğe yükselen Kartonsan'ın kurumsal hedefi 2015 yılında, bölgenin 3. büyüğü olmaktır. Bu kapsamda başta KM2 kapasite yatırımı olmak üzere organik büyümeyi sağlayacak yeni olanaklar Kartonsan'ın gündemindedir.

Kartonsan bölgesel büyüme hedefi doğrultusunda stratejisini;

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

Kartonsan, Türkiye'de konumlanmış üretici bir firma olmanın getirdiği lojistik avantajı, kaliteli ürün gamı ve müşteri memnuniyetine odaklı hizmet anlayışıyla coğrafyasının istikrarla büyüyen kuşeli karton üreticisi olmayı sürdürecektir.

Kartonsan 2011 yılında tercihini ağırlıklı olarak iç pazardan yana kullanmıştır.

Avrasya bölgesinin ana tedarikçilerinden biri konumundaki Kartonsan 2011 yılında uluslararası pazarlama ve tanıtım çalışmalarına devam etmiştir. Şirket'in 2011 yılı ihracatı toplam satışlarının yaklaşık %19'unu oluşturmuş; ihracat miktarı ise 30,2 bin ton olarak gerçekleşmiştir. Kartonsan'ın ihracat geliri ise aynı dönemde 21,8 milyon dolar olmuştur.

Kartonsan, 2011 yılında üretimin daha büyük bölümünü, daha verimli koşullar arz eden ve sürekli yüksek talep seviyesinin egemen olduğu iç pazara sunmayı tercih etmiştir. Bu tercih, Şirket'in 2011 yılında iç ve dış piyasa verilerinin ışığında uygulamaya koyduğu ticari stratejisinin bir sonucudur. Bu doğrultuda Kartonsan'ın ihracatı, 2010 yılına oranla tonaj ve ABD doları cinsinden ihracat geliri sırasıyla %26 ve %11,5 mertebelerinde azalma kaydetmiştir.

İhracatın ürün gamı bazında kombinasyonu incelendiğinde 2011 yılında ilk sırayı %47 ile Normprint'in aldığı, sırasıyla %40 ve %13'lük paylar ile Exprint ve Luxtriplex'in en çok talep gören ürünler olduğu görülmektedir. Kuşeli karton ürünleri 17 ülkede milyonlarca tüketicinin günlük yaşamında yer bulan Kartonsan'ın ihracatı içinde yüksek paya sahip ülkeler Ukrayna, Bulgaristan, Yunanistan, Rusya ve İspanya olmuştur. Bu ülkeleri Romanya, Portekiz ve İran izlemiştir.

Kartonsan'ın üretim ve ticaret döngüsü müşteri memnuniyetine odaklıdır. Şirket'in temel hedefi en kaliteli ürünü müşterilerine en uygun fiyatla ve zamanında sunmaktır. +

Kartonsan, 2011 yılında da ihracatının kârlılığını en çok etkileyen unsurların başında yer alan navlun maliyetlerini yakından izlemiştir. Şirket, genel olarak satışlarını en uygun navlun koşullarında gerçekleştirdiği pazarlara odaklanmaya devam etmektedir.

Uluslararası pazarın iddialı bir tedarikçisi olan Kartonsan, önümüzdeki dönemde küresel trendleri yakından izlemeye ve dış satım faaliyetlerini artırmayı öngörmektedir. Bu kapsamda Kartonsan sahip olduğu üretim-lojistik avantajını en doğru ölçekte kullanarak merkezini Türkiye'nin oluşturduğu bir coğrafyada çok daha fazla sayıda ülkeye ürünlerini satmayı ve aynı zamanda büyük uluslararası kutu üreticisi şirketler ile temas ve ilişkilerini çeşitlendirmeye kararlıdır.

Kartonsan bir kez daha DRUPA'da yerini almaya hazırlanıyor.

Kartonsan, uluslararası tanıtım ve pazarlama faaliyetleri kapsamında 2012 yılında DRUPA'da yer alacaktır. Dünyadaki en büyük basım ve kağıt fuarı DRUPA, dört yılda bir Almanya'nın Düsseldorf şehrinde düzenlenmektedir. Fuar, dünyanın her yanından binlerce sektör temsilcisini ve ziyaretçiyi bir araya getirmekte, sektörün trendlerini gözleme ve yeni ürün ile teknolojileri takip etme şansı sunmaktadır.

Kartonsan tüm faaliyetlerini müşteri memnuniyetine odaklı gerçekleştirmektedir.

Kartonsan'ın üretim ve ticaret döngüsü müşteri memnuniyetine odaklıdır. Şirket'in temel hedefi en kaliteli ürünü müşterilerine en uygun fiyatla ve zamanında sunmaktır. Entegre bir süreç olarak işleyen Kartonsan üretim ve ticaret döngüsü müşteri isteklerine hızlı ve eksiksiz cevap verebilmek adına

- etkin üretim planlamasını,
- yeni ürün geliştirmeyi,
- optimum stok bulundurmaya,
- denge fiyat seviyelerinin tespitini,
- uygun ödeme koşullarının belirlenmesini

ana belirleyiciler ve aynı zamanda ekonomik sürdürülebilirliğin temelleri olarak kabul etmektedir.

Kartonsan müşteri memnuniyetini ve piyasadaki kurumsal varlığını sürdürmeyi ve geliştirmeyi hedefleyen proaktif bir iş yaklaşımı sergilemektedir. Kartonsan özellikle yurt içi piyasada uygulamakta olduğu müşteri temsilcisi modeliyle, iş ilişkisi içinde olduğu müşterilerine özel olarak tasarlanmış çözümler sunmakta, piyasayı birinci elden takip etmektedir. Bu model, Şirket'in karar alma süreçleri açısından son derece değerli bir veri kaynağı oluşturmakta, piyasanın ve dolayısıyla ticari riskin sürekli olarak izlenmesine ve kontrolüne imkan sunmaktadır.

Çevre ve çevrenin korunması Kartonsan için çok büyük önem taşıyor.

Çevreyi koruma ve çevreye saygı Kartonsan'ın ekonomik ve ticari faaliyet döngüsünde kilit değere sahip iki kavramı oluşturmaktadır. Sorumluluk sahibi bir üretici ve kurumsal bir vatandaş olarak Kartonsan, doğaya olan saygısını

- üretim aşamasında mümkün olan en yüksek miktarda atık kağıt kullanarak,
- kendi enerjisini ve buharını üreterek,
- atık sularını en modern tekniklerle arıtarak ortaya koymaktadır.

Atık kağıt kullanımı

Kuşeli karton üretiminde %99'a varan oranlarda atık kağıt kullanan Kartonsan, iştiraki Dönkasan ile atık kağıt organizasyonu ve tedariği kapsamında yoğun olarak çalışmaktadır. Orman Bakanlığı tarafından verilen geri dönüşüm tesisi lisansına sahip olan Kartonsan 2011 yılında üretiminde toplam 176.700 ton atık kağıt kullanmış ve ekonomiye geri kazandırmıştır.

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

Brüt üretim ve selüloz-eski kağıt kullanımı (ton)			
	Toplam brüt üretim	Toplam selüloz tüketimi	Toplam eski kağıt tüketimi
2009	138.773	2.348	145.846
2010	169.633	2.092	180.654
2011	177.003	2.452	175.690

Çevre, kalite ve sosyal sorumluluk bilinci yüksek bir şirket olan Kartonsan tüm faaliyetlerini Entegre Yönetim Sistemi kapsamında yürütmektedir. +

Enerji üretimi

Kartonsan, doğal gaz kullanarak dört adet turbo-jeneratör ve atık ısı kazanı ile elektrik ve türbin egzoz gazı ile buhar üretmektedir. Şirket üretim fazlasını enterkonnekte sistem üzerinden satmaktadır.

Kartonsan, 2011 yılında toplam 132,7 milyon KWs elektrik enerjisi üretmiş ve 24,2 milyon KWs elektrik enerjisi satmıştır. Aynı yıl buhar üretimi toplamı 334.902 ton olurken, KM1 ve KM2'deki tüketim sırasıyla 108.424 ve 206.389 ton olarak gerçekleşmiştir.

Atık su

Kartonsan'ın hedefi kıt olan doğal kaynakları üretim sürecinde en etkin bir şekilde kullanmaktır. Bünyesinde en güncel teknolojiyle günde 5 bin metreküp atık suyu işleme kapasitesine sahip bir arıtma sistemi bulunan Kartonsan, işlenmiş üretim atık sularının yaklaşık %48'ini yeniden üretimde kullanmaktadır.

Katı atıklar

Türkiye'de 2010 yılının sonunda uygulamaya sokulan katı atıklara ilişkin çevre düzenlemesi, katı atıkların tamamının bertaraf ve/veya geri kazanımı esaslarını yeniden düzenlemiştir.

Kartonsan, süreçlerini ilgili düzenlemeye uygun olarak yeniden tanımlamış ve gerekli hazırlıklarını tamamlamıştır. Hayata geçirilen bu yeni düzenlemeyle Kartonsan çevreyi koruma çalışmaları kapsamında yaklaşık 6 milyon TL/yıl ek maliyeti üstlenmiştir.

Kartonsan Entegre Yönetim Sistemi

Çevre, kalite ve sosyal sorumluluk bilinci yüksek bir şirket olan Kartonsan tüm faaliyetlerini Entegre Yönetim Sistemi (ISO 9001 Kalite Yönetim Sistemi, ISO 14001 Çevre Yönetim Sistemi ve OHSAS 18001 İş Sağlığı ve Güvenliği Yönetim Sistemi) kapsamında yürütmektedir. Kartonsan yıl boyunca çalışanlarına İş Sağlığı ve Güvenliği, İş Kazası Bilinçlendirme, Kişisel Koruyucu Donanım ve Kullanımı, Çevre Bilgilendirme vb. eğitimler sunmuştur.

İşçi sağlığı konusunda İşyeri Hekimi tarafından toplam 311 saat-kişi; iş sağlığı ve güvenliği konularında ise İş Güvenliği Uzmanı tarafından 520 kişiye toplam 1.687 saat eğitim verilmiştir.

Kartonsan Entegre Yönetim Sisteminin devamlılığı kapsamındaki ara denetim çalışmaları 14-15 Kasım 2011 tarihlerinde başarıyla tamamlamıştır.

Kartonsan'ın 2012 hedefleri

- Kartonsan yurt içinde ve faaliyet göstermekte olduğu yurt dışındaki pazarlarda mevcut konumunu korumak ve yeni pazarlar kazanmak için 2012 yılında da çalışmalarına devam edecektir.
- Kartonsan'ın bu hedefine ulaşmada gerçekleştireceği faaliyetlerin başında yurt içinde ve yurt dışında planlanmış olduğu müşteri ziyaretleri ve fuar organizasyonlarına katılımlar, sahip olduğu lojistik ve ürün kalitesi avantajlarının müşterilerine aktarılması gelmektedir.
- Kartonsan'ın 2012 hedeflerinin belirlenmesinde sürdürülebilirliğin desteklenmesi büyük paya sahip olup, bu kapsamda eski kağıt kullanımından kaynaklanan elyaf kayıplarının azaltılması, alternatif kimyasalların tedarik edilerek optimum tüketim ve maliyetin sağlanması, su tüketimlerinin azaltılması ve enerji verimliliği 2012 hedeflerinin başında gelmektedir.
- Toplumsal sorumluluk kapsamında gerçekleştirilecek çalışmalar ve çalışanlar için oluşturulan sağlıklı ve güvenli bir çalışma ortamı ile yaşam kalitesinin yükseltilmesi, müşteri memnuniyeti ve çalışan memnuniyetinin artırılması Kartonsan 2012 yılı hedefleri arasında yer almaktadır.

Kartonsan'da yatırımlar

Kartonsan 2011 yılında stratejik yatırım planı doğrultusunda yatırım çalışmalarına devam etmiş, yatırım projelerinin toplam tutarı 5,9 milyon TL olmuştur. +

Kartonsan 2011 yılında stratejik yatırım planı doğrultusunda yatırım çalışmalarına devam etmiştir. Üretim-çevre-insan döngüsünde toplam çıktıyı ve kaliteyi artırmaya odaklı yatırım projelerinin toplam tutarı 5,9 milyon TL olmuştur.

Enerji Santralı Kazan Otomasyon Sisteminin Yenilenmesi

Proje kazan otomasyon sisteminin tamamının yenilenmesini öngörmektedir. Yeni kullanıcı ara yüzleri (LCD monitör, operatör paneli vs.) sayesinde sistemin daha güvenli ve efektif kullanımı sağlanacaktır. İlave olarak sisteme dahil edilen, hava ve gaz akış ölçerler ile baca gazı oksijen ölçerler sayesinde on-line yanma kontrolü yapılacak, böylece ortaya çıkan efektif yanma sayesinde doğalgaz sarfında ilave bir tasarruf da sağlanacaktır.

Yangın Algılama Sistemi Modernizasyonu

Kartonsan Fabrikası'ndaki yangın algılama ve anons sisteminin tamamının yenilenmesi planlanmıştır.

Fabrika tesisleri içerisindeki kapalı ve yarı açık tüm alanların yangın algılama detektörleri sayesinde yangına karşı korunması hedeflenmiştir. İlave gelecek olan anons sistemleri ile daha etkin bir haberleşme ve anons yapısı kurulacaktır. Kontrol/gözleme noktalarının sayısı, birden yediye yükseltilerek, muhtemel bir yangın durumunda bilgi alabilme imkanı artırılacaktır. Montaj çalışmaları devam eden sistem, 2012 Mart ayı içinde devreye alınacaktır.

Jeneratör Enerji Dağıtım ve Transfer Panolarının Yenilenmesi

Proje, ekonomik ömrünü tamamlamış jeneratör ve transfer panolarının yenilenmesini öngörmektedir.

Teknolojik olarak yeni tip şalterler kullanılarak, iş ve işçi sağlığı açısından daha uygun bir sisteme geçilecektir. Sisteme dahil edilecek olan ilave jeneratör ile birlikte, ihtiyaç duyulduğunda jeneratör mevcudiyeti maksimum seviyeye çıkartılmış olacaktır. Montaj çalışmaları devam eden proje 2012 Şubat ayı içinde tamamlanacaktır.

KM1 DAF Sisteminin DCS Sistemine Dahil Edilmesi

DAF işletim sistemin PLC yapısı, mevcut DCS sistemi içerisine alınacaktır. Bu sayede, sistemin kontrolü/kumandası DCS ekranlarından yapılabilecek, ekipmanın daha etkin ve verimli kullanılması mümkün olacaktır. Proje çalışmaları devam etmekte olup, yeni sistem 2012 Şubat ayı başında devreye alınacaktır.

KM1 ve KM2 Dahili Aydınlatma Sisteminin Modernizasyonu

Proje kapsamında her iki makinedeki dahili aydınlatma sistemine ait olan dağıtım panoları yenilenecektir. Priz besleme sistemi, aydınlatma sisteminden çıkartılarak, ayrıca beslenecektir. Enerji izleme sistemine uygun hiyerarşik bir alt yapı kurularak, daha etkin bir iç aydınlatma ve saha priz besleme sisteminin kurulması planlanmaktadır. Montaj çalışmaları devam etmekte olup, 2012 Mart ayı içinde devreye alınması hedeflenmektedir.

KM1 ve KM2 Tahrik Sistemi Dinamik DVR Sistemi Satın Alınması

Kısa süreli voltaj oynamalarında sistemi kompanse ederek, tahrik sisteminin olumsuz etkilenmesinin önüne geçilmesi planlanarak voltaj oynaması kaynaklı duruşların sayısının azaltılması amaçlanmaktadır. Çalışmalar devam etmekte olup, proje 2012 yılı içinde hayata geçirilecektir.

KM1 Yuvarlak Elek Fiskiyeye Sistemi Modernizasyonu

Proje, KM1 fiskiyelerinin modernizasyonunu hedeflemektedir. Yuvarlak elek temizliğinin sağlıklı bir şekilde yapılamaması, yuvarlak elek sarmalarına ve kalitesizliğe neden olmaktadır. Proje kapsamında mevcut fiskiyeler stamm tip fiskiyeler ile değiştirilerek bu durum ortadan kaldırılacaktır.

Kartonsan'da insan kaynağı

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

Kartonsan'da 31 Aralık 2011 itibarıyla 259 kişi çalışmaktadır. Şirket çalışanlarının %13'ü genel müdürlüğün farklı birimlerinde, %87'si ise fabrikada görev yapmaktadır. Kartonsan çalışanlarının %34'ü beyaz, %66'sı mavi yakalılardan oluşmaktadır.

Kartonsan'ın genel müdürlüğünde 34 beyaz yakalı personel bulunmaktadır. Fabrikada ise çeşitli departmanlarda görev alan 225 personel ve 177 müteahhit istihdam edilmektedir.

Kartonsan'da 2011 yıl sonu itibarıyla 25 yaş ve altı 31, 26-35 yaş arası 118, 36-45 yaş arası 70, 46 yaş ve üstü 40 personel bulunmaktadır.

Kartonsan, çalışanlarına sağladığı toplam faydayı, teşvik edici insan kaynağı politikalarının ışığında yapılandığı maaş ve ödüllendirme sistemleri ile desteklemektedir. Şirket, bu kapsamda, paydaşlarına taahhüt ettiği toplam katma değeri gözeten, rekabetçi ve piyasaya duyarlı bir ücretlendirme politikası uygulamaktadır.

Kartonsan'da İK eğitimi

Kartonsan, çalışanlarının performanslarını ve bireysel yetkinliklerini profesyonel eğitim ve gelişim programları ile geliştirmeyi hedefleyen sistematik çalışmalar yürütmektedir. Çalışanlarının performanslarını ve bireysel yetkinliklerini; profesyonel eğitim ve gelişim programlarıyla sürekli olarak besleyen eğitim çalışmaları yürütülmektedir.

Eğitim faaliyetlerinin temel ve ortak amacı; çalışanların ihtiyacı olan mesleki ve bireysel eğitim programlarını uygulayarak, Kartonsan'ın etkinliğini ve verimliliğini mümkün olan en üst seviyede devam ettirmektir. Bu hedefler çerçevesinde 2011 yılı içerisinde

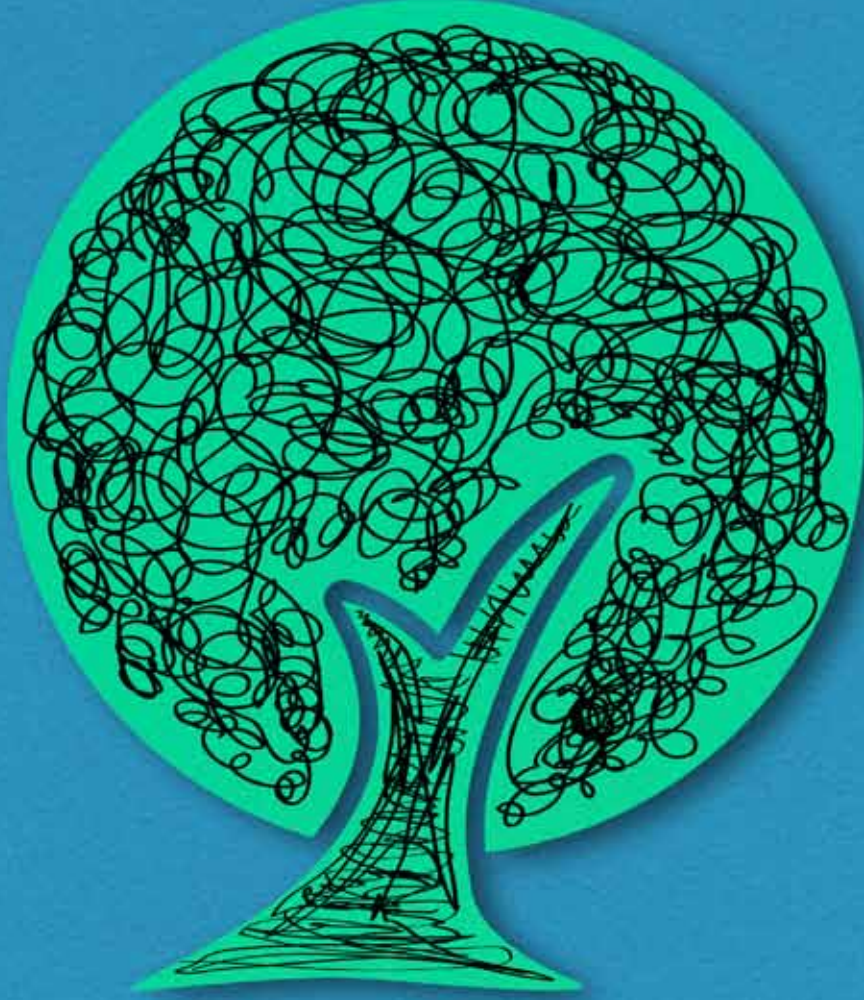
- Satın alma ve İnsan Kaynakları ve Kalite Sistemleri bölümlerinde iş başı yapan personele, bölümleri ile ilgili 2,5 haftalık oryantasyon eğitimi uygulanmıştır.
- Aralık sonu itibarı ile düzenlenen 43 farklı hizmet içi eğitim çalışmasında, çalışan başına eğitim süresi 13,28 saat/kişi olmuştur.

Kartonsan'da kurumsal kültür ve çalışan memnuniyeti anket çalışmaları devam etmekte olup sonuçların 2012 yılı 3. çeyreğinde yönetimle paylaşılması hedeflenmektedir.

Kartonsan Temel Demografik Veriler*	2010**	2011**
Toplam çalışan sayısı	436	437
Müteahhit	181	183
Kartonsan	255	254
Erkek	233	232
Kadın	22	22
Yaş Ortalaması (yıl)	36	36
Eğitim Durumuna İlişkin Veriler		
Yüksek lisans ve doktora	12	12
Lisans	33	28
Meslek yüksek okulu	43	48
Lise	147	147
İlköğretim	20	19
1 yabancı dil bilen	54	52
2 veya daha fazla yabancı dil bilen	11	11

* Aksi belirtilmediği sürece kişi sayısıdır.

** Yıl için ortalama verilerdir. (2011 Aralık sonu itibarı ile)



41 yıldır Türkiye ekonomisi ve paydaşları için değer üreten Kartonsan sorumluluk sahibi bir kurumsal vatandaş olarak davranmakta ve ürettiği Katma değer in bir bölümünü toplum ile paylaşmaktadır.

Gelecek nesiller için yatırım yapan bir kurumsal vatandaş

Kartonsan, sosyal sorumluluk çerçevesinde başta eğitim ve çevre alanında olmak üzere farklı çalışmalara destek olmakta ve kaynak aktarmaktadır. + +

41 yıldır Türkiye ekonomisi ve paydaşları için değer üreten Kartonsan sorumluluk sahibi bir kurumsal vatandaş olarak davranmakta ve ürettiği katma değerini bir bölümünü toplum ile paylaşmaktadır. Kartonsan, bu çerçevede başta eğitim alanında olmak üzere farklı çalışmalara destek olmakta ve kaynak aktarmaktadır.

Başiskele Mevkii İlköğretim Okulu Projesi

Kartonsan, Fabrikası'nın yer aldığı Kocaeli, Başiskele mevkiinde İlköğretim Okulu binasının inşasını üstlenmiştir. İnşası devam eden okul binası tamamlandığında 16 derslik ve ortalama 500 öğrenci kapasiteli olacaktır. Okul binasının 29 Şubat 2012 tarihinde tamamlanması planlanmaktadır.

Kartonsan İlköğretim Okulu – Kullar Köyü Kocaeli

Kartonsan Fabrika'sının faaliyet gösterdiği Kocaeli, Kullar Köyü'nde bulunan Kartonsan İlköğretim Okulu'na desteğini 2011 yılında da sürdürmüştür. Bu çerçevede, diğer okullar ile birlikte bahçe düzenleme ve temizlik işleri, genel bakım, onarım işleri v.b işler yapılmış çeşitli malzeme ihtiyaçları karşılanmış bütün bu faaliyetler için 24.984,96 TL'lik maddi destek sağlanmıştır.

Ambalaj atıklarının geri kazanımına destek

Türkiye'de uygulanmakta olan ambalaj atıklarının kontrolü yönetmeliği çerçevesinde; Kartonsan fabrikasından kaynaklanan ambalaj atıkları ayrı toplanarak Başiskele Belediyesi ile ortaklaşa yürütülen bir çalışma ile geri kazanım firmalarına verilmektedir.

Atık kağıt geri kazanımının önemi

Kartonsan, kuşeli karton üretiminde %85 ile %100 arasında değişen oranlarda atık kağıt kullanmaktadır. Şirket, sosyal sorumluluk yaklaşımı kapsamında atık kağıt geri kazanımı/toplanması organizasyonlarına gönüllü desteğini sürdürmektedir.

FSC-CoC ve Paper by Nature sertifikasyon çalışmaları

Çevre duyarlılığına sahip bir kurumsal vatandaş olan Kartonsan orman ürünlerinin sürdürülebilirliğinin takibi adına, Paper by Nature ve FSC-CoC sertifikasyon çalışmalarına başlamıştır.

Tüm dünyadaki orman kaynaklarının doğru şekilde idare edilmesini sağlamak, bununla ilgili metotları, standartları belirlemek; belgeli orman ürünlerinin, yine belgeli iyi yönetilmiş ürünlerden meydana gelmesini sağlamak ve bu ürünlerin tedarik zincirinin herhangi bir aşamasında belgeli olmayan orman ürünleri ile karışmasını engellemek amacı güden CoC sertifikasyonu kapsamında alt yapı ve ön denetim çalışmaları 2011 yılında başarıyla tamamlanmıştır. Belgelendirme çalışmasının 2012 yılının Şubat ayında tamamlanması hedeflenmektedir.

Kartonsan, Paper by Nature sertifikasyonunu %100 eski kağıttan üretilen Normprint ürünü için tamamlamıştır.

SELKA İç ve Dış Ticaret A.Ş.

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

2011 yılı hedeflerine ulaşan SELKA, cirosunu bir önceki yıla oranla %17 oranında, artırmıştır.

Kurumsal Yönetim ve Finansal Bilgiler

Denetçiler Raporu Özeti

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

A- Ortaklığın

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

B-Denetçiler

- | | | |
|------------------------|---|---------------------------------------|
| 1- Adı Soyadı | : Erdal Çalıkoğlu | Hakan Hasan Arı |
| 2- Görev Süresi | : 01.01.2011 – 31.12.2011 | 01.01.2011 – 31.12.2011 |
| 3- Ortak olup olmadığı | : Ortak Değil
Şirket Personeli Değil | Ortak Değil
Şirket Personeli Değil |

C- Katılan Yönetim Kurulu Toplantıları

Ana sözleşme uyarınca ayda en az bir defa toplanması gereken Yönetim Kurulu 2011 yılında 25 defa toplantı yapmıştır. Bu toplantıların tamamına Denetleme Kurulumuz davet edilmiş ve görüşme konusunu kapsayan dosyalar tarafımıza tevdi edilmiştir. Sözü edilen toplantıların bir kısmında Denetleme Kurulumuz hazır bulunmuştur.

D- Hesaplar Defter ve Belgeler Üzerinde Yapılan İncelemeler

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

E- Vezne Kontrolleri ve Sonuçları

Türk Ticaret Kanunun 353. Maddesinin 3 no'lu bendi uyarınca 2011 yılında 4 defa kasa sayımı yapılmış ve kontrollerde mevcut kayıtlara göre herhangi bir noksanlık ve hata görülmemiştir.

F- İnceleme ve Sayım Sonuçları

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

G- Şikâyetler ve Yolsuzluklar

Denetleme Kurulumuza 2011 yılında hiçbir şikâyet intikal etmemiş, herhangi bir yolsuzluk ve usulsüzlük duyulmamıştır.

Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 01.01.2011 – 31.12.2011 dönemi hesap işlemlerini Türk Ticaret Kanunu, Ortaklık Esas Sözleşmesi ve diğer mevzuat ile ilgili genel kabul görmüş, muhasebe ilke ve standartlarına göre incelemiş bulunmaktayız.

Görüşümüze göre içeriğini benimsediğimiz ekli 31.12.2011 tarihi itibarıyla düzenlenmiş Bilânço ortaklığın anılan tarihteki mali durumunu 01.01.2011 – 31.12.2011 dönemine ait Gelir Tablosu, anılan döneme ait faaliyet sonuçlarını gerçeğe uygun ve doğru olarak yansıtmakta, kârın dağıtım önerisi yasalara ve ortaklık esas sözleşmesine uygun bulunmaktadır. Bilânço ve Gelir Tablosunun onaylanmasını ve Yönetim Kurulunun aklanmasını onaylarınıza arz ederiz.


Denetçi
Erdal Çalıkoğlu


Denetçi
Hakan Hasan Arı

Bilanço

(Sermaye Piyasası Kurulunun Seri XI No:29 Tebliği Kapsamında Düzenlenmiştir.)
(Tutarlar, Aksi Belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") Olarak Gösterilmiştir.)

	31.12.2011	Yeniden Düzenlenmiş 31.12.2010
VARLIKLAR		
Dönen Varlıklar	135.565.281,00	95.216.659,00
Nakit ve Nakit Benzerleri	62.234.087	40.415.790
Ticari Alacaklar	24.845.438	19.831.331
Diğer Alacaklar	106.705	722.714
Stoklar	43.864.387	30.451.799
Diğer Dönen Varlıklar	4.514.664	3.795.025
Toplam	135.565.281	95.216.659
Duran Varlıklar	93.072.130	97.926.965
Diğer Alacaklar	6.447	6.447
Finansal Yatırımlar	12.609.081	12.609.081
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	229.270	229.270
Maddi Duran Varlıklar	79.441.051	84.527.708
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	48.669	63.744
Diğer Duran Varlıklar	737.612	490.715
TOPLAM VARLIKLAR	228.637.411	193.143.624

Bilanço

(Sermaye Piyasası Kurulunun Seri XI No:29 Tebliği Kapsamında Düzenlenmiştir.)
(Tutarlar, Aksi Belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") Olarak Gösterilmiştir.)

	31.12.2011	Yeniden Düzenlenmiş 31.12.2010
KAYNAKLAR		
Kısa Vadeli Yükümlülükler	23.003.255	20.049.468
Finansal Borçlar	32.314	307.779
Ticari Borçlar	18.205.870	15.916.103
Diğer Borçlar	2.680.152	2.137.268
Dönem Kârı Vergi Yükümlülüğü	1.411.194	901.536
Borç Karşılıkları	673.725	786.782
Toplam	23.003.255	20.049.468
Uzun Vadeli Yükümlülükler	4.541.973	4.594.996
Kıdem Tazminatı Karşılığı	3.125.522	3.202.518
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	1.416.308	1.392.335
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	143	143
ÖZKAYNAKLAR	201.092.183	168.499.160
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	201.092.183	168.499.160
Ödenmiş Sermaye	2.837.014	2.837.014
Sermaye Düzeltmesi Farkları	93.298.658	93.298.658
Hisse Senedi İhraç Primleri	7.529	7.529
Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	21.750.497	21.433.065
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	47.289.283	34.536.825
Net Dönem Kârı/Zararı	35.909.202	16.386.069
TOPLAM KAYNAKLAR	228.637.411	193.143.624

Gelir Tablosu

(Sermaye Piyasası Kurulunun Seri XI No:29 Tebliği Kapsamında Düzenlenmiştir.)
(Tutarlar, Aksi Belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") Olarak Gösterilmiştir.)

		Yeniden Düzenlenmiş
	31.12.2011	31.12.2010
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER		
Satış Gelirleri	200.883.939	164.946.549
Satışların Maliyeti (-)	(153.890.631)	(139.321.988)
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kâr/(Zarar)	46.993.308	25.624.561
BRÜT KÂR/(ZARAR)	46.993.308	25.624.561
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	(3.595.067)	(3.087.763)
Genel Yönetim Giderleri (-)	(6.705.567)	(4.896.944)
Diğer Faaliyet Gelirleri	1.607.948	1.395.128
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	(2.213.542)	(2.057.639)
FAALİYET KÂR/(ZARARI)	36.087.080	16.977.343
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kâr/Zararlarındaki Paylar		
Finansal Gelirler	13.302.757	8.019.602
Finansal Giderler (-)	(4.297.907)	(4.596.500)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KÂR/(ZARARI)	45.091.930	20.400.445
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir/(Gideri)	(9.182.728)	(4.014.376)
- Dönem Vergi Gelir/(Gideri)	(9.158.755)	(3.758.833)
- Ertelenmiş Vergi Gelir/(Gideri)	(23.973)	(255.543)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KÂR/(ZARARI)	35.909.202	16.386.069
DURDURULAN FAALİYETLER		
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Kâr/(Zararı)		
DÖNEM KÂR/(ZARARI)	35.909.202	16.386.069
Dönem Kâr/Zararının Dağılımı		
Ana Ortaklık Payları	35.909.202	16.386.069
Hisse Başına Kazanç	12,65739	5,77581

**1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLAR
VE BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU**

Bağımsız Denetim Raporu

Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi Yönetim Kurulu'na

1. Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi, bağlı ortaklığının ve müşterek yönetime tabi ortaklığının (hep birlikte "Grup" olarak anılacaktır) 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan konsolide bilançosunu, aynı tarihte sona eren yıla ait konsolide kapsamlı gelir tablosunu, konsolide özkaynak değişim tablosunu ve konsolide nakit akım tablosunu ve önemli muhasebe politikalarının özeti ile dipnotlarını denetlemiş bulunuyoruz.

Finansal Tablolarla İlgili Olarak Grup Yönetiminin Sorumluluğu

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

Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu

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

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

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

Görüş

4. Görüşümüze göre, ilişikteki konsolide finansal tablolar, Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi'nin 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını ve nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulu'na yayımlanan finansal raporlama standartları (bkz. Not 2) çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

Diğer Husus

5. Grup'un 31 Aralık 2010 tarihinde sona eren yıla ait konsolide finansal tablolarının denetimi başka bir bağımsız denetim firması tarafından yapılmış, söz konusu bağımsız denetim firması tarafından hazırlanan 18 Şubat 2011 tarihli bağımsız denetim raporunda olumlu görüş verilmiştir.

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



Talar Gül, SMMM
Sorumlu Ortak Başdenetçi
İstanbul, 24 Şubat 2012

31 Aralık 2011 ve 2010 Tarihleri İtibariyle Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide Bilançolar

(Sermaye Piyasası Kurulunun Seri XI No:29 Tebliği Kapsamında Düzenlenmiştir.)
(Tutarlar, Aksi Belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") Olarak Gösterilmiştir.)

	Notlar	2011	Yeniden düzenlenmiş 2010
VARLIKLAR			
Dönen Varlıklar			
Nakit ve Nakit Benzerleri	6	63.626.032	44.236.230
Ticari Alacaklar	8	25.771.032	22.017.331
Diğer Alacaklar	9	118.046	735.765
Stoklar	10	50.288.483	32.795.747
Diğer Dönen Varlıklar	17	5.916.164	4.195.525
Toplam Dönen Varlıklar		145.719.757	103.980.598
Duran Varlıklar			
Diğer Alacaklar	9	6.447	6.447
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	11	229.270	229.270
Maddi Duran Varlıklar	12	82.233.490	87.459.887
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	13	62.588	69.454
Diğer Duran Varlıklar	17	737.862	490.715
Toplam Duran Varlıklar		83.269.657	88.255.773
TOPLAM VARLIKLAR		228.989.414	192.236.371

İlişik açıklayıcı notlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcısıdır.

31 Aralık 2011 ve 2010 Tarihleri İtibariyle Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide Bilançolar

(Sermaye Piyasası Kurulunun Seri XI No:29 Tebliği Kapsamında Düzenlenmiştir.)
(Tutarlar, Aksi Belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") Olarak Gösterilmiştir.)

	Notlar	2011	Yeniden düzenlenmiş 2010
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler			
Finansal Borçlar	7	62.557	325.889
Ticari Borçlar	8	15.216.483	13.026.383
Diğer Borçlar	9	3.135.586	2.423.410
Dönem Kârı Vergi Yükümlülüğü	25	1.496.570	944.063
Borç Karşılıkları	15	695.618	793.961
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler		20.606.814	17.513.706
Uzun Vadeli Yükümlülükler			
Kıdem Tazminatı Karşılığı	16	3.713.613	3.645.798
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	25	1.308.010	1.331.570
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler		143	143
Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler		5.021.766	4.977.511
Toplam Yükümlülükler		25.628.580	22.491.217
ÖZKAYNAKLAR			
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	18	203.319.323	169.705.143
Ödenmiş Sermaye		2.837.014	2.837.014
Sermaye Düzeltmesi Farkları		93.298.657	93.298.657
Hisse Senedi İhraç Primleri		7.529	7.529
Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler		23.348.454	22.948.260
Geçmiş Yıllar Kârları		46.873.952	33.044.125
Net Dönem Kârı		36.953.717	17.569.558
Azınlık Payları		41.511	40.011
Toplam Özkaynaklar		203.360.834	169.745.154
TOPLAM KAYNAKLAR		228.989.414	192.236.371

İlişik açıklayıcı notlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcısıdır.

31 Aralık 2011 ve 2010 Tarihleri İtibariyle Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide Kapsamlı Gelir Tabloları

(Sermaye Piyasası Kurulunun Seri XI No:29 Tebliği Kapsamında Düzenlenmiştir.)
(Tutarlar, Aksi Belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") Olarak Gösterilmiştir.)

	Notlar	2011	Yeniden düzenlenmiş 2010
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER			
Satış Gelirleri	19	211.305.096	172.011.097
Satışların Maliyeti (-)	19	(162.047.379)	(143.451.702)
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kâr		49.257.717	28.559.395
BRÜT KÂR		49.257.717	28.559.395
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	21	(3.766.691)	(3.276.428)
Genel Yönetim Giderleri (-)	21	(7.689.830)	(6.255.621)
Diğer Faaliyet Gelirleri	22	1.849.978	1.219.363
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	22	(2.272.841)	(2.135.780)
FAALİYET KÂR		37.378.333	18.110.929
Finansal Gelirler	23	13.693.635	8.572.148
Finansal Giderler (-)	24	(4.443.325)	(4.679.218)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KÂRI		46.628.643	22.003.859
Sürdürülen Faaliyetler Vergi		(9.666.929)	(4.427.069)
- Dönem Vergi	25	(9.690.489)	(4.175.659)
- Ertelenmiş Vergi	25	23.560	(251.410)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KÂRI		36.961.714	17.576.790
DÖNEM KÂRI		36.961.714	17.576.790
DİĞER KAPSAMLI GELİR			
Diğer Kapsamlı Gelirler		-	-
Diğer Kapsamlı Gelir Kalemlerine İlişkin Vergi Gelir/Giderleri	-	-	-
DİĞER KAPSAMLI GELİR (VERGİ SONRASI)		-	-
TOPLAM KAPSAMLI GELİR		36.961.714	17.576.790
Dönem Kârının Dağılımı		36.961.714	17.576.790
Azınlık Payları		7.997	7.232
Ana Ortaklık Payları		36.953.717	17.569.558
Hisse Başına Kazanç	26	13,02557	6,19298

İlişik açıklayıcı notlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcısıdır.

31 Aralık 2011 ve 2010 Tarihleri İtibariyle Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide Nakit Akım Tabloları

(Sermaye Piyasası Kurulunun Seri XI No:29 Tebliği Kapsamında Düzenlenmiştir.)
(Tutarlar, Aksi Belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") Olarak Gösterilmiştir.)

	Notlar	2011	Yeniden düzenlenmiş 2010
A) ESAS FAALİYETLERDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI			
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KÂR		46.628.643	22.003.859
Düzeltilmeler:			
Amortisman ve İtfa Payı	12,13	10.935.819	10.926.431
Kıdem Tazminatı Karşılığı	16	815.174	1.126.889
Vadeli Satışlardan Tahakkuk Etmemiş Finansman Geliri	8	12.488	(117.763)
Şüpheli Alacak Karşılığı	8	92.987	314.370
Borç Karşılıkları	15	(98.343)	204.646
Sabit Kıymet Satış Kârı	22	(147.841)	(417.422)
Faiz Gideri	24	2.097.303	1.715.153
Faiz Geliri	23	(7.825.037)	(5.788.657)
Vadeli Alışlardan Tahakkuk Etmemiş Finansman Gideri	8	(81.324)	1.161
İşletme Sermayesinde Değişikler Öncesi Faaliyet Kârı		52.429.869	29.968.667
Ticari ve Diğer Alacaklardaki Artış	8,9	(3.241.457)	(1.228.180)
Stoklarda (Artış)/ Azalış	10	(17.492.736)	603.566
Ticari ve Diğer Borçlardaki Artış	8,9	2.983.600	2.696.987
Verilen Sipariş Avanslarında Artış	17	(2.532.609)	(1.474.712)
Diğer Dönen ve Duran Varlıklardaki Azalış	17	564.823	342.165
İşletme Sermayesinde Diğer Azalışlar		-	(11.788)
Esas Faaliyet ile İlgili Oluşan Nakit		32.711.490	30.896.705
Vergi Ödemeleri	25	(9.137.982)	(3.720.739)
Kıdem Tazminatı Ödemeleri	16	(747.359)	(1.119.664)
Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan Net Nakit		22.826.149	26.056.302
B) YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMI			
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlık Alımları (-)	12,13	(6.321.356)	(6.545.730)
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlık Çıkışlarından Elde Edilen Nakit	12,13	766.641	1.767.211
Yatırım Faaliyetlerinde Kullanılan Nakit		(5.554.715)	(4.778.519)
C) FİNANSMAN FAALİYETLERİNDE KULLANILAN NAKİT AKIMLARI			
Kısa Vadeli Mali Borçlardaki (Azalış)/ Artış	7	(263.332)	38.489
Ödenen Temettüleri	18	(3.346.034)	(4.036.424)
Faiz Tahsilatları/(Ödemeleri), Net		5.631.707	4.015.998
Finansman Faaliyetlerde Kullanılan Nakit		2.022.341	18.063
Nakit ve Nakit Benzerlerinde Meydana Gelen Net Artış		19.293.775	21.295.846
DÖNEM BAŞI NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	6	44.106.777	22.810.931
DÖNEM SONU NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	6	63.400.552	44.106.777

İlişik açıklayıcı notlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcısıdır.

1 Ocak - 31 Aralık 2011 Hesap Dönemine Ait Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide Özkaynak Değişim Tabloları

(Sermaye Piyasası Kurulunun Seri XI No:29 Tebliği Kapsamında Düzenlenmiştir.)
(Tutarlar, Aksi Belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") Olarak Gösterilmiştir.)

	Ödenmiş Sermaye	Sermaye Düzeltmesi Olumlu Farkı	Hisse Senedi İhraç Primleri	Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler
1 Ocak 2011	2.837.014	93.298.657	7.529	22.948.260
Geçmiş Yıllar Kârlarına Transferler	-	-	-	-
Yedeklere Transferler	-	-	-	400.194
Temettü Ödemesi	-	-	-	-
Toplam Kapsamlı Gelir	-	-	-	-
31 Aralık 2011	2.837.014	93.298.657	7.529	23.348.454
	Ödenmiş Sermaye	Sermaye Düzeltmesi Olumlu Farkı	Hisse Senedi İhraç Primleri	Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler
1 Ocak 2010	2.837.014	93.298.657	7.529	22.499.774
Geçmiş Yıllar Kârlarına Transferler	-	-	-	-
Yedeklere Transferler	-	-	-	448.486
Temettü Ödemesi	-	-	-	-
Toplam Kapsamlı Gelir	-	-	-	-
31 Aralık 2010	2.837.014	93.298.657	7.529	22.948.260

İlişik açıklayıcı notlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcısıdır.

Geçmiş Yıllar Kârları	Net Dönem Kârı	Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	Azınlık Payları	Toplam Özkaynaklar
33.044.125	17.569.558	169.705.143	40.011	169.745.154
17.569.558	(17.569.558)	-	-	-
(400.194)	-	-	-	-
(3.339.537)	-	(3.339.537)	(6.497)	(3.346.034)
-	36.953.717	36.953.717	7.997	36.961.714
46.873.952	36.953.717	203.319.323	41.511	203.360.834
Geçmiş Yıllar Kârları	Net Dönem Kârı	Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	Azınlık Payları	Toplam Özkaynaklar
24.353.956	13.170.152	156.167.082	37.706	156.204.788
13.170.152	(13.170.152)	-	-	-
(448.486)	-	-	-	-
(4.031.497)	-	(4.031.497)	(4.927)	(4.036.424)
-	17.569.558	17.569.558	7.232	17.576.790
33.044.125	17.569.558	169.705.143	40.011	169.745.154

31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar, Aksi Belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") Olarak Gösterilmiştir.)

NOT 1 - ORGANİZASYON VE FAALİYET KONUSU

Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin ("Şirket" veya "Kartonsan") faaliyet konusu kuşe karton üretimi ve ticaretidir. Kartonsan Sermaye Piyasası Kurul'una ("SPK") kayıtlı olup, hisseleri 1985 yılından beri İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda ("İMKB") işlem görmektedir. Hisselerinin tamamı İMKB ye kotedir. Kartonsan'ın halka açıklık oranı % 24,84 olup, Şirket'in nihai kontrolü PAK Grubu şirketleri vasıtasıyla PAK Ailesi üyelerindedir (Not 18).

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

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

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

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

Grup'un 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle çalışan personel sayısı taşeron işçileri hariç 271 kişidir (2010: 261).

Bu konsolide finansal tablolar yayımlanmak üzere Yönetim Kurulu'nun 24 Şubat 2012 tarihli YK/2012-05 sayılı toplantısında onaylanmış ve Yönetim Kurulu adına Yönetim Kurulu Başkanı Sinan Ercan Gülçür ile Genel Müdür Mehmet Talu Uray tarafından imzalanmıştır.

NOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.1 Sunuma ilişkin temel esaslar

Grup'un konsolide finansal tabloları Sermaye Piyasası Kurulu'na ("SPK") kabul edilen finansal raporlama standartlarına ("SPK Finansal Raporlama Standartları") uygun olarak hazırlanmıştır.

Sermaye Piyasası Kurulu, Seri: XI, No: 29 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ile işletmeler tarafından düzenlenecek finansal raporlar ile bunların hazırlanması ve ilgililere sunulmasına ilişkin ilke, usul ve esasları belirlemektedir.

Bu Tebliğ, 1 Ocak 2008 tarihinden sonra başlayan hesap dönemlerine ait ilk dönem finansal tablolardan geçerli olmak üzere yürürlüğe girmiş olup, SPK'nın Seri: XI, No: 25 "Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliği"i yürürlükten kaldırılmıştır. Bu tebliğe istinaden, işletmelerin finansal tablolarını Avrupa Birliği tarafından kabul edilen haliyle Uluslararası Finansal Raporlama Standartları ("UMS/UFRS")'na göre hazırlamaları gerekmektedir. Ancak Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS'nin Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu ("UMSK") tarafından yayımlananlardan farkları Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu ("TMSK") tarafından ilan edilinceye kadar UMS/UFRS'ler uygulanacaktır. Bu kapsamda, benimsenen standartlara aykırı olmayan, TMSK tarafından yayımlanan Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartları ("TMS/TFRS") esas alınacaktır.

Konsolide finansal tabloların hazırlanış tarihi itibariyle, Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS'nin UMSK tarafından yayımlananlardan farkları TMSK tarafından henüz ilan edilmediğinden, konsolide finansal tablolar SPK'nın Seri: XI, No: 29 sayılı tebliği ve bu tebliğe açıklama getiren duyuruları çerçevesinde, UMS/UFRS'nin esas alındığı SPK Finansal Raporlama Standartları'na uygun olarak hazırlanmıştır. Konsolide finansal tablolar ve bunlara ilişkin dipnotlar SPK tarafından 14 Nisan 2008, 9 Ocak 2009 ve 25 Ekim 2010 tarihli duyuruları ile uygulanması tavsiye edilen formatlara uygun olarak ve zorunlu kılınan bilgiler dahil edilerek sunulmuştur.

Grup ticaret muhasebe kayıtlarının tutulmasında, Türk Ticaret Kanunu ("TTK"), vergi mevzuatı ve Türkiye Cumhuriyeti Maliye Bakanlığı ("Maliye Bakanlığı") tarafından çıkarılan Tekdüzen Hesap Planı şartlarına uymaktadır. Konsolide finansal tablolar, tarihi maliyet esasına göre hazırlanmış kanuni kayıtlara SPK Finansal Raporlama Standartları uyarınca doğru sunumun yapılması amacıyla gerekli düzeltme ve sınıflandırmalar yansıtılarak düzenlenmiştir.

31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar, Aksi Belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") Olarak Gösterilmiştir.)

Konsolide finansal tablolar, makul değerleri ile gösterilen finansal varlık ve yükümlülüklerin dışında, tarihi maliyet esası baz alınarak Grup'un faaliyette bulunduğu temel ekonomik çevrede geçerli olan para birimi ("fonksiyonel para birimi") olan Türk Lirası ("TL") olarak hazırlanmaktadır. Grup'un finansal tabloları Grup'un fonksiyonel para birimi olan TL olarak sunulmuştur.

SPK, 17 Mart 2005 tarihinde almış olduğu bir kararla, Türkiye'de faaliyette bulunan ve SPK tarafından kabul edilen muhasebe ve raporlama ilkelerine ("SPK Finansal Raporlama Standartları") uygun finansal tablo hazırlayan şirketler için, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere enflasyon muhasebesi uygulamasının gerekli olmadığını ilan etmiştir. Dolayısıyla finansal tablolarda, 1 Ocak 2005 tarihinden başlamak kaydıyla, UMSK tarafından yayımlanmış 29 No'lu "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" standardı (UMS 29) uygulanmamıştır.

Grup konsolide finansal tablolarını işletmenin sürekliliği ilkesine göre hazırlamıştır.

2.2 Konsolidasyon

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

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

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

Bağlı ortaklığın net varlıkları ve faaliyet sonuçlarında Ana Ortaklık dışı paya sahip hissedarların payları, konsolide bilanço ve gelir tablosunda "Azınlık Payları" olarak gösterilir.

Nominal TL Üzerinden	Dönkasan		Selka	
	Oran (%)	Kayıtlı TL	Oran (%)	Kayıtlı TL
Kartonsan	50,00	74.999	99,27	1.240.838
Selka	-	1	-	-
Diğer	50,00	75.000	0,73	9.162
Toplam Sermaye	100,00	150.000	100,00	1.250.000

31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar, Aksi Belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") Olarak Gösterilmiştir.)

2.3 Karşılaştırmalı bilgiler ve önceki dönem tarihli finansal tabloların düzeltilmesi

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

- Daha önce raporlanan 31 Aralık 2010 tarihi itibariyle sona eren hesap dönemine ait kapsamlı gelir tablosunda, Grup'un verdiği nakliye hizmeti neticesinde katlandığı ve müşterilerine faturaladığı 5.399.439TL tutarındaki nakliye maliyeti, ilgili işlemin ekonomik özü göz önünde bulundurularak ilgili dönemin "satış gelirleri" ve "satışların maliyeti" hesaplarından karşılıklı olarak netleştirilmiştir.
- Grup, 2011 yılı içerisinde yedek parçalarını gözden geçirerek maddi duran varlık niteliği taşıyan 3.646.802TL tutarında yedek parça belirlemiştir. Söz konusu yedek parçalar maddi duran varlıklar olarak sınıflandırılmıştır. Karşılaştırılabilirliği sağlamak amacıyla daha önce raporlanan 31 Aralık 2010 tarihi itibariyle sona eren hesap dönemine ait bilançoda stoklar içerisinde yer alan 3.506.050TL tutarındaki yedek parçalar maddi duran varlıklara sınıflandırılmıştır.
- Grup'un daha önce raporlanan 31 Aralık 2010 tarihi itibariyle sona eren hesap dönemine ait kapsamlı gelir tablosunda, "Finansal Gelirler" hesabında sınıflandırılan 398.945TL tutarındaki vadeli satışlarından tahakkuk etmemiş finansman geliri "Finansal Giderler" hesabına ve "Finansal Giderler" hesabında sınıflandırılan 398.945TL tutarındaki vadeli alışlarından tahakkuk etmemiş finansman gideri, "Finansal Gelirler" hesabında netleştirilmiştir.

2.4 Muhasebe politikalarında değişiklikler

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

2.5 Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler ve hatalar

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

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

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

31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar, Aksi Belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") Olarak Gösterilmiştir.)

2.6 Yeni ve revize edilmiş uluslararası finansal raporlama standartları

a) 1 Ocak 2011 tarihinde başlayan yıllık dönemler ve yine 1 Ocak 2011 tarihinde başlayan yıla ait ara dönemler için geçerli olan ve Grup'un konsolide finansal tabloları üzerinde etkisi olup uygulanan UMS/UFRS'lerdeki değişiklik ve yorumlar:

- UMS 24 (revize), "İlişkili Taraf Açıklamaları", 1 Ocak 2011 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Revize standart ilişkili taraf tanımını basitleştirmiştir ve tanıma açıklık getirmiştir. Ayrıca revize standart kamu iktisadi teşebbüslerinin diğer kamu iktisadi teşebbüsleri ve devlet ile olan tüm işlemlerini açıklama zorunluluğunu ortadan kaldırmıştır.
- 2010 Yıllık Geliştirme Projesi kapsamındaki standartlar 1 Ocak 2011 tarihinden sonra başlayan finansal dönemler için geçerlidir. Söz konusu projenin Grup'un konsolide finansal tabloları üzerinde etkisi olanların listesi aşağıdaki gibidir:
 - > UFRS 7 "Finansal Araçlar: Açıklamalar"
 - > UMS 1 "Finansal Tabloların Sunumu"
 - > UMS 27 "Konsolide ve Konsolide Olmayan Finansal Tablolar"
 - > UMS 34 "Ara Dönem Finansal Raporlama"

b) 1 Ocak 2011 tarihinde başlayan yıllık dönemler ve yine 1 Ocak 2011 tarihinde başlayan yıla ait ara dönemler için geçerli olan ve Grup'un konsolide finansal tabloları üzerinde bir etkisi olmayan UMS/UFRS'lerdeki değişiklik ve yorumlar:

- UFRYK 19, "Finansal Borçların Özkaynağa Dayalı Finansal Araçlarla Ödenmesi", 1 Temmuz 2010 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Yorum, borçlu ve alacaklının bir finansal borcun koşullarını yeniden belirledikleri ve sonucunda ilgili borcun kısmen veya tamamen, borçlunun alacaklıya ihraç edeceği özkaynağa dayalı finansal araçlarla ödenmesine karar verdikleri durumların nasıl muhasebeleştirileceğine açıklık getirmektedir.
- UMS 32 (değişiklik), "Finansal Araçlar: Sunum", 1 Şubat 2010 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Değişiklik, ihraç edenin fonksiyonel para birimi dışında bir para biriminde ihraç edilen hisse senetlerinin muhasebeleştirilmesine açıklık getirmektedir.
- UFRS 1 (değişiklik), "UFRS'nin İlk Defa Uygulanması", 1 Temmuz 2010 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Değişiklik, UFRS 7'de yapılan değişikliklerle ilgili halihazırda UFRS kullananlara getirilen geçiş hükümleri ile ilgili benzer uygulamaları UFRS'yi ilk defa uygulayanlara da sağlamıştır.
- UFRYK 14 (değişiklik), "Asgari Fonlama Gerekliliğinin Peşin Ödenmesi", 1 Ocak 2011 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Değişiklik, en eski karşılaştırmalı dönemden başlamak üzere geriye dönük olarak uygulanır. Değişiklik, UFRYK 14'ün, "UMS 19 - Tanımlanmış Fayda Varlığının Sınırı, Asgari Fonlama Koşulları ve Bu Koşulların Birbiri İle Etkileşimi" üzerindeki beklenmeyen sonuçlarını düzeltmek üzere yapılmıştır.
- 2010 Yıllık Geliştirme Projesi kapsamındaki standartlar 1 Ocak 2011 tarihinden sonra başlayan finansal dönemler için geçerlidir. Söz konusu projenin Grup'un konsolide finansal tabloları üzerinde etkisi olmayanların listesi aşağıdaki gibidir:
 - > UFRS 1 "UFRS'nin İlk Defa Uygulanması"
 - > UFRS 3 "İşletme Birleşmeleri"
 - > UFRYK 13 "Müşteri Sadakat Programları"

31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar, Aksi Belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") Olarak Gösterilmiştir.)

c) Henüz yürürlüğe girmemiş ve Grup tarafından erken uygulanması benimsenmemiş standartlar ve değişiklikler:

- UFRS 7 (Değişiklik), "Finansal Araçlar: Açıklamalar" 1 Temmuz 2011 ve sonrasında başlayan yıllık dönemler için geçerlidir. Değişiklikler, transfer işlemlerinde şeffaflığı artırma ve finansal varlık transferleri ile ilgili maruz kalınan risklerin ve bu risklerin işletmenin finansal durumu üzerindeki etkilerinin daha iyi anlaşılması amacını taşımaktadır.
- UFRS 1 (Değişiklik), "UFRS'nin İlk Defa Uygulanması" 1 Temmuz 2011 ve sonrasında başlayan yıllık dönemler için geçerlidir. Değişiklik, bir işletmenin fonksiyonel para biriminin hiper enflasyona maruz kalması sebebiyle UFRS'lere uygunluk sağlayamadığı bir dönemin ardından nasıl UFRS'ye uygun finansal tablo yayınlayacağını açıklamaktadır.
- UMS 12 (Değişiklik), "Gelir Vergileri" 1 Ocak 2012 ve sonrasında başlayan yıllık dönemler için geçerlidir. Değişiklik, makul değeri ile ölçülen yatırım amaçlı gayrimenkullere ilişkin ertelenen vergi varlık ve yükümlülüklerinin ölçümlemesine ilişkin mevcut prensiplere istisna getirmektedir.
- UMS 19 (Değişiklik), "Çalışanlara Sağlanan Faydalar", 1 Ocak 2013 ve sonrasında başlayan yıllık dönemler için geçerlidir. Değişiklikler, koridor metodunu yürürlükten kaldırmakta ve finansal giderlerin net fonlama temelinde hesaplanmasını öngörmektedir.
- UMS 1 (Değişiklik), "Finansal Tabloların Sunumu", 1 Ocak 2012 ve sonrasında başlayan yıllık dönemler için geçerlidir. Değişiklikler sonucu ortaya çıkan temel gelişme işletmelerin diğer kapsamlı gelir altında gösterdiği hesapları potansiyel olarak gelir tablosu ile ilişkilendirilecek olarak gruplaması zorunluluğunun getirilmesidir.
- UFRS 9, "Finansal Araçlar" 1 Ocak 2013 tarihine kadar geçerli değildir, ancak erken uygulanması mümkündür. Bu standart, UMS 39 "Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme" standardının değiştirilme sürecinde ilk adımdır. UFRS 9 finansal araçların ölçümünde ve sınıflandırılmasında yeni zorunluluklar getirmektedir.
- UFRS 10, "Konsolide Finansal Tablolar" 1 Ocak 2013 ve sonrasında başlayan yıllık dönemler için geçerlidir. Standart, kontrol konseptini bir işletmenin konsolidasyon kapsamına alınması için belirleyici unsur kabul ederek varolan prensipleri geliştirmektedir. Standart, kontrolün belirlenmesinin zor olduğu durumlarda ek açıklamalar getirmektedir.
- UFRS 11, "Ortak Düzenlemeler" 1 Ocak 2013 ve sonrasında başlayan yıllık dönemler için geçerlidir. Standart, ortak düzenlemelerin yasal şekli yerine düzenlemenin sağladığı haklara ve yükümlülükleri vurgulayarak ortak düzenlemelere daha gerçekçi bir bakış açısı getirmektedir. İki çeşit ortak düzenleme tanımlanmaktadır: ortak faaliyetler ve iş ortaklıkları. Standart ile iş ortaklarının oransal konsolidasyon yöntemine son verilmiştir.
- UFRS 12, "Diğer İşletmelerdeki Paylar ile İlgili Açıklamalar" 1 Ocak 2013 ve sonrasında başlayan yıllık dönemler için geçerlidir. Standart ortak düzenlemeler, iştirakler, özel amaçlı araçlar ve diğer bilanço dışı araçlar da dahil olmak üzere diğer işletmelerde bulunduran tüm paylarla ilgili açıklama yükümlülüklerini içermektedir.
- UFRS 13, "Makul Değer Ölçümü" 1 Ocak 2013 ve sonrasında başlayan yıllık dönemler için geçerlidir. Standart, tam bir makul değer tanımı ve tüm UFRS'lerde uygulanacak tek bir ölçüm ve açıklamalar kaynağı sağlayarak tutarlılığın geliştirilmesi ve karmaşıklığın azaltılmasını amaçlamaktadır.
- UMS 27, "Bireysel Finansal Tablolar" 1 Ocak 2013 ve sonrasında başlayan yıllık dönemler için geçerlidir. Standart, UMS 27'nin kontrol ile ilgili hükümlerinin yeni UFRS 10'da ele alınmasından sonra geride kalan bireysel finansal tablolar ile ilgili hükümleri içermektedir.
- UMS 28, "İştirakler ve İş Ortaklıkları" 1 Ocak 2013 ve sonrasında başlayan yıllık dönemler için geçerlidir. Standart, yeni UFRS 11'in yayınlanmasının ardından özkaynak yöntemiyle muhasebeleştirilecek iş ortaklıkları ve iştirakler ile ilgili yükümlülükleri içermektedir.

2.7 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.

31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar, Aksi Belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") Olarak Gösterilmiştir.)

2.8 Önemli muhasebe politikalarının özeti

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

2.8.1 Gelir kaydedilmesi

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

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

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

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

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

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

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

2.8.2 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 değerinin 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.

2.8.3 Maddi duran varlıklar

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

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

31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar, Aksi Belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") Olarak Gösterilmiştir.)

Cinsi	2011 Oran (%)	2010 Oran (%)
Binalar	2 - 2,5	2 - 2,5
Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri	4 - 6,67	4 - 6,67
Tesis, Makine ve Cihazlar	6,67- 25	6,67- 25
Döşeme ve Demirbaşlar	20 - 25	20 - 25
Taşıtlar	20-25	20-25

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

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

2.8.4 Maddi olmayan duran varlıklar

Grup'un maddi olmayan duran varlıkları, satın alma yoluyla iktisap edilmiş bilgisayar yazılımlarından oluşmaktadır. Maddi olmayan duran varlıklar, 1 Ocak 2005 tarihinden önce satın alınan kalemler için enflasyonun etkilerine göre düzeltilmiş finansallardan ve 1 Ocak 2005'ten sonra satın alınan kalemler için satın alım finansal değerinden, birikmiş itfa ve tükenme payları ile mevcutsa değer düşüklüğünün indirilmesi sonrasında oluşan net değerleri ile 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.

2.8.5 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.

2.8.6 Kiralama işlemleri

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

Kiracı olarak Grup:

Operasyonel kiralama

Kiralayanın malın tüm risk ve faydalarını elinde bulundurduğu kira sözleşmeleri operasyonel kiralama olarak adlandırılır. Bir operasyonel kiralama için yapılan kiralama ödemeleri, kiralama süresi boyunca normal yöntemle göre gider olarak kayıtlara alınmaktadır. Grup'un en

31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar, Aksi Belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") Olarak Gösterilmiştir.)

önemli operasyonel kiralaması şirket merkezine ilişkindir. Şirket merkezine ilişkin olarak dönemdeki kira gideri 336.000TL olup, faaliyet giderleri arasında muhasebeleştirilmektedir (2010: 367.027TL).

Kiralaayan Olarak Grup:

Operasyonel Kiralama

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

2.8.7 Finansal varlıklar

Sınıflandırma

Grup, finansal varlıklarını gerçeğe uygun değer değişimleri gelir tablosu ile ilişkilendirilen finansal varlıklar, krediler ve alacaklar ve satılmaya hazır finansal varlıklar olarak sınıflandırmaktadır. Sınıflandırma, finansal varlıkların alınma amaçlarına göre satın alındıkları tarihlerde yapılmaktadır.

a) Gerçeğe uygun değer değişimleri gelir tablosu ile ilişkilendirilen finansal varlıklar

Gerçeğe uygun değeriyle ölçülen ve gelir tablosuyla ilişkilendiren finansal varlıklar, alım-satım amaçlı finansal varlıklardır. Bir finansal varlık, eğer prensip olarak kısa vadede satılmak amacıyla alınmışsa bu gruptadır. Bu kategorideki varlıklar, eğer 12 ay içerisinde ödeneceği bekleniyorsa dönen varlıklar, diğer durumlarda duran varlıklar olarak sınıflandırılırlar.

b) Krediler ve alacaklar

Krediler ve alacaklar, sabit veya belirli ödemeleri olan, aktif bir piyasaya kote olmayan ve türev araç olmayan finansal varlıklardır. Vadeleri bilanço tarihinden itibaren 12 aydan kısa ise dönen varlıklar, 12 aydan uzun ise duran varlıklardır. Grup'un krediler ve alacakları bilançoda "ticari ve diğer alacaklar" olarak ve "nakit ve nakit benzerleri" olarak sınıflandırılır.

c) Satılmaya hazır finansal varlıklar

Satılmaya hazır finansal varlıklar, bu kategoride sınıflandırılan ve diğer kategorilerin içinde sınıflandırılmayan türev araç olmayan varlıklardır. Yönetim, ilgili varlıkları raporlama döneminden itibaren 12 ay içinde elden çıkarmaya niyetli değilse duran varlıklar olarak sınıflandırılırlar.

Muhasebeleştirme ve ölçümleme

Makul değişimleri gelir tablosu ile ilişkilendirilen finansal varlıklar hariç diğer yatırımlar deftere ilk olarak gerçeğe uygun değerine işlem maliyeti eklenmek suretiyle kaydedilir. Gerçeğe uygun değeriyle ölçülen ve gelir tablosuyla ilişkilendiren finansal varlıklar, gerçeğe uygun değeriyle değeri artan ve işlem maliyetleri, gelir tablosunda giderleştirilir. Finansal varlıklardan doğan nakit akım alım hakları sona erdiğinde veya transfer edildiğinde ve Grup tüm risk ve getirilerini transfer ettiğinde, finansal varlıklar defterlerden çıkartılır. Satılmaya hazır finansal varlıklar ve gerçeğe uygun değeriyle ölçülen ve gelir tablosuyla ilişkilendiren finansal varlıklar müteakip dönemlerde gerçeğe uygun değerleriyle muhasebeleştirilmektedirler. Krediler ve alacaklar etkin faiz oranı yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş değerleriyle muhasebeleştirilmektedir.

Gerçeğe uygun değeriyle ölçülen ve gelir tablosuyla ilişkilendiren finansal varlıkların gerçeğe uygun değer değişimlerinden doğan kâr ve zararlar ilgili dönemin gelir tablosunda 'diğer (zarar)/kâr-net' olarak gösterilirler.

Satılmaya hazır finansal varlıklar olarak kaydedilen parasal ve parasal olmayan finansal varlıkların gerçeğe uygun değerindeki değişimler diğer kapsamlı gelirlere yansıtılır.

Satılmaya hazır finansal varlıklar olarak sınıflandırılan finansal varlıklar, satıldığında veya değer düşüklüğü oluştuğunda özkaynaklarda gösterilen birikmiş gerçeğe uygun değer düzeltmeleri gelir tablosuna finansal varlıklardan doğan kâr ve zararlar olarak aktarılır.

31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar, Aksi Belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") Olarak Gösterilmiştir.)

Satılmaya hazır finansal varlıklar üzerinde etkin faiz oranı yöntemi kullanılarak hesaplanan faiz, gelir tablosunda diğer gelirler içinde gösterilir.

Finansal varlıklarda değer düşüklüğü

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

2.8.8 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.

2.8.9 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.

2.8.10 Krediler ve borçlanma maliyetleri

Krediler ilk olarak, işlem maliyetleri düşürülmüş gerçeğe uygun değerleri üzerinden kayda alınmaktadır. Müteakip dönemlerde, etkin faiz oranı yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş bedelleri ile değerlenmekte, işlem maliyetleri düşürülmüş tahsil olunan tutarlar ile vade tarihindeki değeri arasındaki fark gelir tablosuna yansıtılmaktadır.

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

2.8.11 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.

2.8.12 Kur değişiminin etkileri

Yıl içerisinde gerçekleşen döviz işlemleri, işlem tarihindeki kurlar kullanılarak Türk Lirası'na çevirmektedir. Bilançoda yer alan döviz bağı 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.

31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar, Aksi Belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") Olarak Gösterilmiştir.)

2.8.13 Hisse başına kâr/zarar

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

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

2.8.14 Bilanço tarihinden sonraki olaylar

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

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

2.8.15 Karşılıklar, şarta bağlı yükümlülükler ve şarta bağlı varlıklar

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

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

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

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

2.8.16 İlişkili taraflar

Bu finansal tabloların amacı doğrultusunda ortaklar, üst düzey yöneticiler ve Yönetim Kurulu üyeleri, aileleri ve onlar tarafından kontrol edilen veya onlara bağlı şirketler, iştirak ve ortaklıklar ve iş ortaklıkları ilişkili taraflar olarak kabul ve ifade edilmişlerdir. İlişkili taraf işlemleri, bakiyeleri v.b. bilgiler Not 27’de yer almaktadır.

2.8.17 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 (Not 14).

31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar, Aksi Belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") Olarak Gösterilmiştir.)

2.8.18 Kurum kazancı üzerinden hesaplanan vergiler

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

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

Cari vergi

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

Ertelenmiş vergi

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

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

Ertelenen vergi varlığının kayıtlı değeri, her bir bilanço tarihi itibariyle 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 itibariyle kanunlaşmış veya önemli ölçüde kanunlaşmış vergi oranları (vergi düzenlemeleri) üzerinden hesaplanır. Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülüklerinin hesaplanması sırasında, Grup'un bilanço tarihi itibariyle varlıklarının defter değerini geri kazanma ya da yükümlülüklerini yerine getirmesi için tahmin ettiği yöntemlerin vergi sonuçları dikkate alınır.

Dönem cari ve ertelenmiş vergisi

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

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

Vergi Varlık ve Yükümlülüklerinde Netleştirme

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

31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar, Aksi Belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") Olarak Gösterilmiştir.)

2.8.19 Emeklilik ve kıdem tazminatı karşılığı

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

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

2.8.20 Nakit akım tablosu

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

2.8.21 Yatırım amaçlı gayrimenkuller

Grup’un yatırım amaçlı gayrimenkulleri arsalarından oluşmaktadır.

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

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

2.8.22 Sermaye ve temettüleri

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

NOT 3 - İŞLETME BİRLEŞMELERİ

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

31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle

Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar, Aksi Belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") Olarak Gösterilmiştir.)

NOT 4 - İŞ ORTAKLIKLARI

Oransal konsolidasyon yöntemiyle konsolide finansal tablolara dahil edilen Dönkasan'ın konsolidasyon düzeltmeleri öncesi dönem sonu varlık ve yükümlülük ile net dönem kârına ilişkin özet bilgileri aşağıdaki gibidir:

	2011	2010
Dönen Varlıklar	18.144.009	15.781.057
Duran Varlıklar	5.283.226	5.436.292
Toplam Varlıklar	23.427.235	21.217.349
Kısa Vadeli Yükümlülükler	3.130.389	2.911.784
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1.023.254	816.526
Özkaynaklar	19.273.592	17.489.039
Toplam Kaynaklar	23.427.235	21.217.349
	2011	2010
Gelirler	1.667.372	3.121.921
Faaliyet Kârları (Net)	1.301.538	1.111.968
Dönem Kârları (Net)	1.784.553	1.335.160

NOT 5 - BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

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

NOT 6 - NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

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

	2011	2010
Kasa	48.647	36.380
Banka	60.299.749	41.114.210
-Vadeli Mevduat	59.797.828	40.134.115
-Vadesiz Mevduat	501.921	980.095
Likit Fon	-	16
Bankalar ile Yapılan Ters Repo İşleminde Alacaklar	585.225	-
Kredi Kartı Alacakları (*)	2.692.411	3.085.624
Toplam	63.626.032	44.236.230

(*) Ortalama vade 15 gündür.

31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle

Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar, Aksi Belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") Olarak Gösterilmiştir.)

Bankadaki mevduatlara ilişkin vade analizine aşağıda yer verilmiştir.

	2011	2010
Vadesiz	501.921	980.095
1-30 gün	59.797.828	40.134.115
Toplam	60.299.749	41.114.210

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

Para Cinsi	2011		2010	
	Tutar	Ağırlıklı Ort Faiz Oranı %	Tutar	Ağırlıklı Ort. Faiz Oranı %
Türk Lirası ("TL")	42.857.000	11,64	35.007.048	8,96
Amerikan Doları ("USD")	2.758.000	4,94	1.043.067	3,25
Euro ("EUR")	4.708.000	4,79	1.715.036	2,83

Grup'un nakit akım tablolarında nakit ve nakit benzeri değerler, nakit ve nakit benzeri değerlerden faiz taahhüdü düşülerek gösterilmektedir;

	2011	2010
Nakit ve Nakit Benzerleri	63.626.032	44.236.230
Faiz Gelir Tahakkuku (-)	(225.480)	(129.453)
Nakit Akım Tablosu	63.400.552	44.106.777

NOT 7 - FİNANSAL BORÇLAR

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

	2011	2010
Banka Kredileri	62.557	325.889
Toplam	62.557	325.889

Finansal Borçların vadeleri aşağıdaki gibidir:

	2011	2010
0-3 ay	62.557	325.889
Toplam	62.557	325.889

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

31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle

Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar, Aksi Belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") Olarak Gösterilmiştir.)

NOT 8 - TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

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

	2011	2010
Ticari Alacaklar	25.618.979	21.967.112
Alacak Senetleri	1.086.572	1.123.994
Vadeli satışlardan tahakkuk etmemiş finansman geliri (-)	(269.593)	(257.105)
Şüpheli Ticari Alacaklar Karşılığı (-)	(664.926)	(816.670)
Toplam	25.771.032	22.017.331

Şüpheli alacaklar karşılığındaki hareketler:

	2011	2010
1 Ocak	816.670	502.300
Dönem içinde tahsil edilen tutarlar (-) (Not 22)	(244.731)	-
Dönem gideri (Not 22)	92.987	314.370
31 Aralık	664.926	816.670

Alacaklar için alınmış ipotek ve teminatların detayı aşağıda açıklanmıştır.

	2011				2010			
Cinsi	TL	USD	EURO	GBP	TL	USD	EURO	GBP
Teminat Senetleri	-	-	-	-	-	-	69.849	-
Teminat Çekleri	-	-	-	-	300.000	-	-	-
Diğer Banka Garan-tileri	1.120.000	-	-	-	1.008.188	-	-	-
Eximbank Teminatı	-	1.575.000	11.740.000	150.000	-	1.325.000	10.020.000	50.000
Teminat Mektubu	14.594.000	6.000	69.000	-	12.351.000	136.000	69.000	-
Toplam	15.714.000	1.581.000	11.809.000	150.000	13.659.188	1.461.000	10.158.849	50.000

Ticari alacaklarda risklerin niteliği ve düzeyine ilişkin açıklamalara Not 28'de yer verilmiştir.

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

	2011	2010
Satıcılar	11.280.457	8.315.011
İlişkili Taraflara Borçlar (Not 27)	4.150.509	4.192.025
Diğer Ticari Borçlar	-	652.506
Vadeli alışlardan tahakkuk etmemiş finansman gideri (-)	(214.483)	(133.159)
Toplam	15.216.483	13.026.383

Ticari alacaklar ortalama vadesi 30 gün ve borçlar için ortalama vade 40 gündür. Ticari alacak ve borçların iskonto edilmesinde kullanılan ortalama faiz oranları TL alacak ve borçlarda %11, USD cinsinden alacak ve borçlarda %0,4281 EUR cinsinden alacak ve borçlarda %1,10286'dır. (2010: TL %7, USD %0,78, EUR %1,47).

31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle

Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar, Aksi Belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") Olarak Gösterilmiştir.)

NOT 9 - DİĞER ALACAK VE BORÇLAR

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

	2011	2010
Personelden Alacaklar	105.705	125.779
Verilen Depozito ve Teminatlar	1.879	596.935
Diğer	10.462	13.051
Toplam	118.046	735.765

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

	2011	2010
Verilen Depozito ve Teminatlar	6.447	6.447
Toplam	6.447	6.447

Diğer alacaklarda risklerin niteliği ve düzeyine ilişkin açıklamalara Not 28'de yer verilmiştir. Grup'un dönem sonları itibariyle Kısa Vadeli Diğer Borçları aşağıda açıklanmıştır.

	2011	2010
Ödenecek Vergi, Harç ve Kesintiler	1.732.543	1.250.693
Personele Borçlar	454.775	492.298
Ödenecek SGK Primleri	554.615	249.283
İlişkili Taraflara Borçlar (Not 27)	194.709	190.608
Alınan Sipariş Avansları	184.305	233.660
Diğer Çeşitli Borçlar	14.639	6.868
Toplam	3.135.586	2.423.410

NOT 10 - STOKLAR

Grup'un dönem sonları itibariyle Stokları aşağıda açıklanmıştır.

	2011	2010
İlk Madde ve Malzeme	17.147.408	13.889.910
Yarı Mamuller	284.573	272.024
Mamuller	29.281.497	18.453.850
Ticari Mallar	3.464.384	26.922
Yoldaki Mallar	116.568	78.710
Stok Değer Düşüklüğü Karşılığı	(5.947)	(4.413)
Diğer Stoklar (-)	-	78.744
Toplam	50.288.483	32.795.747

31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle

Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar, Aksi Belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") Olarak Gösterilmiştir.)

Stok Değer Düşüklüğü Karşılığındaki hareketler:

	2011	2010
1 Ocak	4.413	-
Satışlar nedeniyle gelir tablosuna intikal	(4.413)	-
Cari dönemde ayrılan karşılık (-)	5.947	4.413
31 Aralık	5.947	4.413

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

	2011	2010
Maliyet Bedeli	53.254	111.977
Net gerçekleşebilir değer	47.307	107.564
Ayrılan karşılık	5.947	4.413

31 Aralık 2011 itibariyle stokların 47.307TL'si net gerçekleşebilir değeri ile, bakiyesi ise maliyet değeri ile finansal tablolarda yer almaktadır. 31 Aralık 2010 itibariyle stokların 107.564TL'si net gerçekleşebilir değeri ile bakiyesi ise maliyet değeri ile finansal tablolarda yer almaktadır.

Yükümlülükler karşılığında teminat olarak verilmiş stok bulunmamaktadır.

Dönem içerisinde gider yazılan stok tutarına ilişkin bilgiler Not 19'da yer almaktadır.

NOT 11 - YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

Aktif değeri	1 Ocak 2011	Girişler	Çıkışlar/Transfer	31 Aralık 2011
Arazi ve arsalar	229.270	-	-	229.270
Toplam	229.270	-	-	229.270
Aktif değeri	1 Ocak 2010	Girişler	Çıkışlar/Transfer	31 Aralık 2010
Arazi ve arsalar	229.270	-	-	229.270
Toplam	229.270	-	-	229.270

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

31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle

Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar, Aksi Belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") Olarak Gösterilmiştir.)

NOT 12 - MADDİ DURAN VARLIKLAR

Grup'un dönem sonları itibariyle maddi duran varlıkları aşağıda açıklanmıştır.

31 Aralık 2011										
Maliyet	Arazi ve Arsalar	Yer Altı ve Yer Üstü Düzenleri	Binalar	Tesis, Makine ve Cihazlar	Taşıtlar	Demirbaşlar	Özel Maliyetler	Diğer Maddi Duran Varlıklar	Yapılmakta Olan Yatırımlar	Toplam
Açılış bakiyesi										
1 Ocak 2011	5.109.298	5.116.871	43.810.487	329.389.631	1.967.347	9.805.401	236.764	9.285	371.211	395.816.295
Alımlar	-	36.312	217.653	1.040.836	144.854	363.807	-	-	4.479.347	6.282.809
Transferler	-	-	-	1.338.189	-	-	-	-	(1.338.189)	-
Çıkışlar	-	-	-	(769.490)	(233.619)	(54.606)	(50.000)	-	-	(1.107.715)
31 Aralık 2011 Kapanış Bakiyesi	5.109.298	5.153.183	44.028.140	330.999.166	1.878.582	10.114.602	186.764	9.285	3.512.369	400.991.389
Birikmiş Amortisman	Arazi ve Arsalar	Yer Altı ve Yer Üstü Düzenleri	Binalar	Tesis, Makine ve Cihazlar	Taşıtlar	Demirbaşlar	Özel Maliyetler	Diğer Maddi Duran Varlıklar	Yapılmakta Olan Yatırımlar	Toplam
Açılış bakiyesi										
1 Ocak 2011	-	4.255.238	18.974.033	274.763.797	1.563.873	8.626.051	164.131	9.285	-	308.356.408
Cari dönem Amortismanı	-	142.444	880.257	9.402.559	163.091	283.809	18.246	-	-	10.890.406
Çıkışlar	-	-	-	(176.012)	(228.284)	(51.285)	(33.334)	-	-	(488.915)
31 Aralık 2011	-	4.397.682	19.854.290	283.990.344	1.498.680	8.858.575	149.043	9.285	-	318.757.899
1 Ocak 2011 Net defter değeri	5.109.298	861.633	24.836.454	54.625.834	403.474	1.179.350	72.633	-	371.211	87.459.887
31 Aralık 2011 Net defter değeri	5.109.298	755.501	24.173.850	47.008.822	379.902	1.256.027	37.721	-	3.512.369	82.233.490

31 Aralık 2010										
Maliyet	Arazi ve Arsalar	Yer Altı ve Yer Üstü Düzenleri	Binalar	Tesis, Makine ve Cihazlar	Taşıtlar	Demirbaşlar	Özel Maliyetler	Diğer Maddi Duran Varlıklar	Yapılmakta Olan Yatırımlar	Toplam
Açılış bakiyesi										
1 Ocak 2010	5.109.298	5.056.667	44.483.497	293.354.130	2.006.747	9.335.443	163.062	59.285	31.860.869	391.428.998
Alımlar	-	57.200	13.245	2.990.494	179.254	666.966	23.702	-	2.551.546	6.482.407
Transferler	-	3.004	1.609	33.961.811	12.622	-	50.000	(50.000)	(33.981.496)	(2.450)
Çıkışlar	-	-	(687.864)	(916.804)	(231.276)	(197.008)	-	-	(59.708)	(2.092.660)
31 Aralık 2010 Kapanış Bakiyesi	5.109.298	5.116.871	43.810.487	329.389.631	1.967.347	9.805.401	236.764	9.285	371.211	395.816.295
Birikmiş Amortisman	Arazi ve Arsalar	Yer Altı ve Yer Üstü Düzenleri	Binalar	Tesis, Makine ve Cihazlar	Taşıtlar	Demirbaşlar	Özel Maliyetler	Diğer Maddi Duran Varlıklar	Yapılmakta Olan Yatırımlar	Toplam
Açılış bakiyesi										
1 Ocak 2010	-	4.116.040	18.295.285	265.447.040	1.614.548	8.601.508	119.671	30.244	-	298.224.336
Cari dönem Amortismanı	-	139.198	876.838	9.436.680	150.964	219.253	44.460	10.000	-	10.877.393
Çıkışlar	-	-	(198.090)	(119.923)	(201.639)	(194.710)	-	(30.959)	-	(745.321)
31 Aralık 2010	-	4.255.238	18.974.033	274.763.797	1.563.873	8.626.051	164.131	9.285	-	308.356.408
1 Ocak 2010 Net defter değeri	5.109.298	940.627	26.188.212	27.907.090	392.199	733.935	43.391	29.041	31.860.869	93.204.662
31 Aralık 2010 Net defter değeri	5.109.298	861.633	24.836.454	54.625.834	403.474	1.179.350	72.633	-	371.211	87.459.887

Diğer Bilgiler:

- Amortisman ve itfa payı giderlerinin muhasebeleştirildiği hesaplara ilişkin bilgiler Not 21'de yer almaktadır.
- Aktif değerler üzerinde ipotek, rehin vb. kısıtlama mevcut değildir.

31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle

Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar, Aksi Belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") Olarak Gösterilmiştir.)

NOT 13 - MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

31 Aralık 2011	Haklar
Maliyet Bedeli	
Açılış bakiyesi 1 Ocak 2011	1.070.333
Alımlar	38.547
31 Aralık 2011 kapanış bakiyesi	1.108.880
Birikmiş İtfa Payı	
Açılış bakiyesi 1 Ocak 2011	1.000.879
Cari dönem itfa payı	45.413
31 Aralık 2011 kapanış bakiyesi	1.046.292
1 Ocak 2011 net defter değeri	69.454
31 Aralık 2011 net defter değeri	62.588

İtfa payı giderlerinin muhasebeleştirildiği hesaplara ilişkin bilgiler Not 21'de yer almaktadır.

31 Aralık 2010	Haklar
Maliyet Bedeli	
Açılış bakiyesi 1 Ocak 2010	1.007.220
Alımlar	63.323
Çıkışlar	(210)
31 Aralık 2010 kapanış bakiyesi	1.070.333
Birikmiş İtfa Payı	
Açılış bakiyesi 1 Ocak 2010	952.051
Cari dönem itfa payı	49.038
Çıkışlar	(210)
31 Aralık 2010 kapanış bakiyesi	1.000.879
1 Ocak 2010 net defter değeri	55.169
31 Aralık 2010 net defter değeri	69.454

NOT 14 - DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI

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

Grup'un hali hazırda yararlanmak olduğu Yatırım Teşvik Belgesi bulunmamakta olup önceki yıllarda alınan Yatırım Teşvik Belgelerinin süresi 2010 yılı içerisinde dolmuş olup, Grup yatırım tamamlama ekspertizi için Hazine Müsteşarlığı'na başvuruda bulunmuştur. 2 Temmuz 2009 Tarih ve 93726 nolu teşvik belgesinin tamamlama ekspertizi 24 Haziran 2011 tarihinde yapılarak tamamlama vizesinin yapıldığı hazine müsteşarlığının 1 Temmuz 2011 tarihli yazısı ile 18 Aralık 2007 tarih ve 88699 nolu teşvik belgesinin tamamlama ekspertizi 24 Eylül 2011 tarihinde yapılarak tamamlama vizesinin yapıldığı hazine müsteşarlığının 20 Ekim 2011 tarihli yazısı ile bildirilmiştir.

31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle

Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar, Aksi Belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") Olarak Gösterilmiştir.)

NOT 15 - KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER*i) Karşılıklar*

Kısa Vadeli	2011	2010
Komisyon Karşılığı	289.590	281.015
Personel Ücret ve İkramiye Karşılığı	86.403	74.175
Diğer Borç Gider Karşılıkları	210.094	165.633
Personel Dava Karşılıkları	109.531	91.075
Toplu Sözleşme Ücret Farkı	-	182.063
Toplam	695.618	793.961

	Dava Karşılığı	Diğer Karşılıklar	Toplam
1 Ocak itibariyle	91.075	702.886	793.961
İlave karşılık	18.456	586.087	604.543
Ödemeler	-	(702.886)	(702.886)
31 Aralık 2011 itibariyle	109.531	586.087	695.618

	Dava Karşılığı	Diğer Karşılıklar	Toplam
1 Ocak 2010 itibariyle	130.184	459.131	589.315
İlave karşılık	-	702.886	702.886
Ödemeler	(16.530)	(459.131)	(475.661)
İptal edilen karşılıklar	(22.579)	-	(22.579)
31 Aralık 2010 itibariyle	91.075	702.886	793.961

31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar, Aksi Belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") Olarak Gösterilmiştir.)

NOT 15 - KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (Devamı)

ii) Koşullu Varlık ve Yükümlülükler;

31 Aralık 2011

Grup yetkili avukatlarından alınan yazı neticesinde, Grup aleyhinde veya lehinde açılan ve 31 Aralık 2011 tarihi itibari ile devam eden davalara ilişkin bilgiler aşağıda gösterilmiştir.

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

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

3. Grup tarafından İstanbul 1. Vergi Mahkemesinde 2010/4108 E. ve 2010/2187 E. Sayıları ile Boğaziçi Kurumlar Vergi Dairesinin 2005 yılı 3, 5, 6, 7, 8, 9, 10 ve 11. ve 2006 yılı 3, 5, 6, 7, 8 ve 11. KDV dönemlerine ilişkin olarak şirkete tebliğ edilen toplam 730.411-TL tutarındaki ödeme emirlerinin iptali ile ilgili olarak dava açılmıştır. Dava henüz sonuçlanmamıştır. Söz konusu ödeme emirlerinin konusu şirketin ilgili yıllarda KDV Kanununun Geçici 17 inci maddesi kapsamında satışları ile ilgili tecil edilen KDV bedellerinden oluşmaktadır. Söz konusu dönemlerde Grup Yönetimi ödeme emri konusu vergilerin 83 nolu KDV Genel Tebliği kapsamında yükümlülerinin söz konusu alımları yapan alıcılar olduğunu değerlendirdiğinden söz konusu dava ile ilgili olarak Grup'tan kaynak çıkışı öngörmediğinden konsolide finansal tablolarda karşılık ayrılmamıştır.

31 Aralık 2010

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

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

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

31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle

Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar, Aksi Belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") Olarak Gösterilmiştir.)

iii) Pasifte yer almayan taahhütler;

31 Aralık 2011 tarihi itibariyle Grup'un taahhütleri aşağıda gösterilmiştir.

İPOTEK/ TEMİNAT	KİME VERİLDİĞİ	VERİLME SEBEBİ	CİNSİ	VADESİ	TARİHİ TUTARI
Teminat Mek.	OMV Gaz ve Enerji A.Ş.	Teminat	TL	Süresiz	5.080.000
Teminat Mek.	Sakarya Elektrik A.Ş.	Teminat	TL	Süresiz	841.068
Teminat Mek.	Derince Güm. Müd.	Teminat	TL	Süresiz	550.000
Teminat Mek.	Muhtelif Satıcılar	Teminat	TL	Çeşitli Sürelerde	109.040
Toplam					6.580.108

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

İPOTEK/ TEMİNAT	KİME VERİLDİĞİ	VERİLME SEBEBİ	CİNSİ	VADESİ	TARİHİ TUTARI
Teminat Mek.	Botaş A.Ş.	Teminat	USD	Süresiz	3.799.448
Teminat Mek.	Derince Güm. Müd.	Teminat	TL	Süresiz	550.000
Teminat Mek.	Muhtelif Satıcılar	Teminat	TL	Çeşitli Sürelerde	66.540
Teminat Mek.	Sakarya Elektrik A.Ş.	Teminat	TL	Süresiz	96.723
Teminat Mek.	Türk Telekom A.Ş.	Teminat	TL	15.10.2010	10.995
Teminat Mek.	Kocaeli Elekt. A.Ş.	Teminat	TL	Süresiz	4.500
Toplam TL					728.758

Toplam USD	3.799.448
-------------------	------------------

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

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

v) Akreditifler

Grup'un siparişe bağladığı taahhüt tutarları aşağıda gösterilmiştir.

31 Aralık 2011

Cinsi	Başlangıç Tarihi	Sona Erme Tarihi	Kime Verildiği	Döviz Tutarı
Akreditif Taahhütleri USD	1 Ocak 2012	31 Aralık 2012	Muhtelif	1.029.561
Akreditif Taahhütleri EUR	1 Ocak 2012	31 Aralık 2012	Muhtelif	397.216
Akreditif Taahhütleri SFR	1 Ocak 2012	31 Aralık 2012	Muhtelif	62.581
Akreditif Taahhütleri GBP	1 Ocak 2012	31 Aralık 2012	Muhtelif	-

31 Aralık 2010

Cinsi	Başlangıç Tarihi	Sona Erme Tarihi	Kime Verildiği	Döviz Tutarı
Akreditif Taahhütleri USD	1 Ocak 2011	31 Aralık 2011	Muhtelif	1.665.994
Akreditif Taahhütleri EUR	1 Ocak 2011	31 Aralık 2011	Muhtelif	498.285
Akreditif Taahhütleri GBP	1 Ocak 2011	31 Aralık 2011	Muhtelif	1.070
Akreditif Taahhütleri SFR	1 Ocak 2011	31 Aralık 2011	Muhtelif	-

31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle

Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar, Aksi Belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") Olarak Gösterilmiştir.)

vi) Teminat Rehin ve İpoteklerin Öz kaynaklara Oranı

31 Aralık tarihleri itibariyle Grup'un teminat/rehin/ipotek ("TRİ") pozisyonuna ilişkin tabloları aşağıdaki gibidir.

Grup Tarafından verilen TRİ'ler	31 Aralık 2011		31 Aralık 2010	
	Döviz Tutarı	TL Karşılığı	Döviz Tutarı	TL Karşılığı
A. Kendi tüzel kişiliği adına verilmiş olan TRİ'lerin toplam tutarı		6.580.108		6.602.705
<i>Teminat Mektubu (USD)</i>	-	-	3.799.448	5.873.947
<i>Teminat Mektubu (TL)</i>	-	6.580.108	-	728.758
<i>Teminat Mektubu (EUR)</i>	-	-	-	-
<i>Rehin</i>	-	-	-	-
<i>İpotek</i>	-	-	-	-
B. Tam konsolidasyon kapsamına dahil edilen ortaklıklar lehine verilmiş olan TRİ'lerin toplam tutarı	-	-	-	-
C. Olağan ticari faaliyetlerin yürütülmesi amacıyla diğer 3. Kişilerin borcunu temin amacıyla verilmiş olan TRİ'lerin toplam tutarı	-	-	-	-
D. Diğer verilen TRİ'lerin toplam tutarı	-	-	-	-
i. Ana ortak lehine verilmiş olan TRİ'lerin toplam tutarı	-	-	-	-
ii. B ve C maddeleri kapsamına girmeyen diğer grup şirketleri lehine verilmiş olan TRİ'lerin toplam tutarı	-	-	-	-
iii. C maddesi kapsamına girmeyen 3. kişiler lehine verilmiş olan TRİ'lerin toplam tutarı	-	-	-	-
Toplam		6.580.108		6.602.705

Grup'un vermiş olduğu Diğer TRİ'lerin Grup Özkaynakları'na oranı 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle %3'tür (31 Aralık 2010 tarihi itibariyle %4'tür).

NOT 16 - ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR

Uzun Vadeli	2011	2010
Kıdem Tazminatı Karşılığı	3.713.613	3.645.798
Toplam	3.713.613	3.645.798

Yürürlükteki İş Kanunu hükümleri uyarınca, çalışanlardan kıdem tazminatına hak kazanacak şekilde iş sözleşmesi sona erenlere, hak kazandıkları yasal kıdem tazminatlarının ödenmesi yükümlülüğü vardır. Ayrıca, halen yürürlükte bulunan mevzuat gereğince kıdem tazminatını alarak işten ayrılma hakkı kazananlara da yasal kıdem tazminatlarını ödeme yükümlülüğü bulunmaktadır. 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle ödenecek kıdem tazminatı, aylık 2.731,85TL (31 Aralık 2010: 2.517,01TL) tavanına tabidir. Grup'un 31 Aralık 2011 tarihli kıdem tazminatı karşılığı hesaplamasında 1 Ocak 2012 tarihinden itibaren geçerli olan 2.805,05TL tavan tutarı ve 31 Aralık 2010 tarihli kıdem tazminatı karşılığı hesaplamasında 1 Ocak 2011 tarihinden itibaren geçerli olan 2.623,23TL tavan tutarı dikkate alınmıştır.

Kıdem tazminatı yükümlülüğü yasal olarak herhangi bir fonlamaya tabi değildir.

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

Esas varsayım, her hizmet yılı için olan azami yükümlülüğün enflasyona paralel olarak artmasıdır. Dolayısıyla, uygulanan iskonto oranı, gelecek enflasyon etkilerinin düzeltilmesinden sonraki beklenen reel oranı ifade eder. 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle, ekli finansal tablolarda karşılıklar, çalışanların emekliliğinden kaynaklanan geleceğe ait olası yükümlülüğünün bugünkü değeri tahmin edilerek hesaplanır. 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle karşılıklar yıllık %5,25 enflasyon oranı ve %10 iskonto oranı varsayımına göre, %4,50 reel iskonto oranı ile hesaplanmıştır (31 Aralık 2010: %4,66 reel iskonto oranı).

31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle

Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar, Aksi Belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") Olarak Gösterilmiştir.)

Kıdem tazminatı yükümlülüklerine ilişkin emeklilik olasılığı tahmini 31 Aralık 2011 için %97,19 olarak hesaplanmıştır (31 Aralık 2010: %97,43).

	2011	2010
1 Ocak	3.645.798	3.638.573
Faiz maliyeti	169.975	454.004
Aktüeryal kayıp	92.705	206.459
Ödemeler	(747.359)	(1.119.664)
Hizmet maliyeti	552.494	466.426
31 Aralık	3.713.613	3.645.798

Kıdem tazminat karşılık giderleri 31 Aralık tarihleri itibariyle diğer faaliyet giderleri içerisinde muhasebeleştirilmiştir.

NOT 17 - DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

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

	2011	2010
Verilen Sipariş Avansları	4.388.089	2.109.754
Devreden KDV	708.893	-
Gelecek Aylara Ait Giderler	434.513	220.074
İade Alınacak KDV	365.094	1.755.698
Personel Avansları	17.813	1.250
İş Avansları	1.762	296
Diğer KDV	-	108.453
Toplam	5.916.164	4.195.525

Grup'un dönem sonları itibariyle Diğer duran varlıkları aşağıda açıklanmıştır.

	2011	2010
Gelecek Yıllara Ait Giderler	184	7.311
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıklar İçin Verilen Sipariş Avansları	737.678	483.404
Toplam	737.862	490.715

NOT 18 - ÖZKAYNAKLAR

i) Sermaye

Kartonsan'ın hissedarları ve hisse oranları 31 Aralık tarihleri itibariyle aşağıdaki gibidir:

Ortaklar	2011		2010	
	Pay Tutarı	Oranı (%)	Pay Tutarı	Oranı (%)
Pak Holding A.Ş.	975.589	34,39	975.290	34,38
Pak Gıda Üretim ve Pazarlama A.Ş.	564.903	19,91	564.903	19,91
Asil Gıda ve Kimya San. ve Tic. A.Ş.	523.524	18,45	498.717	17,58
Oycan İthalat İhracat ve Ticaret A.Ş.	68.300	2,41	82.897	2,92
Diğer Ortaklar (Halka Açık Kısım)	704.698	24,84	715.207	25,21
Tarihi değerle sermaye	2.837.014	100,00	2.837.014	100,00

31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar, Aksi Belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") Olarak Gösterilmiştir.)

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

Şirket Ana Sözleşmesine Göre

Pay Adedi	283.701.421
Her Payın Nominal Tutarı	0,01-TL

Toplam Nominal Tutar **2.837.014,21-TL**

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

ii) Sermaye Yedekleri

Sermaye yedekleri hisse senedi ihraç primlerinden oluşmaktadır.

iii) Kârdan Kısıtlanmış Yedekler

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

Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedekler birinci ve ikinci tertip yasal yedekler olmak üzere ikiye ayrılır. Türk Ticaret Kanunu'na göre birinci tertip yasal yedekler, Grup'un ödenmiş sermayesinin %20'sine ulaşınca 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.

	2011	2010
Yasal Yedekler	21.033.111	20.632.917
Sermayeye Eklenecek İştirak ve Gayrimenkul Satış Kazançları	2.315.343	2.315.343
Toplam	23.348.454	22.948.260

31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar, Aksi Belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") Olarak Gösterilmiştir.)

iv) Geçmiş Yıl Kârları

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

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

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

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

Grup'un SPK standartlarına göre hazırlanmış finansal tablolarında yer alan dönem kârı 36.953.717-TL'dir. Grup'un 2011 yılı kârından dağıtılabileceği kâr payı tutarı Grup'un yasal kayıtlarındaki dağıtılabilir dönem kârı ile sınırlıdır. Grup'un yasal kayıtlarındaki dağıtılabilir net dönem kârı 35.965.266TL'dir. Grup'un SPK Standartlarına göre hazırlanmış finansal tablolarındaki birikmiş kârları ise 46.873.952TL'dir. Grup'un yasal kayıtlarındaki dağıtılabilir birikmiş kâr tutarı 33.233.362TL olup Grup'un Geçmiş Yıl kârlarından dağıtılabileceği kâr payı bu tutar ile sınırlıdır. Grup'un dönem kârı ve geçmiş yıl kârlarından dağıtılabilir kâr tutarı 69.198.628TL olup kâr dağıtımı esnasında dağıtılan kâr payı tutarının 1/10'u oranında ikinci tertip yasal yedek ayrılacaktır. Grup yönetimi rapor tarihi itibariyle kâr dağıtım kararı almamıştır. Dağıtım konu edilebilecek toplam tutarın hesabında sermaye enflasyon düzeltmesi farkları ile sermayeye eklemek amacıyla fon olarak tutulan gayrimenkul satış kazancı istisnası tutarları dikkate alınmamıştır.

Grup 2010 faaliyet yılına ilişkin 21 Mart 2011 tarihinde yapılan genel kurul kararına göre 2010 yılı kârından;

- 1-TL Nominal bedelli adi ve imtiyazlı (A grubu) hisse senetlerine hisse başına; (Brüt) 0,62-TL (%61,995),
2. 1-TL Nominal bedelli imtiyazlı (A grubu) hisse senetlerine hisse başına (Brüt) 432.606,52-TL (%43260714,22)
3. Yönetim Kurulu Üyelerine toplam (Brüt) 692.170,43-TL

olmak üzere toplam 3.316.179,70-TL brüt kârı 23 Mart 2011 tarihinde nakit olarak dağıtmıştır.

31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar, Aksi Belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") Olarak Gösterilmiştir.)

v) Diğer

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

- "Ödenmiş sermaye"den kaynaklanmaktaysa ve henüz sermayeye ilave edilmemişse, "Ödenmiş sermaye" kaleminden sonra gelmek üzere açılacak "Sermaye düzeltmesi farkları" kalemiyle;
- "Kârdan ayrılan kısıtlanmış yedekler" ve "Hisse senedi ihraç primleri"nden kaynaklanmakta ve henüz kâr dağıtımı veya sermaye artırımına konu olmamışsa "Geçmiş yıllar kâr/zararıyla",

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

Grup'un Özkaynak kalemleri aşağıda açıklanmıştır.

	2011	2010
Sermaye	2.837.014	2.837.014
Sermaye Düzeltmesi Farkları	93.298.657	93.298.657
Hisse Senedi İhraç Primi	7.529	7.529
Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	23.348.454	22.948.260
Geçmiş Yıl Kârları	46.873.952	33.044.125
Net Dönem Kârı	36.953.717	17.569.558
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar Toplamı	203.319.323	169.705.143
Azınlık Payları	41.511	40.011
Toplam Özkaynaklar	203.360.834	169.745.154

31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle

Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar, Aksi Belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") Olarak Gösterilmiştir.)

NOT 19 - SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ

Grup'un dönem sonları itibariyle satışlar ve satışların maliyeti aşağıda açıklanmıştır

	2011	2010
Yurtiçi Satışlar	168.855.258	130.890.537
Yurtdışı Satışlar	48.951.674	49.248.994
Diğer Gelirler	3.536.416	2.774.227
Satıştan İadeler (-)	(157.610)	(169.767)
Satış İskontoları (-)	(8.915.522)	(9.777.742)
Diğer İndirimler	(965.120)	(955.152)

Net Satışlar **211.305.096** **172.011.097**

Satılan Ticari Mal maliyeti (-)	(23.065.111)	(13.598.089)
Satılan Mamul Maliyeti (-)	(136.183.529)	(127.006.935)
Diğer Satışların Maliyeti (-)	(2.798.739)	(2.846.678)

Brüt Kâr **49.257.717** **28.559.395**

	2011	2010
İlk madde ve malzeme giderleri (-)	(78.994.382)	(86.811.589)
Direkt işçilik giderleri (-)	(6.120.813)	(5.491.955)
Genel üretim giderleri (-)	(40.228.138)	(37.151.410)
Mamul ve Yarı Mamul stoklarındaki değişim (+) / (-)	(10.840.196)	508.865

Satılan Mamul Maliyeti **(136.183.529)** **(128.946.089)**

Satılan ticari malların maliyeti (-)	(23.065.111)	(11.658.935)
Diğer Satışların maliyeti (-)	(2.798.739)	(2.846.678)

Satışların Maliyeti (-) **(162.047.379)** **(143.451.702)**

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

	2011	2010
Üretim Miktarları		
Kuşe Karton (Ton)	167.833	160.834
Hurda Kağıt (Ton)	99.560	93.226
Elektrik Üretimi (103Kwh)	133.012	132.056
Satış Miktarları		
Kuşe Karton (Ton)	160.050	161.807
Hurda Kağıt (Ton)	99.065	90.748
Elektrik Satışları (10³Kwh)	25.504	25.941

31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle

Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar, Aksi Belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") Olarak Gösterilmiştir.)

NOT 20 - ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ, PAZARLAMA SATIŞ DAĞITIM GİDERLERİ, GENEL YÖNETİM GİDERLERİ

Grup'un dönem sonları itibariyle Faaliyet Giderleri aşağıda açıklanmıştır

	2011	2010
Pazarlama Satış ve Dağ. Giderleri	3.766.691	3.276.428
Genel Yönetim Giderleri (-)	7.689.830	6.255.621
Toplam Faaliyet Giderleri	11.456.521	9.532.049

NOT 21 - NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

Grup'un dönem sonları itibariyle Niteliklerine Göre Giderleri aşağıda açıklanmıştır

	2011	2010
Pazarlama Sat. ve Dağ. Giderleri (-)	3.766.691	3.276.428
Personel Giderleri	876.681	779.681
İhracat Giderleri	329.497	508.061
Nakliye Giderleri	1.611.573	914.546
Amortisman ve Tükenme Payları	224.522	201.995
Diğer Giderler	724.418	872.145
Genel Yönetim Giderleri (-)	7.689.830	6.255.621
Personel Giderleri	4.437.929	3.789.392
Okul Yapım ve Onarım Giderleri	1.126.900	-
Dışarıdan Sağlanan Fayda ve Hizmetler	658.509	657.256
Vergi Resim Harç Giderleri	294.034	560.991
Amortisman ve Tükenme Payları	199.731	207.622
Diğer Giderler	972.727	1.040.360
Toplam Faaliyet Giderleri	11.456.521	9.532.049

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

	2011	2010
Satışların maliyeti	9.847.837	10.148.280
Çalışmayan Kısım Gider ve Zararları	664.152	368.534
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri	224.522	201.995
Genel Yönetim Giderleri	199.731	207.622
Toplam	10.936.242	10.926.431

31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle

Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar, Aksi Belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") Olarak Gösterilmiştir.)

Personel giderlerinin gelir tablosu hesaplarına kaydedildiği tutarlar aşağıda belirtilmiştir:

	2011	2010
Satışların Maliyeti	13.245.150	11.815.956
Genel Yönetim Giderleri	4.470.528	3.789.392
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri	876.681	779.681
Çalışmayan Kısım İşçilik Giderleri	274.173	170.997
Toplam	18.866.532	16.556.026

NOT 22 - DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR / GİDERLER

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

	2011	2010
Diğer Faaliyet Gelirleri	1.849.978	1.219.363
Teşvik, İskonto ve Prim Geliri	875.070	380.462
Konusu Kalmayan Karşılıklar	244.731	-
Hurda Satış Gelirleri	158.006	189.862
Sabit Kıymet Satış Kârları	147.841	417.422
Sigorta Hasar Tazminat Gelirleri	109.839	-
Menkul Kıymet Satış Kârları	15.241	17.645
Diğer Gelirler ve Kârlar	299.250	213.972
Diğer Faaliyet Giderleri	(2.272.841)	(2.135.780)
Çalışmayan Kısım Giderleri	(938.326)	(539.531)
Kıdem Tazminatı Karşılık Gideri	(679.040)	(1.086.721)
Şüpheli Alacak Karşılık Giderleri	(92.987)	(314.370)
Dava Karşılık Giderleri	(18.456)	-
Stok Değer Düşüklüğü Karşılık Gideri	(5.947)	(4.413)
Diğer Giderler	(538.085)	(190.745)
Diğer Gelir/Giderler (Net)	(422.863)	(916.417)

NOT 23 - FİNANSAL GELİRLER

Grup'un dönem sonları itibariyle Finansal Gelirleri aşağıda açıklanmıştır:

	2011	2010
Kur Farkı Gelirleri	5.363.770	2.415.724
Satışlardan Elimine Edilen Faiz	3.456.511	3.656.728
Faiz Gelirleri	4.368.526	2.131.929
Vade Farkı Gelirleri	504.828	367.767
Toplam Finansal Gelirler	13.693.635	8.572.148

31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar, Aksi Belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") Olarak Gösterilmiştir.)

NOT 24 - FİNANSAL GİDERLER

Grup'un dönem sonları itibariyle Finansal Giderleri aşağıda açıklanmıştır

	2011	2010
Kur Farkı Giderleri (-)	2.345.992	2.964.065
Alımlardan Elimine Edilen Faiz (-)	1.293.765	1.116.480
Faiz Giderleri (-)	803.538	598.673
Diğer (-)	30	-
Toplam Finansal Giderler	4.443.325	4.679.218

NOT 25 - VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

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

	2011	2010
Cari Dönem Yasal Vergi Karşılığı (-)	(9.690.489)	(4.175.659)
Ertelenmiş Vergi Geliri/(Gideri)	23.560	(251.410)
Toplam Vergi Gelir/(Gideri)	(9.666.929)	(4.427.069)

	2011	2010
Cari Dönem Yasal Vergi Karşılığı	9.690.489	4.175.659
Peşin Ödenen Vergiler	(8.193.919)	(3.231.596)
Toplam Ödenecek Net Vergi	1.496.570	944.063

i) Cari Dönem Yasal Vergi Karşılığı

Türkiye'deki geçici vergi üçer aylık dönemler itibariyle hesaplanıp tahakkuk ettirilmektedir. Buna uygun olarak Grup'un 2011 yılı kazançlarının geçici vergi döneminde vergilendirilmesi aşamasında kurum kazançları üzerinden %20 oranında geçici vergi hesaplanmıştır.

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

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

Gelir Vergisi Stopajı:

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

31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle

Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar, Aksi Belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") Olarak Gösterilmiştir.)

ii) Ertelenmiş Vergi:

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

	Birikmiş Geçici Farklar		Ertelenmiş Vergi	
	2011	2010	2011	2010
Sabit Kıymetler	10.330.389	11.558.743	(2.066.078)	(2.311.749)
Reeskont Gideri	(269.593)	(257.105)	53.918	51.421
Prekont Geliri	214.483	133.159	(42.896)	(26.632)
Kıdem Tazminatı Karşılığı	(3.713.613)	(3.645.798)	742.722	729.160
Şüpheli Alacak Karşılığı	(9.196)	212.952	815	49.314
Dava Karşılığı	(109.531)	(91.075)	21.907	18.215
Diğer Karşılıklar	(166.544)	(182.063)	33.310	36.413
Stoklar	60.805	(572.525)	(12.161)	105.114
Diğer	197.733	(85.869)	(39.547)	17.174

Ertelenmiş Vergi Varlığı/(Yükümlülüğü), Net **(1.308.010)** **(1.331.570)**

	2011	2010
Dönem Başı Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	(1.331.570)	(1.080.160)
Ertelenmiş Vergi Geliri/ (Gideri)	23.560	(251.410)

Dönem Sonu Ertelenmiş Vergi Varlığı/(Yükümlülüğü), Net **(1.308.010)** **(1.331.570)**

Dönem vergi giderinin dönem kârı ile mutabakatı aşağıdaki gibidir:

Vergi karşılığının mutabakatı:

	2011	2010
Devam eden faaliyetlerden elde edilen kâr	46.628.643	22.003.859
Gelir vergisi oranı %20	9.325.729	4.400.772
Vergi etkisi:		
- Kanunen kabul edilmeyen giderler	341.200	26.297

Gelir tablosundaki vergi karşılığı gideri **9.666.929** **4.427.069**

31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle

Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar, Aksi Belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") Olarak Gösterilmiştir.)

NOT 26 - HİSSE BAŞINA KAZANÇ

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

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

Şirket Ana Sözleşmesine Göre

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

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

	2011	2010
Net dönem Kârı	36.953.717	17.569.558
Ortalama Hisse Adedi (Beheri 1-TL Nominal Değerli Hisselerin Ağırlıklı Ortalama Adedi)	2.837.014	2.837.014
1-TL Nominal Bedelli Hisse Başına Düşen Kazanç	13,02557	6,19298

NOT 27 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

a) ilişkili taraflarla Borç ve Alacak bakiyeleri:

	Alacaklar		Borçlar	
	Ticari Alacaklar	Ticari Olmayan Alacaklar	Ticari Borçlar	Ticari Olmayan Borçlar
31 Aralık 2011				
Dönkasan	-	-	4.132.329	-
Ortaklar (Temettü)	-	-	-	194.709
Asil Gıda ve Kimya San. ve Tic. A.Ş. ("Asil Gıda")	-	-	18.180	-
Toplam	-	-	4.150.509	194.709

	Alacaklar		Borçlar	
	Ticari Alacaklar	Ticari Olmayan Alacaklar	Ticari Borçlar	Ticari Olmayan Borçlar
31 Aralık 2010				
Dönkasan	-	-	4.145.573	-
Ortaklar (Temettü)	-	-	-	190.608
Asil Gıda	-	-	46.452	-
Toplam	-	-	4.192.025	190.608

31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle

Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar, Aksi Belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") Olarak Gösterilmiştir.)

a) İlişkili Taraflardan alımlar ve ilişkili taraflara satışlar

31 Aralık 2011	Alımlar				Satışlar			
	Kira	Mal ve Hizmet	Diğer(*)	Toplam	Kira	Mal ve Hizmet	Diğer	Toplam
Dönkasan	-	29.864.946	-	29.864.946				
Asil Gıda	336.000	-	168.087	504.087	-	-	-	-
Toplam	336.000	29.864.946	168.087	30.369.033	-	-	-	-

(*) Pak İş Merkezi aidatından oluşmaktadır.

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

31 Aralık 2011	İlişkinin Niteliği	Teminatın Niteliği	Teminat Tutarı
Asil Gıda ve Kimya San. ve Tic. A.Ş.	Pak İş Merkezi Kira ve Aidat Ödemeleri	Yok	-
Toplam	-	-	-

	Alımlar				Satışlar			
	Kira	Mal ve Hizmet	Diğer(*)	Toplam	Kira	Mal ve Hizmet	Diğer	Toplam
Dönkasan	-	17.230.048	-	17.230.048	-	-	-	-
Asil Gıda	367.027	-	189.161	556.188	-	-	-	-
Toplam	367.027	17.230.048	189.161	17.786.236	-	-	-	-

(*) Pak İş Merkezi aidatından oluşmaktadır.

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

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

a) Üst düzey yöneticilere sağlanan fayda ve ücretler

Hesap Adı	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Çalışanlara sağlanan kısa vadeli faydalar	1.421.080	1.557.813
Toplam	1.421.080	1.557.813

31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar, Aksi Belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") Olarak Gösterilmiştir.)

NOT 28 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

(a) Sermaye risk yönetimi

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

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

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

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

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

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

(b) Önemli muhasebe politikaları

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

(c) Grup'un maruz kaldığı riskler

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

(c.1) Kur riski ve yönetimi

Yabancı para cinsinden işlemler, kur riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir.

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

31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle

Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar, Aksi Belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") Olarak Gösterilmiştir.)

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

Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu

31 Aralık 2011

	Kâr / Zarar	
	Yabancı Paranın Değer Kazanması	Yabancı Paranın Değer Kaybetmesi
ABD Dolarının TL Karşısında % 10 değer değişimi halinde;		
1- ABD Doları Net Varlık / Yükümlülüğü	678.263	(678.263)
2- ABD Doları Riskinden Korunan Kısım (-)	-	-
3- ABD Doları Net Etki (1+2)	678.263	(678.263)
Avro'nun TL Karşısında % 10 değer değişimi halinde;		
4- Avro Net Varlık / Yükümlülüğü	1.574.452	(1.574.452)
5- Avro Riskinden Korunan Kısım (-)	-	-
6- Avro Net Etki (4+5)	1.574.452	(1.574.452)
Diğer Döviz Kurlarının TL Karşısında ortalama % 10 değer değişimi halinde;		
7- Diğer Döviz Net Varlık / Yükümlülüğü	-	-
8- Diğer Döviz Kuru Riskinden Korunan Kısım (-)	-	-
9- Diğer Döviz Varlıkları Net Etki (4+5)	-	-
TOPLAM	2.252.715	(2.252.715)

Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu

31 Aralık 2010

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

31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle

Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar, Aksi Belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") Olarak Gösterilmiştir.)

	Döviz Pozisyonu Tablosu									
	31 Aralık 2011					31 Aralık 2010				
	TL Karşılığı	USD	Avro	CHF	Diğer	TL Karşılığı	USD	Avro	CHF	Diğer
1. Ticari Alacaklar	8.819.235	998.355	2.837.156	-	-	12.258.804	1.143.859	5.119.515	-	-
2a. Parasal Finansal Varlıklar	16.762.519	2.759.273	4.725.894	-	-	5.129.887	1.043.880	1.715.900	-	-
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Diğer	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4. Dönen Varlıklar Toplamı (1+2+3)	25.581.754	3.757.628	7.563.050	-	-	17.388.691	2.187.739	6.835.415	-	-
5. Ticari Alacaklar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6a. Parasal Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
7. Diğer	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
8. Duran Varlıklar Toplamı (5+6+7)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
9. Toplam Varlıklar (4+8)	25.581.754	3.757.628	7.563.050	-	-	17.388.691	2.187.739	6.835.415	-	-
10. Ticari Borçlar	3.053.207	166.044	1.115.025	-	-	2.152.449	7.365	1.039.829	-	-
11. Finansal Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
12b. Parasal Olmayan Diğer Yük.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
13. Kısa Vadeli Yük. Toplamı (10+11+12)	3.053.207	166.044	1.115.025	-	-	2.152.449	7.365	1.039.829	-	-
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)	3.053.207	166.044	1.115.025	-	-	2.152.449	7.365	1.039.829	-	-
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)	22.528.547	3.591.584	6.448.025	-	-	15.236.242	2.180.374	5.795.586	-	-
21. Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık(yükümlülük) pozisyonu (1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	22.528.547	3.591.584	6.448.025	-	-	15.236.242	2.180.374	5.795.586	-	-
22. Döviz Hedge'i için Kullanılan Finansal Araçların Toplam Gerçeğe Uygun Değeri	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
23. Döviz Varlıkların Hedge Edilen Kısımının Tutarı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
23. Döviz Yükümlülüklerin Hedge Edilen Kısımının Tutarı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
23. İhracat	39.566.850	6.941.178	11.957.596	-	465.361	40.946.081	5.810.838	16.187.995	-	-
24. İthalat	17.231.741	3.875.721	4.122.671	563.220	1.070	14.006.712	3.439.255	4.359.695	-	2.832

31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar, Aksi Belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") Olarak Gösterilmiştir.)

(c.2) Faiz oranı riski ve yönetimi

Faiz Pozisyonu Tablosu

	Sabit Faizli Finansal Araçlar	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
	Gerçeğe Uygun değer farkı kâr/zarara yansıtılan finansal varlıklar	60.383.053	40.134.131
Finansal Varlıklar	Satılmaya Hazır Finansal varlıklar	-	-
Finansal Yükümlülükler			
	Değişken Faizli Finansal Araçlar		
Finansal Varlıklar		-	-
Finansal Yükümlülükler		-	-

Grup'un değişken faizli finansal aracı yoktur. Grubun sabit faizi finansal araçlarının tamamının kısa vadeli olması sebebiyle sabit faizli finansal araçlarda analizde dikkate alınmıştır. Grup banka mevduatlarının önemli bir bölümünü vadeli mevduat olarak değerlendirmektedir. Faiz oranlarında meydana gelebilecek azalışlar Grup'un gelir kaybına neden olacaktır. 31 Aralık 2011 tarihinde TL para birimi cinsinden olan faiz 1 puan yüksek/düşük olsaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, vergi ve ana ortaklık dışı paylar öncesi kâr 603.830 TL (31 Aralık 2010: 401.341 TL) daha yüksek/düşük olacaktı.

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

(c.3) Kredi riski yönetimi

Finansal araçları elinde bulundurmak, karşı tarafın anlaşmanın gereklerini yerine getirememesi riskini de taşımaktadır. Grup'un tahsilat riski, esas olarak ticari alacaklarından doğmaktadır. Ticari alacaklar, Grup politikaları ve prosedürleri dikkate alınarak değerlendirilmekte ve bu doğrultuda şüpheli alacak karşılığı ayrıldıktan sonra bilançoda net olarak gösterilmektedir (Not 8).

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

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

31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle

Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar, Aksi Belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") Olarak Gösterilmiştir.)

FİNANSAL ARAÇ TÜRLERİ İTİBARIYLA MARUZ KALINAN KREDİ RİSKİ

31 Aralık 2011	Alacaklar		Not	Bankalardaki Mevduat ve Ters Repo	Not
	Ticari Alacaklar	Diğer Alacaklar			
	İlişkili	Diğer			
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)		25.771.032		60.884.974	
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı		18.393.434			
A. Vadesi geçmiş yada değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri		14.346.308	124.493	60.884.974	6
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri		-			6
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri (*)		6.722.859			6
- Teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı		6.722.859			6
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri		4.701.865			6
- Vadesi Geçmiş (brüt defter değeri)		5.366.591			6
- Değer Düşüklüğü (-)		(664.726)			6
- Net değerinin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı (**)		4.701.865			6
- Vadesi Geçmemiş (brüt defter değeri)		-			6
- Değer Düşüklüğü (-)		-			6
- Net değerinin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı		-			6
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar		-			

31 Aralık 2010	Alacaklar		Not	Bankalardaki Mevduat	Not
	Ticari Alacaklar	Diğer Alacaklar			
	İlişkili	Diğer			
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)		22.017.331		41.114.226	
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı		17.829.154			
A. Vadesi geçmiş yada değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri		20.666.585	742.212	41.114.226	6
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri		-			6
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri		12.027			6
- Teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı		12.027			6
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri		1.338.719			6
- Vadesi Geçmiş (brüt defter değeri)		2.155.389			6
- Değer Düşüklüğü (-)		(816.670)			6
- Net değerinin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı (**)		1.338.719			6
- Vadesi Geçmemiş (brüt defter değeri)		-			6
- Değer Düşüklüğü (-)		-			6
- Net değerinin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı		-			6
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar		-			

31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle

Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar, Aksi Belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") Olarak Gösterilmiştir.)

(*) Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıklara ilişkin vade dağılımı aşağıdaki gibidir.

	2011	2010
Vadesi Üzerinden 0-3 Ay Geçen	6.722.859	819
Vadesi Üzerinden 3-6 Ay Geçen	-	764
Vadesi Üzerinden 3-9 Ay Geçen	-	767
Vadesi Üzerinden 9-12 Ay Geçen	-	9.677
Toplam	6.722.859	12.027
Teminat Tutarı (Teminat Mektubu)	6.722.859	12.027

(**) Eximbank Kredi Sigortası ile yurt dışı alacakların %90'ı teminat altına alınmış bulunmaktadır. Teminat tutarı vadesi geçmiş yurtdışı alacaklardan Eximbank Sigortası kapsamına giren %90'lık kısımdan oluşmaktadır.

Teminat mektupları ile yurtdışı alacaklar ise Eximbank kredi sigortası ile önemli oranda garanti altına alınmıştır.

(c.4) Likidite riski ve yönetimi

Grup, nakit akımlarını düzenli olarak takip ederek finansal varlıkların ve yükümlülüklerin vadelerinin eşleştirilmesi yoluyla yeterli fonların ve borçlanma rezervinin devamını sağlayarak, likidite riskini yönetmeye çalışmaktadır.

Likidite riski tabloları

İhtiyatlı likidite riski yönetimi, yeterli ölçüde nakit tutmayı, yeterli miktarda kredi işlemleri ile fon kaynaklarının kullanılabilirliğini ve piyasa pozisyonlarını kapatabilme gücünü ifade eder.

Mevcut ve ilerideki muhtemel borç gereksinimlerinin fonlanabilme riski, yeterli sayıda ve yüksek kalitedeki kredi sağlayıcılarının erişilebilirliğinin sürekli kılınması suretiyle yönetilmektedir.

Aşağıdaki tablo, Grup'un türev niteliğinde olan ve olmayan finansal yükümlülüklerinin TL bazında vade dağılımını göstermektedir.

31 Aralık 2011

Sözleşme Vadeleri	Defter Değeri	Sözleşme Uyarınca Nakit Çıkışlar Toplamı	3 Aydan Kısa	3-12 ay Arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
Türev Olmayan Finansal						
Yükümlülükler	18.414.625	18.414.625	18.414.625	-	-	-
Banka Kredileri	62.557	62.557	62.557	-	-	-
Borçlanma Senedi İhraçları	-	-	-	-	-	-
Finansal Kiralama Yüküml.	-	-	-	-	-	-
Ticari Borçlar	15.216.483	15.216.483	15.216.483	-	-	-
Diğer Borçlar	3.135.585	3.135.585	3.135.585	-	-	-
Diğer	-	-	-	-	-	-

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

31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle

Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar, Aksi Belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") Olarak Gösterilmiştir.)

31 Aralık 2010

Sözleşme Vadeleri	Defter Değeri	Sözleşme Uyarınca Nakit Çıktılar Toplamı	3 Aydan Kısa	3-12 ay Arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	15.775.682	15.908.841	15.908.841	-	-	-
Banka Kredileri	325.889	325.889	325.889	-	-	-
Borçlanma Senedi İhraçları	-	-	-	-	-	-
Finansal Kiralama Yükümü.	-	-	-	-	-	-
Ticari Borçlar	13.026.383	13.159.542	13.159.542	-	-	-
Diğer Borçlar	2.423.410	2.423.410	2.423.410	-	-	-
Diğer	-	-	-	-	-	-

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

(c.5) Diğer Risklere İlişkin Analizler

Hisse senedi v.b. finansal araçlara ilişkin riskler

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

NOT 29 - FİNANSAL ARAÇLAR (GERÇEĞE UYGUN DEĞER AÇIKLAMALARI VE FİNANSAL RİSKTEN KORUNMA MUHASEBESİ ÇERÇEVESİNDEKİ AÇIKLAMALAR)

Grup, finansal araçların kayıtlı değerlerinin makul değerlerini yansıttığını düşünmektedir.

Finansal risk yönetimindeki hedefler

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

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

2011 Yılı Kâr Dağıtım Tablosu

2011 yılı kârından Ana Sözleşmemizin 25. maddesi hükümleri göz önüne alınarak, kâr dağıtım önerisi aşağıda gösterilmiştir. Kâr dağıtımının 04.05.2012 tarihinde yapılması önerisi tetkik ve tasviplerinize arz olunur.

1- Ödenmiş/Çıkarılmış Sermaye	2.837.014,21
2- Toplam Yasal Yedek Akçe	2.593.834,25

Esas Sözleşme Uyarınca Kâr Dağıtımda 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) İmtiyazlı hisse senedi sahiplerine ödenir.

	SPK'ya Göre	Yasal Kayıtlara (YK) Göre
3. Dönem Kârı	46.620.646,00	45.124.021,27
4. Ödenecek Vergiler (-)	9.666.929,00	9.158.754,75
5. Net Dönem Kârı	36.953.717,00	35.965.266,52
6. Geçmiş Yıllar Zararları (-)	0,00	0,00
7. Birinci Tertip Yasal Yedek (-)	0,00	0,00
8. Net Dağıtılabılır Dönem Kârı	36.953.717,00	35.965.266,52
9. Yıl İçerisinde Yapılan Bağışlar	1.206.151,36	
Birinci Temettünün Hesaplanacağı Bağışlar	38.159.868,36	
10. Eklenmiş Net Dağıtılabılır Dönem Kârı		
11. Ortaklara Birinci Temettü	5.723.980,25	
Nakit	5.723.980,25	
Bedelsiz	0	
Toplam	5.723.980,25	
İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine Dağıtılan Temettü	1.893.808,35	
12. Yönetim Kurulu Üyelerine Temettü	1.515.046,68	
13. İntifa Senedi Sahiplerine Temettü	0	
14. Ortaklara İkinci Temettü	0,00	
Nakit	0,00	
Bedelsiz	0	
Toplam	0,00	
15. İkinci Tertip Yasal Yedek Akçe	899.098,45	
16. Statü Yedekleri		
17. Özel Yedekler		
18. OLAĞANÜSTÜ YEDEK	26.921.783,27	25.933.332,79
19. Dağıtılması Öngörülen Diğer Kaynaklar		
Geçmiş Yıllar Kârları		
Olağanüstü Yedekler		
Kanun ve Esas Sözleşme Uyarınca Dağıtılabılır Diğer Yedekler		

İCMAL KÂR PAYI DAĞITIMLARI	Toplam Brüt Temettü	Vergi Kesintisi	Toplam Net Temettü
- Adi Hisse Senetleri	5.723.980,25	858.597,04	4.865.383,21
- İmtiyazlı (A Grubu) Hisse Senetleri	1.893.808,35	284.071,25	1.609.737,10
- Yönetim Kurulu Temettü	1.515.046,68	227.257,00	1.287.789,68
TOPLAM	9.132.835,28	1.369.925,29	7.762.909,99

PAY BAŞINA TEMETTÜ BİLGİLERİ

GRUBU	TOPLAM TEMETTÜ	1-TL NOMİNAL DEĞERLİ HİSSEYE İSABET EDEN TEMETTÜ
	TUTARI (TL)	ORAN (%)
BRÜT		
İmtiyazlı (A Grubu) Hisse Senedi Sahiplerine	1.893.808,35	946.904,18
B Grubu Hisse Senedi Sahiplerine	5.723.980,25	2,02
TOPLAM	7.617.788,60	
NET		
İmtiyazlı (A Grubu) Hisse Senedi Sahiplerine	1.609.737,10	804.868,55
B Grubu Hisse Senedi Sahiplerine	4.865.383,21	1,71
TOPLAM	6.475.120,31	

DAĞITILAN KÂR PAYININ BAĞIŞLAR EKLENMİŞ NET DAĞITILABİLİR DÖNEM KÂRINA ORANI

ORTAKLARA DAĞITILAN KÂR PAYI TUTARI (TL)	ORTAKLARA DAĞITILAN KÂR PAYININ BAĞIŞLAR EKLENMİŞ NET DAĞITILABİLİR DÖNEM KÂRINA ORANI (%)
5.723.980,25	%15,00

Seri: XI No: 29 Sayılı Tebliğe İstinaden Hazırlanmış Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu

A) RAPORUN DÖNEMİ: 01.01.2011-31.12.2011

B) GENEL BİLGİLER;

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

Genel Müdürlük:

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

Tel: 0-212-273 20 00 Faks: 0-212-273 21 70 Web: www.kartonsan.com.tr

Fabrika:

Kullar Köyü/KOCAELİ

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

Satış Yeri:

Mareşal Fevzi Çakmak Cad. No: 1 Sefaköy/İstanbul

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

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

Şirket hisselerinin tamamı hamiline yazılı paylardan oluşmakta olup yaklaşık bunların %97'lik kısmı borsada işlem görebilen özelliكتedir. Bu sebeple şirketin ortaklık yapısı en son yapılan genel kurulda, genel kurula katılan ve/veya İstanbul Menkul Kıymetler Borsasında (İMKB) yapılan açıklamalar ışığında aşağıda gösterilmiştir. Yukarıda açıklanan nedenden dolayı ortaklık yapısı değişiklik gösterebilecektir.

Ortak Unvanı	Pay Tutarı	Oranı
PAK HOLDİNG A.Ş.	975.589	34,39
PAK GIDA ÜRETİM VE PAZARLAMA A.Ş.	564.903	19,91
ASİL GIDA VE KİMYA SAN. VE TİC. A.Ş.	523.524	18,45
OYCAN İTHALAT İHRACAT VE TİC. A.Ş.	68.300	2,41
DİĞER GERÇEK VE TÜZEL KİŞİ ORTAKLAR	704.698	24,84
Toplam	2.837.014	

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

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

Yönetim Kurulu

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

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

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

Seri: XI No: 29 Sayılı Tebliğe İstinaden Hazırlanmış Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu

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

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

Yönetim Kurulu'nun Görev ve Yetkileri ve Bunların Devri

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

Şirketi imzaları ile ilzam ve temsil edecek şahıslar ve bunların hangilerinin bir araya gelmesi ile bu imzaların şirketi bağlayacağı, yönetim kurulunca karara bağlanır ve bu karara uygun sirküler düzenlenir.

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

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

Murahhas üye genel kurulca ve genel müdürün yetki, görev ve ücretleri Yönetim Kurulunca tespit edilir.

Madde: 9/A- İptal edilmiştir.

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

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

Yönetim Kurulu Toplantıları

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

Yönetim Kurulu Üyelerinin Ücretleri

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

Denetçiler

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

Denetçilerin Ücreti

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

Denetçilerin Görevleri

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

Şirketin 2010 faaliyet yılına ilişkin Olağan Genel Kurul toplantısı 21.03.2011 tarihinde yapılmıştır. Genel Kurul toplantısında 1 er yıl süreyle görev yapmak üzere aşağıda isimleri belirtilen yönetim kurulu ve denetleme kurulu üyeleri seçilmişlerdir.

Seri: XI No: 29 Sayılı Tebliğe İstinaden Hazırlanmış Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu

Şirketin Yönetim ve Denetleme kurulunda görev yapan üyelere ilişkin bilgiler aşağıda gösterilmiştir.

Yönetim Kurulu

Adı Soyadı	Görevi	Görev Süresi
Sinan Ercan Gülçur	Yönetim Kurulu Başkanı	21.03.2011-21.03.2012
Aslı Balkır	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	21.03.2011-21.03.2012
Ünal Bozkurt	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	21.03.2011-21.03.2012
Babür Gökçek	Yönetim Kurulu Üyesi	21.03.2011-21.03.2012
Mehmet İmregün	Yönetim Kurulu Üyesi	21.03.2011-21.03.2012
Mehmet Talu Uray	Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür	21.03.2011-21.03.2012
Süleyman Kaya	Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür Yardımcısı	21.03.2011-21.03.2012
Haluk İber	Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür Yardımcısı	21.03.2011-21.03.2012

Denetleme Kurulu

Adı Soyadı	Görevi	Görev Süresi
Erdal Çalikoğlu	Denetçi	21.03.2011-21.03.2012
Hakan Hasan Arı	Denetçi	21.03.2011-21.03.2012

Denetim Komitesi

Adı Soyadı	Görevi	Görev Süresi
Ünal Bozkurt	Denetim Komitesi Üyesi	21.03.2011-21.03.2012
Mehmet İmregün	Denetim Komitesi Üyesi	21.03.2011-21.03.2012

Dönem İçerisinde Görevi Sona Eren Yönetim Kurulu, Denetleme Kurulu ve Denetim Komitesi Üyeleri

Adı Soyadı	Görevi	Görev Süresi
Oktay Duran	Yönetim Kurulu Üyesi	19.03.2010-19.03.2011
Canan Tomasoğlu	Yönetim Kurulu Üyesi	19.03.2010-19.03.2011
Bihlun Tamaylıgil	Yönetim Kurulu Üyesi ve Denetim Komitesi Üyesi	19.03.2010-19.03.2011
Şener Canpolat	Yönetim Kurulu Üyesi	19.03.2010-19.03.2011
Ufuk Saka	Yönetim Kurulu Üyesi	19.03.2010-19.03.2011
Süleyman Berat Akerman	Denetçi	19.03.2010-19.03.2011

c) İştirak 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.	1.240.838,75	99,27
Diğer Gerçek ve Tüzel Kişi Ortaklar	9.161,25	0,73
Toplam	1.250.000,00	100

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

Ortak Adı Soyadı/Unvanı	Ortaklık Payı	Oranı
Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret A.Ş.	74.999	50
Olmuxsa International Paper Amb. San. ve Tic. A.Ş.	74.969	50
Exsa Export Sanayi Mamulleri Satış ve Araştırma A.Ş.	1	0<
Tursa A.Ş.	30	0<
Selka İç ve Dış Ticaret A.Ş.	1	0<
Toplam	150.000	100

C. PAZAR DURUMU, FAALİYETLER VE BEKLENTİLER

Seri: XI No: 29 Sayılı Tebliğe İstinaden Hazırlanmış Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu

a) Pazar Durumu:

Şirket kuruluş tarihi olan 1967 den beri kuşeli karton sektöründe faaliyet göstermektedir. Kuşeli karton sektörü ağırlıklı olarak gıda ve ilaç sektörüne ambalaj malzemesi sağlamaktadır. İnsanların günlük hayatta kullandığı ve büyük bölümünü gıda ürünlerinin oluşturduğu ürünler arasında ilaç, deterjan, kibrit, parfümeri, tekstil, oluklu laminasyon, kırtasiye ambalajları, kitap ve defter kabı, cam eşya ve küçük beyaz eşya ambalajları sayılabilir.

Kesin veriler bulunmamakla beraber Yurtiçi kuşeli karton yıllık tüketim ihtiyacının 300.000-Ton civarında olduğu öngörülmektedir. Kartonsan yıllık üretim hacmi ile Türkiye'nin en büyük ve Avrupa'nın 5'inci en büyük kuşeli karton üreticisi konumundadır. Şirketimiz üretiminin yaklaşık %70-80'lik bir kısmını yurtiçi piyasada sattığından yurtiçi pazar payı %40-45 civarında bulunmaktadır. Kuşeli karton sektörünün ithalat hacimleri döviz kuruna ve yurtdışı karton üreticilerinin fiyatlarına son derece bağlı gerçekleşmekte, döviz kurundaki değişime göre sektöre ithal karton giriş miktarları dönemsel olarak değişmektedir. 31.01.2010 tarihinde tamamlanan 1 nolu karton üretim hattımızdaki yatırımımızla beraber şirketimizin üretim kapasitesi 180.000-Ton/Yıl seviyesine ulaşmıştır.

b) Şirketin Uyguladığı Satış Politikaları

Şirket yurtiçi ve yurtdışı Pazar durumlarını da dikkate alarak üretiminin yaklaşık %75'lik bir kısmını iç pazarda geriye kalan %25'lik kısmını ise yurtdışı pazarlarda değerlendirmeye çalışmaktadır. Yurtdışı pazarlar seçilirken nispeten navlun fiyatlarının avantajlı olduğu komşu ülkeler tercih edilmektedir.

c) Uygulanan Yatırım ve Temettü Politikaları

Grup'un hali hazırda yararlanmak olduğu Yatırım Teşvik Belgesi bulunmamakta olup önceki yıllarda alınan Yatırım Teşvik Belgelerinin süresi 2010 yılı içerisinde dolmuş olup, Grup yatırım tamamlama ekspertizi için Ekonomi Bakanlığı'na başvuruda bulunmuştur. 2 Temmuz 2009 Tarih ve 93726 nolu teşvik belgesinin tamamlama ekspertizi 24 Haziran 2011 tarihinde yapılarak tamamlama vizesinin yapıldığı Ekonomi Bakanlığı'nın 1 Temmuz 2011 tarihli yazısı ile bildirilmiştir. 18 Aralık 2007 tarih ve 88699 nolu teşvik belgesinin tamamlama ekspertizi 24.09.2011 tarihinde yapılarak tamamlama vizesinin yapıldığı Ekonomi Bakanlığı'nın 20 Ekim 2011 tarihli yazısı ile bildirilmiştir.

Şirketin planlamakta olduğu yatırımlar genelde tesisin idamesine yönelik yatırımlardan oluşmaktadır. Bununla birlikte Üretim tesisimizdeki 2 numaralı karton üretim hattında da (KM 2) kalite iyileştirmesi ve tahmini 25.000.-Ton/Yıl kapasite artışı sağlayacak benzer bir yatırımın yapılması ve böylece toplam kapasitenin tahmini 205.000.-Ton/Yıl'a çıkarılması planlanmakta olup mühendislik çalışmaları devam etmektedir.

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

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

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

Seri: XI No: 29 Sayılı Tebliğe İstinaden Hazırlanmış Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu

D. FİNANSMAN KAYNAKLARI VE RİSK YÖNETİM POLİTİKALARI

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

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

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

E. İŞLETMENİN GELİŞİMİ HAKKINDA YAPILAN ÖNGÖRÜLER

Şirket imalat faaliyetini gerçekleştirdiği mevcut 2 adet ana karton üretim hattında imalat faaliyetini sürdürmektedir.

Şirketimiz, Kullar Köyü / İzmit mevkiinde bulunan üretim tesisimizdeki 1 numaralı karton üretim hattında (KM 1) kalite iyileştirmesi ve tahmini 25.000.-Ton/Yıl kapasite artışı sağlayacak yatırımını 31.01.2010 tarihi itibarıyla nihayete erdirerek devreye almıştır. Şirketimizin hali hazırdaki kapasitesi 180.000.-Ton/Yıl olarak hesaplanmaktadır.

Üretim tesisimizdeki 2 numaralı karton üretim hattında da (KM 2) kalite iyileştirmesi ve tahmini 25.000.-Ton/Yıl kapasite artışı sağlayacak benzer bir yatırımın yapılması ve böylece toplam kapasitenin tahmini 205.000.-Ton/Yıl'a çıkarılması planlanmakta olup mühendislik çalışmaları devam etmektedir.

F. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM RAPORU

1. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM BEYANI

Şirketimiz 2011 yılı faaliyet döneminde Kurumsal Yönetim İlkelerinde yer alan prensiplerin mevcut piyasa yapısı ve ortaklık yapısı çerçevesinde uygulanmasına çalışmaktadır.

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

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

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

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

Şirketimiz oluşturduğu insan kaynakları politikasını internet sitesinde kamuya açıklamıştır.

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

Seri: XI No: 29 Sayılı Tebliğe İstinaden Hazırlanmış Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu

BÖLÜM I - PAY SAHİPLERİ

2. Pay Sahipleri İle İlişkiler Birimi

Şirketimizin pay sahipleri ile olan ilişkileri 2009 öncesi yıllarda Mali İşler Müdürlüğü tarafından yürütülmekteyken yine Mali İşler Müdürlüğünün altında 2009 yılında " Pay Sahipleriyle İlişkiler Birimi" kurulmuştur. Söz konusu birimin iletişim bilgileri aşağıda gösterilmiştir. Yatırımcılarımız tarafından Pay Sahipleriyle İlişkiler Birimimize 2011 yılında yaklaşık olarak 140 adet soru gelmiştir. Bu sorulardan Sermaye Piyasası Mevzuatı gereğince kamuya açıklanmamış bilgi talepleri cevaplandırılmamakta, bunun haricinde kalan diğer kâr payı ve hisse senetleri ile ilgili konulardaki soruların tamamı yanıtlanarak pay sahipleri bilgilendirilmektedir.

Pay Sahipleriyle İlişkiler Birim Yöneticisinin;

Adı Soyadı: Bülent YILMAZ

Adres: Prof. Dr. Bülent Tarcan Sok. Pak İş Merk. No: 5 K: 3 Gayrettepe/Beşiktaş/İstanbul

Tel: (212) 273 20 00 (Dahili: 302) Faks: (212) 273 21 64 E-posta: byilmaz@kartonsan.com.tr

3. Pay Sahiplerinin Bilgi Edinme Haklarının Kullanımı

Şirketimizin pay sahipleri şirketimize telefon ve mail yoluyla ulaşarak bilgi taleplerini ve sorularını iletmektedirler. Yatırımcılar tarafından şirketimize 2011 yılında yaklaşık 140 Adet soru sorulmuş olup soruların tamamına yakın bir kısmı, dönemsel kâr, hisse senedi fiyat hareketleri, kayıtlı sermaye tavanı yükseltilmesi ve sermaye artışı ile ilgili olmuştur. Geri kalan sorular ise merkezi kaydıleştirme ve hisse senedi değişim işlemleri ile temettü dağıtım konularına ilişkindir. Bu tür sorulara verilen cevaplar Sermaye Piyasası Kurulu mevzuatına uygun olarak henüz kamuya açıklanmamışsa cevaplanmamakta, kamuya açıklanmış bilgiler ise pay sahiplerinin istifadesine sunulmaktadır.

Genel bilgilendirme yöntemi olarak İstanbul Menkul Kıymetler Borsasında özel durum açıklamaları kullanılmakta olup özel durum açıklamalarımız aynı zamanda internet sitemizde de yayınlanmaktadır.

Şirketimizin ana sözleşmesinde; bireysel bir hak olarak "özel denetçi atanması talebi" düzenlenmemiş olup ana sözleşmede hüküm bulunmayan hallerde Türk Ticaret Kanunun ilgili maddeleri dikkate alınmaktadır. Şirketimize 2011 yılı içerisinde "Özel Denetçi Tayin Talebinde" bulunulmamıştır.

4. Genel Kurul Bilgileri

Şirketimiz 2011 yılında 2010 yılı faaliyetine ilişkin Olağan Genel Kurulunu 21.03.2011 tarihinde gerçekleştirmiştir. Genel Kurulda toplam 283.701.421-Adet hisse senedinden 212.413.596-Adedinin katılımı sonucu %75 oranındaki bir çoğunluk ile toplantı yapılmıştır. Şirketimizin Genel Kurul toplantıları için ana sözleşmesinde özel bir toplantı nisabı belirlenmemiş olup toplantı ve karar nisaplarında Türk Ticaret Kanunu'nun hükümleri uygulanmaktadır. Toplantılara ilişkin davetler İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda ve 2 adet ulusal gazetede ilan yoluyla yapılmıştır. Bu davet ilanlarında genel kurulun yeri, gün ve saati, genel kurul toplantısına katılacak vekiller için vekaletname örneği, toplantıya giriş için ortaklık paylarını gösterir belgeleri hangi tarihe kadar ibraz edecekleri ve 2010 yılı faaliyetlerine ait mali tablolar, yönetim kurulu, bağımsız denetçi ve murakıp raporlarının hangi tarihte ve nerede ortakların incelemesine hazır bulundurulacağı hususlarında bilgilere yer verilmiştir.

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

2010 yılına ilişkin olarak 21.03.2011 tarihinde yapılan genel kurulda pay sahipleri tarafından herhangi bir soru sorulmamış olup genel kurul gündemine ilişkin yazılı öneriler verilmiştir. Verilen öneriler genel kurul oyuna sunulmuş ve oy birliği ile kabul edilmiştir.

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

Seri: XI No: 29 Sayılı Tebliğe İstinaden Hazırlanmış Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu

Şirketimiz ayrıca 30.09.2011 Tarihinde Olağanüstü Genel Kurul toplantısı yapmıştır. Olağanüstü Genel Kurul Toplantısında toplam 283.701.421-Adet hisse senedinden 210.908.397-Adedinin katılımı sonucu %74,34 oranındaki bir çoğunluk ile toplantı yapılmıştır. Şirketimizin Genel Kurul toplantıları için ana sözleşmesinde özel bir toplantı nisabı belirlenmemiş olup toplantı ve karar nisaplarında Türk Ticaret Kanunu'nun hükümleri uygulanmıştır Toplantılara ilişkin davetler İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda ve 2 adet ulusal gazetede ilan yoluyla yapılmıştır. Bu davet ilanlarında genel kurulun yeri, gün ve saati, genel kurul toplantısına katılacak vekiller için vekaletname örneği, toplantıya giriş için ortaklık paylarını gösterir belgeleri hangi tarihe kadar ibraz edecekleri hususlarında bilgilere yer verilmiştir. Söz konusu toplantıda şirket ana sözleşmesinin 3. ve 6'ncı maddelerinin Sermaye Piyasası Kurulu ve Bilim, Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı onayından geçmiş tadil tasarısı görüşülerek oy çokluğu ile kabul edilmiştir.

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

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

5. Oy Hakları ve Azınlık Hakları

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

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

6. Kâr Dağıtım Politikası ve Kâr Dağıtım Zamanı

2010 Yılında yapılan 2009 Faaliyet Yılına ilişkin olağan genel kurul toplantısında şirketimizin kâr dağıtım politikası hakkında genel kurul gündemine madde eklenerek ortakların yeniden bilgilendirilmesi sağlanmıştır. Olağan genel kurulda ortakların bilgisine sunulduğu üzere yıllar itibarıyla tutarlı olarak uygulanmakta olan bir kâr dağıtım politikası mevcuttur. Şirketimizin ilgili yıla ait dağıtılacak kârı; mevzuat hükümleri de göz önünde bulundurularak, yönetim kurulunun teklifi üzerine genel kurulda pay sahipleri tarafından belirlenmektedir.

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

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

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

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

Kâr payı dağıtımı yasal süreleri içinde gerçekleştirilmektedir.

Şirketimiz kurumsal yönetim ilkelerinin uygulaması çerçevesinde Genel Kurulda aksine bir karar alınmadığı sürece pay sahiplerimizin olası beklentileri ve büyüme stratejileri arasında bir denge gözetilerek kâr payı dağıtmaya devam edecektir.

7. Payların Devri

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

Seri: XI No: 29 Sayılı Tebliğ İstinaden Hazırlanmış Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu

BÖLÜM II - KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK

8. Şirket Bilgilendirme Politikası

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, finansal ve finansal olmayan bilgiler konusunda, ilgili menfaat sahiplerinin kendi aralarındaki fırsat eşitliğini bozmadan zamanında, doğru ve tam olarak bilgilendirilmesini hedeflemektedir.

Bilgilendirme Politikasına Kapsamındaki Açıklamalar

Şirketimiz, Sermaye Piyasası Kurulunun Seri VIII No: 54 Sayılı Tebliğ ve tebliğ ek olarak Sermaye Piyasası Kurulunca yayınlanan rehberde yer alan açıklamalar çerçevesinde hissedarların, menfaat sahiplerinin ve kamunun, kendi aralarındaki fırsat eşitliğini bozmadan İstanbul Menkul Kıymetler Borsasında Özel Durum Açıklamaları yaparak bilgilendirilmesini sağlamaktadır. Söz konusu özel durum açıklamaları aynı gün şirketimizin internet sitesinde de ilan edilmektedir.

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

Bilgilendirme Politikası Araçları

Şirketimiz web sitesi, Özel Durum Açıklamaları, Faaliyet Raporları, Genel Kurul Toplantıları, Gazete ve Dergilerde yayınlanan ilan ve haberler ile şirketimiz ile ilgili menfaat sahiplerinin bilgilendirilmeleri sağlanmaktadır.

Söz konusu araçlardan hangilerinin kullanılacağına açıklanacak bilginin özelliğine ve önemliliğine göre karar verilmektedir. Ancak her halükarda SPK'nın düzenlemeleri saklı kalmak kaydıyla İMKB de Özel Durum Açıklaması yapılmaktadır.

Şirketimiz internet sitesinde, şirket hakkında güncel veri ve bilgilere yer verilmekte, yatırımcıların ihtiyaç duydukları bilgi ve belgeler " Yatırımcı İlişkileri" linki altında yayınlanmaktadır. Şirket ile ilgili menfaat sahipleri arasında ilişkiyi sağlamak üzere Pay Sahipleri İlişkileri Birimi kurulmuş olup, bu birim aracılığı ile menfaat sahiplerinin bilgilendirilmesi sağlanmaktadır.

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

Şirketimiz adına İMKB de (KAP Sisteminde) Özel Durum Açıklaması yapmak için imza sirkülerinde yer alan konu ile ilgili yetkilendirilmiş en az 2 imza sahibinin kamuya açıklanacak beyanı imzalaması gerekmektedir.

9. Özel Durum Açıklamaları

Şirketimizin 2011 yılında 31.12.2011 tarihine kadar 17 adet özel durum açıklaması olmuştur. Kamuyu Aydınlatma Esasları çerçevesinde özel durum açıklamalarımızın tamamı yasal mevzuata uygun olarak süresinde yapılmıştır. Özel durum açıklamalarımız İstanbul Menkul Kıymetler Borsası ile birlikte şirketimizin internet sitesinde ayrıca hissedarlarımızın ve kamunun bilgisine sunulmuştur.

10. Şirket İnternet Sitesi ve İçeriği

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

11. Gerçek Kişi Nihai Hâkim Pay Sahibi/Sahiplerinin Açıklanması

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

Seri: XI No: 29 Sayılı Tebliğe İstinaden Hazırlanmış Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu

12. İçeriden Öğrenebilecek Durumda Olan Kişilerin Kamuya Duyurulması

Şirketimizin internet sitesinde ve faaliyet raporumuzda; şirketimizin faaliyetleri ile ilgili bölüm müdürleri ile Genel Müdür ve Genel Müdür yardımcılarımız ve yönetim kurulu üyelerinin listesi yer almaktadır. Ayrıca İçerden Öğrenilen Bilgiye erişimleri olan diğer kişilerin listesi şirketimizce hazırlanmış ve Sermaye Piyasası Kurulunca talep edilmesi halinde gönderime hazır hale getirilmiştir. Listede yer alan kişilerin Sermaye Piyasası Kurulu mevzuat ve düzenlemeleri çerçevesinde bilgilendirilmesi sağlanmıştır.

BÖLÜM III - MENFAAT SAHIPLERİ

13. Menfaat Sahiplerinin Bilgilendirilmesi

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

14. Menfaat Sahiplerinin Yönetime Katılımı

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

15. İnsan Kaynakları Politikası

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

16. Müşteri ve Tedarikçilerle İlişkiler Hakkında Bilgiler

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

17. Sosyal Sorumluluk

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

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

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

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

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

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

Şirketimiz ayrıca üretim tesislerinin bulunduğu bölgede bulunan spor kulüplerine, belediyelere, kamu kurumlarına, dernek ve vakıflara sosyal amaçlı yardım sağlamaktadır.

Seri: XI No: 29 Sayılı Tebliğe İstinaden Hazırlanmış Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu

BÖLÜM IV - YÖNETİM KURULU

18. Yönetim Kurulunun Yapısı, Oluşumu ve Bağımsız Üyeler

Şirket yönetim kurulu aşağıdaki isimlerden oluşmaktadır:

ADI SOYADI	GÖREVİ
Sinan Ercan Gülçür	Yönetim Kurulu Başkanı
Aslı Balkır	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı
Ünal Bozkurt	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı
Babür Gökçek	Yönetim Kurulu Üyesi
Mehmet İmregün	Yönetim Kurulu Üyesi
Mehmet Talu Uray	Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür
Süleyman Kaya	Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür Yardımcısı
Haluk İber	Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür Yardımcısı

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

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

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

19. Yönetim Kurulu Üyelerinin Nitelikleri

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

20. Şirketin Misyon ve Vizyonu ile Stratejik Hedefleri

Şirketimiz misyon ve vizyonunu ISO 9001 kalite belgesi kapsamında şirket politikası olarak belirlemiş, internet sitesi ve faaliyet raporlarında yayınlamıştır. Buna göre şirketin Kalite-Çevre-İş Sağlığı ve Güvenliği politikası aşağıdaki gibidir;

Karton üretimi yapmakta olan Kartonsan A.Ş., ürün ve faaliyetlerindeki kaliteyi, iş güvenliği kuralları çerçevesinde ve çevreye olumsuz etkilerini en aza indirgeyerek sürdürmeyi hedeflemekte olup, bu hedeflere ulaşmak için Entegre Yönetim Sistemi'ni kurmuş ve uygulamaktadır.

Bu doğrultuda, Kartonsan'lılar ana faaliyet kolu olan kuşe karton üretiminde Türkiye'de lider, Dünya'da rekabetçi olma konumumuzu sürdürmeyi hedefleyerek;

- Kalite-Çevre-İş Sağlığı ve Güvenliği Yönetim Sistemlerinin etkinliğini doğru insan, uygun teknoloji ve gerekli mali kaynakları kullanarak sürekli iyileştirmeyi,
- Müşterilerimizin istek ve beklentileri doğrultusunda, Kartonsan ürün ve hizmet kalitesini sürekli geliştirmeyi,
- Çalışanlarımızın tüm faaliyetlerinde iş sağlığı ve güvenliğine önem vererek, iş kazaları ve meslek hastalıklarını önlemeyi, sürekli eğitim ile öğrenen, gelişen, paylaşılan ve katılımcı bir organizasyon olmayı,
- Çevre kirliliğini önlemeyi, doğal kaynakları etkin ve verimli kullanmayı, geri dönüşümlü hammadde ve geri kazanılabilir ürün üretimini,
- Tüm faaliyetlerimizde ilgili yasa, yürürlükteki mevzuatlar, ISO 9001 Kalite Yönetim Sistemi, ISO 14001 Çevre Yönetim Sistemi ve OHSAS 18001 İş Sağlığı ve Güvenliği Yönetim Sistemi standartlarına ve diğer gerekliliklere uymayı,
- Çok yönlü iletişimle müşterilerimiz, tedarikçilerimiz, çalışanlarımız, ortaklarımız ve toplumun güven ve memnuniyetlerini devam ettirmeyi

taahhüt etmektedir.

Seri: XI No: 29 Sayılı Tebliğe İstinaden Hazırlanmış Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu

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

21. Risk Yönetim ve İç Kontrol Mekanizması

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

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

22. Yönetim Kurulu Üyeleri ile Yöneticilerin Yetki ve Sorumlulukları

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

23. Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları

Şirket ana sözleşmesine göre; Yönetim Kurulu toplantıları gerek görüldükçe her zaman yapılabileceği gibi en az ayda bir yapılar mecburiyeti bulunmaktadır. 2011 yılında yönetim kurulu toplantı sayısı 25 olarak gerçekleşmiştir.

Üyeler Genel Müdürlük sekreterliği tarafından toplantılara yazılı olarak davet edilmektedir. Toplantı gündemi Yönetim Kurulu Başkanının üyeler ile yaptığı görüşmeler ile belirlenmektedir. Yönetim Kurulu kararlarının geçerli olabilmesi için ana sözleşmede düzenlemeler mevcut olup, buna göre halen 8 üyeden oluşan Yönetim Kurulunun almış olduğu kararların geçerli olabilmesi için salt çoğunlukla toplanılması ve çoğunlukla karar lehinde oy kullanılmış olması zorunluluğu bulunmaktadır.

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

24. Şirketle Muamele Yapma ve Rekabet Yasağı

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

Her ne kadar Yönetim Kurulu Üyelerinin şirketimizle ticari ilişkileri bulunmamakta ise de ileride böyle bir ilişki doğduğu takdirde şirket tarafından ayrıcalıklı bir muamele yapılmaması kabul edilmiştir. Müşterilerin tabi olduğu norm, prosedür ve haklar Yönetim Kurulu Üyeleri için de uygulanması şirket politikası olarak belirlenmiştir.

25. Etik Kurallar

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

26. Yönetim Kurulunda Oluşturulan Komitelerin Sayı, Yapı ve Bağımsızlığı

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

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

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

Seri: XI No: 29 Sayılı Tebliğe İstinaden Hazırlanmış Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu

27. Yönetim Kuruluna Sağlanan Mali Haklar

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

Şirket ana sözleşmesine göre; yönetim kurulu üyelerine her yıl birinci temettünün hesabına esas alınan kârdan ödenmiş sermayenin %10'u indirildikten sonra kalan kısmın %4'ü tutarında yönetim kurulu üyelerini kâr payı verilmektedir. Ayrıca yönetim kurulu üyelerine verilecek huzur haklarının tutarı her yıl genel kurul tarafından belirlenmektedir. Şirket yönetim kuruluna genel kurul kararına göre 2010 yılı için aylık 300-TL brüt ücret ödenmiştir. 2011 yılı için 21.03.2011 tarihli genel kurul toplantısında belirlenen ücret aylık Brüt 350-TL'dir.

G. İŞLETMENİN FAALİYET GÖSTERDİĞİ SEKTÖR VE BU SEKTÖR İÇERİSİNDEKİ YERİ HAKKINDA BİLGİ

Şirket kuşeli karton sektöründe faaliyet göstermektedir. Ana üretim hammaddesi hurda kağıt olup az miktarda selüloz ve diğer kuşe kimyasalları kullanılmaktadır. Üretilen kartonların büyük bölümü gıda, ilaç, kozmetik ve deterjan sektöründe ambalaj malzemesi olarak kullanılmaktadır. Konu ile ilgili olarak kesin veriler bulunmamakla birlikte kuşeli karton sektörünün yurtiçi toplam ihtiyacının 300.000-Ton/yıl olduğu düşünülmektedir. Şirketin yıllık üretim kapasitesi yaklaşık 180.000-Ton/yıl olup bu üretiminin %70-80'lik kısmını yurtiçinde geriye kalan %20-30'luk kısmını ise yurtdışı piyasalarda değerlendirmektedir. Sektördeki diğer yerli üreticilerin payının toplam 75.000-Ton olduğu düşünülmekte ve sektörün ihtiyaç duyduğu geriye kalan kuşeli kartonun da ithalat yoluyla temin edildiği varsayılmaktadır.

H. YATIRIMLARDAKİ GELİŞMELER, TEŞVİKLERDEN YARARLANMA DURUMU

Şirketin hali hazırda yararlanmak olduğu bir yatırım teşvik belgesi bulunmamaktadır. Önceki yıllarda yararlanılan Yatırım teşvik belgelerinin tamamlama vizelerinin yapılması amacıyla dönem içerisinde T.C. Hazine Müsteşarlığına başvuruda bulunulmuştur.

Şirketin planlamakta olduğu yatırımlar genelde tesisin idamesine yönelik yatırımlardan oluşmaktadır. Bununla birlikte Üretim tesisimizdeki 2 numaralı karton üretim hattında da (KM 2) kalite iyileştirmesi ve tahmini 25.000.-Ton/Yıl kapasite artışı sağlayacak benzer bir yatırımın yapılması ve böylece toplam kapasitenin tahmini 205.000.-Ton/Yıl'a çıkarılması planlanmakta olup mühendislik çalışmaları devam etmektedir.

I. 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 otoproduktör lisansı çerçevesinde üretmektedir. Şirketin yıllık kuşeli karton üretim kapasitesi yaklaşık 180.000-Ton/yıl olarak hesaplanmıştır. (31.12.2010: 180.000-Ton/Yıl) 2011 yılı ile 2010 yılının üretim ve satış miktarları aşağıda gösterilmiştir. 31.12.2011 tarihi itibarıyla kapasite kullanım oranının %93 olduğu görülmektedir. (31.12.2010: %89)

Grubun dönem sonları itibarıyla üretim ve satış miktarları aşağıda açıklanmıştır.

Üretim Miktarları	1 Ocak - 31 Aralık 2011	1 Ocak - 31 Aralık 2010
Kuşe Karton (Ton)	167.833	160.834
Hurda Kağıt (Ton)	99.560	93.226
Elektrik Üretimi (10 ³ Kwh)	133.012	132.056

J. SATIŞLARA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR

Şirketin 2011-2010 yıllarının konsolide satış miktar karşılaştırması aşağıdaki gibidir.

Satış Miktarları	1 Ocak-31 Aralık 2011	1 Ocak-31 Aralık 2010
Kuşe Karton (Ton)	160.050	161.807
Hurda Kağıt (Ton)	99.065	90.748
Elektrik Satışları (10 ³ Kwh)	25.504	25.941

2010 yılında konsolide net satışlarımız 211.305.096-TL iken 2011 yılında konsolide net satışlarımız 172.011.097 -TL olarak gerçekleşmiştir.

Seri: XI No: 29 Sayılı Tebliğe İstinaden Hazırlanmış Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu

K. KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN FİNANSAL RASYOLAR

Likidite Oranları		31.12.2011	31.12.2010
Cari Oran	Dönen Varlıklar/KVY Kaynak	7,07	5,94
Asit Test Oranı	(Dönen Varlıklar-Stoklar)/KVY Kaynak	4,63	4,06
Stoklar/Cari Aktif	Stoklar/Dönen Varlıklar	0,35	0,32
İşletme Sermayesi	Dönen Varlıklar (Nakit ve Hb hariç)-KVY Borç (Krediler hariç)	61.549.468	42.556.551
Nakit Oran	(Hazır Değerler)/KVY Kaynak	3,09	2,53
Mali Bünye Oranları			
Finansal Kaldıraç	(KV+UV Yab. Kaynaklar)/Aktif	0,11	0,12
Toplam Borçlar/Özkaynak		0,13	0,13
Kısa Vadeli Borçlar/Özkaynak		0,10	0,10
Uzun Vadeli Borçlar/Özkaynak		0,02	0,03
Duran Varlıklar/Özkaynak		0,41	0,52
Finansal Borçlar/Özkaynak		0	0
Kârlılık Oranları			
Aktif Devir Hızı	Net Satışlar/Aktif Toplamı	0,92	0,89
Brüt Kâr Marjı	Brüt Satış Kârı/Net Satışlar	0,23	0,17
Aktif Verimliliği	Net Kâr/Aktif Toplamı	0,16	0,09
Net Kâr/Net Satışlar		0,17	0,10
Vergi Öncesi Kâr/Net Satışlar		0,22	0,13
Net Kâr/Özkaynaklar		0,18	0,10
Faaliyet Kârı/Satış Hasılatı		0,18	0,11
Hisse Başına Net Kâr		13,03	6,19
Nakit Varlıklar		63.626.032	44.236.230
Finansal Borçlar		62.557	325.889
Net Finansal Pozisyon		63.563.475	43.910.341
Ticari Alacaklar		25.771.032	22.017.331
Diğer Alacaklar		118.046	735.765
Stoklar		50.288.483	32.795.747
Ticari Borçlar		15.216.483	13.026.383
Diğer Borçlar		3.135.586	2.423.410

Şirketin mali yapısı güçlü olduğundan yabancı kaynağa ihtiyaç duymamaktadır.

Seri: XI No: 29 Sayılı Tebliğe İstinaden Hazırlanmış Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu

L. ÜST YÖNETİMDE YIL İÇİNDE YAPILAN DEĞİŞİKLİKLER VE HALEN GÖREV BAŞINDA BULUNANLARA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR

Cari dönem içerisinde üst yönetimde herhangi bir değişiklik olmamıştır. Şirketimizin Genel Müdür ve Genel Müdür Yardımcılarına ilişkin bilgiler aşağıda gösterilmiştir.

Mehmet TALU URAY- Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür

16.09.1956 doğumludur. Makina Mühendisliği Lisans, İşletme Mühendisliği Yüksek Lisans (İ.T.Ü) ve Finansman konusunda doktora (İ.Ü) derecesine sahiptir. Özel sektörde çeşitli kademelerde yöneticilik görevinde bulunmuş, 1997 – 2001 yılları arasında Çuhadaroğlu Holding A.Ş.'nin Kimya, Pazarlama ve Sanayi Şirketlerinin Genel Müdürlük görevini üstlenmiştir. 2001 yılından itibaren de şirketimizde Genel Müdür ve Yönetim Kurulu Üyeliği görevini sürdürmektedir. Aynı tarihte seçildiği, Şirketimizin iştiraklerinden Dönkasan Dönüşümlü Kağıt San.ve Tic. A.Ş. ile Şirketimizin bağlı ortaklığı Selka İç ve Dış Tic. A.Ş.'deki Yönetim Kurulu Üyeliği ve Murahhas Aza görevi halen devam etmektedir.

Süleyman KAYA-Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür Yardımcısı

02.01.1956 doğumludur. İstanbul Erkek Lisesi'ni bitirdikten sonra lisans eğitimini İ.T.Ü Makina Fakültesinde, Yüksek Lisans Eğitimi ise Almanya'nın Aachen Teknik Üniversitesi'nde tamamlamıştır. 1983-1996 yılları arasında Şirketimizin çeşitli kademelerinde görev almıştır. 1996-Şubat/2012 tarihleri arasında Şirketimizde Genel Müdür Yardımcılığı görevini sürdürmüştür. 2006 yılından beri Şirketimizde Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmaktadır. Aynı tarihte seçildiği Şirketimizin bağlı ortağı Selka İç ve Dış Tic. A.Ş.'de ve 2011 yılında seçildiği Şirketimizin iştiraklerinden Dönkasan Dönüşümlü Kağıt San. ve Tic. A.Ş.'de Yönetim Kurulu Üyeliği görevi devam etmektedir. Ayrıca halen Pak Grubuna bağlı Mel S.A-Yunanistan Şirketinin Yönetim Kurulu Üyesi ve Ülke Müdürüdür.

Haluk İBER-Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür Yardımcısı

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

M. PERSONEL VE İŞÇİ HAREKETLERİ, TOPLU SÖZLEŞME UYGULAMALARI, PERSONEL VE İŞÇİYE SAĞLANAN HAK VE MENFAATLER:

Şirketin taşeron işçileri hariç 31.12.2011 tarihi itibarıyla ortalama personel sayısı 271 kişidir. (31.12.2010: 261-Kişi)

Şirketin fabrikasında çalışan işçilerin bağlı olduğu sendika Selülöz-İş sendikasıdır. Selülöz-İş sendikası ile 01.09.2010-31.08.2012 dönemini kapsamak üzere geçerli toplu iş sözleşmesi 11.02.2011 tarihinde imza edilmiştir. Detaylı toplu iş sözleşmelerinde sayılan tüm hak ve menfaatler işçilerimize eksiksiz olarak kullanılmaktadır

N. YIL İÇERİSİNDE YAPILAN BAĞIŞLARA İLİŞKİN BİLGİLER:

Şirket spor, eğitim ve kültür alanında faaliyet gösteren dernek vakıf ve okullara katkıda bulunmaktadır. Ayrıca 2008 yılında Kocaeli Üniversitesi, Kullar Köyünde bulunan yerleşkesinde eğitim tesisi inşa edilerek üniversiteye bağışlanmıştır. Bununla birlikte cari yılda da sosyal amaçlı bağış ve yardım yapılmaya devam edilmiştir.

2011 yılı içerisinde yapılan bağış ve yardımların detayı aşağıda gösterilmiştir.

Yardımlar (TL)	31.12.2011
Üniversite, Ortaöğretim ve İlköğretim Okullarına bağışlar	27.285,96
Dernek ve Vakıflara Bağışlar (Eğitim, spor ve sosyal amaçlı)	45.000,00
Bağış Amacıyla İnşa Ettirilen Eğitim Binasına İlişkin İnşaat Harcamaları	1.126.900,00
Diğer Kurum ve Kuruluşlara Bağışlar	6.965,40
Toplam	1.206.151,36

O. GRUBUN İÇ DENETİM VE RİSK YÖNETİM SİSTEMLERİNİN ANA UNSURLARINA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR:

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

Hissedarlara Bilgi

Borsa

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

Kartonsan yıllık raporları ve diğer bilgiler aşağıdaki adresten temin edilebileceği gibi Şirketin www.kartonsan.com.tr adresinde yayında bulunan web sitesinde elde edilebilir

Kartonsan Yatırımcı İlişkileri

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

Yıllık Olağan Genel Kurul

Kartonsan A.Ş.'nin Yıllık Olağan Genel Kurulu 2 Mayıs 2012 Çarşamba günü saat 10:30'da Conrad İstanbul Otel Cihannüma Cad. Saray Mah. No:5 34353 Beşiktaş - İstanbul adresinde yapılacaktır.

Bağımsız Denetçi

Başaran Nas Bağımsız Denetim S.M.M.M. A.Ş.
Süleyman Seba Caddesi BJK Plaza No 48 B blok Kat 9 34357 Beşiktaş/İstanbul
Tel: (212) 326 60 60 Faks: (212) 326 60 50

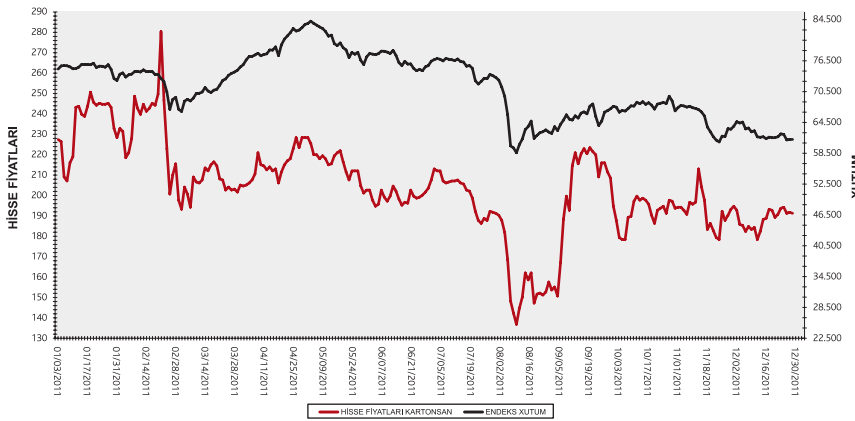
Vergi Tasdiki

Başaran NAS Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş.
Süleyman Seba Caddesi BJK Plaza No 48 B Blok Kat 12 34357 Beşiktaş/İstanbul
Tel: (212) 326 60 60 Faks: (212) 326 60 50

Kartonsan Hisse Senedinin 2011 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 Hisse Senedinin 2011 Yılı Performansı (İMKB Genel Endeksi ile Kıyaslı)



Hisse senedinin yıl içindeki en düşük fiyatı 136,00 TL; en yüksek fiyatı ise 281,00 TL olarak gerçekleşmiştir. Hisse senedinin 2011 yılında kaydettiği ortalama fiyat 203,70 TL olmuştur. Hisse senedinin en düşük ve en yüksek fiyatları aşağıda verilmiştir.

DÖNEM	En Düşük (TL)	En Yüksek (TL)
01.01.11-31.03.11	193,00	281,00
01.04.11-30.06.11	194,50	228,50
01.07.11-30.09.11	136,00	223,50
01.10.11-31.12.11	178,00	213,00

İletişim

Genel Müdürlük

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

Fabrika

Yaylacık Mahallesi, Karamürsel Caddesi, No: 300
41140 Kullar / Başiskele / Kocaeli
Telefon: (262) 349 61 50
Faks: (262) 349 33 00

Web'de Kartonsan

www.kartonsan.com.tr

İnternette Kartonsan'la yazışmak için:

Genel

kartonsan@kartonsan.com.tr

Sipariş

orders@kartonsan.com.tr

Pazarlama

pazarlama@kartonsan.com.tr

Finansal Bilgiler

maliisler@kartonsan.com.tr

Satınalma

satinalma@kartonsan.com.tr

İnsan Kaynakları

insankaynaklari@kartonsan.com.tr

