



# ÖZENLE ÜRETTİĞİMİZ TÜM DEĞERLERİ YARIM ASIRDIR KORUYORUZ

Yenilikçi, sürdürülebilir, geri dönüştürülebilir ve ihtiyaca özel çözümlerimizle, ürettiğiniz tüm değerleri 50 yıldır koruyoruz.

**Birlikte hep daha iyiye!**

50  
OLMUKSAN *yil*  
INTERNATIONAL  PAPER

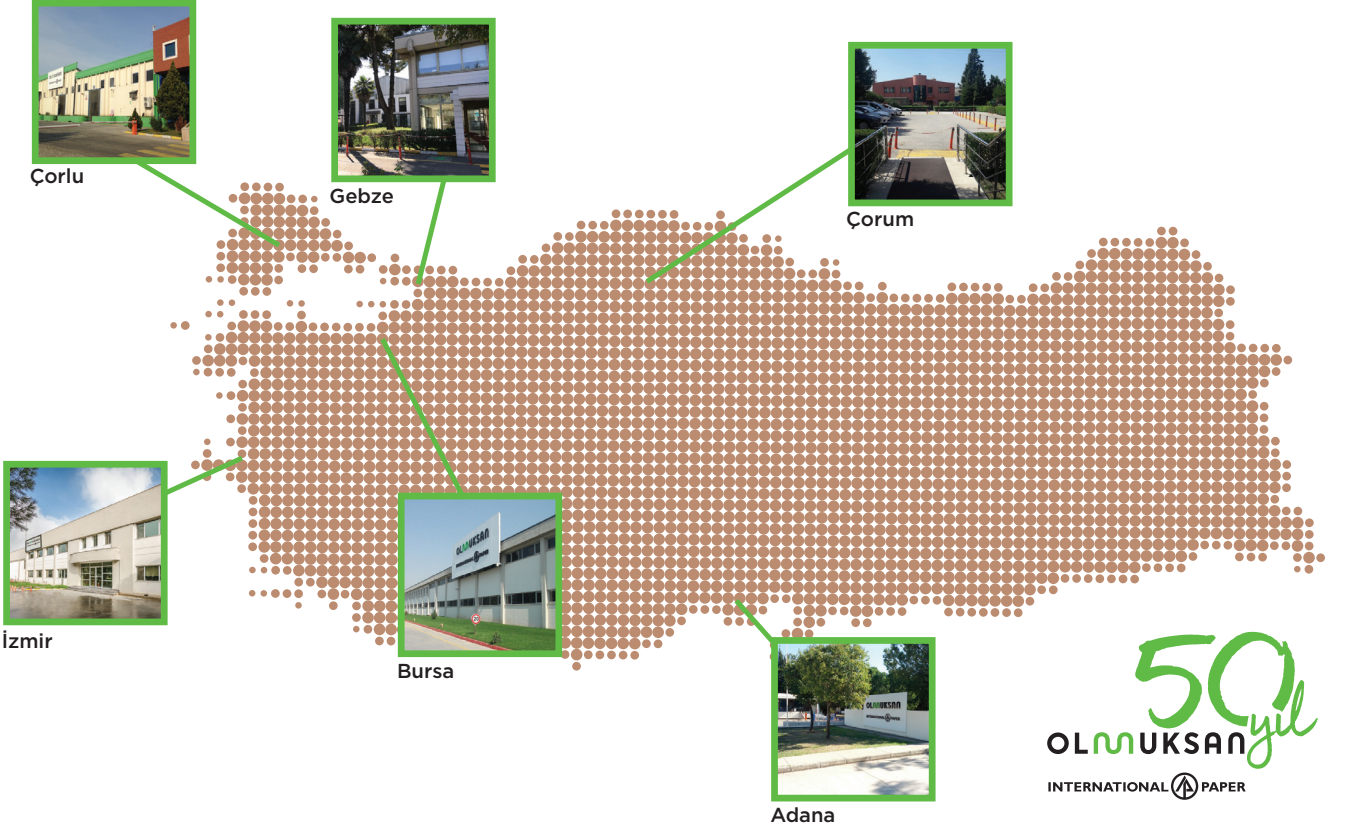
## GÜÇLÜ LİDERLİK, GÜÇLÜ VAATLER

Dünyanın en başarılı, en sürdürülebilir ve en sorumluluk sahibi şirketlerinden biri olma hedefimizle; yenilenebilir kaynaklardan, günlük hayat için olmazsa olmaz ürünler üreterek insanların yaşamlarını, gezegenimizi ve şirketimizin performansını daha iyi hale getirmek için çalışıyoruz.

# OLMUKSAN

INTERNATIONAL  PAPER

## FABRİKALARIMIZ



# KİLOMETRE TAŞLARI

2013

**OLMUKSAN**

INTERNATIONAL PAPER

2010

DS Smith grubunun Türkiye operasyonlarını bünyesine katarak, Çorlu ve Çorum fabrikalarıyla yeni coğrafyalara genişledi

International Paper, Hacı Ömer Sabancı Holding'in hisselerini satın aldı. Şirket ismi, "Olmuksan International Paper Ambalaj Sanayi ve Ticaret A.Ş." oldu

2001

Bursa ve Manisa fabrikalarını, Kav Ambalaj Sanayi ve Ticaret A.Ş.'yi satın alarak operasyonlarına ekledi.

1998

International Paper ile Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş. eşit ortaklık kurdu.

1984

Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş.'nin satın almasıyla birlikte isim Olmuksa Mukavva Sanayi ve Ticaret A.Ş. olarak tescil edildi.

1968

Olmuk Mukavva Sanayi ve Ticaret A.Ş. adıyla kuruldu.

## "IP YOLU" Türkiye'de

Daima doğru işleri, doğru şekilde ve doğru nedenlere dayanarak yapar ve biz buna "IP Yolu" deriz.

## IP YOLU'NDA İLERLEMEK

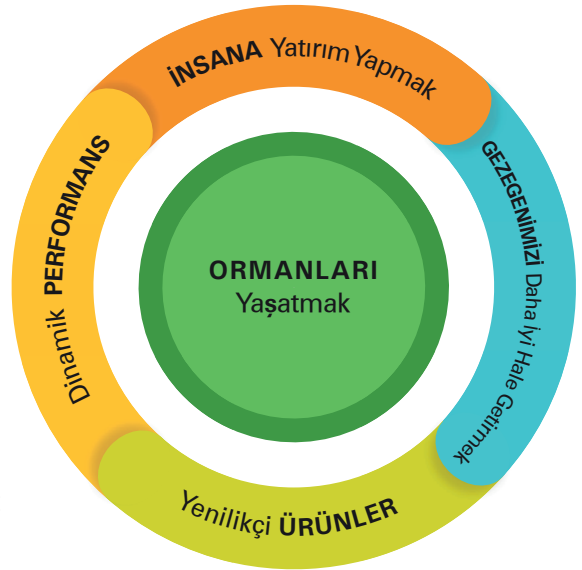
Sadece doğru olanı yapmakla kalmayıp aynı zamanda tüm paydaşlarımız için de değer yaratmaktır.

Bunu şu şekilde yaparız:

- Ormanları yaşatmak
- İnsana Yatırım Yapmak
- Gezegemimizi daha iyi hale getirmek
- Yenilikçi ürünler yaratmak
- Dinamik bir performans sergilemek

## Güvenilir bir iş ortağı

Olmuksan International Paper olarak, kâğıdı oluklu mukavvaya, oluklu mukavvayı ambalaja dönüştürüyoruz. Fark yaratan noktamız prensiplerimizdir. Yarım asırlık köklü bir geçmişe sahip Olmuksan International Paper olarak başarının anahtarının "müşteri odaklı yaklaşım" olduğunu düşünüyoruz. Müşterilerimiz için yenilikçi ve değer yaratan çözümler geliştirerek, 900'ü aşkın adanmış çalışanımızla büyüme hedeflerimizi koruyacak, yüksek standartlarda üretim yapmaya devam edecek, her zaman güvenilir bir iş ortağı olmayı sürdüreceğiz.



## IP YOLU'NDA İLERLEMEK

KUZEY AMERİKA  
18,8 Milyar \$

HİNDİSTAN  
0,2 Milyar \$



LATİN AMERİKA  
1,2 Milyar \$

AVRUPA, ORTADOĞU  
VE AFRIKA (EMEA)  
3.2 Milyar \$

Kuruluş  
1898

53.000  
ÇALIŞAN

ODAKLANDIĞI FAALİYETLER

Baskı ve Yazı  
Kağıtları %19

Global Selüloz  
Elyafı %12

Ambalajlar  
%69

GLOBAL NET SATIŞ 2018  
**TOPLAM: 23 Milyar \$**

INTERNATIONAL  PAPER

## INTERNATIONAL PAPER'DAN KISA KISA

- Yüzyılın üzerinde köklü bir geçmişe sahip olan International Paper, alanında dünya lideri olan bir şirkettir.
- Genel merkezi Amerika Birleşik Devletleri'nde Memphis - Tennessee'de bulunmakta ve 25.000'den fazla müşteriye 150 ülkede hizmet vermektedir.
- Fortune Dergisi'nin "En Beğenilen Şirketler" listesinde 17 yılda 16 kez birinci olmuştur.
- Ethisphere Institute tarafından üst üste 13 kez "Dünyanın En Etik Şirketi" seçilmiştir.
- ABD EPA ajansı tarafından 2011 yılında "İklim Liderliği" ödülü almıştır.
- 2010 yılına oranla hava emisyonlarını % 21, düzenli depolamaya gönderilen atık miktarını % 9 azaltmıştır.
- Kuruluşundan bugüne kadar yaklaşık 10 milyar adet ağaç dikmiş, koruma amaçlı 1,5 milyon hektar ağaç dikim alanı başlatmıştır.
- Ağaç kaynaklı hammaddenin %100'ünü denetimli ve yasal kaynaklardan aldığı belgelidir.
- 1990'dan beri Avrupa'da sera gazı emisyonlarını %73 azaltmıştır.
- Yenilenebilir biyokütle ile global enerji ihtiyacının %71'ini karşılamıştır.



50  
OLMUKSAN *yil*  
INTERNATIONAL  PAPER

# OLMUKSAN INTERNATIONAL PAPER AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ'NİN 28 MART 2019 TARİHLİ OLAĞAN GENEL KURUL TOPLANTI GÜNDEMİ

1. Açılış ve Toplantı Başkanlığının oluşturulması.
2. Genel Kurul toplantı tutanağının imzalanması hususunda Toplantı Başkanlığı'na yetki verilmesi.
3. 2018 yılına ait Yönetim Kurulu Faaliyet Raporunun okunması, müzakeresi ve oylanması.
4. 2018 yılına ait Bağımsız Denetim Raporu'nun okunması.
5. 2018 yılı içinde yapılan Bağış ve Yardımlar hakkında Genel Kurul'a bilgi verilmesi.
6. 2018 yılına ait Finansal Tabloların okunması, müzakeresi ve tasdiki.
7. 2018 faaliyet yılı içinde boşalan Yönetim Kurulu Üyelikleri'ne yapılan atamaların Türk Ticaret Kanunu 363. maddesi uyarınca Genel Kurul onayına sunulması.
8. 2018 yılı faaliyetlerinden dolayı Yönetim Kurulu Üyelerinin her birinin ayrı ayrı ibra edilmeleri.
9. 2018 yılı kârının/zararının belirlenmesi ve kar dağıtımı yapılması ya da yapılmaması hakkında karar alınması.
10. Yönetim Kurulu üyelerinin brüt ücretlerinin belirlenmesi.
11. Şirketin 2019 yılında yapacağı bağışların üst sınırının belirlenmesi.
12. Şirketin 2019 yılı Mali Tablo ve Raporlarının denetimi için Yönetim Kurulu tarafından yapılan Bağımsız Denetleme Kuruluşu teklifinin onaylanması.
13. Sermaye Piyasası Kurulu ile Ticaret Bakanlığı İç Ticaret Genel Müdürlüğü'nden alınan izne istinaden kayıtlı sermaye tavanının artırılması ve sürenin uzatılması ve bu doğrultuda Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Sermaye" başlıklı VI'ncı maddesinin tadil edilmesinin onaylanması.
14. Yönetim Kurulu Başkan ve Üyelerine, Türk Ticaret Kanunu'nun 395. ve 396. maddelerinde yazılı muameleleri 2019 yılında yapabilmeleri için izin verilmesi ve Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yönetim Tebliği doğrultusunda 2018 yılı içerisinde bu kapsamda gerçekleştirilen işlemler hakkında Pay Sahiplerine bilgi verilmesi.
15. Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri gereğince 2018 yılında üçüncü kişiler lehine verilen teminat, rehin, ipotek ve kefaletler ile elde edilen menfaatler hakkında Pay Sahiplerine bilgi verilmesi.

OLMUKSAN INTERNATIONAL PAPER AMBALAJ  
SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

Değerli Ortaklarımız,

4. çeyreği güçlü bitirdik. Bu sonuç, IP'nin, yenilenebilir kaynakları insanların her gün ihtiyaç duydukları ürünlere dönüştürerek, insanların yaşamlarını, gezegeni ve şirketin performansını iyileştirme misyonunu sağlam bir şekilde desteklediğimiz bir yılı kapatmamıza yardımcı oldu.

Jeopolitik gelişmelere ve 2018 yılının sonlarındaki yavaşlamaya rağmen, Türkiye ekonomisi 2018'de hala büyümeye devam etmiştir. Ekonomi yönetimi tarafından ülkenin büyümesini destekleyen çeşitli uygulamalar hayata geçirildi. Yurt içi talep ve yatırımlar, yürütülen mali ve para politikaları ile desteklenmiş ve ihracat en büyük büyüme kaynağı olmuştur. Son çeyrekte iç piyasada yaşanan talep daralması hammadde ve emtia fiyatlarındaki artışlar ithalatta önemli bir daralma yaşanmasına neden olmuş, bu da cari açığın gerilemesini sağlamıştır. Tüm bunlara ek olarak, Türk lirası değer kaybetmiş ve enflasyon oranı son on yıldaki en yüksek seviyesine ulaşmıştır.

Türk Lirasının ABD doları karşısında değer kaybetmesi nedeniyle yükselen maliyetler oluklu mukavva pazarının 2018'de rekabetin yüksek olduğu bir pazar haline gelmesine neden olmuştur. 4. çeyrekteki yavaşlamaya rağmen, oluklu mukavva pazarı % 1 civarında büyümüştür.

2018 yılında, yıl içinde rekabet gücümüzü sürdürmek için kontrol edebileceğimiz operasyonel verimlilik ve müşteri ilişkilerine odaklanmaya devam ettik. Finansal sonuçlarımız beklentilerimiz doğrultusunda sonuçlanmıştır.

2018'de kaydettiğimiz ilerlemeyi görmek beni cesaretlendirmektedir ve bunun 2019'da çabalarımızı daha da hızlandıracağına inanıyorum. Sonuç olarak, oluklu ambalaj pazarı son derece rekabetçi olmaya devam etmektedir. 2019'daki başarımızı iş verimliliği, işletme maliyetleri üzerindeki güçlü kontrol, müşteri ilişkileri ve Gebze fabrikamızda kurduğumuz Ar-Ge merkezi belirleyecektir. Yeni tasarımları ile Ar-Ge çalışma arkadaşlarımız, stratejik yönümüzü yansıtan ve yenilik yapmak ve ticari yeteneklerimizi geliştirmek için Olmuksan'ı güçlendiren yeni ürünler ve süreçler geliştirmeye odaklanmıştır.

Yönetim Kurulu adına, Olmuksan International Paper'ın performansını sürekli olarak iyileştirme çalışmaları ve bağlılıkları için tüm çalışanlarımıza, verdikleri destek için tüm ortaklarımıza, sadakatleri için tüm müşterilerimize ve güvenilir işbirliği için tüm tedarikçilerimize ve diğer iş ortaklarımıza içtenlikle teşekkür ediyorum.

Olmuksan International Paper'ın önünde çok güzel yıllar olduğuna inanıyorum.

Saygılarımla,

**Eric Gerard Michel Chartrain**

Yönetim Kurulu Başkanı



Değerli Paydaşlarım,

2018 yılının ilk yarısında Türkiye ekonomisi hızlı büyümesini sürdürürken, ikinci yarıda makroekonomik bazı çalkalanmalar sonucunda pazarımızın alışılmış büyümesi yakalanamamıştır. Olmuksan IP olarak bizler şirketimizin bu çalkalanmalardan etkilenmesini minimize ederek, siz paydaşlarımıza değer yaratma odağımızı koruduk.

2018'de Olmuksan IP olarak geçen yıla göre satış hacmimizde tonaj olarak % 8 düşüş olmasına rağmen değişen koşullar ve artan maliyetler karşısında pazara doğru çözümleri sunarak ciromuzda artış gösterdik.

2018 yılı boyunca kağıt fiyatlarındaki artış, buna ilave kurda yaşanan dalgalanmalar özellikle oluklu mukavva üretiminin ana girdisi olan kâğıdın yurtdışından temin edilen kısmını olumsuz etkiledi ve halen de etkilemeye devam ediyor. Bunun yanında, yılın ilk yarısında ithal kağıt tedarikinde yaşanan kısıt ve dengesizlikler de operasyonel olarak yönetilmesi gereken zorluklar doğurmuştur. Bu dalgalanmanın satış fiyatlarına yansımaları kâğıdın temin edildiği ülkeye ve şartlara bağlı olarak değişiklik göstermektedir. Lokal kağıt fiyatlarının dünyadan ayrışarak hızlı artışı ihracat pazarlarımızda da bizleri etkiledi. Bu koşullarda ihracata devam etmekle beraber bir önceki seneye göre bazı kayıplar yaşadık.

Kağıt tedarikindeki dalgalanmalar, fiyat değişimleri ve dövizde yaşanan dalgalanma sektörümüz ve şirketimizi zorlasa da, Olmuksan IP olarak bizler alternatif çözümler geliştirerek, farklı pazarlar ile satış kanallarına odaklanarak süreci yönetiyoruz.

Avrupa ile entegrasyon, çevre duyarlılığının yaygınlaşması, tasarım, inovasyon ve teknolojiye gelişmeler, bilgi çağının getirdiği yenilikler, artan nüfus, gelişen perakende zinciri, yabancı firmaların devam eden yatırımları ve beraberinde getirdiği bilinç, kentsel yaşama geçişin yarattığı değişen tüketici alışkanlıkları ve eğilimleri Türkiye'deki oluklu mukavva sektörünün gelişmesi için olumlu ilerlemelerdir. 2018'de de makroekonomik koşullarının benzer şekilde devam etmesi ve segmentlere olan yoğunlaşma ve yenilenen iş modelleri sayesinde, oluklu mukavva pazarının ülke ekonomik büyümesi üzerinde büyüme trendini sürdüreceği görüşüdeyiz.

Sektörümüzün büyümesinde iç piyasada gıda, beyaz et, içecek, yaş meyve sebze, ağır sanayi ambalaj (heavy duty) segmentlerinin etkin olacağını düşünürken, ihracatın da büyümenin itici gücü olmaya devam edeceğini düşünüyoruz.

Sektörümüzde yaşanan bir diğer olumlu gelişme de hükümetin yoğun olarak gıda enflasyonunu önleyebilmek için gıda lojistiğinde atık ve kayıpları azaltmak anlamında başlattığı çalışmalardır. Burada da oluklu mukavvada korunan gıdaların alternatif paketlenme malzemelerine göre en az 2-3 gün daha uzun tazeliğini koruduğunu gösteren pek çok üniversite çalışması bulunuyor. Bu alanda da ikame alanlarının açılacağını, tüketici ve tedarik zinciri farkındalığının artmasıyla, ekonomiye önemli bir katkı sağlanırken sektörün büyümesine destek verecek potansiyel yaratacağını düşünüyoruz ve buna göre plan yapıyoruz.

Bizler, her zaman doğru şeyi , doğru zamanda ve en doğru şekilde yapmayı kendimize prensip haline getirdik . Bu anlayışı attığımız her adımda devam ettirmek ve 'Birlikte Hep Daha İyiye' gidebilmek için var gücümüzle çalışıyoruz. Bu yolda, 50.yılımızı kutlarken bize ve sektörümüze büyük katkı sağlayacak AR-GE yatırımının hayata geçmesinden gurur ve onur duyduğumu belirtmek isterim. AR-GE merkezimizi; stratejimize uygun inovatif çözüm, tasarım ve teknikler geliştirmek, yeni iş yapma şekilleriyle müşterilerimize katma değer yaratmak amacıyla 2018 yılı içerisinde Gebze fabrikamızda hayata geçirdik. Ar-ge yatırımına ek olarak 2018'de özellikle gıda, sanayi segmentlerine ve ihracat kanallarına hizmet vermek üzere bazı yatırımlar yapmayı planlıyoruz.

Önümüzdeki 10 yılda, ilk 50 yılda yakaladığımız başarı grafiğini sürekli daha yükseğe çekmek ve AR-GE merkezimizle sektörümüze kazandırdığımız inovatif ürünlere yenilerini eklemek üzere çalışmaya devam edeceğiz.

Saygılarımla,

**Ergun Hepvar**  
Genel Müdür



**Eric Gerard Michel Chartrain**  
**Yönetim Kurulu Başkanı**  
(Mart 2018-Mart 2021)



**Jean-Marc Henri Anne Servais**  
**Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı**  
(Mart 2018-Mart 2021)



**Ariane Marie-Claire Jacqueline Goffin**  
**Yönetim Kurulu Üyesi \***  
(Temmuz 2018-Mart 2021)



**David John Higgins**  
**Yönetim Kurulu Üyesi**  
(Mart 2018-Mart 2021)



**Metin Ünlü**  
**Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi**  
(Mart 2018-Mart 2021)



**Ziya Engin Tunçay**  
**Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi**  
(Mart 2018-Mart 2021)

(\* ) Yönetim Kurulu üyeliğinden istifa eden Kristien Florentine Maria KAELEN'un yerine Ariane Marie-Claire J. GOFFIN'in, 20 Temmuz 2018 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere Yönetim Kurulu Üyesi olarak seçilmesine ve bu seçimin TTK Madde 363 gereğince yapılacak ilk Genel Kurul Toplantısında, Genel Kurul'un onayına sunulmasına karar verilmiştir.

### ■ Eric Gerard Michel Chartrain Yönetim Kurulu Başkanı

7 Ekim 1963 tarihinde doğan Eric Chartrain, 1986 yılında Paris School of Organic and Mineral Chemistry (ESCOM)'den Kimya Mühendisliği lisans diplomasını ve Fransa UTC Compigneden Süreç Mühendisliği yüksek lisans diplomasını almıştır.

Chartrain, International Paper'a 1999 yılında şirketin Fransa'da Saillat kağıt fabrikası müdür vekili olarak katılmıştır. 2001'den 2006 yılına kadar Fransa ve Avrupa'da çeşitli üretim müdürlükleri pozisyonlarında çalışmıştır. 2006-2009 yılları arasında Avrupa, Orta Doğu ve Afrika (EMEA) bölgesinde Üretim ve Teknoloji İşleri Başkan Yardımcısı olarak görev yapmıştır. 2009'dan 2016 yılına kadar yine aynı bölgede (EMEA) Kağıt İşleri Başkan Yardımcısı ve Genel Müdürü görevlerini yürüten Eric Chartrain,

Chartrain, Nisan 2016 tarihinden itibaren Avrupa, Orta Doğu ve Afrika (EMEA) bölgesinde International Paper'ın oluklu ambalaj işi kapsamında Başkan Yardımcısı ve Genel Müdürü olarak görev yapmaktadır.

### ■ Jean-Marc Henri Anne Servais Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı

29 Haziran 1968 tarihinde doğan Jean-Marc Servais, 1990 yılında Institut Catholique des Hautes Etudes Commerciales Üniversitesi (Brüksel, Belçika) Ekonomi Bölümü'nden ve Ecole Superieure des Sciences Fiscales Üniversitesi (Brüksel, Belçika) Vergi Bölümü'nden mezun olmuştur.

2009 yılında International Paper şirketine Avrupa, Ortadoğu ve Afrika Vergi Direktörü olarak katılmadan önce, Guardian Industries, RR Donnelly, FedEx, KPMG ve Ernst & Young firmalarında çeşitli finans pozisyonlarında çalışmıştır.

Jean-Marc Servais Kasım 2013 tarihinden itibaren Avrupa, Ortadoğu ve Afrika bölgesinde (EMEA) International Paper şirketinin oluklu ambalaj işi kapsamında Finans Direktörü olarak görev yapmaktadır.

### ■ Ariane Marie-Claire Jacqueline Goffin Yönetim Kurulu Üyesi

20 Eylül 1978 tarihinde doğan Ariane Goffin, hem UCL Üniversitesinden Hukuk Yüksek Lisans Derecesi hem de Gent Üniversitesi'nden Yüksek Lisans Derecesine, yanı sıra Londra, İngiltere'deki Hukuk Fakültesi İngiliz Ticaret Hukuku Diplomasına sahiptir.

International Paper'a katılmadan önce, Belçika ve Birleşik Krallık'ta Ashurst LLP'de avukat olarak çalışan Goffin, bir yıllığına Lüksemburg'daki Avrupa Yatırım Bankası'na atanmıştır.

Ariane Goffin Brüksel Barosu ve Birleşik Krallık Avukatlar Bürosu'na kayıtlı ve IBJ (Belçikalı Danışmanlar derneği) üyesidir. Şubat 2008'den bu yana, Avrupa, Orta Doğu ve Afrika (EMEA) bölgesinde Uluslararası Kağıt için Hukuk Müşaviri olarak çalışmakta olan Ariane Goffin; ilk olarak Avrupa Kağıtları bölümü için, 2012 den buyana da oluklu paketleme bölümü için çalışmaktadır.

### ■ David John Higgins Yönetim Kurulu Üyesi

6 Haziran 1970 tarihinde doğan David Higgins, University College Dublin, İrlanda'dan lisans derecesine ve Strathclyde University Glasgow İskoçya Büyük Britanya'dan pazarlama yüksek lisansına sahiptir.

Higgins, 2007 tarihinde Avrupa, Ortadoğu ve Afrika bölgesinde (EMEA) International Paper'a katılmadan önce Deloitte, PricewaterhouseCoopers ve Avrupa Komisyonu'nda pazarlama, iletişim ve halkla ilişkiler alanlarında çeşitli rollerde bulunmuştur.

Ekim 2007 tarihinden beri EMEA bölgesinde International Paper'ın İletişim, Devlet İlişkileri, Sürdürülebilirlik Direktörü olarak görev yapmaktadır. Ağustos 2009'da Şirket'in bölgedeki sürdürülebilirlik sorumluluklarını üstlenmiştir. Söz konusu bölgedeki tüm iç ve dış iletişim sorumluluklarının yanı sıra, AB üyesi ülkelerle yürütülen resmi ilişkilerden de sorumludur.

### ■ Metin Ünlü Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

Metin Ünlü 17 Temmuz 1956 tarihinde doğmuştur. 1979 yılında Orta Doğu Teknik Üniversitesi İşletme bölümü mezunu olan Ünlü, yine aynı üniversitede 1980 yılında işletme lisansüstü eğitimini tamamlamıştır. 1981-2012 yılları arasında Unilever'in Hollanda, Güney Afrika, Endonezya ve Türkiye'deki şirketlerinde müdür ve yönetici olarak görev yapmıştır. 23 Mayıs 2012'de şirketimize Bağımsız Yönetim Kurulu üyesi olarak seçilmiştir.

### ■ Ziya Engin Tunçay Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

Ziya Engin Tunçay 1 Ocak 1952 tarihinde doğmuştur. Ankara İktisadi ve Ticari İlimler Akademisi İşletme ve Ekonomi bölümü mezunudur. AkçanSA A.Ş., ÇimSA A.Ş., SaSA A.Ş., BosSA A.Ş., YunSA A.Ş., ExSa A.Ş., ExSA UK Ltd, ExSA Americas, ExSA Israel, ExSA Spain, Advansa BV, Advansa GMBH, DFD Logistics A.Ş., Dlg Tekstile A.Ş., International Trading Team UK Ltd şirketlerinde yönetim kurulu başkanlığı, DupontSA BV, BriSA A.Ş., Esas Holding A.Ş. şirketlerinde yönetim kurulu üyeliği yapmıştır. 8 Şubat 2017'de Şirketimizde bağımsız Yönetim Kurulu üyesi olarak seçilmiştir.



**Mustafa Kemal Cirit (1)**

*Adana Fabrika Genel Müdürü*

**Ayça Ayşe Kut (2)**

*İnsan Kaynakları Direktörü*

**Yılmaz Selçuk (3)**

*Bursa ve Çorlu Fab. Genel Müdürü*

**Hikmet Şakar (4)**

*Ulusal Satış Direktörü*

**Özay İleri Özdemir (5)**

*Çorum Fabrika Genel Müdürü*

**Duygu Özkurt (6)**

*Bilgi Sistemleri Müdürü*

**Semih Çelebi (7)**

*Tedarik Zinciri ve Opr. Direktörü*

**Ergun Hepvar (8)**

*Genel Müdür*

**Tamer Parla (9)**

*İzmir Fabrika Genel Müdürü*

**Sibel Seğmen Erim (10)**

*Kurumsal Gelişim Direktörü*

**Tankut Özcan (11)**

*Gebze Fabrika Genel Müdürü*

**Selda Ercantan Aksoy (12)**

*Finans Direktörü*

**Mustafa Durukan (13)**

*Satınalma ve Lojistik Direktörü*



### ■ Ergun Hepvar

1971 yılında Ankara'da doğan Ergun Hepvar 1992 yılında ODTÜ'den Bilgisayar Mühendisliği lisansı ve 1999 yılında U.C. Berkeley, Haas School of Business'dan M.B.A dereceleri almıştır. 1992 yılında Unilever grup şirketlerinden Lever Temizlik Maddeleri A.Ş.'de Bilgi Sistemleri Analisti olarak başladığı kariyerine, aynı şirkette Paketleme Malzemeleri Satınalma Müdürlüğü göreviyle devam etmiştir. 1997 yılında yüksek lisans eğitimi için gittiği A.B.D.'de, 1999 yılında Ernst & Young şirketi San Francisco ofisinde Tedarik Zinciri Strateji Danışmanlığı bölümünde Kıdemli Danışman olarak başladığı danışmanlık kariyerini, Boston merkezli C-bridge Solutions şirketinin Tedarik Zinciri Strateji Bölümü'nde Yönetici olarak tamamlamıştır. Apple Computer şirketinde Sipariş ve Stok Yönetimi bölümünde Global Program Müdürü olarak, siparişlerin güncel stoklar ile desteklenmesi konularında global projelerin yönetiminde görev almıştır. 2003 yılında Türkiye'ye dönerek, TNT Lojistik (yeni ismiyle Ceva Lojistik) şirketinde teknoloji ve süreçlerden sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olarak görev almış, Yönetim Kurulu üyeliği yapmıştır. 2005 yılında Sabancı Holding'e Chief Information Officer olarak katılmış, Sabancı Grubu bünyesinde Bilgi Teknolojileri fonksiyonunun yönetiminin yeniden yapılması konusunda CEO ve Grup Başkanlıklarına bağlı çalışmıştır. 2010 yılında Akçansa Çimento'ya Lojistik, Satınalma ve Alternatif Yakıt İş Geliştirme'den sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olarak geçmiş, bu görevde bulunduğu 2,5 sene içerisinde, diğer sorumluluklarının yanında, Alternatif Yakıtların kullanımı konusunda Akçansa'nın lider konumunu pekiştirecek projelere imza atmıştır. Ergun Hepvar, 2013 yılından itibaren Şirket'te Genel Müdür olarak görev yapmaktadır.

### ■ Selda Ercantan Aksoy

1970 doğumlu, Selda Ercantan Aksoy Bilkent Üniversitesi İşletme Mühendisliği Bölümü'nden mezundur. Lisansüstü eğitimini Washington D.C.'de bulunan George Washington Üniversitesi'nde tamamlamıştır. 1994 yılında Şirket'te Bütçe ve Raporlama uzmanı olarak göreve başlamış ve 2000 yılında Bütçe Planlama Müdürlüğü'ne atanmıştır. 2004-2005 yılları arasında Bütçe Planlama Müdürlüğü görevinin yanında IT Müdürlüğü görevini de üstlenmiştir. Selda Ercantan Aksoy, 2005 yılından bu yana Finansman Direktörlüğü görevini sürdürmektedir.

### ■ Semih Çelebi

1968 doğumlu, Anadolu Üniversitesi Müh.-Mimarlık Fakültesi, Endüstri Mühendisliği mezundur. Kariyerine, 1989 yılında Eczacıbaşı Vitra Bozüyük'te part-time Sistem Mühendisi olarak başlamıştır. 1990 yılında Zimaş Trans. Chain Company'de Genel Müdür Yardımcılığı görevini üstlenmiştir. 1992 yılında Koç Holding'de Stratejik Planlama Mühendisliği görevine getirilmiştir. 1993-1999 yılları arasında UnionCamp-Kav Ambalaj'da sırası ile Kalite Mühendisliği Şefi, Planlama Mühendisliği Şefi, Üretim Mühendisliği Şefi ve Fabrika Müdürü olarak görevine devam etmiştir. 13 Eylül 1993 yılından beri görev yaptığı Şirket'teki kariyerine 1999 yılında Bursa Fabrika Üretim Müdürü olarak devam etmiştir. Sırası ile Bursa Fabrika Satış Müdürü, Bursa Fabrika Grup Müdürü, Marmara Bölge Direktörü ve Teknik Hizmetler Direktörü, Marmara – İç Anadolu Bölge Direktörü ve Teknik Hizmetler Direktörlüğü görevlerini üstlenmiştir. Nisan 2012 tarihinden bugüne mevcut görevini yürütmektedir.

### ■ Ayça Ayşe Kut

1972 İstanbul doğumlu, Marmara Üniversitesi, Siyaset Bilimi ve Kamu Yönetimi bölümünden mezun olmuş ve ayrıca Yönetim ve Organizasyon konusunda master derecesine sahiptir. İş yaşamına 1995 yılında Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.'de Proje Takım Lideri olarak başlamış, 1998 yılında Lafarge Türkiye'de öncelikle Sistem Analisti pozisyonunda görev almıştır. Ardından aynı kurum içerisinde Finans-İç Kontrol Bölümü'nde Sarbanes Oxley Proje Lideri pozisyonunda çalışmış, 2005 yılında Lafarge Türkiye bünyesinde İnsan Kaynakları Geliştirme Müdürü olarak atanmış, 2007 yılından 2010 senesine kadar Agregada ve Beton Grubu'nda İnsan Kaynakları'ndan Sorumlu İcra Komitesi Üyesi olarak görevini sürdürmüştür. 2010 yılından 2016 yılına dek sırası ile Vodafone Mobile Operations Ltd., Groupe Adeo Leroy Merlin ve DowAksa İleri Kompozit Malzemeler San ve Tic. A.Ş.'de İnsan Kaynakları Direktörü pozisyonlarında görev almıştır. 2016 yılından beri Şirket'te İnsan Kaynakları Direktörü olarak görev yapmaktadır.

### ■ Mustafa Durukan

1972 doğumlu, Çukurova Üniversitesi Makine Mühendisliği lisans ve Marmara Üniversitesi Yönetim Bilimleri yüksek lisans derecesine sahiptir. Kariyerine 1998 yılında DupontSA'da Satınalma Uzmanı olarak başlamış ardından Departman Şefi, Malzeme Yönetimi Lideri görevlerini üstlenmiştir. Daha sonrasında AdvanSA bünyesinde 1 yıl İngiltere'de çalışmış ve Türkiye'ye tekrar dönüşüyle birlikte aynı şirkette yöneticilik pozisyonuna devam etmiştir. Son olarak SASA Polyester A.Ş.'de Tedarik Zinciri Direktörü olarak görev yapmıştır. 2016 yılından beri Şirket'te Satınalma ve Lojistik Direktörlüğü görevini yürütmektedir.

### ■ Tamer Parla

1967 yılında İstanbul'da doğan Tamer Parla 1990 yılında Marmara Üniversitesi, Uluslararası pazarlama dalı, İşletme bölümünden mezun oldu. 1991 yılında Şirket'te İhracat uzmanı olarak başladığı kariyerine, 2003 yılında Güney Anadolu Satış Müdürü, 2007 yılında Kuzey Marmara Sanayi Satış Müdürü, 2009 yılında Satış Geliştirme Müdürü, 2011 yılında Kuzey Marmara Satış Müdürü olarak devam etmiştir. 2013-2017 yılları arasında Çorlu Fabrika Genel Müdürlüğü görevini yürütmüştür. 2017-2018 yılları arasında Kritik Segmentler Proje Direktörü olarak görevini sürdürmüş olan Tamer Parla, 01 Ekim 2018 tarihinden geçerli olmak üzere İzmir Fabrikası Genel Müdürlük görevine atanmıştır.

### ■ Hikmet Şakar

1966 doğumlu Hikmet Şakar, 1987 yılında Anadolu Üniversitesi İletişim Sanatları Bölümü'nden mezundur. 1989 yılında Yüksek lisans eğitimini Anadolu Üniversitesi İletişim Sanatları (Reklam ve Halkla İlişkiler) Bölümü'nde tamamlamıştır. Bir süre Pars/MC Cann-Erickson reklam şirketinde çalıştıktan sonra, 1991 yılında Koç Holding bünyesinde faaliyet gösteren KAV Orman Sanayi firmasının ambalaj fabrikasında Satış Temsilcisi olarak göreve başlamıştır. 1999 yılında Sabancı Holding'in şirket hisselerini alması sonucunda görevine Şirket'te Satış uzmanı olarak devam etmiş, 2007 yılında Güney Marmara Bölge Satış Müdürlüğü'ne terfi etmiştir. 2013-2017 yılları arasında Bursa Fabrika Genel Müdürlüğü görevini yürütmüştür. Şu an Ulusal Satış Direktörlüğü görevini yürütmektedir.

## ■ Sibel Seğmen Erim

1973 yılında Adana'da doğan Sibel Seğmen Erim İstanbul Üniversitesi İngilizce İşletme bölümü mezundur. 1995 yılında Arthur Andersen şirketinde denetçi olarak başladığı kariyerine, sırasıyla Gate Gourmet ve Diageo şirketlerinde devam etmiştir. 2000 yılında başladığı Diageo'da sırasıyla Finansal Raporlama, Karar Destek ve İnovasyon sonrasında da Stratejik Planlama ve İş Geliştirme Müdürü olarak devam etmiştir. 2007-2016 yılları arasında 9 yıl boyunca Microsoft'ta önce MEA (Middleeast&Africa) bölgesinde, sonra EMEA'da Business Controller olarak devam etmiştir. 2017 yılından beri Şirket'te Kurumsal Gelişim Direktörü görevini yürütmektedir.

## ■ Duygu Özkurt

1982 yılında İstanbul'da doğan ve Sabancı Üniversitesi Üretim Sistemleri Mühendisliği'nden 2005 yılında mezun olan Duygu, iş hayatına Arete şirketinde Bilgi Sistemleri Uygulama Danışmanı olarak başladı. Ardından Opet Petrolculuk A.Ş.'de İş Sistemleri Analizi konusunda deneyimini derinleştirdi ve çok sayıda bilgi teknolojisi projesinde görev aldı. 2010 ve 2012 yılları arasında, Eczacıbaşı Grup 'ta Bilgi Sistemleri Uzmanı olarak İş Zekası Uygulamaları ve Proje Yönetimi üzerinde çalıştı.

Duygu son olarak Danone Türkiye ve İran Bölgesinde Bilgi Sistemleri Müdürü olarak görev almaktaydı. 2012 ve 2017 yılları arasında ise Danone Güney Doğu Avrupa Bölgesi'nde İş Çözümleri Müdürü olarak görev aldı.

## ■ Mustafa Kemal Cirit

1970 yılında Mersin'de doğan Mustafa Kemal Cirit 1991 yılında Dokuz Eylül Üniversitesi İ.İ.B.F İşletme Bölümü'nden mezun olmuştur. Kariyerine 1994 yılında Marsa Kraft Jacobs Suchard Sabancı Gıda San. A.Ş.'de Ambalaj Malzemeleri Satın alma Uzmanı olarak başlamıştır. 1998 yılından aynı firmada Satın Alma Şefi olarak görevine devam etmiştir. Yurt içi ve yurtdışı satın almalar ve fason üretimlerden sorumlu satın alma yapmıştır. 2 Mayıs 2003 tarihinde Şirket'e Satış Uzmanı olarak geçiş yapmıştır. 2006 yılında Güney Anadolu Bölge Satış Müdürlüğüne atanmıştır. 2013 yılından bu yana Adana Fabrika Genel Müdürü olarak görev yapmaktadır.

## ■ Hasan Tankut Özcan

1972 İstanbul doğumlu Tankut Özcan, İstanbul Üniversitesi Ekonomi Bölümü'nden mezundur. 1998 yılında kariyerine Satış Temsilcisi olarak, Elf Total Oil'de başlamıştır. 1999'da Coca Cola İçecek'te Satış Süpervizörlüğü görevini yapmıştır. Aynı şirkette 2000 yılında Büyük Müşteriler Satış Yöneticisi görevini üstlenmiş, sonrasında 2002 yılında Büyük Müşteriler İş Geliştirme Müdürlüğü görevini yapmıştır. 2005 yılında Fritolay'de Ulusal Büyük Müşteriler Satış Müdürü olarak başlamıştır. 2008'de İtalyan Bialetti Industries SPA'da Satış Direktörlüğü görevini üstlenmiş, 2009'da yine aynı firmada Ticaret Direktörlüğü görevine gelmiştir. 2011'de Tukaş Yiyecek'te Ticaret Direktörlüğü yapmıştır. 2013 yılında Şirket'te Satış Direktörü olarak görevine başlamış ve 2014-2017 yılları arasında Ticaret Direktörlüğü görevini sürdürmüştür. Şu an Gebze Fabrika Genel Müdürlüğü görevini yürütmektedir.

## ■ Özay İleri Özdemir

1970 yılında Afyonkarahisar'da doğan Özay İleri Özdemir, 1991 yılında birincilikle mezun olarak İTÜ'den İşletme Fakültesi İşletme Mühendisliği Lisansı ve 1995 yılında Boğaziçi Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü'nden Ekonomi Yüksek Lisansı almıştır. 1991-1996 yılları arasında araştırma görevlisi olarak görev yapmıştır. 1996 yılında Ortadoğu Kimya San. ve Tic. A.Ş.'de finansman sorumlusu olarak özel sektördeki kariyerine başlamıştır. 2000 yılından itibaren Şirket'in İzmir fabrikasında Kontrolör olarak göreve başlamıştır. 2002 yılında İzmir Kontrol Müdürlüğü ve buna ilaveten 2009 yılında Adana Kontrol Müdürlüğü görevlerini üstlenmiştir. 2010 yılında Çorum Fabrika Müdürlüğü görevine başlamıştır. 2013 yılından beri de Çorum Fabrika Genel Müdürlüğü görevini sürdürmektedir.

## ■ Yılmaz Selçuk

1973 doğumlu olup, Boğaziçi Üniversitesi Makine Mühendisliği Bölümü'nden mezundur. Şirket'te 2000 yılından beri planlama mühendisliği, kalite güvence mühendisliği, üretim mühendisliği görevlerini yürüttükten sonra 2004 yılında Üretim Müdürlüğü görevine getirilmiştir. 2011 yılında Gebze fabrikasına Fabrika Müdürü olarak atanmıştır. 2013-2017 yılları arasında Gebze Fabrika Genel Müdürlüğü görevini yürütmüştür. Şu an Bursa ve Çorlu Fabrikaları Genel Müdürlüğü görevini yürütmektedir.

**1) Raporun Dönemi**

1 Ocak 2018 - 31 Aralık 2018

**2) Ortaklığın Ünvanı**

Olmuksan International Paper Ambalaj Sanayi ve Ticaret A.Ş.

**3) Yönetim Kurulu Üyeleri**

- Eric Gerard Michel Chartrain - Başkan  
Görev Süresi - (Mart 2018- Mart 2021)
- Jean-Marc Henri Anne Servais -  
Başkan Yardımcısı  
Görev Süresi - (Mart 2018- Mart 2021)
- Ariane Marie-Claire Jacqueline Goffin - Üye  
Görev Süresi - (Temmuz 2018- Mart 2021)
- David John Higgins - Üye  
Görev Süresi (Mart 2018- Mart 2021)
- Ziya Engin Tunçay - Bağımsız Üye  
Görev Süresi - (Mart 2018- Mart 2021)
- Metin Ünlü - Bağımsız Üye  
Görev Süresi - (Mart 2018- Mart 2021)

**Yetki Sınırları :**

Şirket Esas Mukavelenamesinin XIII. Maddesi ile belirlenen yetkilere haizdir.

**4) Şirket Esas Sözleşme Değişiklikleri**

Şirketimizin 163.012.500 TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde 32.602.500 TL tutarında ki çıkarılmış sermayesinin 49.500.000 TL arttırılarak 82.102.500 TL' ye çıkarılması kapsamında, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 29833736-105.01.01.01-E.5034 sayılı ve 4 Mayıs 2018 tarihli izin yazısı ile de onaylanan, ana sözleşmesinin "Sermaye" başlıklı 6. Maddesi aşağıdaki şekilde değişmiştir.

**5) Ortaklığın Sermayesinde Dönem İçinde Meydana Gelen Değişiklikler**

Ortaklığın sermayesinde dönem içinde herhangi bir değişiklik olmamıştır.

- **Son üç yılda hisse başına dağıtılan temettü oranları:**  
Son üç yılda kâr payı dağıtılmamıştır.
- **Şirketimiz Sermayesinin % 10'undan fazlasına sahip şirket ortakları :**  
I.P. Container Holdings (Spain), S.L. (%92,74)

**6) Dönem içinde Çıkarılmış Bulunan Menkul Kıymetler**

Dönem içinde çıkarılmış menkul kıymet yoktur.

**7) Ortaklığın faaliyet gösterdiği sektör ve bu sektör içerisindeki yeri**

1968 yılından bugüne oluklu mukavva sektöründe faaliyet gösteren Şirket, Gebze, İzmir, Adana, Bursa, Çorlu ve Çorum fabrikalarında her nevi ve ebatta oluklu mukavva kutu üreterek gıda, tarım ve diğer sanayi sektörlerinde geniş bir müşteri portföyüne satışa sunmaktadır.

Şirket'in mevcut durum itibarıyla söz konusu tesislerinin toplam konfeksiyon kapasitesi 350.000 ton/yıldır. Teknoloji ve pazarda yaşanan değişim ve gelişmeleri müşterilerine hızlı biçimde aktarmayı başaran Şirket, ayrıca yaptığı iş kadar, iş yapış biçimini de aynı derecede önemsemektedir. Dünyanın en büyük kâğıt ve ambalaj üreticilerinden olan International Paper'ın bir parçası olmak, Şirket'in pazardaki konumunu sağlamlaştırmakta ve farklı segmentlerdeki müşterilerine yönelik hizmet seviyesini de güçlendirmektedir.





## GEBZE FABRİKASI

1968 yılında üretime başlayan Gebze fabrikası, ürettiği oluklu mukavvayı ambalaja dönüştürerek iç ve dış pazara başarıyla hizmet vermektedir. Tesis; 1977, 1983, 1987, 1994, 2005, 2012 ve 2015’de modernize edilmiştir. 21.500 m2 kapalı, toplam 59.196 m2’lik bir alana kurulu işletme, aynı zamanda Olmuksan International Paper’ın ilk oluklu mukavva ve kutu fabrikası olma özelliğini taşımaktadır. Mikro dalga (E), ince dalga (B), iri dalga (A) ve (C) ile bunların kombinasyonlarından oluşan çift dalga ve üç dalga oluklu mukavvayı günümüzün en ileri teknolojisi ile üreten Gebze, standart kutu ve her türlü oluklu mukavva ambalajı özel kesim kalıplarıyla üretebilecek teknoloji ile donatılmıştır. Fabrikamızda çok renkli flekso baskılı ürünlerden, ofset baskılı, vernikli, laklı, selofanlı lüks ambalajlara kadar çok çeşitli ürün imal edilmektedir.

## İZMİR FABRİKASI

1985 yılında hizmete giren işletme, 49.100 m2’lik bir arazide 14.500 m2 kapalı üretim alanına sahiptir. İnce dalga (B), iri dalga (C) ve bunların mikro dalga kombinasyonlarından oluşan çift dalga oluklu mukavva üretimleri yapan İzmir, bunun yanı sıra yaş meyve sebze ambalajlarında kullanılan empregne, coating, çift ondüle gibi özel oluklu mukavva ürünleriyle de iç ve dış pazarın ihtiyacını karşılamaktadır. Fabrikamızda standart kutular ve kalıplı kesim özel ambalajlar büyük bir titizlikle hazırlanmaktadır. 2008 yılında tesis modernize edilmiştir.

## ADANA FABRİKASI

İç Anadolu, Doğu Anadolu, Güneydoğu Anadolu ve Akdeniz bölgelerindeki müşterilerimize hizmet vermek amacıyla 1992 yılında faaliyete geçmiştir. Özellikle narenciye kutusu üretiminin önem kazandığı bu modern fabrikada üretilen flekso baskılı, çok renkli ambalajlar son derece başarılı ve dikkat çekicidir. 14.000 m2’si kapalı, toplam 45.000 m2 alana kurulu tesis en ileri teknoloji ile donatılmış olup, standart kutudan yaş meyve sebze kutusuna kadar çok çeşitli oluklu mukavva ürünleriyle Türk ve dünya pazarlarına hizmet vermektedir.

## ÇORLU FABRİKASI

2002 yılından itibaren faaliyet göstermekte olan, Trakya Bölgesi’nde kurulu Çorlu işletmesi; 14.936 m2’si kapalı, toplam 34.667 m2 alana sahiptir. İşletme, standart kutu, dairesel kalıp kesimli kutu, düz kalıp kesimli kutu ve dört nokta yapıştırılmalı kutu üretim portföyü ile teknolojik olarak donatılmıştır. İşletmede, ince dalga (B), iri dalga (C) ve çift dalga (BC) oluklu mukavva levha ve kutu üretimleri yapılmaktadır. Beyaz eşya, elektronik, otomotiv yan sanayi, plastik, deterjan, tekstil, ilaç, hijyenik ürünler ve gıda sektöründen oluşan geniş bir yelpazeye hitap eden ürün çeşitliliği ile hizmet vermektedir.

## ÇORUM FABRİKASI

1976 yılında üretime başlayan Çorum kutu fabrikası, 19.000 m2 kapalı alana sahiptir. İşletmede ACB (tripleks), CB, C, B ve E dalga üretimleri yapılmaktadır. Konfeksiyon makine parkuru her tür kutu ihtiyacına cevap verecek şekilde ileri teknoloji ile donatılmıştır. Otomotiv, beyaz eşya, elektronik, dayanıklı eşya ve gıda sektörünün yanı sıra sanayi tipi büyük kutu (heavy duty) ambalajları ile müşterilerine hem maliyet hem de çevresel farkındalık anlamında katkı sağlamaktadır.

## BURSA FABRİKASI

1995 yılında “Kav Ambalaj Sanayi ve Ticaret A.Ş.” olarak üretime başlamıştır. 27.787 m2 kapalı üretim alanına sahip işletme toplam 72.789 m2 arazi üzerine kurulmuştur. İnegöl Organize Sanayi bölgesinde kurulu bulunan ve 28.12.2001 tarihinde, birleşme sonrası bünyemize katıla işletmede ince dalga (B), iri dalga (A) ve (C), mikro dalga (E) ve çift dalga oluklu mukavva üretim yapılmaktaydı. 6 Ağustos 2006 tarihinde Bursa tesislerinde meydana gelen yangından sonra tesis yeniden inşa edildi ve üretim faaliyetleri 2007 yılının içinde modern makine ve ekipman parkı ile tekrar başlatıldı..

## MANİSA FABRİKASI

1997 yılında işletmeye alınmıştır. 4.500 m2 kapalı, toplam 7.500 m2’lik bir alana kurulu işletmede üretim ağırlığını standart kutular oluşturmaktadır.

## YATIRIMLARIMIZ

Fabrikalarımızda 2018 yılında stratejik öngörüler, bakım modifikasyon, maliyet düşürme ve iyileştirme, iş güvenliği ve çevre konuları kapsamında geliştirilen 22 yatırım projesi gerçekleştirilmiştir.

Çorum, Adana ve İzmir Fabrikalarında standart kutu kapasitesini arttırmak için yeni makine yatırımları yapılmıştır.

Fabrikalarımızda yapılan makine, otomasyon ve ekipman yatırımları ile baskı kalitesi, kapasite artışı, müşteri memnuniyeti ve maliyet düşürme konularının yanı sıra enerji yoğunluğunu azaltma, işçi sağlığı ve iş güvenliği, çevre ve doğal kaynakları koruma yönünde büyük gelişmeler sağlanmıştır.

Sürdürülebilirlik prensiplerimize uygun yatırımlarımız, hem pazar hem de müşteri beklentilerini karşılamaya ve üzerine çıkmaya yardımcı olmuştur.

Tesis Kapasitelerimiz:

Konfeksiyon kapasitesi  
350.000 ton/yıl

## ETKİNLİKLERİMİZ

### İLK KADEME YÖNETİCİ GELİŞTİRME PROGRAMI

Şirketimizde ilk kez 2014 yılında uygulamaya başladığımız gelişim programıyla 2018 yılı sonu itibarıyla toplam 51 ilk kademe yönetici, 2 ay süren bu programla uluslararası standartlarındaki yönetici geliştirme modüllerini öğrendiler. Özellikle IP'nin Temel kültürü, koçluk becerileri, ekip yönetimi ve çatışma yönetimi gibi yetkinlikler üzerine çalışıldı. Şirketimizdeki tüm ilk kademe yöneticiler dahil oluncaya kadar, program devam ettirilecektir.





## OLMUKSAN İP KISA, ORTA VE UZUN VADEDE AR-GE STRATEJİLERİ

- Müşteri ihtiyaçlarına odaklanarak oluklu mukavva pazar büyümesinde aktif rol oynamak, arz pozisyonunu ve ürün gamını artırmak.
- Büyüme hedefleri ve sektör trendleri doğrultusunda katma değer yaratacak inovatif çözümler ve teknikler geliştirerek pazarda rekabetçi bir pozisyon edinmek.
- Yeni ürünler, süreçler, kanallar ve diğer ambalaj malzemelerine ikame olabilecek ürün ve çözümler yaratmak.
- Kağıt optimizasyonu ile maliyet avantajı sağlamak.
- Geri dönüşüm projeleri ile doğa dostu üretimi sürdürmek.
- Ağır sanayi ambalajlamasına yönelik yeni pazarlar yaratılması amacıyla yenilikçi ürünler geliştirerek karlılığı artırmak



# OLMUKSAN INTERNATIONAL PAPER AMBALAJ SAN. TİC. A.Ş.

## KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

### 1. Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Beyanı

OLMUKSAN International Paper Ambalaj Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Bundan böyle Şirket diye anılacaktır)

Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) tarafından 3 Ocak 2014 tarih 28871 Sayılı Resmi Gazete de yayımlanarak yürürlüğe giren II-17.1 sayılı "KURUMSAL YÖNETİM TEBLİĞİ" ndeki " Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yönetim ilkeleri " ne uymaktadır ve uygulamaktadır. Hali hazırda uygulanmakta olan ilkeler dışında kalan ve bazı zorunlu olmayan ilkelerin uygulanmaması bugüne kadar menfaat sahipleri arasında herhangi bir çıkar çatışmasına yol açmamıştır.

## BÖLÜM I - PAY SAHİPLERİ

### 2. Yatırımcı İlişkileri Bölümü

Şirketimizde yatırımcı ile iletişim ve irtibatı gerçekleştirmek ve bu konularda yatırımcılara hizmet vermek amacıyla kurulan Yatırımcı İlişkileri Bölümü mevcuttur. Reyhan Altınay (0212 371 10 59, reyhan.altinay@ipaper.com) SPK Kurumsal Tebliği II-17.1 gereği, İç Kontrol ve Özel Projeler Müdürü, Yatırımcı İlişkileri Bölümü Yöneticisi olarak hali hazırda tebliğde tanımlı görev ve sorumlulukları yerine getiren kişi olması dolayısıyla Yatırımcı İlişkileri Bölümü Yöneticisi ve aynı zamanda Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi olarak görevlendirilmiştir. Ferhat Oğuzhan (0212 371 10 32, ferhat.oguzhan@ipaper.com) Yatırımcı İlişkileri Bölümü Uzmanı olarak görevlendirilmiştir.

Yatırımcı İlişkileri Bölümü, pay sahipliği haklarına uyumu sağlamakta, Yönetim Kuruluna raporlama yapmakta ve Yönetim Kurulu ile pay sahipleri arasındaki iletişimi sağlamakta olup, dönem içinde yürüttüğü başlıca faaliyetler aşağıda yer almaktadır:

Yatırımcılar ile ortaklık arasında yapılan yazışmalar ile diğer bilgi ve belgelere ilişkin kayıtların sağlıklı, güvenli ve güncel olarak tutulması sağlanmış, Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. nezdindeki işlemler koordine edilmiş, dönem içerisinde Bölüm'e gelen ortaklık ile ilgili bilgi talepleri, kamuya açıklanmamış, gizli ve ticari sır niteliğindeki bilgiler hariç olmak üzere, şirketin Bilgilendirme Politikası doğrultusunda, açık ve net olarak, yüz yüze veya iletişim araçları aracılığıyla yanıtlanmış, dönem içerisindeki Olağan Genel Kurul toplantısının yürürlükteki mevzuata, Şirket'in Esas Sözleşmesine ve diğer şirket içi düzenlemelere uygun olarak yapılması sağlanmış, pay sahiplerinin Genel Kurul toplantısında, pay sahiplerinin yararlanabileceği dokümanlar hazırlanmış, internet sitesi sürekli güncellenerek pay sahiplerinin şirket hakkında kesintisiz ve açık bilgi almaları sağlanmıştır.

Yatırımcı İlişkileri Bölümü; Dönem içinde pay sahiplerinden, gelen yazılı ve sözlü bilgi taleplerini, Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde, bilgi eşitsizliğine yol açmayacak şekilde ve hiçbir ayırım gözetmeksizin yanıtlamıştır.

### 3. Pay Sahiplerinin Bilgi Edinme Haklarının Kullanımı

Bilgi talebinde bulunan pay sahiplerine pay sahiplerinin taleplerine paralel olarak sözlü olarak ya da e-posta ile cevap verilmektedir.

### 3. Pay Sahiplerinin Bilgi Edinme Haklarının Kullanımı

(devamı)

Pay sahiplerinin haklarının kullanımı ile ilgili duyurular Sermaye Piyasası mevzuatı gereği Kamuyu Aydınlatma Platformu aracılığıyla, Türk Ticaret Sicil gazetesinde ve www.olmuksan-ipaper.com adresinde ilan edilmektedir. Şirket, bağımsız denetleme şirketi tarafından denetlenir. Şirket esas sözleşmesinde özel denetçi atanması bir hak olarak düzenlenmemiştir. 2018 yılında pay sahiplerinden bu konuda bir talep gelmemiştir.

6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 1524'üncü maddesinin birinci fıkrası gereği Şirket internet sitesinde Bilgi Toplamı Hizmetleri bağlantısı oluşturulmuştur.

### 4. Genel Kurul Bilgileri

Dönem içinde Yönetim Kurulu tarafından hazırlanan Şirket Genel Kurulu'nun Çalışma Esas ve Usulleri Hakkında İç Yönerge'ye uygun olarak 28 Mart 2018 tarihinde Olağan Genel Kurul toplantısı yapılmıştır. Yapılan Olağan Genel Kurul'da toplantı nisabı %92,93 olarak gerçekleşmiştir. Genel Kurul toplantı tarihi 22 Şubat'ta Ticaret Sicil Gazetesi'nde ilan edilmiş, 23 Şubat'ta KAP'ta bildirimde bulunulmuştur. Toplantı fizikî ve elektronik ortamda aynı anda açılarak gündemin görüşülmesine geçilmiştir. Gündem maddeleri müzakere edilmiş, gündem maddeleri oyçokluğu ile kabul edilmiştir. Genel Kurul esnasında pay sahipleri soru sorma hakkını kullanmışlar ve sorulara cevap verilmiştir. Gündem maddeleri dışında bir öneri verilmemiştir.

Genel Kurul toplantı tutanakları KAP'ta, Ticaret Sicil Gazetesi'nde ve Elektronik Genel Kurul Sistemi'nde yayımlanmak suretiyle kamuya paylaşılmış ayrıca Şirket internet sitesinde de genel kurula yönelik her türlü ilan, belge ve doküman pay sahiplerinin ve tüm menfaat sahiplerinin bilgisine sunulmuştur.

Genel kurul dokümanlarına www.kap.gov.tr adresinde ve Şirket internet sitesinden erişilebilmektedir. 2018 yılı içerisinde Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı yapılmamıştır.

1 Ocak 2018-31 Aralık 2018 tarihleri arasında Olağanüstü Genel Kurul toplantısı yapılmamıştır.

Bölünme, önemli tutarda mal varlığı satımı, alımı, kiralınması gibi önemli nitelikteki kararların Genel Kurul tarafından alınması konusunda Esas Sözleşme'ye hüküm konulmamıştır. Yönetim Kurulu, Genel Kurul'un iradesini temsil ettiğinden dolayı böyle bir düzenlemeye ihtiyaç görülmemiştir. Genel Kurul tutanakları Ticaret Sicil Gazetesi'nde ve Şirketin internet sitesinde yayınlanarak pay sahiplerinin bilgisine sunulmaktadır

### 5. Oy Hakları ve Azınlık Hakları

Esas sözleşmede imtiyazlı oy hakkı bulunmamaktadır.

Esas sözleşmemizde birikimli oy kullanımına yönelik bir düzenleme yapılmamıştır. Mevcut ortaklık yüzdelerinde ve ortaklık yapısında, birikimli oy hakkı tanınmasının şirketin uyumlu yönetim yapısını bozacağı düşüncesiyle böyle bir düzenlemeye geçilmemiştir

## 6. Kâr Dağıtım Politikası

Şirketin Kâr Dağıtım Politikası olarak Şirketin herhangi bir kâr payı dağıtım ve kâr payı avansı dağıtım yapmayacağı düzenlenmiştir. İşbu politika Yönetim Kurulu tarafından ulusal ve global ekonomik koşullar, yatırım projeleri ve Şirketin finansal fonları dahil ve fakat bunlarla sınırlı olmamak üzere Yönetim Kurulu tarafından uygun görülecek herhangi bir sebeple her zaman gözden geçirilebilir.

## 7. Payların Devri

I.P. Container Holdings (Spain), S.L. 11 Aralık 2013 tarihinden beri Şirket üzerinde kontrolü elinde tutmaktadır. Diğer yatırımcıların paylarının devrinde sınırlandırma bulunmamaktadır. Paylarının devrinde sınırlandırma bulunmamaktadır.

## BÖLÜM II – KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK

### 8. Şirket Bilgilendirme Politikası

Şirketimiz, bağımsız dış denetimden geçmiş 6 ve 12 aylık ile bağımsız dış denetimden geçmesi zorunlu olmayan 3 ve 9 aylık mali tablo ve dipnotlarını, SPK ve KAP aracılığıyla kamuya açıklamaktadır.

Şirket Genel Müdürü ve Finansman Direktörü SPK ve KAP'a yapılan açıklamalardan sorumludur.

Sorumlu olan kişilerin isimleri ve görevleri BİST'e yazılı olarak bildirilmiştir.

### 9. Özel Durum Açıklamaları

2018 yılında SPK düzenlemeleri uyarınca yirmi altı adet özel durum açıklaması yapılmış ve KAP'ta yayınlanmıştır. Yapılan açıklamalarla ilgili SPK ve BİST'den herhangi bir ek açıklama istenmemiştir.

Şirketimiz hisseleri yurtdışı borsalarda kote değildir.

### 10. Şirket İnternet Sitesi ve İçeriği

Şirketimizin internet sitesi bulunmaktadır. Sitenin adresi: www.olmuksan-ipaper.com'dur. Bu adres aynı zamanda şirketin antetli kâğıtlarında da yer almaktadır.

Söz konusu internet adresinde Şirketimiz hakkında talep edilebilecek muhtelif bilgilere yer verilmiştir.

Şirket Faaliyet Raporumuz basılı olarak temin edilebileceği gibi, ayrıca internet sitesinden de ulaşılarak incelenebilir durumdadır.

İnternet sitesinde ayrıca ticaret sicili bilgileri, son durum itibarıyla ortaklık ve yönetim yapısı, imtiyazlı paylar hakkında detaylı bilgi, özel durum açıklamaları, Genel Kurul toplantılarının gündemleri, toplantı tutanakları yer almaktadır. SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri, II. bölüm madde 1.11.5'te sayılan bilgilere internet sitesinde yer verilmiştir. İnternet adresinde olan bilgilerin büyük bölümü İngilizce olarak da sağlanmaktadır.

### 11. Gerçek Kişi Nihai Hakim Pay Sahibi/Sahiplerinin Açıklanması

Şirketimiz ortakları arasında gerçek kişi nihai hakim pay sahibi/sahipleri yoktur.

### 12. İçeriden Öğrenebilecek Durumda Olan Kişilerin Kamuya Duyurulması

İçeriden bilgi öğrenebilecek kişiler listesi faaliyet raporunda Yönetim Kurulu Üyeleri ve Yöneticiler başlığında yer almaktadır ve faaliyet raporu ile birlikte kamuya duyurulmuştur.

### 12. İçeriden Öğrenebilecek Durumda Olan Kişilerin Kamuya Duyurulması (devamı)

Bu bilgilerin şirket dışı kişi/kurumlarla paylaşılması konusu tüm çalışanlarımıza yazılı olarak tebliğ edilmiştir. Bu konuda ayrıca Şirket çalışanları ile gizlilik anlaşmaları yapılmıştır. Yayınlanmış ve Yönetim Kurulu onayından geçmiş etik kurallar çerçevesinde hareket edilmektedir.

### 13. Faaliyet Raporu

Faaliyet raporu, kamuoyunun Şirket'in faaliyetleri hakkında tam ve doğru bilgiye ulaşmasını sağlayacak ayrıntıda, SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde öngörülen bilgileri içerecek şekilde hazırlanmaktadır.

## BÖLÜM III – MENFAAT SAHİPLERİ

### 14. Menfaat Sahiplerinin Bilgilendirilmesi

**Çalışanlar:** Şirkette tüm çalışanlar arasında açık ve dürüst bir iletişim desteklenir. Şirkette çalışanların bilgilerini paylaşabilmeleri için uygun yazılı, sözlü ve elektronik platformlar oluşturulmuştur.

**İletişim kanalları şunlardır:** Üst yönetim toplantıları, departman toplantıları, paylaşım toplantıları, bilgisayar ortamı, duyuru panoları, çalışan memnuniyeti anketi, personel el kitabı, şirket bülteni, açık kapı politikası vb.

**Müşteriler:** Müşterilerin istediği ürün ve hizmet ile ilgili bilgiler (teklif, numune, kalite raporu, vb.) kendilerine gönderilmektedir. Herhangi bir ürün ve hizmet ile ilgili uygunsuzluk durumunda ise ISO 9001 mantığı ve ilgili prosedürler çerçevesinde gerekli geri bildirimde bulunmaktadır. Ayrıca internet sitesi üzerinden geri bildirim verilebilecek sayfa oluşturulmuştur ve müşteri memnuniyeti anketi yapılmıştır.

**Tedarikçiler:** Herhangi bir mal veya hizmeti satın alırken, satın almalarla ilgili taleplerimiz ve yasal mevzuata uygunluk (SGK, vergi, iş güvenliği) tedarikçi ile paylaşarak satın alma faaliyeti gerçekleştirilmektedir. Tüm düzenli alımlar için tedarikçiler ile toplantılar yapılarak Şirket politika ve prosedürleri hakkında bilgilendirmeler yapılmakta ve bu konuları içeren senelik anlaşmalar yapılmaktadır. Bu anlaşmalar hem Şirket hem de Şirketin tedarikçilerinin haklarını koruyacak şekilde düzenlenir.

Ayrıca uygunsuzluk (teslim şekli, kalite, termin, v.b.) durumlarında ISO 9001 kapsamındaki prosedürlerimiz devreye girmektedir. Seçilen onaylı tedarikçiler "Onaylı Tedarikçi Listesi" ne bağlı olarak değerlendirmeye tabi tutulmakta olup periyodik olarak denetlenmektedir.

### 15. Menfaat Sahiplerinin Yönetime Katılımı

Çalışanlar ile ilgili olarak paylaşım toplantıları ve çalışan memnuniyeti anketi ile toplanan bilgiler, Şirket İcra Kurulu toplantılarında değerlendirilmektedir.

Müşteriler ile ilgili olarak; Müşteri memnuniyeti anketi ve sahadan alınan bilgiler Şirket İcra Kurulu toplantılarında değerlendirilmektedir.

Tedarikçiler ile ilgili mal ve hizmet alımı prosedürü bağlamında yapılan onaylı tedarikçi değerlendirmeleri ve sahadan alınan görüşler, Şirket İcra Kurulu toplantılarında değerlendirilmektedir.

## 16. İnsan Kaynakları Politikası

International Paper dünyanın en büyük kuruluşlarından biridir, fakat varlığımız büyüklüğümüzün ötesindedir. Biz karaktere yetenek kadar değer veririz. Biz insanlara, müşterilere veya operasyonel mükemmeliyete olan bağlılığımızı asla unutmuyoruz.

Sadece doğru şeyleri yapmanın ve menfaat sahiplerimize katma değer yaratmanın ötesinde, yakın zamanda IP Way Forward'ı ortaya çıkardık. IP yolunda ilerlemek beş ana unsur kapsıyor: insana yatırım, ormanları muhafaza etmek, gezegeni geliştirmek, yenilikçi ürünler ve ilham verilmiş bir performans.

### Performans ve Kariyer Yönetimi

IP Roadmap, International Paper'da performans yönetimi ve kişisel gelişimin ortak ifadesidir. Olmuksan International Paper'da çalışanların başarıları ve potansiyellerini ortaya çıkarmak ve adil olarak ödüllendirmek ve kariyer gelişimlerine fırsat sağlamak amacıyla IP Roadmap sistemi uygulanmaktadır. IP Roadmap, IP Global'de belirlenen yıllık hedeflerin tüm IP çalışanlarına yayılımı ve bu hedeflerden bireysel hedeflere kadar gidilmesi süreciyle başlar.

Yıllık hedefler İş Güvenliği, Çalışan, Müşteri, Operasyon ve Finansal olmak üzere beş ana grubu içerecek şekilde oluşturulur ve tüm çalışanlarımıza yaygınlaştırılır. Yıllık hedeflerin gerçekleştirilmesi için gereken bilgi, beceri ve yetkinlik ihtiyaçları için çalışanlarımıza yıl içinde verilecek destek ve takibi yönetici/ çalışan işbirliğinde planlanır ve yıl içinde düzenli olarak geri bildirim verilerek performansın en yüksek seviyeye taşınması için destek verilir. IP Roadmap sistemi ile iş sonuçları ve bireysel performans ilişkisinin yanı sıra geri bildirim süreçlerinin sıklığı ve kalitesinin artırılmasını destekleyecek bir kurum kültürünün oluşturulması hedeflenmiştir. Bireysel gelişimi IP Roadmap sisteminin ve geri bildirim kültürünün geliştirilmesi ile sağlayabileceğimize inanıyoruz. İnsan Kaynakları Planlaması süreciyle, Şirketimizin sürdürülebilir başarısı için kilit ve kritik pozisyonların yedeklenmesi sağlanır ve çalışanlarımızın kariyer gelişimleri için Bireysel Gelişim Planları oluşturulur. İnsan Kaynakları Planlaması süreciyle çalışanların International Paper bünyesinde doğabilecek kariyer fırsatları için hazırlanmaları ve kendilerini geliştirmeleri için fırsat sağlanır.

## 17. Endüstriyel İlişkiler

Şirketimiz yürürlükte olan yasa ve yönetmeliklere uygun hareket etmekte ve bunlara saygı duymakta, IP Davranış Kuralları ve firmanın etik kuralları çerçevesine uygun davranmaktadır. Bu bağlamda şirketimiz, çalışanlar ve sendikalarla kurduğu güven çerçevesinde mevzuat ve toplu iş sözleşmesi gereklerine uyum içerisinde hareket ederek işletmedeki huzur ortamını korumaya özen göstermektedir.

Şirket, Endüstriyel İlişkiler Politikası çerçevesinde sendikalar "karşı taraf" değil, "sosyal partner" olarak görülmemekte ve kurulan ilişkiler de bu bağlamda çalışanın menfaatleri gözetilerek yapılandırılmaktadır. Sosyal paydaşların daha iyi koşullarda faaliyet göstermesi de şirketin hedeflerinden biridir.

Toplu iş sözleşmesi kapsamında yer alan çalışanlara Şirkette uygulanan sosyal haklar aşağıda belirtilmektedir.

- 4 maaş ikramiye
- Gece çalışması nedeniyle, gece zammı,
- Geçmiş her kıdem yılı için bir defaya mahsus kıdem zammı,
- Aynı yardım olarak taşıt yardımı ve yemek yardımı
- Ayrıca doğum yardımı, evlenme yardımı, çocuk yardımı ve eğitim yardımı

## 17. Endüstriyel İlişkiler (devamı)

- Sosyal yardım yapılmaktadır.
- Hastalık yardımı ve ölüm yardımı da mevcuttur.
- Yıllık izin hakları Toplu İş Sözleşmesinde, yasal izin hakkının üzerinde belirlenmiştir.
- Fazla mesai, hafta tatili, ulusal bayram ve genel tatil ücreti karşılığı, Toplu İş Sözleşmesinde yasa hükmünün üzerinde düzenlenmiştir.

## 18. Müşteri ve Tedarikçilerle İlişkiler Hakkında Bilgiler

Satış ekipleri periyodik olarak müşteri ziyaretleri yapmakta ve bu ziyaretlerin değerlendirmeleri bölgelerde gözden geçirilmektedir. Dönemsel olarak yapılan müşteri memnuniyeti anketi sonuçları doğrultusunda iyileştirme planları hazırlanmakta ve uygulanmaktadır. Periyodik olarak gerçekleştirilen Satış ve Pazarlama toplantılarında tüm satış ve pazarlama ekipleri bir araya gelerek müşteri ihtiyaç ve beklentilerini belirlemekte ve gerekli geliştirme planlarını hazırlamaktadır. Satış sonrası müşteride karşılaşılan problemlere yönelik faaliyetler "Müşteri ve Tedarikçi Şikayetleri Prosedürü" kapsamında değerlendirilmektedir. Kalite Yönetim Sistemi kapsamında uygulanan bu prosedürde, müşteri ve tedarikçi memnuniyetine yönelik uygulamalar tanımlanmıştır.

## 19. Şirket Etik ve Davranış Kuralları

Tüm International Paper bünyesinde geçerli ve aynı olan şirket etik ve davranış kuralları, işimizi yöneten temel değerleri ve standartları duyurmak amacıyla hazırlanmıştır. Ayrıca etik zorluklar karşısında yönümüzü başarılı bir biçimde belirlememiz için de bir kılavuzdur. Şirket etik kuralları, müşterilere, yatırımcılara, tedarikçilere ve birbirimize karşı oluşturduğumuz davranış biçimimizin temelini oluşturmaktadır.

### Şirketin Çevre Sağlık ve İş Güvenliği Politikası:

Ana stratejilerimizin en temel değeri; ürünlerimizi sağlıklı ve güvenli bir çalışma ortamında üretmek, doğal kaynakları akıllıca kullanma, çevre koruma ve çevresel etkileri azaltma ile ilgili performansımızı sürekli iyileştirmektir.

Bizler, faaliyetlerimizdeki tüm süreçlerimizde bu hedeflere ulaşmak amacıyla aşağıdaki ilkeleri benimsemekteyiz:

- İş sağlığı ve güvenliği ve çevre ile ilgili tüm yasal ve diğer gerekliliklere (uyum yükümlülükleri) uymak,
- Beraber çalıştığımız herkes için kaza, yaralanma ve sağlık kayıplarını önlemek, risklerimizi ve çevresel etkilerimizi tespit ederek, kabul edilebilir seviyeye düşürmek,
- Çevre kirliliğini önlemek, kaynak kullanımında sürdürülebilirlik ilkesini benimsemek, çevreyi ve ekosistemi korumak,
- Tüm paydaşlarımızla çevre, iş sağlığı ve güvenliği politikamız çerçevesinde uyum içinde çalışmak.

Şirketimiz ISO9001 Kalite, ISO 14001 Çevre, OHSAS 18001 İş Sağlığı ve Güvenliği Yönetim Sistemi sertifikalarına sahiptir. Ayrıca, Gebze, Adana ve Bursa fabrikalarımız BRC-IOP Gıda Ambalajı Yönetimi belgesine sahiptir. Sürdürülebilirlik hedeflerimize paralel olarak Adana, Bursa, Çorlu, Çorum, Gebze ve İzmir fabrikaları FSC Coc ve PEFC Sorumlu Ormanlık Yönetim Sistemi, belgelerine sahiptir. Kutu fabrikalarımız SEDEX üyesi olup aynı zamanda UN Belgesi (ADR/RID/MDG: Tehlikeli Malzemelerin Taşınması) sahibidir.

## BÖLÜM IV – YÖNETİM KURULU

### ■ 20. Yönetim Kurulu'nun Yapısı, Oluşumu ve Bağımsız Üyeler

Şirket'in yönetim kurulu, Türk Ticaret Kanunu hükümleri ve Şirket esas sözleşmesi doğrultusunda, 28 Mart 2018 tarihinde yapılan 2017 Yılı Olağan Genel Kurul Toplantısında, 2021 yılında yapılacak 2020 yılı Olağan Genel Kurul toplantısına kadar görev yapmak üzere seçilmiş altı üyeden oluşmaktadır.

Bağımsız Yönetim Kurulu Üyelerinin "Bağımsızlık Beyanları"na 23 Şubat 2018 Tarihinde yayınlanan 2017 Yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı Bilgilendirme Dökümanı içinde yer almaktadır.

Yönetim Kurulu üyeleri icracı değildir, üyelerden ikisi bağımsızdır.

#### Yönetim Kurulu'nun görev dağılımı aşağıdaki gibidir:

Eric Gerard Michel Chartrain  
Başkan İcracı olmayan

Jean-Marc Henri Anne Servais  
Başkan Yardımcısı İcracı olmayan

Ariane Marie-Claire Jacqueline Goffin  
Üye İcracı olmayan

David John Higgins  
Üye İcracı olmayan

Ziya Engin Tunçay  
Üye İcracı olmayan bağımsız

Metin Ünlü  
Üye İcracı olmayan bağımsız

Yönetim Kurulu Üyelerimiz Türk Ticaret Kanunu'nun 395 ve 396'ncı maddeleri iş ve işlemler yapmaları konusunda Genel Kurul tarafından serbest bırakılmıştır.

Şirket Yönetim Kurulu'nun çalışma esas ve usulleri kanun, ilgili mevzuat ve esas sözleşme hükümleri çerçevesinde Yönetim Kurulu İç Görev Yönergesi'nde belirlenmiştir.

### ■ 21. Yönetim Kurulu Üyelerinin Nitelikleri

Yönetim Kurulu üyelerinin nitelikleri Kurumsal Yönetim İlkeleri 4. Bölümünde yer alan niteliklerle örtüşmekte olup, bu konu hakkında Esas Sözleşmede hüküm bulunmamaktadır.

### ■ 22. Şirketin Vizyon ve Misyonu ile Stratejik Hedefleri

Şirketin vizyon ve misyonu belirlenmiş olup faaliyet raporları ile kamuya açıklanmaktadır.

#### Vizyonumuz:

Dünyanın en başarılı, sürdürülebilir ve sorumlu şirketlerinden biri olmaktır.

#### Misyonumuz:

İnsanların her gün ihtiyaç duyduğu ürünleri yenilenebilir kaynakları dönüştürerek üretmek ve bu suretle insan yaşamını, dünyayı ve Şirketimizin performansını iyileştirmek.

### ■ 23. Risk Yönetim ve İç Kontrol Mekanizması

Şirket iç denetim faaliyetleri International Paper tarafından yürütülmekte, Denetim Komitesi'ne doğrudan raporlama yapılmaktadır.

Risk yönetimi, iç kontrol ve denetim bulgularının aksiyon planlarının gözden geçirilmesi Finansman Direktörü'nün sorumluluğuna verilmiştir. Riskin Erken Saptanması Komitesi'nin görev ve çalışma esaslarını belirlemek ve bu kapsamda şirket faaliyetlerini etkileyebilecek finansal, operasyonel, stratejik vb. risklerin ve fırsatların belirlenmesi, etkilerinin hesaplanarak konumlandırılması, izlenmesi ve/veya gözden geçirilmesi doğabilecek risk ve fırsatların şirket politikalarına paralel şekilde yönetilmesi, yönlendirilmesi raporlanması ve şirket Yönetim Kurulu'na tavsiye ve önerilerde bulunmak amacıyla Riskin Erken Saptanması Komitesi Görev ve Çalışma Esasları düzenlenmiştir.

### ■ 24. Yönetim Kurulu Üyeleri ile Yöneticilerin Yetki ve Sorumlulukları

Yönetim Kurulu üyelerinin görevleri Esas Sözleşmede belirlenmiştir. Yöneticilerin yetki ve sorumlulukları Esas Sözleşmede yer almamakla birlikte Yönetim Kurulu üyelerinin Yöneticilere verdikleri imza sirkülerinde tanımlanmıştır.

### ■ 25. Yönetim Kurulu'nun Faaliyet Esasları

Şirket Yönetim Kurulu 2018 yılı içinde 2 adet yüz yüze, 2 adet konferans görüşme ve 34 adet Türk Ticaret Kanunu ve esas sözleşme hükümleri paralelinde yazılı onay alınmak sureti ile toplam 38 toplantı yapmıştır. Şirket Yönetim Kurulu Toplantılarının gündemi Şirket Yönetim Kurulu Başkanının mevcut Yönetim Kurulu üyeleri ile görüşmesi sonucu oluşturulmaktadır.

Tespit edilen gündem ve gündemde yer alan konuların içerikleri Yönetim Kurulu üyelerine gerekli inceleme ve çalışmaları yapmalarını teminen Yönetim Kurulu Sekreterliği tarafından gönderilmektedir.

Yönetim Kurulu'nun çalışma esas ve usulleri, ilgili mevzuat ve Esas Sözleşme hükümleri çerçevesinde Yönetim Kurulu İç Yönergesi ile belirlenmiştir.

### ■ 26. Şirketle Muamele Yapma ve Rekabet Yasağı

Şirket Yönetim Kurulu Üyeleri, dönem içinde şirket ile işlem yapmamış ve aynı faaliyet konularında rekabet edecek girişimlerde bulunmamıştır.



## ■ 27. Yönetim Kurulu'nda Oluşturulan Komitelerin Sayı, Yapı ve Bağımsızlığı

Şirketin komite üyeleri bağımsız üyelere seçilmiştir.

Yönetim Kurulu'nun bağımsız üyeleri birden fazla komitede yer alabilmektedir.

### **Kurumsal Yönetim Komitesi Üyeleri:**

Metin Ünlü,

Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

Ziya Engin Tunçay,

Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

Reyhan Altınay,

Yatırımcı İlişkileri Bölüm Yöneticisi

### **Denetim Komitesi Üyeleri:**

Ziya Engin Tunçay,

Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

Metin Ünlü,

Yönetim Bağımsız Kurulu Üyesi

### **Riskin Erken Saptanması Komitesi Üyeleri:**

Metin Ünlü,

Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

Ziya Engin Tunçay,

Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

Denetim komitesi 5 kere toplanmış ve toplantı sonuçları tutanağa bağlanarak alınan kararlar yönetim kuruluna sunulmuştur.

Kurumsal Yönetim komitesi 2 kere toplanmış ve toplantı sonuçları yönetim kuruluna sunulmuştur.










Riskin Erken Saptanması komitesi 5 kere toplanmış ve çalışmalarını içeren rapor Yönetim Kurulu'na sunulmuştur.

Komitelerin yapmış oldukları çalışmalarda hiçbir çıkar çatışması oluşmamıştır.

## ■ 28. Yönetim Kurulu'na Sağlanan Mali Haklar

Bağımsız Yönetim Kurulu üyeleri hariç, Yönetim Kurulu üyelerine ücret ödenmemektedir. 2018 yılı içinde Şirket, hiçbir Yönetim Kurulu üyesine borç vermemiş; kredi kullanmamış; verilmiş olan borçların ve kredilerin süresini uzatmamış; şartlarını iyileştirmemiş; üçüncü bir kişi aracılığıyla şahsi kredi adı altında kredi kullanmamış veya lehine kefaletler gibi teminatlar vermemiştir.

# 2020 SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK HEDEFLERİMİZ

<p><b>ENERJİ VERİMLİLİĞİ</b></p>  <p>Satın alınan enerji kullanımında verimliliği %15 artırmak</p>	<p><b>SERA GAZI EMİSYONLARI</b></p>  <p>GHG (sera gazı) emisyonlarını %20 azaltmak (doğrudan ve dolaylı olarak)</p>	<p><b>HAVA EMİSYONLARI</b></p>  <p>Hava emisyonlarında (PM, SO<sub>2</sub>, NO<sub>x</sub>) %10 azalma</p>	<p><b>SU KULLANIMI</b></p>  <p>Üretim tesislerimizde su kullanım haritalarını çıkararak 2020 senesine kadar, tesise özel su tüketimi azaltım ve su kalitesi iyileştirme planları oluşturmak.</p>	<p><b>LİF SERTİFİKASI</b></p>  <p>Üçüncü taraf sertifikalı lif miktarında %35 artış. FSC &amp; PEFC belgelerimizin devamlılığının sağlanması</p>
<p><b>KATI ATIKLAR</b></p>  <p>Üretim atıklarının oluşmasında %30 azalma (nihai hedef sıfır atık), bertaraf edilen ve düzenli depolamaya giden atık miktarının sıfırlanması</p>	<p><b>TEDARİK ZİNCİRİ</b></p>  <p>Şeffaflığı desteklemek, riskleri izleyerek yönetmek ve tedarikçilerle işbirliği fırsatlarını belirlemek için süreçler oluşturmak</p>	<p><b>İŞ GÜVENLİĞİ</b></p>  <p>Kazasız bir iş yeri yaratmak, Hedefimiz "Sıfır Kaza"!</p>	<p><b>TOPLUMSAL KALITIM</b></p>  <p>İçinde faaliyet gösterdiğimiz toplumlarda eğitim, sağlık ve diğer insani hizmetlere yönelik katkıda bulunmak</p>	

OLMUKSAN INTERNATIONAL PAPER AMBALAJ  
SANAYİ VE TİCARET A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI  
31 ARALIK 2018 HESAP DÖNEMİNE AİT  
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLAR  
VE BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

Olmuksan International Paper Ambalaj Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Genel Kurulu'na

İstanbul

**A) Konsolide Finansal Tabloların Bağımsız Denetimi**

**1) Görüş**

Olmuksan International Paper Ambalaj Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Şirket") ile bağlı ortaklığının ("Grup") 31 Aralık 2018 tarihli konsolide finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; konsolide kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, konsolide özkaynaklar değişim tablosu ve konsolide nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dahil olmak üzere konsolide finansal tablo dipnotlarından oluşan konsolide finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre, ilişikteki konsolide finansal tablolar, Grup'un 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akışlarını Türkiye Finansal Raporlama Standartları'na ("TFRS'ler") uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

**2) Görüşün Dayanağı**

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

**3) Kilit Denetim Konuları**

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

## 3) Kilit Denetim Konuları (devamı)

### Şüpheli ticari alacaklar karşılığı

Grup'un 434.204.026 TL tutarında önemli ticari alacak bakiyesi bulunmaktadır ve şüpheli alacak karşılığı 28.306.800 TL tutarındadır. Grup Yönetimi, ticari alacaklara ilişkin beklenen kredi zararlarının ölçümü ve gerekli olan karşılık tutarını belirlemek için bazı tahminler kullanmaktadır. Grup'un kredi riski politikası, vadesi gelmeyen vevadesini geçen alacaklar ile bunlar için alınan teminatların dikkate alınarak bireysel alacak hesap bakiyelerinin analizini gerektirmektedir. Bu nedenle, şüpheli alacak karşılığı, bakiyesinin konsolide finansal tablolar bir bütün olarak dikkate alındığında önemi ve bu tutarın belirlenmesiyle ilgili tahminler ile birlikte bir kilit denetim konusu olarak değerlendirilmektedir (Muhasebe politikası için Dipnot 2 Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar ve Dipnot 6 ve 7'ye bakınız).

### Varlıklarda değer düşüklüğünün değerlendirilmesi

Grup'un 124.406.445 TL tutarında maddi duran varlığı bulunmaktadır. Maddi duran varlıklar çoğunlukla oluklu mukavva ambalaj üretim ve depolama tesislerinden oluşmaktadır.

Söz konusu varlıklara ilişkin değer düşüklüğü değerlendirmesi önemli seviyede muhakeme gerektirmekte olup, bunun sonucunda da varlıkların değerlemesinin hatalı olması ve söz konusu varlıklara ilişkin olası değer düşüklükleri ya da ters çevrilmesi gereken önceki dönemlere ait değer düşüklüğü karşılıklarının hesaplamasında hatalar ortaya çıkabilme riski bulunmaktadır.

Grup'un varlıklarının değeri hem gelecekteki tahmini nakit akışları üzerinden hesaplanan kullarımdaki değeri ve belli varlıklar içine hem de satış maliyetleri düşülmüş gerçeğe uygun değer hesaplamaları ile desteklenmektedir.

Grup bağlı ortaklığı haricindeki tüm üretim tesislerini ayrı bir nakit yaratan birim olarak değerlendirmekte ve analizlerini bu kapsamda yapmaktadır.

Ancak gelecekteki makroekonomik gelişmeler ve bunların sektörler bazındaki etkileri Grup'u kullarımdaki birim fiyat, satın alma ve personel maliyeti, satış hacmi ve değerlendirme parametreleri de dahil olmak üzere kilit varsayımlarda yüksek derecede duyarlı kalmaya devam ettirmektedir.

Bu konuya ilişkin değerlendirme ve sonuçlar için Dipnot 2 Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar ve Dipnot 15'e bakınız.

### Denetimde konunun nasıl ele alındığı

Denetim prosedürlerimiz, müşteri bakiyelerinin yaşlandırması, ekonomik koşullar, karşı taraf riskinin yoğunlaşması, geçmiş tahsilat kabiliyeti ve alınan teminatlar dikkate alınarak şüpheli kabul edilen ticari alacak bakiyeleri için kaydedilen beklenen kredi zararlarının ve Grup'un karşılık politikasının uygunluğu değerlendirilerek gerçekleştirilmiştir. Geçmiş yıllarda kullanılan şüpheli alacak tahminleri ve hesaplama yöntemleri karşılaştırılarak kullanılan tahmin ve hesaplama yöntemlerinde bir değişiklik gerekkip gerekmediği değerlendirilmiştir. Grup'un yaşlandırma verilerinin doğruluğunun belirlenmesine ilişkin denetim prosedürlerinin uygulanmasını müteakip, tahsilatı gecikmiş önemli alacaklar Grup Yönetimi ile alınan teminatlar ve sigorta tutarları dikkate alınarak değerlendirilmiş ve ilgili karşılık tutarları ile karşılaştırılmıştır.

### Denetimde konunun nasıl ele alındığı

Grup Yönetimi tarafından yapılan değer düşüklüğü analizlerine ilişkin tarafımızca yapılan değerlendirmeler aşağıdaki açıklanmıştır.

Grup Yönetimi tarafından yapılan tüm değer düşüklüğü değerlendirmelerinde, Grup'un varlıklarının uygun şekilde değerlendirilmesini ki buna değer düşüklüklerinin belirlenmesi ve iptal edilmesi dahil, sağlamak için dizayn edilen kontroller değerlendirilmiştir. Bunlara ek olarak, Grup Yönetimi'nin değer düşüklüğü göstergeleri olup olmadığına ilişkin değerlendirmeye aldığı varlıklar tarafımızca da incelenmiş ve herhangi bir değer düşüklüğü göstergesi olup olmadığı değerlendirilmiştir.

Grup Yönetimi'nin, oluklu mukavva ambalaj üretim ve depolama tesislerinin geri kazanılabilir değerlerini belirlemede kullandığı varsayımlar ve tahminler tarafımızca değerlendirilmiştir. Bu değerlendirmeler temel eğrilerin incelenmesi, fiyat tahminlerinin piyasa verileri ile karşılaştırılması, maliyet ve üretim profili tahminlerinin incelenmesini içermektedir.

Denetim şirketimiz bünyesindeki değerlendirme uzmanlarının yardımı vasıtasıyla, Grup Yönetimi tarafından kullanılan değerlendirme varsayımları değerlendirilmiştir. Kullanılan tutar ve oranlar piyasa verileri ile karşılaştırılmıştır. Ayrıca, uygun muhakemelerin alınıp uygulandığını değerlendirmek olmak adına Grup Yönetimi'nin duyarlılık ve stres testi senaryoları da test edilmiştir.

Varlıklarının geri kazanılabilir tutarlarının belirlenmesine ilişkin olarak da, Grup Yönetimi'nin hazırlamış olduğu indirgenmiş nakit akım analizleri kontrol edilmiş, indirgenmiş nakit akımlar üzerinden çeşitli duyarlılık analizleri yapılmıştır.

Tarafımızca ve değerlendirme ekibimizce yapılan analizler sonucunda gerçekleştirilen değer düşüklüğü analizlerinde herhangi önemli bir sorun tespit edilmemiştir. Değer düşüklüğü giderleri ile önceki dönemlerde kayıtlara alınan ve dönem içerisinde iptal edilen değer düşüklüğü giderlerinin doğruluğu, varlıkların sınıflandırılması dahil olmak üzere, finansal tablolarda yapılan açıklamalara ilişkin olarak da herhangi bir önemli hata tespit edilmemiştir.

**4) Yönetimin ve Üst Yönetimden Sorumlu Olanların Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Sorumlulukları**

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

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

Üst yönetimden sorumlu olanlar, Grup'un finansal raporlama sürecinin gözetiminden sorumludur.

**5) Bağımsız Denetçinin Konsolide Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları**

Bir bağımsız denetimde, biz bağımsız denetçilerin sorumlulukları şunlardır:

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

Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan Bağımsız Denetim Standartları'na ve BDS'lere uygun olarak yürütülen bir bağımsız denetimin gereği olarak, bağımsız denetim boyunca mesleki muhakememizi kullanmakta ve mesleki şüphecilikimizi sürdürmekteyiz. Tarafımızca ayrıca

- Konsolide finansal tablolardaki hata veya hile kaynaklı "önemli yanlışlık" riskleri belirlenmekte ve değerlendirilmekte; bu risklere karşılık veren denetim prosedürleri tasarlanmakta ve uygulanmakta ve görüşümüze dayanak teşkil edecek yeterli ve uygun denetim kanıtı elde edilmektedir (Hile; muvazaa, sahtekarlık, kasıtlı ihmal, gerçeğe aykırı beyan veya iç kontrol ihlali fiillerini içerebildiğinden, hile kaynaklı önemli bir yanlışlığı tespit edememe riski, hata kaynaklı önemli bir yanlışlığı tespit edememe riskinden yüksektir.).
- Grup'un iç kontrolünün etkinliğine ilişkin bir görüş bildirmek amacıyla değil ama duruma uygun denetim prosedürlerini tasarlamak amacıyla denetimle ilgili iç kontrol değerlendirilmektedir.
- Grup Yönetimi tarafından kullanılan muhasebe politikalarının uygunluğu ile yapılan muhasebe tahminlerinin ve ilgili açıklamaların makul olup olmadığı değerlendirilmektedir.
- Elde edilen denetim kanıtlarına dayanarak, Grup'un sürekliliğini devam ettirme kabiliyetine ilişkin ciddi şüphe oluşturabilecek olay veya şartlarla ilgili önemli bir belirsizliğin mevcut olup olmadığı hakkında ve Grup Yönetimi'nin işletmenin sürekliliği esasını kullanmasının uygunluğu hakkında sonuca varılmaktadır. Önemli bir belirsizliğin mevcut olduğu sonucuna varmamız halinde, raporumuzda, konsolide finansal tablolardaki ilgili açıklamalara dikkat çekmemiz ya da bu açıklamaların yetersiz olması durumunda olumlu görüş dışında bir görüş vermemiz gerekmektedir. Vardığımız sonuçlar, bağımsız denetçi raporu tarihine kadar elde edilen denetim kanıtlarına dayanmaktadır. Bununla birlikte, gelecekteki olay veya şartlar Grup'un sürekliliğini sona erdirebilir.

## 5) Bağımsız Denetçinin Konsolide Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları (devamı)

- Konsolide finansal tabloların, açıklamalar dahil olmak üzere, genel sunumu, yapısı ve içeriği ile bu tabloların, temelini oluşturan işlem ve olayları gerçeğe uygun sunumu sağlayacak şekilde yansıtıp yansıtmadığı değerlendirilmektedir.
- Konsolide finansal tablolar hakkında görüş vermek amacıyla, Grup içerisindeki işletmelere veya faaliyet bölümlerine ilişkin finansal bilgiler hakkında yeterli ve uygun denetim kanıtı elde edilmektedir. Grup denetiminin yönlendirilmesinden, gözetiminden ve yürütülmesinden sorumluyuz. Verdiğimiz denetim görüşünden de tek başımıza sorumluyuz.

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

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

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

## B) Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülüklerle İlişkin Rapor

6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 398'inci Maddesi'nin dördüncü fıkrası uyarınca düzenlenen Riskin Erken Saptanması Sistemi ve Komitesi Hakkında Denetçi Raporu 28 Şubat 2019 tarihinde Şirket'in Yönetim Kurulu'na sunulmuştur.

TTK'nın 402'nci Maddesi'nin dördüncü fıkrası uyarınca; Grup'un 1 Ocak - 31 Aralık 2018 hesap döneminde defter tutma düzeninin, konsolide finansal tablolarının, TTK ile Şirket esas sözleşmesinin finansal raporlamaya ilişkin hükümlerine uygun olmadığına dair önemli bir hususa rastlanmamıştır.

TTK'nın 402'nci Maddesi'nin dördüncü fıkrası uyarınca; Yönetim Kurulu tarafımıza denetim kapsamında istenen açıklamaları yapmış ve talep edilen belgeleri vermiştir.

Bu bağımsız denetimi yürütüp sonuçlandıran sorumlu denetçi H. Ali Bekçe'dir.

DRT BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Member of DELOITTE TOUCHE TOHMATSU LIMITED

H. Ali Bekçe, SMMM  
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 28 Şubat 2019

## İÇİNDEKİLER

## SAYFA

<b>KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU .....</b>	<b>33-34</b>
<b>KONSOLİDE KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU .....</b>	<b>35</b>
<b>KONSOLİDE ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOSU .....</b>	<b>36</b>
<b>KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU .....</b>	<b>37</b>
<b>DİPNOTLAR.....</b>	<b>38-71</b>
DİPNOT 1 GRUP'UN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU.....	38
DİPNOT 2 KONSOLİDE TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR .....	38-52
DİPNOT 3 DİĞER İŞLETMELERDEKİ PAYLAR .....	52
DİPNOT 4 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA.....	52
DİPNOT 5 NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ.....	53
DİPNOT 6 İLİŞKİLİ TARAFLAR AÇIKLAMALARI.....	53-54
DİPNOT 7 TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR .....	54-55
DİPNOT 8 DİĞER ALACAK VE BORÇLAR.....	55
DİPNOT 9 STOKLAR.....	56
DİPNOT 10 PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER VE ERTELENMİŞ GELİRLER.....	56
DİPNOT 11 YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER.....	56
DİPNOT 12 SATIŞ AMAÇLI ELDE TUTULAN DURAN VARLIKLAR .....	56
DİPNOT 13 MADDİ DURAN VARLIKLAR.....	57
DİPNOT 14 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR.....	58
DİPNOT 15 BORÇLANMALAR VE BORÇLANMA MALİYETLERİ.....	58
DİPNOT 16 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE BORÇLAR .....	59
DİPNOT 17 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR.....	59-60
DİPNOT 18 NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER.....	60
DİPNOT 19 DİĞER DÖNEN VARLIKLAR .....	60
DİPNOT 20 SERMAYE, YEDEKLER VE DİĞER ÖZKAYNAK KALEMLERİ .....	60-61
DİPNOT 21 HASILAT.....	62
DİPNOT 22 GENEL YÖNETİM GİDERLERİ, PAZARLAMA GİDERLERİ.....	62
DİPNOT 23 ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER VE GİDERLER .....	62
DİPNOT 24 YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER VE GİDERLER.....	62
DİPNOT 25 ÇEŞİT ESASINA GÖRE SINIFLANDIRILMIŞ GİDERLER .....	62
DİPNOT 26 FİNANSMAN GİDERLERİ .....	63
DİPNOT 27 DİĞER KAPSAMLI GELİR UNSURLARININ ANALİZİ.....	63

## İÇİNDEKİLER

## SAYFA

DİPNOT 28	GELİR VERGİLERİ (ERTELENMİŞ VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ DAHİL).....	64
DİPNOT 29	PAY BAŞINA KAYIP .....	65
DİPNOT 30	KUR DEĞİŞİMİNİN ETKİLERİ .....	65
DİPNOT 31	FİNANSAL ARAÇLAR .....	65
DİPNOT 32	FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ .....	66-70
DİPNOT 33	FİNANSAL ARAÇLAR (GERÇEĞE UYGUN DEĞER AÇIKLAMALARI VE FİNANSAL RİSKTEN KORUNMA MUHASEBESİ ÇERÇEVESİNDEKİ AÇIKLAMALAR).....	70-71
DİPNOT 34	RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR.....	71
DİPNOT 35	VARLIKLARDA DEĞER DÜŞÜKLÜĞÜ .....	71
DİPNOT 36	FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR.....	71
DİPNOT 37	NAKİT AKIŞ TABLOSUNA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR.....	71
DİPNOT 38	ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOSUNA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR .....	71



OLMUKSAN INTERNATIONAL PAPER AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI  
BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ  
31 ARALIK 2018 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

VARLIKLAR	Dipnot Referansları	Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 31 December 2018	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 31 December 2017
<b>Dönen varlıklar</b>		<b>841.456.801</b>	<b>478.631.275</b>
Nakit ve nakit benzerleri	5	13.336.359	21.591.409
Ticari alacaklar		434.204.026	322.834.157
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	6	125.204	358.981
- İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	7	434.078.822	322.475.176
Diğer alacaklar		29.453	29.453
- İlişkili olmayan taraflardan diğer ticari alacaklar	8	29.453	29.453
Stoklar	9	332.146.119	126.727.641
Türev araçlar	33	-	120.202
Peşin ödenmiş giderler	10	3.086.634	2.350.419
Diğer dönen varlıklar	19	36.608.811	4.977.994
<b>ARA TOPLAM</b>		<b>819.411.402</b>	<b>478.631.275</b>
Satış amaçlı elde tutulan duran varlıklar	12	22.045.399	-
<b>Duran varlıklar</b>		<b>143.973.138</b>	<b>159.556.083</b>
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	11	407.870	407.870
Maddi duran varlıklar	13	124.406.444	140.921.952
Maddi olmayan duran varlıklar	14	2.203.090	1.405.809
Peşin ödenmiş giderler	10	16.955.734	16.820.452
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>		<b>985.429.939</b>	<b>638.187.358</b>

1 Ocak - 31 Aralık 2018 hesap dönemine ait konsolide finansal tablolar, Olmuksan International Paper Ambalaj Sanayi ve Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu tarafından 28 Şubat 2019 tarihinde onaylanmıştır.

Takip eden dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

OLMUKSAN INTERNATIONAL PAPER AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI  
BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ  
31 ARALIK 2018 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

KAYNAKLAR	Dipnot Referansları	Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 31 Aralık 2018	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 31 Aralık 2017
<b>Kısa vadeli yükümlülükler</b>		<b>652.804.229</b>	<b>365.487.320</b>
Kısa vadeli borçlanmalar	15	157.930.801	95.176.855
Ticari borçlar		467.993.664	257.573.682
- İlişkili taraflara ticari borçlar	6	200.401.618	78.895.375
- İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	7	267.592.046	178.678.307
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	17	1.200	262
Diğer borçlar		3.602.097	1.447.077
- İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	8	3.602.097	1.447.077
Dönem karı vergi yükümlülüğü	28	2.738.268	-
Türev araçlar	33	7.236.385	-
Ertelenmiş gelirler	10	1.160.992	534.968
Kısa vadeli karşılıklar		12.117.847	10.697.610
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar	17	6.423.966	5.621.366
- Diğer kısa vadeli karşılıklar	16	5.693.881	5.076.244
Diğer kısa vadeli yükümlülükler		22.975	56.866
<b>Uzun vadeli yükümlülükler</b>		<b>15.294.009</b>	<b>17.652.150</b>
Uzun vadeli karşılıklar		12.637.000	13.509.000
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar	17	12.637.000	13.509.000
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	28	2.657.009	4.143.150
<b>TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER</b>		<b>668.098.238</b>	<b>383.139.470</b>
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>		<b>317.331.701</b>	<b>255.047.888</b>
Ödenmiş sermaye	20	82.102.500	32.602.500
Sermaye düzeltme farkları		90.609.827	90.564.317
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	20	14.624.344	14.624.344
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler ve giderler		(2.333.600)	(2.928.800)
- Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kayıpları		(2.333.600)	(2.928.800)
Geçmiş yıllar karları		119.465.527	109.109.901
Net dönem karı		12.863.103	11.075.626
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>		<b>985.429.939</b>	<b>638.187.358</b>

OLMUKSAN INTERNATIONAL PAPER AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI  
BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ  
1 OCAK - 31 ARALIK 2018 DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE KAR VEYA ZARAR VE  
DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	Dipnot Referansları	Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 1 Ocak-31 Aralık 2018	Bağımsız Denetimden Geçmiş Geçmiş Dönem 1 Ocak-31 Aralık 2017
Hasılat	21	1.126.721.602	848.186.881
Satışların maliyeti (-)	21	(982.697.268)	(724.033.553)
<b>BRÜT KAR</b>		<b>144.024.334</b>	<b>124.153.328</b>
Genel yönetim giderleri (-)	22	(79.748.434)	(69.011.149)
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	22	(50.430.503)	(48.711.365)
Araştırma ve geliştirme giderleri (-)		(2.567.471)	(709.853)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	23	131.423.247	45.338.351
Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)	23	(111.155.702)	(38.369.542)
<b>ESAS FAALİYET KARI</b>		<b>31.545.471</b>	<b>12.689.770</b>
Yatırım faaliyetlerden diğer gelirler	24	639.293	8.737.197
Yatırım faaliyetlerden diğer giderler (-)	24	(1.044.897)	(3.786)
<b>FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KARI</b>		<b>31.139.867</b>	<b>21.423.181</b>
Finansman gelirleri	26	1.344.484	1.580.732
Finansman giderleri (-)	26	(18.337.921)	(8.898.964)
<b>VERGİ ÖNCESİ KAR</b>		<b>14.146.430</b>	<b>14.104.949</b>
- Dönem vergi gideri (-)	28	(2.738.268)	-
- Ertelenmiş vergi geliri/(gideri)	28	1.454.941	(3.029.323)
<b>DÖNEM KARI</b>		<b>12.863.103</b>	<b>11.075.626</b>
<b>Pay başına kazanç/(kayıp)</b>		<b>0,1567</b>	<b>0,3397</b>
- Pay başına kazanç		0,1567	0,3397
<b>DİĞER KAPSAMLI GELİR:</b>			
<b>Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar</b>			
- Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kayıpları	17	744.000	5.970
- Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak diğer kapsamlı gelire ilişkin vergiler		(148.800)	(1.194)
<b>DİĞER KAPSAMLI GELİR</b>		<b>595.200</b>	<b>4.776</b>
<b>TOPLAM KAPSAMLI GELİR</b>		<b>13.458.303</b>	<b>11.080.402</b>

Takip eden dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

OLMUKSAN INTERNATIONAL PAPER AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI  
BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ  
1 OCAK - 31 ARALIK 2018 DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOSU  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	Ödenmiş Sermaye	Sermaye Düzeltilmesi Farkları	Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	Kar veya zarardan yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler ve Giderler	Tamamlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kayıpları	Geçmiş Yıllar Karları	Net Dönem (Zararı) / Karı	Toplam
<b>GEÇMİŞ DÖNEM</b>								
<b>1 Ocak 2017 itibarıyla bakiyeler</b>								
<b>(dönem başı)</b>	<b>32.602.500</b>	<b>90.564.317</b>	<b>8.831.260</b>		<b>(2.933.576)</b>	<b>128.662.259</b>	<b>(13.759.274)</b>	<b>243.967.486</b>
Transfer	-	-	5.793.084		-	(19.552.358)	13.759.274	-
Toplam kapsamlı gelir	-	-	-		4.776	-	11.075.626	11.080.402
<b>31 Aralık 2017 itibarıyla bakiyeler (dönem sonu)</b>	<b>32.602.500</b>	<b>90.564.317</b>	<b>14.624.344</b>		<b>(2.928.800)</b>	<b>109.109.901</b>	<b>11.075.626</b>	<b>255.047.888</b>
<b>CARİ DÖNEM</b>								
<b>1 Ocak 2018 itibarıyla bakiyeler</b>								
<b>(dönem başı)</b>	<b>32.602.500</b>	<b>90.564.317</b>	<b>14.624.344</b>		<b>(2.928.800)</b>	<b>109.109.901</b>	<b>11.075.626</b>	<b>255.047.888</b>
Muhasebe Politikalarındaki Zorunlu Değişikliklere İlişkin Düzeltmeler	-	-	-		-	(720.000)	-	(720.000)
<b>1 Ocak 2018 itibarıyla bakiyeler</b>								
<b>(dönem başı)</b>	<b>32.602.500</b>	<b>90.564.317</b>	<b>14.624.344</b>		<b>(2.928.800)</b>	<b>108.389.901</b>	<b>11.075.626</b>	<b>254.327.888</b>
Sermaye artırımı (Dipnot 20)	49.500.000	45.510	-		-	-	-	49.545.510
Transfer	-	-	-		-	11.075.626	(11.075.626)	-
Toplam kapsamlı gelir	-	-	-		595.200	-	12.863.103	13.458.303
<b>31 Aralık 2018 itibarıyla bakiyeler (dönem sonu)</b>	<b>82.102.500</b>	<b>90.609.827</b>	<b>14.624.344</b>		<b>(2.333.600)</b>	<b>119.465.527</b>	<b>12.863.103</b>	<b>317.331.701</b>

Takip eden dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

OLMUKSAN INTERNATIONAL PAPER AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI  
BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ  
1 OCAK - 31 ARALIK 2018 DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU  
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir).

	Referans	Cari Dönem 1 Ocak- 31 Aralık 2018	Önceki Dönem 1 Ocak- 31 Aralık 2017
<b>A. İŞLETME FAALİYETLERİNDEN ELDE EDİLEN NAKİT AKIŞLARI:</b>			
Dönem Karı/(Zararı)		12.863.103	11.075.626
<b>Dönem net karı mutabakatı ilgili düzeltmeler:</b>			
Amortisman ve İtfa Payları	13-14	14.298.486	12.560.894
Stok Değer Düşüklüğü (İptali) ile İlgili Düzeltmeler	9	1.332.747	(2.421.002)
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (İptali) ile İlgili Düzeltmeler		3.659.000	5.889.062
Diğer Karşılıklar (İptalleri) ile İlgili Düzeltmeler		8.547.616	5.546.563
Faiz Gelirleri ile İlgili Düzeltmeler	26	(1.344.484)	(1.580.732)
Faiz Giderleri ile İlgili Düzeltmeler	26	18.337.921	8.898.964
Türev Finansal Araçların Gerçeğe Uygun Değer Kayıpları (Kazançları) ile İlgili Düzeltmeler	33	7.356.587	(120.202)
Vergi Gideri ile İlgili Düzeltmeler	28	1.283.327	3.029.323
Maddi Duran Varlıkların Elden Çıkarılmasından Kaynaklanan Kayıplar (Kazançlar) ile İlgili Düzeltmeler	24	405.604	(8.733.411)
<b>İşletme sermayesinde gerçekleşen değişimler:</b>			
Ticari Alacaklardaki Artış ile İlgili Düzeltmeler	6-7	(118.663.248)	(112.126.291)
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) ile İlgili Düzeltmeler	9	(206.751.225)	(50.028.577)
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzeltmeler	6-7	210.419.982	145.297.889
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlardaki Artış (Azalış)		938	(29.251)
Faaliyetler ile İlgili Diğer Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzeltmeler		2.747.153	(14.378.217)
Faaliyetlerle İlgili Diğer Varlıklardaki Azalış (Artış)		(32.367.032)	6.064.873
Faaliyetlerle İlgili Diğer Yükümlülüklerdeki Artış (Azalış)		(734.000)	(121.000)
<b>Faaliyetlerden elde edilen nakit akışları</b>			
Ödenen Faiz		(19.655.547)	(8.325.177)
Alınan Faiz		1.344.484	1.580.732
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar Kapsamında Yapılan Ödemeler	17	(3.787.000)	(6.012.897)
<b>İşletme faaliyetlerinden sağlanan / (kullanılan) net nakit</b>		<b>(100.705.588)</b>	<b>(3.932.831)</b>
<b>B. YATIRIM FAALİYETLERDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIŞLARI:</b>			
Maddi Duran Varlıkların Satışından Kaynaklanan Nakit Girişleri		273.621	6.536.304
Maddi Duran Varlık Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları	13	(19.887.531)	(12.728.355)
Maddi Olmayan Duran Varlık Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları	14	(1.417.352)	(2.518)
Diğer Verilen Nakit Avans ve Borçlardan Geri Ödemeler	24	(135.282)	(16.311.373)
<b>Yatırım faaliyetlerinde kullanılan net nakit</b>		<b>(21.166.544)</b>	<b>(22.505.942)</b>
<b>C. FİNANSMAN FAALİYETLERDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIŞLARI:</b>			
Kredi Geri Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları		(49.500.000)	(12.000.000)
Kredilerden Nakit Girişleri		113.571.572	53.521.837
Sermaye Avanslarından Nakit Girişleri		49.545.510	-
<b>Finansman faaliyetlerinde (kullanılan) / elde edilen net nakit</b>		<b>113.617.082</b>	<b>41.521.837</b>
Nakit ve nakit benzerlerindeki değişim		<b>(8.255.050)</b>	<b>15.083.064</b>
Dönem başı nakit ve nakit benzerleri		21.591.409	6.508.345
<b>Dönem sonu nakit ve nakit benzerleri</b>	<b>5</b>	<b>13.336.359</b>	<b>21.591.409</b>

Takip eden dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

OLMUKSAN INTERNATIONAL PAPER AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIĞI  
BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ

1 OCAK - 31 ARALIK 2018 DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOSU

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

**DİPNOT 1 - GRUP'UN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU**

Olmuksan International Paper Ambalaj Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Şirket") 13 Ağustos 1958 tarihinde Cam Soda Sanayi A.Ş. olarak kurulmuş, 1963 yılında ünvan değişikliği yapılarak iştiğal konusu değiştirilmiştir. Şirket 1968 yılından bu yana her nevi oluklu mukavva kutu imalatı ve satışını gerçekleştirmektedir. Eski ünvanlı Olmuksa International Paper Sabancı Ambalaj Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi olan Şirket'in ünvanlı 26 Mart 2013 tarihi itibarıyla Olmuksan International Paper Ambalaj Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi olarak değişmiş olup, ünvan değişikliği 1 Nisan 2013 tarihli 8290 sayılı ticari sicil gazetesinde tescil ve ilan olmuştur.

Gebze, İzmir, Adana, Bursa, Çorlu, Çorum ve Manisa tesislerinde her nevi ve ebatta oluklu mukavva kutu üretilip gıda sektöründen sanayi sektörüne kadar geniş bir müşteri portföyüne satışa sunulmaktadır.

Şirket'in kanuni merkez adresi Esentepe Mahallesi Harman 1 Sokak Nidakule Levent Apartmanı No: 7/9/54 343941 Şişli, İstanbul olup, 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla Grup'un 936 adet çalışanı bulunmaktadır (31 Aralık 2017: 1.071). Şirket hisseleri 1986 yılından itibaren Borsa İstanbul'da ("BİAŞ") işlem görmektedir.

Şirket ve Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi'nin ("Kartonsan") ortağı olduğu ortak girişim şirketi Dönkasan Dönüşen Kağıt Hammaddeleri Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi ("Dönkasan") 10 Haziran 2015 tarihinde bölünme işlemine tabi tutulmuştur. Bölünme işleminin gerçekleşmesi ile Dönkasan sona ermiş, bölünme işleminden Şirket payına düşen Kartal ve Adana fabrikalarına ait varlık ve yükümlülüklerin transferi ile Şirket'in %100 ortağı olduğu Doğal Kağıt Hammaddeleri Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi ("Doğal Kağıt") kurulmuştur.

1 Ocak - 31 Aralık 2018 hesap dönemine ait finansal tablolar, Olmuksan International Paper Ambalaj Sanayi ve Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu tarafından 28 Şubat 2019 tarihinde onaylanmıştır. Grup'un hissedarları, finansal tablolar üzerinde değişiklik yapma hakkına sahip olup, Grup'un Olağan Genel Kurul toplantısında finansal tablolar hissedarlar tarafından onaya tabidir.

Grup üzerinde kontrolü elinde tutan taraf I.P. Container Holdings (Spain), S.L.'dir. Grup'un nihai ortağı International Paper'dir.

Şirket'in Bağlı Ortalık yapısı aşağıdaki tabloda özetlenmiştir:

Şirket İsmi	Faaliyet Alanı	İştirak Oranı 2018 %	İştirak Oranı 2017 %
Doğal Kağıt Hammaddeleri Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi	Atık Kağıt Toplama/ Ayrıştırma	100	100

**DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR****2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar****2.1.1 Uygulanan finansal raporlama standartları**

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

Grup'un finansal tabloları ve dipnotları, SPK tarafından 7 Haziran 2013 tarihli duyuru ile açıklanan formatlara uygun olarak ve zorunlu kılınan bilgiler dahil edilerek sunulmuştur.

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

Şirket ve bağlı ortaklığının muhasebe kayıtlarının tutulmasında ve kanuni finansal tablolarının hazırlanmasında, SPK tarafından çıkarılan prensiplere ve şartlara, Türk Ticaret Kanunu ("TTK"), vergi mevzuatı ve Maliye Bakanlığı tarafından çıkarılan Tekdüzen Hesap Planı şartlarına uymaktadır. Konsolide finansal tablolar, tarihi maliyet esasına göre hazırlanmış, kanuni kayıtlara TFRS uyarınca doğru sunumun yapılması amacıyla gerekli düzeltme ve sınıflandırmalar yansıtılarak düzenlenmiştir.

**2.2 Muhasebe Politikalarında Değişiklikler, Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihi Finansal Tabloların Düzeltilmesi****2.2.1 Yeni ve Revize Edilmiş Türkiye Muhasebe Standartları****2018 yılından itibaren geçerli olan yeni ve revize edilmiş Türkiye Finansal Raporlama Standartları*****TFRS 9 Finansal Araçlar******a) Finansal varlıkların sınıflandırılması ve ölçümü***

Grup, cari yılda TFRS 9 Finansal Araçları (2017 sürümü) ve buna bağlı olarak diğer TFRS ile ilgili değişiklikleri, 1 Ocak 2018 tarihinden itibaren başlayan yıllık dönemler için uygulamaya başlamıştır. TFRS 9'un geçiş hükümleri kapsamında Grup TFRS 9'un ilk kez uygulanması sonucu oluşan kümülatif etkiyi fark düzeltmesi olarak 1 Ocak 2018 tarihi itibarıyla geçmiş yıllar karları içerisinde muhasebeleştirilmiş olup, önceki dönemlere ilişkin karşılaştırmalı bilgiler yeniden düzenlenmemiştir. TFRS 9 aşağıdakiler için yeni koşullar getirmiştir:

## DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

### 2.2 Muhasebe Politikalarında Değişiklikler, Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Finansal Tabloların Düzeltilmesi (devamı)

#### 2.2.1 Yeni ve Revize Edilmiş Türkiye Muhasebe Standartları (devamı)

- 1) Finansal varlık ve yükümlülüklerin sınıflandırması ve ölçümü,
- 2) Finansal varlıklarda değer düşüklüğü ve
- 3) Genel riskten korunma muhasebesi.

Bu yeni koşulların detayları ve Grup'un konsolide finansal tabloları üzerindeki etkileri aşağıda açıklanmıştır.

Grup, TFRS 9'da belirtilen geçiş hükümlerine uygun olarak TFRS 9'u uygulamıştır.

Bu standardın ilk uygulanma tarihi (Grup'un sahip olduğu finansal varlıklarını ve finansal yükümlülüklerini TFRS 9'da yer alan hükümlere uygun olarak değerlendirdiği tarih) 1 Ocak 2018'dir. Buna uygun olarak Grup, 1 Ocak 2018 tarihi itibarıyla muhasebeleştirilmeye devam edecek araçlara TFRS 9 hükümlerini uygulamaktadır ancak bu hükümler, 1 Ocak 2018 itibarıyla finansal tablo dışı bırakılmış araçlara uygulanmamaktadır. 1 Ocak 2018 itibarıyla muhasebeleştirilmeye devam edecek araçlara ilişkin karşılaştırmalı tutarlar, uygun görüldüğünde yeniden düzenlenir. TFRS 9 kapsamında muhasebeleştirilmiş olan tüm finansal varlıklar, işletmenin finansal varlıklarını yönettiği iş modeli ve finansal varlıkların nakit akışlarının özellikleri temel alınarak itfa değerinde ya da gerçeğe uygun değerlerinde ölçülmelidir. Özellikle:

- sözleşmeye bağlı nakit akışlarının tahsil edilmesini amaçlayan bir iş modeli kapsamında elde tutulan ve sadece anapara ile anapara bakiyesinden kaynaklanan faiz ödemelerini içeren nakit akışlarına sahip bir borçlanma aracı, itfa edilmiş maliyeti üzerinden ölçülür.
- sözleşmeye bağlı nakit akışlarının tahsil edilmesini ve borçlanma araçlarının satılmasını amaçlayan bir iş modeli kapsamında elde tutulan ve sadece anapara ve anapara bakiyesinden kaynaklanan faiz ödemelerini içeren nakit akışlarına sahip bir borçlanma aracı, gerçeğe uygun değer değişimi diğer kapsamlı gelire yansıtılarak ölçülür.
- diğer tüm borçlanma araçları ve özkaynak yatırımları, gerçeğe uygun değer değişimleri kar veya zarara yansıtılarak ölçülür.

Bahsi geçen hususlara rağmen, Grup, bir finansal varlığın ilk muhasebeleştirilmesinde aşağıdaki gibi geri dönülemeyecek bir tercihte bulunabilir:

- Grup, ticari amaçla elde tutulmayan veya bir işletme birleşmesinde edinen işletmenin finansal tablolarına aldığı bir şarta bağlı bedel niteliğinde olmayan bir özkaynak yatırımının gerçeğe uygun değerindeki sonradan kaynaklanan değişikliklerin diğer kapsamlı gelirden sunulması konusunda geri dönülmez şekilde seçebilir ve
- Grup, muhasebe uyumsuzluğunu tamamen ya da büyük oranda ortadan kaldırmak söz konusu olduğunda itfa edilmiş maliyeti üzerinden ölçülen ya da gerçeğe uygun değer değişimi diğer kapsamlı gelire yansıtılan bir borçlanma aracını, geri dönülemeyecek bir şekilde gerçeğe uygun değer değişimi kar veya zarara yansıtılan finansal varlık olarak tanımlayabilir.

## DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

### 2.2 Muhasebe Politikalarında Değişiklikler, Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Finansal Tabloların Düzeltilmesi (devamı)

#### 2.2.1 Yeni ve Revize Edilmiş Türkiye Muhasebe Standartları (devamı)

Gerçeğe uygun değer değişimi diğer kapsamlı gelire yansıtılan bir borçlanma aracı, finansal tablo dışı bırakıldığında önceki dönemlerde diğer kapsamlı gelirden muhasebeleştirilmiş toplam kar ya da zarar, yeniden sınıflandırma düzeltmesi olarak özkaynaklardan kar veya zarara sınıflandırılır. Gerçeğe uygun değer değişimi diğer kapsamlı gelire yansıtılarak ölçülen bir özkaynak yatırımı finansal tablo dışı bırakıldığında önceki dönemlerde diğer kapsamlı gelirden muhasebeleştirilmiş toplam kar veya zarar, geçmiş yıl karlarına transfer edilir.

İtfa edilmiş maliyetinden ölçülen ya da gerçeğe uygun değer değişimi diğer kapsamlı gelire yansıtılan borçlanma araçları, değer düşüklüğü riskine maruz kalır. Detaylar için (b) maddesine bakınız.

Grup Yönetimi, 1 Ocak 2018 tarihinde geçerli olan şartlar ve durumları dikkate alarak Grup'un o tarihteki mevcut finansal varlıklarını yeniden değerlendirmiştir ve TFRS 9'un ilk uygulamasının, Grup'un finansal varlıkları üzerinde, bu varlıkların sınıflandırılması ve ölçümü ile ilgili aşağıdaki etkileri olduğu sonucuna varmıştır.

TMS 39 kapsamında itfa edilmiş maliyeti üzerinden ölçülen krediler ve alacaklar, sözleşmeye bağlı nakit akışlarının tahsil edilmesini amaçlayan bir iş modeli kapsamında elde tutuldukları için ve bu nakit akışları sadece anapara ve anapara bakiyelerinden kaynaklanan faiz ödemelerinden oluşturduğu için TFRS 9 kapsamında itfa edilmiş maliyet üzerinden ölçülmeye devam eder.

Finansal varlıklarda yapılan sınıflandırmaların hiçbirinin Grup'un finansal durumu, kar veya zararı, diğer kapsamlı geliri veya toplam kapsamlı geliri üzerinden herhangi bir etkisi bulunmamaktadır.

#### b) Finansal varlıklarda değer düşüklüğü

Finansal varlıklarda değer düşüklüğüyle ilgili olarak, TMS 39'da gerçekleşen kredi zararı modeline karşılık olarak TFRS 9, beklenen kredi zararı modelinin uygulanmasını gerektirmektedir. Beklenen kredi zararı modeline göre Grup, finansal varlıkların ilk muhasebeleştirilmesinden itibaren kredi riskindeki değişiklikleri yansıtmak için her raporlama döneminde beklenen kredi zararları ve bu beklenen kredi zararlarındaki değişiklikleri muhasebeleştirmelidir. Diğer bir ifadeyle, kredi kaybını doğuran durumun, zarar karşılığı muhasebeleştirilmesinden önce gerçekleşmesine gerek bulunmamaktadır. Özellikle, TFRS 9'a göre Grup ticari alacaklar üzerinde beklenen kredi zararları için karşılık ayırmalıdır.

Özellikle, eğer ilgili finansal aracın kredi riski ilk muhasebeleştirmeden sonra önemli bir şekilde artmışsa veya bu finansal araç satın alınmış ya da orijinalde kredi zararı olan bir finansal araçsa TFRS 9, Grup'un bu finansal araca ayrılan karşılığı, ömür boyu beklenen kredi zararlarına eşit bir miktarda ölçmesini zorunlu kılar.

**DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)****2.2 Muhasebe Politikalarında Değişiklikler, Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Finansal Tabloların Düzeltilmesi (devamı)****2.2.1 Yeni ve Revize Edilmiş Türkiye Muhasebe Standartları (devamı)**

2018 yılından itibaren geçerli olan yeni ve revize edilmiş Türkiye Finansal Raporlama Standartları (devamı)

**TFRS 9 Finansal Araçlar (devamı)****b) Finansal varlıklarda değer düşüklüğü (devamı)**

Finansal araç üzerindeki kredi riskinin, ilk muhasebeleştirilmeden itibaren önemli derecede artması durumunda (satın alındığında veya orijinal kredi değer düşüklüğü bulunan finansal varlıklar hariç) Grup, bu finansal araç için karşılığı 12 aylık beklenen kredi zararına eşit bir tutarda ölçmelidir. TFRS 9'a göre ticari alacaklar, sözleşmeye bağlı varlıklar ve kira alacaklarına ilişkin olarak karşılık ölçümü ömür beklenen kredi zararlarına eşit bir tutarda ölçülmek için basitleştirilmiş bir yaklaşım gerektirmektedir.

Beklenen zarar oranları, sırasıyla 1 Ocak 2018 ve 31 Aralık 2018 öncesi 5 yıllık bir dönem içerisinde satışların ödenme biçimlerine ya da bu dönem içerisindeki geçmiş kredi zararı deneyimlerine bağlıdır.

**Değer Düşüklüğü**

İtfa edilmiş maliyetinden ölçülen finansal varlıklar, TFRS 9'da belirtilen değer düşüklüğü karşılıkları hükümlerine tabi tutulmuştur.

Grup, ticari alacakları için TFRS 9'un izin verdiği basitleştirilmiş yaklaşımdan faydalanarak, beklenen kredi zararlarına değer düşüklüğü hesaplamaktadır.

Bu kapsamda Grup ticari alacaklardaki beklenen kredi zararını ölçmüş ve 1 Ocak 2018 tarihi itibarıyla beklenen kredi zararları hesaplanmış ve Dipnot 7'de sunulmuştur.

TFRS 9'un geçiş hükümleri ile uyumlu olarak, geçmiş yıl finansal tabloları yeniden düzenlenmemiştir. Söz konusu değişikliklerin 1 Ocak 2018 tarihli geçmiş yıl karlarına etkisi aşağıdaki gibidir:

<b>Geçmiş yıllar karları - 31 Aralık 2017</b>	<b><u>109.109.901</u></b>
Şüpheli alacak karşılığındaki artış	<u>(900.000)</u>
Ertelenmiş vergi etkisi	<u>180.000</u>
TFRS 9 uyarınca geçmiş yıl düzeltmelerinin toplam etkisi	<u>(720.000)</u>
<b>Geçmiş yıllar karları - 1 Ocak 2018</b>	<b><u>108.389.901</u></b>

**DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)****2.2 Muhasebe Politikalarında Değişiklikler, Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Finansal Tabloların Düzeltilmesi (devamı)****2.2.1 Yeni ve Revize Edilmiş Türkiye Muhasebe Standartları (devamı)**

31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla raporlanan şüpheli alacak karşılığı ile 1 Ocak 2018 tarihi itibarıyla hesaplanan karşılığın mutabakatı aşağıdaki şekilde yapılmıştır:

**31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla**

**karşılık (TMS 39'a göre) 23.172.096**

Açılış geçmiş yıl karlarından

düzeltilen tutar

900.000

**1 Ocak 2018 itibarıyla şüpheli**

**alacak karşılığı (TFRS 9'a göre) 24.072.096**

TFRS 9 tarafından finansal yükümlülüklerin sınıflandırılması ve ölçülmesi hakkında uygulamaya konan önemli bir değişiklik, ihraççının kredi riskindeki değişikliklerle ilişkilendirilebilen gerçeğe uygun değer değişimi kar veya zarara yansıtılan finansal yükümlülüklerin gerçeğe uygun değer değişimlerinin muhasebeleştirilmesiyle ilişkilidir.

TFRS 9 standardının uygulanmasının Grup'un finansal yükümlülüklerinin sınıflandırılması ve ölçümü üzerinde etkisi bulunmamaktadır.

**c) Genel riskten korunma muhasebesi**

Yeni genel riskten korunma muhasebesi hükümleri üç tür korunma muhasebesi içerir. Buna rağmen, özellikle korunma aracı niteliği kazanan finansal araç türleri ve korunma muhasebesi için uygun olan finansal olmayan kalemlerin risk bileşeni türleri genişletilerek korunma muhasebesi için uygun olan işlemlerin türlerine daha fazla esneklik sağlanmıştır.

Finansal riskten korunma muhasebesi için uygun olan işlem türlerine, özellikle finansal riskten korunma araçlarına hak kazanan araç türlerini ve finansal riskten korunma muhasebesi için uygun olan finansal olmayan kalemlerin risk bileşenlerinin türlerini genişletmek için daha fazla esneklik sağlanmıştır. Ek olarak, etkinlik testi "ekonomik ilişki" ilkesi ile değiştirilmiştir. Riskten korunma etkinliğinin geriye dönük olarak değerlendirilmesi de artık gerekli değildir. Grup'un risk yönetimi faaliyetleri ile ilgili ek sunum yükümlülükleri de getirilmiştir.

TFRS 9 korunma muhasebesi hükümlerinin uygulanmasının cari ve/veya geçmiş yıllar için Grup'un finansal sonuçları ya da finansal durumu üzerinde önemli bir etkisi bulunmamaktadır.



## DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

### 2.2 Muhasebe Politikalarında Değişiklikler, Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Finansal Tabloların Düzeltilmesi (devamı)

#### 2.2.1 Yeni ve Revize Edilmiş Türkiye Muhasebe Standartları (devamı)

2018 yılından itibaren geçerli olan yeni ve revize edilmiş Türkiye Finansal Raporlama Standartları (devamı)

#### **TFRS 15 Müşteri Sözleşmelerinden Hasılat**

Cari yılda, Grup, 1 Ocak 2018 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerli olan TFRS 15 Müşteri Sözleşmelerinden Hasılat standardını uygulamıştır. TFRS 15, gelirin tanınmasına 5 adımlık bir yaklaşım getirmiştir. Belirli senaryolar için TFRS 15'te daha fazla kural eklenmiştir. Yeni gerekliliklerin detayları ve Grup'un konsolide finansal tabloları üzerindeki etkisi aşağıda açıklanmıştır.

TFRS 15, "gelir tahakkukları" ve "ertelenmiş gelir" olarak bilinen hesapları tanımlamak için "müşteri sözleşmelerinden varlıklar" ve "müşteri sözleşmelerinden yükümlülükler" terimlerini kullanır, ancak bu standart, finansal durum tablosundaki alternatif açıklamaların kullanılmasını yasaklamaz. Grup, bu tür bakiyeleri tanımlamak için yeni terminolojiyi benimsemek yerine eski tanımlar üzerinden gösterimlere devam etmiştir.

Grup'un hasılat kalemleri için muhasebe politikaları Dipnot 2.5'te ayrıntılı olarak açıklanmıştır. TFRS 15'in uygulanmasının, Grup'un hasılat işlemleri için daha kapsamlı açıklamalar yapılmasının yanı sıra, Grup'un finansal durumu ve/veya finansal performansı üzerinde önemli bir etkisi olmamıştır.

Cari yılda, Grup, 1 Ocak 2018 veya sonrasında başlayan dönemler için geçerli olan TFRS standart ve yorumlarını uygulamıştır. Bu uygulamaların finansal tablolarda raporlanan tutar veya açıklamalara önemli bir etkisi olmamıştır.

#### TFRS 2 (değişiklikler) Hisse Bazlı Ödeme İşlemlerinin Sınıflandırılması ve Ölçümü

Bu değişiklik hak ediş koşulu içeren nakde dayalı hisse bazlı ödeme işlemlerinin muhasebeleştirilmesi, net ödeme özelliğine sahip hisse bazlı ödeme işlemlerinin sınıflandırılması ve hisse bazlı bir ödeme işleminin sınıfını, nakit olarak ödenen hisse bazlı ödemeden özkaynağa dayalı hisse bazlı ödemeye çeviren bir değişikliğin muhasebeleştirilmesi konularında standarda açıklıklar getirmektedir. TFRS 2'deki değişikliklerin Grup'un konsolide finansal tabloları üzerinde herhangi bir etkisi bulunmamaktadır.

## DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

### 2.2 Muhasebe Politikalarında Değişiklikler, Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Finansal Tabloların Düzeltilmesi (devamı)

#### 2.2.1 Yeni ve Revize Edilmiş Türkiye Muhasebe Standartları (devamı)

TMS 40 (değişiklikler) Yatırım Amaçlı Gayrimenkulün Transferi  
TMS 40'a yapılan değişiklikler:

Bu değişiklikle 57'inci paragraf "Bir gayrimenkulün yatırım amaçlı gayrimenkul sınıfına transferi veya bu sınıftan transferi sadece ve sadece kullanımında değişiklik olduğuna ilişkin bir kanıt olduğu zaman yapılır. Kullanımdaki değişiklik, söz konusu varlık yatırım amaçlı gayrimenkul olma tanımını sağladığı veya artık sağlamadığı zaman gerçekleşir. Yönetimin, söz konusu varlığı kullanış niyetinin değişmiş olması, tek başına kullanım amacının değiştiğine ilişkin kanıt teşkil etmez." anlamını içerecek şekilde değiştirilmiştir.

Paragraf 57(a) - (d) arasında belirtilen kanıtların detaylı listesi örnekleri içeren liste olarak değiştirilmiştir.

#### 2014 - 2016 Dönemine İlişkin Yıllık İyileştirmeler

TMS 28: Söz konusu iyileştirme; bir girişim sermayesi kuruluşunun veya özellikli başka bir kuruluşun sahip olduğu iştirak veya iş ortaklığı yatırımının gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan varlık olarak ölçülmesi seçeneğinin ilk kayıtlara alındıktan sonra her bir iştirak ya da iş ortaklığı yatırımının ayrı ayrı ele alınmasının mümkün olduğuna açıklık getirmektedir. 2014 - 2016 dönemine ilişkin yıllık iyileştirmelerin Grup'un konsolide finansal tabloları üzerinde herhangi bir etkisi bulunmamaktadır

#### TFRS Yorum 22 Yabancı Para İşlemleri ve Avans Bedeli

Söz konusu yorum aşağıda sıralanan yabancı para cinsinden işlemlerin oluştuğu durumlara yöneliktir.

- Yabancı para cinsinden fiyatlanan veya yabancı para cinsine bağlı olan bir bedel varsa,
- Şirket bu bedele ilişkin avans ödemesini veya ertelenmiş gelir yükümlülüğünü, bağlı olduğu varlıktan, giderden veya gelirden önce kayıtlarına aldıysa ve
- Avans ödemesi veya ertelenmiş gelir yükümlülüğü parasal kalem değilse.

Yorum Komitesi aşağıdaki sonuca varmıştır:

- İşlem döviz kurunun belirlenmesi açısından, işlemin gerçekleştiği tarih, parasal kalem olmayan avans ödemesinin veya ertelenmiş gelir yükümlülüğünün ilk kayıtlara alındığı tarihtir.

- Eğer birden fazla ödeme veya avans alımı varsa, işlem tarihi her alım veya ödeme için ayrı ayrı belirlenir

**DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)****2.2 Muhasebe Politikalarında Değişiklikler, Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Finansal Tabloların Düzeltilmesi (devamı)****2.2.1 Yeni ve Revize Edilmiş Türkiye Muhasebe Standartları (devamı)****Henüz yürürlüğe girmemiş yeni ve revize edilmiş Türkiye Finansal Raporlama Standartları**

Konsolide finansal tabloların onaylanma tarihinde, Grup, henüz yürürlüğe girmemiş aşağıdaki standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen aşağıdaki değişiklik ve yorumları henüz uygulamamıştır:

TFRS 16	Kiralamalar <sup>1</sup>
TMS 28 (değişiklikler)	İştirak ve İş Ortaklıklarındaki Uzun Vadeli Paylar <sup>1</sup>
TFRS Yorum 23	Gelir Vergisi Uygulamalarına İlişkin Belirsizlikler <sup>1</sup>
TFRS 10 ve TMS 28 (Değişiklikler)	Yatırımcı ile İştirak veya İş Ortaklığı Arasındaki Varlık Satışları veya Aynı Sermaye Katkıları
TMS 19 (değişiklikler)	Çalışanlara Sağlanan Faydalar'a İlişkin Değişiklikler <sup>1</sup>

<sup>1</sup> 1 Ocak 2019 tarihinden sonra başlayan hesap dönemlerinden itibaren geçerlidir.

Grup Yönetimi, aşağıdaki standartların uygulanmasının finansal tablolar üzerinde gelecek dönemlerde aşağıda belirtilenler dışında önemli bir etkisi olacağını düşünmemektedir.

**TFRS 16 Kiralamalar**

TFRS 16 Kiralamalar standardı uygulamasının genel etkileri

TFRS 16, kiralama işlemlerinin belirlenmesi, kiraya veren ve kiracı durumundaki taraflar için muhasebeleştirme yöntemlerine dair kapsamlı bir model sunmaktadır. TFRS 16, 1 Ocak 2019 ve sonrasında başlayan hesap dönemleri için geçerli olacak olup TMS 17 Kiralama İşlemleri standardı ve ilgili yorumlarının yerine geçecektir. Grup, TFRS 16 standardını ilk olarak 1 Ocak 2019 tarihinde uygulayacaktır.

Kiracı muhasebesinin aksine, TFRS 16 önemli ölçüde TMS 17'nin kiraya veren için geçerli hükümlerinin devamı niteliğindedir.

**DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)****2.2 Muhasebe Politikalarında Değişiklikler, Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Finansal Tabloların Düzeltilmesi (devamı)****2.2.1 Yeni ve Revize Edilmiş Türkiye Muhasebe Standartları (devamı)****Kiralamanın tanımlanmasındaki değişikliklerin etkisi**

Grup, TFRS 16'ya geçişteki kolaylaştırıcı uygulamalardan faydalanarak, 1 Ocak 2019 tarihinden önce imzalanan ve TMS 17 ve TFRS Yorum 4 uyarınca kiralama sözleşmesi olarak değerlendirilen sözleşmelerde TFRS 16 kapsamında yeniden değerlendirme yapmamayı planlamaktadır.

Kiralamanın tanımındaki değişiklik, genel olarak kontrol kavramı ile ilişkilidir. TFRS 16, tanımlanmış varlığın kullanımının müşteri kontrolünde olup olmamasını temel olarak sözleşmenin kiralama mı hizmet sözleşmesi mi olduğunu belirler. Kontrolün, müşterinin aşağıdaki şartlara sahip olması durumunda var olduğu kabul edilir:

- Tanımlanan varlığın kullanımından sağlanacak ekonomik yararların tamamına yakını elde etme hakkı ve
- Tanımlanan varlığın kullanımını yönetme hakkı.

Grup, TFRS 16'da belirlenmiş kiralama tanımını ve ilgili açıklamaları 1 Ocak 2019'dan itibaren yapılan ya da değiştirilen tüm kiralama sözleşmelerinde (kiralama sözleşmesindeki, kiraya veren ya da kiracı olsa da) uygulayacaktır.

**Kiracı Muhasebesine Etki****Faaliyet Kiralamaları**

TFRS 16, Grup'un önceden TMS 17 kapsamında faaliyet kiralamaları olarak sınıflandırılan ve finansal tablolar dışında izlenen muhasebeleştirme yöntemini değiştirmektedir.

TFRS 16'nın ilk uygulanmasında tüm kiralamalar için (aşağıda belirtilenler haricinde) Grup aşağıdakileri yerine getirecektir:

- İlk muhasebeleştirmede, gelecekteki kira ödemelerinin bugünkü değeri üzerinden ölçülen kullanım hakkı varlığını ve kira yükümlülüklerini konsolide finansal durum tablolarında muhasebeleştirir.
- Kullanım hakkı varlığına ilişkin amortisman giderini ve kiralama yükümlülüklerinden kaynaklanan faiz giderlerini konsolide kar veya zarar tablosunda muhasebeleştirir.
- Yapılan toplam ödemenin anapara (finansman faaliyetleri içerisinde sunulan) ve faiz kısmını (işletme faaliyetleri içerisinde sunulan) ayrıştırarak konsolide nakit akışı tablosuna yansıtılır.

## DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

### 2.2 Muhasebe Politikalarında Değişiklikler, Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Finansal Tabloların Düzeltilmesi (devamı)

#### 2.2.1 Yeni ve Revize Edilmiş Türkiye Muhasebe Standartları (devamı)

#### Henüz yürürlüğe girmemiş yeni ve revize edilmiş Türkiye Finansal Raporlama Standartları (devamı)

##### TFRS 16 Kiralamalar (devamı)

TMS 17 kapsamında doğrusal yöntemle itfa edilerek kira giderinden düşülen kiralama teşvikleri (bedelsiz kiralama süresi gibi), kullanım hakkı varlıklarının ve kira yükümlülüklerinin bir parçası olarak konsolide finansal tablolarda muhasebeleştirilecektir.

TFRS 16 kapsamında, kullanım hakkı varlıkları TMS 36 Varlıklarda Değer Düşüklüğü standardına uygun olarak değer düşüklüğü testine tabi tutulur. Bu uygulama, ekonomik açıdan dezavantajlı sözleşmeler için finansal tablolarda karşılık ayırmaya ilişkin önceki uygulamanın yerine geçmektedir.

Kısa vadeli kiralamalar (kiralama dönemi 12 ay veya daha az olan) ve düşük değerli varlıkların kiralamalarında Grup, kiralama giderlerini TFRS 16'nın izin verdiği şekilde kiralama süresi boyunca doğrusal olarak muhasebeleştirmeyi tercih edecektir.

31 Aralık 2018 itibariyle var olan şartlar göz önünde bulundurulduğunda Grup'un faaliyet kiralamaları araç, yazıcı, forklift, depo ve satış ofisinde yoğunlaşmaktadır. Grup, TFRS 16 ile birlikte Grup'un aktif ve pasiflerinde artış, gelir tablosunda ise amortisman ve finansman giderlerinde artış, faaliyet giderlerinde azalma beklenmektedir. Nihai tutarların belirlenmesine ilişkin çalışmalar halen devam etmektedir.

#### Kiracı Muhasebesine Etki

##### Finansal kiralamalar

Finansal kiralama altında muhasebeleştirilen elde tutulan varlıklara ilişkin olarak TFRS 16 ve TMS 17 arasındaki ana fark, kiracı tarafından kiraya verene ödenecek kalıntı değer taahhütlerinin ölçümüne ilişkindir. TFRS 16'ya göre kiraya verenin kira yükümlülüğünü ölçerken kiracı tarafından ödenmesi beklenen kalıntı değer taahhüdünü hesaplamaya dahil etmesini gerektirirken bu durum TMS 17'ye göre ödenmesi beklenen azami tutarın kayıtlara alınması şeklindeydi. Standardın ilk uygulamasında Grup, önceden maddi duran varlıklarda gösterilen kiralama işlemine konu ekipmanları ve finansal borçlarda gösterilen kiralama yükümlülüklerini ayrı bir hesap kaleminde sunmayı planlamaktadır.

31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla Grup'un mevcut finansal kiralama sözleşmelerinin mevcut koşul ve şartları analiz edildiğinde, Grup Yönetimi bu değişikliğin, Grup'un konsolide finansal tabloları üzerinde önemli bir etkisi olmayacağını değerlendirmiştir.

## DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

### 2.2 Muhasebe Politikalarında Değişiklikler, Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Finansal Tabloların Düzeltilmesi (devamı)

#### 2.2.1 Yeni ve Revize Edilmiş Türkiye Muhasebe Standartları (devamı)

#### TMS 28 (Değişiklikler) İştirak ve İş Ortaklıklarındaki Uzun Vadeli Paylar

Bu değişiklik bir işletmenin, TFRS 9'u iştirakin veya iş ortaklığının net yatırımının bir parçasını oluşturan ancak özkaynak metodunun uygulanmadığı bir iştirakteki veya iş ortaklığındaki uzun vadeli paylara uyguladığını açıklar.

#### TFRS Yorum 23 Gelir Vergisi Uygulamalarına İlişkin Belirsizlikler

Bu Yorum, gelir vergisi uygulamalarına ilişkin bir belirsizliğin olduğu durumlarda, TMS 12'de yer alan finansal tablolara alma ve ölçüm hükümlerinin nasıl uygulanacağına açıklık getirmektedir.

#### TFRS 10 ve TMS 28 (Değişiklikler) Yatırımcı ile İştirak veya İş Ortaklığı Arasındaki Varlık Satışları veya Aynı Sermaye Katkıları

Bu değişiklik ile bir yatırımcı ile iştirak veya iş ortaklığı arasındaki varlık satışları veya aynı sermaye katkılarından kaynaklanan kazanç veya kayıpların tamamının yatırımcı tarafından muhasebeleştirilmesi gerektiği açıklığa kavuşturulmuştur.

#### TMS 19 Çalışanlara Sağlanan Faydalar (değişiklikler)

TMS 19 Çalışanlara Sağlanan Faydalar'a İlişkin Değişiklikler, iş ilişkisi sonrasında sağlanan faydalardan (tanımlanmış fayda planları ve tanımlanmış katkı planları olarak ikiye ayrılmaktadır) tanımlanmış fayda planlarında yapılan değişikliklerin, söz konusu tanımlanmış fayda planlarının muhasebeleştirilmesine etkilerini ele almakta olup, TMS 19'da değişiklik yapmıştır.

#### 2015 - 2017 Dönemine İlişkin Yıllık İyileştirmeler

2015 - 2017 Dönemine İlişkin Yıllık İyileştirmeler, TFRS 3 İşletme Birleşmeleri ve TFRS 11 Müşterek Anlaşmalar'da, müşterek faaliyette önceden elde tutulan paylar konusunda; TMS 12 Gelir Vergileri'nde, özkaynak aracı olarak sınıflandırılan finansal araçlara ilişkin yapılan ödemelerin gelir vergisi sonuçları konusunda ve TMS 23 Borçlanma Maliyetleri'nde aktifleştirilebilen borçlanma maliyetleri konusunda değişiklikler yapmıştır.

Söz konusu standart, değişiklik ve iyileştirmelerin Grup'un konsolide finansal durumu ve performansı üzerindeki muhtemel etkileri değerlendirilmektedir.

## DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

### 2.2.2 Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Finansal Tabloların Düzeltilmesi

Grup, önceki yıllarda kullandığı rotatif kredilerin nakit akım tablosunda gösterimini yaparken her faiz değişikliğindeki kredi açılış kapanış tutarlarını dikkate alarak ödeme ve nakit girişlerini göstermiştir. Ancak bu faiz değişikliklerinde anapara tutarlarında değişiklik olmamasını dikkate alarak bu tutarlarda anapara değişikliklerini gösterecek kadar bir netleştirme yapmıştır. Bu netleştirmenin finansal faaliyetlerde kullanılan veya sağlanan nakit akımlarına bir etkisi bulunmamaktadır (31 Aralık 2017 netleştirme tutarı 140.000.000 TL'dir).

Grup, önceki yılda pazarlama satış ve dağıtım giderleri içerisinde raporladığı 709.853 TL tutarındaki araştırma ve geliştirme gideri'ni 31 Aralık 2018 tarihli raporunda pazarlama satış ve dağıtım giderleri'nden çekerek Araştırma Geliştirme ve Giderleri'ne sınıflamıştır.

Grup, önceki yılda ilişkili taraflara olan işlemler tablosunda raporladığı International Paper Belçika tutarını 10.873.016 TL ve International Paper Polonya tutarını 2.730.506 TL olarak düzeltmiştir. Bu düzeltmenin kar veya zarar ve işletme faaliyetlerinden elde edilen nakit akımlarına bir etkisi bulunmamaktadır. (Dipnot 6)

### 2.3. Bağı Ortaklıklar ve Müşterek Yönetime Tabi Ortaklıklar

Dipnot 9'da detaylı olarak açıklandığı üzere Grup'un %50 etkin ortaklık oranı ile müşterek yönetime tabi ortaklığı Dönkasan 10 Haziran 2015 tarihine kadar Grup'un finansal tablolarında özkaynaktan pay alma metoduna göre muhasebeleştirilmiştir. Bölünmeye konu olan Dönkasan'ın etkin ortaklık oranı %50 olup faaliyet konusu oluklu mukavva idi. Bölünme sonucu Dönkasan sona ermiştir. Yerine Şirket'in %100 oranında bağı ortaklığı olan Doğal Kağıt tam bölünme yoluyla kurulmuştur. 10 Haziran 2015 tarihinden sonra Doğal Kağıt ekli finansal tablolarda %100 oranında konsolide edilerek muhasebeleştirilmiştir.

Müşterek yönetime tabi ortaklıklar, Şirket'in bir veya daha fazla sayıdaki taraf ile birlikte ortak kontrolüne tabi ve sözleşme ile ekonomik bir faaliyetin beraberce üstlenildiği şirketlerdir. Şirket bu şirket üzerindeki müşterek kontrolü, kendisinin doğrudan sahip olduğu hisselerden yararlanarak sağlamaktadır. Müşterek yönetime tabi ortaklık, TMS 11 "Müşterek Anlaşmalar" standardında uygun olarak özkaynak yöntemi kullanarak muhasebeleştirilmiştir (Dipnot 3). 10 Haziran 2015 tarihine kadar müşterek yönetime tabi ortaklıkların eliminasyona tabi olmayan kısımları, ilişkili taraf açıklamaları dipnotunda sunulmuştur.

## DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

### 2.3. Bağı Ortaklıklar ve Müşterek Yönetime Tabi Ortaklıklar (Devamı)

Müşterek yönetime tabi ortaklığın finansal tabloları 10 Haziran 2015 tarihi itibarıyla yeknesak muhasebe ilke ve uygulamaları gözetilerek dipnot 2.1'de belirtilen Türkiye Finansal Raporlama Standartları'na uygun olarak hazırlanmıştır. Müşterek yönetime tabi ortaklığın faaliyet sonuçları, satın alma veya elden çıkarma işlemlerine uygun olarak söz konusu işlemlerin geçerlilik tarihlerinde dahil edilmiş veya hariç bırakılmışlardır.

### 2.4. Muhasebe politikaları, muhasebe tahminlerinde değişiklik ve hatalar

Muhasebe politikalarında yapılan önemli değişiklikler ve tespit edilen önemli muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanır ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenir. Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere ilişkin ise, hem değişikliğin yapıldığı dönemde hem de gelecek dönemde, ileriye yönelik olarak uygulanır.

### 2.5. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

Finansal tabloların hazırlanmasında izlenen önemli muhasebe politikaları aşağıda özetlenmiştir:

Hasılat (31 Aralık 2017 tarihine kadar uygulandığı şekliyle)

Gelirler her nev'i ve ebatla oluklu mukavva ve kutu satışından oluşmaktadır, tahsil edilmiş veya edilecek olan alacak tutarının gerçeğe uygun değeri üzerinden ölçülür. Tahmini müşteri iadeleri, indirimler ve karşılıklar söz konusu tutardan düşülmektedir.

Satış işlemi bir finansman işlemini içeriyorsa, satış bedelinin makul değeri, izleyen dönemlerde yapılacak tahsilatların etkin faiz yöntemi ile iskonto edilmesiyle hesaplanır. Satış bedelinin nominal değeri ile makul değer arasındaki fark, finansman geliri olarak ilgili dönemlere yine tahakkuk esasına göre kaydedilir.

Malların satışından elde edilen gelir, aşağıdaki şartların tamamı yerine getirildiğinde muhasebeleştirilir:

- Şirket'in mülkiyetle ilgili tüm önemli riskleri ve kazanımları alıcıya devretmesi,
- Şirket'in mülkiyetle ilişkilendirilen ve süregelen bir idari katılımının ve satılan mallar üzerinde etkin bir kontrolünün olmaması,
- Gelir tutarının güvenilir bir şekilde ölçülmesi,
- İşlemlerle ilişkili ekonomik faydaların Şirket'e akışının olası olması ve
- İşlemlerden kaynaklanan ya da kaynaklanacak maliyetlerin güvenilir bir şekilde ölçülmesi.

Temettü gelirleri, hissedarların temettü alma hakkı doğduğu zaman kayda alınır.

**DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)****2.5. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)****Hasılat (1 Ocak 2018 tarihinden itibaren uygulandığı şekliyle)**

Hasılat, işlem bedeli üzerinden finansal tablolara yansıtılır. İşlem bedeli, Grup'un üçüncü şahıslar adına tahsil edilen tutarlar hariç, taahhüt ettiği mal veya hizmetleri müşteriye devretmesi karşılığında hak etmeyi beklediği bedeldir. Grup, mal veya hizmetlerin kontrolü müşterilerine devredildiğinde ilgili tutar hasılat olarak finansal tablolarına yansıtılır. Satıcılardan elde edilen ciro primi, satış indirimleri ve benzeri gelirler tarafların hakları doğduğu zaman konsolide finansal tablolarda tahakkuk edilir.

Grup, aşağıda belirtilen başlıca ürünlerden kaynaklanan mal ve hizmet satış hasılatı konsolide finansal tablolarına almaktadır:

- Yaş meyve sebze ambalajları
- Taşıma ambalajları
- Rafa hazır ambalaj ve teşhir ürünleri
- Ağır iş ambalajları
- Yüksek kalite baskı
- Ambalaj kurulum hizmetleri

Ürünler sözleşmelere bağlı olarak ve genelde alıcının teslimat adresine gönderildiği zaman, yani malların kontrolü devredildiğinde, gelir olarak finansal tablolara yansıtılır. Mallar alıcıya teslim edildiği anda finansal tablolarda alacak muhasebeleştirilir. Bir alacak, Grup'un bedeli koşulsuz olarak alma hakkıdır. Bedeli alma hakkı, bedelin tahsilinin sadece bir vadeye bağlı olması halinde koşulsuz olur.

Kurulum hizmeti, talep eden müşterilere sağlanan ve müşteriler için de piyasada diğer hizmet sağlayıcılarının mevcut olması sebebiyle ayrı bir hizmet olarak kabul edilir ve hizmetin tamamlanmasını müteakip finansal tablolara yansıtılır.

**Stoklar**

Stoklar, maliyetin ya da net gerçekleşebilir değerinin düşük olanı ile değerlendirilmektedir. Sabit ve değişken genel üretim giderlerinin bir kısmını da içeren maliyetler stokların bağlı bulunduğu sınıfa uygun olan yöntemlere göre ve çoğunlukla ilk-giren-ilk-çıkar yöntemine göre değerlendirilir. Net gerçekleşebilir değer, olağan ticari faaliyet içerisinde oluşan tahmini satış fiyatından tahmini tamamlanma maliyeti ile satışı gerçekleştirmek için yüklenilmesi gereken tahmini maliyetlerin toplamının indirilmesiyle elde edilir. Stokların net gerçekleşebilir değeri maliyetinin altına düştüğünde, stoklar net gerçekleşebilir değerine indirgenir ve değer düşüklüğünün oluştuğu yılda kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosuna gider olarak yansıtılır.

Daha önce stokların net gerçekleşebilir değere indirgenmesine neden olan koşulların geçerliliğini kaybetmesi veya değişen ekonomik koşullar nedeniyle net gerçekleşebilir değerinde artış olduğu kanıtlandığı durumlarda, ayrılan değer düşüklüğü karşılığı iptal edilir. İptal edilen tutar önceden ayrılan değer düşüklüğü tutarı ile sınırlıdır.

**DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)****2.5. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)****Maddi Duran Varlıklar**

Kiralama veya idari amaçlı ya da halihazırda belirlenmemiş olan diğer amaçlar doğrultusunda inşa edilme aşamasındaki varlıklar, maliyet değerlerinden varsa değer düşüklüğü kaybı düşülerek gösterilirler. Maliyete yasal harçlar da dahil edilir. Bu tür varlıklar, diğer sabit varlıklar için kullanılan amortisman yönteminde olduğu gibi, kullanıma hazır olduklarında amortisman tabii tutulurlar.

Arazi ve yapılmakta olan yatırımlar dışında, maddi duran varlıkların maliyet tutarları, beklenen faydalı ömürlerine göre doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak amortisman tabii tutulur. Beklenen faydalı ömür, kalıntı değer ve amortisman yöntemi, tahminlerde ortaya çıkan değişikliklerin olası etkileri için her yıl gözden geçirilir ve tahminlerde bir değişiklik varsa ileriye dönük olarak muhasebeleştirilir.

Finansal kiralama ile alınan varlıklar, beklenen faydalı ömrü ile söz konusu kiralama süresinden kısa olanı ile sahip olunan maddi duran varlıklarla aynı şekilde amortisman tabii tutulur.

Maddi duran varlıkların elden çıkarılması ya da bir maddi duran varlığın hizmetten alınması sonucu oluşan kazanç veya kayıp satış hasılatı ile varlığın defter değeri arasındaki fark olarak belirlenir ve kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosuna dahil edilir.

Amortisman, maddi duran varlıkların tahmin edilen faydalı ömürleri baz alınarak doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak ayrılmaktadır.

Maddi duran varlıklar için tahmin edilen faydalı ömürler aşağıdaki gibidir:

	Yıl
Binalar	40
Yeraltı ve yerüstü düzenleri	10-20
Makine, tesis ve cihazlar	9-15
Motorlu taşıtlar	4-5
Demirbaşlar	8-10

## DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

### 2.5. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

#### Maddi olmayan duran varlıklar (devamı)

Maddi olmayan duran varlıklar haklar ve diğer maddi olmayan duran varlıkları içermektedir.

Maddi olmayan duran varlıklar elde etme maliyetinden itfa ve tükenme paylarının düşülmesiyle ifade edilir. İtfa ve tükenme payları beş yılı aşmayan bir sürede normal itfa yöntemiyle hesaplanır. Maddi olmayan duran varlıklar olası bir değer düşüklüğünün tespiti amacıyla incelenir ve bu inceleme sonunda maddi olmayan duran varlığın kayıtlı değeri, geri kazanılabilir değerinden fazla ise, karşılık ayrılmak suretiyle kayıtlı değeri geri kazanılabilir değerine indirilir. Geri kazanılabilir değer, ilgili maddi olmayan duran varlığın mevcut kullanımından gelecek net nakit akımları ile net satış fiyatından yüksek olanı olarak kabul edilir.

#### Varlıklarda Değer Düşüklüğü

Grup, ertelenmiş vergi varlıkları dışında kalan her bir varlık için her bir finansal durum tablosu (raporlama) tarihinde, söz konusu varlığa ilişkin değer kaybının olduğuna dair herhangi bir gösterge olup olmadığını değerlendirir. Eğer böyle bir gösterge mevcutsa, o varlığın geri kazanılabilir tutarı tahmin edilir. Kullanıma hazır olmayan maddi olmayan duran varlıklarda ise geri kazanılabilir tutar her bir finansal durum tablosu tarihinde tahmin edilir. Varlığın geri kazanılabilir değeri, ilgili varlığın satışı için katlanılacak giderler düşüldükten sonraki net rayiç değeri ile kullanım değerinin yüksek olanıdır.

Değer düşüklüğünün saptanması için varlıklar, nakit üreten birimler olarak en alt seviyede gruplanırlar. Eğer söz konusu varlığın veya o varlığa ait nakit üreten herhangi bir biriminin kayıtlı değeri, kullanım veya satılması için gerekli olan giderler düşüldükten sonraki satış yoluyla geri elde edilecek tutardan yüksekse değer düşüklüğü meydana gelmiştir. Değer düşüklüğü kayıpları kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosuna gider olarak yansıtılır. 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 şekilde geri çevrilir.

#### Borçlanma Maliyetleri

Kullanıma ve satışa hazır hale getirilmesi önemli ölçüde zaman isteyen varlıklar (özellikli 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.

Grup genel amaçlı olarak borçlandığında ve bu fonların bir kısmı bir özelliikli varlığın finansmanı için kullanıldığı durumlarda, aktifleştirilebilecek borçlanma maliyetlerinin tutarı, ilgili varlığa ilişkin yapılan harcamalara uygulanacak bir aktifleştirme oranı yardımı ile belirlenir.

## DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

### 2.5. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

#### Borçlanma Maliyetleri (devamı)

Bu aktifleştirme oranı, özelliikli varlık alımına yönelik yapılmış borçlanmalar hariç olmak üzere, Grup'un ilgili dönem süresince mevcut tüm borçlarına ilişkin borçlanma maliyetlerinin ağırlıklı ortalamasıdır. Yatırımlar ilgili kredinin henüz harcanmamış kısmının geçici süre ile finansal yatırımlarda değerlendirilmesiyle elde edilen finansal yatırım geliri aktifleştirilmeye uygun borçlanma maliyetlerinden mahsup edilir.

Diğer tüm borçlanma maliyetleri, oluştukları dönemlerde kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosuna kaydedilmektedir.

#### İşletme Birleşmeleri

İşletme satın alımları, satın alım yöntemi kullanılarak, muhasebeleştirilir. Bir işletme birleşmesinde transfer edilen bedel, gerçeğe uygun değeri üzerinden ölçülür; transfer edilen bedel, edinen işletme tarafından transfer edilen varlıkların birleşme tarihindeki gerçeğe uygun değerlerinin, edinen işletme tarafından edinilen işletmenin önceki sahiplerine karşı üstlenilen borçların ve edinen işletme tarafından çıkarılan özkaynak paylarının toplamı olarak hesaplanır. Satın alıma ilişkin maliyetler genellikle oluştukları anda gider olarak muhasebeleştirilir.

Satın alınan tanımlanabilir varlıklar ile üstlenilen yükümlülükler, satın alım tarihinde gerçeğe uygun değerleri üzerinden muhasebeleştirilir. Aşağıda belirtilenler bu şekilde muhasebeleştirilir:

- Ertelenmiş vergi varlıkları ya da yükümlülükleri veya çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin varlık ya da yükümlülükler, sırasıyla, TMS 12 Gelir Vergileri ve TMS 19 Çalışanlara Sağlanan Faydalar standartları uyarınca hesaplanarak, muhasebeleştirilir;
- Satın alınan işletmenin hisse bazlı ödeme anlaşmaları ya da Şirket'in satın alınan işletmenin hisse bazlı ödeme anlaşmalarının yerine geçmesi amacıyla imzaladığı hisse bazlı ödeme anlaşmaları ile ilişkili yükümlülükler ya da özkaynak araçları, satın alım tarihinde TFRS 2 Hisse Bazlı Ödemeler standardı uyarınca muhasebeleştirilir.

- TFRS 5 Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklar ve Durdurulan Faaliyetler standardı uyarınca satış amaçlı elde tutulan olarak sınıflandırılan varlıklar (ya da elden çıkarma) TFRS 5'de belirtilen kurallara göre muhasebeleştirilir.

## DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

### 2.5. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

#### İşletme Birleşmeleri (devamı)

Şerefiye, satın alım için transfer edilen bedelin, satın alınan işletmedeki varsa kontrol gücü olmayan payların ve varsa, aşamalı olarak gerçekleşen bir işletme birleşmesinde edinilen işletmenin daha önceden elinde bulundurduğu edinilen işletmedeki özkaynak paylarının gerçeğe uygun değeri toplamının, satın alınan işletmenin satın alma tarihinde tanımlanabilen varlıklarının ve üstlenilen tanımlanabilir yükümlülüklerinin net tutarını aşan tutar olarak hesaplanır. Yeniden değerlendirme sonrasında satın alınan işletmenin satın alma tarihinde tanımlanabilen varlıklarının ve üstlenilen tanımlanabilir yükümlülüklerinin net tutarının, devredilen satın alma bedelinin, satın alınan işletmedeki kontrol gücü olmayan payların ve varsa, satın alma öncesinde satın alınan işletmedeki payların gerçeğe uygun değeri toplamını aşması durumunda, bu tutar pazarlıklı satın almadan kaynaklanan kazanç olarak doğrudan kar/zarar içinde muhasebeleştirilir.

Hissedar paylarını temsil eden ve sahiplerine tasfiye durumunda işletmenin net varlıklarının belli bir oranda pay hakkını veren kontrol gücü olmayan paylar, ilk olarak ya gerçeğe uygun değerleri üzerinden ya da satın alınan işletmenin tanımlanabilir net varlıklarının kontrol gücü olmayan paylar oranında muhasebeleştirilen tutarları üzerinden ölçülür. Ölçüm esası, her bir işleme göre belirlenir. Diğer kontrol gücü olmayan pay türleri gerçeğe uygun değere göre ya da, uygulanabilir olduğu durumlarda, bir başka TFRS standardında belirtilen yöntemler uyarınca ölçülür.

Bir işletme birleşmesinde Şirket tarafından transfer edilen bedelin, koşullu bedeli de içerdiği durumlarda, koşullu bedel satın alım tarihindeki gerçeğe uygun değer üzerinden ölçülür ve işletme birleşmesinde transfer edilen bedele dahil edilir. Ölçme dönemi içerisinde ortaya çıkan ek bilgilerin sonucunda koşullu bedelin gerçeğe uygun değerinde düzeltme yapılması gerekiyorsa, bu düzeltme şerefiyeden geçmişe dönük olarak düzeltilir. Ölçme dönemi, birleşme tarihinden sonraki, edinilen işletmenin işletme birleşmesinde muhasebeleştirildiği geçici tutarları düzeltbildiği dönemdir. Bu dönem satın alım tarihinden itibaren 1 yıldan fazla olamaz.

Ölçme dönemi düzeltmeleri olarak nitelendirilmeyen koşullu bedelin gerçeğe uygun değerindeki değişiklikler için uygulanan sonraki muhasebeleştirme işlemleri, koşullu bedel için yapılan sınıflandırma şekline göre değişir. Özkaynak olarak sınıflandırılmış koşullu bedel yeniden ölçülmez ve buna ilişkin sonradan yapılan ödeme, özkaynak içerisinde muhasebeleştirilir. Varlık ya da borç olarak sınıflandırılan koşullu bedelin Finansal araç niteliğinde olması ve TMS 39 Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme / TFRS 9 Finansal Araçlar standardı kapsamında bulunması durumunda, söz konusu koşullu bedel gerçeğe uygun değerinden ölçülür ve değişiklikten kaynaklanan kazanç ya da kayıp, kar veya zararda ya da diğer kapsamlı gelirden muhasebeleştirilir. TMS 39 / TFRS 9 kapsamında olmayanlar ise, TMS 37 Karşılıklar, Koşullu Borçlar ve Koşullu Varlıklar veya diğer uygun TFRS'ler uyarınca muhasebeleştirilir.

## DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

### 2.5. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

#### İşletme Birleşmeleri (devamı)

Aşamalı olarak gerçekleşen bir işletme birleşmesinde Grup'un satın alınan işletmede önceden sahip olduğu özkaynak payı gerçeğe uygun değere getirmek için satın alım tarihinde (yani Şirket'in kontrolü ele aldığı tarihte) yeniden ölçülür ve varsa, ortaya çıkan kazanç/zarar kar/zarar içinde muhasebeleştirilir. Satın alım tarihi öncesinde diğer kapsamlı gelir içinde muhasebeleştirilen satın alınan işletmenin payından kaynaklanan tutarlar, söz konusu payların elden çıkarıldığı varsayımı altında kar/zarara aktarılır.

İşletme birleşmesi ile ilgili satın alma muhasebesinin birleşmenin gerçekleştiği raporlama tarihinin sonunda tamamlanamadığı durumlarda, Grup muhasebeleştirme işleminin tamamlanamadığı kalemler için geçici tutarlar raporlar. Bu geçici raporlanan tutarlar, ölçüm döneminde düzeltilir ya da satın alım tarihinde muhasebeleştirilen tutarlar üzerinde etkisi olabilecek ve bu tarihte ortaya çıkan olaylar ve durumlar ile ilgili olarak elde edilen yeni bilgileri yansıtmak amacıyla fazladan varlık veya yükümlülük muhasebeleştirilir.

#### Kur Değişiminin Etkileri

Grup'un finansal tablolarının hazırlanması sırasında, yabancı para cinsinden (TL dışındaki para birimleri) gerçekleşen işlemler, işlem tarihindeki kurlar esas alınarak suretiyle kaydedilmektedir. Finansal durum tablosunda yer alan dövizde endeksli parasal varlık ve yükümlülükler finansal durum tablosu tarihinde geçerli olan kurlar kullanılarak Türk Lirası'na çevirmektedir. Gerçeğe uygun değeri ile izlenmekte olan parasal olmayan kalemlerden yabancı para cinsinden kaydedilmiş olanlar, gerçeğe uygun değerini belirlediği tarihteki kurlar esas alınarak suretiyle TL'ye çevirmektedir. Tarihi maliyet cinsinden ölçülen yabancı para birimindeki parasal olmayan kalemler yeniden çevrilmeye tabi tutulmazlar.

Kur farkları oluşturduğu dönemdeki kar ya da zararda muhasebeleştirilirler.

#### Pay Başına Kazanç

Grup'un kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunda belirtilen hisse başına kazanç, net karın, yıl boyunca piyasada bulunan hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama sayısına bölünmesi ile bulunmuştur.

Türkiye'de şirketler, sermayelerini, hissedarlarına geçmiş yıl karlarından dağıttıkları "bedelsiz hisse" yolu ile arttırmaktadırlar. Bu tip "bedelsiz hisse" dağıtımları, hisse başına kazanç hesaplamalarında, ihraç edilmiş hisse gibi değerlendirilir. Buna göre, bu hesaplamalarda kullanılan ağırlıklı ortalama hisse sayısı, söz konusu hisse senedi dağıtımlarının geçmişe dönük etkileri de dikkate alınarak bulunmuştur.

## DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

### 2.5. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

#### Raporlama Döneminden Sonraki Olaylar

Raporlama döneminden sonraki olaylar; kara ilişkin herhangi bir duyuru veya diğer seçilmiş finansal bilgilerin kamuya açıklanmasından sonra ortaya çıkmış olsalar bile, finansal durum tablosu tarihi ile finansal durum tablosunun yayımı için yetkilendirilme tarihi arasındaki tüm olayları kapsar.

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

#### Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Borçlar

Grup geçmiş olaylardan kaynaklanan mevcut bir borcunun bulunması, borcunun yerine getirilmesinin muhtemel olması ve söz konusu borç tutarının güvenilir bir şekilde tahmin edilebilir olması durumunda finansal tablolarda karşılık ayırır.

Karşılık olarak ayrılan tutar, borca ilişkin risk ve belirsizlikler göz önünde bulundurularak, finansal durum tablosu tarihi itibarıyla borcunun yerine getirilmesi için yapılacak harcamanın tahmin edilmesi yoluyla hesaplanır.

Karşılığın, mevcut borcunun karşılanması için gerekli tahmini nakit akımlarını kullanarak ölçülmesi durumunda söz konusu karşılığın defter değeri, ilgili nakit akımlarının bugünkü değerine eşittir.

Karşılığın ödenmesi için gerekli olan ekonomik faydanın bir kısmı ya da tamamının üçüncü taraflarca karşılanmasının beklendiği durumlarda, tahsil edilecek tutar, ilgili tutarın tahsil edilmesinin hemen hemen kesin olması ve güvenilir bir şekilde ölçülmesi halinde varlık olarak muhasebeleştirilir.

#### Yeniden yapılandırma

Grup'un yeniden yapılandırmaya ilişkin ayrıntılı bir resmi planı geliştirmesiyle birlikte yeniden yapılandırma planını uygulamaya koyarak ya da bu plana ilişkin temel özellikleri bundan etkileneceklere açıklayarak, söz konusu plandan etkilenecekler için geçerli bir beklenti oluşturması durumunda yeniden yapılandırma karşılığı muhasebeleştirilir. Yeniden yapılandırma karşılığının hesaplaması sadece yeniden yapılandırma işleminden kaynaklanan doğrudan harcamalarla ilgili olup, yeniden yapılandırma için gereken tutarlar ile işletmenin süregelen faaliyetleriyle ilişkilendirilmeyen tutarları kapsar.

## DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

### 2.5. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

#### İlişkili Taraflar

İlişkili taraflar, finansal tablolarını hazırlayan işletmeyle (raporlayan işletme) ilişkili olan kişi veya işletmedir (Dipnot 6).

a) Bir kişi veya bu kişinin yakın ailesinin bir üyesi, aşağıdaki durumlarda raporlayan işletmeyle ilişkili sayılır: Söz konusu kişinin,

(i) raporlayan işletme üzerinde kontrol veya müşterek kontrol gücüne sahip olması durumunda,

(ii) raporlayan işletme üzerinde önemli etkiye sahip olması durumunda,

(iii) raporlayan işletmenin veya raporlayan işletmenin bir ana ortaklığının kilit yönetici personelinin bir üyesi olması durumunda.

b) Aşağıdaki koşullardan herhangi birinin mevcut olması halinde işletme raporlayan işletme ile ilişkili sayılır:

(i) İşletme ve raporlayan işletmenin aynı grubun üyesi olması halinde (yani her bir ana ortaklık, bağlı ortaklık ve diğer bağlı ortaklık diğerleri ile ilişkilidir).

(ii) İşletmenin, diğer işletmenin (veya diğer işletmenin de üyesi olduğu bir grubun üyesinin) iştiraki ya da iş ortaklığı olması halinde.

(iii) Her iki işletmenin de aynı bir üçüncü tarafın iş ortaklığı olması halinde.

(iv) İşletmelerden birinin üçüncü bir işletmenin iş ortaklığı olması ve diğer işletmenin söz konusu üçüncü işletmenin iştiraki olması halinde.

(v) İşletmenin, raporlayan işletmenin ya da raporlayan işletmeyle ilişkili olan bir işletmenin çalışanlarına ilişkin olarak işten ayrılma sonrasında sağlanan fayda planlarının olması halinde. Raporlayan işletmenin kendisinin böyle bir planının olması halinde, sponsor olan işverenler de raporlayan işletme ile ilişkilidir.

(vi) İşletmenin (a) maddesinde tanımlanan bir kişi tarafından kontrol veya müştereken kontrol edilmesi halinde.

(vii) "a" maddesinin (i) bendinde tanımlanan bir kişinin işletme üzerinde önemli etkisinin bulunması veya söz konusu işletmenin (ya da bu işletmenin ana ortaklığının) kilit yönetici personelinin bir üyesi olması halinde.

İlişkili tarafla yapılan işlem raporlayan işletme ile ilişkili bir taraf arasında kaynakların, hizmetlerin ya da yükümlülüklerin, bir bedel karşılığı olup olmadığına bakılmaksızın transferidir.

#### Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler

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

Gelir vergisi gideri, cari vergi ve ertelenmiş vergi giderinin toplamından oluşur.



## DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

### 2.5. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

#### Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler (devamı)

##### Cari vergi

Cari yıl vergi yükümlülüğü, dönem karının vergiye tabi olan kısmı üzerinden hesaplanır. Vergiye tabi kar, diğer yıllarda vergilendirilebilir ya da vergiden indirilebilir kalemler ile vergilendirilmesi ya da vergiden indirilmesi mümkün olmayan kalemleri hariç tutması nedeniyle, kar veya zarar tablosunda yer verilen kardan farklılık gösterir. Grup'un cari vergi yükümlülüğü raporlama tarihi itibarıyla yasallaşmış ya da önemli ölçüde yasallaşmış vergi oranı kullanılarak hesaplanmıştır.

##### Ertelenmiş vergi

Ertelenmiş vergi yükümlülüğü veya varlığı, varlıkların ve yükümlülüklerin finansal tablolarda gösterilen tutarları ile yasal vergi matrahı hesabında dikkate alınan tutarları arasındaki geçici farklılıkların bilanço yöntemine göre vergi etkilerinin yasallaşmış vergi oranları dikkate alınarak hesaplanmasıyla belirlenmektedir. Ertelenmiş vergi yükümlülükleri vergilendirilebilir geçici farkların tümü için hesaplanırken, indirilebilir geçici farklardan oluşan ertelenmiş vergi varlıkları, gelecekte vergiye tabi kar elde etmek suretiyle söz konusu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması şartıyla hesaplanmaktadır. Bahse konu varlık ve yükümlülükler, ticari ya da mali kar/zararı etkilemeyen işleme ilişkin geçici fark, şerefiye veya diğer varlık ve yükümlülüklerin ilk defa finansal tablolara alınmasından (işletme birleşmeleri dışında) kaynaklanıyorsa muhasebeleştirilmez.

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

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

Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri, cari vergi varlıklarıyla cari vergi yükümlülüklerini mahsup etme ile ilgili yasal bir hakkın olması veya söz konusu varlık ve yükümlülüklerin aynı vergi mercii tarafından toplanan gelir vergisiyle ilişkilendirilmesi ya da Grup'un cari vergi varlık ve yükümlülüklerini netleştirmek suretiyle ödeme niyetinin olması durumunda mahsup edilir.

## DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

### 2.5. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

#### Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler (devamı)

##### Dönem cari ve ertelenmiş vergisi

Vergi, doğrudan özkaynaklar altında muhasebeleştirilen bir işlemle ilgili olmaması koşuluyla, kar veya zarar tablosuna dahil edilir. Aksi takdirde vergi de ilgili işlemle birlikte özkaynaklar altında muhasebeleştirilir.

#### **Çalışanlara Sağlanan Faydalar / Kıdem Tazminatları**

Türkiye'de mevcut kanunlar ve toplu iş sözleşmeleri hükümlerine göre kıdem tazminatı, emeklilik veya işten çıkarılma durumunda ödenmektedir. Güncellenmiş olan TMS 19 Çalışanlara Sağlanan Faydalar Standardı ("TMS 19") uyarınca söz konusu türdeki ödemeler tanımlanmış emeklilik fayda planları olarak nitelendirilir.

Finansal durum tablosunda muhasebeleştirilen kıdem tazminatı yükümlülüğü, tüm çalışanların emeklilikleri dolayısıyla ileride doğması beklenen yükümlülük tutarlarının net bugünkü değerine göre hesaplanmış ve finansal tablolara yansıtılmıştır. Söz konusu karşılığın ölçülmesinde kullanılan aktüer varsayımlarındaki değişimlerden kaynaklı aktüer kazanç ve kayıplar diğer kapsamlı gelir tablosu ile ilişkilendirilerek mali tablolara yansıtılır.

#### **Nakit Akış Tablosu**

Nakit akış tablosunda, döneme ilişkin nakit akışları esas, yatırım ve finansman faaliyetlerine dayalı bir biçimde sınıflandırılarak raporlanır.

Esas faaliyetlerden kaynaklanan nakit akışları, Grup'un faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışlarını gösterir.

Yatırım faaliyetleriyle ilgili nakit akımları, Grup'un yatırım faaliyetlerinde (sabit yatırımlar ve finansal yatırımlar) kullandığı ve elde ettiği nakit akışlarını gösterir.

Finansman faaliyetlerine ilişkin nakit akışları, Grup'un finansman faaliyetlerinde kullandığı kaynakları ve bu kaynakların geri ödemelerini gösterir.

Hazır değerler, 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 riskini taşımayan yüksek likiditeye sahip diğer kısa vadeli yatırımlardır.

#### **Sermaye ve Temettüler**

Adi hisseler, özsermaye olarak sınıflandırılır. Adi hisseler üzerinden dağıtılan temettüler, temettü kararının alındığı dönemde birikmiş kardan indirilerek kaydedilir.

#### **Finansal varlıklar**

Finansal yatırımlar, gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan ve gerçeğe uygun değerinden kayıtlara alınan finansal varlıklar haricinde, gerçeğe uygun piyasa değerinden alım işlemiyle doğrudan ilişkilendirilebilen harcamalar düşüldükten sonra kalan tutar üzerinden muhasebeleştirilir.

## DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

### 2.5. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Finansal varlıklar (devamı)

Yatırımlar, yatırım araçlarının ilgili piyasa tarafından belirlenen süreye uygun olarak teslimatı koşulunu taşıyan bir kontrata bağlı olan işlem tarihinde kayıtlara alınır veya kayıtlardan çıkarılır.

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

#### Etkin faiz yöntemi

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

#### Satılmaya hazır finansal varlıklar

Satılmaya hazır finansal varlıklar, satılmaya hazır olarak finansal varlık olarak sınıflandırılan ya da (a) krediler ve alacaklar, (b) vadesine kadar elde tutulacak yatırımlar veya (c) gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar olarak sınıflandırılmayan türev olmayan finansal varlıklardır.

Kar veya zarar tablosuna kaydedilen değer düşüklükleri, etkin faiz yöntemi kullanılarak hesaplanan faiz ve parasal varlıklarla ilgili kur farkı kar/zarar tutarı haricindeki, gerçeğe uygun değerdeki değişikliklerden kaynaklanan kazanç ve zararlar diğer kapsamlı gelir içinde muhasebeleştirilir ve finansal varlıklar değer artış fonunda biriktirilir. Yatırımın elden çıkarılması ya da değer düşüklüğüne uğraması durumunda, finansal varlıklar değer artış fonunda biriken toplam kar/zarar, kar veya zarar tablosuna sınıflandırılmaktadır.

Aktif bir piyasada cari piyasa değeri olmayan ve gerçeğe uygun değeri güvenilir bir şekilde belirlenemeyen satılmaya hazır özkaynak araçları ile bu tür özkaynak araçlarıyla ilişkili olan ve ödemesi bu tür varlıkların satışı yoluyla yapılan türev araçları, maliyet değerinden her raporlama dönemi sonunda belirlenen değer düşüklüğü zararları düşülmüş tutarlarıyla değerlendirilir.

#### Krediler ve alacaklar

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

## DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

### 2.5. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Finansal varlıklar (devamı)

Finansal varlıkların kayda alınması ve finansal durum tablosu dışı bırakılması

Grup, finansal varlık ve yükümlülükleri sadece finansal araçların sözleşmesine taraf olduğu takdirde kayıtlarına almaktadır. Grup, finansal varlığa ait nakit akışlarına ilişkin sözleşmeden doğan haklarının süresinin dolması veya ilgili finansal varlığı ve bu varlığın mülkiyetinden doğan tüm riskleri ve kazanımları başka bir tarafa devretmesi durumunda söz konusu varlığı finansal durum tablosu dışı bırakır. Varlığın mülkiyetinden doğan tüm risklerin ve kazanımların başka bir tarafa devredilmediği ve varlığın kontrolünün Grup tarafından elde bulundurulduğu durumlarda, Grup, varlıkta kalan payını ve bu varlıktan kaynaklanan ve ödenmesi gereken yükümlülükleri muhasebeleştirmeye devam eder. Grup'un devredilen bir varlığın mülkiyetinden doğan tüm riskleri ve kazanımları elde tutması durumunda, finansal varlığın muhasebeleştirilmesine devam edilir ve elde edilen gelirler için transfer edilen finansal varlık karşısında teminata bağlanan bir borç tutarı da muhasebeleştirilir. Grup, finansal yükümlülüğü sadece sözleşmede tanımlanan yükümlülüğü ortadan kalkar, iptal edilir veya zaman aşımına uğrar ise finansal durum tablosu dışı bırakır.

#### 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.

#### Finansal yükümlülükler

Grup'un finansal yükümlülükleri ve özkaynak araçları, sözleşmeye bağlı düzenlemelere, finansal bir yükümlülüğün ve özkaynağa dayalı bir aracın tanımlanma esasına göre sınıflandırılır.

Grup'un tüm borçları düşüldükten sonra kalan varlıklarındaki hakkı temsil eden sözleşme özkaynağa dayalı finansal araçtır. Belirli finansal yükümlülükler ve özkaynağa dayalı finansal araçlar için uygulanan muhasebe politikaları aşağıda belirtilmiştir.

Finansal yükümlülükler gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal yükümlülükler veya diğer finansal yükümlülükler olarak sınıflandırılır. Diğer finansal yükümlülükler sonraki dönemlerde etkin faiz oranı üzerinden hesaplanan faiz gideri ile birlikte etkin faiz yöntemi kullanılarak itfa edilmiş maliyet bedelinden muhasebeleştirilir.

#### Diğer finansal yükümlülükler

Diğer finansal yükümlülükler, finansal borçlar dahil, başlangıçta işlem maliyetlerinden arındırılmış gerçeğe uygun değerleriyle muhasebeleştirilir. Etkin faiz yöntemi, finansal yükümlülüğün itfa edilmiş maliyetlerinin hesaplanması ve ilgili faiz giderinin ilişkili olduğu döneme dağıtılması yöntemidir. Etkin faiz oranı; finansal aracın beklenen ömrü boyunca veya uygun olması halinde daha kısa bir zaman dilimi süresince gelecekte yapılacak tahmini nakit ödemelerini tam olarak ilgili finansal yükümlülüğün net bugünkü değerine indirgeyen orandır.

**DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)****2.5. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)****Finansal Araçlar****(1 Ocak 2018 tarihinden itibaren uygulandığı şekliyle)**Finansal varlıklar

Grup, finansal varlıklarını finansal varlıkların yönetimi için Grup'un kullandığı iş modeli, finansal varlığın sözleşmeye bağlı nakit akışlarının özelliklerini esas alarak sonraki muhasebeleştirilmede itfa edilmiş maliyeti üzerinden, gerçeğe uygun değer değişimi diğer kapsamlı gelire yansıtılarak veya gerçeğe uygun değer değişimi kar veya zarara yansıtılarak ölçülen olarak sınıflandırır. Grup sadece finansal varlıkların yönetimi için kullandığı iş modelini değiştirdiğinde, bu değişiklikten etkilenen tüm finansal varlıkları yeniden sınıflandırır. Finansal varlıkların yeniden sınıflandırılması, yeniden sınıflandırma tarihinden itibaren ileriye yönelik olarak uygulanır. Bu tür durumlarda, daha önce finansal tablolara alınmış olan kazanç, kayıp (değer düşüklüğü kazanç ya da kayıpları dahil) veya faizler için herhangi düzeltme yapılmaz.

İtfa edilmiş maliyet ve etkin faiz yöntemi

İtfa edilmiş maliyeti üzerinden gösterilen finansal varlıklara ilişkin faiz geliri etkin faiz yöntemi kullanılarak hesaplanır. Etkin faiz yöntemi bir borçlanma aracının itfa edilmiş maliyetini hesaplama ve faiz gelirini ilgili döneme dağıtma yöntemidir. Bu gelir, aşağıdakiler dışında, finansal varlığın brüt defter değerine etkin faiz oranı uygulanarak hesaplanır:

a) Satın alındığında veya oluşturulduğunda kredi-değer düşüklüğü bulunan finansal varlıklar: Bu tür finansal varlıklar için Grup, ilk defa finansal tablolara alınmasından itibaren, finansal varlığın itfa edilmiş maliyetine krediye göre düzeltilmiş etkin faiz oranını uygular.

b) Satın alındığında veya oluşturulduğunda kredi-değer düşüklüğü bulunan finansal varlık olmayan ancak sonradan kredi-değer düşüklüğüne uğramış finansal varlık haline gelen finansal varlıklar: Bu tür finansal varlıklar için Grup, sonraki raporlama dönemlerinde, varlığın itfa edilmiş maliyetine etkin faiz oranını uygular.

Beklenen kredi zararlarının ölçümü ve muhasebeleştirilmesi

Beklenen kredi zararlarının ölçümü, temerrüt ihtimali, temerrüt halinde kayıp (örneğin temerrüt varsa kaybın büyüklüğü) ve temerrüt halinde riske esas tutarın bir fonksiyonudur. Temerrüt olasılığı ve temerrüt halinde kaybın değerlendirilmesi, ileriye dönük bilgilerle düzeltilmiş geçmişe ait verilere dayanır. Finansal varlıkların temerrüt halinde riske esas tutarı, ilgili varlıkların raporlama tarihindeki brüt defter değeri üzerinden yansıtılır.

Finansal varlıkların beklenen kredi zararı, Grup'un sözleşmeye dayalı olarak vadesi geldikçe gerçekleşecek nakit akışlarının tamamı ile Grup'un tahsil etmeyi beklediği nakit akışlarının tamamı arasındaki farkın (tüm nakit açıklarının) başlangıçtaki etkin faiz oranı (ya da satın alındığında veya oluşturulduğunda kredi-değer düşüklüğü bulunan finansal varlıklar için krediye göre düzeltilmiş etkin faiz oranı) üzerinden hesaplanan bugünkü değeridir.

**DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)****2.5. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)****Finansal Araçlar****(1 Ocak 2018 tarihinden itibaren uygulandığı şekliyle) (devamı)**Finansal varlıklar (devamı)Finansal varlıkların kayda alınması ve finansal durum tablosu dışı bırakılması

Grup yalnızca finansal varlıktan kaynaklanan nakit akışlarına ilişkin sözleşmeden doğan hakların süresi dolduğunda veya finansal varlığı ve finansal varlığın sahipliğinden kaynaklanan her türlü risk ve getirileri önemli ölçüde başka bir işletmeye devrettiğinde o finansal varlığı finansal tablo dışı bırakır.

İtfa edilmiş maliyeti üzerinden ölçülen bir finansal varlık finansal tablo dışı bırakılırken varlığın defter değeri ve tahsil edilen ve edilecek bedel arasındaki fark kar veya zararda muhasebeleştirilir. Ayrıca, gerçeğe uygun değer değişimi diğer kapsamlı gelire yansıtılan bir borçlanma aracının finansal tablo dışı bırakılmasında, daha önce ilgili araca ilişkin yeniden değerlendirme fonunda biriken toplam kazanç veya kayıp, kar veya zararda yeniden sınıflandırılır. Grup'un ilk muhasebeleştirmede gerçeğe uygun değer değişimi diğer kapsamlı gelire yansıtılarak ölçmeyi tercih ettiği bir özkaynak aracının finansal tablo dışı bırakılması durumundaysa, yeniden değerlendirme fonunda biriken toplam kazanç veya kayıp kar veya zararda muhasebeleştirilmez, doğrudan birikmiş karlara transfer edilir.

Finansal yükümlülükler

Grup'un finansal yükümlülükleri ve özkaynak araçları, sözleşmeye bağlı düzenlemelere, finansal bir yükümlülüğün ve özkaynağa dayalı bir aracın tanımlanma esasına göre sınıflandırılır.

Grup'un tüm borçları düştükten sonra kalan varlıklarındaki hakkı temsil eden sözleşme özkaynağa dayalı finansal araçtır. Belirli finansal yükümlülükler ve özkaynağa dayalı finansal araçlar için uygulanan muhasebe politikaları aşağıda belirtilmiştir.

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

Diğer finansal yükümlülükler sonraki dönemlerde etkin faiz oranı üzerinden hesaplanan faiz gideri ile birlikte etkin faiz yöntemi kullanılarak itfa edilmiş maliyet bedelinden muhasebeleştirilir.

Diğer finansal yükümlülükler

Diğer finansal yükümlülükler, finansal borçlar dahil, başlangıçta işlem maliyetlerinden arındırılmış gerçeğe uygun değerleriyle muhasebeleştirilir.

Etkin faiz yöntemi, finansal yükümlülüğün itfa edilmiş maliyetlerinin hesaplanması ve ilgili faiz giderinin ilişkili olduğu döneme dağıtılması yöntemidir. Etkin faiz oranı; finansal aracın beklenen ömrü boyunca veya uygun olması halinde daha kısa bir zaman dilimi süresince gelecekte yapılacak tahmini nakit ödemelerini tam olarak ilgili finansal yükümlülüğün net bugünkü değerine indirgeyen orandır.

## DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

### 2.5. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

#### Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin ve Varsayımları

Dipnot 2.5'te belirtilen muhasebe politikalarının uygulanması sürecinde yönetim, finansal tablolarda muhasebeleştirilen tutarlar üzerinde önemli etkisi olan aşağıdaki yorumları yapmıştır:

Ekonomik ömürlerin belirlenmesi, stok değer düşüklüğü karşılığının (Dipnot 9) ve şüpheli alacak karşılığının belirlenmesi (Dipnot 7) sırasında Grup Yönetimi tarafından bazı öngörüler yapılmıştır.

Grup ticari alacaklarının önemli bir kısmını sigorta ile güvence altına almış olup, sigorta kapsamına girmeyen ticari alacaklar için ayrılan şüpheli alacak karşılığı, geçmiş tahsil edilememeye tecrübesine dayanılarak ve vade gün sayıları değerlendirilerek belirlenmektedir.

Stoklar, net gerçekleşebilir değer ya da maliyet bedelinden düşük olanı ile değerlendirilir. Net gerçekleşebilir değer, olağan ticari faaliyet içerisinde oluşan tahmini satış fiyatından, tamamlanma maliyeti ve satışı gerçekleştirmek için gerekli satış maliyetlerinin indirilmesiyle elde edilen tutardır.

Ertelenmiş vergi, varlık ve yükümlülüklerin finansal tablolarda yer alan kayıtlı değerleri ile vergi değerleri arasındaki geçici farklar üzerinden hesaplanır.

Ertelenmiş vergi hesaplanmasında yürürlükteki vergi mevzuatı uyarınca finansal durum tablosu tarihi itibarıyla geçerli bulunan vergi oranları kullanılır. Ertelenen vergi yükümlülüğü vergilendirilebilir geçici farkların tümü için hesaplanırken, indirilebilir geçici farklardan oluşan ertelenen vergi varlıkları, gelecekte vergiye tabi kar elde etmek suretiyle bu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması şartıyla hesaplanmaktadır (Dipnot 28).

### 2.6. Netleştirme/ Mahsup

İşlem ve olayın özünün mahsubu gerekli kılması sonucunda, bu işlem ve olayın net tutarları üzerinden gösterilmesi veya varlıkların, değer düşüklüğü düşüldükten sonraki tutarları üzerinden izlenmesi, mahsup edilmeme kuralının ihlali olarak değerlendirilmez. Grup'un normal iş akışı içinde gerçekleştirdiği işlemler sonucunda, "Hasılat" başlıklı kısımda tanımlanan gelirler dışında elde ettiği gelirler, işlem veya olayın özüne uygun olması şartıyla, net değerleri üzerinden gösterilir.

### 2.7. TMS / TFRS'ye ve KGK tarafından yayınlanan ilke kararlarına uygunluk beyanı

Grup Yönetimi, finansal tabloların KGK tarafından yayımlanan TMS / TFRS'lere ve KGK ilke kararlarına göre hazırlanması ve dürüst bir şekilde sunumundan sorumludur. Grup Yönetimi, cari ve önceki döneme ait finansal tablolar ile önemli muhasebe politikalarının özeti ve dipnotların TMS / TFRS'lere uygun olarak hazırlanıp sunulduğunu beyan eder.

## DİPNOT 3 - DİĞER İŞLETMELERDEKİ PAYLAR

Dipnot 1'de açıklandığı üzere Şirket Doğal Kağıt'ın %100'üne sahiptir. Bu nedenle Şirket'in kontrol gücü olmayan pay yaratan diğer işletmelerde herhangi bir pay bulunmamaktadır (31 Aralık 2017: Bulunmamaktadır).

## DİPNOT 4 - BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Türkiye'de kurulmuş olan ve faaliyet gösteren Grup'un faaliyet konusu her nevi oluklu mukavva kutu imalatı ve satışını gerçekleştirmektedir. 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 şeklinde yönetilmesi yerine tek bir faaliyetin yönetilmesi şeklinde oluşturulmuştur. Bu sebepten dolayı Grup'un operasyonları tek bir faaliyet bölümü olarak kabul edilmekte ve Grup'un faaliyet sonuçları, bu faaliyetlere tahsis edilecek kaynakların tespiti ve bu faaliyetlerin performanslarının incelenmesi bu çerçevede değerlendirilmektedir.

**DİPNOT 5 - NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ**

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Bankalar		
- Vadesiz mevduatlar	2.401.549	2.062.718
- Vadeli mevduatlar	10.934.810	19.519.152
Nakit	-	9.539
<b>Toplam</b>	<b>13.336.359</b>	<b>21.591.409</b>

31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla vadeli mevduatların detayı aşağıdaki gibidir;

Döviz Cinsi	Orijinal Para Bakiyesi	TL Karşılığı	Faiz Oranı
TL	5.000.000	5.000.000	%21,50
TL	1.200.000	1.200.000	%21,50
USD	900.000	4.734.810	%0,75
<b>Toplam</b>	<b>7.100.000</b>	<b>10.934.810</b>	

31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla vadeli mevduatların detayı aşağıdaki gibidir;

Döviz Cinsi	Orijinal Para Bakiyesi	TL Karşılığı	Faiz Oranı
TL	4.980.642	4.980.642	%13,50
USD	2.900.000	10.938.510	%0,5
TL	3.600.000	3.600.000	%13,54
<b>Toplam</b>	<b>11.480.642</b>	<b>19.519.152</b>	

31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla bloke mevduat bulunmamaktadır (31 Aralık 2017: Bulunmamaktadır).

Grup mevduatlarının bulunduğu bankaların kredi riskleri, bağımsız veriler dikkate alınarak değerlendirilmektedir. Nakit ve nakit benzerlerinin piyasa değerleri, finansal durum tablosu tarihindeki tahakkuk eden faiz gelirini de içeren taşınan değerlerine yaklaşmaktadır.

**DİPNOT 6 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI**

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
<b>i.) İlişkili taraflardan ticari alacaklar:</b>		
International Paper - USA	125.204	358.981
<b>Toplam</b>	<b>125.204</b>	<b>358.981</b>

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
<b>ii.) İlişkili taraflara ticari borçlar:</b>		
International Paper - USA	200.401.618	78.895.375
<b>Toplam</b>	<b>200.401.618</b>	<b>78.895.375</b>

İlişkili taraflara olan ticari borçlar genellikle alım işlemlerinden doğmaktadır. 1 Ocak - 30 Eylül 2018'deki ödeme vadesi 120 gün ve 1 Ekim - 31 Aralık 2018'deki ödeme vadesi ise 270 gündür. Borçlar teminatsızdır ve faiz işletilmemektedir.

**DİPNOT 6 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)****iii.) İlişkili taraflara olan işlemler :**

<b>1 Ocak - 31 Aralık 2018</b>	<b>Stok Alımları</b>	<b>Mal Satışları</b>	<b>Hizmet Alımları</b>	<b>Hizmet Satışları</b>
International Paper - USA	(312.858.485)	-	-	-
International Paper - Belçika	-	-	(13.108.650)	1.000.211
International Paper - Polonya	-	-	(4.985.621)	401.596
International Paper - Fas	-	318.723	-	-
International Paper - İspanya	(2.050.756)	-	-	935.162
<b>Toplam</b>	<b>(314.909.241)</b>	<b>318.723</b>	<b>(18.094.271)</b>	<b>2.336.969</b>

<b>1 Ocak - 31 Aralık 2017</b>	<b>Stok Alımları</b>	<b>Mal Satışları</b>	<b>Hizmet Alımları</b>	<b>Hizmet Satışları</b>
International Paper - USA	(167.580.618)	-	-	1.510.363
International Paper - İspanya	(64.325)	-	-	-
International Paper - Belçika	-	-	(10.873.016)	498.937
International Paper - Polonya	-	-	(2.730.506)	-
International Paper - Fas	(117.636)	-	-	-
<b>Toplam</b>	<b>(167.762.579)</b>	<b>-</b>	<b>(13.603.522)</b>	<b>2.009.300</b>

Grup üst düzey yönetim kadrosu icra kurulu olarak belirlenmiştir. Üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar ücret, prim, sağlık sigortası, ulaşım gibi faydaları içerir. 31 Aralık 2018 ve 2017 tarihleri itibarıyla üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar aşağıdaki gibidir:

<b>Üst yönetime sağlanan faydalar</b>	<b>1 Ocak- 31 Aralık 2018</b>	<b>1 Ocak- 31 Aralık 2017</b>
Kısa vadeli faydalar	9.045.587	6.534.053
Diğer uzun vadeli faydalar	401.467	897.498
<b>Toplam</b>	<b>9.447.054</b>	<b>7.431.551</b>

**DİPNOT 7 - TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR****İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar**

31 Aralık 2018 ve 2017 tarihleri itibarıyla ilişkili olmayan taraflardan ticari alacakların detayı aşağıdaki gibidir:

	<b>31 Aralık 2018</b>	<b>31 Aralık 2017</b>
Alicılar	352.722.999	261.312.729
Alacak senetler	118.650.982	89.663.561
<b>Toplam</b>	<b>471.373.981</b>	<b>350.976.290</b>
Tenzil: Vadeli satışlardan kaynaklanan tahakkuk etmemiş finansman geliri	(8.988.359)	(5.329.018)
Tenzil: Şüpheli alacak karşılığı	(28.306.800)	(23.172.096)
<b>Toplam</b>	<b>434.078.822</b>	<b>322.475.176</b>

Grup'un ilişkili olmayan taraflardan ticari alacakları için ortalama vade süresi 120 gündür (31 Aralık 2017: 120 gün). Grup'un ilişkili olmayan taraflardan ticari alacakları için uygulanan yıllık etkin faiz oranı 1 Ocak - 30 Eylül 2018 arası için %14 ve 1 - Ekim 31 Aralık 2018 arası ve sonrası için ise %27,6'dır (31 Aralık 2017: %14).

Grup'un 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla, 126.467.854 TL tutarındaki ilişkili olmayan taraflardan ticari alacaklarının vadesi geçmiş bulunmaktadır (31 Aralık 2017: 90.175.532 TL). Grup, 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla söz konusu alacakların 28.306.800 TL'lik kısmı için karşılık ayırmıştır (31 Aralık 2017: 23.172.096 TL).

Ticari alacaklarda beklenen kredi zararları, 1 Ocak 2018 tarihinde önceki yılların ilişkili olmayan ticari alacakları baz alınarak hesaplanırken cari dönemde Grup Yönetimi tahmin ve varsayımlarında değişikliğe giderek beklenen kredi zararlarını hasılat tutarları baz alınarak hesaplamıştır.

**DİPNOT 7 - TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR (Devamı)**

	2012	2013	2014	2015	2016	5 yıllık ortalama
İlişkisi olmayan ticari alacaklar	122.712.257	137.276.724	152.702.973	196.969.112	214.557.139	164.843.641
Hasılat	417.189.424	444.602.640	515.400.838	522.776.480	599.997.789	499.993.436
Şüpheli alacak gideri	2.792.460	1.522.219	865.984	4.278.170	2.501.544	2.392.075
Beklenen kredi zararı oranı						0,5 %

**1 Ocak 2018 itibariyle ayrılan genel karşılık tutarı\*** **965.507**

(\*) 2016 yılı ilişkili olmayan ticari alacaklar üzerinden hesaplanmıştır. Finansal tablolara yansıtılan tutar 900.000 TL'dir.

	2013	2014	2015	2016	2017	5 yıllık ortalama
İlişkisi olmayan ticari alacaklar	137.276.724	152.702.973	196.969.112	214.557.139	322.475.176	204.796.225
Hasılat	444.602.640	515.400.838	522.776.480	599.997.789	848.186.881	586.197.927
Şüpheli alacak gideri	1.522.219	865.984	4.278.170	2.501.544	1.835.028	2.200.589
Beklenen kredi zararı oranı						0,4 %

**31 Aralık 2018 sonu itibariyle ayrılan genel karşılık tutarı\*** **3.184.124**

(\*) 2017 yılı hasılatı üzerinden hesaplanmıştır. Finansal tablolara yansıtılan tutar 3.000.000 TL'dir.

**DİPNOT 7 - TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR (Devamı)**

Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış alacakların 31 Aralık 2018 ve 2017 tarihleri itibarıyla yaşlandırma tablosu aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
3 aya kadar	87.589.967	58.842.321
3-6 ay arası	1.798.945	1.181.532
6 ay üzeri	8.772.142	6.979.583
<b>Toplam</b>	<b>98.161.054</b>	<b>67.003.436</b>

Şüpheli alacaklara ayrılan karşılıkların dönem içindeki hareketi aşağıdaki gibidir:

	2018	2017
<b>1 Ocak</b>	<b>(23.172.096)</b>	<b>(21.337.068)</b>
TFRS 9 geçmiş dönem etkisi	(900.000)	-
Dönem içerisinde ayrılan karşılıklar	(6.393.379)	(4.093.667)
Dönem içerisinde yapılan tahsilat	2.158.675	2.258.639
<b>31 Aralık</b>	<b>(28.306.800)</b>	<b>(23.172.096)</b>

**DİPNOT 7 - TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR (Devamı)****İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar**

31 Aralık 2018 ve 2017 tarihleri itibarıyla ilişkili olmayan taraflara ticari borçların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Ticari borçlar	271.227.058	181.081.272
Tenzil: Vadeli alımlardan kaynaklanan tahakkuk etmemiş finansman gideri	(3.635.012)	(2.402.965)
<b>Toplam kısa vadeli ticari borçlar</b>	<b>267.592.046</b>	<b>178.678.307</b>

Grup'un ilişkili olmayan taraflara ticari borçları ortalama 90 gün vadeye sahiptir. (31 Aralık 2017: 90 gün). Grup'un ticari borçları için uygulanan yıllık ortalama etkin faiz oranı 1 Ocak - 30 Eylül 2018 arası için %14 ve 1 Ekim - 31 Aralık 2018 arası ve sonrası için %27,6'dır. (31 Aralık 2017: %14).

**DİPNOT 8 - DİĞER ALACAK VE BORÇLAR****a) İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar**

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Diğer alacaklar	29.453	29.453
<b>Toplam</b>	<b>29.453</b>	<b>29.453</b>

**b) İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar**

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Ödenecek vergi, harç ve diğer kesintiler	3.223.382	87.691
Ödenecek sosyal güvenlik kesintileri	25.056	972.664
Diğer çeşitli borçlar	353.659	386.722
<b>Toplam</b>	<b>3.602.097</b>	<b>1.447.077</b>

## DİPNOT 9 - STOKLAR

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
İlk madde ve malzeme	276.556.195	97.315.262
Yarı mamüller	3.106.156	1.815.280
Mamüller	2.046.948	7.715.646
Ticari mallar	160.820	258.715
Diğer stoklar	54.951.318	22.965.309
Stok değer düşüklüğü karşılığı	(4.675.318)	(3.342.571)
<b>Toplam</b>	<b>332.146.119</b>	<b>126.727.641</b>

2018 ve 2017 yılında gerçekleşen stok değer düşüklüğü karşılığı hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2018	2017
Açılış bakiyesi, 1 Ocak	(3.342.571)	(5.763.573)
Dönem geliri / (gideri)	(1.332.747)	2.421.002
<b>31 Aralık</b>	<b>(4.675.318)</b>	<b>(3.342.571)</b>

Cari dönem içerisinde giderleştirilen ve satışların maliyeti ile ilişkilendirilen hammadde stoklarının toplam tutarı 842.313.215 TL'dir (2017: 584.563.203 TL) (Dipnot 21).

## DİPNOT 10 - PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER VE ERTELENMİŞ GELİRLER

## a) Kısa vadeli peşin ödenmiş giderler

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Peşin ödenmiş giderler	823.949	587.669
Satıcılara verilen avanslar	2.262.685	1.762.750
<b>Toplam</b>	<b>3.086.634</b>	<b>2.350.419</b>

## b) Uzun vadeli peşin ödenmiş giderler

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Maddi duran varlıklar için verilen sipariş avansları	16.955.734	16.820.452
<b>Toplam</b>	<b>16.955.734</b>	<b>16.820.452</b>

## c) Ertelemiş gelirler

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Alınan sipariş avansları	1.160.992	534.968
<b>Toplam</b>	<b>1.160.992</b>	<b>534.968</b>

## DİPNOT 11 - YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

	Arazi ve Arsalar	Binalar	Toplam
<b>Maliyet</b>			
1 Ocak 2018 itibarıyla açılış bakiyesi	407.870	-	407.870
<b>31 Aralık 2018 itibarıyla kapanış bakiyesi</b>	<b>407.870</b>	<b>-</b>	<b>407.870</b>

## DİPNOT 12 - SATIŞ AMAÇLI ELDE TUTULAN DURAN VARLIKLAR

	Arazi ve arsalar	Yer altı ve Yer üstü	Binalar	Toplam
<b>Maliyet</b>				
Transfer (*)	21.300.100	3.793	741.506	22.045.399
<b>Net Kayıtlı Değer</b>	<b>21.300.100</b>	<b>3.793</b>	<b>Binalar</b>	<b>Toplam</b>

(\*) Doğal Kağıt Kartal tesisinin arsa ve binası Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklar'a sınıflanmıştır.



## DİPNOT 13 - MADDİ DURAN VARLIKLAR

	1 Ocak 2018	İlaveler	Çıkışlar	Yapılmakta olan yatırımlardan transfer (*)	Satış amaçlı elde tutulan duran varlıklar (**)	31 Aralık 2018
<b>Maliyet</b>						
Arazi ve arsalar	36.678.834	74.522	-	-	(21.300.100)	15.453.256
Yeraltı ve yerüstü düzenleri	4.220.441	297.081	-	194.161	(5.000)	4.706.683
Binalar	44.752.224	145.715	(47.693)	100.602	(941.086)	44.009.762
Makine, tesis ve cihazlar	231.092.392	1.488.134	(1.747.434)	8.944.751	-	239.777.843
Taşıtlar	1.259.838	-	-	-	-	1.259.838
Demirbaşlar	15.262.456	1.391.397	(82.270)	60.066	-	16.631.649
Yapılmakta olan yatırımlar	3.387.650	16.490.682	-	(9.464.761)	-	10.413.571
<b>Toplam</b>	<b>336.653.835</b>	<b>19.887.531</b>	<b>(1.877.397)</b>	<b>(165.181)</b>	<b>(22.246.186)</b>	<b>332.252.602</b>
<b>Birikmiş Amortisman</b>						
Yeraltı ve yerüstü düzenleri	(3.370.698)	(177.978)	-	-	1.207	(3.547.469)
Binalar	(17.643.183)	(1.041.806)	3.902	-	199.580	(18.481.507)
Makine, tesis ve cihazlar	(164.560.831)	(11.054.930)	1.305.123	-	-	(174.310.638)
Taşıtlar	(412.326)	(1.834)	-	-	-	(414.160)
Demirbaşlar	(9.744.845)	(1.372.383)	24.844	-	-	(11.092.384)
<b>Toplam</b>	<b>(195.731.883)</b>	<b>(13.648.931)</b>	<b>1.333.869</b>	<b>-</b>	<b>200.787</b>	<b>(207.846.158)</b>
<b>Net Kayıtlı Değer</b>	<b>140.921.952</b>					<b>124.406.444</b>

(\*) Maddi duran varlıklardan 165.181 TL maddi olmayan duran varlıklara transfer olmuştur. (31 Aralık 2017: 722.245 TL).

(\*\*) Doğal Kağıt Kartal tesisinin arsa ve binası Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklar'a sınıflanmıştır.

31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla, Grup'un arazi ve arsalar ve binalar ile makine, tesis ve cihazlar üzerine verilen herhangi bir ipotegi bulunmamaktadır (31 Aralık 2017: Bulunmamaktadır).

	1 Ocak 2017	İlaveler	Çıkışlar	Yapılmakta olan yatırımlardan transfer	31 Aralık 2017
<b>Maliyet</b>					
Arazi ve arsalar	36.697.355	-	(18.521)	-	36.678.834
Yeraltı ve yerüstü düzenleri	4.099.208	105.338	-	15.895	4.220.441
Binalar	45.600.150	75.036	(3.480.957)	2.557.995	44.752.224
Makine, tesis ve cihazlar	225.129.635	898.576	(1.166.884)	6.231.065	231.092.392
Taşıtlar	1.259.838	-	-	-	1.259.838
Demirbaşlar	12.956.607	1.049.768	-	1.256.081	15.262.456
Yapılmakta olan yatırımlar	1.683.810	10.599.637	-	(8.895.797)	3.387.650
<b>Toplam</b>	<b>327.426.603</b>	<b>12.728.355</b>	<b>(4.666.362)</b>	<b>1.165.239</b>	<b>336.653.835</b>
<b>Birikmiş Amortisman</b>					
Yeraltı ve yerüstü düzenleri	(3.259.756)	(111.117)	175	-	(3.370.698)
Binalar	(18.211.070)	(1.216.465)	1.784.352	-	(17.643.183)
Makine, tesis ve cihazlar	(156.138.201)	(9.815.555)	1.392.925	-	(164.560.831)
Taşıtlar	(394.255)	(18.351)	280	-	(412.326)
Demirbaşlar	(9.057.674)	(784.941)	97.770	-	(9.744.845)
<b>Toplam</b>	<b>(187.060.956)</b>	<b>(11.946.429)</b>	<b>3.275.502</b>	<b>-</b>	<b>(195.731.883)</b>
<b>Net Kayıtlı Değer</b>	<b>140.365.647</b>				<b>140.921.952</b>

31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla, Grup'un arazi ve arsalar ve binalar ile makine, tesis ve cihazlar üzerine verilen herhangi bir ipotegi bulunmamaktadır (31 Aralık 2016: Bulunmamaktadır).

## DİPNOT 14 - MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
<b>1 Ocak tarihleri itibarıyla:</b>		
Maliyet	7.324.869	6.702.895
Birikmiş itfa payları	(5.919.060)	(5.409.869)
<b>Dönem başı net kayıtlı değer</b>	<b>1.405.809</b>	<b>1.293.026</b>
<b>Dönem başı net kayıtlı değer</b>		
Girişler	1.417.352	2.518
Çıkışlar	(687.037)	(121.692)
Değer düşüklüğü iptali	-	49.474
Transfer (*)	165.181	722.245
Cari yıl itfa payı	(649.555)	(614.465)
Birikmiş itfa payı çıkışları	551.340	105.274
Değer düşüklüğü iptali	-	(30.571)
<b>Dönem sonu net kayıtlı değer</b>	<b>797.281</b>	<b>112.783</b>
<b>31 Aralık tarihleri itibarıyla:</b>		
Maliyet	8.220.364	7.324.869
Birikmiş itfa payları	(6.017.274)	(5.919.060)
<b>Net kayıtlı değer</b>	<b>2.203.090</b>	<b>1.405.809</b>

(\*) Maddi duran varlıklarda olan 165.181 TL maddi olmayan duran varlıklara transfer olmuştur.

## DİPNOT 15 - BORÇLANMALAR VE BORÇLANMA MALİYETLERİ

31 Aralık 2018 ve 2017 tarihleri itibarıyla banka kredilerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2018		31 Aralık 2017	
	Faiz oranı (%)	Tutar TL	Faiz oranı (%)	Tutar TL
<b>Kısa vadeli banka kredileri:</b>				
TL (*)	27,00	59.150.000	15,00	8.000.000
TL (*)	28,00	33.000.000	15,00	25.000.000
TL (*)	27,25	20.000.000	15,35	32.000.000
TL (*)	23,00	23.000.000	15,10	13.000.000
Diğer (**)		22.780.801		17.176.855
<b>Toplam</b>		<b>157.930.801</b>		<b>95.176.855</b>

(\*) 59.150.000 TL tutarında 3 adet TEB'ten, 33.000.000 TL tutarında 2 adet Akbank A.Ş.'den, 20.000.000 TL tutarında 1 adet Akbank A.G.'den ve 23.000.000 TL tutarında 1 adet T.C. Ziraat Bankası A.Ş.'den kullanılan rotatif kredilerden oluşmaktadır.

(\*\*) Diğer finansal borçlar, Grup'un tedarikçilerinin yaptığı alımları finanse etmek amacıyla aldığı kredilerden oluşmaktadır.

**DİPNOT 16 - KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE BORÇLAR****a) Diğer kısa vadeli karşılıklar**

Kısa vadeli borç karşılıklarının detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Dava karşılığı	892.000	1.183.500
Diğer tahakkuklar (*)	4.801.881	3.892.744
<b>Toplam</b>	<b>5.693.881</b>	<b>5.076.244</b>

(\*) Enerji, hammadde, sigorta ve diğer karşılıklarından oluşmaktadır.

Hukuki davalar için ayrılan karşılıkların 31 Aralık 2018 ve 2017 tarihlerinde sona eren ara hesap dönemlerine ait hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2018	2017
<b>1 Ocak</b>	<b>1.183.500</b>	<b>1.191.000</b>
Dönem içinde ilaveler/ters çevrilen karşılıklar	442.500	113.500
Dönem içinde ödenen	(734.000)	(121.000)
<b>31 Aralık</b>	<b>892.000</b>	<b>1.183.500</b>

Grup aleyhine açılan 2.594.500 TL (31 Aralık 2017: 2.166.500 TL) tutarında dava bulunmaktadır. Grup aleyhine açılan davalar, Grup'un hukuk müşavirleri tarafından değerlendirilmiş ve nakit çıkışı öngörülen davalar ile ilgili olarak 892.000 TL (31 Aralık 2017: 1.183.500 TL) karşılık ayrılmıştır.

**b) Taahhütler**

31 Aralık 2018 ve 2017 tarihleri itibarıyla yükümlülüklerde yer almayan taahhütlerin ve alınan teminatların detayı aşağıdaki gibidir:

**Verilen teminatlar**

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Verilen teminat mektupları	7.960.138	5.808.576
<b>Toplam</b>	<b>7.960.138</b>	<b>5.808.576</b>

**Alınan teminatlar**

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Alınan teminat senetleri/çekleri	24.692.124	20.203.741
Alınan teminat mektupları	13.084.796	13.440.223
Alınan ipotekler	1.527.000	1.527.000
<b>Toplam</b>	<b>39.303.920</b>	<b>35.170.964</b>

**DİPNOT 16 - KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE BORÇLAR (Devamı)**

31 Aralık 2018 ve 2017 tarihleri itibarıyla Grup'un teminat/rehin/ipotek pozisyonuna ilişkin tabloları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
A. Kendi tüzel kişiliği adına verilmiş olan TRI'lerin toplam tutarı (*)	7.960.138	5.808.576
B. Tam konsolidasyon kapsamına dahil edilen ortaklıklar lehine verilmiş olan TRI'lerin toplam tutarı	-	-
C. Olağan ticari faaliyetlerin yürütülmesi amacıyla diğer 3. Kişilerin borcunu temin amacıyla verilmiş olan TRI'lerin toplam tutarı	-	-
D. Diğer verilen TRI'lerin toplam tutarı	-	-
<b>Toplam</b>	<b>7.960.138</b>	<b>5.808.576</b>

(\*) Satıcılara verilen teminatları kapsamaktadır.

**DİPNOT 17 - ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR****a) Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar**

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Personele borçlar	1.200	262
<b>Toplam</b>	<b>1.200</b>	<b>262</b>

**b) Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar**

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
İzin yükümlülüğü	2.610.390	2.137.528
Diğer karşılıklar	3.813.576	3.483.838
<b>Toplam</b>	<b>6.423.966</b>	<b>5.621.366</b>

**c) Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar**

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Kıdem tazminatı karşılığı	12.637.000	13.509.000
<b>Toplam</b>	<b>12.637.000</b>	<b>13.509.000</b>

Kıdem tazminatı karşılığı aşağıdaki açıklamalar çerçevesinde ayrılmaktadır. Aşağıda açıklanan yasal zorunluluk dışında hiçbir emeklilik planı anlaşması yoktur.

**DİPNOT 17 - ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR**  
(Devamı)

Yürürlükteki Türk İş Kanunu'na göre, Grup, en az bir senesini doldurmuş olmak üzere, Grup ile ilişkisi kesilen, emekli olan, 25 hizmet yılını (kadınlarda 20) doldurarak emekliliğe hak kazanan (kadınlar için 58 yaşında, erkekler için 60 yaşında), askere çağırılan veya vefat eden personeli için kıdem tazminatı ödemekle mükelleftir.

Ödenecek tazminat her hizmet yılı için bir aylık maaş tutarı kadardır ve bu tutar 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla 5.434,42 TL (31 Aralık 2017: 4.732,48 TL) ile sınırlandırılmıştır.

Kıdem tazminatı karşılığı herhangi bir fonlamaya tabi değildir ve herhangi bir fonlama şartı bulunmamaktadır. Kıdem tazminatı karşılığı, Grup'un, Türk İş Kanunu uyarınca personelin emekliye ayrılmasından doğacak gelecekteki olası yükümlülüklerinin tahmini toplam karşılığının bugünkü değerini ifade eder. Türkiye'de geçerli olan çalışma hayatını düzenleyen yasalar ve Türk İş Kanunu uyarınca, Grup, en az bir yıllık hizmetini tamamlayan, kendi isteğiyle işten ayrılması veya uygunsuz davranışlar sonucu iş akdinin feshedilmesi dışında kalan sebepler yüzünden işten çıkarılan, askerlik hizmeti için çağırılan, vefat eden veya emekliye ayrılan her personeline toplu olarak kıdem tazminatı ödemekle yükümlüdür. Tanımlanmış sosyal yardım yükümlülüğünün bugünkü değeri ile ilgili ayrılan karşılık öngörülen yükümlülük yöntemi kullanılarak hesaplanır. Tüm aktüeryal karlar ve zararlar diğer kapsamlı gelir tablosu ile ilişkilendirilerek finansal tablolarla yansıtılır.

Türkiye Muhasebe Standartları, kıdem tazminatı karşılığını tahmin etmek için aktüer değerlendirme yöntemlerinin geliştirilmesini öngörmektedir. Buna göre toplam yükümlülüğün hesaplanmasında aşağıda yer alan aktüer öngörüler kullanılmıştır:

	2018	2017
İskonto oranı (%)	3,80	3,70
Emeklilik olasılığının tahmini için devir hızı oranı (%)	96,0	96,0

Temel varsayım, her hizmet yılı için belirlenen tavan yükümlülüğünün enflasyon ile orantılı olarak artmasıdır. Böylece, uygulanan iskonto oranı, enflasyonun beklenen etkilerinden arındırılmış reel oranı göstermektedir. Kıdem tazminatı tavanı altı ayda bir revize olup, Grup'un kıdem tazminatı karşılığının hesaplanmasında 1 Ocak 2019 tarihinden itibaren geçerli olan 6.017,60 TL (1 Ocak 2018: 5.001,76 TL) olan tavan tutarı göz önüne alınmıştır.

Kıdem tazminatı karşılığı hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	2018	2017
<b>Dönem Başı - 1 Ocak</b>	<b>13.509.000</b>	<b>13.638.805</b>
Hizmet maliyeti	2.808.573	4.412.062
Faiz maliyeti	850.427	1.477.000
Ödenen kıdem tazminatları	(3.787.000)	(6.012.897)
Aktüeryal kayıp/ (kazanç) (Not 28)	(744.000)	(5.970)
<b>Dönem sonu - 31 Aralık</b>	<b>12.637.000</b>	<b>13.509.000</b>

**DİPNOT 18 - NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER**

	1 Ocak- 31 Aralık 2018	1 Ocak- 31 Aralık 2017
Hammadde, malzeme ve ticari mallar	(853.019.119)	(616.152.670)
Genel üretim giderleri	(86.120.982)	(70.454.690)
Personel giderleri	(73.781.165)	(65.392.532)
Nakliye giderleri	(34.837.572)	(35.669.065)
Hizmet, müşavirlik ve diğer giderler	(23.204.418)	(17.449.743)
Amortisman ve itfa giderleri (Not 13,14)	(14.298.486)	(12.560.894)
Sigorta gideri	(6.767.072)	(6.670.150)
Seyahat gideri	(2.808.691)	(2.527.640)
Şüpheli alacak gideri (Not 7)	(4.234.704)	(1.835.028)
Kira gideri	(3.920.352)	(3.716.945)
Bilgi sistemleri giderleri	(2.131.204)	(1.838.468)
Bakım onarım giderleri	(1.042.419)	(905.836)
Çalışanlara sağlanan faydalar	(802.600)	(856.574)
Haberleşme giderleri	(564.962)	(599.332)
İhracat giderleri	(283.150)	(486.248)
Diğer giderler	(7.626.780)	(5.350.105)
<b>Toplam</b>	<b>(1.115.443.676)</b>	<b>(842.465.920)</b>

Niteliklerine göre giderler satışların maliyeti, araştırma ve geliştirme giderlerini, pazarlama, satış ve dağıtım giderleri ve genel yönetim giderlerini içermektedir.

	2018	2017
Satışların maliyeti	(982.697.268)	(724.033.553)
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri	(50.430.503)	(48.711.365)
Genel yönetim giderleri	(79.748.434)	(69.011.149)
Araştırma ve geliştirme giderleri	(2.567.471)	(709.853)
<b>Toplam</b>	<b>(1.115.443.676)</b>	<b>(842.465.920)</b>

**DİPNOT 19 - DİĞER DÖNEN VARLIKLAR**

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
İş avansları	38.129	362.885
Sigorta tazminatından alacaklar	-	64.262
Arsa satışından doğan alacaklar	-	3.583.163
Devreden KDV	35.712.208	-
Diğer	858.474	967.684
<b>Toplam</b>	<b>36.608.811</b>	<b>4.977.994</b>

**DİPNOT 20 - SERMAYE, YEDEKLER, VE DİĞER ÖZKAYNAK KALEMLERİ**

Grup, SPK'ya kayıtlı olan şirketlerin yararlandığı kayıtlı sermaye sistemini uygulamakta olup ve nominal değeri 1 kuruş nama yazılı hisselerle temsil edilen kayıtlı sermayesi için bir tavan belirlemiştir. Grup'un 31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibarıyla tarihi ve ödenmiş sermayesi aşağıda gösterilmiştir:

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Kayıtlı sermaye limiti (*)	163.012.500	163.012.500
Çıkarılmış sermaye	82.102.500	32.602.500

(\*) Şirketimiz Yönetim Kurulu, 11 Şubat 2019 tarihli kararıyla halihazırda 163.012.500 Türk Lirası tutarındaki kayıtlı sermaye tavanını 410.512.500 Türk Lirası'na çıkarmış, bu kapsamda Şirket Esas Sözleşmesi'nin VI. Maddesi tadil edilmiş ve tadil metni 18 Şubat 2019 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu tarafından ve 20 Şubat 2019 tarihinde Ticaret Bakanlığı İç Ticaret Genel Müdürlüğü tarafından onaylanmıştır. Onaylı tadil tasarısı, 28 Mart 2019 tarihli genel kurul toplantısında pay sahiplerinin onayına sunulacaktır.

**DİPNOT 20 - SERMAYE, YEDEKLER, VE DİĞER ÖZKAYNAK KALEMLERİ (devamı)**

Grup'un 31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihlerindeki hissedarları ve sermaye içindeki payları tarihi değerlerle aşağıdaki gibidir;

	31 Aralık 2018		31 Aralık 2017	
	Pay Tutarı	Pay yüzdesi (%)	Pay Tutarı	Pay yüzdesi (%)
I.P. Container Holdings (Spain), S.L	76.140.485	92,74	30.235.014	92,74
Halka açık kısım	5.962.015	7,26	2.367.486	7,26
<b>Toplam</b>	<b>82.102.500</b>	<b>100,00</b>	<b>32.602.500</b>	<b>100,00</b>

Grup'un 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla sermayesi 8.102.500.000 adet hisseden oluşmaktadır (2017: 3.260.250.000 hisse). Hisselerin itibari değeri hisse başına 0,01 TL'dir (2017: hisse başı 0,01 TL). Grup'un imtiyazlı hisse senedi bulunmamaktadır.

**Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler**

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

Yukarıda bahsi geçen tutarların Türkiye Muhasebe Standartları uyarınca "Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler" içerisinde sınıflandırılması gerekmektedir. Grup'un 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla kardan ayrılan kısıtlanmış yedeklerinin tutarı 14.624.344 TL'dir (31 Aralık 2017: 14.624.344 TL).

**Kar dağıtımı**

Payları borsada işlem gören halka açık anonim ortaklıklar, kar dağıtımı hususunda SPK tarafından belirlenen aşağıdaki esaslara tabidir:

SPK'nın halka açık şirketlerin kar dağıtım esaslarını düzenlediği Seri: IV, No: 27 sayılı Sermaye Piyasası Kanununa Tabi Olan Halka Açık Anonim Ortaklıkların Temettü ve Temettü Avansı Dağıtımında Uyacakları Esaslar Hakkında Tebliğ, ortaklıkların esas sözleşmelerinde bulunan hükümler ve ortaklıklar tarafından kamuya açıklanmış olan kar dağıtım politikaları çerçevesinde bu dağıtımın şirketlerin genel kurullarında alacakları karara bağlı olarak nakit veya temettünün sermayeye eklenmesi suretiyle ihraç edilecek payların bedelsiz olarak ortaklara dağıtılmasına ya da belli oranda nakit, belli oranda bedelsiz pay dağıtılması suretiyle gerçekleştirilebilmesine; belirlenecek birinci temettü tutarının mevcut ödenmiş/çıkarılmış sermayelerinin %5'inden az olması durumunda, söz konusu tutarın dağıtılmadan ortaklık bünyesinde bırakabilmesine imkan verilmiştir.

Bu kapsamda SPK düzenlemelerine göre bulunan net dağıtılabılır kar üzerinden SPK'nın asgari kar dağıtım zorunluluğuna ilişkin düzenlemeleri uyarınca hesaplanan kar dağıtım tutarının, tamamının yasal kayıtlarda yer alan dağıtılabılır kardan karşılanabilmesi durumunda, bu tutarın tamamı, karşılanamaması durumunda ise yasal kayıtlarda yer alan net dağıtılabılır karın tamamı dağıtılacaktır. SPK düzenlemelerine göre hazırlanan finansal tablolarda veya yasal kayıtların herhangi birinde dönem zararı olması durumunda ise kar dağıtımı yapılmayacaktır.

Şirket'in VUK hükümleri uyarınca 31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibarıyla özkaynak tablosu aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Ödenmiş sermaye	82.102.500	32.602.500
Sermaye düzeltmesi farkları	107.849.059	107.849.059
Hisse senedi ihrac primleri	3.596.868	3.551.359
Diğer sermaye yedekleri	52.347.849	52.347.849
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler		
- Yasal yedekler	13.375.465	13.375.465
- Fonlar	6.223.298	6.223.298
- Olağanüstü yedekler	40.141.882	40.141.882
Geçmiş yıl zararları	(36.927.633)	(32.561.868)
Net dönem karı/(zararı) (*)	38.650.037	(4.365.766)
<b>Toplam</b>	<b>307.359.325</b>	<b>219.163.778</b>

(\*) 4'üncü dönem geçici vergi beyannamesindeki vergi öncesi dönem karı rakamından yasal vergi karşılığı düşüldükten sonra gelinen net dönem karıdır, kurumlar vergisi beyannamesi ile kesinleşecektir.

## DİPNOT 21 - HASILAT

	1 Ocak- 31 Aralık 2018	1 Ocak- 31 Aralık 2017
Yurtiçi satışlar	1.093.124.825	807.634.315
Yurtdışı satışlar	36.991.986	44.257.392
Satış indirimleri	(3.395.209)	(3.704.826)
<b>Net satışlar</b>	<b>1.126.721.602</b>	<b>848.186.881</b>
İlk madde, malzeme giderleri	(842.313.215)	(584.563.203)
Genel üretim giderleri	(86.120.982)	(70.454.690)
Doğrudan işçilik giderleri	(31.067.223)	(26.220.195)
Amortisman giderleri (Not 13-14)	(12.509.689)	(11.205.998)
Yarı mamül stoklarındaki değişim	(1.290.876)	3.967.781
Mamül stoklarındaki değişim	5.668.698	(1.204.225)
<b>Satılan mamullerin maliyeti</b>	<b>(967.633.287)</b>	<b>(689.680.530)</b>
Satılan ticari malların maliyeti	(15.063.981)	(34.353.023)
<b>Satışların maliyeti</b>	<b>(982.697.268)</b>	<b>(724.033.553)</b>
<b>Brüt satış karı</b>	<b>144.024.334</b>	<b>124.153.328</b>

## DİPNOT 22 - GENEL YÖNETİM GİDERLERİ, PAZARLAMA GİDERLERİ

	1 Ocak - 31 Aralık 2018	1 Ocak - 31 Aralık 2017
<b>Genel Yönetim Giderleri</b>		
Personel gideri	(32.635.963)	(30.898.499)
Hizmet, müşavirlik ve diğer giderler	(23.204.418)	(17.449.743)
Sigorta giderleri	(6.680.320)	(6.588.288)
Şüpheli alacak gideri (Not 7)	(4.234.704)	(1.835.028)
Bilgi işlem gideri	(2.093.882)	(1.838.468)
Amortisman gideri (Not 13,14)	(1.756.497)	(1.354.896)
Seyahat gideri	(2.221.421)	(1.920.689)
Kira gideri	(2.314.494)	(2.232.478)
Bakım onarım gideri	(1.013.597)	(905.836)
Kırtasiye gideri	(409.008)	(352.286)
Haberleşme gideri	(424.376)	(416.287)
Diğer giderler	(2.759.754)	(3.218.651)
<b>Toplam</b>	<b>(79.748.434)</b>	<b>(69.011.149)</b>

	1 Ocak- 31 Aralık 2018	1 Ocak- 31 Aralık 2017
<b>Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri</b>		
Nakliye gideri	(34.837.572)	(35.669.065)
Personel gideri	(8.870.238)	(8.420.559)
Kira gideri	(1.605.858)	(1.484.468)
Seyahat gideri	(548.715)	(606.951)
İhracat gideri	(283.150)	(486.248)
Haberleşme gideri	(135.261)	(183.046)
Kırtasiye gideri	(68.401)	(92.951)
Sigorta gideri	(86.752)	(81.861)
Diğer	(3.994.556)	(1.686.216)
<b>Toplam</b>	<b>(50.430.503)</b>	<b>(48.711.365)</b>

## DİPNOT 23 - ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER VE GİDERLER

	1 Ocak - 31 Aralık 2018	1 Ocak - 31 Aralık 2017
<b>a) Esas faaliyetlerden diğer gelirler:</b>		
Reeskont finansman gelirleri	40.599.262	28.634.952
Kambiyo karları	89.828.430	16.452.159
Sigorta tazminat geliri	2.206	18.550
SSK işgöremezlik ödeneği	397.141	232.690
Diğer gelir ve karlar	596.208	-
<b>Toplam</b>	<b>131.423.247</b>	<b>45.338.351</b>
<b>b) Esas faaliyetlerden diğer giderler:</b>		
Reeskont finansman gideri	(23.054.714)	(15.084.682)
Kambiyo zararları	(85.293.112)	(21.106.021)
Vakıf bağış giderleri	(25.114)	(29.380)
Diğer giderler	(2.782.762)	(2.149.459)
<b>Toplam</b>	<b>(111.155.702)</b>	<b>(38.369.542)</b>

## DİPNOT 24 - YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER VE GİDERLER

	1 Ocak - 31 Aralık 2018	1 Ocak - 31 Aralık 2017
<b>a) Yatırım faaliyetlerinden gelirler:</b>		
Maddi duran varlık satış karı	639.293	8.737.197
<b>Toplam</b>	<b>639.293</b>	<b>8.737.197</b>
<b>b) Yatırım faaliyetlerinden giderler:</b>		
Maddi duran varlık satış zararı	(1.044.897)	(3.786)
<b>Toplam</b>	<b>(1.044.897)</b>	<b>(3.786)</b>

## DİPNOT 25 - ÇEŞİT ESASINA GÖRE SINIFLANDIRILMIŞ GİDERLER

	1 Ocak - 31 Aralık 2018	1 Ocak - 31 Aralık 2017
<b>Amortisman Gideri:</b>		
Satışların maliyeti	(12.509.689)	(11.205.998)
Genel yönetim giderleri	(1.756.497)	(1.354.896)
Araştırma ve geliştirme giderleri	(32.300)	-
<b>Toplam (Not 13-14)</b>	<b>(14.298.486)</b>	<b>(12.560.894)</b>
<b>Personel Gideri:</b>		
Genel yönetim giderleri	(32.635.963)	(30.898.499)
Pazarlama giderleri	(8.870.238)	(8.420.559)
Satışların maliyeti	(31.067.223)	(26.220.195)
Araştırma ve geliştirme giderleri	(2.010.341)	(709.853)
<b>Toplam</b>	<b>(74.583.765)</b>	<b>(66.249.106)</b>

**DİPNOT 26 - FİNANSMAN GİDERLERİ**

	1 Ocak - 31 Aralık 2018	1 Ocak - 31 Aralık 2017
Faiz geliri	1.344.484	1.580.732
<b>Toplam finansal gelir</b>	<b>1.344.484</b>	<b>1.580.732</b>
Faiz giderleri	(18.337.921)	(8.898.964)
<b>Toplam finansal gider</b>	<b>(18.337.921)</b>	<b>(8.898.964)</b>

**DİPNOT 27 - DİĞER KAPSAMLI GELİR UNSURLARININ ANALİZİ**

Grup'un 31 Aralık 2018 ve 2017 tarihleri itibarıyla diğer kapsamlı gelir analizi aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2018	1 Ocak - 31 Aralık 2017
<b>Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar</b>		
- Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kayıpları (Not 17)	744.000	(5.970)
- Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak diğer kapsamlı gelire ilişkin vergiler	(148.800)	(1.194)
<b>Diğer Kapsamlı gider</b>	<b>595.200</b>	<b>4.776</b>

**DİPNOT 28 - GELİR VERGİLERİ (ERTELENMİŞ VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ DAHİL)**

31 Aralık 2018 ve 2017 tarihleri itibarıyla Şirket'in peşin ödenen kurumlar vergisi ve kurumlar vergisi aşağıdaki gibidir.

Vergi (gideri)/ geliri aşağıdakilerden oluşmaktadır:

	1 Ocak- 31 Aralık 2018	1 Ocak- 31 Aralık 2017
Cari vergi (gideri)/geliri	(2.738.268)	-
Ertelenmiş vergi geliri/(gideri)	1.454.941	(3.029.323)
<b>Toplam</b>	<b>(1.283.327)</b>	<b>(3.029.323)</b>

**Kurumlar vergisi**

Grup, Türkiye'de geçerli olan kurumlar vergisine tabidir. Grup'un cari dönem faaliyet sonuçlarına ilişkin tahmini vergi yükümlülükleri için ekli finansal tablolarda gerekli karşılıklar ayrılmıştır. Türk vergi mevzuatı, ana ortaklık olan şirketin bağlı ortaklıkları konsolide ettiği finansal tabloları üzerinden vergi beyannamesi vermesine olanak tanımamaktadır. Bu sebeple bu konsolide finansal tablolara yansıtılan vergi yükümlülükleri, konsolidasyon kapsamına alınan tüm şirketler için ayrı ayrı hesaplanmıştır.

Vergiye tabi kurum kazancı üzerinden tahakkuk ettirilecek kurumlar vergisi oranı ticari kazancın tespitinde gider yazılan vergi matrahından indirilemeyen giderlerin eklenmesi ve vergiden istisna kazançlar, vergiye tabi olmayan gelirler ve diğer indirimler (varsa geçmiş yıl zararları ve tercih edildiği takdirde kullanılan yatırım indirimleri) düşüldükten sonra kalan matrah üzerinden hesaplanmaktadır.

2018 yılında uygulanan efektif vergi oranı %22'dir (2017: %20).

**Ertelenmiş vergi**

Grup ertelenmiş gelir vergisi varlık ve yükümlülüklerini finansal durum tablosu kalemlerinde taşınan değerleri ile Vergi Usul Kanunu arasındaki farklı değerlendirmelerin sonucunda ortaya çıkan geçici farkların etkilerini dikkate alarak hesaplamaktadır.

Müteakip dönemlerde gerçekleşecek geçici farklar üzerinden yükümlülük metoduna göre ertelenmiş vergi aktifleri ve pasiflerinin hesaplanmasında kullanılan vergi oranı olarak 2018, 2019 ve 2020 yıllarında gerçekleşmesi beklenen geçici zamanlama farkları üzerinden %22, 2021 ve sonrasında gerçekleşmesi beklenen geçici zamanlama farkları üzerinden ise %20 kullanılmıştır.

**DİPNOT 28 - GELİR VERGİLERİ (ERTELENMİŞ VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ DAHİL) (Devamı)**

Vergi (gelirinin)/giderinin mutabakatı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2018	1 Ocak- 31 Aralık 2017
<b>Vergi öncesi kar / (zarar)</b>	<b>14.146.430</b>	<b>14.104.949</b>
Yürürlükteki vergi oranı kullanılarak hesaplanan vergi	(3.112.215)	(2.820.990)
Kanunen kabul edilmeyen giderler	(204.947)	(136.323)
Sermaye artışı sebebiyle yararlanılan istisna (*)	1.472.328	-
Diğer	561.507	(72.010)
<b>Gelir tablosundaki vergi karşılığı gideri</b>	<b>(1.283.327)</b>	<b>(3.029.323)</b>

(\*) Grup, 7 Nisan 2015 tarihli Resmi Gazetede yayınlanan 6637 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 10'uncu Maddesi'ne eklenen hükümlerle, 2018 yılı içerisinde yapmış olduğu nakdi sermaye artışına istinaden ve gerekli şartların sağlanması koşuluyla faiz indiriminden yararlanmıştır. İlgili indirim tutarının belirlenmesinin Şirket tarafından tahmin edilemeyen faiz oranı, süre, kullanım oranı gibi değişkenlere bağlı olması sebebiyle ileride yararlanılabilecek vergi avantajları üzerinden ertelenmiş vergi varlığı kayıtlara almamıştır.

31 Aralık 2018 ve 2017 tarihleri itibarıyla birikmiş geçici farklar ve ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülüklerinin finansal durum tablosu tarihleri itibarıyla yürürlükteki vergi oranları kullanılarak hesaplamalarının dökümü aşağıdaki gibidir:

	Vergilendirilebilir birikmiş geçici farklar		Ertelenmiş vergi varlığı / (yükümlülüğü)	
	2018	2017	2018	2017
Maddi duran varlıkların değerlendirme ve amortisman farklılıkları	(63.153.795)	(71.156.758)	(12.302.240)	(13.842.578)
Kıdem tazminatı karşılıkları	12.637.000	13.509.000	2.527.400	2.701.800
Fabrika kapanışı nedeniyle oluşan giderler	-	5.633.273	-	1.239.320
Ticari alacaklar ve borçlar reeskontu	5.353.347	2.926.053	1.163.329	643.732
Borç Karşılıkları	11.788.899	8.372.509	2.599.825	1.841.952
Diğer	15.208.929	16.911.776	3.354.677	3.272.624
<b>Ertelenmiş vergi yükümlülüğü</b>			<b>(12.302.240)</b>	<b>(13.842.578)</b>
Ertelenmiş vergi varlığı			9.645.231	9.699.429
<b>Ertelenmiş vergi yükümlülüğü - net</b>			<b>(2.657.009)</b>	<b>(4.143.150)</b>

31 Aralık 2018 ve 2017 tarihlerinde sona eren ara hesap dönemlerine ait ertelenmiş vergi yükümlülüğü/varlığı hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2018	2017
<b>1 Ocak</b>	<b>(4.143.150)</b>	<b>(1.112.633)</b>
Ertelenmiş vergi geliri (gideri)	1.454.941	(3.029.323)
TFRS 9 sebebiyle geçmiş yıl karları içinde muhasebeleştirilen	180.000	-
Özkaynak altında muhasebeleştirilen	(148.800)	(1.194)
<b>31 Aralık</b>	<b>(2.657.009)</b>	<b>(4.143.150)</b>



**DİPNOT 29 - PAY BAŞINA KAYIP**

Hisse başına (kayıp) / kazanç miktarı, net dönem karının Grup hisselerinin dönem içindeki ağırlıklı ortalama pay adedine bölünmesiyle hesaplanır. Grup'un hisse başına (kayıp) / kazanç hesaplaması aşağıdaki gibidir.

	<b>1 Ocak- 31 Aralık 2018</b>	<b>1 Ocak- 31 Aralık 2017</b>
Ağırlıklı ortalama hisse adedi (1 TL değerli hisseye isabet eden)	82.102.500	32.602.500
Net kar / (zarar)	12.863.103	11.075.626
Hisse başına kayıp (1 TL değerli hisseye isabet eden)	0,1567	0,3397

**DİPNOT 30 - KUR DEĞİŞİMİNİN ETKİLERİ**

Yabancı para cinsinden yapılan işlemler, işlemin yapıldığı günlük döviz kurlarında fonksiyonel para birimine çevrilmiştir. Bu işlemlerin gerçekleşmesinden ve yabancı para cinsinden olan parasal varlık ve yükümlülüklerin yıl sonu döviz kurlarından çevrilmesinden kaynaklanan kur farkı gelir ve giderleri nakit akış ve net yatırımın korunması olarak değerlendirilip özkaynak kalemi altında takip edilenler dışında kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunda esas faaliyetlerden diğer gelirler ve giderler ve finansman giderleri içerisine dahil edilir.

Grup'un döviz kuru risk analizi Dipnot 32'da sunulmuştur.

**DİPNOT 31 - FİNANSAL ARAÇLAR**

31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla Grup'un finansal araçlarına ilişkin kategorileri aşağıdaki tabloda verilmiştir:

**Finansal araçların sınıfları ve gerçeğe uygun değerleri**

31 Aralık 2018 Finansal varlıklar	Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan	İtfa edilmiş değerinden gösterilen finansal varlıklar	İtfa edilmiş değerinden gösterilen finansal yükümlülükler	Defter değeri	Not
Nakit ve nakit benzerleri	-	13.336.359	-	13.336.359	5
Ticari alacaklar	-	434.078.822	-	434.078.822	7
İlişkili taraflardan alacaklar	-	125.204	-	125.204	6
<u>Finansal yükümlülükler</u>			157.930.801	157.930.801	15
Finansal borçlar	-	-	267.592.046	267.592.046	7
Ticari borçlar	-	-	200.401.618	200.401.618	6
İlişkili taraflara borçlar	-	-	-	7.236.385	33
Türev finansal araçlar	7.236.385	-	-	-	
31 Aralık 2017 Finansal varlıklar	Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan	Kredi ve alacaklar (nakit ve nakit benzerleri dahil)	İtfa edilmiş değerinden gösterilen finansal yükümlülükler	Defter değeri	Not
Nakit ve nakit benzerleri	-	21.591.409	-	21.591.409	5
Ticari alacaklar	-	322.475.176	-	322.475.176	7
İlişkili taraflardan alacaklar	-	358.981	-	358.981	6
Türev finansal araçlar	120.202	-	-	-	33
<u>Finansal yükümlülükler</u>			950.176.855	95.176.855	15
Finansal borçlar	-	-	178.678.307	178.678.307	7
Ticari borçlar	-	-	78.895.375	78.895.375	6
İlişkili taraflara borçlar	-	-	-	-	

**DİPNOT 32 - 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 özkaynak dengesini en verimli şekilde kullanarak karlılığını artırmayı hedeflemektedir.

Grup'un sermaye yapısı kredileri de içeren borçlar, nakit ve nakit benzerleri ve özkaynak kalemlerinden oluşmaktadır.

Grup 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'un 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 (finansal durum tablosunda gösterildiği gibi kredileri, finansal kiralama ve ticari borçları içerir) düşülmesiyle hesaplanır. Toplam sermaye, finansal durum tablosunda gösterildiği gibi öz sermaye ile net borcun toplanmasıyla hesaplanır.

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

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.

31 Aralık 2018 ve 2017 tarihleri itibarıyla net borç / (özkaynaklar + net borç) oranı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Toplam yükümlülükler	(668.098.238)	(383.139.470)
Hazır değerler	13.336.359	21.591.409
Net borç	(654.761.879)	(361.548.061)
Özkaynaklar	(317.331.701)	(255.047.888)
Özkaynaklar+net borç	(972.093.580)	(616.595.949)
Net borç/(Özkaynaklar+net borç) oranı	%67	%59

**DİPNOT 32 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)****b) 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 seneyle göre bir değişiklik olmamıştır.

**c) 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 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibarıyla Grup tarafından tutulan yabancı para varlıkların ve borçların TL karşılıkları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Varlıklar	20.535.296	16.254.438
Yükümlülükler	(258.577.444)	(89.324.578)
<b>Net finansal durum tablosu yabancı para pozisyonu</b>	<b>(238.042.148)</b>	<b>(73.070.140)</b>

Grup, başlıca ABD Doları ve Avro cinsinden kur riskine maruz kalmaktadır.

## DİPNOT 32 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

Kar/(zarar) 31 Aralık 2018	Değer Kazanması	Değer Kaybetmesi
<b>ABD Doları'nın TL karşısında % 10 değerlenmesi halinde</b>		
1 - ABD Doları net varlık / yükümlülüğü	(19.254.626)	19.254.626
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-
<b>3- ABD Doları net etki (1+2)</b>	<b>(19.254.626)</b>	<b>19.254.626</b>
<b>Avro'nun TL karşısında % 10 değerlenmesi halinde</b>		
4 - Avro net varlık / yükümlülük	(4.644.230)	4.644.230
5 - Avro riskinden korunan kısım (-)	-	-
<b>6- Avro net etki (4+5)</b>	<b>(4.644.230)</b>	<b>4.644.230</b>
<b>Diğer döviz kurlarının TL karşısında % 10 değerlenmesi halinde</b>		
7- Diğer net varlık / yükümlülüğü	94.643	(94.643)
8- Diğer riskinden korunan kısım (-)	-	-
<b>9- Diğer net etki (7+8)</b>	<b>94.643</b>	<b>(94.643)</b>
<b>Toplam</b>	<b>(23.804.213)</b>	<b>23.804.213</b>

Kar/(zarar) 31 Aralık 2017	Değer Kazanması	Değer Kaybetmesi
<b>ABD Doları'nın TL karşısında % 10 değerlenmesi halinde</b>		
1 - ABD Doları net varlık / yükümlülüğü	(6.291.359)	6.291.359
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-
<b>3- ABD Doları net etki (1+2)</b>	<b>(6.291.359)</b>	<b>6.291.359</b>
<b>Avro'nun TL karşısında % 10 değerlenmesi halinde</b>		
4 - Avro net varlık / yükümlülük	(1.100.509)	1.100.509
5 - Avro riskinden korunan kısım (-)	-	-
<b>6- Avro net etki (4+5)</b>	<b>(1.100.509)</b>	<b>1.100.509</b>
<b>Diğer döviz kurlarının TL karşısında % 10 değerlenmesi halinde</b>		
7- Diğer net varlık / yükümlülüğü	84.854	(84.854)
8- Diğer riskinden korunan kısım (-)	-	-
<b>9-Diğer net etki (7+8)</b>	<b>84.854</b>	<b>(84.854)</b>
<b>Toplam</b>	<b>(7.307.014)</b>	<b>7.307.014</b>

**DİPNOT 32 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)****c) Kur riski ve yönetimi (devamı)**

Grup'un yabancı para pozisyonu riskini özetlemektedir. Grup tarafından tutulan yabancı para varlıkların ve yükümlülüklerin kayıtlı tutarları yabancı para cinslerine göre aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2018					31 Aralık 2017				
	TL Karşılığı	USD	EUR	GBP	NOK	TL Karşılığı	USD	EUR	GBP	NOK
1. Ticari Alacak	12.277.429	1.486.927	582.026	125.765	182.635	12.623.382	1.765.803	1.131.402	137.865	335.744
2a. Parasal Finansal Varlıklar	6.442.609	947.927	241.483	-	-	1.389.322	39.748	274.476	-	-
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Diğer	1.815.258	489	300.711	-	-	2.241.734	82.203	427.787	-	-
<b>4. Dönen Varlıklar Toplamı (1+2+3)</b>	<b>20.535.296</b>	<b>2.435.343</b>	<b>1.124.220</b>	<b>125.765</b>	<b>182.635</b>	<b>16.254.438</b>	<b>1.887.754</b>	<b>1.833.665</b>	<b>137.865</b>	<b>335.744</b>
5. Ticari Alacaklar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6a. Parasal Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
7. Diğer	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>8. Duran Varlıklar Toplamı (5+6+7)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>9. Toplam Varlıklar (4+8)</b>	<b>20.535.296</b>	<b>2.435.343</b>	<b>1.124.220</b>	<b>125.765</b>	<b>182.635</b>	<b>16.254.438</b>	<b>1.887.754</b>	<b>1.833.665</b>	<b>137.865</b>	<b>335.744</b>
10. Ticari Borçlar	257.853.384	38.933.463	8.797.002	-	-	89.276.625	18.563.072	4.263.755	1.100	-
11. Finansal Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	724.060	101.370	31.645	-	10	47.953	4.229	7.087	-	-
12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>13. Kısa Vadeli Yükümlülük Toplamı (10+11+12)</b>	<b>258.577.444</b>	<b>39.034.833</b>	<b>8.828.647</b>	<b>-</b>	<b>10</b>	<b>89.324.578</b>	<b>18.567.301</b>	<b>4.270.842</b>	<b>1.100</b>	<b>-</b>
14. Ticari Borçlar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
15. Finansal Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
16a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
16b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>17. Uzun Vadeli Yükümlülük Toplamı (14+15+16)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>18. Toplam Yükümlülükler (13+17)</b>	<b>258.577.444</b>	<b>39.034.833</b>	<b>8.828.647</b>	<b>-</b>	<b>10</b>	<b>89.324.578</b>	<b>18.567.301</b>	<b>4.270.842</b>	<b>1.100</b>	<b>-</b>
<b>19. Finansal durum tablosu dışı Türev Araçlarının Net Varlık/(Yükümlülük) Pozisyonu (19a-19b)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
19a. Hedge Edilen Toplam Varlık Tutarı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
19b. Hedge Edilen Toplam Yükümlülük Tutarı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>20. Net yabancı para varlık yükümlülük pozisyonu (9-18+19)</b>	<b>(36.599.490)</b>	<b>(7.704.427)</b>	<b>125.765</b>	<b>182.625</b>	<b>(73.070.140)</b>	<b>(16.679.547)</b>	<b>(2.437.177)</b>	<b>136.765</b>	<b>335.744</b>	<b>-</b>
<b>21. Parasal kalemler net yabancı para varlık / (1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a) yükümlülük pozisyonu</b>	<b>(36.599.490)</b>	<b>(7.704.427)</b>	<b>125.765</b>	<b>182.625</b>	<b>(73.070.140)</b>	<b>(16.679.547)</b>	<b>(2.437.177)</b>	<b>136.765</b>	<b>335.744</b>	<b>-</b>
<b>22. Döviz hedge'i için kullanılan finansal araçların toplam gerçeğe uygun değeri</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>23. Döviz varlıkların hedge edilen kısmının tutarı</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>24. Döviz yükümlülüklerin hedge edilen kısmının tutarı</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>25. İhracat</b>	<b>36.991.986</b>	<b>4.458.115</b>	<b>2.309.351</b>	<b>6.606</b>	<b>252.695</b>	<b>44.257.392</b>	<b>6.816.764</b>	<b>2.936.645</b>	<b>223.028</b>	<b>921.200</b>
<b>26. İthalat</b>	<b>574.730.360</b>	<b>72.337.108</b>	<b>35.287.710</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>276.461.484</b>	<b>53.014.477</b>	<b>20.155.529</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**d) Faiz oranı riski ve yönetimi**

Grup'un 31 Aralık 2018 ve 2017 tarihleri itibarıyla, finansal yükümlülükleri sabit faizli banka kredilerinden oluşmaktadır. Değişken faizli finansal varlık veya yükümlülükleri bulunmaması sebebiyle faiz riski taşımamaktadır.

**e) Kredi riski yönetimi**

Finansal araçları elinde bulundurmamak, karşı tarafın anlaşmanın gereklerini yerine getirememesi riskini de taşımaktadır. Grup'un tahsilat riski, esas olarak ticari alacaklarından doğmaktadır. Ticari alacaklar, Şirket politikaları ve prosedürleri dikkate alınarak değerlendirilmekte ve bu doğrultuda şüpheli alacak karşılığı ayırdıktan sonra finansal durum tablosunda net olarak gösterilmektedir.

Grup'un satışlarının büyük bir kısmı yurtiçi piyasasına yönelik olup, ağırlıklı olarak bayi ve toptancı kanalı ile gerçekleştirilmektedir. Hammaddelerinin maliyeti ise, ülkedeki genel fiyat eğilimine bağlıdır. Grup'un satışlarının yaklaşık %97'si yurt içine yöneliktir ve fiyat seviyeleri belirlenirken kurlarda oluşacak dalgalanmalar ve hammadde fiyat artışları göz önünde bulundurulmaktadır.

Grup, alacaklarının tahsilatlarını bayilerinden almış olduğu çekler aracılığı ile yapmaktadır. Genel olarak alınan çeklerin keşidecileri bayi müşterileri olduğundan, risk dağılımı sağlanmaktadır. Grup'un bu sistemde çalışması nedeniyle alacaklarından kaynaklanan önemli bir risk oluşmamıştır.

## DİPNOT 32 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

## e) Kredi riski yönetimi (devamı)

31 Aralık 2018	Ticari Alacaklar (*)		Diğer Alacaklar		Bankalardaki Mevduat	Türev Araçlar	Diğer Dönen Varlıklar
	İlişkili Taraf	Diğer	İlişkili Taraf	Diğer			
<b>Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski</b>	<b>125.204</b>	<b>434.078.822</b>	-	<b>29.453</b>	<b>13.336.359</b>	<b>(7.236.385)</b>	-
<b>- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı</b>	-	<b>25.574.912</b>	-	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş/değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	125.204	335.917.768	-	29.453	13.336.359	(7.236.385)	-
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	98.161.054	-	-	-	-	-
- Teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	25.574.912	-	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	28.306.800	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	(28.306.800)	-	-	-	-	-
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-	-
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-
E. Finansal durum tablosu dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-	-

(\*) Grup'un yurtiçi müşterilerinin yaklaşık 80%'inden fazlası sigortalanmış olup, ilgili poliçelerde belirtilen minimum ve maksimum alacak tutarları aralığında güvence altına alınmıştır.

31 Aralık 2017	Ticari Alacaklar (*)		Diğer Alacaklar		Bankalardaki Mevduat	Türev Araçlar	Diğer Dönen Varlıklar
	İlişkili Taraf	Diğer	İlişkili Taraf	Diğer			
<b>Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski</b>	<b>358.981</b>	<b>322.475.176</b>	-	<b>29.453</b>	<b>21.581.870</b>	<b>120.202</b>	<b>3.583.163</b>
<b>- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı</b>	-	<b>22.545.070</b>	-	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş/değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	358.981	255.471.740	-	29.453	21.581.870	120.202	3.583.163
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	67.003.436	-	-	-	-	-
- Teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	22.545.070	-	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	23.172.096	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	(23.172.096)	-	-	-	-	-
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-	-
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-
E. Finansal durum tablosu dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-	-

(\*) Grup'un yurtiçi müşterilerinin yaklaşık 80%'inden fazlası sigortalanmış olup, ilgili poliçelerde belirtilen minimum ve maksimum alacak tutarları aralığında güvence altına alınmıştır.

**DİPNOT 32 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)****f) 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.

Grup'un türev niteliğinde olan ve olmayan finansal yükümlülüklerinin TL bazında vade dağılımı aşağıda gösterilmektedir:

<b>31 Aralık 2018</b>	<b>Defter Değeri</b>	<b>Nakit çıkışlar toplamı</b>	<b>3 aydan kısa</b>	<b>3-12 ay arası</b>	<b>1-5 yıl arası</b>	<b>5 yıldan uzun</b>
Finansal borçlar	157.930.801	172.898.025	-	172.898.025	-	-
Ticari borçlar	467.993.664	471.628.676	271.227.058	200.401.618	-	-
<b>Toplam Yükümlülük</b>	<b>625.924.465</b>	<b>644.526.701</b>	<b>271.227.058</b>	<b>373.299.643</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

<b>31 Aralık 2017</b>	<b>Defter Değeri</b>	<b>Nakit çıkışlar toplamı</b>	<b>3 aydan kısa</b>	<b>3-12 ay arası</b>	<b>1-5 yıl arası</b>	<b>5 yıldan uzun</b>
Finansal borçlar	95.176.855	96.393.096	82.362.521	14.030.575	-	-
Ticari borçlar	257.573.682	259.976.647	259.976.647	-	-	-
<b>Toplam yükümlülük</b>	<b>352.750.537</b>	<b>356.369.743</b>	<b>342.339.168</b>	<b>14.030.575</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**DİPNOT 33 - FİNANSAL ARAÇLAR (GERÇEĞE UYGUN DEĞER AÇIKLAMALARI VE FİNANSAL RİSKTEN KORUNMA MUHASEBESİ ÇERÇEVESİNDEKİ AÇIKLAMALAR)****Finansal araçların gerçeğe uygun değeri**

Finansal araçların tahmini gerçeğe uygun değerleri, Grup tarafından mevcut piyasa bilgileri ve uygun değerlendirme metodları kullanılarak tespit edilmiştir. Ancak, gerçeğe uygun değeri belirlemek için piyasa verilerinin yorumlanmasında tahminler gereklidir. Buna göre, burada sunulan tahminler, Grup'un bir güncel piyasa işleminde elde edebileceği tutarları göstermeyebilir.

Aşağıdaki yöntem ve varsayımlar, finansal araçların gerçeğe uygun değerinin tahmininde kullanılmıştır:

***Finansal varlıklar***

Nakit ve nakit benzeri değerlerin önemli bir kısmının kısa vadeli olması nedeniyle, kayıtlı değerlerinin gerçeğe uygun değerlerine yakınsadığı öngörülmektedir.

Ticari alacakların kayıtlı değerlerinin gerçeğe uygun değeri yansıtıldığı öngörülmektedir.

Satılmaya hazır finansal varlıkların gerçeğe uygun değeri, piyasa fiyatları veya bu fiyatın tespit edilemediği durumlarda faiz, vade ve benzeri diğer koşullar bakımından aynı nitelikli menkul değerler için kote edilmiş olan piyasa fiyatları baz alınarak saptanmıştır.

**DİPNOT 33 - FİNANSAL ARAÇLAR (GERÇEĞE UYGUN DEĞER AÇIKLAMALARI VE FİNANSAL RİSKTEN KORUNMA MUHASEBESİ ÇERÇEVESİNDEKİ AÇIKLAMALAR) (devamı)****Finansal araçların gerçeğe uygun değeri (devamı)*****Finansal yükümlülükler***

Kısa vadeli finansal ve ticari borçların gerçeğe uygun değerlerinin, kısa vadeli olmaları nedeniyle kayıtlı değerlerine yakın olduğu öngörülmektedir. Uzun vadeli finansal borçların tahmini gerçeğe uygun değeri, cari piyasa faiz oranları kullanılarak iskonto edilmiş nakit akımlarının bulunmasıyla hesaplanmıştır.

Grup'un gerçeğe uygun değer ile ölçülen finansal varlık ve yükümlülüklerinin sınıflandırması aşağıdaki gibidir:

Seviye 1: Belirli varlık ve yükümlülükler için, aktif piyasada kote edilmiş fiyatlar (düzeltilme yapılmamış).

Seviye 2: Seviye 1 içinde yer alan kote edilmiş fiyatlardan başka, varlık ve yükümlülükler için, ya direk (fiyat olarak) ya da dolaylı (fiyatlardan türetilerek) gözlenebilir girdiler.

Seviye 3: Gözlenebilir bir piyasa datası baz alınarak belirlenmeyen varlık ve yükümlülükler için girdiler (gözlenmeyen girdiler).

**DİPNOT 33 - FİNANSAL ARAÇLAR (GERÇEĞE UYGUN DEĞER AÇIKLAMALARI VE FİNANSAL RİSKTEN KORUNMA MUHASEBESİ ÇERÇEVESİNDEKİ AÇIKLAMALAR) (Devamı)**

31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla Grup'un gerçeğe uygun değer ile ölçülen varlık ve yükümlülükleri aşağıdaki gibidir:

Finansal Varlıklar / Finansal Yükümlülükler	Gerçeğe uygun değer		Gerçeğe uygun seviyesi	Değerlendirme tekniği
	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017		
Vadeli Döviz Alım Satım Sözleşmeleri	(7.236.385)	120.202	2. seviye	Kotasyon

**DİPNOT 34 - RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR**

Şirket Yönetim Kurulu, 11 Şubat 2019 tarihli kararıyla halihazırda 163.012.500 Türk Lirası tutarındaki kayıtlı sermaye tavanını 410.512.500 Türk Lirası'na çıkarmış, bu kapsamda Şirket Esas Sözleşmesi'nin VI. Maddesi tadil edilmiş ve tadil metni 18 Şubat 2019 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu tarafından ve 20 Şubat 2019 tarihinde Ticaret Bakanlığı İç Ticaret Genel Müdürlüğü tarafından onaylanmıştır. Onaylı tadil tasarısı, 28 Mart 2019 tarihli genel kurul toplantısında pay sahiplerinin onayına sunulacaktır.

Türkiye Selüloz, Kağıt, Ağaç ve Mamulleri İşçileri Sendikası ile Şirket arasında 4'üncü Dönem Toplu İş Sözleşmesi görüşmelerine 29 Ocak 2019 tarihinde başlamıştır.

**DİPNOT 35 - VARLIKLARDA DEĞER DÜŞÜKLÜĞÜ**

Grup, ertelenmiş vergi varlıkları dışında kalan her bir varlık için her bir finansal durum tablosu tarihinde, söz konusu varlıklara ilişkin değer kaybının olduğuna dair herhangi bir gösterge olup olmadığını değerlendirir. 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla Grup, finansal tablolarına 28.306.800 TL tutarında ilişkili olmayan taraflardan şüpheli ticari alacak karşılığı (Dipnot 7) ve 4.675.318 TL tutarında stok değer düşüklüğü (Dipnot 9) yansıtmıştır.

**DİPNOT 36 - FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR**

Yoktur (31 Aralık 2017: Yoktur).

**DİPNOT 37 - NAKİT AKIŞ TABLOSUNA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR**

31 Aralık 2018 ve 2017 tarihi itibarıyla Grup tarafından kullanımı mümkün olmayan nakit ve nakit benzerleri bulunmamaktadır (Dipnot 5).

**DİPNOT 38 - ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOSUNA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR**

Grup'un özkaynaklar değişim tablosu Sermaye Piyasası Kurulu'nun 7 Haziran 2013 tarihli ve 2013/19 sayılı Haftalık Bülteni'nde yayımladığı duyuru ile uygulanması zorunlu kılınan, finansal tablo ve dipnot gösterim esaslarına uygun olarak sunulmuştur.

### GENEL MÜDÜRLÜK

Esentepe Mahallesi  
Harman 1 Sokak Nidakule  
Levent Apartmanı N:7/9/54  
Şişli / İSTANBUL / TÜRKİYE  
**Tel:** (0212) 371 10 20  
**Faks:** (0212) 371 10 67  
**E-Posta:** contacttr@ipaper.com

### ADANA FABRİKASI

OSB Turgut Özal Bulvarı No:12  
01350 Sarıçam / ADANA / TÜRKİYE  
**Tel:** (0322) 394 33 64  
**Faks:** (0322) 394 33 41  
**E-Posta:** sales.adana@ipaper.com

### BURSA FABRİKASI

Organize Sanayi Bölgesi 2.Cadde No:3  
16400 İnegöl / BURSA / TÜRKİYE  
**Tel:** (0224) 714 81 40 (6 Hat)  
**Faks:** (0224) 714 81 47  
**E-Posta:** sales.bursa@ipaper.com

### ÇORLU FABRİKASI

Türkgücü Köyü Mücavir Alan  
Sinan Bayraktar Sok. No:5  
59850 Çorlu / TEKİRDAĞ / TÜRKİYE  
**Tel:** (0282) 681 85 30  
**Faks:** (0282) 681 81 75  
**E-Posta:** sales.corlu@ipaper.com

### ÇORUM FABRİKASI

Akkent Mahallesi  
Ankara Yolu Bulvarı No:10  
19100 ÇORUM / TÜRKİYE  
**Tel:** (0364) 235 00 50  
**Faks:** (0364) 235 00 67  
**E-Posta:** sales.corum@ipaper.com

### GEBZE FABRİKASI

Dilovası OSB 1.Kısım Dicle Cad. No:22  
41455 Dilovası / KOCAELİ / TÜRKİYE  
**Tel:** (0262) 754 74 60 (10 Hat)  
**Faks:** (0262) 641 95 10  
**E-Posta:** sales.gebze@ipaper.com

### İZMİR FABRİKASI

Kemalpaşa OSB Mahallesi  
İzmir Kemalpaşa Asfaltı Caddesi  
No:73/1 35170  
Kemalpaşa / İZMİR / TÜRKİYE  
**Tel:** (0232) 877 03 60 (8 Hat)  
**Faks:** (0232) 877 03 69  
**E-Posta:** sales.izmir@ipaper.com

### İHRACAT

Dilovası OSB 1.Kısım Dicle Cad. No:22  
41455 Dilovası / KOCAELİ / TÜRKİYE  
**Tel:** (0262) 754 74 60 (10 Hat)  
**Faks:** (0262) 641 95 10  
**E-Posta:** sales.gebze@ipaper.com

### ANKARA BÜRO

**Tel:** (0312) 230 03 25  
**Faks:** (0312) 236 17 60

### GAZİANTEP SATIŞ OFİSİ

**Gsm:** (0533) 283 26 91  
**Faks:** (0322) 394 33 64

### KONYA SATIŞ OFİSİ

**Gsm:** (0534) 516 90 21  
**Faks:** (0312) 236 17 60

### SAMSUN SATIŞ OFİSİ

**Gsm:** (0533) 594 00 60  
**Faks:** (0364) 235 00 67