



KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET AŞ.
2025 YILI FAALİYET RAPORU



Gündem

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

14.04.2026 TARİHLİ 2025 YILI OLAĞAN GENEL KURUL GÜNDEMİ

1. Açılış ve Toplantı Başkanlığının Teşekkülü
2. 2025 Faaliyet Yılına İlişkin Yönetim Kurulu Faaliyet Raporunun Okunması, Görüşülmesi
3. 2025 Faaliyet Yılına İlişkin Bağımsız Dış Denetleme Kuruluşu Raporunun Okunması, Görüşülmesi
4. 2025 Yılı Bilanço ve Gelir Tablosunun Okunması, Görüşülmesi ve Onaylanması,
5. Yönetim Kurulu Üyelerinin Şirketin 2025 Yılı Faaliyetlerinden Dolayı İbra Edilmeleri,
6. Yönetim Kurulu Tarafından Belirlenen 2024 ve 2025 Yılına İlişkin TSRS Uyumlu Sürdürülebilirlik Raporu Güvence Denetimini Üstlenen Denetçinin Onaylanması,
7. 2024 Yılı TSRS Uyumlu Sürdürülebilirlik Raporu'nun Müzakeresi ve Onaylanması
8. Yıl İçerisinde Yapılan Bağışlar Hakkında Bilgi Verilmesi ve 2026 Yılında Yapılacak Bağışlar İçin Üst Sınır Belirlenmesi,
9. Yönetim Kurulunun 2025 Yılı Kar Dağıtım Önerisinin (Yasal Kayıtlarda Zarar Oluşması Sebebiyle Kar Dağıtılmamasına İlişkin Teklifinin) Okunması, Öneri Üzerinde Varsa Değişiklik Tekliflerinin Görüşülmesi, Onaylanması veya Değiştirilecek Şekilde Kabulü veya Reddi,
10. Sermaye Piyasası Kurulu ile T.C Ticaret Bakanlığı İzin ve Onayından Geçen, Şirket Esas Sözleşmesinin 8'nci Maddesinin Tadiline İlişkin Tasarının Görüşülmesi, Kabulü veya Reddi
11. Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim İlkeleri Gereğince Şirket Yönetim Kuruluna Toplam Üyelerin Asgari 1/3 Ü Bağımsız Üye Olmak Üzere Yönetim Kurulu Üyelerinin Seçimi, Üye Sayısının ve Görev Sürelerinin Belirlenmesi,
12. Yönetim Kurulu Üyeleri Ücretlerinin Belirlenmesi,
13. Yönetim Kurulu Üyelerinin ve Üst Düzey Yöneticilerin Ücretlendirme Esasları Hakkında Genel Kurulun Bilgilendirilmesi.
14. Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu Düzenlemeleri Gereğince 2026 Faaliyet Yılına İlişkin Yönetim Kurulu Tarafından Teklif Edilen Bağımsız Denetleme Kuruluşu ve 6102 Sayılı Türk Ticaret Kanunu Kapsamında Bağımsız Denetçi ve TSRS Güvence Raporu Denetçisi Seçimlerinin Genel Kurulun Onayına Sunulması,
15. Yönetim Hâkimiyetini Elinde Bulunduran Pay Sahiplerinin, Yönetim Kurulu Üyelerinin, Üst Düzey Yöneticilerin, Bunların Eş Ve İkinci Dereceye Kadar Kan Ve Sıhri Yakınlarının, Şirket Veya Bağlı Ortaklıkları İle Çıkar Çatışmasına Neden Olabilecek Nitelikte İşlem Yapabilmesi Ve Rekabet Edebilmesi Hususları İle İlgili Sermaye Piyasası Mevzuatı Ve Türk Ticaret Kanununun 395. Ve 396. Maddeleri Uyarınca Genel Kurulun Bilgilendirilmesi Ve Söz Konusu İşlemlere İzin Verilmesi Hususunun Genel Kurulun Onayına Sunulması.
16. Dilek ve Görüşler.

İçindekiler

Gündem.....	1
Şirket Künyesi	3
Kurumsal Özet	4
Sayılarla Kartonsan	6
1967’den günümüze Kartonsan	7
Üretimde Kartonsan Kalitesi	10
Kartonsan’ın Ürünleri ve Özellikleri	11
Kartonsan’ın Kurumsal Üyelikleri ve İş Birlikleri.....	12
Kartonsan Entegre Yönetim Sistemi	13
2025 Yılı Temel Performans Göstergeleri	14
Yönetimin Mesajı.....	15
Kartonsan Yönetim Kurulu	19
Kartonsan ve Bağlı Ortaklıklar Üst Yönetimi	20
Kartonsan ve Sürdürülebilirlik	22
Sektörel Görünüm	33
Kartonsan’ın Entegre Yönetim Sistemi.....	37
Kartonsan ve Çevre	38
Kartonsan ve İnsan Kaynağı	41
Kartonsan’da İş Sağlığı ve Güvenliği	43
Kurumsal Sosyal Sorumluluk	45
Bağlı Ortaklıklar.....	46
Kurumsal Yönetim, Risk Yönetimi ve Finansal Bilgiler.....	47
Yönetim Kurulunun Yıllık Faaliyet Raporuna İlişkin Bağımsız Denetçi Raporu	48
Konsolide Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetçi Raporu	50
Mevzuat Uyarınca Açıklanması Gereken Diğer Bilgiler ve Hususlar	121

Şirket Künyesi

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

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

İstanbul Ticaret Sicili

Ticaret Sicil No: 95869-0

Mersis No: 0526005749100010

Kartonsan, Türkiye Sürdürülebilirlik Raporlama Standartları (TSRS) kapsamında hazırlanacak olan 2025 yılı Sürdürülebilirlik Raporu çalışmalarına başlamış olup, ilgili tebliğ kapsamında belirtilen çerçevede kamuoyu ile paylaşmayı planlamaktadır.

Kurumsal Özet

Kartonsan, Türkiye'nin öncü özel sektör girişimlerinden biri olarak 1967 yılında kuruldu. Şirket üretim gücü, sağlıklı mali yapısı ve yüksek kalite standartları ile saygın bir kurumsal vatandaş, güçlü bir sanayi tesisi ve örnek bir geri dönüşüm üssü konumundadır.

Raporlama döneminde, Kartonsan'ın pazar payı yaklaşık %30 olmuştur.

Kartonsan, Türkiye'de özel sektör tarafından kurulan ilk kuşeli karton üretim tesisidir.

Türkiye kuşeli karton sektörünün lideri olan Kartonsan, Türkiye ekonomisine katkısının yanı sıra üretimde yüksek oranda atık kâğıt kullanma yetkinliği, çevre dostu güncel üretim teknolojileri, yalın yönetim yapılanması ve gerçekleştirdiği istihdam ile ön plana çıkmaktadır.

Türkiye'de faaliyete geçen ilk özel sektör kuşeli karton fabrikası olan Kartonsan, kâğıt üretiminin devlet eliyle yürütüldüğü yıllarda girişimci ve cesur bir yaklaşımla kurulmuş ve yarım asrı aşan bir başarı çizgisinde günümüze ulaşmıştır.

58. faaliyet yılında Kartonsan, sektörel sorumlulukla hareket eden; paydaşlarının ekonomik menfaatlerini sosyal sorumluluklarıyla dengeleyen, öncü ve örnek kurumsal vatandaş kimliği ile geleceğe odaklıdır.

İhracat piyasalarının önde gelen bir katılımcısı

Kartonsan, gerçekleştirdiği ihracat ile Türkiye ekonomisine katma değer sunmaktadır. Dinamik ve çevik bir şirket olan Kartonsan, yıllar içinde markasını yeni pazarlara taşımıştır. Sektöründeki yenilikleri üretim döngüsünde içselleştiren Kartonsan; yüksek kaliteli, çevreci ürünleri ve uzun soluklu müşteri ilişkileri ile uluslararası kuşeli karton piyasasının önde gelen katılımcıları arasında yer almaktadır. 2025 yılında, ihracatın Kartonsan'ın toplam konsolide satışlarındaki payı %23 olarak gerçekleşmiştir.

Kartonsan'ın ürünleri her alanda hayata değer katıyor.

Kartonsan'ın ürettiği kuşeli karton çeşitleri günlük yaşam döngüsünde çok farklı alanlarda karşımıza çıkmaktadır. Gıda, ilaç, deterjan, kibrit, parfümeri, tekstil, kırtasiye, cam eşya ve küçük beyaz eşya ambalajları, kitap ve defter kabı ile oluklu laminasyon gibi farklı alanlarda yaygın kullanım alanı bulan bu ürünler, hayata değer katmaktadır.

Ürettiği kuşeli karton çeşitleri ile milyonlarca tüketicinin yaşamına giren Kartonsan, kalite standartları, yüksek müşteri memnuniyeti ve üretim-ticaret-lojistik gücüyle seçkinleşmekte ve tercih edilmektedir.

Çevreyi korumaya odaklı üretim süreçleri

Kartonsan çevre dostu üretim süreçlerine sahiptir. Şirket, faaliyetlerini sürdürürken doğaya verilen zararı mümkün olan en az seviyeye indirmeyi amaçlayan çok yönlü projeler yürütmektedir. Üretim sürecinde, mümkün olan en yüksek miktarda atık kâğıt kullanan ve kendi enerjisini üreten Kartonsan, 2025 yılsonu verilerine göre üretiminde %95 mertebesinde atık kâğıt kullanmıştır. Şirket aynı zamanda, atık sularını en modern tekniklerle arıtarak yeniden kullanıma vermekte, kendi enerjisini üretmekte ve türbin egzoz gazını buhar üretmek için değerlendirmektedir.

Sürdürülebilirliği içselleştirmiş bir üretici

Paydaşlarının menfaati ve sürdürülebilir toplam performans, Kartonsan'ın ekonomik ve ticari döngüde sürekli gözettiği kurumsal önceliklerdir. Diğer taraftan Kartonsan, ekonomik, yönetsel, çevresel ve sosyal sürdürülebilirliği uzun vadeli, sağlıklı ve kârlı performansının bileşenleri olarak benimsemiş ve kurumsal stratejisini bu odakta yapılandırmıştır.

Piyasa deneyimi ve bilgi birikimi, modern teknolojiye dayalı üretim gücü ve nitelikli insan kaynağı Kartonsan'ın rekabet eşliğini şekillendiren en önemli odaklar arasında yer almaktadır.

Kartonsan sosyal etki projeleri ile topluma da katkıda bulunmaktadır.

Kartonsan, başta eğitim olmak üzere, pek çok alanda sosyal sorumluluk projeleri gerçekleştirmekte, ödediği kurumlar vergisi, yarattığı istihdam ve gerçekleştirdiği ihracat ile ülkemiz ekonomisine katkıda bulunmakta; ürettiği katma değeri paydaş kitlesine sunmaktadır.

Güçlü ve kesintisiz hissedar desteği

Kartonsan'ın ana hissedarı %78,14'lük pay ile Pak Topluluğu'dur. 1986 yılında halka açılan Kartonsan'ın hisseleri "KARTN" sembolü ile Borsa İstanbul (BİST) Ulusal Pazarı'nda işlem görmektedir. Kartonsan hisse senedinin 2025 yılı performansına dair özet bilgiler bu raporun son sayfasında sunulmuştur.

Kartonsan Ortaklık yapısı (31 Aralık 2025)	Ödenmiş sermaye (TL)	Payı (%)
Pak Holding A.Ş.	25.790.930	34,39
Asil Holding A.Ş.	18.337.579	24,45
Pak Gıda Üretim ve Pazarlama A.Ş.	14.468.564	19,29
Diğer Ortaklar (Halka Açık Kısım)	16.392.273	21,86



Sayılarla Kartonsan

Kartonsan ürünleri 25'ten fazla ülkede insan hayatına değer katıyor

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

Çevreye Saygılı Üretim İçin

Kartonsan'ın üretimde atık kağıt kullanma oranı Avrupa ortalamasının üstündedir. Kartonsan bu özelliği ile bir sanayi tesisi olmanın yanı sıra bir geri kazanım şirkettir.

Kartonsan Fabrikası

Tesis Alanı

101.270 m²

Kapalı Tesis Alanı

337.390 m²

Açık Tesis Alanı

438.660 m²

Toplam Tesis Alanı

Yıllık Üretim Kapasitesi

KM2: 160.000 ton/yıl

Yıllık Üretim Kapasitesi

Elektrik Enerjisi Üretim Kapasitesi

528.000 kW/gün

Günlük Elektrik Enerjisi Üretim Kapasitesi

193 milyon kW/yıl

Yıllık Elektrik Enerjisi Üretim Kapasitesi

18 milyon kW/yıl

Satılabilir Elektrik Enerjisi Kapasitesi

Ürün Gamı

Normprint

Normprint-Liner

Exprint

Luxtriplex

Arıtma Tesisi Kurulu Kapasitesi

10.000 m³/gün

Taşlama Kapasitesi

2.650 m²/yıl

Yıllık Taşlama Kapasitesi

1967'den günümüze Kartonsan

Kartonsan özel sektör girişimciliğinin başarı hikayesidir.

Kartonsan'ın kurumsal tarihi, 1967 yılında Kocaeli, Başiskele'deki tesislerin temelini atılmasıyla başlar. 1970'te Türkiye piyasasına ilk yerli kuşeli kartonu sunan Kartonsan, başarı hikayesini Türkiye sınırlarını aşan bir noktaya ulaştırarak Avrupa'nın lider üreticileri arasındaki yerini almıştır.

1970

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

1980-1986

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

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

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

1993

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

1995-1997

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

2002

Kartonsan arıtma tesisindeki tevsi çalışması tamamlandı.

2003

Kartonsan, ürettiği enerji fazlasını enterkonnekte sisteme satmaya başladı.

Kartonsan'ın Entegre Yönetimi Sistemi (ISO 9001 Kalite Yönetim Sistemi, ISO 14001 Çevre Yönetim Sistemi ve ISO 45001 İş Sağlığı ve Güvenliği Yönetim Sistemi) uygulamaları Bureau Veritas tarafından onaylanarak belgelendirildi.

2006

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

2009

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

2010

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

2012-2013

KM2'nin kapasitesinin yaklaşık %50 artırılmasına yönelik 16 milyon Euro'luk tedarik niyet mektubu 2012 yılında Avusturyalı Andritz AG şirketi ile imzalandı, 2013 yılında KM2 yatırım çalışmaları sürdürüldü. FSC-CoC sertifikasyon çalışmaları ile SAP sistemine geçiş projesi tamamlandı ve sistem 2013 yılında kullanıma geçti.

2014

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

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

Sera Gazı Emisyonlarının Takibi Hakkında Yönetmelik uyarınca Kartonsan'ın faaliyetlerinden kaynaklanan sera gazı salımlarının takibi için plan oluşturularak, Çevre ve Şehircilik Bakanlığı'na sunuldu. MBR sistemiyle atık suyun arıtılmasında bir üst seviyeye çıkılarak ham su tüketimleri ciddi oranda azaltıldı.

2015

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

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

2016

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

2017

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

2018

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

2019

Güçlü temelleri üzerinde verimliliği artırmaya ve büyümeye odaklı projelerine devam eden Kartonsan, hayata geçirdiği atılımlar ve verdiği doğru kararlarla üretim-ticaret döngüsünde yükselen bir performansa imza atmaya devam etti.

2020

Kartonsan 2020'de devreye aldığı ve ödünsüz uyguladığı Covid-19 pandemi önlemleri sonucunda, üretim ve ticaret faaliyetlerini kesintisiz olarak sürdürebilmiş; küresel sağlık krizinin performansı üzerine olası olumsuz etkilerini başarıyla bertaraf etmiştir. Diğer taraftan, Kartonsan, 2020'de insan kaynağını Covid-19 pandemisinin olumsuzluklarından korumaya odaklanmış ve "TSE COVID-19 Güvenli Üretim Belgesi" almaya hak kazanmıştır.

2021

Başarılı bir mali ve operasyonel performansa imza atan Kartonsan sürdürülebilirliği içselleştirme sürecinde önemli adımlar attı. IR ve GRI çerçeveleri ile uyumlu ilk entegre faaliyet raporunu kamuoyuyla paylaştı.

2022

55. kuruluş yılında Kartonsan 20'den fazla ülkeye sattığı ürünleri ile yüz milyonlarca bireyin günlük yaşamında rol alırken; ihracat kanalıyla Türkiye ekonomisine sürdürülebilir katkıda bulundu.

2023

Kartonsan'da 2022 yılının son çeyreğinde başlayan grev süreci, 10 Nisan 2023'te son bulurken, Başiskele, Kocaeli yerleşkesinde üretim yeniden başladı.

2024

50 yılı aşkın süredir üretim yapan KM1 hattı yeni nesil karton üretim teknolojilerine göre verimliliğini yitirmesi nedeniyle süresiz olarak kapatıldı. Atık kağıt ticareti alanında faaliyet gösteren Dönkasan firması da Kartonsan ile birleştirildi.

2025

Kartonsan'ın ilk TSRS uyumlu raporu yayınlanmıştır.

Üretimde Kartonsan Kalitesi***İnsan yaşamının vazgeçilmezi: sağlıklı ve çevreci ambalajlar***

Döngüsel ekonomi çerçevesinde, kuşeli karton tercih edilen bir malzemedir.

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

Kartonsan, üretim faaliyetlerini, tüketiciye sunulan katma değeri her yönüyle geliştirmeye ve yükseltmeye odaklı bir yaklaşım kapsamında yürütmektedir.

Kartonsan'ın değişmez hedefi, milyonlarca insana ulaşan, yaşam kalitesine katkıda bulunan, sağlıklı ve çevre dostu ürünler geliştirmek, üretmek ve sunmaktır.

Kartonsan ürünleri ve kullanım alanları

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

Kartonsan, geri dönüştürülmüş kâğıttan kuşeli karton üretmektedir. Şirket, geniş ürün portföyü ile farklı sektörlerin ambalaj ihtiyaçlarına etkin olarak cevap vermektedir. Kartonsan ürünleri, 25'ten fazla ülkede on milyonlarca tüketiciye ulaşmakta ve günlük hayatta gıda, ilaç, deterjan, parfümeri, tekstil, kırtasiye, cam eşya ve küçük beyaz eşya ambalajları, kitap ve defter kabı, oluklu laminasyon gibi alanlarda kullanılmaktadır.

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

Gıda maddeleri ambalajlamasına uygun ürünler

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

Kartonsan, sürdürülebilirlik odağından, ürünlere dair devreye giren yeni mevzuat düzenlemelerini de yakından izlemektedir. Ağustos 2020'de ECMA (European Carton Makers Association) bildirgesinde de yer verildiği üzere, AB'nda gıda ile teması olan ambalaj kartonlarının mineral yağ transferinin belirli sınırlarda olması yasal zorunluluk haline gelecektir. Kartonsan bu doğrultuda, yürütmekte olduğu Ar-Ge çalışmalarını hızlandırmıştır.

Müşteri memnuniyetini her türlü faaliyetinde odak noktası olarak kabul eden Kartonsan, müşterileriyle uzun vadeli ve sürdürülebilir iş ilişkileri kurmaya önem vermektedir. Kartonsan gelecekte de müşteri taleplerine cevap vermeyi ve ürün portföyünü güncel ihtiyaç ve beklentiler ışığında çeşitlendirmeyi sürdürecektir.

Kartonsan'ın Ürünleri ve Özellikleri

Sürdürülebilir kaynaklı girdilerden¹ imal edilmiş Kartonsan ürünleri Birleşmiş Milletler Sürdürülebilir Kalkınma Amaçları ile uyumludur.

NORMPRINT (280 – 500 g/m²)

Çok katlı bir kuşeli karton olan Normprint, ambalaj işlerinde yüksek performans gösteren bir üründür. Üst yüzey son katına blade kuşe uygulaması yapılmış olan Normprint'in arka yüzü gri renktedir. Ürün; daha az mürekkeple parlak bir baskı kalitesi ve iyi laklanabilirlik özelliği sunmaktadır.

NORMPRINT – LİNER

Oluklu mukavva üzerine laminasyon (sıvama) işlemlerinde kullanılan Normprint – Liner; 180, 200, 225 ve 250 gr/m² olarak üretilmektedir. Cam eşya ambalajı, elektronik eşya ambalajı, yaş sebze ve meyve kasaları gibi işlerde yüksek performans gösteren bir üründür. Üst yüzey son katına blade kuşe uygulaması yapılmış olan Normprint – Liner'in arka yüzü oluklu laminasyonu işlemine uygun olarak düşük Cobb değerine sahiptir. Ürün, daha az mürekkeple parlak bir baskı kalitesi ve yüksek dayanım özelliği sunmaktadır.

EXPRINT (225 – 450 g/m²)

Exprint; her türlü ambalaj ve detaylı grafik işlerinde üst düzey performans sağlayan, çok katlı bir kuşeli kartondur. Ürün, daha az mürekkeple parlak bir baskı kalitesi sunmaktadır. Yüksek piliyaj ve laklanabilirlik özelliklerini taşıyan Exprint'in arka yüzü gri renktedir. Ürünün üst yüzey son katına, blade kuşe uygulaması yapılmıştır.

LUXTRIPLEX (225 – 450 g/m²)

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

Kartonsan ürünlerini üç kıtada 25'ten fazla ülkeye ihraç ediyor. Kartonsan'ın yurt dışı pazar portföyünde yüksek paya sahip ülkeler İspanya, Yunanistan, Bulgaristan, Romanya ve İtalya'dır.

¹ Eski kâğıt ve birincil elyaf

Kartonsan'ın Kurumsal Üyelikleri ve İş Birlikleri

Kartonsan, yurt içinde ve dışında sektörel inisiyatiflerde yer alarak bilgi ve deneyim paylaşımının yanı sıra kapasite geliştirme çalışmalarına da katılmaktadır. Kartonsan söz konusu ekosistem kapsamında yürüttüğü çalışmalarla da SKA'ya katkı sunmaktadır.

	<u>Avrupa Karton Kutu Üreticileri Birliği (ECMA)</u>, Avrupa Ekonomik Alanı'nı oluşturan ülkelerde, 60.000'den fazla istihdamı bulunan, 650'den fazla karton üreticisini ve paydaşlarını temsil etmektedir. ECMA, 15 milyar euro büyüklüğe sahip Avrupa kuşeli karton pazarının %80'inden fazlasını kapsamaktadır.
	<u>Avrupa Karton ve Karton Üreticileri Birliği (Pro Carton)</u>, 13 farklı Avrupa ülkesinde ve Kuzey Amerika'da faaliyet gösteren 40'tan fazla karton fabrikasını temsil etmektedir. Pro Carton aralarında AB politika yapımcılarının da yer aldığı geniş paydaş kitlesine geri dönüştürülebilir ve rekabetçi bir ambalaj malzemesi olarak karton ve kartonun işlevlerini ve faydalarını tanıtmaktadır.
	1991 yılında kurulan <u>Karton Ambalaj Sanayicileri Derneği KASAD</u>, Türkiye'de faaliyet gösteren karton ambalaj sektörü üyelerinin idari ve teknik konularda karşılaştıkları güçlük ve eksikleri belirleyerek çözüm yolları üretmek; özel ve kamu kuruluşları nezdinde girişimlerde bulunmak ve karton ambalaj sanayicilerinin mesleki bilgi ve deneyimlerini geliştirecek çalışmalarda bulunmaktadır.
	21 üyeye sahip olan <u>Selüloz ve Kağıt Sanayii Vakfı (SKSV)</u>, Türkiye selüloz ve kâğıt-karton üretim kapasitesinin büyük kısmını temsil etmektedir. Vakıf, kurulduğu 1989 yılından bugüne sürekli gelişerek, Türkiye kâğıt sektörünün gerek yurt içinde gerek yurtdışında temsil eden çok önemli bir kurum haline gelmiştir.

Kartonsan Entegre Yönetim Sistemi

Kartonsan'ın tüm üretim süreçleri ve idari faaliyetleri tanımlı, ölçülebilir, izlenebilir, analiz edilebilir ve geliştirilebilir bir platform sunan Entegre Yönetim Sistemi kapsamında yürütülmektedir.

Kartonsan, sürdürülebilir ve güvenilir ürünler sunma hedefine hizmet eden faaliyetlerini; verimlilik, etkinlik, müşteri memnuniyeti ve kârlılık odaklarında sürdürmektedir.

İnsana yaraşır ve çağdaş bir çalışma ortamını sürdürmek, memnuniyet seviyesi yüksek insan kaynağının devamlılığı ve her türlü koşulda çevrenin korunarak geliştirilmesi Kartonsan'ın sürdürülebilirlik anlayışının diğer temelleridir. Kartonsan'ın tüm üretim süreçleri ve idari faaliyetleri tanımlı, ölçülebilir, izlenebilir, analiz edilebilir ve geliştirilebilir bir platform sunan Entegre Yönetim Sistemi kapsamında yürütülmektedir.

Şirket, bu dörtlü entegre yönetim sistemini güncel tutmaya yönelik proje ve yatırımlarını çok yönlü ve sistematik olarak sürdürmekte, küresel trendlere uygun adımları atmaktadır.

Kartonsan'ın Entegre Yönetimi Sistemini oluşturan dört yönetim sistemi:

ISO 9001 - Kalite Yönetim Sistemi

ISO 14001 - Çevre Yönetim Sistemi

ISO 45001 - İSG Yönetim Sistemi

ISO 50001 - Enerji Yönetim Sistemi

Kartonsan'ın Entegre Yönetim Sistemi'nin devamlılığı kapsamında, ilgili standartların yeniden belgelendirme denetimleri periyodik olarak yapılmakta ve ilgili süreçler tamamlanmaktadır. 2025 yılında da Entegre Yönetim Sisteminin sistematik denetim ve uygulamalarına devam etmiştir.

2025 Yılı Temel Performans Göstergeleri

KARTONSAN, ÇEŞİTLENDİRİLMİŞ MÜŞTERİ PORTFÖYÜ VE GÜÇLÜ MALİ YAPISININ DESTEĞİNDE ZOR ZAMANLARDA DAYANIKLILIĞINI KORUMUŞ VE DEĞER ÜRETİMİŞTİR.

TOPLAM ÜRETİM MİKTARI (NET, TON)

145.921

NET SATIŞLAR (MİLYON TL)

4.019

İHRACAT (MİLYON ABD DOLARI)

25,3

TOPLAM SATIŞ MİKTARI (TON)

159.478

YURT İÇİ SATIŞLAR (MİLYON TL)

3.075

ÖDENEN TOPLAM VERGİ (MİLYON TL)

58,6

ÇALIŞAN SAYISI (KİŞİ)²

227

TEDARİKÇİLERE YAPILAN ÖDEME (MİLYON TL)

3.724

KİŞİ BAŞINA EĞİTİM (SAAT)

14,10

ÜRETİMDE KULLANILAN ATIK KÂĞIT MİKTARI (TON)

174.510

² Konsolide çalışan sayısıdır.

Yönetim Kurulu Başkanı'nın Mesajı

Değerli Paydaşlarımız,

2025 yılı, karton sektörü açısından son yılların en zorlu dönemlerinden biri olmuştur. Küresel ve iç pazardaki talepteki daralma, iç pazar ve ihracat pazarlarındaki süregelen zayıflık, yoğun fiyat rekabeti, artan ithalat ve yüksek maliyet ortamı sektör genelinde kârlılığı ciddi biçimde baskılamıştır. Avrupa'da, son iki yılda (2024-2025) birçok kağıt fabrikası kapanma veya üretim durdurma kararı almıştır.

Bu olumsuz konjonktür, şirketimizin finansal sonuçlarına da doğrudan yansımış; 2025 faaliyet dönemini zarar ile kapatmış bulunuyoruz. Enerji maliyetlerindeki yüksek seyir, hurda kâğıt fiyatlarındaki oynaklık, artan finansman giderleri ve iç pazardaki talep zayıflığı operasyonel performansımız üzerinde belirgin ve sürdürülebilirliği zorlayan bir baskı oluşturmuştur.

Mevcut koşulların beklenenden uzun sürmesi ve piyasa dengelerinin kısa vadede iyileşmemesi halinde, şirketimizin faaliyetlerini mevcut ölçekte sürdürmesi daha da zorlaşabilecektir. Bu gerçeği şeffaflıkla paylaşmayı sorumluluğumuzun bir gereği olarak görüyoruz.

Nedenler ve Mevcut Durumun Değerlendirmesi

2025 yılında oluşan zararın temel nedenleri arasında:

- Ülkemizdeki kurulu kapasitenin son yıllarda çok artmış olması nedeniyle oluşan kalıcı fiyat baskısı
- Kur avantajı dolayısıyla ithalatın çok artmış olması
- Bilhassa Uzak Doğu'dan ithal edilen yüksek kaliteli Bristol tipi kartonun yerli kuşeli karton fiyatına satılabilmesi
- Yurt içi ve yurt dışı talepte beklenen toparlanmanın gerçekleşmemesi,
- Yüksek enflasyon ve finansman maliyetleri
- Enerji ve ana girdi maliyetlerindeki dalgalanma

Ön plana çıkmaktadır.

Sektörel göstergeler, bu zorlu sürecin 2026 yılında da etkisini sürdürebileceğine işaret etmektedir. Bu durum, yalnızca kârlılığımızı değil, finansal sürdürülebilirliğimizi de yakından ilgilendirmektedir.

Alınan ve Planlanan Aksiyonlar

2025 yılı içerisinde finansal dayanıklılığımızı korumak ve şirketimizin faaliyetlerini sürdürebilme kapasitesini güçlendirmek amacıyla kararlı adımlar atılmıştır:

- Üretim hatlarımızdan biri kapatılmış, organizasyon yapısında sadeleşmeye gidilmiştir,
- İşletme sermayesi yönetimi sıkılaştırılmış,
- Nakit akışı öncelikli bir yönetim anlayışı benimsenmiştir,
- Zorunlu olmayan yatırımlar ertelenmiş veya yeniden planlanmıştır,
- Üretimde kullanılmayan ekipman ve taşınmaz satışları yapılmıştır veya planlanmıştır.
- Maliyet azaltıcı ve verimlilik artırıcı projeler hızlandırılmıştır.

Gerekmesi halinde ilave yapısal önlemler de gündeme alınacaktır. Önceliğimiz, şirketimizin bilanço sağlığını korumak ve faaliyetlerini sürdürebilecek finansal yapıyı muhafaza etmektir.

2026 Yılına Gerçekçi ve Temkinli Yaklaşım

2026 yılına girerken piyasalarda hızlı ve güçlü bir toparlanma beklemek gerçekçi görünmemektedir. Talep tarafındaki iyileşmenin kademeli ve zamana yayılmış bir şekilde gerçekleşmesi olasıdır.

Bu nedenle 2026 yılında önceliğimiz büyüme değil;

- Maliyet tasarrufu sağlayacak önlemlere sıkı bir şekilde devam etme,
- Nakit üretme kapasitesinin artırılması,
- Borçluluk seviyesinin kontrollü ve disiplinli yönetimi,
- Operasyonel verimliliğin kalıcı şekilde iyileştirilmesi olacaktır.

Gerekli durumlarda faaliyet hacmi, varlık yapısı ve iş modeli dahil olmak üzere tüm stratejik seçenekler sorumlu bir şekilde değerlendirilecektir.

Sorumluluk, Şeffaflık ve Kararlılık

Karşı karşıya olduğumuz tablo ciddidir. Kartonsan, köklü kurumsal kültürü, sektörel deneyimi ve gerçekçi, disiplinli, gerektiğinde zor kararlar almaktan kaçınmayan bir yönetim anlayışı ile bu süreci yönetecektir.

Yönetim Kurulu olarak önceliğimiz; şeffaflık, hesap verebilirlik ve uzun vadeli değer yaratma ilkelerinden taviz vermeden şirketimizi mümkün olan en sağlam yapıya kavuşturmaktır.

Bu süreçte gösterdikleri özveri için çalışanlarımıza, güvenlerini sürdüren müşterilerimize, hissedarlarımıza ve tüm paydaşlarımıza teşekkür ederim. İçinden geçtiğimiz dönemi ancak ortak sorumluluk bilinci ve kararlılıkla aşabileceğimize inanıyorum.

Saygılarımla,

İlker Cengiz
Yönetim Kurulu Başkan

Genel Müdür'ün Mesajı

Değerli Paydaşlarımız,

Genel görünüm

2025 yılında dünya ekonomisi zayıf büyüme performansını devam ettirmiştir. Özellikle gümrük tarifeleri ve korumacı politikalar, uluslararası ticarete yön vermiştir. Uygulanan politikalarla ülkeler, iç pazarlarındaki üreticilerin üretim kapasitelerini korumaya ve yeni yatırımların önünü açmaya çalışmışlardır. Tarifelerin etkisiyle artan fiyatların enflasyon üzerinde etkisi sınırlı kalmıştır. Her ne kadar enflasyonun global olarak düşmeye devam ettiği gözlemlense de düşüş hızı ekonomi dinamiklerini yeniden hızlandıracak seviyeye ulaşamamıştır. Özellikle imalat sanayiinin zayıf seyri 2025 yılında da devam etmiştir.

Sektör görünümü

2025 yılında geri dönüştürülmüş kuşeli karton pazarı 2024 yılına göre küçülme göstermiştir. Bu küçülmede belirleyici olan iki temel konu öne çıkmaktadır. Bunlardan ilki pandemi sonrasında devam eden düşük iç talebin 2024 yılında olduğu gibi 2025 yılında da düşük seyretmesidir. Türkiye’de olduğu gibi Avrupa ülkelerinde de düşük talep devam etmiş ve sektörümüz için ana ihraç pazarındaki bu durum sektörümüzü olumsuz etkilemiştir. Hem ülkemizde hem de Avrupa pazarındaki kapasite fazlası fiyatlar üzerinde baskı oluşturmuş ve bazı üreticilerin makinalarını kalıcı olarak kapatmalarına ya da düşük kapasite ile çalışmalarına neden olmuştur.

İkinci konu ise, global olarak oluşmuş olan arz fazlasının ülkemizde görece olarak düşük seyreden döviz kurlarının da etkisiyle Türkiye pazarında kendisine yer bulmasıdır. Özellikle Uzakdoğu ülkelerinden gelen ve birincil elyaftan üretilen kartonların ithalatının, Türkiye pazarında geri dönüştürülmüş karton fiyatlarına yakın seviyelerde mal edilmesi hem miktar olarak hem de fiyat olarak sektör üzerinde baskı oluşturmuştur. İlave olarak Avrupalı geri dönüştürülmüş karton üreticilerinin kapasite fazlalarını düşük fiyatlarla Türkiye pazarına satmaya çalışmaları genel fiyat seviyesinin düşük seyretmesinde ek bir faktör olmuştur.

Kartonsan 2025

2025 yılı piyasa koşullarının daha da sıkılaştığı, nakit akışını yönetmenin daha da zor olduğu bir yıl olmuştur. Uygulanan sıkı para politikasının etkisiyle finansman kaynaklarına ulaşım hem çok zor hem de çok maliyetli hale gelmiştir. Bu gelişmeler sonucunda 2025 yılı nakit akışını önceliklendirdiğimiz bir yıl olarak öne çıkmaktadır.

Sektörel gelişmelerin sonucu olarak pazarda oluşan rekabet şartları 2025 yılında daha da belirgin hale gelmiştir. Oluşan rekabet şartlarında maliyet kontrolünün önemi daha da belirginleşmiştir. Bu şartlarda rekabet gücünün devam ettirilebilmesi için maliyet düşürücü tedbirler özellikle yılın ikinci yarısında devreye alınmıştır. Sabit maliyetlerin düşürülmesi ile ilgili olarak kadro yapılanması gözden geçirilmiş, norm kadrolar gözden geçirilerek kadrolar yeniden düzenlenmiştir.

Üretim maliyetlerimiz içerisinde önemli bir yer tutan enerji maliyetleri ile ilgili olarak kojenerasyon tesisimizin çalışma verimliliği artırılarak enerji tüketimlerimiz iyileştirilmiştir. Bu konu ile ilgili çalışmalarımız devam etmekte olup 2026 yılında da önemle takip edeceğimiz konular içerisinde olacaktır. Üretim maliyetlerimiz içerisinde bir diğer önemli kalem olan birincil elyaf tüketimleri ile ilgili iyileştirme çalışmalarımız yıl boyunca devam etmiştir. Gerek maliyet düşürme çalışmaları kapsamında, gerekse 2025 yılı sonunda uygulanmaya başlayacak olan, fakat daha sonra 2026 yılı sonuna ertelenen EUDR uygulaması kapsamında birincil elyaf tüketimimiz iyileştirilmiştir.

Yaklaşık değerlerle kuşeli karton üretimimiz 2025 yılında brüt 152,7 bin ton, net 146 bin ton olarak gerçekleşmiştir. Buna mukabil, konsolide karton satışlarımız 160 bin ton olmuştur. Artan rekabet koşulları ve ithalat miktarlarına rağmen 2025 yılında Türkiye pazarındaki payımız %30 olmuştur.

2025 yılı Konsolide brüt satış zararımız 1.187 milyon TL, faaliyet zararımız 1.687 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Kartonsan, 2025 yılını 1.162 milyon zararla tamamlamıştır.

Geleceğe dair

2026 yılı da sektörümüz için zor bir yıl olacaktır. Global ticaret kurallarının yeniden belirlenmesi ve jeopolitik gelişmelerin dünya ekonomisi üzerindeki etkileri belirsizliğini korumaktadır. Ülkelerin uygulamaya aldığı korumacı tedbirlerin ve sanayilerine yaptıkları desteklerin yakından takip edilmesi bir zorunluluk haline gelmiştir.

Bu şartlar altında Kartonsan uzun yıllardır olduğu gibi hem iç pazarımızda hem de ihraç pazarlarımızda müşterilerimizle yakın iş birliğini sürdürmeye kararlıdır. Müşterilerimiz tarafında kabul edilen ürün kalitemiz ve servis kalitemizle pazar payımız 2026 yılında da korunacaktır.

Nakit akış ve maliyet düşürücü çalışmalar 2026 yılında Kartonsan'ın ana odağındaki yerini korumaya devam edecektir. Sürdürülebilirlik konusunda yapmakta olduğumuz faaliyetler önemle takip edilerek tüm paydaşlarımıza olan yansımaları yakından takip edilecektir.

Son olarak, başta çalışanlarımız olmak üzere Yönetim Kurulumuza ve tüm paydaşlarımıza zorlu geçen bu yılda verdikleri destek ve özveri için teşekkürlerimi sunmak isterim.

Saygılarımla,

Ümit Özkan
Genel Müdür

Kartonsan Yönetim Kurulu

İlker CENGİZ

Yönetim Kurulu Başkanı

Aslı BALKIR

Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı

Süleyman KAYA

Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı

Mehmet İMREGÜN

Yönetim Kurulu Üyesi

Hatice Canan PAK İMREGÜN

Yönetim Kurulu Üyesi

Ünal BOZKURT

Yönetim Kurulu Üyesi

Sinan Ercan GÜLÇUR

Yönetim Kurulu Üyesi (28.03.2025'e kadar)

Ümit ÖZKAN

Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür

Recep BİLDİK

Yönetim Kurulu Bağımsız Üyesi

Rüya ESER

Yönetim Kurulu Bağımsız Üyesi

Ali Ersin Güredin

Yönetim Kurulu Bağımsız Üyesi

Ahmet Sera Özbaşar

Yönetim Kurulu Bağımsız Üyesi

Kartonsan Yönetim Kurulu üyelerinin görev ve süre bilgilerine **MEVZUAT UYARINCA AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER BİLGİLER** bölümünde yer verilmiştir.

Kartonsan ve Bağlı Ortaklıklar Üst Yönetimi

Süleyman KAYA

Ambalaj Grup Başkanı

İstanbul Teknik Üniversitesi Mühendislik Fakültesi, Makine Mühendisliği mezunudur. Almanya'nın NRW-Aachen Teknik Üniversitesi Makine Fakültesinde Yüksek Lisansını tamamlamıştır. 1983 yılında Proje Mühendisi olarak Kartonsan'da iş hayatına başlamış, Müdür, Genel Müdür Yardımcısı ve Yönetim Kurulu Üyeliği görevlerinden sonra 2012 yılında yeni yapılanma içerisinde Pak Holding bünyesinde, Kartonsan'ın da içinde bulunduğu şirketlerden sorumlu Ambalaj Grubu Başkanı olarak atanmıştır.

Ümit ÖZKAN

Genel Müdür

İstanbul Teknik Üniversitesi İşletme Fakültesi, Endüstri Mühendisliği mezunudur. Kartonsan'a 2002 yılında Üretim Hizmetleri Müdürü olarak katılmış Kartonsan'da çeşitli birimlerde görev almış, 2021 tarihinde Selka Genel Müdürlüğü ve 2024 tarihinde de Kartonsan Genel Müdürlüğü görevine atanmıştır.

Güven ŞANLI

Fabrika Müdürü

İstanbul Teknik Üniversitesi Sakarya Mühendislik Fakültesi, Elektrik-Elektronik Mühendisliği mezunudur. Kartonsan'a 1997 yılında Ölçü-Kumanda Bakım Mühendisi olarak katılmıştır. Kartonsan'da çeşitli birimlerde görev almış ve 2021 tarihinde Fabrika Müdürlüğü görevine atanmıştır.

Bülent KORU

Mali İşler Müdürü (30.09.2025'e kadar)

İstanbul Üniversitesi İktisat Fakültesi, Maliye Bölümü mezunudur. SMMM belgesine sahiptir. Kartonsan'a 2002 yılında Mali İşler Müdürü olarak katılmıştır.

Bülent YILMAZ

Mali İşler Müdürü (01.10.2025 itibarıyla)

Marmara Üniversitesi, Çalışma Ekonomisi ve Endüstri İlişkileri mezunudur. SMMM belgesine, Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Lisansına ve Kurumsal Yönetim Derecelendirme Lisansına sahiptir. Kartonsan'a 2002 yılında Muhasebe Yöneticisi olarak katılmış, 2025 yılında Mali İşler Müdürü olarak atanmıştır. 2009 yılından bu yana şirketimizde diğer görevleri yanında Yatırımcı İlişkileri Bölüm Yöneticiliği görevini de sürdürmektedir.

İhsan DOĞAN

Teknik Müdür

Kocaeli Üniversitesi Mekatronik Mühendisliği mezunudur. İstanbul Üniversitesi İşletme Yöneticiliği Yüksek Lisans programını tamamlamıştır. 2010 yılında Kartonsan'da üretim mühendisi olarak çalışmaya başlamış ve Kartonsan'ın çeşitli birimlerinde görev aldıktan sonra 2021 yılında Teknik Müdür olarak atanmıştır.

Ş. Başak KAYA

İnsan Kaynakları ve Kalite Sistemleri Müdürü

İstanbul Üniversitesi Mühendislik Fakültesi, Çevre Mühendisliği mezunu ve Kocaeli Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü İşletme Yüksek Lisans Programını tamamlamıştır. Kartonsan'a 1999 yılında Müşteri Temsilcisi olarak katılmış ve Kartonsan'ın çeşitli birimlerinde görev aldıktan sonra 2014 yılında İnsan Kaynakları ve Kalite Sistemleri Müdürü olarak atanmıştır.

R. Kemal ÖZKIRIM
Pazarlama Müdürü

Boğaziçi Üniversitesi İnşaat Mühendisliği bölümünden mezundur. Aynı üniversitede İşletme yüksek lisansı yapmıştır. 2002 yılında Kartonsan'a Pazarlama Yöneticisi olarak katılmış ve 2005 yılında Pazarlama Müdürü olarak atanmıştır. 2023 yılında Pro Carton Yönetim Kurulu Üyeliğine seçilmiştir.

Atiye S. TUĞTEKİN
Satınalma Müdürü (31.12.2025'e kadar)

Hacettepe Üniversitesi Sosyal ve İdari Bilimler Fakültesi, Alman Dili ve Edebiyatı Bölümü mezunudur., Marmara Üniversitesi Dış Ticaret Lisansüstü Programını tamamlamıştır. Kartonsan'a 1977 yılında Dış Ticaret Bölümü'nde katılmış ve 2002 tarihinde Satınalma Müdürü olarak atanmıştır.

Volkan TURT
Üretim Müdürü (31.12.2025'e kadar)

İstanbul Teknik Üniversitesi Kimya Metalürji Fakültesi, Kimya Mühendisliği Bölümü mezunudur. The University of Maine'de Kimya Mühendisliği yüksek lisans programını tamamlamıştır. Kartonsan'a 1998 yılında Üretim Mühendisi olarak katılmış ve 2016 yılında Üretim Müdürü olarak atanmıştır.

Kartonsan ve Sürdürülebilirlik

Paydaş İletişimi

Kartonsan'ın paydaşları ve öncelikli buldukları konular, Şirketin kapsayıcı ve sürdürülebilir değer üretme stratejisi çerçevesinde kilit önem taşımaktadır. Kartonsan, paydaşlarıyla kesintisiz ve etkin bir iletişim ve etkileşim içindedir. Bu süreç esas itibarıyla istihdam, üretim ve ticaret döngülerinde ve farklı platformlarda hayat bulmaktadır.

Kartonsan, paydaş iletişimi kapsamında elde ettiği geri bildirim, öneri ve verilerden;

- stratejik önceliklerin belirlenmesi,
- kurumsal politikaların oluşturulması,
- sosyal sorumluluk projelerinin geliştirilmesi
- risk ve fırsatların yönetilmesi

gibi pek çok başlıkta değerli ve yol gösterici birer girdi olarak faydalanmaktadır.

KARTONSAN'IN PAYDAŞLARI

Yatırımcılar (Hissedarlar dâhil)

Müşteriler

Tedarikçiler

Çalışanlar

STK'lar ve faaliyette bulunduğu bölge sakinleri ile doğal çevresi

Düzenleyici otoriteler

PAYDAŞ ANALİZİ ÇALIŞMASI

Kartonsan stratejisini ve öncelikli konularını paydaşlarının görüşleri ile aynı eksene oturtmak ve periyodik raporlamalarında paydaş önceliklerine yönelik bilgi paylaşmak amacıyla düzenli aralıklarda paydaş analizi çalışmaları gerçekleştirmektedir. Şirket, paydaş analizi çalışmalarını uzun vadeli bir bakış açısı ile kurgulanmış stratejisi ve iş modelini göz önünde bulundurarak, ilkesel olarak iki yılda bir güncelliğinin değerlendirilerek tekrarlanmasını hedeflemektedir.

Bu hedeften hareketle, Kartonsan üst yönetimi 2021 yılında gerçekleştirdiği kapsamlı paydaş analizi çalışmasının çıktılarını makroekonomik ve sektörel trendler ışığında yeniden değerlendirmiştir. Değerlendirme sonucunda, iklim değişikliği ile ilgili kamu beklentisi de göz önüne alınarak Kartonsan Sürdürülebilirlik Komitesi 2024 ve 2025 yılı faaliyetleri kapsamında 9 konuyu Şirketin odak alanları olarak belirlemiştir.

Dayanıklılık

Ürün güvenliği ve kalitesi

Ürün yenilikçiliği

Sorumlu üretim ve tüketim

Su ve atık su yönetimi

Atık geri dönüşümü

Ekonomik ve temiz enerji kullanımı

Kariyer gelişimi ve eğitim olanakları

İSG

Kartonsan'ın öncelikleri arasına 2023 yılında eklenen "dayanıklılık" konu başlığının temellendiği noktalar:

- Küresel ve yerel makroekonomik koşulların ürettiği baskıda artış (yüksek enflasyon, borçlanma ve girdi maliyetleri)
- İç tüketimde görece durgunluk
- İhraç pazarlarında daralma ve ekonomik endişeler
- İç piyasa rekabet koşullarında değişim
- İklim değişikliği riskleri

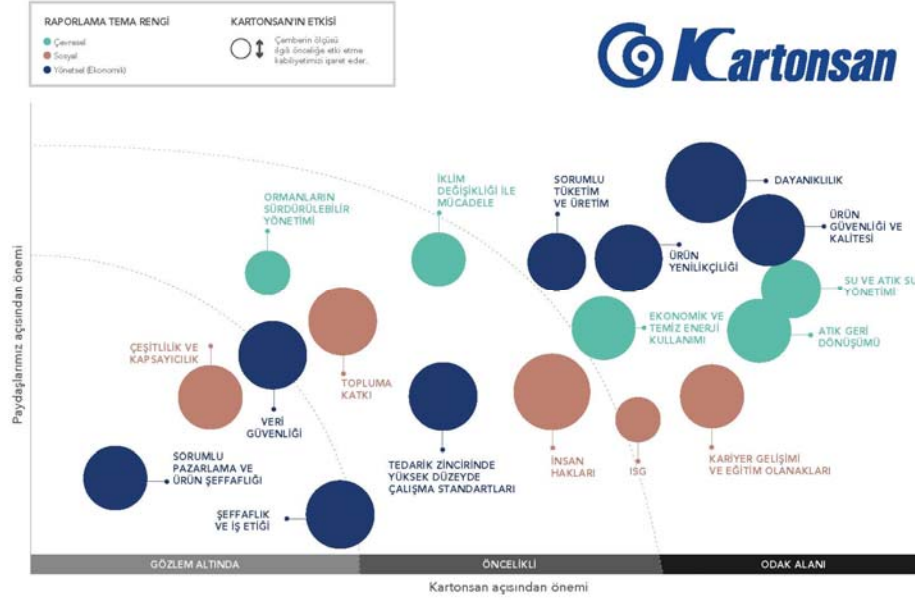
Paydaş analizi hakkında metodolojik bilgi

Bu raporda kullanılan Kartonsan paydaş analizi nicel analiz metotlarına ek olarak nitel araştırma metotlarına da dayanmaktadır. AA1000 Paydaş Katılım Standardı'na uygun olarak paydaş grupları örneklemeleri belirlenmiş, bu gruplarla elektronik mecralarda anket, e-toplantılar ve telefonla iletişimler gerçekleştirilmiştir.

Gerçekleştirilen görüşmelerde paydaşların Kartonsan'a ilişkin algı ve tutumlarının yanı sıra kişisel motivasyon ve önceliklerine yönelik verilerin elde edilmesini sağlayan açık uçlu sorular da sorulmuştur. Paydaş analizinin kantitatif araştırma kısmı, paydaşların Kartonsan'a dair algıları ve sürdürülebilirlik önceliklerine ilişkin görüşlerini analiz edecek sorular içeren bir anket araştırması üzerinden yürütülmüştür. Aynı kapsamda Kartonsan üst yönetimi ile e-toplantı formatında görüşmeler gerçekleştirilmiştir.

Öncelikli konuların, paydaşların beklentileri doğrultusunda belirlenmesi entegre yönetim bakış açısını, iş stratejisine ve iş süreçlerine yansıtan Kartonsan için önem taşımaktadır.

KARTONSAN VE PAYDAŞLARI ÖNCELİKLER MATRİSİ



2025 faaliyet dönemi için referans kabul edilen güncelleme sonuçlarına göre hem Kartonsan hem de paydaşları için; çevre temalı 3, yönetsel (ekonomik) temalı 4 ve sosyal temalı 2 öncelik, yüksek öncelikli olarak değerlendirilmiştir.

İç paydaşların yüksek öncelikli olarak değerlendirdikleri İSG ile kariyer gelişimi ve eğitim olanakları, hem Kartonsan insan kaynağını birinci derecede ve sürekli ilgilendirdiği hem de Şirketin başarısı ile yakından ilişkili olduğu için odak alanlarında yer almıştır. İnsan kaynağını başarılı ve sürdürülebilir performansının yapı taşı olarak gören Kartonsan yönetimi, yapılan e-toplantılarda bu konuların önceliğini ve stratejik önemini teyit etmiş; insan kaynağına eğitimlerle yapılan yatırım ile çalışan gelişimi ve memnuniyetinin artırılmasının Şirketin toplam başarısında kilit faktör olduğunu ifade etmiştir.

Elde edilen sonuçlar Kartonsan'ın misyonu, temel hedefleri, Sürdürülebilirlik Politikası ve stratejileri ile uyumludur. Türkiye'nin ekonomik kalkınmasına katkıda bulunan Kartonsan'ın geri dönüşüm şirketi vasfı ve bu kimlik etrafından şekillenen misyonu ve faaliyetleri Şirketin önceliklerinde açıkça yer bulmaktadır.

Veri güvenliği, insan hakları, tedarik zincirinde yüksek düzeyde çalışma standartları, topluma katkı ve sürdürülebilirlik stratejisi kapsamında şeffaflık ve iş etiği iç paydaşlar açısından önemini koruyan konulardır. Diğer taraftan gerek iç gerek dış paydaşların yönetim başlığı altında değerlendirilen sorumlu pazarlama ve ürün şeffaflığı ile sosyal eksende çeşitlilik ve kapsayıcılığı eşit derecelerde önceliklendirdiği izlenmektedir.

Kartonsan sınırlı miktarda selüloz ve odun hamuru kullanarak dünya ormanlarının korunmasına güçlü katkıda bulunmaktadır. Kasım 2025 itibarıyla Kartonsan ürünlerinde selüloz hammaddesinin kullanımını sonlandırmıştır. Şirketin hedefi, önümüzdeki dönemde ton başına üretiminde orman ürünleri kullanımını daha da düşürecek alternatif hammaddeleri değerlendirmektir. Sağlanan katkı ve geri dönüşüm tesisi kimliği bağlamında sunulan katkı ile "ormanların sürdürülebilir yönetimi"ni Kartonsan'ın öncelikleri arasında yer bulmuştur.

ODAK ALANLARININ ENTEGRE RAPORA YANSIMASI

Paydaş analizi çalışması sonucunda belirlenen yüksek öncelikli konuların; hangi paydaşlar için öncelikli olduğu, öncelikli konuların Kartonsan stratejileriyle ilişkisi, performansının hangi SKA'lara hizmet ettiği ve ilgili önceliğe yönelik faaliyetlere raporun hangi bölümünde yer verildiği tabloda sunulmuştur.

ODAK ALANLARININ ÇSY BAĞLANTISI

ÇEVRESEL	Su ve atık su yönetimi Atık geri dönüşümü Ekonomik ve temiz enerji kullanımı
SOSYAL	Kariyer gelişimi ve eğitim olanakları İSG
YÖNETSEL	Dayanıklılık Ürün güvenliği ve kalitesi Ürün yenilikçiliği Sorumlu tüketim ve üretim

ODAK ALANLARINA KARTONSAN'IN BAKIŞI VE PAYDAŞ, SKA SINIFLAMASI

Odak Alanı	İlgili Paydaşlar (İç/Dış)	Önceliklendirme Stratejisi	SKA	Yaratılan Raporda Bölüm	Değerin Anlatıldığı
Su ve atık su yönetimi	İç ve dış paydaşlar	Kuşeli karton üretiminin temel girdilerinden olan suyun ve üretim süreçlerinin bir çıktısı olan atık suyun yönetimi odak alanları arasında yer almaktadır. Kartonsan Ar-Ge ve mühendislik yetkinlikleri desteğinde gerçekleştirdiği projeleri ile bu alanda başarılı bir performans sergilemektedir. Kartonsan'ın stratejik hedefi doğal kaynak tüketimi kapsamındaki su kullanımını mümkün olan en alt seviyede yönetmek ve yeni yatırımlar ile atık su kazanımını daha da geliştirmektir. Proses Suyu İyileştirmesi ve Atık azaltımı projeleri üzerindeki çalışmalar 2025 yılında devam etmiştir.	6, 13	KARTONSAN SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK POLİTİKASI 2025 YILININ GENEL DEĞERLENDİRMESİ VE KAZANIMLAR KARTONSAN VE ÇEVRE	
Atık geri dönüşümü	İç ve dış paydaşlar	Sıfır Atık Belgesi ile atık yönetimini belgelendiren Kartonsan bir geri dönüşüm şirkettir ve üretiminde %95 mertebesinde atık kâğıt kullanmaktadır. Döngüsel ekonomiye katkıda bulunan Kartonsan'ın atık yönetimi yaklaşımı; öncelikli olarak atıkları kaynağında azaltma, sonrasında ise geri dönüşüm ve geri dönüşüme uygun olmayan atıkların ise bertaraf edilmesidir.	12 13	KARTONSAN SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK POLİTİKASI 2025 YILININ GENEL DEĞERLENDİRMESİ VE KAZANIMLAR KARTONSAN VE ÇEVRE	
Ekonomik ve temiz enerji kullanımı	İç ve dış paydaşlar	Kartonsan enerji yönetimini ISO50001 standardında gerçekleştirmektedir. Şirket, üretim sürecinde enerji verimliliğini geliştirmeyi ve üretimde optimal enerji	7, 13	2025 YILININ GENEL DEĞERLENDİRMESİ VE KAZANIMLAR	

Odak Alanı	İlgili Paydaşlar (İç/Dış)	Önceliklendirme Stratejisi	SKA	Yaratılan Raporda Bölüm	Değerin Anlatıldığı
		kullanım seviyesini sağlamayı hedefler.		KARTONSAN VE ÇEVRE	
Kariyer gelişimi ve eğitim olanakları	İç paydaşlar	Çalışanlarının teknik ve mesleki yetkinliklerinin güncelliği Kartonsan için önemli bir konudur. Kartonsan, çalışanlarının yetkinlik ve becerilerinin artırılması amacıyla şirket içi eğitim ve öğretim programları uygulamaktadır.	3	KARTONSAN VE İNSAN KAYNAĞI	
İSG	İç paydaşlar	İSG vazgeçilmez bir önceliktir. İSG Kartonsan'ın çalışanlarına temel taahhütlerindendir. Kartonsan, tüm faaliyetlerini ISO45001 standardında yürütmekte olup, sıfır kaza hedefine yönelik çok yönlü çalışmalar yürütmektedir.	3	KARTONSAN'DA İŞ SAĞLIĞI VE GÜVENLİĞİ	
Dayanıklılık	İç ve dış paydaşlar	2025 yılının olağanüstü piyasa koşullarında gündeme gelen dayanıklılık odak alanı, Kartonsan'ın mali ve operasyonel yetkinlikler bağlamında dışsal ortamın meydan okumalarından mümkün olan en düşük seviyede etkilenmesini sağlayacak çalışmaları hedefler.	8	2025 YILININ GENEL DEĞERLENDİRMESİ VE KAZANIMLAR GENEL MÜDÜR MESAJI YÖNETİM KURULU BAŞKANI MESAJI	
Ürün güvenliği ve kalitesi	Dış paydaşlar	Ürün güvenliği ve kalitesi Kartonsan'ın odak alanlarından biridir. Müşteri ve son kullanıcı memnuniyetinde sürekliliğin teminatı olan ürün güvenliği ve kalitesi, üretim-ticaret döngüsünün diğer ucunda operasyonel ve finansal performansın belirleyicileri arasında yer almaktadır.	9	2025 YILININ GENEL DEĞERLENDİRMESİ VE KAZANIMLAR ÜRETİMDE KARTONSAN KALİTESİ	
Ürün yenilikçiliği	İç ve dış paydaşlar	Kartonsan ürün yenilikçiliğini sürdürülebilir performansının önemli bir diğer bileşeni olarak tanımlamaktadır. Şirketin gerek marka değeri ve uzun vadeli değer üretme gücü gerek insan sağlığı açılarından ele alındığında, ürün yenilikçiliği değişen küresel ve yerel mevzuatın gerekliliklerini tam olarak karşılayacak kuşeli karton özelliklerinin geliştirilmesini ve üretilmesini hedeflemektedir.	9	2025 YILININ GENEL DEĞERLENDİRMESİ VE KAZANIMLAR	
Sorumlu tüketim ve üretim	İç ve dış paydaşlar	Kartonsan için ürettiği kuşeli kartonun gerek üretim döngüsü gerekse içeriğindeki hammaddeleri itibarıyla sürdürülebilir bir dünyaya hizmet etmesi ve dolayısıyla sorumlu tüketimi destekleyip, yaygınlaştırması stratejik bir hedeftir.	12	2025 YILININ GENEL DEĞERLENDİRMESİ VE KAZANIMLAR KARTONSAN ENTERE YÖNETİM SİSTEMİ	
Kartonsan, yüksek öncelikli konularına ek olarak, ürettiği ekonomik performans ile Türkiye ekonomisi, hissedar ve yatırımcıları, çalışanları ve diğer paydaşları için doğrudan ve dolaylı ekonomik değer üretmekte ve paylaşmaktadır. Üretilen bu değer aynı zamanda Kartonsan'ın SKA 8'e katkısını da işaret etmektedir.			8	2025 YILININ GENEL DEĞERLENDİRMESİ VE KAZANIMLAR KURUMSAL SOSYAL SORUMLULUK	

DİĞER ÖNCELİKLİ ALANLAR

Odak alanları dışında öncelikler matrisinde yer alan aşağıdaki konular Kartonsan açısından diğer öncelikli alanları teşkil etmektedir.

- İklim değişikliği ile mücadele
- Ormanların sürdürülebilir yönetimi
- Topluma katkı
- İnsan hakları
- Tedarik zincirinde yüksek düzeyde çalışma standartları sağlamak
- Veri güvenliği
- Çeşitlilik ve kapsayıcılık (Farklı yaş, cinsiyet ve kökenden insanları kucaklayan bir yapı)
- Şeffaflık ve iş etiği
- Sorumlu pazarlama ve ürün şeffaflığı

başlıklarındaki gelişmelere raporun ilgili bölümlerinde yer verilmiştir.

Sürdürülebilir Kalkınma Amaçları

Birleşmiş Milletler'e üye 193 ülke tarafından 25 Eylül 2015'te kabul edilen "Dünyamızı Dönüştürmek: 2030 Sürdürülebilir Kalkınma Gündemi" başlıklı anlaşma, 17 Sürdürülebilir Kalkınma Amacı (SKA) ve 169 alt başlıktan oluşmaktadır.

17 Sürdürülebilir Kalkınma Amacı, çok geniş bir sürdürülebilirlik gündemi ortaya koyarak Binyıl Kalkınma Hedefleri'nin ötesine geçmiştir.

Amaçlar, yoksulluğun ana nedenlerine çözüm bulmayı ve evrensel bir ihtiyaç olarak kalkınmayı herkes için sağlamayı hedeflemiştir. SKA'lar etrafında sağlanan küresel fikir birliği, yerküremizi daha kapsayıcı ve sürdürülebilir bir büyüme patikasına yönlendirmek için önemli bir dönüm noktasını işaret etmiştir.

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

Kartonsan, faaliyetleri doğrultusunda öne çıkması nedeniyle ağırlıklı etki alanında bulunan 7 SKA'ya doğrudan katkı sağlamaktadır. Bu amaçlara sağlanan katkı ilerleyen sayfalarında anlatılmıştır.

KARTONSAN'DA SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK YÖNETİMİ

Kartonsan'da sürdürülebilirlikle ilgili ilkesel kararlar Yönetim Kurulu tarafından alınır. Günlük icrada, sürdürülebilirlik ile ilgili konular ve projeler ise Şirket yapılanması kapsamında 7 kişiden oluşan Sürdürülebilirlik Komitesi tarafından yürütülmektedir.

Kartonsan'ın faaliyetlerinin sürdürülebilirliğe etkilerinin somutlaştığı çevresel, sosyal ve yönetsel konuları ile paydaşların bu alanlardaki beklentileri, dönemsel olarak, risk ve fırsat odaklı bir yaklaşımla değerlendirilerek tespit edilmektedir. Değerlendirme sürecinde elde edilen bulgular ile Şirket yönetimi tarafından onaylanan projeler, ilgili birimlerin aktif katılımı ile oluşturulan ekiplerce hayata geçirilmektedir. Oluşturulan ekiplere ilgili projenin ihtiyaç duyduğu yetkinlikler dâhil edilmekte, gerekli olan noktalarda Şirket dış kaynaklardan danışmanlık ve benzeri hizmetler de almaktadır.

KARTONSAN SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK KOMİTESİ HAKKINDA

Görevi

Kartonsan'ın kurumsal sürdürülebilirlik stratejilerini belirlemek ve geliştirmek, SKA'lar ile Kartonsan stratejilerinin uyumunu değerlendirerek, sürdürülebilirlik kapsamında önemli değişkenlerin ve takip parametrelerinin belirlenmesini sağlamak Komitenin ana işleri arasında yer almaktadır. Komite ayrıca SPK ve KGK mevzuatının, gereklerini de yerine getirecek yıllık Entegre Faaliyet / Sürdürülebilirlik Raporunun hazırlanması çalışmalarını da yürütür ve neticelendirir.

Yapısı

Sürdürülebilirlik Komitesi, en az bir yönetim kurulu üyesinin katılımı (Başkan) ile Kartonsan departman müdürlerinden ve fabrika müdüründen oluşur. Şirket içi işleyiş ve destek alınması halinde danışman ile sürecin yürütülmesi hususlarında koordinasyonu ise Kartonsan İnsan Kaynakları ve Kalite Sistemleri Müdürü sağlar.

Komite, ihtiyaç duyulması halinde çalışmalara destek vermek üzere alt çalışma grupları kurabilir. Aynı zamanda teknik rapor, ölçüm, danışmanlık, doğrulama vb. çalışmalar için yetkin üçüncü taraf kuruluşlardan danışmanlık ve destek hizmetleri de alınabilir.

Toplanma sıklığı

Komite yılda en az iki kez toplanarak mevcut durum değerlendirmesini yapmaktadır.

Kartonsan Sürdürülebilirlik Komitesi, yıllık çalışma toplantıları gerçekleştirir.

Gündem maddeleri aşağıda sıralanmıştır.

- Kartonsan'ın sürdürülebilirlik performansı; ÇSY hedefleri ve gerçekleştirmeler
- IFRS ve Avrupa Raporlama Taksonomisinde meydana gelen değişiklikler
- TSRS gereklilikleri
- Enerji verimliliği opsiyonları
- Finansal sürdürülebilirlik
- Borsa İstanbul ve global ÇSY endekslerinde yer almanın avantajları ve katılımın tartışılması
- İklim değişikliği kaynaklı risk ve fırsatların değerlendirilmesi

Kartonsan Yönetim Kurulu, sürdürülebilirlikle ilgili ilkesel kararları ve yatırım çalışmalarını belirler. Günlük icrada ise sürdürülebilirlik ile ilgili konular ve projeler ise Şirket yapılanması kapsamında 7 kişiden oluşan Sürdürülebilirlik Komitesi tarafından yürütülmektedir.

Kartonsan'ın Sürdürülebilirlik Stratejisi

Kartonsan sürdürülebilirliği misyon kabul ederek kısa, orta ve uzun vadede değer üretme ve paylaşma yetkinliğini güçlendirmeye odaklıdır.

İNSAN
Yetkin ve sürdürülebilir bir insan sermayesi oluşturmak
DEĞER ZİNCİRİ
Sürdürülebilirlik ve ÇSY odaklı uygulamalar geliştirmek
GEZEĞEN
Çevresel etkiyi yöneterek bu alanda öncü ve örnek olmak

Kartonsan'ın Sürdürülebilirlik Stratejisi, kurumsal hedefleri eyleme dönüştürerek Sürdürülebilirlik Amacına ulaşma yolunda Şirketi yönlendiren temel araçtır.

Strateji, sürdürülebilirlik çerçevemizde temellenmiştir ve kurumsal hedeflerimiz ile uyumludur. Ayrıca, Kartonsan'ın sorumlu bir kurumsal vatandaş olarak faaliyetleri ile katkıda bulunduğu BM Sürdürülebilir Kalkınma Amaçları ile de ilişkilidir.

Faaliyet döngümüz kapsamında, küresel ve yerel sürdürülebilirlik eğilimlerini analiz ediyor ve bu eğilimlerden kaynaklanan potansiyel riskleri ve fırsatları tespit ediyoruz. Takiben Sürdürülebilirlik Stratejimize ve planlarımıza etki etme olasılığı bulunan konuları irdeliyor ve risk yönetimi aksiyonlarımızı güncelliyoruz.

Kartonsan'ın sürdürülebilirlik kanalıyla uzun vadeli yetkinliklerini ve performansını güçlendirmeye yönelik üç stratejik temel belirledik.

Sürdürülebilir ve yetenekli insan sermayesi geliştirmek

Sürdürülebilir ve ÇSY odaklı değer zinciri yönetimi uygulamaları hayata geçirmek

Çevresel etkiyi yönetmek ve çevrenin korunması alanında öncülük etmek, örnek olmak

Stratejik temellerimizin etkinleştiricileri ise;

İyi kurumsal yönetimi ve sorumlu iş kültürünü güçlendirmek

Kartonsan'ın faaliyet döngüsüne en iyi sürdürülebilirlik uygulamalarını entegre etmek ve geliştirmek

Kartonsan Sürdürülebilirlik Politikası

Sürdürülebilirlik, Kartonsan kurumsal stratejisinin temelidir.

Kartonsan, pazardaki öncü ve örnek kimliğinin kendisine yüklediği sorumluluğun yanı sıra operasyonları ve ürün gamının özellikleri gereği, sürdürülebilirliği iş stratejisinin merkezinde konumlar.

Kartonsan geri dönüşüm odağında şekillenen faaliyetleriyle, daha sürdürülebilir ve yaşanılır bir dünyanın inşasına sürekli ve güçlü katkıda bulunur. Kartonsan, bu katkıyı daha da geliştirmeyi ve artırmayı taahhüt eder.

Kartonsan, sürdürülebilirlik performansını geliştirerek geleceğe taşımanın yanı sıra, diğer ekonomik aktörlere ilham verecek ve örnek oluşturacak atılımlarla hareket etmeyi kurumsal sorumluluğu kabul eder.

Amaç

Sürdürülebilirlik Politikasının amacı, Kartonsan'da sürdürülebilirlik yönetiminin ana çerçevesini, temel ilkelerini ve önceliklerini belirlemektir.

Bu Politika kapsamında Kartonsan, yürürlükteki sürdürülebilirlik esaslı tüm yasal gerekliliklere uymayı taahhüt eder. Bu Politika; Kartonsan Etik İlkeleri başta olmak üzere Şirket tarafından kabul ve ilan edilmiş tüm politikalar, Birleşmiş Milletler İnsan Hakları Evrensel Beyannamesi, Uluslararası Çalışma Örgütü (ILO) prensipleri, BM Küresel İlkeler Sözleşmesi (UNGC) ve Sürdürülebilir Kalkınma Amaçları (SKA) ile uyumludur.

Kapsam

Kartonsan'ın sürdürülebilirlik alanındaki tüm çalışmaları; belirlemiş olduğu sosyal, çevresel, kurumsal yönetim ve ekonomik hedefler arasındaki dengeyi gözetir ve destekler.

Kartonsan, bu dengeyi sürekli kılmak üzere ürün ve hizmetlerinin yaşam döngüsünü göz önünde bulundurarak çalışmalarını planlar, operasyonlarında devamlı iyileştirmeye ve geliştirmeye odaklanır.

İLKELER

Ekonomik Hedefler

Ekonomik ekseninde Kartonsan;

Hissesi KARTN sembolü ile Borsa İstanbul'da işlem gören Kartonsan, ekonomik sürdürülebilirliğin vazgeçilmezliğine olan inancıyla güçlü bir mali yapı hedefler.

Yarattığı istihdam, ödediği vergi, iç ticaret hacmi ve ihracatıyla Türkiye ekonomisine katkıda bulunur.

Tedarik zinciri boyunca gerçekleştirdiği harcamalar, çalışanlarına sağladığı maddi imkânlar, hissedar ve yatırımcısına yaptığı temettü ödemeleri ve sosyal sorumluluk kapsamında gerçekleştirdiği bağış ve destekler, Kartonsan'ın ürettiği ve paylaştığı ekonomik değeri tanımlar.

Sosyal Hedefler

Sosyal ekseninde Kartonsan;

İnsan hakları ihlaline yol açabilecek her türlü davranışı reddeder. Kartonsan'ın öncelikli hedefi; insan haklarını titizlikle gözeten, insanlara saygı gösteren davranışları teşvik eden ve üreten bir kültür geliştirerek sürdürmektir.

Değer ve tedarik zinciri boyunca sosyal sürdürülebilirlik algısının geliştirilmesini destekler. Bu kapsamda tedarikçilerinin yürürlükte olan ve çalışma hayatını düzenleyen yasal gerekliliklere uymalarını bekler.

İnsan kaynağının gerek kariyer yolculuğuna katkıda bulunmak gerek yetkinliklerini sürekli güncel tutmak için

kariyer gelişimi ve eğitim olanakları sağlar.

Çalışan bağlılığı, çeşitlilik, kapsayıcılık ve fırsat eşitliğine değer verir.

İSG standartlarını en yüksek seviyede sağlayarak, sıfır kaza seviyesini hedefler.

Ürün yenilikçiliğine önem verir. Müşterileri ile proaktif iş birliği içinde hareket ederek, çevre dostu ürünler geliştirmeyi ve tüketici beklentilerini karşılamayı amaçlar.

Çevresel Hedefler

Çevre ekseninde Kartonsan;

Geri dönüşüm şirketi kimliğinin verdiği sorumlulukla; hammadde tedarikinin, üretiminin ve ticari faaliyetlerinin çevresel performansını devamlı iyileştirmeye ve çevre ayak izini küçültmeye odaklıdır. Değer ve tedarik zinciri boyunca sürdürülebilirlik algısının yanı sıra atık yönetimi, geri dönüşüm, kaynak ve enerji verimliliğinin geliştirilmesini destekler.

Gezegelimizin insanoğluna çizdiği sınırlara saygılı davranır, sorumlu bir üretici olarak faaliyet gösterir. Bu kapsamda iklim krizi, sınırlı doğal kaynakların tükenmesi, ormansızlaşma, kuraklık ve kirlilikle ilgili sorunların bilincindedir. Bu küresel sorunların üstesinden gelinmesine yaptığı katkıyı; paydaşları, STK ve düzenleyici otoriteler ile iş birliği içinde geliştirmeyi ve artırmayı amaçlar.

Yönetişim Hedefleri

Kurumsal yönetim ekseninde Kartonsan;

Yürürlükteki tüm yasal gerekliliklere, düzenlemelere ve uluslararası taahhütlere uyar.

Pay ve menfaat sahiplerinin haklarını gözetir, kamuyu aydınlatmaya ve şeffaflığa önem verir.

Sürdürülebilirliğin tüm eksenlerinde etkin risk yönetimi çalışmaları yürütür.

Yüksek ürün kalitesi ile güvenliğinin sağlanmasını ve geliştirilmesini sürekli bir hedef olarak görür.

İşin sürdürülebilirliği açısından veri güvenliğini temel bir sorumluluk olarak kabul eder ve gerekli altyapıları sürekli güncel tutar.

Organizasyon ve Sorumluluklar

Sürdürülebilirlik Komitesi, Kartonsan'ın sürdürülebilirlik amaç ve hedeflerini belirlemekten ve bunların Şirket'in değer ve tedarik zinciri boyunca ortaya koyduğu taahhütlerine uygunluğunu sağlamaktan sorumludur.

Yıllık sürdürülebilirlik amaç ve hedefleriyle, kilit öneme sahip uzun vadeli sürdürülebilirlik hedefleri ile ilgili yatırımlar Kartonsan Üst Yönetimi tarafından planlanır ve uygulamaya alınır. Sürdürülebilirlik ilkeleri doğrultusundaki faaliyetler, iş birimleri tarafından yürütülür ve takip edilir.

Tüm Şirket çalışanlarının yukarıda tanımlanan çerçeveyi içselleştirmeleri ve sağlıklı işlemesine katkıda bulunmaları beklenir. Kartonsan, çalışanlarına bu taahhütlerin hayata geçirilmesi sürecinde görüşlerini tanımlı kanallar aracılığıyla paylaşma olanağı sağlar. Kartonsan, iş birliği içinde olduğu tüm paydaşlarının aynı ilkeleri benimsemelerini ve faaliyetlerini sürdürülebilirliğe yakınsamalarını bekler.

Raporlama

Sürdürülebilirlik temel performans göstergeleri ve hedefleri, Kartonsan Üst Yönetimine dönemsel olarak raporlanır. Yukarıda özetlenen çerçeve kapsamında kaydedilen sürdürülebilirlik performansı ve gelişmeler, yıllık raporlarda ve Kartonsan web sitesinde yayınlanarak paydaşların bilgisine sunulur.

Politikanın Gözden Geçirilmesi, Güncellenmesi ve Onaylanması

Politikanın güncellenmesinden Sürdürülebilirlik Komitesi sorumludur. Kartonsan Üst Yönetimi, politikada yapılacak olası güncellemeleri inceler ve onaylar.

Ana Politika**KARTONSAN SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK POLİTİKASI****Tamamlayıcı Politikalar****Kişisel Veri Saklama ve İmha Politikası****Kartonsan Etik İlkeleri Yolsuzlukla Mücadele ve İnsan Hakları Politikası****Kalite, Çevre, Enerji ve İş Sağlığı ve Güvenliği Politikası**

İlgili politikalara <https://www.kartonsan.com.tr/tr/#> adresinden ulaşılabilir

Değer Üretim Modeli

Kartonsan Değer Üretim Modeli; üretim gücü, sağlıklı mali yapısı ve yüksek kalite standartları ile saygın bir kurumsal vatandaş, güçlü bir sanayi tesisi ve örnek bir geri dönüşüm üssü Kartonsan'ın fayda üretme ve paylaşma odağına hizmet etmektedir.

Kartonsan, benimsediği sürdürülebilirlik yaklaşımı ile ekonomik büyümesini sürdürülebilirlik performansı ile desteklemekte, tüm faaliyet alanlarında daha güçlü bir konuma erişmeye ve tüm paydaşları için değer üretmeye odaklanmaktadır.

Değer Üretim Modeli, Kartonsan'ın stratejisi doğrultusunda, sahip olduğu sermaye öğelerinin, yetkinliklerin ve üretim gücünün optimal ölçeklerde kullanımı ile iş döngüsünün verimliliğe odaklı bir yaklaşımla yönetilmesi esaslarında yapılanmıştır.

Kartonsan değer üretim modeli sonsuz ve çok paydaşlı bir döngüyü ifade etmektedir. Şirket, aynı model kapsamında küresel ve ulusal iş ortamındaki değişimi ve mega trendleri içselleştirmekte, rekabetin önünde yer almak için gerekli atılımları hayata geçirmektedir.

Değer Üretim Modeli'nin çıktıları Kartonsan'ın tüm paydaşlarına ulaştırılmakta ve değişmez hedef olan doğal kaynakların optimal kullanımı mümkün olan her noktada sağlanmaktadır.

Kartonsan değer üretim modeli sonsuz ve çok paydaşlı bir döngüdür. Model, aynı zamanda Kartonsan'ın evrensel kabul görmüş SKA'lara katkısını da betimler.

Kartonsan değer üretim modeli ve dönemsel çıktıları Şirketin yayınladığı Entegre Raporlarda yer almaktadır. Ayrıntılı bilgiye Kartonsan kurumsal web sitesinin [Faaliyet Raporları](#) sekmesinden ulaşabilirsiniz.

Sektörel Görünüm

Kuşeli karton sektörü, 2025 yılında imalat sanayindeki genel durgunluk, zayıflayan iç talep ve artan ithalat baskısının etkisi altında faaliyet göstermiştir. Yılın ilk çeyreğinde Türkiye kuşeli karton pazarı görece bir toparlanma sergilemiş; ancak ikinci çeyrekle birlikte talep artışı ivme kaybetmiş, üçüncü çeyrekte ise belirgin bir daralma sürecine girilmiştir. İlk çeyrekte gözlenen talep canlanmasına paralel olarak verilen ithalat siparişlerinin, özellikle Uzakdoğu menşeli ürünler açısından, ikinci ve üçüncü çeyrekte yurda giriş yapması; zayıflayan iç talep ortamında arz fazlası yaratmış ve yerli üreticilerin satış hacimleri ile fiyat seviyeleri üzerinde aşağı yönlü baskı oluşturmuştur.

Söz konusu gelişmeler, ISO tarafından açıklanan İmalat Sanayi PMI endeksine de yansımış; yılın başında %47–48 bandında seyreden endeks yaz aylarında %46 seviyelerine gerileyerek sektördeki daralmanın derinleştiğine işaret etmiştir. Yılın son çeyreğinde ise talepte gözlenen kısmi toparlanma ile birlikte PMI endeksi yeniden %48 seviyelerine yükselmiş, bu durum karton ambalaj talebine ve sektör satışlarına olumlu katkı sağlamıştır.

Bununla birlikte, endeks yıl boyunca üst üste 22 ay boyunca eşik değer olan %50'nin altında kalarak üretim faaliyetlerinde genel bir durgunluk yaşandığını teyit etmektedir. Karton ambalaj talebindeki zayıflamanın temel nedenlerinden biri, tüketici satın alma gücündeki gerilemeye bağlı olarak daha düşük fiyatlı ürünlere yönelimin artmasıdır. Bu eğilim doğrultusunda esnek ambalaj çözümleri ve daha düşük gramajlı ya da düşük maliyetli karton ürünler, daha yüksek kaliteli kartonlara kıyasla tercih edilir hale gelmiştir.

İç pazardaki yavaşlama, ambalaj sanayii başta olmak üzere birçok üretici sektörü ihracat pazarlarına yöneltmiştir. Ancak enflasyon oranının altında seyreden döviz kurları, ihracatçıların uluslararası pazarlarda fiyat rekabetini zorlaştırmıştır. Öte yandan, görece düşük kur seviyesi ithal karton ürünlerini iç pazarda daha rekabetçi kılmış ve ithalat tonajlarında artışa neden olmuştur.

Tüm bu gelişmeler ışığında, ProCarton (Avrupa Karton Kutu ve Karton Üreticileri derneği) verilerine göre Türkiye geri dönüştürülmüş kuşeli karton pazarı yılı bir önceki yıla kıyasla %7,4 oranında daralma ile tamamlamıştır. Yılın ilk bölümünde hem Avrupa'da hem de Türkiye'de görülen talep artışına bağlı fiyat yükselişleri, ikinci yarıda yerini fiyat indirimlerine bırakmış; bu durum sektör genelinde kârlılık üzerinde ilave baskı oluşturmuştur.

Sektördeki kârlılık sorununu derinleştiren bir diğer unsur ise, mevcut üretim kapasitesinin ülke tüketiminin üzerinde seyretmesine rağmen devreye alınan yeni oluklu mukavva kağıtları tesisleri olmuştur. Artan kapasiteyle birlikte sektörün temel girdisi olan eski kağıda olan talep yükselmiş; bu durum yerli üreticilerin Avrupa'daki en yüksek seviyelere yakın fiyatlarla hammadde temin etmesine yol açmıştır. Yüksek enflasyon ortamı ise enerji, işçilik ve diğer yardımcı malzeme maliyetlerinde artışa neden olarak toplam üretim maliyetlerini yukarı taşımıştır.

Avrupa Kuşeli Karton Sektörü 2025 Yılında Düşük Düzeyde Büyüme ile İthal Ürün Rekabetini Güçlü Hissetmiştir

Avrupa pazarı da 2025 yılında benzer makroekonomik ve sektörel dinamiklerin etkisi altında kalmıştır. Avrupa ekonomisi yılı yaklaşık %1,5 büyüme ile tamamlarken, Euro Bölgesi İmalat Sanayi PMI endeksi yıl boyunca yalnızca bir ay eşik değer olan %50'nin üzerine çıkabilmiş; diğer aylarda daralma bölgesinde kalarak üretim faaliyetlerindeki kırılganlığı ortaya koymuştur.

ProCarton tahminlerine göre Avrupa'da geri dönüştürülmüş kuşeli karton segmentinde %2,7 oranında sınırlı bir büyüme gerçekleşirken, birincil elyaf bazlı kuşeli kartonlarda Avrupa üretimi satışlarında düşüş yaşanmıştır. Buna karşılık Avrupa dışı menşeli ürünlerin etkisiyle toplam satışların %1,6 oranında artış gösterdiği öngörülmektedir. Bu tablo, özellikle Çin menşeli ürünlerin Avrupa pazarındaki artan rekabetçi konumuna işaret etmektedir. Hem Avrupa'da hem de Türkiye'de artan ithalat baskısı, ilgili otoriteleri korumacı ticaret politikaları ve düzenleyici tedbirler üzerinde çalışmaya yönlendirmiştir. Söz konusu tedbirlerin sektöre etkilerinin 2026 yılı itibarıyla daha belirgin şekilde hissedilmesi beklenmektedir.

2026 YILINA BAKIŞ

Sektörün 2026 yılı performansı hem iç hem de dış piyasalarda sürdürülen enflasyon mücadelesi, bunun sonucu olarak iç pazarların canlılığı ve uygulanması muhtemel ithal ürünlere karşı koruma tedbirlerine bağlı olarak gelişecektir. Global ölçekte ise ABD, Avrupa ve Çin arasında sürdürülen ticaret savaşları ve Ortadoğu'daki siyasi gelişmeler tüm ticaret ve sanayi ürünleri talebinde olduğu gibi karton ambalaj sektöründe de etken olacaktır.

2025 YILININ GENEL DEĞERLENDİRMESİ VE GELİŞMELER

Zorlu piyasa koşullarına rağmen Kartonsan, 2025 yılı boyunca hem iç hem de dış pazarlarda müşteri odaklı yaklaşımını sürdürmüştür; yurtiçinde 115 bin tonun, ihracat pazarlarında ise 37 bin tonun üzerinde ürünü müşterilerinin kullanımına sunmuştur. Böylelikle toplam satış hacmi dengeli bir pazar dağılımı çerçevesinde korunmuştur.

2024 yılı ortasında devre dışı bırakılmasına karar verilen KM1 üretim hattından kaynaklanan kapasite azalması, KM2 üretim hattının yüksek verimlilikle işletilmesi sayesinde müşterilere yansıtılmamış; arz sürekliliği titizlikle sağlanmıştır. Siparişlerin zamanında üretimi ve sevkiyatı gerçekleştirilmiş, gerekli durumlarda stoktan teslim uygulamaları ile iş ortaklarına operasyonel esneklik ve rekabet avantajı sunulmuştur.

Kartonsan, yurtiçinde uzun yıllara dayanan iş birliklerini sürdürürken, 25 farklı ihracat pazarında yüzü aşkın müşteriye ulaşmıştır. Başlıca ihracat pazarları arasında İspanya, Yunanistan, Birleşik Krallık, İtalya, Bulgaristan ve Romanya ön sıralarda yer alırken; geliştirilen ticari ilişkiler sayesinde Fas ve Polonya pazarlarında da kayda değer ilerleme sağlanmıştır.

Azalan talep ve yüksek oynaklık ortamında, nihai kullanıcıların uzun vadeli projeksiyon yapma kabiliyetinin sınırlı kalması, müşterilerin daha kısa terminli ve esnek sipariş taleplerine yönelmesine neden olmuştur. Kartonsan, son yıllarda uygulamaya aldığı kısa dönemli üretim planlama modeli ile daha kısa teslim süreleri sunarak müşterilerine esneklik ve hızlı reaksiyon imkânı sağlamaktadır.

Şirket, ürün tedarikinin yanı sıra finansman ve vade konularında da müşterilerinin ihtiyaçlarını gözeterek bir yaklaşım benimsemiştir. 2023 yılında başlayan ve 2024–2025 döneminde de devam eden dalgalı piyasa koşullarında; teslimat ve ödeme süreçlerinde müşteri lehine uygulamalar sürdürülmüş, müşteri memnuniyetinden taviz verilmemiştir. Nakliye dahil kapı teslim satış modeli devam ettirilmiş; kredi kartı ile taksitli ödeme imkânı sunulmuş ve piyasa koşullarındaki sıkışmaya paralel olarak çekle ödeme taleplerinde de esneklik sağlanmıştır.

Geri dönüştürülmüş hammadde bazlı üretimde karşılaşılabilen kalite risklerinin etkin yönetimi amacıyla, kalite sistemleri ve müşteri geri bildirim mekanizmaları 2025 yılında da kararlılıkla sürdürülmüştür. Müşteri ziyaretleri, düzenli toplantılar ve memnuniyet anketi çalışmaları yoluyla elde edilen veriler titizlikle değerlendirilmekte; tespit edilen konulara hızlı ve kalıcı çözümler üretilmektedir. Hammadde temininde yaşanan yoğun rekabet ortamında, tedarik kaynaklı risklerin nihai ürüne yansımaması için süreçler sürekli gözden geçirilmekte ve iyileştirilmektedir.

Ayrıca Avrupa Birliği'nde yürürlüğe giren Ormansızlaşma Düzenlemesi ve Ambalaj ve Ambalaj Atıkları Yönetmeliği (PPWR) gibi yeni düzenlemelere uyum kapsamında gerekli teknik ve idari çalışmalar yürütülmektedir. Kartonsan ürünlerinin ulusal ve uluslararası mevzuata uygunluğu, T.C. Gıda, Tarım ve Hayvancılık Bakanlığı ile bağımsız uluslararası analiz kuruluşları tarafından desteklenmekte ve belgelendirilmektedir.

Müşteri memnuniyetini ve sürdürülebilir iş ortaklıklarını stratejik öncelik olarak konumlandıran Kartonsan, 2025 yılında da dijitalleşme vizyonu doğrultusunda e-satış ve e-ödeme kanallarını etkin biçimde kullanmaya devam etmiştir. Bu kapsamda müşterilere güvenli sipariş oluşturma, sipariş süreçlerini çevrim içi izleme ve internet üzerinden ödeme yapma imkânı sunularak operasyonel verimlilik ve hizmet kalitesi artırılmıştır.

TEDARİKÇİLERİMİZLE İLİŞKİLERİMİZİ KARŞILIKLI SAYGI VE ETİK DEĞERLER KAPSAMINDA GELİŞTİRİYORUZ.

Kartonsan geniş bir tedarik zincirine sahiptir. Değer zincirinin önemli bir bölümünü oluşturan Kartonsan'ın tedarikçileri, Şirket ile hammaddeden, kimyasallara ve ofis alanlarının ihtiyaç duyduğu günlük sarf malzemelerine kadar çeşitlilik gösteren bir ürün ve hizmet yelpazesinde ticari ilişki içindedir.

Kartonsan Tedarik Zincirinden Satır Başları

2025 yılında çalışılan tedarikçi sayısı	638 Adet
2025 yılı genel konsolide satın alım tutarı	4.593 milyon TL

Kartonsan sahip olduğu güçlü ve köklü tedarikçi ilişkileri sayesinde tüm temel girdi alımlarını zamanında ve olabilecek en iyi şartlarda gerçekleştirmiştir. Bu durum, hammadde stoklarının optimal seviyede yönetilmesini ve üretimin döngüsünün kesintisiz çalışmasını desteklemiştir.

Şirket, tedarik risklerini en aza indirmek amacıyla değerlendirme çalışmaları yapmaktadır. 2025 yılında 72 tedarikçi ÇSY kriterlerine göre değerlendirmeye tabi tutulmuştur.

Kartonsan, 2025 yılında satın alma politikaları gereği, ihtilaflı veya uluslararası ambargoya konu bir bölgeden herhangi bir alım yapmamıştır.

2025 yılında herhangi bir tedarikçinin ÇSY konu başlıklarında yasal bir yaptırıma taraf olduğuna dair resmi bir bilgi Kartonsan'a ulaşmamıştır.

KARTONSAN 2025 YILINDA KURUMSAL DAYANIKLILIĞINI YENİ YATIRIMLARLA GÜÇLENDİRMİŞTİR.**Yatırımlar Kartonsan sürdürülebilirlik stratejisinin önemli bir itici gücüdür.**

Kartonsan genel verimlilik, ürün kalitesi, çevresel ayak izini iyileştirme, endüstri 4.0, atık kalitesinin iyileştirilmesi, enerji verimliliği ve İSG odaklı yatırımları ile 2025 yılında değer üretmeye devam etmiştir.

Şirket, yatırım programı doğrultusunda üretilmiş sermayesine katkıda bulunan, tarihi tutarlarla toplam 106 milyon TL yatırım harcamasını hayata geçirmiştir.

2025 YILINDA TAMAMLANMIŞ YATIRIMLAR**Terz Osmoz Tesisi Filtrasyon Tanklarının Yenilenmesi**

Bu proje ile enerji santrali ters ozmoz tesis içerisinde bulunan ve ekonomik ömrünü tamamlayan 2 adet kum filtre tankı ile 2 adet aktif karbon filtre tanklarının yenilenmesi gerçekleştirilmiştir.

Şebeke Suyu Kullanımından RO ile Kuyu Suyu Kullanımına Geçilmesi

Fabrika sahasında kullanılan şebeke suyu yerine hamsu filtrasyondan geçen kuyu suyunun RO sisteminden geçirilerek kullanılması sağlanmıştır. Böylece maliyet düşürücü bir proje gerçekleştirilmiştir.

Switch Değişimi

Fabrikadaki network altyapısı, sistem odasında bulunan ana omurga fiber switch'e bağlı olarak çalışmaktadır. Ağ trafiği ve operasyonel süreçler açısından yeterli olmayan yapının yerine daha güçlü iki switch temin edilerek mevcut altyapının yedekli olarak yenilenmesi sağlanmıştır. Böylece ağ altyapısının güvenilirliğini artırarak operasyonel kesintilerin önlenmesi sağlanmıştır. Yedekli sistem kurularak omurga switch de oluşabilecek herhangi bir problemde yedekli sistemin kesintiyi önleyerek çalışmaya devam etmesi sağlanmıştır.

KM2 Mal Sarıcı Valsin Değiştirilmesi

Ekonomik olarak ömrünü tamamlayan ve kalite problemlerine neden olabilecek eski valsın yerine yeni bir vals imalatı yapılmış. Montajı tamamlanarak devreye alınmıştır.

Kartonsan'ın Entegre Yönetim Sistemi

ISO 9001

Kalite Yönetim Sistemi

ISO 14001

Çevre Yönetim Sistemi

ISO 45001

İSG Yönetim Sistemi

ISO 50001

Enerji Yönetim Sistemi

Kartonsan'ın kalite, çevre, İSG ve enerji yönetim sistemleri bütünsel bir çatı sunan Entegre Yönetim Sistemi altında yapılanmıştır.

Kartonsan'ın Entegre Yönetim Sistemi, üretim süreçlerini ve idari faaliyetleri etkin bir şekilde yöneterek hem sürdürülebilirlik hem de performans açısından önemli bir rol oynamaktadır. Bu sistem, kalite, tedarik, üretim, insan kaynakları ve satış süreçleri gibi tüm alanları bir araya getirmekte, bütünsel bir yaklaşım sunmaktadır.

Bu metodoloji, Kartonsan'ın hedeflerine ulaşmasına yardımcı olurken, küresel trendlerle de uyumlu kalmasını sağlamaktadır. Sürekli olarak güncellenen projeler ve yatırımlar ile sistemin etkinliğini artırma çabaları, şirketin gelişimini desteklerken, iç denetimler de bu sürecin kalitesini güvence altına almaktadır.

Periyodik olarak gerçekleştirilen yeniden belgelendirme denetimleri, sistemin sürekliliğini ve geçerliliğini sağlarken, yürütülen düzeltici faaliyetler ile sürekli iyileştirme hedeflenmektedir. Bu yapı, Kartonsan'ın hem operasyonel etkinliğini artırmakta hem de pazar rekabetinde öne çıkmasına yardımcı olmaktadır.

2025 yılında Entegre Yönetim Sisteminin sistematik denetimleri ve uygulamalarına devam edilerek sistemin sürekliliği sağlanmıştır.

FSC-CoC Sertifikasyonu

Küresel ve ulusal orman alanlarının korunması ve geliştirilmesi iklim krizi çerçevesinde önceliklendirilen bir hedeftir.

Bir geri dönüşüm şirketi vasfına sahip olan Kartonsan 2011 yılında aldığı FSC-CoC sertifikasyonunu, mevzuat doğrultusunda gerekli yükümlülüklerini yerine getirerek 2025 yılı denetimden başarıyla geçmiş ve yeni dönem akreditasyonunu almıştır.

Şirket, üretim sürecinde sınırlı miktarda kullandığı selüloz hammaddesini FSC sertifikalı, sürdürülebilir kaynaklardan sağlamaktadır.

Kartonsan ve Çevre

Kartonsan'ın döngüsel ekonomiye kazandırdığı her atık kâğıt dünya ormanlarının sürdürülebilirliğine ve çevreye katkı sağlıyor.

2025 yılında Kartonsan'ın kuşeli karton üretiminde kullandığı toplam hammadde miktarı 184.609 ton olmuştur.

Küresel karton ve kâğıt endüstrisi, selüloz yerine artan oranda atık kâğıdın kullanılmasına ve üretim kaynaklı sera gazı salımlarının azaltılmasına yönelik çeşitli çalışmalar yürütmektedir.

Kartonsan'ın Çevre Hedefi

Kartonsan çevreye saygılı ve duyarlı bir üreticidir. Kartonsan'ın çevre düzlemindeki temel faaliyet ilkesi, doğal kaynakların sürdürülebilirliğinin sağlanması kapsamında sorumlu tüketim, çevre kirliliğine neden olmamak ve ülkemizde geçerli olan çevre mevzuatına tam ve sürekli uyum sağlamaktır.

Kartonsan, sürdürülebilirliği sağlayabilmenin tek yolunun doğal sermayenin rasyonel ve verimli kullanımından geçtiğine inanmaktadır.

Alt ve üst yapısını doğal sermayenin rasyonel ve verimli kullanımını öngören bir yaklaşımla şekillendiren Kartonsan, üretim faaliyetlerinde hammadde ve enerji konusundaki yaklaşımıyla farklılaşmaktadır.

Sorumluluk sahibi bir üretici ve kurumsal bir vatandaş olarak Kartonsan, doğaya karşı sorumluluğunu

- üretim aşamasında mümkün olan en yüksek miktarda atık kâğıt kullanarak,
- kendi enerjisini ve buharını üreterek,
- atık sularını en modern tekniklerle arıtıp tekrar kullanmak suretiyle kullanılan ham su miktarını minimize ederek,
- sera gazı salımını kontrol altına almak adına çalışmalar gerçekleştirerek

ortaya koymaktadır.

2025 yılında Kartonsan'ın kuşeli karton üretiminde kullandığı toplam hammadde miktarı 184.609 ton olurken bunun 174.510 tonunu atık kâğıt oluşturmuştur.

Çevreci bir şirket olarak Kartonsan, ekosistem üzerindeki etkilerini en düşük seviyede tutmaya odaklıdır. Şirket, tüm faaliyetlerini Türkiye'de geçerli yasal mevzuata tam uyumlu ve çevre kirliliği yaratmayan, bir yaklaşımla yürütmektedir.

	2024	2025
Kartonsan Hammadde Kullanımı (ton)	211.104	184.609
Atık Kâğıt Miktarı	197.172	174.510
Beyazlatılmış Selüloz Miktarı	2.287	1.446
Odun Hamuru	11.645	8.653

Kartonsan'ın ürünleri arasında yer alan Exprint ve Luxtriplex üretiminde sınırlı oranlarda selüloz kullanmaktadır. Son dönemde piyasadaki geri dönüşümlü gazete kâğıdı arzında görülen azalma nedeniyle odun hamuru da alternatif bir hammadde olarak değerlendirilmektedir.

Üretim döngüsünde %95'e varan oranlarda geri dönüşümlü kâğıt kullanan Kartonsan, 2025 yılında üretiminde 174.510 ton atık kâğıttan yararlanmıştır.

Küresel karton ve kâğıt endüstrisi, iklim değişikliği ve çevre ile ilgili konularda etkin çalışmalar yürütmektedir.

Küresel bir tehdit olan iklim krizi, insanlığın kısa, orta ve uzun vadeli geleceğini etkileme potansiyeline sahiptir. Küresel karton ve kâğıt endüstrisi, üretimde hammadde olarak selüloz yerine artan oranda atık kâğıdın kullanılmasına ve üretim kaynaklı sera gazı salımlarının azaltılmasına yönelik çalışmalar yürütmekte ve küresel iş birliği inisiyatiflerinde yer almaktadır. Atık kâğıt kullanımından yenilenebilir enerji kaynaklarının devreye alınmasına ve sürdürülebilir orman yönetimine kadar pek çok çalışmaya imza atan kuşeli karton üreticileri, geliştirdikleri projelerle diğer endüstrilere örnek ve kılavuz rol oynamaktadır.

KARTONSAN KENDİ ELEKTRİK VE BUHAR ENERJİSİNİ ÜRETMEKTEDİR.

Kartonsan, 1995'ten bu yana elektrik kesintilerinin ve voltaj oynamalarının neden olduğu üretim kayıplarını önlemek, fire ve kalite sorunlarını en aza indirmek amacıyla kendi elektrik ve buhar enerjisini üretmektedir.

2025 yılında karton üretim süreçlerindeki spesifik elektrik enerjisi tüketimi KM2 için 443.03 kWh/ton; buhar tüketimi KM2 için 1,48 ton/ton ve temiz su (kuyu suyu) tüketimi 4,8 m³/ton olarak gerçekleşmiştir. Enerji tüketiminde sağlanan bu seviyeler Kartonsan'ın enerji verimli tesisler sınıfında olduğunun bir göstergesidir.

Diğer taraftan, 2025 yılında Kartonsan'ın konvansiyonel enerji tüketimi 1.281,53 TJ, ton kuşeli karton başına spesifik ısı tüketimi ise 3.563,16 MJ olarak gerçekleşmiştir.

Kartonsan Kojenerasyon Tesisi hakkında

Kartonsan Kojenerasyon Tesisinde her biri 5,5 MW gücünde 4 tane jeneratör bulunmakta; sistem, ısı ve elektrik enerjisi üretmektedir. Doğalgaz ile çalışabilen dört adet türbinle yıllık 193 milyon kWh elektrik enerjisi üretim kapasitesine sahip olan Kartonsan, ürettiği elektrik enerjisi fazlasını da enterkonnekte sistem üzerinden satmaktadır.

Tesiste üretilen elektrik enerjisi alternatörler aracılığıyla üretim sürecine iletilmekte; atık ısı kazanlarında türbin egzoz gazlarından buhar elde edilmektedir.

Sistem kuşeli karton üretiminde kilit öneme sahip buhar ihtiyacına göre çalıştırıldığından Kartonsan ihtiyacından daha fazla elektrik enerjisi üretmektedir. Üretilen fazla elektrik şebekeye satılmaktadır.

Kojenerasyon Tesisi, Kartonsan Fabrikası'nın en önemli ünitelerinden biri olup verimli üretim yapmanın temelidir. Kojenerasyon Tesisinde üretilen enerji şebeke enerjisinden farklı olup, stabil yapısı ile üretim sürecinin voltaj oynamaları ve sarkmaları gibi sorunlardan etkilenmemesini sağlamaktadır.

Kartonsan için önemli bir konu: Atık suyun geri kazanılması

Yer altı su kaynaklarının korunması ve su tasarrufunun artırılması amacıyla Kartonsan Atıksu Arıtma Tesisi'nde sürekli geliştirme ve iyileştirme çalışmaları yapmaktadır. Kartonsan Atıksu Arıtma Tesisi'nde kullanılan ileri arıtma teknolojileri ile arıtmış olduğu suyun üretim proseslerinde tekrar kullanımını ile %22'lik bir temiz su tasarrufu (toplam kullanılan su içerisindeki arıtılmış su payı) sağlamaktadır.

2025 Yılı Üretilen Ton Başına Su Tüketimi: 4,8 m³

Kartonsan 2025 yılında toplam 772 bin metreküp su kullanmıştır. Bunun 736 bin metreküpü yeraltı suyu, 36 bin metreküplük kısmı ise şebeke suyudur.

Raporlama döneminde geri kazanılan su miktarı 120 bin metreküp olarak gerçekleşmiştir. Bu doğrultuda 2025 yılı ton başına su sarfiyatı 4,8 m³ olmuştur.

Sera gazı emisyonları

2025 yılında Kartonsan yürürlükteki çevre mevzuatı kapsamında sera gazı emisyonlarıyla ilgili ölçüm ve doğrulama çalışmalarını tamamlamış, gerekli yasal bildirimleri gerçekleştirilmiş olup, bakanlık onay süreci yasal süresi içerisinde devam etmektedir.

Kartonsan, Selka ve Dönkasan iştiraklerini de konsolide ederek GHG protokolüne uygun sera gazı emisyon hesaplamasını ilk olarak 2024 yılı verileri için gerçekleştirmiştir. 2025 yılında doğrulaması yapılan, 2024 yılı Kapsam1 ve Kapsam2 emisyonlarını sera gazı emisyon Miktarı **89.063,84** ton CO_{2e}/yıl olmuştur. 2025 yılı hesaplaması, 2026 yılında gerçekleştirilerek doğrulaması yapıldıktan sonra TSRS uyumlu rapor ile birlikte yayınlanacaktır.

Çevre bilinci gelişmiş bir şirket olan Kartonsan'ın temel ilkesi, yasal mevzuat ve küresel kabul görmüş en iyi uygulamalar çerçevesinde üretim faaliyetlerini sürdürmek ve çevreye olası etkilerini mümkün olan en alt seviyede yönetmektir.

Kartonsan'da Atık Yönetimi

Kartonsan faaliyet konusu gereği, atıkların yeniden değerlendirildiği bir sanayi kuruluşudur.

Şirket, atık kâğıdın geri dönüşümü ile atıkların değerlendirilmesi alanında ulusal ölçekli çalışmalara katkı sunmaktadır. Kartonsan çalışanlarına, periyodik olarak düzenlenen çevre eğitimlerinde, atıkların çeşitleri, atıklara uygulanan işlemler, yasal gereklilikler, atıkların ayrı toplanmasının önemi hakkında bilgi aktarılmaktadır.

Sıfır Atık Belgesi ile atık yönetimini belgelendiren Kartonsan, atıkların ayrı toplanması esasında, çalışma alanlarında atıkların türlerine göre tahsis edilmiş atık konteynerleri bulundurmaktadır. Tehlikeli atıklar, tehlikesiz atıklar ve hurda atıklar kendilerine ayrılmış alanlarda ayrı şekilde geçici depolanmaktadır. Atıklar, süreç içinde, geri dönüşüm ya da bertaraf için lisanslı firmalara gönderilmektedir. Kartonsan'ın atık yönetimi yaklaşımı: öncelikli olarak atıkları kaynağında azaltma, sonrasında ise geri dönüşüm ve geri dönüşüme uygun olmayan atıkların ise bertaraf edilmesidir.

2025 yılında 5.909 ton tehlikesiz atık geri kazanıma gönderilerek döngüsel ekonomiye katkı sağlanmıştır. Bertarafa gönderilen tehlikesiz atık miktarı ise 15.829 ton olmuştur. Kartonsan'da tehlikeli atık miktarı düşük seviyede olup 98 tonu geri kazanılmış, 0,03 tonu ise bertarafa gönderilmiştir.³

Ambalaj atıklarının geri dönüşümüne destek

Türkiye'de uygulanmakta olan ambalaj atıklarının kontrolü yönetmeliği çerçevesinde; bir ambalaj atığı geri dönüşüm firması olarak da faaliyet göstermekte olan Kartonsan, bünyesinde değerlendiremediği ve faaliyetlerinden kaynaklanan ambalaj atıklarını toplayarak lisanslı geri dönüşüm firmalarına vermektedir. 2025 yılında geri dönüşüme verilen ambalaj atığı miktarı 119,3 ton olmuştur.

³ ECBS beyan girişleri devam etmekte olup, verilerin onaylanması sonrası TSRS uyumlu sürdürülebilirlik raporunda varsa düzeltmeler yapılacaktır.

Kartonsan ve İnsan Kaynağı

Çalışanlarımıza sunduğumuz değer önerisini sürekli geliştirmek ve esenliklerine katkıda bulunmak için çalışıyoruz.

Kartonsan'ın başarısının mimarları çalışanlarıdır.

Kaliteli ürüne giden yolun kaliteli iş gücünden geçtiğine inanan Kartonsan, güvenen, güvenilen, araştıran, takip eden, ekip çalışmasına uyumlu bir insan kaynağına sahiptir. Kartonsan, en değerli varlığı olarak kabul ettiği insan sermayesini başarısındaki kilit paydaşı kabul etmektedir.

Kartonsan'ın yetkinlik ve nitelikleriyle ayrıışan insan kaynağı; kurum kültürüne bağlı, aidiyet duygusu ön planda olan, bilgi birikimi ve deneyimi ile başarıya odaklı bireylerden oluşmaktadır.

Çalışanlarının teknik ve mesleki yetkinliklerini önemseyen bir kurumsal kültür

Çalışanların kişisel gelişimleri ve kariyer hedeflerine yönelik geliştirilen eğitim çalışmaları, aynı zamanda, Kartonsan'ın ihtiyaç ve faaliyetleri doğrultusunda belirlenmektedir. Söz konusu çalışmalar, insan kaynağının sektörde farklılaşması ve bilgisinin artırılmasını da amaçlamaktadır.

Çalışanlara, mesleki bilgi gelişimi eğitimlerinin yanı sıra iş sağlığı ve güvenliği eğitimleri, yönetim sistemleri, enerji ve çevre eğitimleri de sunulmaktadır.

Kartonsan'da 2025 yılında toplam 4.243,5 adam.saat eğitim sunulmuştur.

2025 yıl sonu itibarıyla, müteahhit çalışanlar da dâhil olmak üzere, çalışan başına eğitim süresi 14,10 saat olarak gerçekleşmiştir.

Kartonsan öğrencilere ve yeni mezunlara staj imkânları sunar

Öğrencilerin ve yeni mezunların hem mesleki gelişimlerine katkı sağlamak hem de iş hayatına adapte olmalarını kolaylaştırmak amacıyla Kartonsan bünyesinde staj imkânları sunulmaktadır.

2025 yılında toplam 22 meslek lisesi, teknik lise, meslek yüksek okulu ve üniversite lisans öğrencisi staj yapmış ve beceri eğitimi almıştır.

Çalışanların sendikal haklarına saygı

Kartonsan, çalışanların sendikal haklarına saygılı bir işverendir ve bu hakların özgürce kullanabilmelerine olanak tanıyan ve destekleyen bir yaklaşıma sahiptir.

Kartonsan ile Selüloz-İş Sendikası arasında, yürürlük tarihi 2024-2026 dönemini kapsayan iş sözleşmesi Şubat 2025'de imzalanmıştır.

Kartonsan, Türk sanayisinde örnek bir sendikal ilişki tarihine sahiptir. Şirket, sistematik olarak Toplu İş Sözleşmesi imzalamış; çalışanların yasalar çerçevesinde örgütlenmiş sendikalara üye olmalarını desteklemiştir.

Kartonsan'da Selüloz-İş Sendikası örgütlüdür. Yasal düzenlemelerce belirlenen sayıda sendika iş yeri temsilci Kartonsan'da bulunur. Kartonsan, sendikal hakların korunması konusundaki titiz yaklaşımının tedarikçi ve iş ortakları tarafından da benimsenmesini beklemektedir.

Bir Bakışta İnsan Kaynağımız

Kartonsan'ın yetkinlik ve nitelikleriyle ayrışan insan kaynağı; kurum kültürüne bağlı, aidiyet duygusu ön planda olan, bilgi birikimi ve deneyimi ile başarıya odaklı bireylerden oluşmaktadır.

Kartonsan ve Bağlı Ortaklıkları Dönkasan ile Selka'nın Başlıca Demografik Göstergeleri

	2024	2025
Toplam İş Gücü (Sayı)	325	227
Kadın	32	24
Erkek	293	203
Mavi Yakalı	198	127
Beyaz Yakalı	127	100
Yaş Grubuna Göre Toplam İş Gücü (Sayı)	325	227
30 yaş altı	33	24
30 - 50 yaş arası	240	174
50+ yaş	52	29
Toplu Sözleşme Kapsamındaki Çalışanlar	171	123

Kartonsan'da İş Sağlığı ve Güvenliği

Çalışanlarımızın, her akşam sağ ve salim olarak ailelerinin yanına dönmeleri için çalışıyoruz.

İŞ SAĞLIĞI VE GÜVENLİĞİ KRİTERLERİNİ TAM VE EKSİKSİZ SAĞLAMAK KARTONSAN'IN VAZGEÇİLMEZ HEDEFİDİR.

Kartonsan'da iş sağlığı ve güvenliği çalışmaları, İnsan Kaynakları ve Kalite Sistemleri Departmanının sorumluluğunda ve koordinasyonunda yürütülmektedir. Şirket, İSG alanında 6331 sayılı İş Sağlığı ve Güvenliği Kanunu ve yasal yönetmeliklere uyumu hedeflemekte ve gerekli uygulamaları hayata geçirmektedir.

İSG HEDEFİ

Kartonsan'ın öncelikli hedefi faaliyet gösterdiği yerlerde iş sağlığı ve güvenliği kriterlerini tam olarak sağlamaktır.

Kartonsan İş Sağlığı ve Güvenliği Kurulu 2025 yılında da sistematik ve etkin çalışmalarını sürdürmüştür. Bu kapsamda iş kazalarının azaltılması amacıyla eğitim, iyileştirme, çalışan sağlık taramaları gibi düzeltici ve önleyici çalışmalar gerçekleştirilmiştir. Şirket yanı sıra, uluslararası standartlarda uygulanan yasal yönetmelikleri de yakından takip etmiş, çalışma alanlarının güvenliğini her geçen gün ileriye taşımaya odaklanmıştır.

Ayrıca yine iş sağlığı ve güvenliği çalışmaları doğrultusunda, Kartonsan Fabrikası'nın fiziksel koşulları ve teknik altyapısı periyodik olarak kontrol edilmektedir.

Fabrikanın bilgilendirme ve uyarı sistemlerinin geliştirilmesi, sorunlu kısımların belirlenerek, çözümlenmesine yönelik güncelleme çalışmaları da yıl içinde yapılmıştır.

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

İSG FARKINDALIĞINI PEKİŞTİREN EĞİTİM PROGRAMLARI

Kartonsan, İSG konusundaki farkındalığı artırmak uygulamalı ve teorik eğitim programları ile çalışanlarını desteklemektedir.

Kartonsan çalışanlarının İSG'ye yönelik bilgi düzeyini artırmayı hedefleyen eğitim çalışmalarına 2025 yılında devam edilmiştir. 2025 yılında Şirket çalışanlarına ve alt işverenlere yönelik toplam 1.250 adam.saat İSG eğitim çalışması gerçekleştirilmiştir.

2025 yılında da Kartonsan Fabrikasında işyeri hekimi çalışanların sağlık ve esenliğine yönelik periyodik muayeneler ile çalışmalarına devam etmiş, sağlık sorunu olan çalışanlara gerekli destek ve ihtiyaç halinde yönlendirmeler yapmıştır.

İSG KURULU

Kartonsan'da İSG konuları 2 çalışan temsilcisinin yer aldığı 17 üyeli İSG Kurulu tarafından ele alınmaktadır. Kurul, Fabrika Müdürü başkanlığında her ay toplanarak iş sağlığı ve güvenliği kapsamındaki çalışanlardan gelen öneriler, ramak kala bildirimleri, temsilciler ve iş güvenliği uzmanı tarafından iletilen görüş ve tespitler ile varsa gerçekleşen iş kazası değerlendirmeleri ile bu kazaların tekrarının önlenmesine yönelik gerçekleştirilecek çalışmaların belirlenmesi faaliyetlerini yürütmektedir.

Kartonsan'ın 2025 yılında çalışanlarına sunduğu İSG eğitimleri göstergeleri tabloda sunulmuştur.

Kartonsan 'da 2025 Yılında 157 Kişinin Katılımı İle Gerçekleştirilen İSG Eğitim Çalışmalarında 1.250 Adam/Saat Eğitim Sunulmuştur.

Çalışanlara Sunulan İSG Eğitimleri	2024	2025
Toplam katılımcı sayısı	150	157
Mavi yaka	71	66
Beyaz yaka	28	34
Diğer Çalışanlar	51	57
Kadın	9	11
Erkek	141	146
Çalışanlara Sunulan İSG Eğitimleri		
Toplam eğitim saati	1.895	1.250
Mavi yaka	800	524
Beyaz yaka	491	270
Diğer Çalışanlar	604	456
Kadın	117	88
Erkek	1.778	1162

Kurumsal Sosyal Sorumluluk

Kartonsan, sosyal sorumluluk alanındaki faaliyetlerini uzun soluklu ve toplum için kalıcı değer üretmeyi hedefleyen bir yaklaşımla tasarlamakta ve hayata geçirmektedir. Şirket bu kapsamsa eğitim ve çevre konularına odaklanmakta; toplumsal gelişime katkı sunmaktadır.

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

Kartonsan'ın 2025 yılında gerçekleştirdiği bağış miktarları aşağıdaki tabloda özetlenmiştir.

Yardım edilen	Tutar (TL)
Dernek ve vakıflara bağışlar (Eğitim, spor, sektörel ve sosyal amaçlı)	83.250
Toplam	83.250

Bağlı Ortaklıklar

Selka İç ve Dış Ticaret A.Ş.

Matbaa, ambalaj ve karton sektörüne nitelikli ve kaliteli hizmet

Selka İç ve Dış Ticaret A.Ş. (Selka) 1991 yılında kurulmuştur. Kuşe karton ticareti alanında faaliyet gösteren Şirket, Türkiye'deki matbaa, ambalaj ve karton sektöründeki firmaların kuşe karton ihtiyaçlarını kaliteli ürün yelpazesi ile hızlı, ekonomik ve en mükemmel şekilde karşılamaktadır.

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

Krome karton ithalatı da gerçekleştiren Şirket, 2017 yılından itibaren Türkiye'de üretilmeyen Bristol karton ithalatına ve yurt içinde satışına da başlamıştır. Selka, pazarlama ve satış hizmetlerini yürüttüğü İstanbul-Sefaköy'de bulunan tesisleriyle Kartonsan'a lojistik destek sağlamaktadır.

Selka'nın 2024 yıl sonu itibarıyla 28.599 ton olan kuşeli karton satışı 2025 yıl sonu itibarıyla 24.093 ton olarak gerçekleşmiştir. Raporlama döneminde Şirket'in VUK düzenlemeleri hükümlerine göre hazırlanmış gelir tablosuna göre toplam cirosu yaklaşık 544 milyon TL olarak kaydedilmiştir.

Kartonsan'ın Selka'daki iştirak oranı %99,47'dir.

SELKA'NIN 2024 VE 2025 YILLARI KARŞILAŞTIRMALI NET SATIŞ MİKTARLARI VE TUTARLARI

	Ocak-Aralık 2024	Ocak-Aralık 2024	Ocak-Aralık 2025	Ocak-Aralık 2025
	Satış Miktarı (ton)	Satış Tutarı (TL)	Satış Miktarı (ton)	Satış Tutarı (TL)
K1-K2 karton	6.169	135.316.839	5.748	150.934.588
K3 karton	12.583	173.719.727	10.004	187.374.144
İthal karton	9.847	237.879.083	8.341	271.134.782
Toplam	28.599	546.915.649	24.093	609.443.514

*Belirtilen TL tutarlar enflasyon düzeltmesine tabi tutulmamış ya da 31.12.2025 fiyatlarına taşınmamış değerleri ifade etmektedir.

Selka web sitesi için lütfen <https://www.selkaticaret.com/tr/>

Kurumsal Yönetim, Risk Yönetimi ve Finansal Bilgiler



Yönetim Kurulunun Yıllık Faaliyet Raporuna İlişkin Bağımsız Denetçi Raporu

YÖNETİM KURULUNUN YILLIK FAALİYET RAPORUNA İLİŞKİN BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi
Genel Kurulu'na

1) Görüş

Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi ("Şirket") ile bağlı ortaklıklarının (hep birlikte "Grup" olarak adlandırılacaktır) 1 Ocak- 31 Aralık 2025 hesap dönemine ait tam set konsolide finansal tablolarını denetlemiş olduğumuzdan, bu hesap dönemine ilişkin yıllık faaliyet raporunu da denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre, yönetim kurulunun yıllık faaliyet raporu içinde yer alan konsolide finansal bilgiler ile Yönetim Kurulu'nun Grup'un durumu hakkında denetlenmiş olan konsolide finansal tablolarda yer alan bilgileri kullanarak yaptığı irdelemeler, tüm önemli yönleriyle, denetlenen tam set konsolide finansal tablolara ve bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bilgilerle tutarlıdır ve gerçeği yansıtmaktadır.

2) Görüşün Dayanağı

Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") düzenlemeleri çerçevesinde kabul edilen ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartları'nın bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartları'na ("BDS'lere") uygun olarak yürütülmüştür. Bu Standartlar kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun Bağımsız Denetçinin Yıllık Faaliyet Raporunun Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGK tarafından yayımlanan Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar (Bağımsızlık Standartları Dahil) ("Etik Kurallar") ile SPK mevzuatında ve ilgili diğer mevzuatta bağımsız denetimle ilgili olarak yer alan etik ilkelere 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) Tam Set Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Denetçi Görüşümüz

Grup'un 1 Ocak- 31 Aralık 2025 hesap dönemine ilişkin tam set konsolide finansal tabloları hakkında 3 Mart 2026 tarihli denetçi raporumuzda olumlu görüş bildirmiş bulunuyoruz.

4) Yönetim Kurulu'nun Yıllık Faaliyet Raporuna İlişkin Sorumluluğu

Grup yönetimi, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun (TTK) 514 ve 516'ncı maddelerine ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") II-14.1 No'lu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği"ne ("Tebliğ") göre yıllık faaliyet raporuyla ilgili olarak aşağıdakilerden sorumludur:

- a) Yıllık faaliyet raporunu bilanço gününü izleyen ilk üç ay içinde hazırlar ve genel kurula sunar.
- b) Yıllık faaliyet raporunu; grubun o yıla ait faaliyetlerinin akışı ile her yönüyle konsolide finansal durumunu doğru, eksiksiz, dolambaçsız, gerçeğe uygun ve dürüst bir şekilde yansıtacak şekilde hazırlar. Bu raporda konsolide finansal durum, konsolide finansal tablolara göre değerlendirilir. Raporda ayrıca, grubun gelişmesine ve karşılaşması muhtemel risklere de açıkça işaret olunur. Bu konulara ilişkin yönetim kurulunun değerlendirmesi de raporda yer alır.
- c) Faaliyet raporu ayrıca aşağıdaki hususları da içerir:
- Faaliyet yılının sona ermesinden sonra grupta meydana gelen ve özel önem taşıyan olaylar,
 - Grubun araştırma ve geliştirme çalışmaları,
 - Yönetim kurulu üyeleri ile üst düzey yöneticilere ödenen ücret, prim, ikramiye gibi mali menfaatler, ödenekler, yolculuk, konaklama ve temsil giderleri, ayni ve nakdi imkânlar, sigortalar ve benzeri teminatlar.

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

5) Bağımsız Denetçinin Yıllık Faaliyet Raporunun Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumluluğu

Amacımız, TTK hükümleri ve Tebliğ çerçevesinde yıllık faaliyet raporu içinde yer alan konsolide finansal bilgiler ile Yönetim Kurulu'nun denetlenmiş olan konsolide finansal tablolarda yer alan bilgileri kullanarak yaptığı irdelemelerin, Grup'un denetlenen konsolide finansal tablolarıyla ve bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bilgilerle tutarlı olup olmadığı ve gerçeği yansıtıp yansıtmadığı hakkında görüş vermek ve bu görüşümüzü içeren bir rapor düzenlemektir.

Yaptığımız bağımsız denetim, BDS'lere uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar, etik hükümlere uygunluk sağlanması ile bağımsız denetimin, faaliyet raporunda yer alan konsolide finansal bilgiler ve Yönetim Kurulu'nun denetlenmiş olan konsolide finansal tablolarda yer alan bilgileri kullanarak yaptığı irdelemelerin konsolide finansal tablolarla ve denetim sırasında elde edilen bilgilerle tutarlı olup olmadığına ve gerçeği yansıtıp yansıtmadığına dair makul güvence elde etmek üzere planlanarak yürütülmesini gerektirir.

Bu bağımsız denetimi yürütüp sonuçlandıran sorumlu denetçi Özcan Aksu'dur.

MGI BAĞIMSIZ DENETİM A.Ş.

A Member of MGI WORLDWIDE

ÖZCAN AKSU

Sorumlu Ortak Başdenetçi

(İstanbul, 10 Mart 2026)

Konsolide Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetçi Raporu

BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi
Genel Kurulu'na

A) Konsolide Finansal Tabloların Bağımsız Denetimi

Görüş

Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi'nin ("Şirket") ve Bağlı Ortaklıklarının (bundan sonra birlikte "Grup" olarak anılacaktır) 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan konsolide finansal durum tablosu, aynı tarihte sona eren yıla ait konsolide kar veya zarar tablosu, konsolide diğer kapsamlı gelir tablosu, konsolide özkaynaklar değişim tablosu, konsolide nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarını özetleyen dipnotlar ve diğer açıklayıcı notlardan oluşan ilişikteki finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre, ilişikteki konsolide finansal tablolar, Grup'un 31 Aralık 2025 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'lere") uygun olarak, tüm önemli yönleriyle, gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

Görüşün Dayanağı

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

Kilit Denetim Konuları

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

Hasılat	
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnot 2.5 ve 19'a bakınız.	
Kilit Denetim Konusu	Denetimimizde Konunun Nasıl Ele Alındığı
Hasılat, mülkiyete ait önemli risklerin ve getirilerin alıcıya aktarıldığı, gelir tutarının güvenilir şekilde belirlenebilmesi ve işlemle ilgili ekonomik yararların Şirket'e akmasının muhtemel olması üzerine alınan veya alınabilecek bedelin rayiç değeri üzerinden tahakkuk esasına göre kayıtlara alınır. Dönemsellik ilkesi gereği satışların doğru dönemde kaydedilip kaydedilmediği önem arz etmekte bu sebeple kilit denetim konusu olarak belirlenmiştir. Şirket'in 01 Ocak – 31 Aralık 2025 hesap dönemine ait kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunda "hasılat" kalemi altında muhasebeleştirilmiş olduğu toplam 4.019.169.214 tutarında satışları bulunmaktadır.	Denetim prosedürlerimiz Hasılatların kaydedilmesinin doğruluğunu sorgulamak üzerine tasarlanmıştır. Tasarladığımız denetim prosedürlerimizin bir parçası olarak; - Hasılat sürecine ilişkin grubun satış ve teslimat prosedürleri incelenerek ve gözlemlenerek, - Prosedürlerimiz risk ve mülkiyetin devredilmemiş olduğu durumları da kapsayacak şekilde genişletilmiş olup örneklem olarak bazı satış işlemlerinin fatura ve irsaliye tarihi, ambar çıkış ve teslim evrakları kontrol edilerek fiili teslimin bilanço tarihi öncesi yapılıp yapılmadığı, - Sene sonunu takip eden dönemde gerçekleşen iadelere maddi doğrulama prosedürleri uygulanarak, yıl içerisinde hasılatın uygun şekilde kayıtlara alınıp alınmadığı, değerlendirilmiştir.

TMS 29 "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" Standardının Uygulanması	
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnot 2.01'e bakınız.	
Kilit Denetim Konusu	Denetimimizde Konunun Nasıl Ele Alındığı
2.01 numaralı dipnotta açıklandığı üzere, Grup'un fonksiyonel para biriminin (Türk Lirası) 31 Aralık 2025 tarihi itibari ile yüksek enflasyonlu ekonomi para birimi olarak değerlendirilmesi sebebi ile Grup, "TMS 29 Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" standardını uygulamaya devam etmektedir. TMS 29'a uygun olarak, konsolide finansal tablolar ve önceki dönemlere ait finansal bilgiler, Türk Lirası'nın genel satın alma gücündeki değişikliklerin yansıtılması için yeniden düzeltilmiş ve sonuç olarak raporlama tarihine göre Türk Lirası'nın satın alma gücü cinsinden sunulmuştur.	Uygulanan denetim prosedürleri aşağıda açıklanmıştır; - Finansal raporlamadan sorumlu yönetimle görüşüp, TMS 29'un uygulanması sırasında dikkate alınan prensipler, parasal olmayan hesapların belirlenmesi ve tasarlanan TMS 29 modelleri üzerinde yapılan testler hakkında incelemeler yapılmıştır, - Hesaplamaların tamlığı ve doğruluğunu sağlamak amacıyla kullanılan girişler ve endeksler test edilmiştir,

TMS 29'un yönergelerine uygun olarak, Grup, enflasyona duyarlı finansal tabloları hazırlamak için Türkiye tüketici fiyat endekslerini kullanmıştır. Enflasyon düzeltmesi için uygulanan prensipler, 2.01 numaralı dipnotta açıklanmıştır. TMS 29'nun Grup'un raporlanan sonuçları ve finansal durumu üzerindeki önemli etkisi göz önüne alındığında, yüksek enflasyon muhasebesi bir kilit denetim konusu olarak değerlendirilmiştir.	- TMS 29 uyarınca yeniden düzenlenen finansal tablo ve ilgili finansal bilgiler kontrol edilmiştir, - Enflasyon muhasebesi uygulanmış finansal tablolarda ve ilgili dipnot açıklamalarında verilen bilgilerin TMS 29 açısından yeterliliği değerlendirilmiştir.
---	---

5) 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 yönetim; Grup'un sürekliliğini devam ettirme kabiliyetinin değerlendirilmesinden, gerektiğinde süreklilikle ilgili hususları açıklamaktan ve Grup'u tasfiye etme ya da ticari faaliyetini 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. BDS'lere uygun olarak yürütülen bir bağımsız denetim sonucunda verilen makul güvence; yüksek bir güvence seviyesidir ancak, var olan önemli bir yanlışlığın her zaman tespit edileceğini garanti etmez. Yanlışlıklar hata veya hile kaynaklı olabilir. Yanlışlıkların, tek başına veya toplu olarak, finansal tablo kullanıcılarının bu konsolide tablolara istinaden alacakları ekonomik kararları etkilemesi makul ölçüde bekleniyorsa bu yanlışlıklar önemli olarak kabul edilir. BDS'lere uygun olarak yürütülen bağımsız denetimin gereği olarak, bağımsız denetim boyunca mesleki muhakememizi kullanmakta ve mesleki 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, sahtekârlık, kasıtlı ihmal, gerçeğe aykırı beyan veya iç kontrol ihlali fiillerini içerebildiğinden, hile kaynaklı önemli bir yanlışlığı tespit edememe riski, hata kaynaklı önemli bir yanlışlığı tespit edememe riskinden yüksektir.
- Grup'un iç kontrolünün etkinliğine ilişkin bir görüş bildirmek amacıyla değil ama duruma uygun denetim prosedürlerini tasarlamak amacıyla denetimle ilgili iç kontrol değerlendirilmektedir.
- Yönetim tarafından kullanılan muhasebe politikalarının uygunluğu ile yapılan muhasebe tahminlerinin ve ilgili açıklamaların makul olup olmadığı değerlendirilmektedir.
- 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 yönetimin işletmenin sürekliliği esasını kullanmasının uygunluğu hakkında sonuca varılmaktadır. Önemli bir belirsizliğin mevcut olduğu sonucuna varmamız hâlinde, raporumuzda, konsolide finansal tablolardaki ilgili açıklamalara

dikkat çekmemiz ya da bu açıklamaların yetersiz olması durumunda olumlu görüş dışında bir görüş vermemiz gerekmektedir. Vardığımız sonuçlar, bağımsız denetçi raporu tarihine kadar elde edilen denetim kanıtlarına dayanmaktadır. Bununla birlikte, gelecekteki olay veya şartlar Grup'un sürekliliğini sona erdirebilir.

- Konsolide finansal tabloların, açıklamalar dâhil olmak üzere, genel sunumu, yapısı ve içeriği ile bu tabloların, temelini oluşturan işlem ve olayları gerçeğe uygun sunumu sağlayacak şekilde 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 dâhil olmak üzere, bağımsız denetimin planlanan kapsamı ve zamanlaması ile önemli denetim bulgularını üst yönetimden sorumlu olanlara bildirmekteyiz. Bağımsızlığa ilişkin etik hükümlere uygunluk sağladığımızı üst yönetimden sorumlu olanlara bildirmiş bulunmaktayız. Ayrıca bağımsızlık üzerinde etkisi olduğu düşünülebilecek tüm ilişkiler ve diğer hususlar ile varsa, tehditleri ortadan kaldırmak amacıyla atılan adımlar ile alınan 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

- 3) 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 398'inci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca düzenlenen Riskin Erken Saptanması Sistemi ve Komitesi Hakkında Denetçi Raporu 3 Mart 2026 tarihinde Şirket'in Yönetim Kurulu'na sunulmuştur.
- 3) TTK'nın 402'nci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca Grup'un 1 Ocak- 31 Aralık 2025 hesap döneminde defter tutma düzeninin, finansal tabloların, kanun ile Şirket esas sözleşmesinin finansal raporlamaya ilişkin hükümlerine uygun olmadığına dair önemli bir hususa rastlanmamıştır.
- 3) TTK'nın 402'nci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca Yönetim Kurulu tarafımıza denetim kapsamında istenen açıklamaları yapmış ve talep edilen belgeleri vermiştir.

Bu bağımsız denetimi yürütüp sonuçlandıran sorumlu denetçi Özcan Aksu'dur.

MGI BAĞIMSIZ DENETİM A.Ş.
A Member of MGI WORLDWIDE

ÖZCAN AKSU
Sorumlu Ortak Başdenetçi
(İstanbul, 3 Mart 2026)

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

**1 OCAK- 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLAR VE AÇIKLAYICI NOTLAR**

İÇİNDEKİLER

KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOLARI	56-57
KONSOLİDE KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOLARI	58
KONSOLİDE ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOLARI	59-60
KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOLARI	61
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR	62-120
DİPNOT 1-GRUP'UN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU	62
DİPNOT 2-KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR	62-83
DİPNOT 3-BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA VE İŞLETME BİRLEŞMELERİ	84
DİPNOT 4-NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	84
DİPNOT 5-İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI	85-87
DİPNOT 6-TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR	87-88
DİPNOT 7-KISA VE UZUN VADELİ BORÇLANMALAR	88-89
DİPNOT 8-DİĞER ALACAK VE BORÇLAR	89-90
DİPNOT 9-STOKLAR	90
DİPNOT 10-YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER	90
DİPNOT 11-MADDİ DURAN VARLIKLAR	91-92
DİPNOT 12-KULLANIM HAKKI VARLIKLARI VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR	92-93
DİPNOT 13-DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI	94
DİPNOT 14-KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE BORÇLAR	94-97
DİPNOT 15-TAAHHÜTLER	98
DİPNOT 16-ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR	98-99
DİPNOT 17-PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER VE DİĞER DÖNEN VARLIKLAR	99-100
DİPNOT 18-SERMAYE, YEDEKLER VE DİĞER ÖZKAYNAK KALEMLERİ	100-102
DİPNOT 19-HASILAT VE SATIŞLARIN MALİYETİ	103
DİPNOT 20-GENEL YÖNETİM GİDERLERİ VE PAZARLAMA GİDERLERİ	103-104
DİPNOT 21-NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER	104-105
DİPNOT 22-ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER VE GİDERLER	105
DİPNOT 23-YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER VE GİDERLER	105-106
DİPNOT 24-FİNANSMAN GİDERLERİ	106
DİPNOT 25-GELİR VERGİLERİ (ERTELENMİŞ VERGİ VARLIK VE YÜK. DAHİL)	106-109
DİPNOT 26-PAY BAŞINA KAZANÇ	109
DİPNOT 27-FİNANSAL ARAÇLAR	109
DİPNOT 28-FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ	110-118
DİPNOT 29 NET PARASAL POZİSYON KAZANÇLARA (KAYIPLARI)	119
DİPNOT 30 RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR	119-120
DİPNOT 31 BAĞIMSIZ DENETÇİ/BAĞIMSIZ DENETİM KURULUŞUNDAN ALINAN HİZMETLERE İLİŞKİN ÜCRETLER	120
DİPNOT 32 FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR	120

KARTONSAN 2025 FAALİYET RAPORU

	Dipnot Referansları	(Bağımsız denetimden geçmiş) 31 Aralık 2025	(Bağımsız denetimden geçmiş) 31 Aralık 2024
VARLIKLAR			
Dönen varlıklar			
Nakit ve nakit benzerleri	4	69.048.647	264.648.014
Ticari alacaklar	5-6	329.520.467	275.387.731
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	5	28.252.377	-
- İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	6	301.268.090	275.387.731
Diğer alacaklar	8	14.662.197	29.939.054
- İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	8	14.662.197	29.939.054
Stoklar	9	795.933.537	1.245.353.872
Peşin ödenmiş giderler	5-17	31.841.721	16.096.982
- İlişkili taraflara peşin ödenmiş giderler	5	-	-
- İlişkili olmayan taraflara peşin ödenmiş giderler	17	31.841.721	16.096.982
Diğer dönen varlıklar	17	37.534.616	171.046.891
- İlişkili olmayan taraflardan diğer dönen varlıklar	17	37.534.616	171.046.891
Toplam dönen varlıklar		1.278.541.185	2.002.472.544
Duran varlıklar			
Diğer alacaklar	8	259.075	764.780
- İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	8	259.075	764.780
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	10	36.256.363	-
Maddi duran varlıklar	11	2.125.437.190	2.507.348.324
- Arazi ve arsalar		122.077.301	136.517.612
- Yeraltı ve yerüstü düzenleri		44.400.730	51.502.236
- Binalar		658.653.834	690.051.703
- Tesis makine ve cihazlar		1.249.956.852	1.551.501.670
- Taşıtlar		249.791	6.722.712
- Mobilya ve demirbaşlar		49.831.404	62.968.736
- Özel maliyetler		215.657	210.021
- Yapılmakta olan yatırımlar		1.604	139.370
- Diğer maddi duran varlıklar		50.017	7.734.264
Kullanım hakkı varlıkları	12	30.185.705	34.864.625
Maddi olmayan duran varlıklar	12	25.824.764	29.608.349
- Diğer maddi olmayan duran varlıklar		25.824.764	29.608.349
Peşin ödenmiş giderler	17	15.296.511	37.591.654
- İlişkili olmayan taraflara peşin ödenmiş giderler		15.296.511	37.591.654
Ertelenmiş vergi varlığı	25	791.930.403	524.859.480
Toplam duran varlıklar		3.025.190.011	3.135.037.212
Toplam varlıklar		4.303.731.196	5.137.509.756

İlişikteki dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

KARTONSAN 2025 FAALİYET RAPORU

	Dipnot Referansları	(Bağımsız denetimden geçmiş) 31 Aralık 2025	(Bağımsız denetimden geçmiş) 31 Aralık 2024
KAYNAKLAR			
Kısa vadeli yükümlülükler			
Kısa vadeli borçlanmalar	5-7	480.984.871	578.142.160
- İlişkili taraftarlardan kısa vadeli borçlanmalar	5-7	208.697.302	263.513.622
- Kiralama işlemlerinden borçlar	5-7	1.696.959	1.728.965
- İhraç edilmiş borçlanma araçları	5-7	207.000.343	-
- Diğer kısa vadeli borçlanmalar	5-7	-	261.784.657
- İlişkili olmayan taraflardan kısa vadeli borçlanmalar	7	272.287.569	314.628.538
- Banka kredileri	7	272.287.569	314.628.538
Ticari borçlar	5-6	607.177.864	671.094.199
- İlişkili taraflara ticari borçlar	5	6.343.875	6.538.003
- İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	6	600.833.989	664.556.196
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	16	25.661.273	23.689.733
Diğer borçlar	5-8	62.771.965	80.394.848
- İlişkili taraflara diğer borçlar	5	331.497	235.516
- İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	8	62.440.468	80.159.332
Dönem karı vergi yükümlülüğü	25	865.593	4.780.537
Kısa vadeli karşılıklar	14-16	34.942.666	51.997.465
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar	16	10.379.789	35.097.787
- Diğer kısa vadeli karşılıklar	14	24.562.877	16.899.678
Toplam kısa vadeli yükümlülükler		1.212.404.232	1.410.098.942
Uzun vadeli yükümlülükler			
Uzun vadeli borçlanmalar	5-7	536.476.355	12.161.706
- İlişkili taraflardan uzun vadeli borçlanmalar	5-7	536.476.355	12.161.706
- Kiralama işlemlerinden borçlar	5-7	8.771.882	12.161.706
- İhraç edilmiş borçlanma araçları	5-7	527.704.473	-
Uzun vadeli karşılıklar	16	60.417.748	73.555.694
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar	16	60.417.748	73.555.694
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	25	20.095.233	7.157.169
Toplam uzun vadeli yükümlülükler		616.989.336	92.874.569
Özkaynaklar		2.474.337.628	3.634.536.245
Ana ortaklığa ait özkaynaklar		2.472.992.184	3.632.679.040
Ödenmiş sermaye	18	75.000.000	75.000.000
Sermaye düzeltme farkları	18	1.163.292.188	1.163.292.188
Paylara ilişkin primler		14.323.105	14.323.105
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler ve (giderler)	18	(104.428.232)	(107.813.316)
- Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kayıpları	18	(104.428.232)	(107.813.316)
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	18	1.217.994.813	1.070.040.551
- Sermaye eklenecek gayrimenkul veya iştirak kazancı	18	197.276.693	57.313.269
- Yasal yedekler	18	1.020.718.120	1.012.727.282
Geçmiş yıllar karları		1.268.527.928	2.270.406.781
Net dönem karı/(zararı)		(1.161.717.618)	(852.570.269)
Kontrol Gücü Olmayan Paylar		1.345.444	1.857.205
Toplam özkaynaklar		2.474.337.628	3.634.536.245
TOPLAM KAYNAKLAR		4.303.731.196	5.137.509.756

İlişikteki dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

KARTONSAN 2025 FAALİYET RAPORU

	Dipnot Referansları	(Bağımsız denetimden geçmiş) 01 Ocak- 31 Aralık 2025	(Bağımsız denetimden geçmiş) 01 Ocak- 31 Aralık 2024
Hasılat	19	4.019.169.214	5.066.474.174
Satışların maliyeti (-)	19	(5.207.015.393)	(5.585.945.959)
Ticari faaliyetlerden brüt kar (zarar)		(1.187.846.179)	(519.471.785)
Brüt kar (zarar)		(1.187.846.179)	(519.471.785)
Genel yönetim giderleri (-)	20	(176.253.948)	(221.148.567)
Pazarlama giderleri (-)	20	(215.881.417)	(270.399.743)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	22	138.384.659	128.040.362
Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)	22	(245.471.426)	(213.249.426)
Esas faaliyet (zararı)/karı		(1.687.068.311)	(1.096.229.159)
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	23	84.486.065	359.739.604
Yatırım faaliyetlerinden giderler (-)	23	(3.669.206)	(12.415.885)
Finansman gideri öncesi faaliyet karı		(1.606.251.452)	(748.905.440)
Finansman giderleri (-)	24	(378.924.797)	(416.103.607)
Net parasal pozisyon kazançları (kayıpları)		462.857.259	92.514.971
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi kar		(1.522.318.990)	(1.072.494.076)
Sürdürülen faaliyetler vergi gideri (-)	25	360.089.611	219.533.804
Dönem vergi gideri (-)	25	(17.356.233)	(17.231.521)
Ertelenmiş vergi geliri/(gideri)	25	377.445.844	236.765.325
Sürdürülen faaliyetlerden dönem karı		(1.162.229.379)	(852.960.272)
Dönem karı (zararı)		(1.162.229.379)	(852.960.272)
Dönem karının dağılımı		(1.162.229.379)	(852.960.272)
-Kontrol gücü olmayan paylar		(511.761)	(390.003)
-Ana ortaklık payları		(1.161.717.618)	(852.570.269)
Pay başına kazanç	26		
- Sürdürülebilir faaliyetlerden pay başına kazanç/(kayıp)	26	(15,48956824)	(11,36760359)
Diğer kapsamlı gelir			
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacaklar	18	3.385.084	(18.885.230)
-Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazançları (kayıpları)	18	3.385.084	(18.885.230)
Diğer kapsamlı gelir		3.385.084	(18.885.230)
Toplam kapsamlı gelir		(1.158.844.295)	(871.845.502)
Toplam kapsamlı gelirin dağılımı		(1.158.844.295)	(871.845.502)
- Kontrol gücü olmayan paylar		(511.761)	(390.003)
- Ana ortaklık payları		(1.158.332.534)	(871.455.499)

İlişikteki dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar

Önceki dönem - 31 Aralık 2024 (Bağımsız denetimden geçmiş)

					Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya giderler Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazanç/kayıpları	Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	Birikmiş Karlar				
							Geçmiş yıllar karı	Net dönem karı/zararı	Ana ortaklığa ait özkaynaklar	Kontrol gücü olmayan paylar	Özkaynaklar
Dönem başı bakiyeler	75.000.000	1.163.292.188	14.323.105		(88.928.086)	1.066.575.536	3.447.681.955	(1.172.335.869)	4.505.608.829	2.247.208	4.507.856.037
Transferler	-	-	-	-	-	3.465.015	(1.175.800.884)	1.172.335.869	-	-	-
Toplam kapsamlı gelir					(18.885.230)	-	-	(852.570.269)	(871.455.499)	(390.003)	(871.845.502)
Kar payları					-		(1.474.290)		(1.474.290)		(1.474.290)
Dönem sonu bakiyeler	75.000.000	1.163.292.188	14.323.105		(107.813.316)	1.070.040.551	2.270.406.781	(852.570.269)	3.632.679.040	1.857.205	3.634.536.245

Cari dönem - 31 Aralık 2025 (Bağımsız denetimden geçmiş)

	Ödenmiş sermaye	Sermaye düzeltme farkları	Pay ihraç primleri/iskontoları	Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya giderler Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazanç/kayıpları	Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	Birikmiş Karlar		Geçmiş yıllar karı	Net dönem karı/zararı	Ana ortaklığa ait özkaynaklar	Kontrol gücü olmayan paylar	Özkaynaklar
Dönem başı bakiyeler	75.000.000	1.163.292.188	14.323.105	(107.813.316)	1.070.040.551	2.270.406.781	(852.570.269)	3.632.679.040	1.857.205	3.634.536.245		
Transferler	-	-	-	-	147.954.262	(1.000.524.531)	852.570.269	-	-	-	-	-
Toplam kapsamlı gelir	-	-	-	3.385.084	-	-	(1.161.717.618)	(1.158.332.534)	(511.761)	(1.158.844.295)		
Kar payları				-		(1.354.322)	(1.354.322)	(1.354.322)				(1.354.322)
Dönem sonu bakiyeler	75.000.000	1.163.292.188	14.323.105	(104.428.232)	1.217.994.813	1.268.527.928	(1.161.717.618)	2.472.992.184	1.345.444	2.474.337.628		

İlişikteki dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

KARTONSAN 2025 FAALİYET RAPORU

	Dipnot Referansı	Bağımsız denetimden geçmiş Cari dönem 31 Aralık 2025	Bağımsız denetimden geçmiş Önceki dönem 31 Aralık 2024
İŞLETME FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI		(682.689.105)	(928.813.528)
Dönem karı (zararı)		(1.162.229.379)	(852.960.274)
Sürdürülen faaliyetlerden dönem karı (zararı)		(1.162.229.379)	(852.960.274)
Dönem net karı (zararı) mutabakatı ile ilgili düzeltmeler		364.793.086	323.300.911
Amortisman ve itfa gideri ile ilgili düzeltmeler	11,12,21	464.201.939	548.440.929
Değer düşüklüğü (iptali) ile ilgili düzeltmeler		121.168.130	(36.966.309)
Alacaklarda değer düşüklüğü (iptali) ile ilgili düzeltmeler		5.549.893	103.604
Stok değer düşüklüğü (iptali) ile ilgili düzeltmeler		115.618.237	(37.069.913)
Karşılıklar ile ilgili düzeltmeler		(3.472.175)	13.225.233
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar (iptali) ile ilgili düzeltmeler		(11.135.374)	7.516.504
Diğer karşılıklar (iptalleri) ile ilgili düzeltmeler		7.663.199	5.708.729
Faiz (gelirleri) ve giderleri ile ilgili düzeltmeler		377.044.335	439.811.757
Faiz gelirleri ile ilgili düzeltmeler		(26.283.781)	(27.803.726)
Faiz giderleri ile ilgili düzeltmeler	24	378.924.797	416.103.607
Vadeli alımlardan kaynaklanan ertelenmiş finansman gideri	22	71.391.538	96.452.329
Vadeli satışlardan kaynaklanan kazanılmamış finansman geliri	22	(46.988.219)	(44.940.453)
Vergi (geliri) gideri ile ilgili düzeltmeler	25	(360.089.611)	(219.533.804)
Duran varlıkların elden çıkarılmasından kaynaklanan kayıplar (kazançlar) ile ilgili düzeltmeler		(46.676.912)	(322.918.226)
Maddi duran varlıkların elden çıkarılmasından kaynaklanan kayıplar (kazançlar) ile ilgili düzeltmeler		(46.676.912)	(322.918.226)
Parasal pozisyon kazanç ve kayıplarıyla ilgili düzeltmeler		(186.950.913)	(96.793.713)
Kar (zarar) mutabakatı ile ilgili diğer düzeltmeler		(431.707)	(1.964.956)
İşletme sermayesinde gerçekleşen değişimler		557.566.622	76.794.213
Ticari alacaklardaki azalış (artış) ile ilgili düzeltmeler		(128.191.238)	28.810.959
İlişkili taraflardan ticari alacaklardaki azalış (artış)		(28.252.377)	14.079.008
İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklardaki azalış (artış)		(99.938.861)	14.731.951
Faaliyetlerle ilgili diğer alacaklardaki azalış (artış) ile ilgili düzeltmeler		8.536.049	8.248.617
İlişkili olmayan taraflardan faaliyetlerle ilgili diğer alacaklardaki azalış (artış)		8.536.049	8.248.617
Stoklardaki azalışlar (artışlar) ile ilgili düzeltmeler		333.802.098	(153.404.160)
Peşin ödenmiş giderlerdeki azalış (artış)		(15.744.739)	56.016.066
Ticari borçlardaki artış (azalış) ile ilgili düzeltmeler		94.553.554	70.182.750
İlişkili taraflara ticari borçlardaki artış (azalış)		1.348.927	6.338.377
İlişkili olmayan taraflara ticari borçlardaki artış (azalış)		93.204.627	63.844.373
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlardaki artış (azalış)		7.562.632	(4.138.347)
Faaliyetler ile ilgili diğer borçlardaki artış (azalış) ile ilgili düzeltmeler		1.351.369	41.959.701
İlişkili taraflara faaliyetlerle ilgili diğer borçlardaki artış (azalış)		151.566	40.849
İlişkili olmayan taraflara faaliyetlerle ilgili diğer borçlardaki artış (azalış)		1.199.803	41.918.852
İşletme sermayesinde gerçekleşen diğer artış (azalış) ile ilgili düzeltmeler		255.696.897	29.118.627
Faaliyetlerle ilgili diğer varlıklardaki azalış (artış)		255.696.897	29.118.627
Faaliyetlerden elde edilen nakit akışları		(239.869.671)	(452.865.150)
Ödenen faiz		(449.209.331)	(511.576.483)
Alınan faiz		49.868.197	54.330.545
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar Kapsamında Yapılan Ödemeler	16	(22.207.123)	-
Vergi iadeleri (ödemeleri)	25	(21.271.177)	(18.702.440)
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIŞLARI		(13.914.750)	497.605.810
Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların satışından kaynaklanan nakit girişleri		79.346.770	647.748.634
Maddi duran varlıkların satışından kaynaklanan nakit girişleri		79.346.770	647.748.634
Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların alımından kaynaklanan nakit çıkışları		(141.078.556)	(202.466.360)
Maddi duran varlık alımından kaynaklanan nakit çıkışları	11	(141.058.361)	(201.549.697)
Maddi olmayan duran varlık alımından kaynaklanan nakit çıkışları	12	(20.195)	(916.663)
Verilen nakit avans ve borçlardan geri ödemeler		22.295.143	30.416.897
Diğer verilen nakit avans ve borçlardan geri ödemeler		22.295.143	30.416.897
Alınan faiz		25.521.893	21.906.639
FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI		563.446.628	571.518.207
Borçlanmadan kaynaklanan nakit girişleri		430.579.190	576.413.194
Borç ödemelerine ilişkin nakit çıkışları		-	-
Kira sözleşmelerinden kaynaklanan borç ödemelerine ilişkin nakit çıkışları		134.221.760	(3.420.701)
Ödenen temettüller		(1.354.322)	(1.474.286)
ENFLASYON ETKİSİ		(62.460.447)	(55.250.336)
YABANCI PARA ÇEVİRİM FARKLARININ ETKİSİNDEN ÖNCE NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET ARTIŞ (AZALIŞ)		(195.617.674)	85.060.153
NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET ARTIŞ (AZALIŞ)		(195.617.674)	85.060.153
DÖNEM BAŞI NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	4	264.668.712	179.608.559
DÖNEM SONU NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	4	69.051.038	264.668.712

İlişikteki dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

DİPNOT 1 - ŞİRKETİN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret A.Ş.’nin (“Şirket” veya “Kartonsan”) faaliyet konusu kuşe karton üretimi ve ticaretidir. Kartonsan Sermaye Piyasası Kurulu’na (“SPK”) kayıtlı olup, hisseleri 1985 yılından beri Borsa İstanbul A.Ş.’de (“BİST”) işlem görmektedir. Hisselerinin tamamı BİST’e kote edilmiş olup ana pazarda işlem görmektedir. Kartonsan’ın halka açıklık oranı % 21,86 olup, Şirket’in nihai kontrolü “PAK Topluluğu” şirketleri vasıtasıyla PAK Ailesi üyelerindedir (Dipnot 18).

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

Tam konsolidasyona tabi bağlı ortaklığın 31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla detayları aşağıdaki gibidir:

Şirket unvanı	Faaliyet konusu	Şirket’in ortaklık payı	
		31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Selka İç ve Dış Ticaret A.Ş. (“Selka”)	Kuşe karton ticareti	%99,47	%99,47

Bundan böyle konsolide finansal tablolar ve açıklayıcı notlarında Şirket ve bağlı ortaklığı “Grup” olarak adlandırılacaktır.

Grup’un finansal rapor açıklanma tarihi itibarıyla çalışan personel sayısı taşeron işçileri hariç 183 kişidir. (31 Aralık 2025:183 Kişi ve 31 Aralık 2024: 219).

Bu konsolide finansal tablolar yayımlanmak üzere Yönetim Kurulu’nun 03 Mart 2026 tarihli YK/2026-07 sayılı toplantısında onaylanmış ve Yönetim Kurulu adına Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı Süleyman Kaya ile Yönetim Kurulu Başkanı İlker Cengiz tarafından imzalanmıştır.

DİPNOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR**2.1 Sunuma ilişkin temel esaslar****2.1.1 Uygulanan finansal raporlama standartları**

İlişikteki konsolide finansal tablolar Sermaye Piyasası Kurulu’nun (“SPK”) 13 Haziran 2013 tarih ve 28676 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan II-14.1 sayılı “Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği” (“Tebliğ”) hükümlerine uygun olarak hazırlanmış olup, Tebliğ’in 5. maddesine istinaden Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (“KGK”) tarafından yayımlanan Türkiye Muhasebe Standartları (“TMS”) esas alınmıştır. TMS’ler; Türkiye Finansal Raporlama Standartları (“TFRS”) ile bunlara ilişkin ek ve yorumları (“TMS/TFRS”) içermektedir.

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” (“Tebliğ”) hükümlerine uygun olarak hazırlanmış olup Tebliğin 5. Maddesine istinaden SPK tarafından kabul edilen ve Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (“KGK”) tarafından yayımlanan Türkiye Finansal Raporlama Standartları (“TFRS”) ile bunlara ilişkin ek ve yorumları esas alınmıştır. Ayrıca finansal tablolar, KGK tarafından 3 Temmuz 2024 tarihinde yayımlanan “TFRS Taksonomisi” ile SPK tarafından yayımlanan Finansal Tablo Örnekleri ve Kullanım Rehberi’nde belirtilmiş olan formatlara uygun olarak SPK’nın finansal tablo ve dipnot formatları esas alınarak sunulmuştur.

DİPNOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**2.1.1 Uygulanan finansal raporlama standartları (Devamı)**

Finansal tablolar, Grup'un önümüzdeki bir yılda ve faaliyetlerinin doğal akışı içerisinde varlıklarından fayda elde edeceği ve yükümlülüklerini yerine getireceği varsayımı altında işletmenin sürekliliği esasına göre hazırlanmıştır.

2.1.1.1 Yüksek enflasyon dönemlerinde finansal tabloların düzeltilmesi

SPK'nın 28 Aralık 2023 tarih ve 81/1820 sayılı kararı uyarınca, Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartlarını uygulayan finansal raporlama düzenlemelerine tabi ihraççılar ile sermaye piyasası kurumlarının, 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemlerine ait yıllık finansal raporlarından başlamak üzere TMS 29 hükümlerini uygulamak suretiyle enflasyon muhasebesi uygulamasına karar verilmiştir.

KGK 23 Kasım 2023 tarihinde TMS 29 kapsamı ve uygulamasına yönelik bir açıklama yapmıştır. Türkiye Finansal Raporlama Standartları uygulayan işletmelerin 31 Aralık 2023 tarihinde veya sonrasında sona eren yıllık raporlama dönemine ait finansal tablolarının TMS 29'da yer alan ilgili muhasebe ilkelerine uygun olarak enflasyon etkisine göre düzeltilerek sunulması gerektiğini belirtmiştir.

Bu çerçevede 31 Aralık 2025, 31.12.2024 ve 31.12.2023 tarihli konsolide finansal tablolar hazırlanırken TMS 29'a göre enflasyon düzeltmesi yapılmıştır.

Finansal tablolar ve önceki dönemlere ait ilgili rakamlar, fonksiyonel para biriminin genel satın alma gücündeki değişiklikler için yeniden düzenlenmiştir ve sonuç olarak, finansal tablolar ve önceki dönemlere ait ilgili rakamlar TMS 29 Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama standardı uyarınca raporlama dönemi sonunda geçerli olan ölçüm birimi cinsinden ifade edilmiştir.

TMS 29, konsolide finansal tablolar da dahil olmak üzere, fonksiyonel para birimi yüksek enflasyonlu bir ekonominin para birimi olan her işletmenin finansal tablolarına uygulanır. Bir ekonomide yüksek enflasyonun mevcut olması durumunda TMS 29 uyarınca, geçerli para birimi yüksek enflasyonlu bir ekonominin para birimi olan bir işletmenin finansal tablolarının raporlama dönemi sonu itibarıyla geçerli olan ölçüm birimi cinsinden ifade edilmesini gerektirmektedir.

Raporlama tarihi itibarıyla, Tüketici Fiyat Endeksi ("TÜFE") rakamına göre son üç yılın genel satın alma gücündeki kümülatif değişim %100'ün üzerinde olduğu için, Türkiye'de faaliyet gösteren işletmelerin 31 Aralık 2023 tarihinde veya bu tarihten sonra sona eren raporlama dönemlerinde TMS 29 "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" standardını uygulamaları gerekmektedir.

Aşağıdaki tabloda Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) tarafından yayınlanan Tüketici Fiyat Endeksleri dikkate alınarak hesaplanan ilgili yıllara ait enflasyon oranları yer almaktadır:

Tarih	Endeks	Düzeltilme Katsayısı
31.12.2025	3.513,87	1
31.12.2024	2.684,55	1,30892
31.12.2023	1.859,38	1,88981

TMS 29 endeksleme işlemlerinin ana hatları aşağıdaki gibidir:

- Bilanço tarihi itibarıyla cari satın alma gücü ile gösterilenler dışındaki tüm kalemler ilgili fiyat endeksi katsayıları kullanılarak endekslenmiştir. Önceki yıllara ait tutarlar da aynı şekilde endekslenmiştir.

DİPNOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**2.1.1.1Yüksek enflasyon dönemlerinde finansal tabloların düzeltilmesi (Devamı)**

- Parasal aktif ve pasif kalemler, bilanço tarihinde cari olan satın alma gücü ile ifade edildiklerinden endekslemeye tabi tutulmamışlardır. Parasal kalemler nakit para ve nakit olarak alınacak veya ödenecek kalemlerdir.
- Sabit kıymetler, iştirakler ve benzeri aktifler piyasa değerlerini geçmeyecek şekilde alım değerleri üzerinden endekslenmiştir. Amortismanlar da benzer şekilde düzeltilmişlerdir. Özkaynakların içerisinde yer alan tutarlar, bu tutarların şirkete katıldığı veya şirket içerisinde olduğu dönemlerdeki genel fiyat endekslerinin uygulanması neticesinde yeniden düzeltilmiştir.
- Bilançodaki parasal olmayan kalemlerin gelir tablosuna etkisi olanlar dışındaki gelir tablosunda yer alan tüm kalemler, gelir ve gider hesaplarının mali tablolara ilk olarak yansıtıldıkları dönemler üzerinden hesaplanan katsayılar ile endekslenmişlerdir.
- Net parasal pozisyon üzerinden genel enflasyon sonucunda oluşan kazanç veya kayıp, parasal olmayan aktiflere, özkaynak kalemlerine ve gelir tablosu hesaplarına yapılan düzeltmelerin farkıdır. Net parasal pozisyon üzerinden hesaplanan bu kazanç veya kayıp net kara dahil edilmiştir. TMS 29 Enflasyon Muhasebesi standardının uygulanmasının etkisi aşağıda özetlenmiştir:

Finansal Durum Tablosunun Yeniden Düzenlenmesi

Finansal durum tablosunda yer alan tutarlardan raporlama dönemi sonunda geçerli olan ölçüm birimiyle ifade edilmemiş olanlar yeniden düzenlenir. Buna göre, parasal kalemler raporlama dönemi sonunda cari olan para birimi cinsinden ifade edildikleri için yeniden düzenlenmezler. Parasal olmayan kalemler, raporlama dönemi sonunda cari tutarları üzerinden gösterilmedikleri sürece, yeniden düzenlenmeleri gerekmektedir.

Parasal olmayan kalemlerin yeniden düzenlenmesinden kaynaklanan net parasal pozisyonundaki kazanç veya kayıp kar veya zarara dahil edilir ve kapsamlı gelir tablosunda ayrıca sunulur.

Kâr veya Zarar Tablosunun Yeniden Düzenlenmesi

Kâr veya zarar tablosundaki tüm kalemler raporlama dönemi sonunda geçerli olan ölçüm birimi cinsinden ifade edilir. Bu nedenle, tüm tutarlar aylık genel fiyat endeksindeki değişiklikler uygulanarak yeniden düzenlenmiştir.

Satılan stokların maliyeti, yeniden düzenlenmiş stok bakiyesi kullanılarak düzeltilmiştir.

Amortisman ve itfa giderleri, maddi duran varlıklar, maddi olmayan duran varlıklar, yatırım amaçlı gayrimenkuller ve kullanım hakkı varlıklarının yeniden düzenlenmiş bakiyeleri kullanılarak düzeltilmiştir.

Nakit Akış Tablosunun Yeniden Düzenlenmesi

Nakit akış tablosundaki tüm kalemler, raporlama dönemi sonunda geçerli olan ölçüm birimi cinsinden ifade edilmektedir.

Konsolide finansal tablolar

Geçerli para birimi yüksek enflasyonlu bir ekonominin para birimi olan bir bağlı ortaklığın finansal tabloları, ana ortaklık tarafından hazırlanan konsolide finansal tablolara dahil edilmeden önce genel fiyat endeksi uygulanarak yeniden düzenlenir. Böyle bir bağlı ortaklığın yabancı bir bağlı ortaklık olması durumunda, yeniden düzenlenmiş finansal tabloları kapanış kurundan çevrilir.

Raporlama dönemi sonları farklı olan finansal tabloların konsolide edilmesi durumunda, parasal ya da parasal olmayan tüm kalemler, konsolide finansal tabloların tarihinde geçerli olan ölçüm birimine göre yeniden düzenlenir.

Karşılaştırmalı rakamlar

Önceki raporlama dönemine ait ilgili rakamlar, karşılaştırmalı mali tabloların raporlama dönemi sonunda geçerli olan ölçüm birimi cinsinden sunulması için genel fiyat endeksi uygulanarak yeniden düzenlenir.

DİPNOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**2.1.1.1 Yüksek enflasyon dönemlerinde finansal tabloların düzeltilmesi (Devamı)**

Daha önceki dönemlere ilişkin olarak açıklanan bilgiler de raporlama dönemi sonunda geçerli olan ölçüm birimi cinsinden ifade edilir.

2.1.2 Fonksiyonel ve raporlama para birimi

Grup'un konsolide finansal tablolarında yer alan kalemler, faaliyet gösterdiği ekonominin para birimi (fonksiyonel para birimi) olan Türk Lirası ("TL") cinsinden ölçülmektedir. Konsolide finansal tablolar Grup'un raporlama para birimi olan TL cinsinden sunulmuştur.

2.1.3 Karşılaştırmalı bilgiler ve önceki dönem tarihli finansal tabloların düzeltilmesi

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

2.1.4 KonsolidasyonKonsolidasyona ilişkin esaslar

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

Bağlı Ortaklıklar

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

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

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

2.1.4 Konsolidasyon (Devamı)

Tam konsolidasyona tabi bağlı ortaklıkların detayları aşağıdaki gibidir:

Cari Dönem (31 Aralık 2025):

Bağlı ortaklık unvanı	Tarihi sermayesi	Oranı	Doğrudan ve dolaylı ortaklık oranı	Etkin ortaklık sermayesi oranı
Selka İç ve Dış Ticaret A.Ş.	1.250.000	99,47%	99,47%	99,47%

Önceki Dönem (31 Aralık 2024):

Bağlı ortaklık unvanı	Tarihi sermayesi	Oranı	Doğrudan ve dolaylı ortaklık oranı	Etkin ortaklık sermayesi oranı
Selka İç ve Dış Ticaret A.Ş.	1.250.000	99,47%	99,47%	99,47%

2.1.5 Önemli muhasebe değerlendirme, tahmin ve varsayımları

Konsolide finansal tabloların hazırlanmasında Grup yönetiminin, raporlanan varlık ve yükümlülük tutarlarını etkileyecek, bilanço tarihi itibarıyla vukuu muhtemel yükümlülük ve taahhütleri ve raporlama dönemi itibarıyla gelir ve gider tutarlarını belirleyen varsayımlar ve tahminler yapması gerekmektedir. Gerçekleşmiş sonuçlar tahminlerden farklı olabilmektedir. Tahminler düzenli olarak gözden geçirilmekte, gerekli düzeltmeler yapılmakta ve gerçekleştikleri dönemde kar veya zarar tablosuna yansıtılmaktadırlar. Konsolide finansal tablolara yansıtılan tutarlar üzerinde önemli derecede etkisi olabilecek yorumlar ve bilanço tarihinde var olan veya ileride gerçekleşebilecek tahminlerin esas kaynakları göz önünde bulundurularak yapılan varsayımlar aşağıdaki gibidir:

Ertelenmiş vergi varlığı

Grup, vergiye esas finansal tabloları ile TMS'ye göre hazırlanmış finansal tabloları arasındaki farklılıklardan kaynaklanan geçici zamanlama farkları için ertelenmiş vergi varlığı ve yükümlülüğü muhasebeleştirmektedir. Grup'un gelecekte oluşacak karlardan indirilebilecek kullanılmamış mali zararlar ve yatırım indiriminden kaynaklanan indirilebilir geçici farklardan oluşan ertelenmiş vergi varlıkları bulunmaktadır. Grup, söz konusu ertelenmiş vergi varlıklarını muhasebeleştirirken, gelecekteki kar projeksiyonlarını ve cari dönemlerde oluşan zararların son kullanılabileceği tarihleri göz önünde bulundurulmuştur (Dipnot 25). Bu konu ile ilgili oluşan nihai vergisel sonuçların başlangıçta kaydedilen tutarlardan farklı olduğu durumlarda, bu farklar belirtildiği dönemlerdeki gelir vergisi ve ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülüklerini etkileyebilecektir.

DİPNOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**2.1.5 Önemli muhasebe değerlendirme, tahmin ve varsayımları (devamı)***İndirimli Kurumlar Vergisi Uygulaması*

Dipnot 13'te açıklandığı üzere, Grup, yapılan değerlendirme neticesinde, 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanununun 32/A maddesi çerçevesinde cari ve müteakip dönemlerde indirimli kurumlar vergisinden yararlanılabileceğini öngörerek, teşvik kapsamındaki yatırım harcamaları toplamının % 15 ine tekabül eden ve detayı aşağıda gösterilen tutarlarda TL ertelenmiş vergi varlığı hesaplayarak, mali tablolara dahil etmiştir.

2.1.6 İşletmenin sürekliliği

Konsolide finansal tablolar, Grup'un faaliyetlerini öngörülebilir gelecekte sürdüreceği varsayımı ("işletmenin sürekliliği" esası) çerçevesinde hazırlanmıştır.

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Grup'un toplam varlıkları 4.303.731.196 TL, toplam özkaynakları ise 2.474.337.628 TL olup, özkaynakların toplam aktifler içerisindeki payı Grup'un güçlü sermaye yapısını göstermektedir. Grup'un varlık yapısı, maddi duran varlık ağırlıklı üretim altyapısı ve yüksek özkaynak seviyesi, finansal dayanıklılığını desteklemektedir.

Cari dönemde oluşan zarar; küresel ve yerel ekonomik koşullar, Yurtiçi ve yurtdışı pazarlardaki rekabetçi satış fiyat politikaları dolayısıyla satış fiyatları üzerindeki baskılar, artan hammadde ve enerji maliyetleri ile yüksek enflasyon muhasebesi uygulamasının finansal tablolar üzerindeki etkilerinden kaynaklanmaktadır. Düşük talep, artan arz, ithal alternatif ürünlerin rekabeti ve artan maliyetler sektörde karlılık sorunu ortaya çıkarmıştır. Bununla birlikte Yönetim, kârlılığı ve nakit akışını iyileştirmeye yönelik kapsamlı aksiyon planlarını devreye almıştır.

Grup'un nihai kontrolü PAK Topluluğu şirketleri vasıtasıyla PAK Ailesi üyelerindedir. Köklü bir sanayi grubu olan ana ortaklık yapısı, güçlü finansal kapasitesi ve kurumsal yönetim tecrübesi ile Grup'un finansal istikrarını desteklemektedir.

Grup, uzun yıllara dayanan faaliyet geçmişi, bankacılık sistemi nezdindeki itibarı, yükümlülüklerini zamanında ve eksiksiz yerine getirme performansı ve güçlü bilanço yapısı sayesinde yüksek bir kredibiliteye sahiptir. Finans kuruluşları ile sürdürülen güçlü ilişkiler ve erişilebilir kredi limitleri, Grup'un likidite yönetimini destekleyen önemli unsurlar arasında yer almaktadır.

Yönetim tarafından hazırlanan nakit akış projeksiyonları ve mevcut finansman imkânları çerçevesinde, Grup'un yükümlülüklerini vadesinde yerine getirebilecek yeterli finansal kaynağa sahip olduğu değerlendirilmektedir. Bu doğrultuda konsolide finansal tablolar işletmenin sürekliliği esasına göre hazırlanmış olup, varlık ve yükümlülükler normal faaliyet akışı içerisinde dikkate alınmıştır.

2.2 Muhasebe politikalarında değişiklikler

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

DİPNOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**2.3 Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler ve hatalar**

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

- Sadece değişikliğin yapıldığı cari dönem ile ilgiliyse değişikliğin yapıldığı dönemde veya
- Gelecek dönemler ile de ilgiliyse hem değişikliğin yapıldığı dönemde hem de gelecek dönemlerde.

1 Ocak - 31 Aralık 2025 dönemine ait konsolide finansal tabloların hazırlanması sırasında kullanılan önemli tahminler 1 Ocak- 31 Aralık 2024 dönemine ait finansal tabloların hazırlanması sırasında kullanılan tahminlerle tutarlıdır. Tespit edilen önemli hatalar geçmişe dönük olarak düzeltilir ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenir.

2.4 Önemli muhasebe politikalarının özeti**Netleştirme/mahsup**

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

Gelir kaydedilmesi

Grup, hasılatın ne zaman ve hangi tutarda muhasebeleştirileceğini belirlemek için kapsamlı bir çerçeve oluşturmuştur ve TMS 18 Hasılat, TMS 11 İnşaat Sözleşmeleri ve ilgili yorumların yerini almıştır. Yeni standart, mevcut TFRS'lerde yer alan rehberlikleri değiştirip; müşteri ile yapılan sözleşmeden doğan hasılatın ve nakit akışlarının niteliği, tutarı, zamanlaması ve belirsizliğine ilişkin faydalı bilgilerin finansal tablo kullanıcılarına raporlanmasında işletmenin uygulayacağı ilkeleri düzenlemektedir. Standartın temel ilkesi, işletmenin müşterilerine taahhüt ettiği mal veya hizmetlerin devri karşılığında hak kazanmayı beklediği bedeli yansıtan bir tutar üzerinden hasılatı finansal tablolara yansıtmasıdır.

Özellikle, bu standart gelirin finansal tablolara alınmasına beş adımlı bir yaklaşım getirmektedir:

- 1. Adım: Müşteri sözleşmelerinin tanımlanması
- 2. Adım: Sözleşmelerdeki edim yükümlülüklerinin tanımlanması
- 3. Adım: İşlem bedelinin belirlenmesi
- 4. Adım: Sözleşmelerdeki işlem bedelinin edim yükümlülüklerine dağıtımı
- 5. Adım: İşletme edim yükümlülüklerini yerine getirdiğinde hasılatın finansal tablolara alınması

TFRS 15 uyarınca, işletme edim yükümlülüklerini yerine getirdiğinde, bir başka deyişle, bir edim yükümlülüğü kapsamında belirtilen malların veya hizmetlerin "kontrolü" müşteriye devredildiğinde, hasılat finansal tablolara alınmaktadır. TFRS 15 daha özellikli senaryolara yönelik çok daha yönlendirici rehber sunmaktadır. Buna ek olarak, TFRS 15 dipnotlarda daha kapsamlı açıklamalar gerektirmektedir. Sonradan yayınlanan TFRS 15'e ilişkin Açıklamalar ile edim yükümlülüklerini belirleyen uygulamalara, işletmenin asil veya vekil olmasının değerlendirilmesi ve lisanslama uygulama rehberi de eklenmiştir.

Stoklar

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

DİPNOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**2.4 Önemli muhasebe politikalarının özeti (Devamı)**

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

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

Maddi duran varlıklar

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

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

Cinsi	2025 Oran (%)	2024 Oran (%)
Binalar	2 - 2,5	2 - 2,5
Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri	4 - 6,67	4 - 6,67
Tesis, Makine ve Cihazlar	6,67 - 25	6,67 - 25
Döşeme ve Demirbaşlar	20 - 33	20 - 33
Taşıtlar	20 - 25	20 - 25
Özel Maliyetler	20	20
Diğer Maddi Duran Varlıklar	10-20	10-20

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

Maddi olmayan duran varlıklar

Grup'un maddi olmayan duran varlıkları, satın alma yoluyla iktisap edilmiş bilgisayar yazılımlarından oluşmaktadır. Maddi olmayan duran varlıklar, maliyet değerinden, birikmiş itfa ve tükenme payları ile mevcutsa değer düşüklüğünün indirilmesi sonrasında oluşan net değerleri ile gösterilirler. Bu varlıklar beklenen faydalı ömürlerine göre doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak itfaya tabi tutulur. Amortisman oranları %10 ile %33 arasındadır. Beklenen faydalı ömür ve amortisman yöntemi, tahminlerde ortaya çıkan değişikliklerin olası etkilerini tespit etmek amacıyla her yıl gözden geçirilir ve tahminlerdeki değişiklikler ileriye dönük olarak muhasebeleştirilir (Dipnot 12).

Varlıklarda değer düşüklüğü

Grup, itfaya tabi olan varlıklar için, her bir bilanço tarihinde söz konusu varlığa ilişkin değer kaybının olduğuna dair herhangi bir gösterge olup olmadığını değerlendirir.

DİPNOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**2.4 Önemli muhasebe politikalarının özeti (Devamı)**

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

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

Kiralama İşlemleri

Grup, sözleşmenin başlangıcında, sözleşmenin kiralama niteliği taşıyıp taşımadığını ya da kiralama işlemi içerip içermediğini değerlendirir. Sözleşmenin, bir bedel karşılığında tanımlanan varlığın kullanımını kontrol etme hakkını belirli bir süre için devretmesi durumunda, bu sözleşme kiralama niteliği taşımaktadır ya da bir kiralama işlemi içermektedir. Grup, bir sözleşmenin tanımlanan bir varlığın kullanımını kontrol etme hakkını belirli bir süre için devredip devretmediğini değerlendirirken aşağıdaki koşulları göz önünde bulundurur:

- (d) Sözleşmenin tanımlanan varlık içermesi; bir varlık genellikle sözleşmede açık veya zımni bir şekilde belirtilerek tanımlanır.
- (d) Varlığın işlevsel bir bölümünün fiziksel olarak ayrı olması veya varlığın kapasitesinin tamamına yakınına temsil etmesi. Tedarikçinin varlığı ikame etme yönünde aslî bir hakka sahip olması ve bundan ekonomik fayda sağlaması durumunda varlık tanımlanmış değildir.
- (d) Tanımlanan varlığın kullanımından sağlanacak ekonomik yararların tamamına yakınına elde etme hakkının olması
- (d) Tanımlanan varlığın kullanımını yönetme hakkının olması. Grup, varlığın nasıl ve ne amaçla kullanılacağına ilişkin kararların önceden belirlenmiş olması durumunda varlığın kullanım hakkına sahip olduğunu değerlendirmektedir. Grup varlığın kullanımını yönetme hakkına aşağıdaki durumlarda sahip olmaktadır:

Grup'un kullanım süresi boyunca varlığı işletme hakkına sahip olması (veya varlığı kendi belirlediği şekilde işletmeleri için başkalarını yönlendirmesi) ve tedarikçinin bu işletme talimatlarını değiştirme hakkının bulunmaması veya Grup'un kullanım süresi boyunca varlığın nasıl ve ne amaçla kullanılacağını önceden belirleyecek şekilde varlığı (ya da varlığın belirli özelliklerini) tasarlamış olması.

Kiracı olarak Grup Kullanım hakkı varlığı

Grup, kiralamanın fiilen başladığı tarihte finansal tablolarına bir kullanım hakkı varlığı ve bir kira yükümlülüğü yansıtır.

DİPNOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**2.4 Önemli muhasebe politikalarının özeti (Devamı)****Kiralama İşlemleri (Devamı)**

Kullanım hakkı varlığı ilk olarak maliyet yöntemiyle muhasebeleştirilir ve aşağıdakileri içerir:

- d) Kira yükümlülüğünün ilk ölçüm tutarı,
- d) Kiralamanın fiilen başladığı tarihte veya öncesinde yapılan tüm kira ödemelerinden alınan tüm kiralama teşviklerinin düşülmesiyle elde edilen tutar,
- d) Grup tarafından katlanılan tüm başlangıçtaki doğrudan maliyetler ve
- d) Dayanak varlığın sökülmesi ve taşınmasıyla, yerleştirildiği alanın restorasyonu ya da dayanak varlığın kiralama hüküm ve koşullarının gerektirdiği duruma getirilmesine ilişkin restorasyonu ilgili olarak Şirket tarafından katlanılacak tahmini maliyetler. Grup kiralamanın fiilen başladığı tarihte ya da dayanak varlığı belirli bir süre kullanmasının sonucu olarak bu maliyetlere ilişkin yükümlülüğe katlanmaktadır.

Şirket maliyet yöntemini uygularken, kullanım hakkı varlığını:

- (b) Birikmiş amortisman ve birikmiş değer düşüklüğü zararları düşülmüş ve
- (b) Kira yükümlülüğünün yeniden ölçümüne göre düzeltilmiş maliyeti üzerinden ölçer.

Grup, kullanım hakkı varlığını amortisman tabi tutarken TMS 16 Maddi Duran Varlıklar'da yer alan amortisman hükümlerini uygular. Tedarikçinin, kiralama süresinin sonunda dayanak varlığın mülkiyetini Grup'a devretmesi durumunda veya kullanım hakkı varlığı maliyetinin Grup'un'un bir satın alma opsiyonunu kullanacağını göstermesi durumunda, Grup kullanım hakkı varlığını kiralamanın fiilen başladığı tarihten dayanak varlığın faydalı ömrünün sonuna kadar amortisman tabi tutar.

Diğer durumlarda, Grup kullanım hakkı varlığını, kiralamanın fiilen başladığı tarihten başlamak üzere söz konusu varlığın faydalı ömrü veya kiralama süresinden kısa olanına göre amortisman tabi tutar.

Grup kullanım hakkı varlığının değer düşüklüğüne uğramış olup olmadığını belirlemek ve belirlenen herhangi bir değer düşüklüğü zararını muhasebeleştirmek için TMS 36 Varlıklarda Değer Düşüklüğü'nü uygular.

Kira yükümlülüğü

Kiralamanın fiilen başladığı tarihte, Grup kira yükümlülüğünü o tarihte ödenmemiş olan kira ödemelerinin bugünkü değeri üzerinden ölçer. Kira ödemeleri, bu oranın kolaylıkla belirlenebilmesi durumunda, kiralamadaki zımnî faiz oranı kullanılarak iskonto edilir. Grup, bu oranın kolaylıkla belirlenememesi durumunda, Grup'un alternatif borçlanma faiz oranını kullanır.

Kiralamanın fiilen başladığı tarihte, kira yükümlülüğünün ölçümüne dâhil olan kira ödemeleri, dayanak varlığın kiralama süresi boyunca kullanım hakkı için yapılacak ve kiralamanın fiilen başladığı tarihte ödenmemiş olan aşağıdaki ödemelerden oluşur:

- (d) Sabit ödemelerden her türlü kiralama teşvik alacaklarının düşülmesiyle elde edilen tutar,
- (d) Bir endeks ya da orana bağlı olan, ilk ölçümü kiralamanın fiilen başladığı tarihte bir endeks veya oran kullanılarak yapılan değişken kira ödemeleri,
- (d) Grup'un satın alma opsiyonunu kullanacağından makul ölçüde emin olması durumunda bu opsiyonun kullanım fiyatı ve
- (d) Kiralama süresinin Grup'un kiralamayı sonlandırmak için bir opsiyon kullanacağını göstermesi durumunda, kiralamanın sonlandırılmasına ilişkin ceza ödemeleri.

DİPNOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**2.4 Önemli muhasebe politikalarının özeti (Devamı)****Kiralama İşlemleri (Devamı)**

Kiralamanın fiilen başladığı tarihten sonra Grup, kira yükümlülüğünü aşağıdaki şekilde ölçer:

- (c) Defter değerini, kira yükümlülüğündeki faizi yansıtacak şekilde artırır,
- (c) Defter değerini, yapılmış olan kira ödemelerini yansıtacak şekilde azaltır ve
- (c) Defter değerini yeniden değerlendirmeleri ve yeniden yapılandırmaları yansıtacak şekilde ya da revize edilmiş özü itibarıyla sabit olan kira ödemelerini yansıtacak şekilde yeniden ölçer.

Kiralama süresindeki her bir döneme ait kira yükümlülüğüne ilişkin faiz, kira yükümlülüğünün kalan bakiyesine sabit bir dönemsel faiz oranı uygulanarak bulunan tutardır. Dönemsel faiz oranı, kolaylıkla belirlenebilmesi durumunda, kiralamadaki zımnî faiz oranıdır. Grup, bu oranın kolaylıkla belirlenememesi durumunda, Grup'un'ın alternatif borçlanma faiz oranını kullanır.

Kiralamanın fiilen başladığı tarihten sonra, Grup, kira yükümlülüğünü, kira ödemelerindeki değişiklikleri yansıtacak şekilde yeniden ölçer. Grup, kira yükümlülüğünün yeniden ölçüm tutarını, kullanım hakkı varlığında düzeltme olarak finansal tablolarına yansıtır.

Grup, aşağıdaki durumlardan birinin gerçekleşmesi halinde, kira yükümlülüğünü, revize edilmiş kira ödemelerini revize edilmiş bir iskonto oranı üzerinden indirgeyerek yeniden ölçer:

- (b) Kiralama süresinde bir değişiklik olması. Grup, revize edilmiş kira ödemelerini revize edilmiş kiralama süresine dayalı olarak belirler.
- (b) Dayanak varlığın satın alınmasına yönelik opsiyona ilişkin değerlendirmede değişiklik olması. Grup, revize edilmiş kira ödemelerini, satın alma opsiyonu kapsamında ödenecek tutarlardaki değişikliği yansıtacak şekilde belirler.

Grup, kiralama süresinin kalan kısmı için revize edilmiş iskonto oranını, kiralamadaki zımnî faiz oranının kolaylıkla belirlenebilmesi durumunda bu oran olarak; kolaylıkla belirlenememesi durumunda ise Grup'un yeniden değerlendirmenin yapıldığı tarihteki alternatif borçlanma faiz oranı olarak belirler.

Grup, aşağıdaki durumlardan birinin gerçekleşmesi halinde kira yükümlülüğünü, revize edilmiş kira ödemelerini indirgeyerek yeniden ölçer:

- (a) Bir kalıntı değer taahhüdü kapsamında ödenmesi beklenen tutarlarda değişiklik olması. Grup, revize edilmiş kira ödemelerini, kalıntı değer taahhüdü kapsamında ödenmesi beklenen tutarlardaki değişikliği yansıtacak şekilde belirler.
- (b) Gelecekteki kira ödemelerinin belirlenmesinde kullanılan bir endeks veya oranda meydana gelen bir değişimin sonucu olarak bu ödemelerde bir değişiklik olması. Grup, kira yükümlülüğünü söz konusu revize edilmiş kira ödemelerini yansıtmak için yalnızca nakit akışlarında bir değişiklik olduğunda yeniden ölçer.

Grup, kalan kiralama süresine ilişkin revize edilmiş kira ödemelerini, revize edilmiş sözleşmeye bağlı ödemelere göre belirler. Grup, bu durumda değiştirilmemiş bir iskonto oranı kullanır.

Grup, kiralamanın yeniden yapılandırılmasını, aşağıdaki koşulların her ikisinin sağlanması durumunda ayrı bir kiralama olarak muhasebeleştirir:

DİPNOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**2.4 Önemli muhasebe politikalarının özeti (Devamı)****Kiralama İşlemleri (Devamı)**

- (a) Yeniden yapılandırmanın, bir veya daha fazla dayanak varlığın kullanım hakkını ilave ederek, kiralamanın kapsamını genişletmesi ve
- (b) Kiralama bedelinin, kapsamdaki artışın tek başına fiyatı ve ilgili sözleşmenin koşullarını yansıtmak için söz konusu tek başına fiyatta yapılan uygun düzeltmeler kadar artması.

Kur değişiminin etkileri

Yıl içerisinde gerçekleşen döviz işlemleri, işlem tarihindeki kurlar kullanılarak Türk Lirası'na çevrilmiştir. Bilançoda yer alan dövizle bağlı varlık ve borçlar, bilanço tarihinde geçerli olan kurlar kullanılarak Türk Lirası'na çevrilmiştir. Bu çevirimden ve dövizli işlemlerin tahsil/teciyelerinden kaynaklanan kambiyo kârları/zararları gelir tablosunda yer almaktadır.

Pay başına kazanç

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

Türkiye’de şirketler, sermayelerini, hissedarlarına geçmiş yıl kârlarından dağıttıkları “bedelsiz hisse” yolu ile arttırabilmektedirler. Pay başına kâr hesaplanırken, bu bedelsiz hisse ihracı çıkarılmış hisseler olarak sayılır. Dolayısıyla hisse başına kâr hesaplamasında kullanılan ağırlıklı hisse adedi ortalaması, hisselerin bedelsiz olarak çıkarılmasını geriye dönük olarak uygulamak suretiyle elde edilir (Dipnot 26).

Raporlama tarihinden sonraki olaylar

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

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

Grup; bilanço tarihinden sonraki düzeltme gerektiren olayların ortaya çıkması durumunda, finansal tablolara alınan tutarları bu yeni duruma uygun şekilde düzeltir (Dipnot 30).

Karşılıklar, koşullu varlık ve borçlar

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

DİPNOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**2.4 Önemli muhasebe politikalarının özeti (Devamı)****Karşılıklar, koşullu varlık ve borçlar (Devamı)**

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

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

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

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

İlişkili taraflar

Bu finansal tabloların amacı doğrultusunda ortaklar, üst düzey yöneticiler ve Yönetim Kurulu üyeleri, aileleri ve onlar tarafından kontrol edilen veya onlara bağlı şirketler, iştirak ve ortaklıklar ve iş ortaklıkları ilişkili taraflar olarak kabul ve ifade edilmişlerdir. İlişkili taraf işlemleri, bakiyeleri v.b. bilgiler Dipnot 5'de yer almaktadır.

Devlet teşvik ve yardımları

Devlet teşvikleri, Grup'un bu teşviklerle ilgili gerekleri yerine getirdiği ve bu teşvikin alınacağı ile ilgili makul bir sebep oluşmadığı sürece muhasebeleştirilmez. Bu teşvikler karşılamaları beklenen maliyetlerde eşleşecek şekilde ilgili dönemde gelir olarak muhasebeleştirilir. Devletin sağladığı teşviklerden elde edilen gelir uygun bir gider kaleminden indirim olarak muhasebeleştirilir (Dipnot 13).

Kurum kazancı üzerinden hesaplanan vergiler

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

Cari dönem vergi yükümlülüğü

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

DİPNOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**2.4 Önemli muhasebe politikalarının özeti (Devamı)*****Ertelenmiş vergi***

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

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

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

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

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

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

Dönem cari vergi gideri ve ertelenmiş vergi gelir/gideri

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

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

DİPNOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**2.4 Kurum kazancı üzerinden hesaplanan vergiler (Devamı)*****Vergi varlık ve yükümlülüklerinde netleştirme***

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

Emeklilik ve kıdem tazminatı karşılığı

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

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

Nakit akış tablosu

Nakit ve nakit benzeri değerler bilançoda maliyet değerleri ile yansıtılmaktadırlar. Nakit akım tablosu için dikkate alınan nakit ve nakit benzeri değerler eldeki nakit, banka mevduatları ve likiditesi yüksek yatırımları içermektedir. Nakit akım tablosunda, döneme ilişkin nakit akımları işletme, yatırım ve finansman faaliyetlerine dayalı bir biçimde sınıflandırılarak raporlanır (Dipnot 4)

Yatırım amaçlı gayrimenkuller

Grup’un yatırım amaçlı gayrimenkulleri arsalardan oluşmaktadır.

Yatırım amaçlı gayrimenkuller, kira veya değer artış kazancı elde etmek amacıyla elde tutulan gayrimenkuller olup, maliyet bedeli ile finansal tablolarda gösterilmektedir. Yatırım amaçlı gayrimenkullerin kullanım dışı kalmaları veya satılmaları durumunda, bilançodan çıkartılırlar. Bu gayrimenkullerin satımlarından doğan kar veya zarar gelir tablosunda gösterilir (Dipnot 10).

Sermaye ve temettüler

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

Finansal Araçlar**Finansal Varlıklar**

Grup, finansal varlıklarını, 01.01.2018 tarihinden itibaren “TFRS 9-Finansal Araçlar” standardı kapsamında, yönetildikleri iş modeli ve sözleşmeye bağlı nakit akış özelliklerini dikkate alarak, “Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kar Zarara Yansıtılan”, “Gerçeğe Uygun Değer Farkı Diğer Kapsamlı Gelire Yansıtılan” veya “İtfa Edilmiş Maliyeti ile Ölçülen” olarak sınıflandırmakta ve muhasebeleştirmektedir.

DİPNOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**2.4 Önemli muhasebe politikalarının özeti (Devamı)****Finansal Araçlar (Devamı)**

Finansal varlıklar, TFRS 9'un "Konsolide Finansal Tablolara Alma ve Konsolide Finansal Tablo Dışı Bırakma" hükümlerine uygun olarak kayıt altına alınmakta ya da kayıtlardan çıkarılmaktadır. Grup, finansal bir varlığı sadece finansal araca ilişkin sözleşme hükümlerine taraf olduğunda finansal durum tablosuna almaktadır. Finansal varlıklar, ilk defa konsolide finansal tablolara alınmaları sırasında gerçeğe uygun değerlerinden ölçülmektedir.

a) Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kâr veya Zarara Yansıtılan Finansal Varlıklar

Gerçeğe uygun değer farkı kar zarara yansıtılan finansal varlıklar; alım-satım amacıyla elde tutulan ve alım satım amaçlı olarak edinilmemekle birlikte ilk muhasebeleştirme esnasında bu kategoride muhasebeleştirilen finansal varlıklardır. Bir finansal varlık kısa vadede elden çıkarılması amacıyla edinildiği zaman söz konusu kategoride sınıflandırılır. Finansal riske karşı etkili bir koruma aracı olarak belirlenmemiş olan türev ürünleri teşkil eden bahse konu finansal varlıklar da gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar olarak sınıflandırılır. İlgili finansal varlıklar, gerçeğe uygun değerleri ile gösterilmekte olup, yapılan değerleme sonucu oluşan kazanç ve kayıplar kar veya zarar tablosunda muhasebeleştirilir.

b) İtfa edilmiş maliyetli ile ölçülen finansal varlıklar

Grup'un vadeye kadar elde tutma olanağı ve niyeti olduğu, sabit veya belirlenebilir bir ödeme planına sahip, sabit vadeli borçlanma araçları, vadesine kadar elde tutulacak yatırımlar olarak sınıflandırılır.

İtfa edilmiş maliyeti ile ölçülen finansal varlıklar, etkin faiz yöntemine göre itfa edilmiş maliyet bedelinden değer düşüklüğü tutarı düşülerek kayıtlara alınır ve ilgili gelirler etkin faiz yöntemi kullanılmak suretiyle hesaplanır.

c) Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlıklar

Grup tarafından elde tutulan özkaynak araçları ile bazı borçlanma senetleri gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlıklar olarak sınıflandırılır ve gerçeğe uygun değeriyle gösterilir. Bu kategoride sınıflandırılan borçlanma senetlerinin 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.

DİPNOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**2.4 Önemli muhasebe politikalarının özeti (Devamı)****Ticari Alacaklar**

Grup, Ticari alacaklarını, ilk kayıt tarihinde gerçeğe uygun değerleri ile muhasebeleştirilmekte olup, ilk kayıt tarihinden sonraki raporlama dönemlerinde, etkin faiz yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş maliyeti üzerinden gösterilmektedir.

Grup, cari dönemde, “TFRS 9-Finansal Araçlar” standardına uygun olarak, itfa edilmiş maliyetinden veya gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelirden izlenen finansal varlıklar için beklenen kredi zararları için zarar karşılığı ayırmaktadır.

TFRS 9 kapsamında, ilk muhasebeleşmeden sonra finansal varlıkların kredi kalitesindeki değişimi esas alan ve detaylarına aşağıda başlıklar halinde yer verilen “üç aşamalı” değer düşüklüğü modeline göre beklenen kredi zararı belirlenmektedir:

Aşama 1

TFRS 9 kapsamında beklenen zarar karşılıklarının hesaplanmasında önemli belirleyicilerden biri finansal varlığın kredi riskinde önemli ölçüde artış olup olmadığının değerlendirilmesidir. İlk defa konsolide finansal tablolara alınmasından bu yana kredi riskinde önemli bir artış olmayan finansal varlıklar 1. aşamada izlenmektedir. Bu finansal varlıklara 12 aylık beklenen kredi zararlarına eşit tutarlarda değer düşüş karşılığı uygulanmaktadır.

Aşama 2

İlk defa konsolide finansal tablolara alınmasından bu yana kredi riski önemli ölçüde artmış olan finansal varlıklar 2. aşamaya aktarılmaktadır. Söz konusu finansal varlıklara ilişkin değer düşüş karşılığı ömür boyu beklenen kredi zararlarına eşit bir tutardan ölçülmektedir. Bir finansal varlığın ikinci aşamada sınıflandırılmasına yönelik olarak aşağıdaki temel kriterler dikkate alınmaktadır:

- 90 günden az, 30 günden fazla gecikme olması
- Kredinin yeniden yapılandırmaya tabi tutulması
- Temerrüt olasılığında belirgin kötüleşme olması

Temerrüt olasılığında önemli bir kötüleşme olması durumunda kredi riskinde önemli artış olduğu değerlendirilir ve finansal varlık 2. aşamada sınıflandırılır.

Aşama 3

Raporlama tarihi itibarıyla değer düşüklüğü için yeterli ve tarafsız bilgiler bulunan finansal varlıklar 3. aşamada sınıflanmaktadır. Bahse konu finansal varlıklar için ömür boyu beklenen kredi zararına eşit bir tutardan değer düşüş karşılığı uygulanmaktadır. Bir finansal varlığın üçüncü aşamada sınıflandırılmasına yönelik olarak aşağıdaki temel kriterler dikkate alınmaktadır:

- 90 günün üzerinde gecikme olması
- Kredi değerliliğinin zayıfladığının, kredinin zafiyete uğramış olduğunun veya tahsil edilemeyeceğinin tespit edilmesi veya bu konuda kesin bir kanaate sahip olunması

DİPNOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**2.4 Önemli muhasebe politikalarının özeti (Devamı)****Ticari Alacaklar (Devamı)***Nakit ve nakit benzerleri*

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

(ii) 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 kâr veya zarara yansıtılan finansal yükümlülükler veya diğer finansal yükümlülükler olarak sınıflandırılır.

a) Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal yükümlülükler

Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal yükümlülükler, gerçeğe uygun değeriyle kayda alınır ve her raporlama döneminde, bilanço tarihindeki gerçeğe uygun değeriyle yeniden değerlendirilir. Gerçeğe uygun değerlerindeki değişim, gelir tablosunda muhasebeleştirilir. Gelir tablosunda muhasebeleştirilen net kazanç ya da kayıplar, söz konusu finansal yükümlülük için ödenen faiz tutarını da kapsar.

b) Diğer finansal yükümlülükler

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

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

Grup'un cari ve önceki dönemde diğer finansal yükümlülükleri bulunmamaktadır.

DİPNOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**2.4 Önemli muhasebe politikalarının özeti (Devamı)****Ticari Alacaklar (Devamı)***(iii) Türev finansal araçlar*

Türev finansal araçları ilk olarak kayda alınmalarında elde etme maliyeti ile kayda alınmalarını izleyen dönemlerde ise gerçeğe uygun değeri ile değerlendirilmektedir. Türev finansal araçların gerçeğe uygun değerinde meydana gelen değişiklik nedeniyle ortaya çıkan kazanç veya kayıp kar veya zararda muhasebeleştirilmektedir. Finansal riskten korunma konusu kalemden kaynaklanan ve korunulan riskle ilişkilendirilen kazanç veya kayıp, finansal riskten korunma konusu kalemin defter değerine yansıtılmakta ve kar veya zararda muhasebeleştirilmektedir. Söz konusu durum finansal riskten korunma konusu kalem maliyeti üzerinden ölçülmüş olsa dahi geçerlidir.

2.5 Yeni ve düzeltilmiş standartlar ve yorumlar

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemine ait konsolide finansal tabloların hazırlanmasında esas alınan muhasebe politikaları aşağıda özetlenen 1 Ocak 2026 tarihi itibarıyla geçerli yeni ve değiştirilmiş TMS/IFRS ve yorumları dışında önceki yılda kullanılanlar ile tutarlı olarak uygulanmıştır. Bu standartların ve yorumların Grup'un finansal durum ve performansı üzerindeki etkileri ilgili paragraflarda açıklanmıştır.

i) 1 Ocak 2026 Tarihinden İtibaren Geçerli Olan Yeni Standart, Değişiklik ve Yorumlar

TFRS 9 ve TFRS 7 Değişiklikleri – Finansal Araçların Sınıflandırılması ve Ölçümü

KGK, 10 Ağustos 2025 tarihinde TFRS 9 Finansal Araçlar Standardı ("TFRS 9") ve TFRS 7 Finansal Araçlar: Açıklamalar Standardına ("TFRS 7") ilişkin finansal araçların sınıflandırılmasına ve ölçümüne değişiklikler yayımlamıştır. Değişiklik finansal yükümlülüklerin "teslim tarihi"nde finansal tablo dışı bırakılacağını açıklığa kavuşturmuştur. Bununla birlikte değişiklik, belirli koşulların sağlanması durumunda, elektronik ödeme sistemiyle yerine getirilen finansal yükümlülüklerin teslim tarihinden önce finansal tablo dışı bırakılmasına yönelik muhasebe politikası tercihi getirilmektedir. Ayrıca yapılan değişiklik, Çevresel, Sosyal Yönetimsel (ESG) bağlantılı ya da koşula bağlı benzer diğer özellikler içeren finansal varlıkların sözleşmeye bağlı nakit akış özelliklerinin nasıl değerlendirileceği ile geri çağrılabilir olmayan varlıklar ve sözleşmeyle birbirine bağlı finansal araçlara yönelik uygulamalar hakkında açıklayıcı hükümler getirmektedir. Bunun yanı sıra bu değişiklik ile birlikte, koşullu bir olaya (ESG bağlantılı olanlar dahil) referans veren sözleşmesel hükümler içeren finansal varlık ve yükümlülükler ile gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılarak ölçülen özkaynağa dayalı finansal araçlar için TFRS 7'ye ilave açıklamalar eklenmiştir. Söz konusu değişiklik, 1 Ocak 2026 tarihi ya da sonrasında başlayan yıllık raporlama döneminde yürürlüğe girecektir. Erken uygulamasına izin verilmektedir. Yeni hükümler, geçmiş yıllar karları (zararları) kaleminin açılış bakiyesinde düzeltme yapılmak suretiyle geriye dönük olarak uygulanacaktır.

Genel anlamda, Grup'un konsolide finansal tabloları üzerinde önemli bir etki beklememektedir.

DİPNOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)
2.5 Yeni ve düzeltilmiş standartlar ve yorumlar (Devamı)

TFRS 9 ve TFRS 7 Değişiklikleri – Doğaya Bağlı Elektriğe Dayanan Sözleşmeler

KGK, 10 Ağustos 2025 tarihinde “Doğaya Bağlı Elektriğe Dayanan Sözleşmeler” değişikliğini (TFRS 9 ve TFRS 7’ye ilişkin) Resmi Gazete’de yayımlamıştır. 1 Ocak 2026 tarihinde ya da sonrasında başlayan yıllık hesap dönemlerinde yürürlüğe girmektedir. İsteğe bağlı erken uygulama mümkündür. Değişiklik, “kendi için kullanım” istisnasına yönelik hükümlerin uygulanmasını açıklığa kavuşturmakta ve bu tür sözleşmelerin korunma aracı olarak kullanılması durumunda korunma muhasebesine izin vermektedir. Değişiklik ayrıca, bu sözleşmelerin işletmenin finansal performansı ve nakit akışları üzerindeki etkisinin yatırımcılar tarafından anlaşılmasını sağlamak amacıyla yeni açıklama hükümleri getirmektedir.

Standart Grup için geçerli değildir ve Grup’un konsolide finansal durumu veya performansı üzerinde etkisi olmayacaktır.

TMS/TFRS’ye İlişkin Yıllık İyileştirmeler – Cilt 11.

KGK tarafından 27 Eylül 2025 tarihli Resmi Gazete’de TMS/TFRS’ye ilişkin iyileştirmeler, Cilt 11 yayınlanmıştır. Bu kapsamda;

- TFRS 1 Türkiye Finansal Raporlama Standartlarının İlk Uygulaması Standardı (“TFRS 1”) – TMS/TFRS’yi ilk kez uygulayan bir işletme tarafından gerçekleştirilen korunma muhasebesi: Değişiklik, TFRS 1’de yer alan ifadeler ile TFRS 9’daki korunma muhasebesine ilişkin hükümler arasındaki tutarsızlığın yaratacağı muhtemel karışıklığın ortadan kaldırılması amacıyla gerçekleştirilmiştir.
- TFRS 7 Finansal Araçlar: Açıklamalar – Finansal tablo dışı bırakmaya ilişkin kazanç ya da kayıplar:
- TFRS 7’de, gözlemlenemeyen girdilerin ifade edilişinde değişikliğe gidilmiş ve TFRS 13 Gerçeğe Uygun Değer Standardına referans eklenmiştir.
- TFRS 9 Finansal Araçlar – Kira yükümlülüğünün kiracı tarafından finansal tablo dışı bırakılması ile işlem fiyatı: Kiracı açısından kira yükümlülüğü ortadan kalktığında, kiracının TFRS 9’daki finansal tablo dışı bırakma hükümlerini uygulaması gerekliliği ile birlikte ortaya çıkan kazanç ya da kaybın kar veya zararda muhasebeleştirileceğini açıklığa kavuşturmak amacıyla TFRS 9’da değişikliğe gidilmiştir. Ayrıca, “işlem fiyatı”na yapılan referansın kaldırılması amacıyla TFRS 9’da değişiklik gerçekleştirilmiştir.
- TFRS 10 Konsolide Finansal Tablolar – “Fiili vekilin” belirlenmesi: TFRS 10 paragraflarındaki tutarsızlıkların giderilmesi amacıyla değişiklik yapılmıştır.
- TMS 7 Nakit Akış Tablosu – Maliyet yöntemi: Daha önceki değişikliklerle “maliyet yöntemi” ifadesinin kaldırılması sonrası söz konusu ifade silinmiştir.

DİPNOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)
2.5 Yeni ve düzeltilmiş standartlar ve yorumlar (Devamı)

Değişiklikler 1 Ocak 2026 tarihi ya da sonrasında başlayan yıllık raporlama dönemlerinde yürürlüğe girecek olup erken uygulama mümkündür.

Genel anlamda, Grup konsolide finansal tabloları üzerinde önemli bir etki beklememektedir.

i) Yayınlanan Ama Yürürlüğe Girmemiş ve Erken Uygulamaya Konulmayan Standartlar

Konsolide finansal tabloların onaylanma tarihi itibarıyla yayımlanmış fakat cari raporlama dönemi için henüz yürürlüğe girmemiş ve Grup tarafından erken uygulanmaya başlanmamış yeni standartlar, yorumlar ve değişiklikler aşağıdaki gibidir. Grup aksi belirtilmedikçe yeni standart ve yorumların yürürlüğe girmesinden sonra konsolide finansal tablolarını ve dipnotlarını etkileyecek gerekli değişiklikleri yapacaktır.

TFRS 10 ve TMS 28 Değişiklikleri: Yatırımcı İşletmenin İştirak veya İş Ortaklığına Yaptığı Varlık Satışları veya Katkıları

KGK, özkaynak yöntemi ile ilgili devam eden araştırma projesi çıktılarına bağlı olarak değiştirilmek üzere, Aralık 2017’de TFRS 10 Konsolide Finansal Tablolar Standardı ve TMS 28 İştirakler ve İş Ortaklıklarındaki Yatırımlar Standardında yapılan söz konusu değişikliklerin geçerlilik tarihini süresiz olarak ertelemiştir. Ancak, erken uygulamaya halen izin vermektedir.

Grup söz konusu değişikliklerin etkilerini, bahsi geçen standartlar nihai halini aldıktan sonra değerlendirecektir.

TFRS 17 Sigorta Sözleşmeleri Standardı

KGK Şubat 2019’da sigorta sözleşmeleri için muhasebeleştirme ve ölçüm, sunum ve açıklamayı kapsayan kapsamlı yeni bir muhasebe standardı olan TFRS 17 Sigorta Sözleşmeleri Standardını (“TFRS 17”) yayımlamıştır. TFRS 17 hem sigorta sözleşmelerinden doğan yükümlülüklerin güncel bilanço değerleri ile ölçümünü hem de karın hizmetlerin sağlandığı dönem boyunca muhasebeleştirmesini sağlayan bir model getirmektedir. Standardın zorunlu yürürlük tarihi, yapılan son düzenleme ile birlikte 1 Ocak 2027 veya sonrasında başlayan hesap dönemlerine ertelenmiştir.

Standart Grup için geçerli değildir ve Grup’un finansal durumu veya performansı üzerinde etkisi olmayacaktır.

TFRS 18 Finansal Tablolarda Sunum ve Açıklama

TFRS 18 Finansal Tablolarda Sunum ve Açıklama Standardı (“TFRS 18”) 8 Mayıs 2025 tarihli Resmî Gazete’de yayımlanmıştır. 1 Ocak 2027 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir. Bu, kar veya zarar tablosundaki güncellemelere odaklanan, finansal tabloların sunumuna ve açıklanmasına ilişkin yeni standarttır.

DİPNOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**2.5 Yeni ve düzeltilmiş standartlar ve yorumlar (Devamı)**

TFRS 18 işletmelerin, kar veya zarar tablosunda yer verilen tüm gelir ve giderleri, esas faaliyetler, yatırım faaliyetleri, finansman faaliyetleri, gelir vergileri ve durdurulan faaliyetler olmak üzere beş kategoriden biri içerisinde sunmasını zorunlu kılmaktadır. TFRS 18'de getirilen temel yeni kavramlar aşağıdakilerle ilgilidir:

- Kar veya zarar tablosunun yapısı,
- İşletmenin finansal tablolarının dışında raporlanan belirli kâr veya zarar performans ölçütleri için finansal tablolarda gerekli açıklamalar,
- Genel olarak temel finansal tablolar ve dipnotlar için geçerli olan toplama ve ayrıştırmaya ilişkin geliştirilmiş ilkeler.

Grup TFRS 18'in finansal tabloları üzerindeki etkilerini değerlendirmektedir.

TFRS 19 Kamuya Hesap Verme Sorumluluğu Bulunmayan Bağlı Ortaklıklar: Açıklamalar Standardı

TFRS 19 Kamuya Hesap Verme Sorumluluğu Bulunmayan Bağlı Ortaklıklar: Açıklamalar Standardı ("TFRS 19"), 10 Ağustos 2025 tarihli Resmi Gazete'de yayımlanmıştır. 1 Ocak 2027 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir. Erken uygulamaya izin verilmektedir. Bu standart kapsama giren bağlı ortaklıklar açısından TMS/TFRS'lerde yer alan açıklama yükümlülüklerinin azaltılması amacına yöneliktir. TFRS 19 kapsamında kamuya hesap verme sorumluluğu bulunmayan ve kendisi bir bağlı ortaklık niteliğinde olan işletmelerin, diğer TMS/TFRS'de yer alan açıklama hükümleri yerine TFRS 19'da düzenlenen kolaylaştırılmış açıklama hükümlerini uygulaması öngörülmektedir. Böylece, bu işletmelerin açıklama hükümleri açısından raporlama yükümlülüklerinin hafifletilmesi amaçlanmaktadır. TFRS 19'un uygulanması zorunlu olmayıp, işletmelerin tercihinin bırakılmıştır.

Bir bağlı ortaklık aşağıdaki durumlarda ilgili şartları sağlar:

- Halka açık olmayan ya da sermaye piyasası araçları borsada işlem görmeyen bağlı ortaklık olması veya,
- TMS/TFRS'ye uygun, kamunun kullanımına açık konsolide finansal tablolar üreten bir ana veya ara ana ortaklığının olması.

TFRS 19'un Grup konsolide finansal tabloları üzerindeki etkisi bulunmamaktadır.

DİPNOT 3 - BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

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

DİPNOT 4 - NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Kasa	255.930	789.760
Bankalar	68.792.717	263.858.254
- Vadesiz mevduat - TL	4.485.227	2.132.240
- Vadesiz mevduat - Yabancı para	34.303.747	63.253.216
- Vadeli mevduat - TL	22.339.609	193.457.797
- Vadeli mevduat - Yabancı para	-	-
- Banka Kredi Kartı Alacağı	7.664.134	5.015.001
Toplam	69.048.647	264.648.014

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla vadeli mevduatların ortalama vadesi 2 gündür (31 Aralık 2024: 2 gün).

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla 22.339.609 TL (31 Aralık 2024: 193.457.797 TL) tutarındaki TL cinsinden vadeli mevduatların ortalama faiz oranı yıllık % 39 olarak gerçekleşmiştir (31 Aralık 2024: % 48,00). 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla yabancı para cinsinden vadeli mevduat bulunmamaktadır. (31 Aralık 2024: 0 TL)

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla nakit akış tablolarına konu olan nakit ve nakit benzerleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2025	1 Ocak- 31 Aralık 2024
Dönem başı nakit akım tablosu nakit ve nakit benzerleri	264.668.712	179.608.559
Nakit ve nakit benzerlerindeki net artış (azalış)	(195.617.674)	85.060.153
Nakit akım tablosu nakit ve nakit benzerleri	69.051.038	264.668.712
Faiz tahakkuku (-)	(2.391)	(20.698)
Mali tablo dönem sonu nakit ve nakit benzerleri	69.048.647	264.648.014

DİPNOT 5 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

a) İlişkili taraflardan ticari alacaklar

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Mel Macedonian Paper Mills S.S.A	28.252.377	-
Toplam	28.252.377	-

b) İlişkili taraflara peşin ödenmiş giderler

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Mel Macedonian Paper Mills S.S.A	-	-
Toplam	-	-

c) İlişkili taraflara ticari borçlar

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Ece Ticari Gayrimenkul Yatırım ve Yönetim Hizm. A.Ş.	2.491.630	4.808.896
Mel Macedonian Paper Mills S.S.A	3.811.445	1.364.928
Pak Holding A.Ş.	40.800	351.744
Pak Gıda Üretim ve Pazarlama A.Ş.	-	12.435
Toplam	6.343.875	6.538.003

d) İlişkili taraflara diğer borçlar

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Ortaklar (Temettü)	331.497	235.516
Toplam	331.497	235.516

e) İlişkili taraflara kısa vadeli kiralama işlemlerinden borçlar

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Ece Ticari Gayrimenkul Yatırım ve Yönetim Hizm. A.Ş.	1.696.959	1.728.965
Toplam	1.696.959	1.728.965

f) İlişkili taraflara uzun vadeli kiralama işlemlerinden borçlar

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Ece Ticari Gayrimenkul Yatırım ve Yönetim Hizm. A.Ş.	8.771.882	12.161.706
Toplam	8.771.882	12.161.706

DİPNOT 5 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

g) İlişkili taraflara diğer kısa vadeli borçlanmalar

İlişkili taraf unvanı	Borçlanma Türü	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Asil Holding A.Ş.	Mali Borçlar*	-	261.784.657
Pak Holding A.Ş.	İhraç edilmiş borçlanma araçları	86.930.542	-
Asil Holding A.Ş.	İhraç edilmiş borçlanma araçları	120.069.801	-
Toplam		207.000.343	261.784.657

*Mali borçlar 05 Mayıs 2025 tarihinde ödenerek kapatılmıştır.

h) İlişkili taraflara diğer uzun vadeli borçlanmalar

İlişkili taraf unvanı	Borçlanma Türü	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Pak Holding A.Ş.	İhraç edilmiş borçlanma araçları	221.689.998	-
Asil Holding A.Ş.	İhraç edilmiş borçlanma araçları	306.014.475	-
Toplam		527.704.473	-

ı) İlişkili taraflara mal ve hizmet satışları

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Mel Macedonian Paper Mills S.S.A	143.760.204	104.906.903
Toplam	143.760.204	104.906.903

j) İlişkili taraflardan diğer kısa vadeli borçlanmalara ilişkin faiz tutarları

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Asil Holding A.Ş.	71.819.424	210.188.148
Pak Holding A.Ş.	38.310.804	-
Toplam	110.130.228	210.188.148

k) İlişkili taraflardan mal ve hizmet alımları

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Mel Macedonian Paper Mills S.S.A.	101.434.476	200.912.499
Ece Ticari Gayrimenkul Yat. ve Yön. Hiz. A.Ş. (*)	6.696.710	7.558.113
Pak Holding A.Ş. (**)	298.807	481.205
Pak Gıda Üretim ve Pazarlama A.Ş.	872.104	107.159
Toplam	109.302.097	209.058.976

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

(**) Genel olarak Hukuk Müşavirliği hizmeti yansıtmamasından oluşmaktadır.

DİPNOT 5 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

İ) Üst yönetime sağlanan faydalar

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Üst yönetime sağlanan faydalar	19.899.224	37.193.257
Toplam	19.899.224	37.193.257

1 Ocak - 31 Aralık 2025 ve 2024 dönemleri içerisinde üst yönetime sağlanan faydaların tamamı kısa vadeli faydalardır ve ücret, prim, işten ayrılma nedeniyle sağlanan faydalar ve diğer ödemeleri içermektedir. 1 Ocak - 31 Aralık 2025 ve 2024 dönemleri içerisinde işten ayrılma sonrası faydalar, hisse bazlı ödemeler ve diğer uzun vadeli faydalar bulunmamaktadır.

DİPNOT 6 - TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

a) İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Alıcılar	284.024.497	265.826.186
Alacak senetleri	25.220.209	15.401.764
Şüpheli ticari alacaklar	6.941.757	1.823.571
Eksi: Tahakkuk etmemiş finansman geliri	(7.976.616)	(5.840.219)
Eksi: Şüpheli ticari alacaklar karşılığı	(6.941.757)	(1.823.571)
Toplam	301.268.090	275.387.731

Ticari alacakların ortalama vadesi 39 gün olup (31 Aralık 2024: 36 gün), kullanılan yıllık etkin faiz oranları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025				31 Aralık 2024			
	TL	USD	EUR	Diğer	TL	USD	EUR	Diğer
Ticari Alacaklar	%	%	%	-	%	%	%	-
	42,00	1,49	0,39		49,00	1,75	0,67	

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Grup, ticari alacaklarının 183.607.493 TL si (31 Aralık 2024: 168.443.681 TL) ipotek ve teminat mektubu ile garanti altında bulunmaktadır.

Şüpheli ticari alacak karşılığının dönem içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
1 Ocak	1.823.571	3.642.400
Yıl içerisindeki artış	5.596.614	119.910
Tahsilatlar	(48.041)	(43.693)
Parasal (kazanç) / kayıp	(430.387)	(1.895.046)
Toplam	6.941.757	1.823.571

DİPNOT 6 - TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR (Devamı)

b) İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Satıcılar	584.383.485	619.033.510
Borç senetleri	20.384.520	50.563.706
Eksi: tahakkuk etmemiş finansman gideri	(3.934.016)	(5.041.020)
Toplam	600.833.989	664.556.196

Ticari borçların ortalama vadesi 15 gün olup (31 Aralık 2024: 14 gün), kullanılan yıllık etkin faiz oranları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025				31 Aralık 2024			
	TL	USD	EUR	Diğer	TL	USD	EUR	Diğer
Ticari Borçlar	%	%	%	-	%	%	%	-
	42,00	1,49	0,39		49,00	1,75	0,67	

DİPNOT 7 - KISA VE UZUN VADELİ BORÇLANMALAR

İlişkili Taraflardan Kısa vadeli borçlanmalar

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Kısa vadeli mali borçlar	-	261.784.657
İhraç edilmiş borçlanma araçları	205.678.109	-
Kiralama işlemlerinden borçlar	1.696.959	1.728.965
Toplam	207.375.068	263.513.622

İlişkili Taraflardan Uzun vadeli borçlanmalar

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
İhraç edilmiş borçlanma araçları	529.026.707	-
Kiralama işlemlerinden borçlar	8.771.882	12.161.706
Toplam	537.798.589	12.161.706

Grup'un 31.12.2025 tarihi itibarıyla ihraç ettiği borçlanma araçlarına ilişkin liste ve detayları aşağıdaki gibidir.

Tahvil Kodu	Vade Tarihi	Nominal Yıllık Faiz	İhraç Nominal Değer (TL)	Defter Değeri (TL)	Kısa Vade Tutarı	Uzun Vade Tutarı	Toplam Tutarı
TRSKRTN43021	24.04.2030	Yıllık Tüfe+% 5	200.000.000	210.607.347	59.078.094	151.529.253	210.607.347
TRSKRTN43013	26.04.2030	Yıllık Tüfe+% 5	150.000.000	157.670.006	44.228.483	113.441.523	157.670.006
TRSKRTN73010	23.07.2030	Yıllık Tüfe+% 5	215.000.000	243.626.725	67.904.265	175.722.460	243.626.725
TRSKRTNK3017	05.11.2030	Yıllık Tüfe+% 5	70.000.000	72.372.679	21.106.328	51.266.351	72.372.679
TRSKRTNA3019	13.12.2030	Yıllık Tüfe+% 5	50.000.000	50.428.061	14.683.174	35.744.887	50.428.061
TOPLAM			685.000.000	734.704.818	207.000.344	527.704.474	734.704.818

DİPNOT 7 - KISA VE UZUN VADELİ BORÇLANMALAR (Devamı)**İlişkili Taraflardan Uzun vadeli borçlanmalar (Devamı)**

TRSKRTN43021 ISIN kodlu borçlanma aracı 05.05.2025 tarihinde, 1.000.000.000 TL ihraç limiti dahilinde; halka arz edilmeksizin, tahsisli satış ile 1.815 gün vadeli, toplam 200.000.000 TL nominal değerli 6 ayda bir faiz ödemeli olarak ihraç edilmiştir. Değişken faizli olarak ihraç edilen tahvilin faiz oranı gerçekleşecek yıllık tüfe+% 5 olarak belirlenmiştir.

TRSKRTN43013 ISIN kodlu borçlanma aracı 07.05.2025 tarihinde, 1.000.000.000 TL ihraç limiti dahilinde; halka arz edilmeksizin, tahsisli satış ile 1.815 gün vadeli, toplam 150.000.000 TL nominal değerli 6 ayda bir faiz ödemeli olarak ihraç edilmiştir. Değişken faizli olarak ihraç edilen tahvilin faiz oranı gerçekleşecek yıllık tüfe+% 5 olarak belirlenmiştir.

TRSKRTN73010 ISIN kodlu borçlanma aracı 15.08.2025 tarihinde, 1.000.000.000 TL ihraç limiti dahilinde; halka arz edilmeksizin, tahsisli satış ile 1.815 gün vadeli, toplam 215.000.000 TL nominal değerli 6 ayda bir faiz ödemeli olarak ihraç edilmiştir. Değişken faizli olarak ihraç edilen tahvilin faiz oranı gerçekleşecek yıllık tüfe+% 5 olarak belirlenmiştir.

TRSKRTNK3017 ISIN kodlu borçlanma aracı 03.11.2025 tarihinde, 1.000.000.000 TL ihraç limiti dahilinde; halka arz edilmeksizin, tahsisli satış ile 1.828 gün vadeli, toplam 70.000.000 TL nominal değerli 1 yılda bir faiz ödemeli olarak ihraç edilmiştir. Değişken faizli olarak ihraç edilen tahvilin faiz oranı gerçekleşecek yıllık tüfe+% 5 olarak belirlenmiştir.

TRSKRTNA3019 ISIN kodlu borçlanma aracı 16.12.2025 tarihinde, 1.000.000.000 TL ihraç limiti dahilinde; halka arz edilmeksizin, tahsisli satış ile 1.823 gün vadeli, toplam 50.000.000 TL nominal değerli 1 yılda bir faiz ödemeli olarak ihraç edilmiştir. Değişken faizli olarak ihraç edilen tahvilin faiz oranı gerçekleşecek yıllık tüfe+% 5 olarak belirlenmiştir.

Grup'un 31.12.2024 tarihi itibarıyla ihraç ettiği borçlanma aracı bulunmamaktadır.

İlişkili Olmayan Taraflardan Kısa vadeli borçlanmalar

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Banka kredileri	281.978.001	301.497.638
Toplam	281.978.001	301.497.638

Banka kredilerinin ağırlıklı ortalama faiz oranı % 23 dir. Mali borçların mali tablo tarihi itibarıyla ağırlıklı kalan vade günü 228 gündür.

DİPNOT 8 - DİĞER ALACAK VE BORÇLAR

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

a) İlişkili olmayan taraflardan kısa vadeli diğer alacaklar

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Vergi dairesinden vergi iadesi alacakları	13.898.209	28.995.202
Verilen depozito ve teminatlar	732.421	684.638
Personelden alacaklar	31.567	259.214
Toplam	14.662.197	29.939.054

DİPNOT 8 - DİĞER ALACAK VE BORÇLAR (Devamı)

b) İlişkili olmayan taraflardan uzun vadeli diğer alacaklar

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Verilen depozito ve teminatlar	259.075	764.780
Toplam	259.075	764.780

c) İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Ödenecek vergi, harç ve kesintiler	19.192.635	16.643.895
Alınan sipariş avansları	43.247.833	63.515.437
Toplam	62.440.468	80.159.332

DİPNOT 9 - STOKLAR

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
İlk madde ve malzeme	129.187.374	186.877.098
Yarı mamuller	2.951.176	8.734.492
Mamuller	643.404.373	858.995.273
Ticari mallar	65.910.743	108.579.969
Diğer stoklar	149.404.997	161.473.929
Stok değer düşüklüğü karşılığı	(194.925.126)	(79.306.889)
Toplam	795.933.537	1.245.353.872

1 Ocak - 31 Aralık 2025 döneminde 4.186.544.125 TL (1 Ocak - 31 Aralık 2024: 3.546.050.104 TL) tutarındaki stok maliyeti satışların maliyeti kalemi içerisinde giderleştirilmiştir (Dipnot 19).

Stok değer düşüklüğü karşılığındaki hareketler aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2025	1 Ocak- 31 Aralık 2024
1 Ocak	(79.306.889)	(116.376.803)
Cari dönemde ayrılan (-) /iptal Edilen karşılık (+)	(115.618.237)	37.069.914
Toplam	(194.925.126)	(79.306.889)

Yükümlülükler karşılığında teminat olarak verilmiş stok bulunmamaktadır.

DİPNOT 10 - YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

Yatırım amaçlı gayrimenkullerin tutarı 36.256.363 TL'dir (31 Aralık 2024: 0 TL). Grup, 2025 yılı içerisinde Duran Varlıklar hesabında yer alan gayrimenkullerin (özellikle 1 Nolu Üretim hattının süresiz durdurulması sonrası ihtiyaç fazlası hale gelen ve/veya üretimde kullanılmayan arsa, bina ve tesis gibi taşınmazların) ihtiyaç halinde ifraza da tabi tutularak, kısmi ve/veya bütün halinde satış imkanlarının araştırılmasına karar vermiştir. Bu kapsamda Başiskele/Kocaeli adresinde yer alan fabrikanın arsası ifraza tabi tutularak 105.000 M2 lik boş arsa yatırım amaçlı gayrimenkul olarak değerlendirilmesine karar verilmiştir (1 Ocak-31 Aralık 2024: Yoktur).

Yatırım amaçlı gayrimenkuller maliyet bedeli ile finansal tablolarda yer almıştır. Yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değeri, SPK lisanslı Girişim Gayrimenkul Değerleme A.Ş. tarafından hazırlanan 23.12.2025 tarihli gayrimenkul değerleme raporuna göre 1.260.000.000 TL olarak tespit edilmiştir.

DİPNOT 11 - MADDİ DURAN VARLIKLAR

Maliyet:	1 Ocak 2025	Girişler	Çıkışlar	Transferler	31 Aralık 2025
Arsalar	136.517.612	21.816.052	-	(36.256.363)	122.077.301
Yeraltı ve yerüstü düzenleri	241.494.322	-	1	-	241.494.321
Binalar	1.676.328.557	348.256	-	2.074.611	1.678.751.424
Makine tesis ve cihazlar	14.282.509.680	79.924.426	227.232.552	33.022.703	14.168.224.257
Taşıtlar	32.234.088	145.219	17.037.348	-	15.341.959
Döşeme ve demirbaşlar	496.347.925	3.763.532	3.312.121	-	496.799.336
Özel maliyetler	9.577.725	119.339	-	-	9.697.064
Diğer maddi duran varlıklar	13.915.221	-	13.561.818	-	353.403
Yapılmakta olan yatırımlar	139.370	34.959.548	-	(35.097.314)	1.604
	16.889.064.500	141.076.371	261.143.840	(36.256.363)	16.732.740.669

Birikmiş Amortisman:	1 Ocak 2025	Dönem Amortismanı	Çıkışlar	Transferler	31 Aralık 2025
Yeraltı ve yerüstü düzenleri	(189.992.086)	(7.101.506)	-	-	(197.093.592)
Binalar	(986.276.854)	(33.820.737)	-	-	(1.020.097.591)
Makine tesis ve cihazlar	(12.731.008.010)	(395.519.649)	208.260.256	-	(12.918.267.403)
Taşıtlar	(25.511.376)	(821.079)	11.240.288	-	(15.092.167)
Döşeme ve demirbaşlar	(433.379.189)	(16.528.625)	2.939.881	-	(446.967.933)
Özel maliyetler	(9.367.704)	(113.702)	-	-	(9.481.406)
Diğer maddi duran varlıklar	(6.180.957)	(137.977)	6.015.547	-	(303.387)
	(14.381.716.176)	(454.043.275)	228.455.972	-	(14.607.303.479)
Net defter değeri	2.507.348.324				2.125.437.190

Maliyet:	1 Ocak 2024	Girişler	Çıkışlar	Transferler	31 Aralık 2024
Arsalar	402.685.741	-	266.168.129	-	136.517.612
Yer altı ve yerüstü düzenleri	250.661.889	79.589	10.150.358	903.202	241.494.322
Binalar	1.709.221.326	-	46.333.707	13.440.938	1.676.328.557
Makine tesis ve cihazlar	14.112.191.899	57.962.156	12.256.526	124.612.151	14.282.509.680
Taşıtlar	36.318.393	146.975	4.231.280	-	32.234.088
Döşeme ve demirbaşlar	499.510.232	3.506.846	6.669.153	-	496.347.925
Özel maliyetler	9.592.601	50.549	65.425	-	9.577.725
Diğer maddi duran varlıklar	21.651.147	806.636	8.542.562	-	13.915.221
Yapılmakta olan yatırımlar	98.671	138.996.990	-	(138.956.291)	139.370
	17.041.931.899	201.549.741	354.417.140	-	16.889.064.500

DİPNOT 11 - MADDİ DURAN VARLIKLAR (Devamı)

Birikmiş amortisman:	1 Ocak 2024	Dönem Amortismanı	Çıkışlar	Transferler	31 Aralık 2024
Yer altı ve yerüstü düzenleri	(185.018.288)	(7.829.651)	2.855.853	-	(189.992.086)
Binalar	(944.145.488)	(54.344.501)	12.213.135	-	(986.276.854)
Makine tesis ve cihazlar	(12.290.536.120)	(449.834.764)	9.362.874	-	(12.731.008.010)
Taşıtlar	(27.953.786)	(1.440.096)	3.882.506	-	(25.511.376)
Döşeme ve demirbaşlar	(414.022.415)	(22.933.718)	3.576.944	-	(433.379.189)
Özel maliyetler	(9.328.835)	(104.296)	65.427	-	(9.367.704)
Diğer maddi duran varlıklar	(9.170.023)	(1.716.462)	4.705.528	-	(6.180.957)
	(13.880.174.955)	(538.203.488)	36.662.267	-	(14.381.716.176)
Net defter değeri	3.161.756.944				2.507.348.324

31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla dönem içinde finansal kiralama yoluyla iktisap edilen makine ve cihaz bulunmamaktadır. (31 Aralık 2024: Yoktur.)

Maddi duran varlık amortismanlarının gider cinsleri bazında dağılımı aşağıda gösterilmiştir. (Dipnot: 19-20)

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Çalışmayan kısım giderleri	(777.985)	(22.860.699)
Smm giderleri	(443.922.464)	(498.614.831)
Pazarlama giderleri	(6.894.455)	(12.411.430)
Genel yönetim giderleri	(2.448.371)	(4.316.528)
Toplam	(454.043.275)	(538.203.488)

DİPNOT 12 - KULLANIM HAKKI VARLIKLARI VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

Kullanım Hakkı Varlıkları

Maliyet:	1 Ocak 2025	Girişler	Çıkışlar	31 Aralık 2025
Merkez Ofis Kiralama	57.993.401	1.675.965	-	59.669.366
	57.993.401	1.675.965	-	59.669.366

Birikmiş itfa payı:	1 Ocak 2025	Girişler	Çıkışlar	31 Aralık 2025
Merkez Ofis Kiralama	(23.128.776)	(6.354.885)	-	(29.483.661)
	(23.128.776)	(6.354.885)	-	(29.483.661)

Net defter değeri	34.864.625			30.185.705
--------------------------	-------------------	--	--	-------------------

DİPNOT 12 - KULLANIM HAKKI VARLIKLARI VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR (Devamı)

Maliyet:	1 Ocak 2024	Girişler	Çıkışlar	31 Aralık 2024
Merkez Ofis Kiralama	50.695.677	7.297.724	-	57.993.401
	50.695.677	7.297.724	-	57.993.401
Birikmiş itfa payı:	1 Ocak 2024	Girişler	Çıkışlar	31 Aralık 2024
Merkez Ofis Kiralama	(17.065.363)	(6.063.413)	-	(23.128.776)
	(17.065.363)	(6.063.413)	-	(23.128.776)
Net defter değeri	33.630.314			34.864.625

Maddi Olmayan Duran Varlıklar

Maliyet:	1 Ocak 2025	Girişler	Çıkışlar	31 Aralık 2025
Haklar ve bilgisayar yazılımları	139.420.302	20.192	-	139.440.494
	139.420.302	20.192	-	139.440.494

Birikmiş itfa payı:	1 Ocak 2025	Girişler	Çıkışlar	31 Aralık 2025
Haklar ve bilgisayar yazılımları	(109.811.953)	(3.803.777)	-	(113.615.730)
	(109.811.953)	(3.803.777)	-	(113.615.730)
Net defter değeri	29.608.349			25.824.764

Maliyet:	1 Ocak 2024	Girişler	Çıkışlar	31 Aralık 2024
Haklar ve bilgisayar yazılımları	138.503.639	916.663	-	139.420.302
	138.503.639	916.663	-	139.420.302

Birikmiş itfa payı:	1 Ocak 2024	Girişler	Çıkışlar	31 Aralık 2024
Haklar ve bilgisayar yazılımları	(105.637.925)	(4.174.028)	-	(109.811.953)
	(105.637.925)	(4.174.028)	-	(109.811.953)
Net defter değeri	32.865.714			29.608.349

İtfa giderlerinin gider cinsleri bazında dağılımı aşağıda gösterilmiştir.

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Smm giderleri	(3.803.778)	(4.174.028)
Pazarlama giderleri	-	-
Genel yönetim giderleri	(6.354.885)	(6.063.413)
Toplam	(10.158.663)	(10.237.441)

DİPNOT 13 - DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI

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

- Yatırım Dönemi: 09.04.2018-09.10.2022
- KDV İstisnası
- Gümrük Vergisi Muafiyeti
- Vergi İndirimi Oran % 50 YKO: % 15 (İlgili Mevzuat Gereği Vergi İndirimi Oranı 2017-2022 Yılları arasındaki harcamalar için %100 ve YKO % 30 olarak uygulanacaktır.)

18.10.2018 Tarih B137821 Teşvik belgesi kapsamında gerçekleştirilmesi öngörülen harcama toplamı tarihi tutarlarla 130.138.000 TL olup, toplam gerçekleştirilen harcama tutarı tarihi tutarlarla 115.791.487-TL’dir. Söz konusu harcama tutarı üzerinden tarihi tutarlarla toplam 34.737.446 TL önceki dönemlerde vergi indirimi olarak kurumlar vergisinden yararlanılmıştır. Belge yatırım süresi sona ermiş olup, tamamlama ekspertizi için Nisan 2023 tarihinde T.C. Teşvik Uygulama Genel Müdürlüğüne başvuru yapılmıştır. Ağustos 2024 ayında Kocaeli Sanayi İl Müdürlüğü tarafından tamamlama vizesi amacıyla yapılan yatırımla ilgili yerinde incelemeler yapılmış olup, nihai sonuç beklenmektedir.

Grup 6 Şubat 2016 tarih ve C110178 nolu yatırım teşvik belgesinin tamamlama vizesinin yapılması amacıyla Ağustos 2016 ayında Ekonomi Bakanlığına başvurmuştur. Ekonomi Bakanlığınca Temmuz 2017 ayında tamamlama ekspertizi yapılmıştır. Tamamlama ekspertizinin sonucu Nisan 2018 tarihinde Grup’a tebliğ edilmiştir. Grup, söz konusu yatırım teşvik belgesinin tamamlama ekspertizinin neticesinde, 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanununun 32/A maddesi çerçevesinde cari ve müteakip dönemlerde indirimli kurumlar vergisinden yararlanılabileceğini öngörerek, teşvik kapsamındaki yatırım harcamaları toplamının % 15 ine tekabül eden ve detayı aşağıda gösterilen tutarlarda TL ertelenmiş vergi varlığı hesaplayarak, mali tablolara dahil etmiştir. (Dipnot 25). Tamamlama ekspertizi Nisan 2018 ayında tamamlanmıştır. Toplam yatırım harcaması tutarı tarihi tutarlarla 139.662.402.-TL dir.

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Kullanılabilir yatırıma katkı tutarları	191.136.667	199.365.076

DİPNOT 14 - KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE BORÇLAR**Diğer kısa vadeli karşılıklar**

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Satış iskonto gider karşılıkları	6.932.724	2.567.624
İhracat komisyonu gider karşılığı	5.999.827	7.277.170
Dava gider karşılığı	9.293.880	5.529.965
Borç ve gider karşılıkları	2.336.446	1.524.919
Toplam	24.562.877	16.899.678

DİPNOT 14 - KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE BORÇLAR (Devamı)

Diğer karşılıkların dönem içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2025	1 Ocak- 31 Aralık 2024
1 Ocak	16.899.679	16.157.356
Ödeme ve iptaller	(12.911.130)	(11.190.950)
İlave karşılık gideri	24.562.877	16.899.679
Enflasyon etkisi	(3.988.549)	(4.966.406)
Ayrılan karşılık	24.562.877	16.899.679

Grup yetkili avukatlarından alınan yazı neticesinde, Grup aleyhinde veya lehinde açılan ve 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla devam eden davalara ilişkin bilgiler aşağıda gösterilmiştir:

1. Grup'un sahibi olduğu Küçükçekmece İlçesi Sefaköy bölgesinde bulunan taşınmazını da kapsayan alanda 1/5000 ölçekli Nazım İmar Planının iptali talepli olarak İstanbul Büyükşehir Belediyesi aleyhine İstanbul 10. İdare Mahkemesinde 2021/1037 Esas no ile dava açılmıştır. Yapılan yargılamalar sonucunda davanın kısmen kabulüne ve kısmen reddine karar verildi. Danıştayda yapılan temyiz talebimiz reddedilerek karar kesinleşmiştir. Dava imar planının iptaline ilişkin olduğundan, Grup'tan kaynak çıkışı olmayacaktır.
2. Grup'un sahibi olduğu Küçükçekmece İlçesi Sefaköy bölgesinde bulunan taşınmazını da kapsayan alanda 1/1000 ölçekli Tadilat projesinin iptali talepli olarak Küçükçekmece Belediyesi aleyhine İstanbul 8. İdare Mahkemesinde 2022/407 Esas no ile dava açılmıştır. Yapılan yargılamalar sonucunda davanın reddine karar verilmiştir. Danıştayda yapılan temyiz talebimiz reddedilerek karar kesinleşmiştir. Dava imar planının iptaline ilişkin olduğundan, Grup'tan kaynak çıkışı olmayacaktır.
3. Rekabet Kurulu'nun 24.04.2012 Tarih ve 12-21/560-158 Sayılı Kararı ile Grup hakkında soruşturma açılmış, soruşturma sonucunda Rekabet Kurulu'nun 08.07.2013 Tarih 13-42/538-238 sayılı kararı ile Grup hakkında bireysel muafiyet tanınmış olup, söz konusu husus Grup tarafından 10.07.2013 Tarihli Özel Durum Açıklaması ile kamuoyuna açıklanmıştır. Grup lehine bir işlem olan Rekabet Kurulu'nun bireysel muafiyet tanınmasına ilişkin kararı hakkında, ilgili piyasada faaliyet gösteren bir şirket tarafından Ankara 14. İdare Mahkemesinde iptal davası açılmış, ilgili mahkeme tarafından dava reddedilmiştir. İlgili firmanın mahkemenin ret kararını Danıştay'da temyiz etmesi üzerine karar Danıştay tarafından bozulmuştur. Söz konusu Kurul kararının iptaline ilişkin yürütülen dava süreci sonunda Ankara 14. İdare Mahkemesinin 2024/294 Esas ve 2024/386 sayılı kararı ile, Rekabet Kurulu'nun 08.07.2013 tarihli ve 13-42/538-238 sayılı kararının iptal edilmesine karar verilmiştir. Rekabet Kurulu tarafından yapılan duyuru ile; ilgili mahkeme kararının gereğinin yerine getirilmesini teminen şirketimizin de aralarında bulunduğu kuruluşlar hakkında 24-14/284-M sayılı karar ile yeniden soruşturma açılmasına karar verildiği kamuoyuna duyurulmuştur.

Rekabet Kurumu Başkanlığı tarafından Grup'a gönderilen 11.04.2025 tarihli yazı ile;

- a. Kartonsan Karton San. ve Tic. AŞ hakkında idari para cezası uygulanmasına gerek olmadığına,
- b. Kartonsan Karton San. ve Tic. AŞ ile Olmuksan International Paper Ambalaj Sanayi ve Ticaret AŞ'nin Dönkasın Dönüşen Kağıt Hammaddeleri San. ve Tic. AŞ aracılığıyla kurduğu yatay işbirliği anlaşmasının şikâyetine konu dönemde 4054 sayılı Kanun'un 4. maddesi kapsamında olduğuna, bununla birlikte söz konusu anlaşmanın ilgili dönemde 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun'un 5. maddesi çerçevesinde bireysel muafiyet şartlarını sağladığına,

DİPNOT 14 - KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE BORÇLAR (Devamı)

- c. Gerekçeli kararın tebliğinden itibaren 60 gün içinde Ankara İdare Mahkemelerinde yargı yolu açık olmak üzere 25-14/323-153 sayı ile karar verildiği,

Hususları bildirilmiştir.

Söz konusu hukuki durum ile ilgili olarak Grup'tan hali hazırda henüz bir kaynak çıkışı öngörülmediğinden konsolide finansal tablolarda karşılık ayrılmamıştır.

4. Devam etmekte olan çeşitli işçi alacak ve tazminat davaları bulunmakta olup, söz konusu davalar için finansal tablolarda 6.396.092 TL dava gider karşılığı ayrılmıştır.

d) Teminat rehin ve ipoteklerin Özkaynaklara Oranı

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla Grup'un müşterilerden aldığı teminat/rehin/ipotek ("TRİ") pozisyonu aşağıdaki gibidir:

		31 Aralık 2025		31 Aralık 2024	
	Orijinal Para Cinsi	Orijinal Tutarı	TL Karşılığı	Orijinal Tutarı	TL Karşılığı
Alınan TRİ	TL	79.950.720	79.950.720	102.679.429	102.679.429
	Avro	15.998.000	804.473.828	17.945.000	862.882.945
	İngiliz Sterlini	950.000	54.636.685	550.000	31.825.180
	ABD Doları	-	-	-	-
Toplam		939.061.233		997.387.554	

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla Grup'un satıcılardan aldığı teminat/rehin/ipotek ("TRİ") pozisyonu aşağıdaki gibidir:

		31 Aralık 2025		31 Aralık 2024	
	Orijinal Para Cinsi	Orijinal Tutarı	TL Karşılığı	Orijinal Tutarı	TL Karşılığı
Alınan TRİ	TL	4.124.478	4.124.478	5.201.632	5.201.632
	Avro	-	-	385.429	16.433.413
Toplam		4.124.478		21.635.045	

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla Grup'un verilen teminat/rehin/ipotek ("TRİ") pozisyonu aşağıdaki gibidir:

DİPNOT 14 - KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE BORÇLAR (Devamı)

d) Teminat rehin ve ipoteklerin Öz kaynaklara Oranı

		31 Aralık 2025		31 Aralık 2024	
	Orijinal Para Cinsi	Orijinal Tutarı	TL Karşılığı	Orijinal Tutarı	TL Karşılığı
A. Kendi tüzel kişiliği adına vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	TL	77.902.552	77.902.552	24.196.424	24.196.424
	ABD Doları	-	-	-	-
	Avro	110.000	5.531.449	5.610.000	269.756.106
B. Olağan ticari faaliyetlerinin yürütülmesi amacıyla diğer 3. kişilerin borcunu temin amacıyla vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı		-	-	-	-
C. Diğer verilen TRİ'lerin toplam tutarı		-	-	-	-
(c) Ana ortaklık lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı		-	-	-	-
(c) Diğer grup şirketleri lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı		-	-	-	-
(c) B maddesi kapsamına girmeyen 3.kişiler lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı		-	-	-	-
Toplam			83.434.001		293.952.530

Grup'un vermiş olduğu diğer TRİ'lerin Grup özkaynaklarına oranı 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla % 0'dır (31 Aralık 2024: % 0).

e) Varlıklara ilişkin sigorta teminat tutarları

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla Grup'un sigortalayarak teminat altına aldığı varlıklarına ilişkin teminat bedelleri aşağıda gösterilmiştir.

Maddi duran varlık cinsi	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Bina	225.730.000	291.024.308
Makine ve Cihazlar	1.700.400.000	2.176.513.625
Kasa	455.035	604.899
Stoklar	800.000.000	1.047.138.624
Demirbaşlar	9.175.320	11.739.366
Taşıtlar	15.384.166	33.597.142
Toplam	2.751.144.521	3.560.617.964

DİPNOT 15 - TAAHHÜTLER

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla Grup'un taahhütleri aşağıda gösterilmiştir:

Taahhüt Türü	Süre	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
İlk madde ve malzeme alım sözleşmeleri	Bir yıla kadar	56.936.581	78.326.947
Makine ve cihaz alım sözleşmeleri	Bir yıla kadar	3.286.040	17.620.780
Hizmet alım sözleşmeleri	Bir yıla kadar	5.403.054	3.270.456
Toplam		65.625.675	99.218.183

DİPNOT 16 - ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR**Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar**

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Ödenecek vergi ve SGK kesintileri	21.384.075	20.271.809
Ödenecek ücretler	3.934.829	3.177.519
Ödenecek diğer yükümlülükler	342.369	240.406
Toplam	25.661.273	23.689.734

Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
İkramiye ve ücret karşılığı	2.997.398	27.905.805
Yıllık izin karşılığı	7.382.391	7.191.982
Toplam	10.379.789	35.097.787

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

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
1 Ocak	35.097.787	11.588.354
Karşılık gideri	10.379.789	35.097.787
Yapılan ödemeler	(26.814.243)	(8.026.356)
Enflasyon etkisi	(8.283.544)	(3.561.998)
Toplam	10.379.789	35.097.787

Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Kıdem tazminatı karşılığı	60.417.748	73.555.694
Toplam	60.417.748	73.555.694

Kıdem tazminatı karşılığı aşağıdaki açıklamalar çerçevesinde hesaplanmaktadır.

Türk İş Kanunu'na göre, Şirket bir senesini doldurmuş olan ve Şirket ile ilişkisi kesilen veya emekli olan, 25 hizmet (kadınlarda 20) yılını dolduran ve emekliliğini kazanan (kadınlar için 58 yaşında, erkekler için 60 yaşında), askere çağrılan veya vefat eden personeli için kıdem tazminatı ödemekle mükelleftir.

DİPNOT 16 - ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR (Devamı)**Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar (Devamı)**

01.01.2036 tarihinden sonra 7200 gün malullük, yaşlılık ve ölüm sigortaları primi ödeme gün sayısı koşulunun yerine getirilmesi halinde ise, gün koşulunun yerine getirildiği tarih aralığındaki yaş hadleri esas alınarak yaşlılık aylığına hak kazanılabilmektedir. 2036-2048 Yılları arasında 60 yaşından 65 yaşına kadar emeklilik yaşı yükselmektedir.

23 Mayıs 2002'deki mevzuat değişikliğinden sonra emeklilikten önceki hizmet süresine ilişkin bazı geçiş süreci maddeleri çıkartılmıştır.

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

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
İskonto oranı	3,82	3,69
Emeklilik olasılığının tahmini için devir hızı oranı	98,13	97,67

Çalışanlara sağlanan faydalar ilişkin uzun vadeli karşılıklar

Temel varsayım, her yıllık hizmet için belirlenen tavan karşılığının enflasyon ile orantılı olarak artmasıdır. Böylece uygulanan iskonto oranı enflasyonun beklenen etkilerinden arındırılmış gerçek oranı gösterir. Şirket'in kıdem tazminatı karşılığı, kıdem tazminatı tavanı her altı ayda bir ayarlandığı için, 1 Ocak 2026 tarihinden itibaren geçerli olan 64.948,77 TL (1 Ocak 2025: 46.655,43 TL) üzerinden hesaplanmaktadır.

Kıdem tazminatı karşılığının dönem içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
1 Ocak	73.555.694	114.728.929
Hizmet maliyeti	7.712.253	7.807.153
Faiz maliyeti	12.816.595	8.498.484
Aktüeryal kayıp (Dipnot 18)	(4.513.446)	25.180.306
Ödeme/Faydaların Kısılması/İşten Çıkarılma	10.413.896	28.830.708
Dolaysıyla Oluşan Kayıp		
Yapılan ödemeler	(22.207.123)	(76.224.806)
Enflasyon etkisi	(17.360.121)	(35.265.080)
Toplam	60.417.748	73.555.694

DİPNOT 17 - PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER VE DİĞER DÖNEN VARLIKLAR**a) İlişkili olmayan taraflara kısa vadeli peşin ödenmiş giderler**

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Verilen sipariş avansları	22.572.525	6.504.936
Peşin ödenen diğer giderler*	9.269.196	9.592.047
Toplam	31.841.721	16.096.983

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

DİPNOT 17 - PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER VE DİĞER DÖNEN VARLIKLAR (Devamı)**b) İlişkili olmayan taraflardan diğer dönen varlıklar**

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Devreden KDV	36.705.111	170.975.407
İş Avansı	6.952	45.943
Diğer	822.553	25.541
Toplam	37.534.616	171.046.891

c) İlişkili olmayan taraflara uzun vadeli peşin ödenmiş giderler

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar için verilen sipariş avansları	15.296.511	37.591.654
Toplam	15.296.511	37.591.654

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

Şirket'in Mali Tablonun açıklanma tarihi itibarıyla ve 31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla hissedarları ve ödenmiş sermaye içindeki payları tarihi değerlerle aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	Ortaklık payı (%)	31 Aralık 2024	Ortaklık payı (%)
Pak Holding A.Ş.	25.790.930	34,39	25.790.930	34,39
Asil Holding A.Ş.	18.348.233	24,46	18.337.579	24,45
Pak Gıda Üretim ve Pazarlama A.Ş.	14.468.564	19,29	14.468.564	19,29
Oycan İthalat İhracat ve Ticaret A.Ş.	-	-	10.654	0,01
Diğer Ortaklar (Halka Açık Kısım)	16.392.273	21,86	16.392.273	21,86
Ödenmiş sermaye	75.000.000	100	75.000.000	100
Sermaye düzeltme farkları	1.163.292.188		1.163.292.188	
Toplam	1.238.292.188		1.238.292.188	

Grup, kayıtlı sermaye sistemi düzenlemeleri çerçevesinde 24.12.2020 Tarihinde tescil edilerek 25.12.2020 Tarihli 10232 sayılı Ticaret Sicil gazetesini ile ilan edilen Yönetim Kurulu kararına göre Grup'un ödenmiş sermayesini temsil eden pay adedi, aşağıda gösterilen şekilde belirlenmiştir.

Grup'un 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla konsolide finansal tablolarında enflasyona göre düzeltilmiş olarak sunduğu ilgili özkaynak kalemlerinin Vergi Usul Kanununa göre hazırlanmış finansal tablolarındaki enflasyona göre düzeltilmiş tutarlarla karşılaştırması aşağıdaki gibidir.

	VUK'a göre düzeltilmiş kayıtlar	UFRS'ye göre düzeltilmiş kayıtlar	Geçmiş yıllar kar/zararında takip edilen tutarlar
Sermaye	75.000.000	75.000.000	-
Sermaye düzeltme olumlu farkları	1.517.176.352	1.163.292.188	353.884.164
Paylara ilişkin primler	19.158.263	14.323.105	4.835.158
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	1.396.506.229	1.217.994.813	178.511.416

DİPNOT 18 - SERMAYE, YEDEKLER VE DİĞER ÖZKAYNAK KALEMLERİ (Devamı)**Şirket ana sözleşmesine göre**

Pay adedi	7.500.000.000
Her payın Nominal tutarı	0,01
Toplam nominal tutar	75.000.000,00

Söz konusu sermayeyi temsil senetlerin 5.287 adet payı A Grubu (İmtiyazlı) hisselerden oluşmaktadır. Söz konusu hisselerin kâr dağıtımında imtiyazları bulunmaktadır. Şirket ana sözleşmesinin 25. maddesine göre; birinci temettünün hesabına esas alınan safi kârdan ödenmiş sermayenin yüzde 10'u indirildikten sonra kalan kısım üzerinden %5 oranında A Grubu (İmtiyazlı) Hisse senetleri sahiplerine temettü dağıtılmaktadır.

b) 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 yedeklerin SPK Finansal Raporlama Standartları uyarınca "Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler" içerisinde sınıflandırılması gerekmektedir. 31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla kardan ayrılan kısıtlanmış yedeklerin detayı aşağıda sunulmuştur:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Yasal yedekler	1.020.718.120	1.012.727.282
Sermayeye eklenecek iştirak ve gayrimenkul satış kazançları	197.276.693	57.313.269
Toplam	1.217.994.813	1.070.040.551

c) Kar payı dağıtımı

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

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

Dağıtılması öngörülen kâr payı tutarının tamamı, ancak yasal kayıtlarda mevcut net dağıtılabilecek kârdan veya diğer kaynaklardan karşılanabildiği sürece dağıtılabilecektir. Bir başka deyişle, dağıtılacak kâr payı tutarında üst sınır, yasal kayıtlarda yer alan ilgili kâr dağıtım kaynaklarının dağıtılabilecek tutarıdır.

DİPNOT 18 - SERMAYE, YEDEKLER VE DİĞER ÖZKAYNAK KALEMLERİ (Devamı)

Öz sermaye Enflasyon etkisi ile olağanüstü yedeklerin kayıtlı değerleri bedelsiz sermaye artırımını, nakit kar dağıtımını ya da zarar mahsubunda kullanılabilecektir. Ancak öz sermaye enflasyon düzeltme farkları, nakit kar dağıtımında kullanılması durumunda kurumlar vergisine tabidir.

Grup'un 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla net dağıtılabilir dönem karı ve kar dağıtımına konu edilebilecek diğer kaynakların toplam tutarı (yasal yedeklerin kanunen dağıtılabilir kısmı hariç) 106.810.310 TL'dir (31 Aralık 2024: 1.417.836.513 TL). Grup'un kar dağıtımına konu edilebilecek diğer kaynaklarının toplam tutarı Grup'un yasal kayıtlarındaki tutarlar ile sınırlıdır. Şirket'in yasal kayıtlarında cari dönemde 962.286.815 TL net dönem zararı oluşmuştur. 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla yasal kayıtlarda yer alan kar dağıtımına konu edilebilecek diğer kaynakların toplam tutarı 0-TL'dir (31 Aralık 2024: 222.347.987TL). Dağıtıma konu edilebilecek toplam tutarın hesabında sermaye Enflasyon etkisi dikkate alınmış ancak sermayeye eklemek amacıyla fon olarak tutulan gayrimenkul satış kazancı istisnası tutarları dikkate alınmamıştır.

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

Özkaynaklar içerisinde "Diğer kayıplar" altında muhasebeleştirilen aktüeryal kayıplara ilişkin hareketler aşağıda gösterilmiştir.

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
1 Ocak	(107.813.316)	(88.928.086)
Aktüeryal kayıp	4.513.446	(25.180.307)
Aktüeryal kayıp - vergi etkisi (Dipnot 25)	(1.128.362)	6.295.077
Toplam	(104.428.232)	(107.813.316)

DİPNOT 19 - HASILAT VE SATIŞLARIN MALİYETİ

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Yurt içi satışlar	4.126.694.327	5.131.968.122
Yurt dışı satışlar	943.895.036	1.039.306.952
Diğer gelirler	42.828.283	63.044.892
Satıştan iadeler (-)	(40.718.879)	(77.945.567)
Satış iskontoları (-)	(334.942.765)	(370.770.900)
Diğer indirimler (-)	(718.586.788)	(719.129.325)
Hasılat, net	4.019.169.214	5.066.474.174
Satışların maliyeti:	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Kullanılan hammadde ve sarf malzemeleri giderleri	(4.186.544.125)	(3.546.050.104)
Genel üretim giderleri	(144.008.869)	(206.755.913)
Amortisman ve itfa payı giderleri	(447.726.242)	(502.788.859)
Çalışanlara sağlanan faydalar	(381.381.068)	(404.238.922)
Mamul ve Yarı mamul stoklarındaki değişim	221.374.216	(227.872.159)
Satılan mamullerin maliyeti (-)	(4.938.286.088)	(4.887.705.957)
Satılan ticari malların maliyeti	(223.940.379)	(634.815.486)
Diğer satışların maliyeti	(44.788.926)	(63.424.516)
Satışların maliyeti	(5.207.015.393)	(5.585.945.959)
Brüt kar	(1.187.846.179)	(519.471.785)

DİPNOT 20 - GENEL YÖNETİM GİDERLERİ VE PAZARLAMA GİDERLERİ

a) Genel yönetim giderleri

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Çalışanlara sağlanan faydalar	(76.352.580)	(96.052.704)
Kıdem tazminatı giderleri	(36.598.308)	(67.280.976)
Dışarıdan sağlanan fayda ve hizmetler	(36.943.324)	(28.113.518)
Birlik oda ve aidat Giderleri	(4.220.001)	(5.285.998)
Vergi, resim ve harçlar	(5.581.658)	(6.647.551)
Amortisman ve itfa payı gideri	(8.803.256)	(10.379.941)
Bağış ve yardım giderleri	(87.009)	(146.898)
Diğer giderler	(7.667.812)	(7.240.981)
Toplam	(176.253.948)	(221.148.567)

DİPNOT 20 - GENEL YÖNETİM GİDERLERİ VE PAZARLAMA GİDERLERİ (Devamı)

b) Pazarlama giderleri

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Nakliye gideri	(144.731.299)	(192.053.428)
Çalışanlara sağlanan faydalar	(37.845.782)	(36.507.933)
İhracat gideri	(7.598.572)	(11.658.996)
Ödenen tazminatlar ve indirimler	(5.504.675)	(2.868.076)
Özel güvenlik giderleri	(2.392.583)	(2.262.655)
Vergi, resim ve harçlar	(1.681.648)	(1.904.477)
Amortisman ve itfa payı gideri	(6.894.455)	(12.411.430)
Sigorta gideri	(966.150)	(904.653)
Tamir, bakım ve onarım gideri	(641.367)	(351.964)
Diğer giderler	(7.624.886)	(9.476.131)
Toplam	(215.881.417)	(270.399.743)

DİPNOT 21 - NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Kullanılan hammadde ve yarı mamul stok değişimi	(3.965.169.909)	(3.773.922.263)
Satılan ticari malların maliyeti	(223.940.379)	(634.815.486)
Dışarıdan sağlanan fayda ve hizmetler	(180.967.868)	(234.869.431)
Çalışanlara sağlanan faydalar	(495.579.430)	(536.799.559)
Amortisman ve itfa payı gideri*	(463.408.278)	(525.580.230)
Nakliye giderleri	(144.731.299)	(192.053.428)
Diğer satışların Maliyeti	(44.788.926)	(63.424.516)
Kıdem tazminatı giderleri	(36.598.308)	(67.280.976)
İhracat giderleri	(7.598.572)	(11.658.996)
Birlik, oda ve aidat giderleri	(4.220.001)	(5.285.998)
Ödenen tazminatlar ve indirimler	(5.504.675)	(2.868.076)
Vergi resim harç giderleri	(7.263.306)	(8.552.028)
Bağış ve yardım giderleri	(87.009)	(146.898)
Özel güvenlik gideri	(2.392.583)	(2.262.655)
Sigorta gideri	(966.150)	(904.653)
Tamir, bakım onarım giderleri	(641.367)	(351.964)
Diğer giderler	(15.292.698)	(16.717.112)
Toplam	(5.599.150.758)	(6.077.494.269)

*Amortisman ve itfa payı giderlerinin dağılımı aşağıda gösterilmiştir. (Dipnot: 19-20)

DİPNOT 21 - NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER (Devamı)

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Çalışmayan kısım giderleri	(777.985)	(22.860.688)
Smm giderleri	(447.726.242)	(502.788.859)
Pazarlama giderleri	(6.894.455)	(12.411.430)
Genel yönetim giderleri	(8.803.256)	(10.379.941)
Toplam amortisman ve itfa payı	(464.201.938)	(548.440.918)

DİPNOT 22 - ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİR VE GİDERLER

Esas faaliyetlerden diğer gelirler	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Kur farkı geliri (Ticari alacak ve borçlar)	83.974.510	66.994.488
Satışlardan elimine edilen faiz	46.988.219	44.940.453
Hurda satış gelirleri	3.449.729	5.563.539
Vade farkı gelirleri	743.581	6.056.783
Sigorta hasar tazminat gelirleri	521.070	1.589.156
Diğer	2.707.550	2.895.943
Toplam	138.384.659	128.040.362

Esas faaliyetlerden diğer giderler	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Kur farkı gideri (Ticari alacak ve borçlar)	(135.234.312)	(71.668.012)
Alımlardan elimine edilen faiz	(71.391.538)	(96.452.329)
Çalışmayan kısım giderleri*	(1.555.968)	(29.440.268)
Dava karşılık giderleri	(5.069.060)	(5.529.965)
Şüpheli alacak karşılık giderleri	(5.597.934)	(119.910)
Diğer	(26.622.614)	(10.038.942)
Toplam	(245.471.426)	(213.249.426)

*Üretimin sürekli olarak durdurulduğu 1 Nolu Üretim hattına ilişkin giderlerinden oluşmaktadır.

DİPNOT 23 - YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER VE GİDERLER

Yatırım faaliyetlerinden gelirler	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Sabit kıymet satış karları	46.676.912	322.918.226
Faiz geliri	25.540.200	21.746.942
Kur farkı geliri (Ticari alacak ve borçlar hariç)	12.268.953	15.074.436
Toplam	84.486.065	359.739.604

DİPNOT 23 - YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER VE GİDERLER (Devamı)

Yatırım faaliyetlerinden giderler	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Kur farkı gideri (Ticari alacak ve borçlar hariç)	(3.669.206)	(12.415.885)
Toplam	(3.669.206)	(12.415.885)

DİPNOT 24 - FİNANSMAN GİDERLERİ

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Kredi kartı komisyonları	(131.862.806)	(185.076.108)
TFRS 16 Kiralama faiz gideri	(1.888.360)	(2.454.416)
TFRS 9 kapsamı banka mevduat risk gideri	(142.100)	(223.427)
Faiz giderleri	(231.513.773)	(219.897.949)
Diğer	(13.517.758)	(8.451.707)
Toplam	(378.924.797)	(416.103.607)

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

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla bilançolarda yer alan dönem karı vergi yükümlülüğü aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Cari dönem vergi karşılığı	17.356.233	16.069.417
Eksi: peşin ödenen vergi ve fonlar	(16.490.640)	(11.288.880)
Dönem karı vergi yükümlülüğü	865.593	4.780.537

1 Ocak - 31 Aralık 2025 ve 2024 dönemlerine ait kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablolarında yer alan vergi giderleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Dönem vergi gideri (-)	(17.356.233)	(17.231.521)
Ertelenmiş vergi (gideri)/geliri	377.445.844	236.765.325
Toplam vergi (gideri)/geliri	360.089.611	219.533.804

a) Kurumlar vergisi

Kurumlar Vergisi Kanunu 13 Haziran 2006 tarih ve 5520 sayılı yasa ile değişmiştir. Söz konusu 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun pek çok hükmü 1 Ocak 2006 tarihinden geçerli olmak üzere yürürlüğe girmiştir.

DİPNOT 25 - GELİR VERGİLERİ (ERTELENMİŞ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER DAHİL) (Devamı)**a) Kurumlar vergisi (Devamı)**

15/7/2023 tarihli ve 32249 Sayılı Resmi Gazete 'de 7456 Sayılı "6/2/2023 Tarihinde Meydana Gelen Depremlerin Yol Açtığı Ekonomik Kayıpların Telafisi için Ek Motorlu Taşıtlar Vergisi İhdası ile Bazı Kanunlarda ve 375 Sayılı Kanun Hükmünde Kararnamede Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun" ile kurumlar vergisi oranı %25 olarak belirlenmiş olup, söz konusu oranın; bankalar, 6361 sayılı Finansal Kiralama, Faktöring, Finansman ve Tasarruf Finansman Şirketleri Kanunu kapsamındaki şirketler, elektronik ödeme ve para kuruluşları, yetkili döviz müesseseleri, varlık yönetim şirketleri, sermaye piyasası kurumları ile sigorta ve reasürans şirketleri ve emeklilik şirketlerinin kurum kazançları için %30 şeklinde uygulanması düzenlenmiştir.

Kurumlar vergisi oranı kurumların ticari kazancına vergi yasaları gereğince indirimi kabul edilmeyen giderlerin ilave edilmesi, vergi yasalarında yer alan istisna (iştirak kazançları istisnası, yatırım indirimi istisnası vb.) ve indirimlerin (AR-GE indirimi gibi) indirilmesi sonucu bulunacak vergi matrahına uygulanır. Kar dağıtılmadığı takdirde başka bir vergi ödenmemektedir. Türkiye'deki bir işyeri ya da daimi temsilcisi aracılığı ile gelir elde eden dar mükellef kurumlar ile Türkiye'de yerleşik kurumlara ödenen kar paylarından (temettüleri) stopaj yapılmaz. Bunların dışında kalan kişi ve kurumlara yapılan temettü ödemeleri %10 oranında stopaja tabidir. Karın sermayeye ilavesi, kar dağıtımı sayılmaz.

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

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

7571 Sayılı Kanun ile Vergi Usul Kanununa eklenen "Enflasyon Düzeltmesinin Uygulanmayacağı Dönemler" başlıklı geçici 37 nci maddeye göre; 2025 hesap dönemi ile bu döneme ilişkin geçici vergi dönemleri dâhil olmak üzere 2026 ve 2027 hesap dönemlerinde (özel hesap dönemine tabi mükellefler için 2026, 2027 ve 2028 yıllarında sona eren hesap dönemleri itibarıyla), mükerrer 298 inci maddede yer alan şartların oluşup oluşmadığına bakılmaksızın mali tablolar enflasyon düzeltmesine tabi tutulmayacaktır.

SPK'nın 28 Aralık 2023 tarih ve 81/1820 sayılı kararı uyarınca, Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartlarını uygulayan finansal raporlama düzenlemelerine tabi ihraççılar ile sermaye piyasası kurumlarının, 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemlerine ait yıllık finansal raporlarından başlamak üzere TMS 29 hükümlerini uygulamak suretiyle enflasyon muhasebesi uygulamasına karar verilmiştir. KGK 23 Kasım 2023 tarihinde TMS 29 kapsamı ve uygulamasına yönelik bir açıklama yapmıştır. Türkiye Finansal Raporlama Standartları uygulayan işletmelerin 31 Aralık 2023 tarihinde veya sonrasında sona eren yıllık raporlama dönemine ait finansal tablolarının TMS 29'da yer alan ilgili muhasebe ilkelerine uygun olarak enflasyon etkisine göre düzeltilerek sunulması gerektiğini belirtmiştir.

Bu çerçevede 31 Aralık 2025, 31 Aralık 2024, 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2021 tarihli konsolide finansal tablolar hazırlanırken TMS 29'a göre enflasyon düzeltmesi yapılmıştır.

DİPNOT 25 - GELİR VERGİLERİ (ERTELENMİŞ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER DAHİL)**a) Kurumlar vergisi (Devamı)**

Şirketler üçer aylık mali karları üzerinden %25 geçici vergi hesaplar ve o dönemi izleyen ikinci ayın 17'nci gününe kadar beyan edip öderler. Yıl içinde ödenen geçici vergi o yıla ait olup izleyen yıl verilecek kurumlar vergisi beyannamesi üzerinden hesaplanacak kurumlar vergisinden mahsup edilir. Mahsuba rağmen ödenmiş geçici vergi tutarı kalmış ise bu tutar nakden iade alınabileceği gibi devlete karşı olan herhangi bir başka mali borca da mahsup edilebilir. Türkiye'de ödenecek vergiler konusunda vergi otoritesi ile mutabakat sağlamak gibi bir uygulama bulunmamaktadır. Kurumlar vergisi beyannameleri hesap döneminin kapandığı ayı takip eden dördüncü ayın son günü akşamına kadar bağlı bulunulan vergi dairesine verilir. Vergi incelemesine yetkili makamlar beş yıl zarfında muhasebe kayıtlarını inceleyebilir ve hatalı işlem tespit edilirse ödenecek yapılacak vergi tarhiyatı nedeniyle vergi miktarları değişebilir. Türk vergi mevzuatına göre beyanname üzerinde gösterilen mali zararlar 5 yılı aşmamak kaydıyla dönem kurum kazancından indirilebilirler. Ancak, mali zararlar, geçmiş yıl karlarından mahsup edilemez.

1 Ocak- 31 Aralık 2025 ve 2024 dönemlerine ait beklenen ve gerçekleşen vergi gideri mutabakatı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2025	1 Ocak- 31 Aralık 2024
Vergi öncesi kar	(1.522.318.990)	(1.075.779.331)
Yürürlükteki vergi oranları üzerinden hesaplanan vergi gideri (-)	380.579.748	268.944.833
İndirimli kurumlar vergisi uygulaması etkisi	38.824.398	60.849.773
Kanunen kabul edilmeyen giderlerin etkisi	(10.782.082)	(16.127.560)
Diğer	(48.532.453)	(94.133.242)
Toplam vergi geliri / (gideri)	360.089.611	219.533.804

b) Ertelenmiş vergi

Grup, ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülüklerini, bilanço kalemlerinin Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan finansal raporlama standartları ve Vergi Usul Kanunu'na göre hazırlanan yasal finansal tablolar arasındaki farklı değerlendirmelerin sonucunda ortaya çıkan geçici farkların etkilerini dikkate alarak hesaplamaktadır. 31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülüklerinin yürürlükteki vergi oranları kullanılarak hazırlanan dökümü aşağıdaki gibidir.

	Toplam geçici farklar		Ertelenmiş vergi varlıkları/(yükümlülükleri)	
	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar	198.904.610	229.337.423	(49.726.153)	57.334.355
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	60.417.748	73.555.694	15.104.438	18.388.924
Stoklar	454.433	162.625.041	(113.608)	(40.656.260)
Tahakkuk etmemiş finansman geliri	1.701.521	473.728	425.379	118.431
Şüpheli ticari alacaklar karşılığı	2.278.691	453.983	569.673	113.495
Mali zararlar	2.461.266.392	1.129.522.124	615.316.598	282.380.531
İndirimli kurumlar vergisi yatırıma katkı tutarı	-	-	191.136.667	199.365.076
Diğer, net	3.511.294	2.631.026	(877.824)	657.759
Ertelenmiş vergi varlığı, net			771.835.170	517.702.311
Vergi varlığı			791.930.403	524.859.480
Vergi yükümlülüğü			(20.095.233)	(7.157.169)
Vergi varlığı/yükümlülüğü net			771.835.170	517.702.311

DİPNOT 25 - GELİR VERGİLERİ (ERTELENMİŞ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER DAHİL) (Devamı)**a) Kurumlar vergisi (Devamı)**

Ertelenmiş vergi varlıklarının dönem içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2025	1 Ocak- 31 Aralık 2024
1 Ocak	517.702.309	396.524.617
Kar veya zarar tablosu ile ilişkilendirilen	377.445.844	236.765.323
Özsermaye altında sınıflandırılan aktüeryal kayıpların vergi etkisi (Dipnot 18)	(1.128.362)	6.295.077
Enflasyon etkisi	(122.184.621)	(121.882.708)
Toplam ertelenmiş vergi varlığı, net	771.835.170	517.702.309

DİPNOT 26 - PAY BAŞINA KAZANÇ/KAYIP

	1 Ocak- 31 Aralık 2025	1 Ocak- 31 Aralık 2024
Ana ortaklığa ait dönem karı	(1.161.717.618)	(852.570.269)
Dönem içinde mevcut hisselerin ağırlıklı ortalama adedi	75.000.000	75.000.000
Pay başına kazanç/kayıp	(15,48956824)	(11,36760359)

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

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Nakit ve nakit benzerleri	69.048.647	264.648.014
Ticari alacaklar	329.520.467	275.387.731
Toplam	398.569.114	540.035.745

Etkin faiz yöntemi ile değerlendirilen finansal yükümlülükler

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Ticari borçlar	607.177.864	671.094.199
Borçlanmalar	1.017.461.226	590.303.866
Toplam	1.624.639.090	1.261.398.065

b) Finansal araçların gerçeğe uygun değeri

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla gerçeğe uygun değeriyle ölçülen finansal varlık ve yükümlülükler bulunmamaktadır.

DİPNOT 28 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

28.1 Finansal risk faktörleri

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

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

a) Piyasa riski

aa) Kur riski

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

DİPNOT 28 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla döviz pozisyonu tabloları aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2025

	TL Karşılığı (fonksiyonel para birimi)	ABD Doları	Avro	Diğer
1. Ticari Alacaklar	203.999.751	278.155	3.527.213	255.822
2a. Parasal Finansal Varlıklar	53.271.264	391.704	639.175	75.585
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar				
3. Diğer				
4. Dönen Varlıklar Toplamı (1+2+3)	257.271.015	669.859	4.166.388	331.407
5. Ticari Alacaklar				
6a. Parasal Finansal Varlıklar	15.296.511	357.014	-	-
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar				
7. Diğer				
8. Duran Varlıklar Toplamı (5+6+7)	15.296.511	357.014	-	-
9. Toplam Varlıklar (4+8)	272.567.526	1.026.873	4.166.388	331.407
10. Ticari Borçlar	255.858.962	431.544	4.659.566	53.183
11. Finansal Yükümlülükler	7.159.054	-	142.367	-
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-
12b. Parasal Olmayan Diğer Yük.				
13. Kısa Vadeli Yük. Toplamı (10+11+12)	263.018.016	431.544	4.801.933	53.183
14. Ticari Borçlar				
15. Finansal Yükümlülükler				
16a. Parasal Olan Diğer Yük.				
16b. Parasal Olmayan Diğer Yük.				
17. Uzun Vadeli Yük. Toplamı (14+15+16)	-	-	-	-
18. Toplam Yükümlülükler (13+17)	263.018.016	431.544	4.801.933	53.183
19. Bilanço dışı Türev Araçlarının Net Varlık/(Yükümlülük) Pozisyonu (19a-19b)				
19a. Hedge Edilen Toplam Varlık Tutarı				
19b. Hedge Edilen Toplam Yük. Tutarı				
20. Net Yabancı Para Varlık/(Yükümlülük) Pozisyonu (9-18+19)	9.549.510	595.329	(635.545)	278.224
21. Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık/ (yükümlülük) pozisyonu (1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	9.549.510	595.329	(635.545)	278.224
22. Döviz Hedge'i İçin Kullanılan Finansal Araçların Toplam Gerçeğe Uygun Değeri				
23. Döviz Varlıkların Hedge Edilen Kısımının Tutarı				
23. Döviz Yükümlülüklerin Hedge Edilen Kısımının Tutarı				
23. İhracat	1.108.063.796	60.762.437	911.448.502	110.519.161
24. İthalat	539.202.681	266.216.657	272.986.024	-

DİPNOT 28 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

31 Aralık 2024

	TL Karşılığı (fonksiyonel para birimi)	ABD Doları	Avro	Diğer
1. Ticari Alacaklar	114.824.829	18.351	2.018.166	292.655
2a. Parasal Finansal Varlıklar	63.960.909	461.929	801.091	70.510
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-
3. Diğer	-	-	-	-
4. Dönen Varlıklar Toplamı (1+2+3)	178.785.738	480.280	2.819.257	363.165
5. Ticari Alacaklar	-	-	-	-
6a. Parasal Finansal Varlıklar	37.478.087	789.904	20.816	-
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-
7. Diğer	-	-	-	-
8. Duran Varlıklar Toplamı (5+6+7)	37.478.087	789.904	20.816	-
9. Toplam Varlıklar (4+8)	216.263.825	1.270.184	2.840.073	363.165
10. Ticari Borçlar	268.888.825	469.591	6.808.502	49.833
11. Finansal Yükümlülükler	240.424.337	-	5.000.000	-
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-
12b. Parasal Olmayan Diğer Yük.	-	-	-	-
13. Kısa Vadeli Yük. Toplamı (10+11+12)	509.313.162	469.591	11.808.502	49.833
14. Ticari Borçlar				
15. Finansal Yükümlülükler				
16a. Parasal Olan Diğer Yük.				
16b. Parasal Olmayan Diğer Yük.				
17. Uzun Vadeli Yük. Toplamı (14+15+16)	-	-	-	-
18. Toplam Yükümlülükler (13+17)	509.313.162	469.591	11.808.502	49.833
19. Bilanço dışı Türev Araçlarının Net Varlık/(Yükümlülük) Pozisyonu (19a-19b)				
19a. Hedge Edilen Toplam Varlık Tutarı				
19b. Hedge Edilen Toplam Yük. Tutarı				
20. Net Yabancı Para Varlık/(Yükümlülük) Pozisyonu (9-18+19)	(293.049.337)	800.593	(8.968.429)	313.332
21. Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık/ (yükümlülük) pozisyonu (1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	(293.049.337)	800.593	(8.968.429)	313.332
22. Döviz Hedge'i İçin Kullanılan Finansal Araçların Toplam Gerçeğe Uygun Değeri				
23. Döviz Varlıkların Hedge Edilen Kısımının Tutarı				
23. Döviz Yükümlülüklerin Hedge Edilen Kısımının Tutarı				
23. İhracat	1.187.772.464	43.375.971	760.144.536	32.833.758
24. İthalat	1.106.007.909	237.232.600	607.742.752	-

DİPNOT 28 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla döviz kuru duyarlılık analizi tabloları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025			
	Kar/(Zarar)		Özkaynaklar	
	Yabancı	Yabancı	Yabancı	Yabancı
	paranın	paranın	paranın	paranın
	değer	değer	değer	değer
	kazanması	kaybetmesi	kazanması	kaybetmesi
ABD Doları kurunun ortalama %10 değişmesi halinde:				
1. ABD Doları net varlık/(yükümlülüğü)	2.550.729	(2.550.729)	2.550.729	(2.550.729)
2. ABD Doları riskinden korunan kısım (-)				
3. ABD Doları net etki (1+2)	2.550.729	(2.550.729)	2.550.729	(2.550.729)
Avro kurunun ortalama %10 değişmesi halinde;				
4. Avro net varlık/(yükümlülüğü)	(3.195.902)	3.195.902	(3.195.902)	3.195.902
5. Avro riskinden korunan kısım (-)				
6. Avro net etki (4+5)	(3.195.902)	3.195.902	(3.195.902)	3.195.902
Diğer döviz kurlarının ortalama %10 değişmesi halinde:				
7. Diğer döviz net varlık/(yükümlülüğü)	1.600.125	(1.600.125)	1.600.125	(1.600.125)
8. Diğer döviz kuru riskinden korunan kısım (-)				
9- Diğer döviz varlıkları net etkisi (7+8)	1.600.125	(1.600.125)	1.600.125	(1.600.125)
Toplam (3+6+9)	954.952	(954.952)	954.952	(954.952)
	31 Aralık 2024			
	Kar/(Zarar)		Özkaynaklar	
	Yabancı	Yabancı	Yabancı	Yabancı
	paranın	paranın	paranın	paranın
	değer	değer	değer	değer
	kazanması	kaybetmesi	kazanması	kaybetmesi
ABD Doları kurunun ortalama %10 değişmesi halinde:				
1. ABD Doları net varlık/(yükümlülüğü)	4.169.942	(4.169.942)	4.169.942	(4.169.942)
2. ABD Doları riskinden korunan kısım (-)				
3. ABD Doları net etki (1+2)	4.169.942	(4.169.942)	4.169.942	(4.169.942)
Avro kurunun ortalama %10 değişmesi halinde;				
4. Avro net varlık/(yükümlülüğü)	(35.353.349)	35.353.349	(35.353.349)	35.353.349
5. Avro riskinden korunan kısım (-)				
6. Avro net etki (4+5)	(35.353.349)	35.353.349	(35.353.349)	35.353.349
Diğer döviz kurlarının ortalama %10 değişmesi halinde:				
7. Diğer döviz net varlık/(yükümlülüğü)	1.878.474	(1.878.474)	1.878.474	(1.878.474)
8. Diğer döviz kuru riskinden korunan kısım (-)				
9- Diğer döviz varlıkları net etkisi (7+8)	1.878.474	(1.878.474)	1.878.474	(1.878.474)
Toplam (3+6+9)	(29.304.933)	29.304.933	(29.304.933)	29.304.933

DİPNOT 28 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)**a) Faiz oranı riski**

Grup'un faizli finansal kredisi bulunmaktadır. Faizli finansal krediler sabit faiz oranlı kredilerden oluşmaktadır. Grup dönemde Sermaye Piyasası Kurulu'nun 18.04.2025 tarih ve 24/690 sayılı kararıyla uygun görülen 1.000.000.000 TL ihraç limiti dahilinde; halka arz edilmeksizin, tahsisli satış ile tahvil ihraç etmiş olup, Değişken faizli olarak ihraç edilen tahvillerin faiz ödemesi; (anapara x (12 aylık gerçekleşen TÜFE + 5 puan) x gün sayısı) /365 formülüne göre hesaplanmaktadır. Tüfe oranındaki aşağı ve yukarı yönlü değişimler, faiz oranı riski oluşturmaktadır.

Grubun yapmış olduğu faiz duyarlılık analizlerine göre 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla faiz oranlarında %1 lik bir artış söz konusu olduğunda ve diğer tüm değişkenler sabit tutulduğunda değişken faiz oranlı Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) ihracıyla ilgili tahvillerden kaynaklanacak faiz gideri sonu net dönem zararı 1.403.066 TL daha fazla olacaktı. (31.12.2024: Yoktur)

b) Kredi riski

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

DİPNOT 28 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

31 Aralık 2025	<u>Ticari alacaklar</u>		<u>Diğer alacaklar</u>		<u>Bankalardaki</u> <u>Mevduat</u> <u>Diğer</u>	<u>Toplam</u>
	<u>İlişkili</u> <u>taraf</u>	<u>Diğer</u>	<u>İlişkili</u> <u>taraf</u>	<u>Diğer</u>		
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D) (*)	28.252.377	301.268.090	-	14.921.272	68.792.717	413.234.456
- Azami riskin teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı		183.607.493				183.607.493
A. Vadesi geçmiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	28.252.377	181.030.215	-	14.921.272	68.792.717	292.996.581
B. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	120.237.875	-	-	-	120.237.875
C. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	6.941.757	-	-	-	6.941.757
- Değer düşüklüğü (-)	-	(6.941.757)	-	-	-	(6.941.757)
- Net değer teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
- Net değer teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-
- Net değer teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
D. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-

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

DİPNOT 28 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

31 Aralık 2024	Ticari alacaklar		Diğer alacaklar		Bankalardaki Mevduat Diğer	Toplam
	İlişkili taraf	Diğer	İlişkili taraf	Diğer		
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D) (*)	-	275.387.730	-	30.703.834	263.858.254	569.949.818
- Azami riskin teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	168.443.681	-	-	-	168.443.681
A. Vadesi geçmiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	-	162.376.526	-	30.703.834	263.858.254	456.938.614
B. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	113.011.204	-	-	-	113.011.204
C. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	1.823.571	-	-	-	1.823.571
- Değer düşüklüğü (-)	-	(1.823.571)	-	-	-	(1.823.571)
- Net değer teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
- Net değer teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-
- Net değer teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
D. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-

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

DİPNOT 28 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla 120.237.875 TL (31 Aralık 2024: 113.011.204 TL) tutarındaki ticari alacakların vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamıştır. Söz konusu ticari alacaklar, geçmişteki borçlarını gecikme olmaksızın ödeyen birbirlerinden bağımsız müşterilerden oluşmaktadır. Ayrıca söz konusu alacakların 65.467.891 TL'si (31 Aralık 2024: 53.824.589 TL) teminat altına alınmıştır. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış ticari alacakların yaşlandırması aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş	114.974.842	103.403.197
Vadesi üzerinden 1-3 ay geçmiş	4.073.747	8.825.843
Vadesi üzerinden 3-12 ay geçmiş	1.189.286	782.164
Toplam	120.237.875	113.011.204

c) Likidite Riski

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

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla bilançoya yansıyan türev olmayan finansal yükümlülüklerin vadelerine göre analizi aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2025 Türev olmayan finansal yükümlülükler:

	Defter değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı(I+II+III+ IV)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 Yıl arası (III)	5 Yılden uzun (IV)
İhraç edilmiş borçlanma araçları	734.704.816	734.704.816	-	207.000.344	527.704.472	-
Kiralama işlemlerinden borçlar	10.468.841	14.144.878	744.467	2.233.402	11.167.009	-
İlişkili taraflara kısa vadeli mali borçlar	-	-	-	-	-	-
Banka kredileri	272.287.569	272.287.569	272.287.569	-	-	-
Ticari borçlar	607.177.864	611.111.880	611.111.880	-	-	-
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	25.661.273	25.661.273	25.661.273	-	-	-
Diğer borçlar	62.771.965	62.771.965	62.771.965	-	-	-
Toplam	1.713.072.328	1.720.682.381	972.577.154	209.233.746	538.871.481	-

DİPNOT 28 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

31 Aralık 2024 Türev olmayan finansal yükümlülükler:

	Defter değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı(I+II+III+IV)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 Yıl arası (III)	5 Yılda uzun (IV)
Kiralama işlemlerinden borçlar	13.890.671	19.891.582	864.851	2.594.554	13.837.623	2.594.554
İlişkili taraflara kısa vadeli mali borçlar	261.784.656	198.826.719	16.750.946	182.075.773	-	-
Banka kredileri	314.628.537	314.628.537	314.628.537	-	-	-
Ticari borçlar	671.094.199	676.135.218	676.135.218	-	-	-
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	23.689.733	23.689.733	23.689.733	-	-	-
Diğer borçlar	80.394.848	80.394.848	80.394.848	-	-	-
Toplam	1.365.482.644	1.313.566.637	1.112.464.133	184.670.327	13.837.623	2.594.554

28.2 Sermaye Risk Yönetimi

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

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

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

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla net borç/sermaye oranları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Toplam borçlar	1.829.393.568	1.502.973.511
Eksi: nakit ve nakit benzerleri (Dipnot 4)	(69.048.647)	(264.648.014)
Net borç	1.760.344.921	1.238.325.497
Toplam özkaynaklar	2.474.337.628	3.634.536.245
Toplam sermaye	4.234.682.549	4.872.861.742
Net borç/sermaye oranı %	41,57%	25,41%

DİPNOT 29 - NET PARASAL POZİSYON KAZANÇLARI/(KAYIPLARI)'NA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR

Grubun 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla TMS 29 uyarınca net parasal pozisyon kazançları/(kayıpları) detayı aşağıdaki gibidir:

Parasal Olmayan Kalemler	1 Ocak- 31 Aralık 2025	1 Ocak- 31 Aralık 2024
Finansal durum tablosu kalemleri	(457.781.435)	(734.058.661)
Stoklar	3.863.430	88.199.464
Peşin ödenmiş giderler	282.315	(581.369)
Diğer alacaklar	(156.630)	235.077
Maddi duran varlıklar	367.697.664	545.748.251
Diğer maddi olmayan duran varlıklar	6.417.691	10.171.903
Kullanım hakkı varlıkları	8.559.628	12.241.530
Ödenmiş sermaye	(292.253.403)	(380.618.450)
Paylara ilişkin primler	(3.380.443)	(4.402.596)
Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazançları/(kayıpları)	25.445.375	27.334.483
Kârdan ayrılan kısıtlanmış yedekler	(252.543.782)	(328.374.547)
Geçmiş yıllar karları/zararları	(321.274.955)	(703.321.666)
Kontrol gücü olmayan paylar	(438.325)	(690.741)
Kar veya zarar tablosu	920.638.694	826.573.632
Hasılat	(460.248.760)	(813.515.219)
Satışların maliyeti (-)	1.312.301.533	1.227.120.206
Genel yönetim giderleri (-)	15.596.180	25.590.123
Pazarlama giderleri (-)	39.664.649	58.736.515
Esas faaliyetlerden diğer gelirler/giderler (+)/(-)	7.198.998	31.494.508
Yatırım faaliyetlerinden gelirler/giderler (+)/(-)	(34.590.262)	249.576.347
Finansman gelirleri/giderleri (+)/(-)	40.716.356	47.571.152
Net parasal pozisyon kazançları /(kayıpları)	462.857.259	92.514.971

DİPNOT 30 - RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

a) Grubun "06.02.2026 tarihli Özel Durum Açıklamasında belirtildiği üzere; Sermaye Piyasası Kurulu'nun 18.04.2025 tarih ve 24/690 sayılı kararıyla uygun görülen 1.000.000.000 TL ihraç limiti dahilinde; halka arz edilmeksizin, tahsisli satış ile 1803 gün vadeli, toplam 215.000.000 TL nominal değerli ve değişken faizli olarak ihraç edilen tahvillerin faiz ödemesinin (anapara x (12 aylık gerçekleşen TÜFE + 5 puan) x gün sayısı)/365 formülüne göre hesaplanacağı ve şirket tarafından ihraç edilen TRSKRTN73010 ISIN kodlu borçlanma aracına ilişkin 11.02.2026 ödeme tarihli 1. faiz kuponu ödemesine ilişkin dönemsel faiz oranının % 17,5808 (Yıllık Basit Oran: %35,65, Yıllık Bileşik Oran: %41,5105) olarak belirlendiği" hususları,

b) Grubun 10.02.2026 tarihli Özel Durum Açıklamasında belirtildiği üzere; "Sermaye Piyasası Kurulu'nun 18.04.2025 tarih ve 24/690 sayılı kararıyla uygun görülen 1.000.000.000 TL ihraç limiti dahilinde; halka arz edilmeksizin, tahsisli satış ile 1821 gün vadeli, toplam 40.000.000 TL nominal değerli TRSKRTN23114 ISIN kodlu tahvil ihracı gerçekleştirilmiştir. Değişken faizli olarak ihraç edilen tahvillerin faiz ödemesi; (anapara x (12 aylık gerçekleşen TÜFE + 5 puan) x gün sayısı)/365 formülüne göre hesaplanacaktır." hususları,

DİPNOT 30 - RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR (Devamı)

c) Grubun "11.02.2026 tarihli Özel Durum Açıklamasında belirtildiği üzere; Sermaye Piyasası Kurulu'nun 18.04.2025 tarih ve 24/690 sayılı kararıyla uygun görülen 1.000.000.000 TL ihraç limiti dahilinde; halka arz edilmeksizin, tahsisli satış ile 1803 gün vadeli, toplam 215.000.000 TL nominal değerli ve değişken faizli olarak ihraç edilen tahvillerin faiz ödemesinin ; (anapara x (12 aylık gerçekleşen TÜFE + 5 puan) x gün sayısı)/365 formülüne göre hesaplanacağı, şirket tarafından ihraç edilen TRSKRTN73010 ISIN kodlu borçlanma aracına ilişkin 11.02.2026 ödeme tarihli 1. faiz kuponu ödemesine ilişkin dönemsel faiz oranının % 17,5808 (Yıllık Basit Oran: %35,65, Yıllık Bileşik Oran: %41,5105) olarak belirlendiği, şirket tarafından ihraç edilen TRSKRTN73010 ISIN kodlu borçlanma aracına ilişkin 1. faiz kupon ödemesinin vadeye uygun olarak 11.02.2026 tarihinde gerçekleştirildiği ve faiz kupon ödemesinin Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. (MKK) nezdinde hak sahiplerinin hesaplarına aktarıldığı" hususları,

d) Grubun "13.02.2026 tarihli Özel Durum Açıklamasında belirtildiği üzere; 24.09.2025 tarihli Özel Durum Açıklamamızda kamuoyuna duyurulduğu üzere, Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Şirketin Sermayesi" başlıklı 6'ncı maddesi kapsamında, 5.000.000.000 TL tutarındaki kayıtlı sermaye tavanı içerisinde 75.000.000 TL olan çıkarılmış sermayemizin, tamamı nakden (bedelli) karşılanmak suretiyle %400,00 oranında 300.000.000 TL artırılarak 375.000.000 TL'ye çıkarılması amacıyla Sermaye Piyasası Kurulu'na başvuruda bulunulmuştur.

Yaklaşık 4,5 ay süren inceleme ve değerlendirme süreci sonucunda Sermaye Piyasası Kurulu tarafından başvurumuz olumsuz karşılanmıştır. Sermaye Piyasası Kurulu'nun 12.02.2026 tarih ve 2026/08 sayılı Haftalık Bülteni'nde, 300.000.000 TL nominal değerli payların ihracı ve halka arzına ilişkin olarak hazırlanan izahname ve tasarruf sahiplerine satış duyurusunun onaylanması talebinin Kurul tarafından uygun bulunmadığı kamuoyuna açıklanmıştır. Söz konusu karar, ilgili izahname ve ihraç belgesinin onay sürecine ilişkindir." hususları,

Kamuoyuna açıklanmıştır.

DİPNOT 31 - BAĞIMSIZ DENETÇİ/BAĞIMSIZ DENETİM KURULUŞUNDAN ALINAN HİZMETLERE İLİŞKİN ÜCRETLER

Grubun 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla raporlama dönemine ait alınan ücretler toplamı aşağıda verilmiştir.

	31.12.2025	31.12.2024
Raporlama dönemine ait bağımsız denetim ücreti	3.125.154	3.277.081
Diğer güvence hizmetlerinin ücreti	1.059.632	118.973
Toplam	4.184.787	3.396.054

(*) Yukarıdaki ücretler tüm bağlı ortaklıkların yasal denetim ve ilgili diğer hizmet ücretleri dahil edilerek belirlenmiş olup, yabancı para cinsinden olan ücretleri ilgili yılların yıllık ortalama kurları kullanılarak TL ye çevrilmiştir.

(*) Yukarıdaki ücretler KDV hariç tutarlardan oluşmaktadır.

DİPNOT 32- FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR

Bulunmamaktadır.

Mevzuat Uyarınca Açıklanması Gereken Diğer Bilgiler ve Hususlar

1) GENEL BİLGİLER;

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

Genel Müdürlük:

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

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

Vergi Dairesi: Büyük Mükellefler

Vergi Sicil No: 5260057491

Ticaret Sicil No: 95869/41270 Mersis No:0526005749100010

Kocaeli Fabrika Şubesi:

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

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

Ticaret Sicil No: 31662 Mersis No:0526005749100011

Satış Yeri:

Mareşal Fevzi Çakmak Cad. No:1 Sefaköy/İstanbul

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

Şirketin Ödenmiş Sermayesi: 75.000.000 TL

Şirketin Ödenmiş Sermayesi: 7.500.000.000 Adet Pay

Şirket Sermayesini Temsil Eden Paylar

A Grubu Hisse Senetleri 5.287 Adet

B Grubu Hisse Senetleri 7.499.994.713 Adet

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

b) Organizasyon, Ortaklık Yapısı, Şirket Sermayesine Oluşturan Paylara İlişkin Açıklamalar, Yönetim ve Bağımsız Denetçiye İlişkin Bilgiler:

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

	31 Aralık 2025	Ortaklık payı (%)	31 Aralık 2024	Ortaklık payı (%)
UNVANI				
Pak Holding A.Ş.	25.790.930	34,39	25.790.930	34,39
Asil Holding A.Ş.	18.348.233	24,46	18.337.579	24,45
Pak Gıda Üretim ve Pazarlama A.Ş.	14.468.564	19,29	14.468.564	19,29
Oycan İthalat İhracat ve Ticaret A.Ş.	-	-	10.654	0,01

UNVANI	31 Aralık 2025	Ortaklık payı (%)	31 Aralık 2024	Ortaklık payı (%)
Diğer Ortaklar (Halka Açık Kısım)	16.392.273	21,86	16.392.273	21,86
Toplam Sermaye	75.000.000	100	75.000.000	100

Şirketin ödenmiş sermayesi 75.000.000-TL olup, her biri 0,01-TL değerinde 7.500.000.000-adet paydan oluşmaktadır.

Söz konusu sermayeyi temsil senetlerin 5.287 adet payı A Grubu (İmtiyazlı) hisselerden oluşmaktadır. Söz konusu hisselerin kâr dağıtımında imtiyazları bulunmaktadır. Şirket ana sözleşmesinin 25. maddesine göre; birinci temettünün hesabına esas alınan safi kârdan ödenmiş sermayenin yüzde 10'u indirildikten sonra kalan kısım üzerinden %5 oranında A Grubu (İmtiyazlı) Hisse senetleri sahiplerine temettü dağıtılmaktadır.

Sermayeyi temsil eden hisse senetlerinin dökümü :

Nama/ Hamiline	Tertibi	Grubu	Adedi	Toplam Tutarı (TL)	Sermayeye Oranı (%)
Hamiline	Kaydi Pay	A	5.287	52,87	-
Hamiline	Kaydi Pay	B	7.499.994.713	7.499.947,13	100
Toplam			7.500.000.000	7.500.000,00	100

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

Türk Ticaret Kanununa Göre Bağımsız Denetçi*

Adı Soyadı	Görevi	Görev Süresi Başlangıcı	Görev Süresi Sonu	Yeniden Seçildiği Tarih
MGI Bağımsız Denetim A.Ş.	Bağımsız Denetçi	01.01.2024	31.12.2025	28.03.2025

* MGI Bağımsız Denetim A.Ş. ayrıca SPK mevzuatı çerçevesinde ve KGK TSRS Güvence denetimi için şirketin seçmiş olduğu Bağımsız Denetim Kuruluşudur.

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

Şirketin aşağıda ortaklık yapıları gösterilen şirketlerde payı bulunmaktadır.

Selka İç ve Dış Ticaret A.Ş.

ORTAK ADI SOYADI/ÜNVANI	ORTAKLIK PAYI	ORANI
Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret A.Ş.	1.243.423,75	99,47
Diğer Gerçek ve Tüzel Kişi Ortaklar	6.576,25	0,53
TOPLAM	1.250.000,00	100

2) PAZAR DURUMU, FAALİYETLER VE BEKLENTİLER

a) Pazar Durumu ve Uygulanan Satış Politikaları:

Şirket kuruluş tarihi olan 1967'den beri kuşeli karton sektöründe faaliyet göstermektedir. Kartonsan'ın ana ürünleri geri dönüştürülmüş kağıttan üretilen ve sektörde Dublex (GD) ve Triplex (GT) olarak bilinen kuşeli kartonlardır.

İnsanların günlük hayatta kullandığı kuşeli karton ürünleri arasında gıda, ilaç, deterjan, parfümeri, tekstil, cam eşya ve küçük elektrikli eşya ambalajları, oluklu mukavva laminasyonu, kitap ve defter kapları sayılabilir

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

b) Uygulanan Yatırım ve Kar Dağıtım Politikaları

Şirketin planlamakta olduğu yatırımlar genelde tesisin idamesine yönelik yatırımlardan oluşmaktadır. Bununla birlikte 2014 yılında Üretim tesisimizdeki 2 numaralı karton üretim hattında (KM 2) kalite iyileştirmesi ve kapasite artışı sağlayan modernizasyon ve tevsi yatırımı yapılmıştır. Şirketin yıllık kuşeli karton teorik üretim kapasitesi 240.000-Ton/yıl olarak hesaplanmaktadır. Şirket 26.07.2024 Tarihli özel durum açıklamasında belirttiği üzere 1 nolu karton üretim hattında (KM1), ileride başka yeni bir tasarrufta bulununcaya kadar karton üretim faaliyetinin süresiz olarak durdurulmasına karar verilmiştir. Durdurulan 1 nolu karton üretim hattının teorik yıllık kapasitesinin yaklaşık 80.000 Ton/yıl olarak hesaplanmaktadır.

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

Şirketimiz 2014 yılında kar dağıtım politikasında revize yaparak 27.03.2014 tarihinde yapılan genel kurul toplantısında ortakların bilgisine ve onayına sunmuştur. Söz konusu kar dağıtım politikasına şirketimizin internet sitesinden ve KAP tan ulaşılabilir. (www.kartonsan.com.tr/yatirimci_iliskileri/Sirket_Kar_Dagitim_Politikasi2014)

Şirketimizin kar dağıtım politikası, dağıtılabilir kardan Sermaye Piyasası mevzuatının öngördüğü asgari oranda kar payı dağıtmak şeklindedir. Sermaye Piyasası Kurulu'nun ayrıca bir oran belirlemediği dönemlerde asgari kar dağıtım oranı '% 5 olarak belirlenmiştir. Bununla birlikte bu politika iç ve dış ekonomik koşullardaki gelişmeler ile şirketimizin yatırım fırsatları ve finansman olanaklarına göre her yıl yeniden gözden geçirilmektedir.

Sermaye Piyasası Kurulu, kurumsal yönetim ilkelerinin uygulaması çerçevesinde asgari kar dağıtım zorunluluğunu kaldırmış olmakla birlikte, Genel Kurulda aksine bir karar alınmadığı sürece dağıtılabilir dönem karından geçmiş yıl zararlarının mahsubu neticesinde dağıtılabilir kar payı matrahı bulunması halinde pay sahiplerimizin olası beklentileri ve büyüme stratejileri arasında bir denge gözetilerek kar payı dağıtılmasına devam edilecektir.

Bu çerçevede şirketimizin bir önceki yıl karından, cari yılda yapılacak kar payı dağıtım önerisi, Genel Kurul öncesi pay sahiplerinin ve kamuoyunun bilgisine sunulmaktadır.

Şirketimizin esas sözleşmesine göre, A grubu hisse senetlerinin kar payı imtiyazı bulunmaktadır. Ayrıca, birinci temettü dağıtımına karar verildiği takdirde yönetim kurulu üyelerine de kar payı dağıtılmaktadır. Birinci temettü miktarının hesaplanmasına esas alınan dağıtılabilir kardan, ödenmiş sermayenin yüzde 10'u indirildikten sonra kalan kısmın yüzde 5'i A grubu hisse senedi sahiplerine, Genel Kurul tarafından belirlenecek belirli bir tutarı ise yönetim kurulu üyelerine kar payı olarak dağıtılmaktadır. Kar payı dağıtımı yasal süreleri içinde gerçekleştirilmektedir. Genel Kurulda aksine bir karar alınmadığı sürece dağıtılabilir dönem karından geçmiş yıl zararlarının mahsubu neticesinde dağıtılabilir kar payı matrahı bulunması

halinde pay sahiplerimizin olası beklentileri ve büyüme stratejileri arasında bir denge gözetilerek kar payı dağıtılmaya devam edilecektir.

2024 Faaliyet Yılına ilişkin hazırlanan Olağan Genel Kurul toplantısı 28.03.2025 tarihinde yapılmıştır. Olağan Genel kurulda alınan karar gereğince 2024 yılı faaliyetleri sonucunda Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") düzenlemelerine ve Yasal Kayıtlara göre oluşturulan mali tablolarda dönem zararı oluşmuş olması, şirketin işletme sermayesi ihtiyacı da göz önünde bulundurularak olağanüstü yedekler dahil diğer dağıtılabilir kaynaklardan da kar payı dağıtılmamasına ve Yasal kayıtlarda oluşan 2024 yılı zararının geçmiş yıllar zararı olarak dikkate alınmasına karar verilerek, herhangi bir kar dağıtımı yapılmamıştır.

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

2014 ve sonrası yıllarda uygulanacak kar dağıtım politikası aşağıda sunulmaktadır.

Kar Dağıtım Politikası

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

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

Kar Payının Hesaplanması, Ödenme Şekli ve Dağıtımına İlişkin Esaslar

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

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

Şirket esas sözleşmesinin 25. maddesi aşağıda gösterilmiştir.

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

- c) Ödenmiş Sermayesinin 1/5'ini buluncaya kadar yüzde 5 kanuni yedek akçe ayrılır.*
- c) Geri kalan kısmından, Sermaye Piyasası Kurulunun tespit ettiği miktar ve oranda birinci temettü ayrılır ve dağıtılır.*

- c) Yukarıda bentlerde belirtilen %5 kanuni yedek akçe ile birinci temettü ayrıldıktan ve nakden ödendikten sonra, birinci temettünün hesabına esas alınan meblağdan ödenmiş sermayenin yüzde 10'u indirildikten sonra;
- i) Yüzde 5'i (A) Grubu hamiline yazılı pay sahiplerine dağıtılmak üzere,
- ii) Kalan kısmın genel Kurulca takdir edilecek miktarı, bağımsız üyeler hariç yönetim kurulu üyelerine ödenmek üzere ayrılır.

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

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

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

- e) Kar Payı Avansı Dağıtılması Uygulamasına İlişkin Esaslar aşağıda gösterilmiştir.

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

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

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

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

3) FİNANSMAN KAYNAKLARI VE RİSK YÖNETİM POLİTİKALARI

Şirketin net işletme sermayesi ihtiyacı kapsamında banka kredisi ya da emsaline uygunluk ilkesi göz önünde bulundurularak, ilişkili taraf kapsamına giren Grup şirketlerinden likidite ihtiyaçlarının temini kapsamında zaman zaman mali borçlanma yapılmaktadır. Grup şirketlerden yapılan borçlanmalarda mevzuatın öngördüğü düzenlemelere uygun olarak gerçekleştirilmektedir. Şirketimiz Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) yapabilmek amacıyla Sermaye Piyasası Kurulu'na yaptığı başvuru neticesinde 1.000.000.000 TL ihraç tavanı olmak üzere izin belgesi almıştır. 05 Mayıs 2025 Tarihinde 200.000.000 TL, 07 Mayıs 2025 tarihlerinde toplam 150.000.000 TL ve 15 Ağustos 2025 tarihinde 215.000.000 TL, 03.11.2025 tarihinde 70.000.000 TL, 16.12.2025 tarihinde 50.000.000 TL ve 10.02.2026 tarihinde 40.000.000 TL olmak üzere toplam 725.000.000 TL tutarında 5 Yıl vadeli Özel Sektör Borçlanma Aracı (tahvil) ihracı gerçekleştirilmiştir. Şirket özvarlığını güçlendirmek amacıyla, Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Şirketin Sermayesi" başlıklı 6'ncı maddesi kapsamında, 5.000.000.000 TL tutarındaki kayıtlı sermaye tavanı içerisinde 75.000.000 TL olan çıkarılmış sermayemizin, tamamı nakden (bedelli) karşılanmak suretiyle %400,00 oranında 300.000.000 TL artırılarak 375.000.000 TL'ye çıkarılması amacıyla Sermaye Piyasası Kurulu'na başvuruda bulunulmuştur. Yaklaşık 4,5 ay süren inceleme ve değerlendirme süreci sonucunda Sermaye Piyasası Kurulu tarafından başvurumuz olumsuz karşılanmıştır. Sermaye Piyasası Kurulu'nun 12.02.2026 tarih ve 2026/08 sayılı Haftalık Bülteni'nde, 300.000.000 TL nominal değerli payların ihracı ve halka arzına ilişkin olarak hazırlanan izahname ve tasarruf sahiplerine satış duyurusunun

onaylanması talebinin Kurul tarafından uygun bulunmadığı ifade edilmiştir. Şirketimiz yönetimi alınan karar neticesinde gelişmeleri değerlendirmektedir.

Şirketin muhtemel mali riski, kredi, kur ve faiz riskidir. Şirketin gerek yurtdışı alacaklarını gerekse döviz tevdiat hesaplarında bulunan yabancı para cinsinden oluşan mevduatları, kur değişimlerine bağlı olarak risk taşımaktadır. Şirketin yabancı para cinsinden varlıkları, yabancı para borçlarından daha az olduğu için kur yükselmeleri şirket aleyhine, kur düşmeleri ise şirket lehine sonuçlar verecektir. Aynı şekilde ihraç edilen borçlanma araçları 12 aylık gerçekleşen Tüfe Oranı+5 puan olarak faiz oranı belirlendiğinden, Tüfe endeksindeki yükselmeler şirketin ödeyeceği faiz tutarını arttıracığından, şirket aleyhine sonuçlar verecektir.

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

İç kontrol sistemimizin denetlenmesi ile ilgili olarak; “ISO 9001 Kalite Yönetim Sistemi, ISO 14001 Çevre Yönetim Sistemi, ISO 45001 İş Sağlığı ve Güvenliği Yönetim Sistemi ve ISO 50001 Enerji Yönetim Sistemi” Kalite Belgelerinin vize edilmesi amacıyla bağımsız dış denetçiler tarafından denetimler yapılmakta ve görülen uygunsuzluklar şirket üst düzey yönetimine bildirilmektedir.

4) İŞLETMENİN GELİŞİMİ HAKKINDA YAPILAN ÖNGÖRÜLER

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

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

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

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

Türkiye ekonomisine katkısının yanı sıra üretimde yüksek oranda atık kağıt kullanma yetkinliği, çevre dostu güncel üretim teknolojileri, yalın yönetim yapılanması ile ön plana çıkmaktadır. Kağıt üretiminin devlet eliyle yürütüldüğü bir piyasada girişimci ve cesur bir yaklaşımla kurulan Kartonsan, Türkiye’de faaliyete geçen ilk özel kuşeli karton üreticisidir.

Şirketin 2 ayrı karton üretim hattı bulunmakta olup, iki hattın toplam yıllık kuşeli karton teorik üretim kapasitesi yaklaşık 240.000 Ton/yıl olarak hesaplanmaktadır. Şirket 26.07.2024 Tarihli özel durum açıklamasında belirttiği üzere 1 nolu karton üretim hattında (KM1), ileride başka yeni bir tasarrufta bulununcaya kadar karton üretim faaliyetinin süresiz olarak durdurulmasına karar verilmiştir. Durdurulan 1 nolu karton üretim hattının teorik yıllık kapasitesinin yaklaşık 80.000 Ton/yıl olarak hesaplanmaktadır.

Kartonsan ürünleri, Avrasya’nın geniş coğrafyasına yayılmış bir müşteri kitlesine ulaşmaktadır. Şirketimizin sektör içerisindeki yeri ve sektöre ilişkin bilgiler faaliyet raporunun önceki bölümlerinde detaylı olarak açıklanmıştır.

6) YATIRIMLARDAKİ GELİŞMELER, TEŞVİKLERDEN YARARLANMA DURUMU

Şirketin planlamakta olduğu yatırımlar genelde tesisin idamesine yönelik yatırımlardan oluşmaktadır.

Şirketin hali hazırda yatırım dönemi devam eden herhangi bir Yatırım Teşvik Belgesi bulunmamaktadır. 2022 ve öncesi yıllarda yapılan yatırımlarla ilgili olan 08.10.2018 Tarih B137821 Teşvik belgesinin belge yatırım süresi sona ermiş olup, tamamlama ekspertizi için Nisan 2024 tarihinde T.C. Teşvik Uygulama Genel Müdürlüğüne başvuru yapılmıştır. Şirketin tamamlama vizesi yapılmış olan Yatırım Teşvik Belgeleri ile ilgili olarak ileriki tarihlerde peyder pey yararlanabileceği toplam vergi indirimi (Kurumlar Vergisi) tutarı 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla 191.136.667 TL dir.

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

Şirket Kullar Köyü/Kocaeli adresinde bulunan fabrikasında kuşe karton ve tesis için gerekli olan elektrik enerjisini elektrik üretim lisansı çerçevesinde üretmektedir.

Şirketin 2 ayrı karton üretim hattı bulunmakta olup, iki hattın toplam yıllık kuşeli karton teorik üretim kapasitesi yaklaşık 240.000 Ton/yıl olarak hesaplanmaktadır. (30 Eylül 2024: 240.000-Ton/Yıl)

2024 Yılında bakım çalışmaları ve pazar şartları kapsamında çeşitli tarihlerde 1 nolu üretim hattında üretime ara verilmiştir. Şirket 26.07.2024 Tarihli özel durum açıklamasında belirttiği üzere 1 nolu karton üretim hattında (KM1), ileride başka yeni bir tasarrufta bulununcaya kadar karton üretim faaliyetinin süresiz olarak durdurulmasına karar verilmiştir. Durdurulan 1 nolu karton üretim hattının teorik yıllık kapasitesinin yaklaşık 80.000 Ton/yıl olarak hesaplanmaktadır. Durdurulan 1 nolu karton üretim hattı hariç tutulduğunda teorik üretim kapasitesi üretim kapasitesi yaklaşık 160.000 Ton/yıl olarak hesaplanmaktadır. Konu ile şirketimiz tarafında yapılan ilgili özel durum açıklamalarına <https://www.kap.org.tr/tr/sirket-bilgileri/ozet/997-kartonsan-karton-sanayi-ve-ticaret-a-s> adresinden ulaşılabilir. Söz konusu husus üretim ve satış faaliyetlerini direkt etkilemiştir.

Şirketin net üretim miktarları aşağıda açıklanmıştır.

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Kuşe Karton (Ton)	145.921	176.197
Elektrik Üretimi (103Kwh)	96.168	119.203

8) KONSOLİDE SATIŞLARA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR

Şirketin 2025-2024 yıllarının konsolide net satış miktar karşılaştırması aşağıdaki gibidir.

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Kuşe Karton (Ton)	159.478	173.667
Elektrik Satışları (10 ³ Kwh)	14.037	16.917
Hurda Kağıt Satışları (Ton)	-	3.934

2024 yılında döneminde enflasyon düzeltmesine tabi tutulmuş konsolide net hasılatımız 5.066.474.174-TL iken 2025 yılında konsolide net hasılatımız 4.019.169.214-TL olarak gerçekleşmiştir.

9) KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN FİNANSAL RASYOLAR

		31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
LİKİDİTE ORANLARI			
Cari Oran	Dönen Varlıklar/KVY Kaynak	1,05	1,42
Asit Test Oranı	(Dönen Varlıklar-Stoklar)/KVY Kaynak	0,40	0,54
Stoklar/Cari Aktif	Stoklar/Dönen Varlıklar	0,62	0,62
İşletme Sermayesi	Dönen Varlıklar(Nakit ve Hb hariç)-KVY Borç (Krediler hariç)	478.073.177	905.867.748
Nakit Oran	(Hazır Değerler)/KVY Kaynak	0,06	0,19
MALİ BÜNYE ORANLARI			
Finansal Kaldıraç	(KV+UV Yab.Kaynaklar)/Aktif	0,43	0,29
Toplam Borçlar/Özkaynak		0,74	0,41
Kısa Vadeli Borçlar/Özkaynak		0,49	0,39
Uzun Vadeli Borçlar/Özkaynak		0,25	0,03
Duran Varlıklar/Özkaynak		1,22	0,86
Finansal Borçlar/Özkaynak		0,41	0,16
KARLILIK ORANLARI			
Aktif Devir Hızı	Net Satışlar/Aktif Toplamı	0,93	0,99
Brüt Kar Marjı	Brüt Satış Karı/Net Satışlar	(0,30)	(0,10)
Aktif Verimliliği	Net Kar/Aktif Toplamı	(0,27)	(0,17)
Net Kar/Net Satışlar		(0,29)	(0,17)
Vergi Öncesi Kar/Net Satışlar		(0,38)	(0,21)
Net Kar/Özkaynaklar		(0,47)	(0,23)
Faaliyet Karı/Satış Hasılatı		(0,42)	(0,22)
Hisse Başına Net Kar		(15,49)	(11,37)
Nakit Varlıklar		69.048.647	264.648.014
Finansal Borçlar		1.017.461.226	590.303.866
Net Finansal Pozisyon		(948.412.579)	(325.655.852)
Ticari Alacaklar		329.520.467	275.387.731
Diğer Alacaklar		14.921.272	30.703.834
Stoklar		795.933.537	1.245.353.872
Ticari Borçlar		607.177.864	671.094.199
Diğer Borçlar		88.433.238	104.084.581

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

2025 Yılında görev alan Yönetim Kurulu üye sayısı 4'ü Bağımsız Üye olmak üzere toplam 11 kişidir. Dönem içerisinde Üst Yönetimde yıl içerisinde herhangi bir değişiklik olmamıştır.

Şirketimizin rapor açıklanma tarihi itibarıyla Genel Müdürüne ilişkin bilgiler aşağıda gösterilmiştir.

Ümit Özkan (Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür)

İ.T.Ü Endüstri Mühendisliği mezunudur. 2002-2020 yılları arasında Kartonsan Karton San. ve Tic. AŞ.'nin çeşitli kademelerinde çalışmıştır. 2015-2020 yılları arasında Kartonsan Karton San. ve Tic. AŞ.'de Fabrika Müdürü olarak görev almıştır. 2021 yılı başından itibaren Selka İç ve Dış Ticaret AŞ.'de Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür olarak görev almıştır. Ağustos 2024 ayı sonu itibarıyla Genel Müdür makamının kaldırılması ile bu görevden ayrılmış olup, Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev almaya devam etmektedir. Ayrıca 2015 yılında Dönkasan Dönüşümlü Kağıt San. Ve Tic. AŞ.'nin tam bölünmesi sonucu kurulan, Kartonsan Karton San. ve Tic. AŞ.'nin bağlı ortaklığı olan Dönkasan Dönüştürülen Atık Kağıt San. ve Tic. A.Ş de Aralık 2024 tarihine kadar Yönetim Kurulu üyesi olarak görev almıştır. 15 Ağustos 2024 tarihinden itibaren Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret A.Ş de Yönetim Kurulu Üyesi ve 01 Eylül 2024 tarihinden itibaren Genel Müdür unvanı ile görev almaktadır.

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

Grup'un 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla çalışan personel sayısı taşeron işçileri hariç 183 kişidir. (31 Aralık 2024: 214).

İstihdam edilen sendikalı personel ile ilgili Türkiye Selüloz Kağıt, Ağaç ve Mamulleri İşçileri Sendikası (Selüloz İş) ile imzalanan 01.09.2022-31.08.2024 dönemini kapsayan 2 yıllık toplu iş sözleşmesinin süresi 31.08.2024 tarihinde sona ermiştir. Yeniden 2 yıllık dönem için (01.09.2024-31.08.2026) sözleşme yapmak üzere yetkili işçi sendikası ile yapılan görüşmeler neticesinde 25.02.2025 tarihi itibarıyla 2 yıllık dönem için (01.09.2024-31.08.2026) toplu iş sözleşmesi imzalanmıştır.

12) YIL İÇERİSİNDE YAPILAN BAĞIŞLARA İLİŞKİN BİLGİLER:

Şirket spor, eğitim ve kültür alanında faaliyet gösteren dernek vakıf ve okullara katkıda bulunmaktadır. 2025 yılında yapılan Olağan Genel Kurul toplantısında yıllık bağış toplam sınırı 2.000.000 TL olarak belirlenmiştir. (2024:2.000.000TL)

Enflasyon düzeltmesine tabi tutulmamış, tarihi tutarlarla ifade edilmek şartı ile 2025 yılı içerisinde yapılan bağış ve yardımların detayı aşağıda gösterilmiştir.

Yardımlar (TL)	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Dernek ve vakıflara Bağışlar (Eğitim,spor ve Sosyal amaçlı)	80.250	98.675
Sosyal Amaçlı Bağışlar	3.000	-
Toplam	83.250	98.675

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

Şirketimiz Denetim Komitesi ve Bağımsız denetçisi tarafından; yapılan işlemler ve faaliyetlerin gerek yasal mevzuata gerekse de şirket politikalarına uygunluğu hususunda ilgili denetimler yapılmaktadır

Şirketimiz 2013 yılından başlayarak Riskin Erken Saptanması Komitesi oluşturulmasına karar vermiştir. Söz konusu komite 3 kişiden teşkil ettirilmiş olup, komite başkanı bağımsız yönetim kurulu üyeleri arasından seçilmektedir. Yönetim kurulu her yıl yapılması gereği komiteyi, yönetim kurulu üye seçimlerine bağlı

olarak yeniden teşkil ettirmektedir. Komite belirlenen görevler çerçevesinde görev yapmaktadır. Komite, oluşturduğu raporunu yıl sonlarında yönetim kuruluna sunmaktadır.

Riskin Erken Saptanması Komitesi Hariç diğer Komiteler, en az üç ayda bir olmak üzere yılda en az dört defa şirket merkezinde toplanmaktadır. Riskin Erken Saptanması Komitesi görev ve sorumluluklarının gerektirdiği sıklık ile toplanabilmektedir. Riskin Erken Saptanması Komitesi 2024 yılı içerisinde 6 defa toplantı yaparak, oluşturduğu raporu yönetim kuruluna sunmuştur. Finansal risklerle ilgili olarak konsolide mali tablolara ilişkin dipnotlarda açıklamalar yapılmıştır. Riskin erken saptanması komitesi 2024 Yılına ilişkin hazırlanan olarak hazırladığı raporu, yönetim kuruluna sunmuştur.

Şirketimiz iç kontrol sistemleri oluşturularak uygulamaktadır. İç kontrol sistemimizin denetlenmesi ile ilgili olarak ISO 9001 Kalite Yönetim Sistemi, ISO 14001 Çevre Yönetim Sistemi, ISO 50001 Enerji Yönetimi Sistemi ve OHSAS 18001 İş Sağlığı ve Güvenliği Yönetim Sistemi kalite belgelerinin vize edilmesi amacıyla bağımsız dış denetçiler tarafından denetimler yapılmakta ve görülen uygunsuzluklar şirket üst düzey yönetimine bildirilmektedir. Çok yönlü iletişimle bildirilen problemlerin çözüm yolları aranmakta ve politikalar oluşturulmaktadır

Yönetim Kurulu risk yönetim mekanizmasının oluşturulması ile iç kontrol mekanizmasının dönemsel olarak denetlenmesini ve sürekli iyileştirilmesi faaliyetini benimsemektedir. Söz konusu iç kontrollerin sonuçları hakkında faaliyet raporlarında bilgi verilmesi, şirket yönetimimizce tercih edilmemektedir. Bu sebeple ara ve yıllık dönem faaliyet raporlarında açıklanmamaktadır

Şirketimiz Yönetim Kurulu şirketin stratejik hedeflerini bir önceki yıl tanımlamakta, bu amaçlara ulaşılabilmesi için gerekli insan ve finansal kaynağını belirlemektedir. Dönemsel (aylık ve 3 aylık ve yıllık periyotlarda) olarak söz konusu hedeflere ulaşıp ulaşılmadığı kontrol edilmektedir.

Şirketimiz Yönetim Kurulu faaliyetlerini şeffaf, hesap verebilir, adil ve sorumlu bir şekilde yürütme ilkesini benimsemiş ve uygulamaktadır.

Şirketimiz Yönetim Kurulu her türlü işlem ve eylemlerinde mevzuata, esas sözleşmeye ve şirket iç düzenlemelerine ve oluşturulan politikalara uygunluğu gözetmektedir.

14) ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME FAALİYETLERİNE İLİŞKİN AÇIKLAMALAR:

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

15) DÖNEM İÇERİSİNDE GERÇEKLEŞTİRİLEN ESAS SÖZLEŞME DEĞİŞİKLİKLERİ VE NEDENLERİ:

2025 Yılı içerisinde herhangi bir esas sözleşme değişikliği gerçekleştirilmemiştir. Şirketimiz Yönetim Kurulu'nun 10/02/2026 tarihli ve YK/2026-05 sayılı toplantısında; Şirket Yönetim Kurulu'nun yapısını belirleyen "Yönetim Kurulu" başlıklı Esas Sözleşmenin 8'nci maddesinin tadil edilmesine karar vermiştir. Tadil neticesinde Yönetim Kurulu'nda görev alabilecek asgari sayı 7 kişi den 5 kişiye düşürülmekte, azami üye sayısı sınırlaması ise kaldırılması hedeflenmektedir.

Esas sözleşme tadil metninin; Sermaye Piyasası Kurulu ve T.C. Ticaret Bakanlığı izinlerinin alınmasını takiben, yapılacak ilk Genel Kurul Toplantısı'nda pay sahiplerinin onayına sunulmasına karar verilmiştir. Esas sözleşme tadil taslağı iş bu raporun ilerleyen sayfelerinde sunulmuştur.

16) İLİŞKİLİ TARAF İŞLEMLERİ

Şirketimizin ilişkili tarafları ile gerçekleştirdiği işlemler, faaliyet raporunun ilgili bölümlerinde yer alan Mali Tablolara İlişkin Açıklayıcı Notlar bölümünde DİPNOT 5 bölümünde detaylı olarak verilmiştir. Türk Ticaret Kanunu'nun 199'uncu Maddesi Kapsamında Hazırlanan Bağlı Şirket Raporuna ilerleyen bölümlerde verilmiştir.

17) ŞİRKET BİLGİLENDİRME POLİTİKASI

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

2014 ve Sonraki Yıllara İlişkin Bilgilendirme Politikası aşağıda verilmiştir.

ŞİRKET BİLGİLENDİRME POLİTİKASI

Amaç

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

I-BİLGİLENDİRME POLİTİKASINDA KULLANILACAK YÖNTEM VE ARAÇLAR

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

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

II-ÖZEL DURUM AÇIKLAMALARININ VE BİLGİLENDİRMELERİN KAMUYA AÇIKLANMASINA İLİŞKİN ESASLAR

Özel Durumların Kamuya açıklanmasından Sermaye Piyasası Mevzuatının belirlediği kurullara uyulur.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

IV-GELECEĞE YÖNELİK DEĞERLENDİRMELERİN KAMUYA AÇIKLANMASINA İLİŞKİN ESASLAR

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

Şirketin geleceğe yönelik değerlendirmeler, şirket yönetimi tarafından en fazla yılda 4 defa kamuya açıklanır. Söz konusu açıklama Sermaye Piyasası Kurulunun finansal tablolara ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde ilan edilen faaliyet raporları yada Kamuya Aydınlatma Platformunda (KAP) açıklanmış olması şartıyla yatırımcıları bilgilendirilmesine ilişkin sunumlar aracılığıyla da yapılabilir. Kamuya açıklanan geleceğe yönelik değerlendirmelerde önemli bir değişiklik ortaya çıktığında yada daha önce kamuya

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

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

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

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

Sermaye Piyasası Mevzuatına göre idari sorumluluğu bulunan kişiler aşağıda sayılmıştır;

- c) Şirket Yönetim Kurulu Üyeleri
- c) Yönetim Kurulu üyesi Olmadığı halde, içsel bilgilere doğrudan ya da dolaylı olarak düzenli bir şekilde erişen, ve şirketin gelecekteki gelişimini ve ticari hedeflerini etkileyen idari kararları verme yetkisi olan kişiler,
- c) İdari sorumluluğu bulunan kişi ile yakından ilişkili kişiler,

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

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

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

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

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

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

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

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

VII-YATIRIMCI BİLGİLENDİRME TOPLANTILARI VE DİĞER HUSUSLAR

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

Periyodik mali tablo ve açıklayıcı notlar, Şirketimizin gerçek finansal durumunu gösterecek şekilde, mevcut yasal mevzuat çerçevesinde hazırlanmakta ve mevzuatın öngördüğü dönemlerde bağımsız denetimden geçirilerek kamuya açıklanmaktadır.

Faaliyet raporu, mevzuatın belirlediği asgari bilgileri kapsayacak şekilde ve kamunun şirketin faaliyetleri hakkında her türlü bilgiye ulaşmasını sağlayacak ayrıntıda hazırlanmaktadır. Söz konusu raporlar Kamuyu Aydınlatma Platformunda (KAP) ve şirketin kurumsal internet sitesinde kamuya açıklanarak, yatırımcıların bilgisine sunulmaktadır.

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

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

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

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

18) KURUMSAL YÖNETİM**a) Kurumsal Yönetim Uyum Beyanı**

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

Şirketimiz, Kurumsal Yönetim İlkelerini hem şirket hem de pay sahipleri açısından son derece olumlu görmektedir. Şirket açısından Kurumsal Yönetim İlkelerinin benimsenmiş olmasının düşük sermaye maliyeti, finansman imkanlarının ve likiditenin artması, şirket imajının yükselmesi, yerli ve yabancı yatırımcıların şirketimize ilgisinin artması yönünde önemli fırsatlar yaratacağı düşünülmektedir. Pay

sahipleri açısından haklarını daha kolay kullanabilecekleri daha şeffaf bir yönetim ve daha çok bilgi sahibi oldukları bir yapı oluşacaktır. Bu da pay sahipleri için tercih nedeni olacaktır

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

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

Sermaye Piyasası Kurulu 10.01.2020 Tarih ve 2/49 sayılı Kararı ile II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği uyarınca yapılan Kurumsal Yönetim Uyum Raporlamasının KAP Platformu üzerinden Kurumsal Yönetim Uyum Raporu ve Kurumsal Yönetim Bilgi Formu (KYBF) şablonları kullanılarak yapılmasına karar vermiştir. Şirketimizin 2024 yılı dönemine ait Kurumsal Yönetim Uyum Raporu ile Şirketimizdeki kurumsal yönetim uygulamalarına ilişkin güncel bilgilerin yer aldığı Kurumsal Yönetim Bilgi Formu'na (KYBF) "<https://www.kap.org.tr/sirket-bilgileri/ozet/997-Kartonsan-karton-sanayi-ve-ticaret-a-s>" adresinden ulaşılabilir.

b) Yatırımcı İlişkileri Bölümü Faaliyetleri

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

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

Adı Soyadı	Görevi	Telefon ve Fax	e-mail	Adres
Hatice KAYA	Yatırımcı İlişkileri Bölüm Elemanı	Tel: 0-212- 2732000 (309 Dahili) Fax:0-212- 273 21 64	hatice.kaya@kartonsan.com.tr	Prof. Dr. Bülent Tarcan Cad. Engin Pak İş Merk. No:5 K:3 Gayrettepe/Beşiktaş/İstanbul
Bülent YILMAZ	Yatırımcı İlişkileri Bölüm Yöneticisi	Tel: 0-212- 2732000 Fax:0-212- 273 21 64	bulent.yilmaz@kartonsan.com.tr	Prof. Dr. Bülent Tarcan Cad. Engin Pak İş Merk. No:5 K:3 Gayrettepe/Beşiktaş/İstanbul

Yatırımcı ilişkileri bölüm yöneticisi Bülent YILMAZ Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Lisansına (Sermaye Piyasası İleri Düzey Lisansına) ve Kurumsal Yönetim Derecelendirme Lisansına sahiptir.

Yatırımcı İlişkileri bölümü; Pay sahiplerinin bilgilendirilmesi faaliyetleri, pay sahiplerinin hak kullanımlarının kolaylaştırılması, genel kurul toplantısının gerçekleştirilmesi ve kamuyu aydınlatma esasları ile ilgili olarak yapılan açıklamalar konusunda 2025 yılında çalışmalar yürütmeye devam etmiştir. 2024 yılında yapılan çalışmalarla ilgili olarak hazırlanan "Yatırımcı İlişkileri Bölümü 2024 Yılı Faaliyet Raporu" 27.02.2025 tarihinde yönetim kuruluna sunulmuştur. 2025 yılında yapılan çalışmalarla ilgili olarak hazırlanan "Yatırımcı İlişkileri Bölümü 2025 Yılı Faaliyet Raporu" 27.01.2026 tarihinde yönetim kuruluna sunulmuştur.

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

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

İlişkili menfaat sahiplerinin her türlü bilgi talepleri için telefon, e-mail ve faks iletişim kanalları oluşturulmuştur. 2025 yılında Yatırımcı İlişkiler Bölümüne e-mail ve telefon yoluyla 43 adet soru gelmiştir. Yatırımcıların bölümümüze ilettiği yazılı veya sözlü sorular, Sermaye Piyasası Kurulu mevzuatına uygun olarak henüz kamuya açıklanmamış konular ile ilgili ise; söz konusu soru gerekçesi de belirtilerek cevaplanmamış, kamuya açıklanmış bilgiler çerçevesinde bir soru ise; pay sahiplerinin bilgilendirilmesi sağlanmıştır.

Şirketimiz ile doğrudan ilgili olmayan şirketimiz hisse senedi fiyatları ve akıbetine ilişkin soru ve yorumlarla ilgili olarak herhangi bir işlem yapılmamıştır. Gelen sorular sözlü ve e-posta olarak mevzuatın elverdiği ve şirketimizle ilgili olduğu cevaplanmıştır.

Soruların içerik olarak dağılımı aşağıda gösterilmiştir.

TALEP EDİLEN BİLGİ	Adet	% Oranı
Hisse fiyatları artış ve düşüş sebepleri	19	44
Mali tablolarla ve temel şirket faaliyetleri ile ilgili bilgi talepleri	7	16
Sermaye artışı ve kayıtlı sermaye tavanı ile ilgili bilgi talepleri	6	14
Genel kurul ve ortaklık hakları bilgi talepleri	5	12
Diğer hususlar ile ilgili bilgi talepleri	6	14
	43	100

Soruların önemli bir kısmı, Hisse senedi fiyat hareketlerine ilişkin sorular, Mali Tablolar ilgili konular, kayıtlı sermaye tavanı konusunda süre uzatımı ile ilgili bilgi talepleri, sermaye artışı, dönemsel kar vs.. konularıyla ilgili olmuştur. Geri kalan sorular ise geleceğe yönelik kar ve faaliyetlere ilişkin beklentiler hakkındaki bilgi talepleri, kaydıleştirilmemiş hisse senetleri ve cari ve önceki yıllar temettü dağıtım konularına ilişkindir.

Şirketimiz özellikle finansal okur yazarlığı az olan yatırımcıların, hisse senedi fiyatlarının olağanüstü artışlar veya azalışlar gösterdiği dönemlerde, söz konusu fiyat hareketlerinden menfi etkilenmemeleri için hesaplarının bulunduğu aracı kurumlarda bulunan yatırım danışmalarından destek almalarını önemle tavsiye etmektedir.

Yatırımcıların bölümümüze ilettiği yazılı veya sözlü sorular Sermaye Piyasası Kurulu mevzuatına uygun olarak henüz kamuya açıklanmamış konular ile ilgili ise söz konusu soru, gerekçesi de belirtilerek cevaplanmamakta, kamuya açıklanmış bilgiler çerçevesinde bir soru ise, pay sahiplerinin bilgilendirilmesi sağlanmaktadır.

Genel bilgilendirme yöntemi olarak Kamuya Aydınlatma Platformu'nda yapılan (KAP) özel durum açıklamaları kullanılmakta olup özel durum açıklamalarımız aynı zamanda internet sitemizde, Merkezi Kayıt Kuruluşunun e-şirket platformunda yayınlanmıştır. Şirketimizin 2025 yılında 31 Aralık 2025 tarihine kadar toplam 66 adet Finansal Rapor, özel durum açıklaması, hak kullanım bildirimi ve diğer bildirim açıklamaları olmuştur.

c) Pay Sahiplerinin Bilgi Edinme Haklarının Kullanımı

Şirketimiz Sermaye Piyasası mevzuatına uygun olarak “Bilgilendirme Politikası” oluşturarak kamuya açıklamıştır. Söz konusu politikaya KAP’tan (Kamuyu Aydınlatma Platformu: “<https://www.kap.org.tr/tr/sirket-bilgileri/ozet/997-kartonsan-karton-sanayi-ve-ticaret-a-s>”) ve şirketimizin internet sitesinden <http://kartonsan.com.tr/tr/page.php?id=41> adresinden ulaşılabilmektedir.

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

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

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

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

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

Şirketimizde her pay sahibinin bilgi alma ve inceleme hakkı vardır. Bilgi alma ve inceleme hakkı, şirket esas sözleşmemizde veya şirket organlarımızın herhangi birinin kararıyla kaldırılmamış ve sınırlandırılmamıştır. Şirketimiz bilgi edinme ve inceleme hakkı çerçevesinde Sermaye Piyasası Mevzuatı gereğince kamuya açıklanmamış bilgi talepleri ile pay sahipleri arasında fırsat eşitsizliğine yol açacak olanlar haricinde kalan konulardaki taleplerin tamamı yanıtlanarak pay sahipleri bilgilendirilmektedir. Söz konusu bilgilendirme şirketimizin Yatırımcı İlişkileri Bölümü tarafından yerine getirilmektedir. Şirketin internet sitesinde, pay sahipliği haklarının kullanımını etkileyebilecek nitelikteki kararlar güncel olarak ilan edilmektedir.

Şirketimiz esas sözleşmesinde her bir pay sahibinin belirli olayların incelenmesi için bireysel olarak özel denetim isteme hakkını veya gündemde yer alması dahi bireysel olarak genel kuruldaki talep edebilmesine olanak sağlayan bir hüküm bulunmamaktadır. Şirket esas sözleşmesinde hüküm bulunmayan hallerde Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümleri uygulanmaktadır. Şirketimiz her yıl hem Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde Bağımsız Denetime tabi tutulmakta hem de Vergi Kanunları çerçevesinde denetimden geçmektedir. Şirketimizde Pay sahipliği haklarının kullanımını (mevzuata aykırılık teşkil etmeyen ve pay sahipleri arasında fırsat eşitsizliğine yol açmayacak haklar) engelleyici herhangi şirket kararı ve esas sözleşme hükmü bulunmamaktadır. Bu çerçevede bireysel Özel Denetim hakkının kullanılması, hedeflenen fayda ve şirkete sağlayacağı maliyet unsurları da göz önünde bulundurularak gerekli görülmemektedir. Ancak pay sahiplerinin çoğunluğunun yazılı olarak şirkete

başvurusu, genel kurulda görüşülmek üzere gündem maddesi oluşturulabilmekte ve genel kurulda karar verilme şartıyla özel denetim yaptırılması hakkı kullanılabilmektedir.

d) Genel Kurul Toplantıları

Şirketimiz 2025 yılında 2024 yılı faaliyetine ilişkin Olağan Genel Kurulunu 28.03.2025 tarihinde elektronik ve fiziki ortamda eş zamanlı olarak gerçekleştirmiştir. Toplantıya medyadan herhangi bir fiziki katılım gerçekleşmemiştir. Yönetim kontrolünü elinde bulunduran paylar haricinde diğer ortaklar ve menfaat sahipleri de genel kurula katılmışlardır. Şirket paylarının 75.000.000-TL toplam itibari değerinin; toplam itibari değeri 16.005.-TL olan 1.600.500 adet payın asaleten, toplam itibari değeri 59.342.381,82 -TL olan 5.934.238.182 adet payın temsilen olmak üzere, toplantıda itibari değeri toplam 59.358.386,82-TL olan 5.935.838.682 adet payın katılımı sonucu %79,14 oranındaki bir çoğunluk ile hem fiziki hem elektronik ortamda toplantı yapılmıştır. Şirketimizin Genel Kurul toplantısı için esas sözleşmesinde özel bir toplantı nisabı belirlenmemiş olup, toplantı ve karar nisaplarında Türk Ticaret Kanunu'nun hükümleri uygulanmıştır.

Şirketimizin Genel Kurul toplantısı için esas sözleşmesinde özel bir toplantı nisabı belirlenmemiş olup, toplantı ve karar nisaplarında Türk Ticaret Kanunu'nun hükümleri uygulanmıştır. 28.03.2025 Tarihli Olağan Genel Kurul Toplantısının yapılmasına ilişkin çağrı, ilan ve duyurular; kanun ve esas sözleşmede öngörüldüğü gibi ve gündemi de ihtiva edecek şekilde 06.03.2025 tarihli ve 11286 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nin 342-343'ncü sayfasında, Milliyet ve Dünya Gazetelerinin 06.03.2025 tarihli nüshalarında, şirketin internet sitesinde (www.kartonsan.com.tr), 04.03.2025 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformunda (KAP), Merkezi Kayıt Kuruluşunun e-şirket uygulamasında ve Elektronik Genel Kurul Sisteminde (EGKS), genel kurul toplantısından en az 21 gün önce ilan edilerek süresi içinde yapılmıştır. Şirketimizin nama yazılı hisse senetleri mevcut olmadığından ayrıca bir davet şekli yapılmamıştır.

Genel Kurul davet ilanında genel kurulun yeri, gün ve saati, genel kurul toplantısına katılacak vekiller için vekâletname örneği, toplantıya giriş için yerine getirilmesi gerekenler ve 2024 yılı faaliyetlerine ait mali tablolar, yönetim kurulu, bağımsız denetçi raporunun hangi tarihte ve nerede ortakların incelemesine hazır bulundurulacağı hususlarında bilgilere yer verilmiştir. Ayrıca kurumsal yönetim ilkeleri gereğince hazırlanan diğer belgelerle beraber genel kurul belgeleri, şirketin internet sitesinde yatırımcılara özel bir bölümde ayrıca ilan edilmiştir. Söz konusu dokümanlar genel kurul toplantısından 15 gün önce ortakların incelemelerine sunulmuştur. Genel kurul toplantısında yönetim kurulu üyeleri, bağımsız denetçi temsilcisi ve finansal tabloların hazırlanmasında sorumluluğu bulunan mali işler bölümü yetkilileri gerekli bilgilendirmeleri yapmak ve soruları cevaplamak üzere hazır bulunmuşlardır. Ortaklar, genel kurulda söz alarak görüş ve temennilerini açıklamışlardır. Ortaklar tarafından toplantı sırasında sorulan sözlü sorular, divan başkanı tarafından ilgililere söz verilmek suretiyle toplantı sırasında yanıtlanmıştır. Ortaklar genel kurul toplantısında yazılı soru sorma haklarını kullanmamışlardır. Bu sebeple Yatırımcı İlişkileri Bölümü tarafından herhangi bir yazılı cevap verilmemiştir.

Dönem içerisinde pay sahipleri tarafından özel denetçi talebi yapılmamıştır.

İlgili genel kurul toplantısında pay sahipleri tarafından ilave gündem önerisi verilmemiştir.

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

Genel kurul toplantısında yönetim hâkimiyetini elinde bulunduran pay sahiplerinin, yönetim kurulu üyelerinin, üst düzey yöneticilerin, bunların eş ve ikinci dereceye kadar kan ve sıhrî yakınlarının, şirket veya bağlı ortaklıkları ile çıkar çatışmasına neden olabilecek nitelikte işlem yapabilmesi ve rekabet edebilmesi hususları ile ilgili Sermaye Piyasası Mevzuatı ve Türk Ticaret Kanununun 395. ve 396. maddeleri uyarınca genel kurulun bilgilendirilmesi ve söz konusu işlemlere izin verilmesi hususu ile ilgili olarak ayrı bir gündem maddesi oluşturularak, söz konusu iznin genel kurulca verilmesi sağlanmıştır.

Genel kurul toplantı tutanakları, genel kurul katılım cetvelleri şirket merkezinde, şirket internet sitemizde (www.Kartonsan.com.tr), Merkezi Kayıt Kuruluşunun e-şirket uygulamasında ve Kamuyu Aydınlatma

Platformunda ("<https://www.kap.org.tr/tr/sirket-bilgileri/ozet/997-Kartonsan-karton-sanayi-ve-ticaret-as>") yayınlanarak pay sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır.

e) Yönetim Kurulu, Komiteler, Bağımsız Denetçi, Üst Düzey Yöneticilere İlişkin Bilgiler ve Sağlanan Mali Haklar.

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

Yönetim Kurulu

Madde: 8- Şirketi; Genel Kurul tarafından seçilecek en az 7 (yedi), en çok 12 (oniki) üyeden kurulu bir Yönetim Kurulu idare ve temsil eder. Yönetim kurulu üye sayısı; üyelerin verimli ve yapıcı çalışmalar yapmalarına, hızlı ve rasyonel kararlar almalarına ve komitelerin oluşumuna ve çalışmalarını etkin bir şekilde organize etmelerine imkân sağlayacak şekilde belirlenir.

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

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

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

Yönetim Kurulu'nun Görev ve Yetkileri ve Bunların Devri

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

Sermaye Piyasası Mevzuatı ve Kurumsal Yönetim İlkeleri çerçevesinde gerekli Komiteler oluşturulur. Kurumsal Yönetim Komitesinin iki üyeden oluşması halinde her ikisi, ikiden fazla üyesinin bulunması halinde üyelerin çoğunluğu, icrada görevli olmayan yönetim kurulu üyelerinden oluşur. Yönetim Kurulu üyeleri aralarında iş bölümüne karar vermeye, kendi üyeleri içinden veya üst düzey yöneticilerinden icra komitesi seçmeye ve genel müdür tayin etmeye yetkilidir. Türk Ticaret Kanunu'nun 367. maddesi hükümleri saklıdır.

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

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

Madde: 9/A- İptal edilmiştir

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

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

Yönetim Kurulu Toplantıları

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

Yönetim Kurulu Üyelerinin Mali Hakları

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

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

Denetçiler

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

Denetçilerin Ücreti

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

Şirketin 2024 faaliyet Yılına ilişkin hazırlanan Olağan Genel Kurul toplantısı 28.03.2025 tarihinde yapılmıştır. Genel Kurul toplantısında 1 er yıl süreyle görev yapmak üzere aşağıda isimleri belirtilen kişiler yönetim kurulu üyesi ve Bağımsız Denetçi seçilmişlerdir. Dönem içinde görev yapan ya da dönem içinde seçilen Şirketin Yönetim Kurulu, Komiteler ve Bağımsız Denetçiye ilişkin bilgileri aşağıda gösterilmiştir.

Yönetim Kurulu

Adı Soyadı	Görevi	Ortaklık Dışında Aldığı Görevler	Grup İçi/Grup Dışı	Görev Süresi Başlangıcı	Görev Süresi Sonu	Yeniden Seçildiği Tarih	Yeni Görev Süresi
İlker Cengiz	Yönetim Kurulu Başkanı	Yönetim Kurulu Üyeliği ve Hukuk Direktörü	Grup İçi	30.03.2021	28.03.2026	28.03.2025	1 YIL
Aslı Balkır	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	Yönetim Kurulu Üyeliği	Grup İçi	02.08.2001	28.03.2026	28.03.2025	1 YIL
Süleyman Kaya	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	Yönetim Kurulu Üyeliği	Grup İçi	06.02.2006	28.03.2026	28.03.2025	1 YIL
Ünal Bozkurt	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyeliği	Grup İçi	05.10.2000	28.03.2026	28.03.2025	1 YIL
Mehmet İmregün	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyeliği	Grup İçi	21.03.2011	28.03.2026	28.03.2025	1 YIL
Hatice Canan Pak İmregün	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyeliği	Grup İçi	01.10.2012	28.03.2026	28.03.2025	1 YIL
Ümit Özkan	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyeliği	Grup İçi	15.08.2024	28.03.2026	28.03.2025	1 YIL

Adı Soyadı	Görevi	Ortaklık Dışında Aldığı Görevler	Grup İçi/Grup Dışı	Görev Süresi Başlangıcı	Görev Süresi Sonu	Yeniden Seçildiği Tarih	Yeni Görev Süresi
	ve Genel Müdür Yönetim Kurulu						
Recep Bildik	Bağımsız Üyesi	Öğretim Görevlisi	Grup Dışı	31.03.2022	28.03.2026	28.03.2025	1 YIL
Rüya Eser	Bağımsız Üyesi	Öğretim Görevlisi	Grup Dışı	31.03.2022	28.03.2026	28.03.2025	1 YIL
Ahmet Sera Özbaşar	Bağımsız Üyesi	Öğretim Görevlisi	Grup Dışı	28.03.2025	28.03.2026	28.03.2025	1 YIL
Ali Ersin Güredin	Bağımsız Üyesi	Öğretim Görevlisi	Grup Dışı	09.04.2024	28.03.2026	28.03.2025	1 YIL
Sinan Ercan Gülçur	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyeliği	Grup İçi	05.10.2000	28.03.2025	-	-

Yönetim kurulu yıl içerisinde 36 adet toplantı gerçekleştirmiştir. Yönetim kurulu üyelerinin yönetim kurulu toplantılarına ortalama katılım oranı 2025 yılı için % 91 olarak gerçekleşmiştir. Yıl içerisinde alınan kararların tamamı yerine getirilmiştir.

Şirketimizin hazırlayarak kamuoyuna açıkladığı Genel Kurul Bilgilendirme dokümanlarında Yönetim kurulu üyelerinin özgeçmişlerine yer verilmektedir. Söz konusu Genel Kurul Bilgilendirme dokümanlarına şirketimizin internet sitesinden, Kamuyu Aydınlatma Platformu ("<https://www.kap.org.tr/tr/sirket-bilgileri/ozet/997-kartonsan-karton-sanayi-ve-ticaret-a-s>") ve e-sirket uygulamasından ulaşılabilir. (<https://www.kartonsan.com.tr/tr/page.php?id=47> yada <https://e-sirket.mkk.com.tr/?page=company&company=10916#>)

Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde bağımsız yönetim kurulu üyelikleri ile ilgili olarak, Kurumsal Yönetim Komitesi 2025 yılında 4 bağımsız yönetim kurulu üyesini 13.02.2025 tarihinde belirleyerek, 17.02.2025 tarihinde yönetim kuruluna sunmuştur. Söz konusu bağımsız üyeler, bağımsızlık beyanlarını şirkete vermiş olup, dönem içerisinde bağımsızlığı ortadan kaldıran bir durum ortaya çıkmamıştır. Bağımsız yönetim kurulu üyeleri aşağıda yer alan bağımsızlık beyanlarını şirkete vermişlerdir. Şirketin Kurumsal Yönetim İlkeleri çerçevesinde 1'nci Grupta sayılan şirketler arasında olması sebebiyle, Bağımsız Yönetim Kurulu Aday Listeleri Sermaye Piyasası Kurulu'na gönderilerek, Kurul'un onayı alınmıştır. Söz konusu Yönetim Kurulu Bağımsız Üye adayları 28.03.2025 tarihinde yapılan Genel Kurul toplantısında seçilmişlerdir.

Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi Bağımsızlık Beyanı

Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Şirket) bağımsız yönetim kurulu üyeliğine aday olduğumdan Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-17.1. sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği, esas sözleşme ve ilgili mevzuatta yer alan kriterler çerçevesinde;

a) Şirket'in yönetim kontrolü ya da önemli derecede1 etki sahibi olduğu ortaklıklar ile Şirket'in yönetim kontrolünü elinde bulunduran veya Şirket'te önemli derecede etki sahibi olan ortaklar ve bu ortakların yönetim kontrolüne sahip olduğu tüzel kişiler ile kendim, eşim ve ikinci dereceye kadar kan ve sıhrî hısımlarım arasında; son beş yıl içinde önemli görev ve sorumluluklar üstlenecek yönetici pozisyonunda istihdam ilişkisinin bulunmadığını, sermaye veya oy haklarının veya imtiyazlı payların %5 inden fazlasına birlikte veya tek başına sahip olmadığını ya da önemli nitelikte ticari ilişki kurulmamış olduğumu,

b) Son beş yıl içerisinde, başta şirketin denetimi (vergi denetimi, kanuni denetim, iç denetim de dahil), derecelendirilmesi ve danışmanlığı olmak üzere, yapılan anlaşmalar çerçevesinde Şirket'in önemli ölçüde hizmet veya ürün satın aldığı veya sattığı şirketlerde, hizmet veya ürün satın alındığı veya satıldığı

dönemlerde, ortak (%5 ve üzeri), önemli görev ve sorumluluklar üstlenecek yönetici pozisyonunda çalışan veya yönetim kurulu üyesi olmadığımı,

c) Bağımsız yönetim kurulu üyesi olması sebebiyle üstleneceğim görevleri gereği gibi yerine getirecek mesleki eğitim, bilgi ve tecrübeye sahip olduğumu,

ç) Bağlı oldukları mevzuata uygun olması şartıyla, üniversite öğretim üyeliği hariç, üye olarak seçildikten sonra kamu kurum ve kuruluşlarında tam zamanlı çalışmadığımı,

d) 31/12/1960 tarihli ve 193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu (G.V.K.)'na göre Türkiye'de yerleşmiş sayıldığımı,

e) Şirket faaliyetlerine olumlu katkılarda bulunabilecek, Şirket ile pay sahipleri arasındaki çıkar çatışmalarında tarafsızlığını koruyabilecek, menfaat sahiplerinin haklarını dikkate alarak özgürce karar verebilecek güçlü etik standartlara, mesleki itibara ve tecrübeye sahip olduğumu,

f) Şirket faaliyetlerinin işleyişini takip edebilecek ve üstlendiği görevlerin gereklerini tam olarak yerine getirebilecek ölçüde Şirket işlerine zaman ayırabileceğimi,

g) Şirketin yönetim kurulunda son on yıl içerisinde altı yıldan fazla yönetim kurulu üyeliği yapmamış olduğumu,

ğ) Şirket'in veya Şirket'in yönetim kontrolünü elinde bulunduran ortakların yönetim kontrolüne sahip olduğu şirketlerin üçten fazlasında ve toplamda borsada işlem gören şirketlerin beşten fazlasında bağımsız yönetim kurulu üyesi olarak görev almadığımı,

h) Yönetim Kurulu Üyesi olarak seçilen tüzel kişi adına tescil ve ilan edilmemiş olduğumu,

ı) Bağımsızlık şartlarını ortadan kaldıran herhangi bir durum olduğu takdirde derhal şirket Yönetim Kurulu'na bilgi vereceğimi ve görevimden istifa edeceğimi,

beyan ve taahhüt ederim.

Tarih -Adı Soyadı-İmza”

Yönetim kurulu üyelerinin şirket dışında başka görevleri alabilmeleri hususu ayrıca kural ve kaidelere bağlanmamakla beraber, genel kurul toplantılarında ayrı bir gündem maddesi halinde ortakların bilgisine ve onayına sunulmaktadır.

Şirketimiz PAK TOPLULUĞU'nun bir iştirak şirkettir. Şirketimizin yönetim kurulu üyelerinin bir kısmı şirketimizin yönetsel kontrolünü elinde bulunduran diğer grup şirketlerde ve bağlı ortaklıklarda doğal olarak görev almaktadır. Bu sebeple her yıl genel kurul toplantılarında “Yönetim Hâkimiyetini Elinde Bulunduran Pay Sahiplerinin, Yönetim Kurulu Üyelerinin, Üst Düzey Yöneticilerin, Bunların Eş ve İkinci Dereceye Kadar Kan Ve Sıhri Yakınlarının, Şirket veya Bağlı Ortaklıkları İle Çıkar Çatışmasına Neden Olabilecek Nitelikte İşlem Yapabilmesi ve Rekabet Edebilmesi Hususları İle İlgili Sermaye Piyasası Mevzuatı ve Türk Ticaret Kanununun 395. ve 396. Maddeleri Uyarınca Genel Kurulun Bilgilendirilmesi ve Söz Konusu İşlemlere İzin Verilmesi” gündeme madde olarak eklenmekte ve genel kurul tarafından söz konusu izin talep edilmektedir.

Şirket Yönetim kurulunda kadın üye oranı hedefi belirlememiştir. Uzun yıllardır en az 2 kadın üye yönetim kurulunda görev almıştır. 31.03.2022 tarihinde yapılan genel kurul toplantısından bu yana şirketimizde kadın üye sayısı 3 olarak gerçekleşmektedir. Kadın üye oranı yönünde asgari bir hedef belirlenmediğinden herhangi hedeflere ulaşma hususu ayrıca değerlendirilmemektedir.

Yönetim Kurulunun faaliyet esasları şirket esas sözleşmesinin 9. Ve 10. maddelerinde detaylı olarak düzenlenmiş olup, söz konusu madde metinleri aşağıda gösterilmiştir.

Yönetim Kurulu'nun Görev ve Yetkileri ve Bunların Devri

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

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

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

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

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

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

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

Yönetim Kurulu Toplantıları ile ilgili olarak şirket esas sözleşmesinin 11. maddesinde aşağıdaki düzenlemeler yapılmıştır.

Yönetim Kurulu Toplantıları

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

Şirketimiz Yönetim Kurulu faaliyetlerini şeffaf, hesap verebilir, adil ve sorumlu bir şekilde yürütme ilkesini benimsemiş ve uygulamaktadır. Yönetim kurulu 2025 yılında 36 adet toplantı gerçekleştirmiştir. Toplantıya mazereti olmayan (Sağlık ve yurtdışında olma durumları vs.) tüm üyeler katılmışlardır. Dönem içerisinde alınan kararların tümü toplantıya katılanların oy birliği ile alınmıştır. Bu nedenle kararlarda herhangi bir muhalefet şerhi karar zaptına geçirilmemiştir.

Şirketimiz Yönetim Kurulu üyeleri arasında görev dağılımı bulunmamakla beraber, oluşturulan komiteler hakkında faaliyet raporlarında ve şirketin internet sitesinde açıklama yapılmaktadır.

Yönetim kurulu üyelerinin görevleri esnasındaki kusurları ile şirkette sebep olacakları zararlarla ilgili olarak herhangi bir sigorta yapılmamıştır.

Şirketimiz Yönetim Kurulu tarafından her yıl Genel Kurul toplantısını müteakip şirket temsil ve idaresi ile ilgili olarak yazılı imza sirküleri düzenlenmektedir. Söz konusu imza sirkülerinde hiç kimseye tek başına şirketi temsil etme yetkisi verilmemektedir. Önemli nitelikteki iş ve işlemler farklı imza grupları tarafından

en az 2 imza sahibinin imzası ile yapılabilmektedir. Şirketimizde hiç kimsenin tek başına sınırsız karar verme yetkisi bulunmamaktadır.

Şirketimizde yönetim kurulu başkanı ile genel müdür aynı kişi değildir. Uzun yıllar boyunca uygulama da bu şekilde gerçekleşmiştir.

Gelecekte icra başkanı ile yönetim kurulu başkanının aynı kişi olması söz konusu olsa bile bu durumun, menfaat sahiplerinin haklarını etkileyici bir husus olacağı düşünülmemektedir. Bu nedenle konu ile ilgili ortakların bilgilendirilmesi ve faaliyet raporlarında açıklama yapılması gerekmeyecektir.

Şirketimiz Yönetim Kurulu üyeleri arasından Kurumsal Yönetim Komitesi oluşturulmuştur. Bu komiteye bağlı olarak Yatırımcı İlişkileri Bölümü de oluşturulmuştur. Olası anlaşmazlıkların giderilmesinde ve çözüme ulaştırılmasında şirketimiz Yönetim Kurulu, öncü rol oynamayı kabul etmiştir.

Yönetim Kurulu Bünyesinde Oluşturulan Komitelerin Sayı, Yapı ve Bağımsızlığı

Şirketimiz Yönetim Kurulu üyeleri arasından Denetim Komitesi, Riskin Erken Saptanması Komitesi ve Kurumsal Yönetim Komitesi oluşturulmuştur. Aday Gösterme Komitesi ve Ücret Komitesi oluşturulmamış olup, Kurumsal Yönetim Komitesinin bu görevleri de yerine getirmesi benimsenmiştir. Riskin Erken Saptanması Komitesi, Denetim Komitesi ve Kurumsal Yönetim Komitesinin hangi üyelerden oluşacağı ve de Komitelerin çalışma esasları Yönetim Kurulu tarafından belirlenerek kamuya açıklanmıştır.

2025 yılında yapılan görev dağılımları neticesinde Denetim Komitesi toplamda 3 üyeden teşkil ettirilmiş olup, 3 üye de Bağımsız Üyeler arasından seçilmiştir. Başkan da doğal olarak Bağımsız Üye olmuştur.

Kurumsal Yönetim Komitesi 4 üyeden (3 Üye Yönetim Kurulu Üyesi ve 1 Üye Yatırımcı İlişkileri Birim Yöneticisi) ve Riskin Erken Saptanması Komitesi 3 üyeden teşkil ettirilmiş olup, söz konusu komitelerin tümünün başkanlıklarına Bağımsız Yönetim Kurulu üyeleri seçilmiştir.

Şirketimizin 2025 yılındaki görev yapan komiteleri aşağıda gösterilmiştir

Denetim Komitesi

Adı Soyadı	Görevi	Görev Süresi Başlangıcı	Görev Süresi Sonu	Yeniden Seçildiği Tarih	Yeni Görev Süresi
Ali Ersin Güredin	Denetim Komitesi Başkanı	09.07.2024	28.03.2026	28.03.2025	1 YIL
Recep Bildik	Denetim Komitesi Üyesi	31.03.2022	28.03.2026	28.03.2025	1 YIL
Rüya Eser	Denetim Komitesi Üyesi	31.03.2022	28.03.2026	28.03.2025	1 YIL

Kurumsal Yönetim Komitesi

Adı Soyadı	Görevi	Görev Süresi Başlangıcı	Görev Süresi Sonu	Yeniden Seçildiği Tarih	Yeni Görev Süresi
Ahmet Sera Özbaşar	Kurumsal Yönetim Komitesi Bşk.	09.07.2024	28.03.2026	28.03.2025	1 YIL
Ünal Bozkurt	Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi	28.03.2025	28.03.2026	28.03.2025	1 YIL
Recep Bildik	Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi	31.03.2022	28.03.2026	28.03.2025	1 YIL
Bülent Yılmaz	Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi*	28.03.2014	28.03.2026	28.03.2025	1 YIL

*Yönetim Kurulu Üyesi Olmayıp Yatırımcı İlişkileri Bölüm Yöneticisidir.

Riskin Erken Saptanması Komitesi

Adı Soyadı	Görevi	Görev Süresi Başlangıcı	Görev Süresi Sonu	Yeniden Seçildiği Tarih	Yeni Görev Süresi
Rüya Eser	Riskin Erken Saptanması Komitesi Bşk.	31.03.2022	28.03.2026	28.03.2025	1 YIL
Süleyman Kaya	Riskin Erken Saptanması Komitesi Üyesi	28.03.2025	28.03.2026	28.03.2025	1 YIL
Ünal Bozkurt	Riskin Erken Saptanması Komitesi Üyesi	09.07.2024	28.03.2026	28.03.2025	1 YIL
Mehmet İmregün	Riskin Erken Saptanması Komitesi Üyesi	09.04.2013	28.03.2025	-	-

İcra Başkanı /genel müdür ya da diğer icracı üyeler komitelerde görev almamışlardır.

Şirketimiz Yönetim Kurulunun yapılanması gereği Bağımsız Yönetim Kurulu Üye sayısı, 4 kişiden ibarettir. Oluşturulan komitelerin en az başkanları ve Denetim Komitesinin tamamının bağımsız üyelerden oluşması gerektiğinden, bir Yönetim Kurulu üyesinin birden fazla komitede görev almaması ilkesi yerine getirilememiştir. Bir bağımsız Yönetim Kurulu üyemiz, en az 2 ayrı komitede görev almak zorunda kalmaktadır.

Şirketimiz Yönetim Kurulu üyeleri arasından oluşturulan Komitelerle ilgili çalışma esasları yazılı hale getirilmiştir. Komitelerin güncel çalışma esaslarına şirketimizin internet sitesinden (<http://kartonsan.com.tr/tr/page.php?id=37>), Kamuyu Aydınlatma Platformu ("<https://www.kap.org.tr/tr/sirket-bilgileri/ozet/997-kartonsan-karton-sanayi-ve-ticaret-a-s>") ve e-sirket uygulamasından ulaşılabilir. (<http://kartonsan.com.tr/tr/page.php?id=37> yada <https://e-sirket.mkk.com.tr/esir/Dashboard.jsp#/belge-goruntuleme/10916>)

Söz konusu esaslar dahilinde tüm komiteler görevlerini yerine getirebilmeleri için gerekli gördükleri yöneticiyi toplantılarına davet edebilmekte ve görüşlerini alabilmektedirler. Ayrıca komite faaliyetleri için gerekli finansal kaynak da Yönetim Kurulu tarafından sağlanmaktadır. Cari dönemde komitelerce herhangi bir finansal kaynak kullanımı olmamıştır.

Komitelerin çalışma esasları tüm komiteler görevlerini yerine getirebilmek için gerekli gördükleri danışmanlık hizmetlerini, bedeli şirket tarafından karşılanmak şartıyla temin edebilmektedirler.

Şirketimiz Yönetim Kurulu üyeleri arasından oluşturulan Komiteler tüm çalışmalarını yazılı hale getirerek kaydını tutmaktadır. Bu konuda yazılı hale getirilen çalışma esaslarına uyarlar. Komiteler faaliyetleri ile ilgili olarak yönetim kuruluna düzenli olarak raporlama yaparlar.

Riskin Erken Saptanması Komitesi Hariç diğer Komiteler, en az üç ayda bir olmak üzere yılda en az dört defa şirket merkezinde toplanmaktadır. Riskin Erken Saptanması Komitesi görev ve sorumluluklarının gerektirdiği sıklık ile toplanabilmektedir. Riskin Erken Saptanması Komitesi en az 2 ayda bir olmak üzere yılda 6 defa toplantı gerçekleştirmektedir.

Şirketimiz 2013 yılından başlayarak Riskin Erken Saptanması Komitesi oluşturulmasına karar vermiştir. Söz konusu komite 3 kişiden teşkil ettirilmiş olup, komite başkanı bağımsız yönetim kurulu üyesi olmuştur. Yönetim kurulu her yıl yapılanması gereği komiteyi, yönetim kurulu üye seçimlerine bağlı olarak yeniden teşkil ettirmektedir. Komite belirlenen görevler çerçevesinde görev yapmaktadır. Komite, oluşturduğu 2025 yılı raporunu 29.12.2025 tarihinde yönetim kuruluna sunmuştur.

Yönetim Kurulu ve Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Menfaatler

Yönetim Kurulunun mali haklarına ilişkin şirket esas sözleşmesinin 12'inci maddesinde düzenleme bulunmakta olup madde metni aşağıda gösterilmiştir.

Yönetim Kurulu Üyelerinin Mali Hakları

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

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

Yönetim Kurulu üyelerinin ve üst düzey yöneticilerin ücretlendirme esasları yazılı hale getirilmiş ve Olağan Genel Kurul toplantılarında ayrı bir madde olarak ortakların bilgisine sunularak pay sahiplerine bu konuda görüş bildirme imkânı tanınmıştır. Söz konusu politikaya; şirket internet sitesinden (www.kartonsan.com.tr), Merkezi Kayıt Kuruluşunun e-şirket uygulamasından (<https://e-sirket.mkk.com.tr/esir/Dashboard.jsp#/sirketbilgileri/10916>) ve Kamuyu Aydınlatma Platformundan ("<https://www.kap.org.tr/tr/sirket-bilgileri/ozet/997-kartonsan-karton-sanayi-ve-ticaret-a-s>") ulaşılabilmektedir.

Yönetim Kurulumuz yapılanması gereği ayrı bir Ücret Komitesi oluşturulmasını tercih etmemiş, Kurumsal Yönetim İlkeleri çerçevesinde bu komitelere tanımlanan yapılması zorunlu görevlerin, Kurumsal Yönetim Komitesi tarafından yerine getirilmesine karar vermiştir.

Bağımsız Yönetim Kurulu üyelerinin ücretlendirmesinde hisse senedi opsiyonları veya şirketin performansına dayalı ödeme planları kullanılmamıştır. Bağımsız Yönetim Kurulu üyelerinin ücretlerinin bağımsızlıklarını koruyacak düzeyde olmasına gayret gösterilmiştir. Genel kurul tarafından bağımsız üyelere aylık ücret ödenmesi kararlaştırılmıştır.

Şirketimizin Yönetim Kurulu Üyelerine veya Üst Düzey Yöneticilerine borç- kredi kullandırması, lehine teminat veya kefalet vermesi şeklinde bir uygulaması bulunmamaktadır. Söz konusu işlemlerin yapılmaması ilke olarak yönetim kurulumuzca kabul edilmiştir.

Şirketimiz Yönetim Kurulu üyelerine verilen ücretler ve sağlanan tüm menfaatler ara dönem ve yıllık faaliyet raporlarında ve şirketin internet sitesinde yer almaktadır. Kişi bazında açıklama yapılmamakla beraber asgari Yönetim Kurulu- üst düzey yönetici ayrımına yer verilmektedir.

Yönetim Kurulu üyelerimiz ve Üst Düzey Yöneticilerimiz aşağıdaki açıklamalarda belirtilen gelirleri elde etmektedirler.

Yönetim Kurulu Üyelerine Sağlanan Menfaatler

- Huzur Hakkı

Genel Kurul'da miktarı belirlenir.

(Huzur Hakkı Ödemeleri)

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

- Temettü Ödemesi

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

- Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Menfaatler

Yönetim Kurulu üyesi olan Genel Müdür ve üst düzey yöneticilerin (bulunması halinde Yönetim Kurulu üyeliği yanında) aşağıda sıralanan gelirleri vardır;

- Aylık Ücret (Yıllık olarak belirlenir.)
- Bir aylık ücret tutarında ikramiye, (yılda 4 adet verilir.)
- Başarı Primi (Yıl sonunda, bir kez verilir.)
- Kıdem Teşvik İkramiyesi (5,10,15,20,25,'inci yıllarda, 1 maaş ile 2,5 kat maaş arasında verilir.)
- Ferdi Kaza ve Sağlık Sigortası
- Görev Gereği Tahsis Edilen Araç ve Demirbaşlar.

Üst düzey yöneticilere ve Yönetim Kurulu Üyelerine dönemde sağlanan (Yönetim kurulu temettü ödemeleri hariç ücret ve huzur hakkı ödemeleri) menfaatleri aşağıda gösterilmiştir*.

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Faydalar	15.027.977	34.123.474
Yönetim Kurulu Üyelerine Sağlanan Faydalar	4.871.247	3.069.782
Toplam	19.899.224	37.193.256

*Enflasyon düzeltmesine tabi tutulmuş tutarlarla ifade edilmiştir.

Faaliyet Döneminde Görev Alan Üst Düzey Yöneticiler

<i>ADI SOYADI</i>	<i>GÖREVİ</i>
Ümit Özkan	Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür
Güven Şanlı	Fabrika Müdürü
Volkan Turt	Üretim Müdürü (31.12.2025 Tarihine Kadar)
İhsan Doğan	Teknik Müdür
Raşit Kemal Özkırım	Pazarlama Müdürü
Şadiye Başak Kaya	İnsan Kaynakları ve Kalite Sistemleri Müdürü
Atiye Süheyla Tuğtekin	Satınalma Müdürü (31.12.2025 Tarihine Kadar)
Bülent Kuru	Mali İşler Müdürü (30.09.2025 Tarihine Kadar)
Bülent YILMAZ	Mali İşler Müdürü (01.10.2025 Tarihinden itibaren)

Dönem içerisinde Satınalma Müdürlüğü ve Üretim Müdürlüğü bölümünde organizasyon değişikliği yapılmıştır.

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

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

Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu tarafından hazırlanan 26.02.2026 tarihli Rapor'da;

“Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Bağlı Şirket)'nin hâkim şirket Asil Holding A.Ş. (Hâkim Şirket) ve Pak Holding A.Ş. ile ve iki şirketin doğrudan veya dolaylı olarak bağlı şirketi konumundaki şirketler gerçekleştirilen işlemlerin gerçekleştirildiği tarihte, bilğimiz dahilinde olan hal ve şartlara göre, her bir

hukuki işlemde uygun bir karşı edim sağlanmıştır. Alınan veya alınmasından kaçınılan bir önlem ve bu çerçevede şirketin herhangi bir zararı bulunmamaktadır.

Şirketimiz, hâkim şirket ve ona bağlı şirketlerle 01.01.2025- 31.12.2025 faaliyet yılında yapılan tüm işlemlerde Tarafımızca bilinen hal ve şartlara göre, hâkim şirketin yönlendirilmesiyle hâkim şirketin ya da ona bağlı bir şirketin yararına yapılan hukuki işlemler de 2025 faaliyet yılında hâkim şirketin ya da ona bağlı şirketin yararına alınan veya alınmasından kaçınılan, tüm önlemler değerlendirilmiştir. 2025 faaliyet yılına ilişkin olarak bilinen hal ve şartlara göre oluşan bir işlemde dolayı Şirketimizin böyle bir zarara uğramadığını ve menfaat temin edilmediğini hâkim ortağın elde ettiği menfaatlerin veya zararın denkleştirilmesinin söz konusu olmadığını beyan ederiz.” Denilmektedir.

20) DİĞER HUSUSLAR

- Şirketin iktisap ettiği kendi payı bulunmamaktadır.
- Şirket aleyhine açılan ve şirketin mali durumunu etkileyecek nitelikteki davalar ve olası sonuçları hakkında mali tablo dipnotlarında “Karşılıklar, Koşullu ve Borçlar” Bölümünde (Dipnot 14) açıklama yapılmıştır.
- Şirketimiz sermayesinin tamamının şirkette var ve mevcut olduğu, şirket sermayesinin karşılıksız kalma ya da borca batık olma gibi bir husus bulunmamaktadır.
- Faaliyet döneminden sonra şirkette meydana gelen, faaliyet raporunun önceki sayfalarında açıklanmayan ve önem taşıyan herhangi bir husus bulunmamaktadır.

a) Grubun “06.02.2026 tarihli Özel Durum Açıklamasında belirtildiği üzere; Sermaye Piyasası Kurulu'nun 18.04.2025 tarih ve 24/690 sayılı kararıyla uygun görülen 1.000.000.000 TL ihraç limiti dahilinde; halka arz edilmeksizin, tahsisli satış ile 1803 gün vadeli, toplam 215.000.000 TL nominal değerli ve değişken faizli olarak ihraç edilen tahvillerin faiz ödemesinin (anapara x (12 aylık gerçekleşen TÜFE + 5 puan) x gün sayısı)/365 formülüne göre hesaplanacağı ve şirket tarafından ihraç edilen TRSKRTN73010 ISIN kodlu borçlanma aracına ilişkin 11.02.2026 ödeme tarihli 1. faiz kuponu ödemesine ilişkin dönemsel faiz oranının % 17,5808 (Yıllık Basit Oran: %35,65, Yıllık Bileşik Oran: %41,5105) olarak belirlendiği” hususları,

b) Grubun 10.02.2026 tarihli Özel Durum Açıklamasında belirtildiği üzere; “Sermaye Piyasası Kurulu'nun 18.04.2025 tarih ve 24/690 sayılı kararıyla uygun görülen 1.000.000.000 TL ihraç limiti dahilinde; halka arz edilmeksizin, tahsisli satış ile 1821 gün vadeli, toplam 40.000.000 TL nominal değerli TRSKRTN23114 ISIN kodlu tahvil ihracı gerçekleştirilmiştir. Değişken faizli olarak ihraç edilen tahvillerin faiz ödemesi; (anapara x (12 aylık gerçekleşen TÜFE + 5 puan) x gün sayısı)/365 formülüne göre hesaplanacaktır.” hususları,

c) Grubun “11.02.2026 tarihli Özel Durum Açıklamasında belirtildiği üzere; Sermaye Piyasası Kurulu'nun 18.04.2025 tarih ve 24/690 sayılı kararıyla uygun görülen 1.000.000.000 TL ihraç limiti dahilinde; halka arz edilmeksizin, tahsisli satış ile 1803 gün vadeli, toplam 215.000.000 TL nominal değerli ve değişken faizli olarak ihraç edilen tahvillerin faiz ödemesinin ; (anapara x (12 aylık gerçekleşen TÜFE + 5 puan) x gün sayısı)/365 formülüne göre hesaplanacağı, şirket tarafından ihraç edilen TRSKRTN73010 ISIN kodlu borçlanma aracına ilişkin 11.02.2026 ödeme tarihli 1. faiz kuponu ödemesine ilişkin dönemsel faiz oranının % 17,5808 (Yıllık Basit Oran: %35,65, Yıllık Bileşik Oran: %41,5105) olarak belirlendiği, şirket tarafından ihraç edilen TRSKRTN73010 ISIN kodlu borçlanma aracına ilişkin 1. faiz kupon ödemesinin vadeye uygun olarak 11.02.2026 tarihinde gerçekleştirildiği ve faiz kupon ödemesinin Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. (MKK) nezdinde hak sahiplerinin hesaplarına aktarıldığı” hususları,

d) Grubun “13.02.2026 tarihli Özel Durum Açıklamasında belirtildiği üzere; 24.09.2025 tarihli Özel Durum Açıklamamızda kamuoyuna duyurulduğu üzere, Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Şirketin Sermayesi" başlıklı 6'ncı maddesi kapsamında, 5.000.000.000 TL tutarındaki kayıtlı sermaye tavanı

içerisinde 75.000.000 TL olan çıkarılmış sermayemizin, tamamı nakden (bedelli) karşılanmak suretiyle %400,00 oranında 300.000.000 TL artırılarak 375.000.000 TL'ye çıkarılması amacıyla Sermaye Piyasası Kurulu'na başvuruda bulunulmuştur. Yaklaşık 4,5 ay süren inceleme ve değerlendirme süreci sonucunda Sermaye Piyasası Kurulu tarafından başvurumuz olumsuz karşılanmıştır. Sermaye Piyasası Kurulu'nun 12.02.2026 tarih ve 2026/08 sayılı Haftalık Bülteni'nde, 300.000.000 TL nominal değerli payların ihracı ve halka arzına ilişkin olarak hazırlanan izahname ve tasarruf sahiplerine satış duyurusunun onaylanması talebinin Kurul tarafından uygun bulunmadığı kamuoyuna açıklanmıştır. Söz konusu karar, ilgili izahname ve ihraç belgesinin onay sürecine ilişkindir.” hususları,

Kamuoyuna açıklanmıştır.

- 2025 Yılında şirketin fabrikasında Kocaeli Büyükşehir Belediyesi, Başiskele Belediyesi ile Çevre ve Şehircilik İl Müdürlüğü'nce üretim faaliyetlerimizin sonucu oluşan atık ve kirlilik ile ilgili rutin denetimler gerçekleştirilmeye devam edilmiştir. Sayılan kurumlar haricinde herhangi bir kamu kurumu tarafından şirketimiz nezdinde denetim faaliyeti gerçekleştirilmemiştir.
- Mevzuat hükümlerine aykırı uygulamalar nedeniyle şirket ve yönetim organı üyeleri hakkında herhangi bir idari ya da adli yaptırım uygulanmamıştır.
- 2025 Yılında Olağanüstü Genel Kurul toplantısı yapılmamıştır.
- Şirketimiz, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Borsa Şirketlerinin II-17.1 Sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği Uyarınca Dahil Oldukları Gruplar Hakkında duyurusuna göre 1. Grupta sayılan şirketler arasında yer almaktadır.
- Şirketimizin yaptığı mevzuat gereği bildirim ve açıklamalar ile diğer bilgilere şirketimiz internet sitesinden ("<https://www.Kartonsan.com.tr>"), Kamuyu Aydınlatma Platformu'nun (KAP); <https://www.kap.org.tr/tr/sirket-bilgileri/ozet/997-kartonsan-karton-sanayi-ve-ticaret-a-s> adresinden ulaşılabilir.
- Şirketimiz Yönetim Kurulu'nun 10/02/2026 tarihli ve YK/2026-05 sayılı toplantısında; Şirket Yönetim Kurulu'nun yapısını belirleyen "Yönetim Kurulu" başlıklı Esas Sözleşmenin 8'nci maddesinin tadil edilmesine karar vermiştir. Esas sözleşme tadil tasarısı aşağıda verilmiştir.

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş. Esas Sözleşmenin 8'nci Maddesinin Tadil Edilmesine İlişkin Tasarı	
Eski Hali	Yeni Hali
Yönetim Kurulu Madde: 8- Şirketi; Genel Kurul tarafından seçilecek en az 7 (yedi), en çok 12 (oniki) üyeden kurulu bir Yönetim Kurulu idare ve temsil eder. Yönetim kurulu üye sayısı; üyelerin verimli ve yapıcı çalışmalar yapmalarına, hızlı ve rasyonel kararlar almalarına ve komitelerin oluşumuna ve çalışmalarını etkin bir şekilde organize etmelerine imkan sağlayacak şekilde belirlenir. Sermaye Piyasası Kurulu tarafından uygulaması zorunlu tutulan Kurumsal Yönetim İlkelerine uyulur. Zorunlu ilkelere uyulmaksızın yapılan işlemler ve alınan yönetim kurulu kararları geçersiz olup esas sözleşmeye aykırı sayılır. Yönetim kurulunda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı ve nitelikleri Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine göre tespit edilir. Yönetim Kurulu Üyeleri her yıl aralarında bir başkan ve bulunmadığı zamanlarda sırası ile başkana vekalet etmek üzere iki başkan vekili seçer. Genel Kurul gerekli görürse Yönetim Kurulu üyelerini her zaman değiştirebilir. Görevine son verilen üyenin tazminat isteme hakkı yoktur.	Yönetim Kurulu Madde: 8- Şirketi; Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümleri dairesinde Genel Kurul tarafından seçilecek en az 5 (beş) üyeden kurulu bir Yönetim Kurulu idare ve temsil eder. Yönetim kurulu üye sayısı; üyelerin verimli ve yapıcı çalışmalar yapmalarına, hızlı ve rasyonel kararlar almalarına ve komitelerin oluşumuna ve çalışmalarını etkin bir şekilde organize etmelerine imkân sağlayacak şekilde belirlenir. Sermaye Piyasası Kurulu tarafından uygulaması zorunlu tutulan Kurumsal Yönetim İlkelerine uyulur. Zorunlu ilkelere uyulmaksızın yapılan işlemler ve alınan yönetim kurulu kararları geçersiz olup esas sözleşmeye aykırı sayılır. Yönetim kurulunda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı ve nitelikleri Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine göre tespit edilir. Yönetim Kurulu Üyeleri her yıl aralarında bir başkan ve bulunmadığı zamanlarda sırası ile başkana vekalet etmek üzere iki başkan vekili seçer. Genel Kurul gerekli görürse Yönetim Kurulu üyelerini her zaman değiştirebilir. Görevine son verilen üyenin tazminat isteme hakkı yoktur.

Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi

Hissedarlara Bilgi

Borsa

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

Kartonsan'ın (KARTN) dahil olduğu endeksler

BIST SINAI, BIST ANA, BIST TÜM, BIST 500, BIST KOCAELİ, BIST ORMAN KAĞIT BASIM,BIST TÜM-100

Şirket Bilgilerine İlişkin İletişim Bilgileri

Kartonsan yıllık raporları ve diğer bilgiler aşağıdaki adresten temin edilebileceği gibi Şirketin www.kartonsan.com.tr adresinde yayında bulunan web sitesinden ve www.kap.org.tr adresindeki şirket genel bilgi sayfasından elde edilebilir. (<https://www.kap.org.tr/tr/sirket-bilgileri/ozet/997-kartonsan-karton-sanayi-ve-ticaret-a-s>)

Kartonsan Yatırımcı İlişkileri

Prof. Dr. Bülent Tarcan Caddesi Engin Pak İş Merkezi No : 5 Kat: 3 Gayrettepe 34349 İstanbul
eposta:"maliisler@kartonsan.com.tr"

Yıllık Olağan Genel Kurul

Kartonsan A.Ş. 'nin Yıllık Olağan Genel Kurulu 14.04.2026 Salı günü saat 10:30'da Engin Pak İş Merkezi Prof. Dr. Bülent Tarcan Caddesi Engin Pak İş Merkezi No:5 Gayrettepe/Beşiktaş/İstanbul adresinde yapılacaktır.

Bağımsız Denetçi

MGI BAĞIMSIZ DENETİM AŞ
AHI EVRAN CD. POLARİS PLAZA NO:21 34349
MASLAK SARIYER/İSTANBUL
TEL: 212 346 44 26 FAKS :212 346 44 28

Vergi Tasdiki

KUZEY YEMİNLİ MALİ MÜŞV. BAĞIM.DENT. AŞ
MASLAK MH. ESKİ BÜYÜKDERE CD. ORJİN PLZ. İŞ
MERK. NO:27/56 34485 SARIYER/İSTANBUL
TEL : 212 315 30 00

Kartonsan Hisse Senedinin 2025 Yılı Performansı

Kartonsan'ın yıl sonu bilançosuna göre ödenmiş sermayesi 75.000.000.- TL'dir. Şirket sermayesi 7.500.000.000.- adet hisseye bölünmüş olup, bunların 5.287' si A Grubu, 7.499.994.713' ü B Grubu hamiline yazılı hisse senetlerinden oluşmaktadır.

Hisse senedinin yıl içindeki en düşük fiyatı 76,40 TL; en yüksek fiyatı ise 128,50 TL olarak gerçekleşmiştir. Hisse senedinin 2025 yılında kaydettiği ortalama fiyat 89,20 TL

Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi

Hissedarlara Bilgi

Kartonsan 2025 Yılı Hisse Fiyat Performans Bilgileri

DÖNEM	DÖNEM	EN DÜŞÜK TL	EN YÜKSEK TL
02.01.2025	31.03.2025	81,40	128,50
01.04.2025	30.06.2025	76,40	90,65
01.07.2025	30.09.2025	81,05	100,40
01.10.2025	31.12.2025	77,35	87,70

KARTONSAN HİSSE SENEDİNİN 2025 YILI PERFORMANSI (BİST GENEL ENDEKSİ İLE KİYASLI)

