
KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

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

BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi

Genel Kurulu'na

A) Konsolide Finansal Tabloların Bağımsız Denetimi

1) 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.

2) 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.

3) 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.	Denetim prosedürlerimiz Hasılatların kaydedilmesinin doğruluğunu sorgulamak üzerine tasarlanmıştır. Tasarladığımız denetim prosedürlerimizin bir parçası olarak;

Hasılat	
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnot 2.5 ve 19'a bakınız.	
Kilit Denetim Konusu	Denetimimizde Konunun Nasıl Ele Alındığı
<p>Dönemsellik ilkesi gereği satışların doğru dönemde kaydedilip kaydedilmediği önem arz etmekte bu sebeple kilit denetim konusu olarak belirlenmiştir.</p> <p>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.</p>	<ul style="list-style-type: none">- 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 yapıp 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
<p>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.</p> <p>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.</p> <p>TMS 29'un yönergelerine uygun olarak, Grup, enflasyona duyarlı finansal tabloları hazırlamak için Türkiye tüketici fiyat endekslerini kullanmıştır. Enflasyon düzeltilmesi için uygulanan prensipler, 2.01 numaralı dipnotta açıklanmıştır.</p> <p>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.</p>	<p>Uygulanan denetim prosedürleri aşağıda açıklanmıştır;</p> <ul style="list-style-type: none">- 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 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.

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

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

1) 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.

2) 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)

İÇİNDEKİLER**SAYFA**

KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOLARI	1-2
KONSOLİDE KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOLARI.....	3
KONSOLİDE ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOLARI.....	4
KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOLARI	5
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR.....	6-65
DİPNOT 1 GRUP'UN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU.....	6
DİPNOT 2 KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR	6-28
DİPNOT 3 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA VE İŞLETME BİRLEŞMELERİ	29
DİPNOT 4 NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ.....	29
DİPNOT 5 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI	30-32
DİPNOT 6 TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR	32-33
DİPNOT 7 KISA VE UZUN VADELİ BORÇLANMALAR	33-34
DİPNOT 8 DİĞER ALACAK VE BORÇLAR	34
DİPNOT 9 STOKLAR.....	34-35
DİPNOT 10 YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER	35
DİPNOT 11 MADDİ DURAN VARLIKLAR.....	36-37
DİPNOT 12 KULLANIM HAKKI VARLIKLARI VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR....	37-38
DİPNOT 13 DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI.....	39
DİPNOT 14 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE BORÇLAR.....	39-42
DİPNOT 15 TAAHHÜTLER	43
DİPNOT 16 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR.....	43-44
DİPNOT 17 PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER VE DİĞER DÖNEN VARLIKLAR.....	44-45
DİPNOT 18 SERMAYE, YEDEKLER VE DİĞER ÖZKAYNAK KALEMLERİ	46-47
DİPNOT 19 HASILAT VE SATIŞLARIN MALİYETİ	48
DİPNOT 20 GENEL YÖNETİM GİDERLERİ VE PAZARLAMA GİDERLERİ.....	48-49
DİPNOT 21 NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER.....	49-50
DİPNOT 22 ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER VE GİDERLER.....	50
DİPNOT 23 YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER VE GİDERLER.....	50-51
DİPNOT 24 FİNANSMAN GİDERLERİ.....	51
DİPNOT 25 GELİR VERGİLERİ (ERTELENMİŞ VERGİ VARLIK VE YÜK. DAHİL).....	51-54
DİPNOT 26 PAY BAŞINA KAZANÇ	54
DİPNOT 27 FİNANSAL ARAÇLAR.....	54
DİPNOT 28 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ	55-63
DİPNOT 29 NET PARASAL POZİSYON KAZANÇLARA (KAYIPLARI).....	63-64
DİPNOT 30 RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR	64-65
DİPNOT 31 BAĞIMSIZ DENETÇİ/BAĞIMSIZ DENETİM KURULUŞUNDAN ALINAN HİZMETLERE İLİŞKİN ÜCRETLER.....	65
DİPNOT 32 FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR	65

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOLARI

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücüne göre ifade edilmiştir.)

	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 KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOLARI**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücüne göre ifade edilmiştir.)

	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 taraflardan 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	-
- İlişkili olmayan taraflardan uzun vadeli borçlanmalar	7	-	-
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 KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOLARI

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücüne göre ifade edilmiştir.)

	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.

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücüne göre ifade edilmiştir.)

Önceki dönem - 31 Aralık 2024 (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		Ana ortaklığa ait özkaynaklar	Kontrol gücü olmayan paylar	Özkaynaklar
						Geçmiş yıllar karı	Net dönem karı/zararı			
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		Ana ortaklığa ait özkaynaklar	Kontrol gücü olmayan paylar	Özkaynaklar
						Geçmiş yıllar karı	Net dönem karı/zararı			
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)
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 KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOLARI

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücüne göre ifade edilmiştir.)

	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 temettüleri		(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.

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücüne göre ifade edilmiştir.)

DİPNOT 1 - ŞİRKETİN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin ("Şirket" veya "Kartonsan") faaliyet konusu kuşe karton üretimi ve ticaretidir. Kartonsan Sermaye Piyasası Kurulu'na ("SPK") kayıtlı olup, hisseleri 1985 yılından beri Borsa İstanbul A.Ş.'de ("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 ("KGGK") tarafından yayımlanan Türkiye Muhasebe Standartları ("TMS") esas alınmıştır. TMS'ler; Türkiye Finansal Raporlama Standartları ("TFRS") ile bunlara ilişkin ek ve yorumları ("TMS/TFRS") içermektedir.

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücüne göre ifade edilmiştir.)

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

2.1.1 Uygulanan finansal raporlama standartları (Devamı)

İlişkitedeki 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 belirlenmiş olan formatlara uygun olarak SPK'nın finansal tablo ve dipnot formatları esas alınarak sunulmuştur.

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:

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücüne göre ifade edilmiştir.)

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

2.1.1.1 Yüksek enflasyon dönemlerinde finansal tabloların düzeltilmesi (Devamı)

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.
- 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.

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücüne göre ifade edilmiştir.)

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

2.1.1.1 Yüksek enflasyon dönemlerinde finansal tabloların düzeltilmesi (Devamı)

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. 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 Konsolidasyon

Konsolidasyona ilişkin esaslar

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

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücüne göre ifade edilmiştir.)

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

2.1.4 Konsolidasyon (Devamı)

Bağlı Ortaklıklar

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

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

Tam konsolidasyona tabi bağlı ortaklıkların detayları aşağıdaki gibidir:

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%

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücüne göre ifade edilmiştir.)

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

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 muhasebeleştirilmektedir. Grup'un gelecekte oluşacak karlardan indirilebilecek kullanılmamış mali zararlar ve yatırım indirimden 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 kullanılabilir tarihleri göz önünde bulundurulmuştur (Dipnot 25). Bu konu ile ilgili oluşan nihai vergisel sonuçların başlangıçta kaydedilen tutarlardan farklı olduğu durumlarda, bu farklar belirlendiği dönemlerdeki gelir vergisi ve ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülüklerini etkileyebilecektir.

İndirimli Kurumlar Vergisi Uygulaması

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

2.1.6 İşletmenin sürekliliği

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

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücüne göre ifade edilmiştir.)

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

2.1.6 İşletmenin sürekliliği (Devamı)

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.

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. Standardın temel ilkesi, işletmenin müşterilerine taahhüt ettiği mal veya hizmetlerin devri karşılığında hak kazanmayı beklediği bedeli yansıtan bir tutar üzerinden hasılatı finansal tablolara yansıtmasıdır.

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücüne göre ifade edilmiştir.)

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

2.4 Önemli muhasebe politikalarının özeti (Devamı)

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 İlişkin 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.

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

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

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücüne göre ifade edilmiştir.)

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

2.4 Önemli muhasebe politikalarının özeti (Devamı)

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

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

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:

- (a) Sözleşmenin tanımlanan varlık içermesi; bir varlık genellikle sözleşmede açık veya zımni bir şekilde belirtilerek tanımlanır.

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücüne göre ifade edilmiştir.)

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

2.4 Önemli muhasebe politikalarının özeti (Devamı)

Kiralama İşlemleri (Devamı)

- (b) Varlığın işlevsel bir bölümünün fiziksel olarak ayrı olması veya varlığın kapasitesinin tamamına yakınına temsil etmesi. Tedarikçinin varlığı ikame etme yönünde aslı bir hakka sahip olması ve bundan ekonomik fayda sağlaması durumunda varlık tanımlanmış değildir.
- (c) 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.

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

- a) Kira yükümlülüğünün ilk ölçüm tutarı,
- b) Kiralamanın fiilen başladığı tarihte veya öncesinde yapılan tüm kira ödemelerinden alınan tüm kiralama teşviklerinin düşülmesiyle elde edilen tutar,
- c) 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:

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

Grup, kullanım hakkı varlığını amortismanına 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 amortismanına tabi tutar.

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücüne göre ifade edilmiştir.)

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

2.4 Önemli muhasebe politikalarının özeti (Devamı)

Kiralama İşlemleri (Devamı)

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

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

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

- Defter değerini, kira yükümlülüğündeki faizi yansıtacak şekilde artırır,
- Defter değerini, yapılmış olan kira ödemelerini yansıtacak şekilde azaltır ve
- 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:

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücüne göre ifade edilmiştir.)

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

2.4 Önemli muhasebe politikalarının özeti (Devamı)

Kiralama İşlemleri (Devamı)

- Kiralama süresinde bir değişiklik olması. Grup, revize edilmiş kira ödemelerini revize edilmiş kiralama süresine dayalı olarak belirler.
- 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:

- 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.
- 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:

- Yeniden yapılandırmanın, bir veya daha fazla dayanak varlığın kullanım hakkını ilave ederek, kiralamanın kapsamını genişletmesi ve
- 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

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücüne göre ifade edilmiştir.)

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.

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.

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücüne göre ifade edilmiştir.)

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

2.4 Önemli muhasebe politikalarının özeti (Devamı)

Karşılıklar, koşullu varlık ve borçlar (Devamı)

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 karşılımları beklenen maliyetlerde eşleşecek şekilde ilgili dönemde gelir olarak muhasebeleştirilir. Devletin sağladığı teşviklerden elde edilen gelir uygun bir gider kaleminden indirim olarak muhasebeleştirilir (Dipnot 13).

Kurum kazancı üzerinden hesaplanan vergiler

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

Cari dönem vergi yükümlülüğü

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

Ertelenmiş vergi

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

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

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

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.

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücüne göre ifade edilmiştir.)

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

2.4 Kurum kazancı üzerinden hesaplanan vergiler (Devamı)

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 alanın, 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.

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 gerçekleştiğinde 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).

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücüne göre ifade edilmiştir.)

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

2.4 Önemli muhasebe politikalarının özeti (Devamı)

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 muhasebeleştirilmektedir.

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 değerlendirme sonucu oluşan kazanç ve kayıplar kar veya zarar tablosunda muhasebeleştirilir.

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücüne göre ifade edilmiştir.)

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

2.4 Önemli muhasebe politikalarının özeti (Devamı)

Finansal Araçlar (Devamı)

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.

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.

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücüne göre ifade edilmiştir.)

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

2.4 Önemli muhasebe politikalarının özeti (Devamı)

Ticari Alacaklar (Devamı)

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

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.

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücüne göre ifade edilmiştir.)

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

2.4 Önemli muhasebe politikalarının özeti (Devamı)

Ticari Alacaklar (Devamı)

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.

(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/TFRS 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.

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücüne göre ifade edilmiştir.)

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

2.5 Yeni ve düzeltilmiş standartlar ve yorumlar (Devamı)

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 sözleşmeye 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.

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:

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücüne göre ifade edilmiştir.)

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

2.5 Yeni ve düzeltilmiş standartlar ve yorumlar (Devamı)

- TFRS 7'de, gözlemlenemeyen girdilerin ifade edilmesinde 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 kalktığına, 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.

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.

ii) 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.

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücüne göre ifade edilmiştir.)

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

2.5 Yeni ve düzeltilmiş standartlar ve yorumlar (Devamı)

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 muhasebeleştirilmesini 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. 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 ayırtırmaya 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 tercihine bırakılmıştır.

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücüne göre ifade edilmiştir.)

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

2.5 Yeni ve düzeltilmiş standartlar ve yorumlar (Devamı)

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.

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücüne göre ifade edilmiştir.)

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

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücüne göre ifade edilmiştir.)

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

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücüne göre ifade edilmiştir.)

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 yansıtmasından oluşmaktadır.

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücüne göre ifade edilmiştir.)

DİPNOT 5 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

1) 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

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

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücüne göre ifade edilmiştir.)

DİPNOT 6 - TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR (Devamı)

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

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.

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücüne göre ifade edilmiştir.)

DİPNOT 7 - KISA VE UZUN VADELİ BORÇLANMALAR (Devamı)

İlişkili Taraflardan Uzun vadeli borçlanmalar (Devamı)

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
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

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücüne göre ifade edilmiştir.)

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 değerlendirme raporuna göre 1.260.000.000 TL olarak tespit edilmiştir.

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücüne göre ifade 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

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

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücüne göre ifade edilmiştir.)

DİPNOT 11 - MADDİ DURAN VARLIKLAR (Devamı)

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
-------------------	-------------------	--	--	-------------------

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
-------------------	-------------------	--	--	-------------------

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücüne göre ifade edilmiştir.)

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

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücüne göre ifade edilmiştir.)

DİPNOT 13 - DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI

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

- Yatırım Dönemi: 09.04.2018-09.10.2022
- 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

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücüne göre ifade edilmiştir.)

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:

- 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.
- 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.
- 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; İlgili 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;

- Kartonsan Karton San. ve Tic. AŞ hakkında idari para cezası uygulanmasına gerek olmadığına,
- Kartonsan Karton San. ve Tic. AŞ ile Olmuksan International Paper Ambalaj Sanayi ve Ticaret AŞ'nin Dönkasan Dönüşen Kağıt Hammaddeleri San. ve Tic. AŞ aracılığıyla kurduğu yatay işbirliği anlaşmasının şikâyete 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,

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücüne göre ifade edilmiştir.)

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 sayılı 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:

	Orijinal Para Cinsi	31 Aralık 2025		31 Aralık 2024	
		Orijinal Tutarı	TL Karşılığı	Orijinal Tutarı	TL Karşılığı
Alman 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:

	Orijinal Para Cinsi	31 Aralık 2025		31 Aralık 2024	
		Orijinal Tutarı	TL Karşılığı	Orijinal Tutarı	TL Karşılığı
Alman 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:

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücüne göre ifade edilmiştir.)

DİPNOT 14 - KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE BORÇLAR (Devamı)**d) Teminat rehin ve ipoteklerin Öz kaynaklara Oranı**

	Orijinal Para Cinsi	31 Aralık 2025		31 Aralık 2024	
		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		-	-	-	-
(a) Ana ortaklık lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı		-	-	-	-
(b) 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'dir (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

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücüne göre ifade edilmiştir.)

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.

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücüne göre ifade edilmiştir.)

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.

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücüne göre ifade edilmiştir.)

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	100,00	75.000.000	100,00
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

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücüne göre ifade edilmiştir.)

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.

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücüne göre ifade edilmiştir.)

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 kullanılabilir. 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). Dağıtımına 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)

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücüne göre ifade edilmiştir.)

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 İndirimler (-)	(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)

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücüne göre ifade edilmiştir.)

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)

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücüne göre ifade edilmiştir.)

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 itpa 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

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücüne göre ifade edilmiştir.)

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.

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücüne göre ifade edilmiştir.)

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, Faktoring, 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 (temettü) stopaj yapılmaz. Bunların dışında kalan kişi ve kurumlara yapılan temettü ödemeleri %10 oranında stopaja tabidir. Karın sermayeye ilavesi, kar dağıtımını sayılmaz.

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

30 Aralık 2003 tarihinde Resmi Gazete'de yayımlanan, 5024 sayılı Vergi Usul Kanunu, Gelir Vergisi Kanunu ve Kurumlar Vergisi Kanunu'nda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun ("5024 sayılı Kanun"), kazançlarını bilanço esasına göre tespit eden gelir veya kurumlar vergisi mükelleflerin finansal tablolarını 1 Ocak 2004 tarihinden başlayarak enflasyon düzeltmesine tabi tutmasını öngörmektedir. Anılan yasa hükmüne göre enflasyon düzeltmesi yapılabilmesi son 36 aylık kümülatif 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.

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücüne göre ifade edilmiştir.)

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'na 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

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücüne göre ifade edilmiştir.)

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.

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücüne göre ifade edilmiştir.)

DİPNOT 28 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

28.1 Finansal risk faktörleri

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

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

a) Piyasa riski

aa) Kur riski

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

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücüne göre ifade edilmiştir.)

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 Varlıklarının Hedge Edilen Kısmının Tutarı				
23. Döviz Yükümlülüklerinin Hedge Edilen Kısmının 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	-

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücüne göre ifade edilmiştir.)

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 Kısmının Tutarı				
23. Döviz Yükümlülüklerin Hedge Edilen Kısmının 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	-

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücüne göre ifade edilmiştir.)

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 paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları kurunun ortalama %10 değişmesi halinde:				
1. ABD Doları net varlık/(yükümlülüğü)	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 paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları kurunun ortalama %10 değişmesi halinde:				
1. ABD Doları net varlık/(yükümlülüğü)	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

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücüne göre ifade edilmiştir.)

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 olacaktır. (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.

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücüne göre ifade edilmiştir.)

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

31 Aralık 2025	<u>Ticari alacaklar</u>		<u>Diğer alacaklar</u>		Bankalardaki mevduat Diğer	Toplam
	<u>İlişkili taraf</u>	<u>Diğer</u>	<u>İlişkili 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.

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücüne göre ifade edilmiştir.)

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

31 Aralık 2024	<u>Ticari alacaklar</u>		<u>Diğer alacaklar</u>		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.

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücüne göre ifade edilmiştir.)

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 Yıllan 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	-

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 Yıllan 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

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücüne göre ifade edilmiştir.)

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

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)

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücüne göre ifade edilmiştir.)

Parasal Olmayan Kalemler	1 Ocak- 31 Aralık 2025	1 Ocak- 31 Aralık 2024
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,

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.

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücüne göre ifade edilmiştir.)

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.