KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET AŞ.

2026 3. Çeyrek Faaliyet Raporu

İçindekiler

Genel Bilgiler 4

- Şirketin Faaliyet Alanı ve Kurumsal Özet 4
- Şirketin Sermaye ve Ortaklık Yapısı 5
- Finansal Göstergeler 6
- Yönetim Kurulu ve Yönetim Kurulu Komiteleri 7
- Sürdürülebilirlik Komitesi, Bağlı Ortaklıklar 8
- Personel ve İşçi Hareketleri, Organizasyon Şeması, Bağışlar 9
- Üst Yönetimdeki Değişiklikler, Ar-Ge, Esas Sözleşme Değişiklikleri 10
- Üst Yönetime Sağlanan Faydalar 11

Genel Kurul Toplantıları 13

- Pazar Durumu, Faaliyetler ve Beklentiler 14
- Uygulanan Yatırım ve Kar Dağıtım Politikaları 14
- Şirket Bilgilendirme Politikası 15

Kurumsal Yönetim 17

- Kurumsal Yönetim Uyum Beyanı 17
- Yatırımcı İlişkileri Bölümü 17
- Pay Sahiplerinin Bilgi Edinme Haklarının Kullanımı 18

Finansman Kaynakları ve Risk Yönetim Politikaları 20

- İşletmenin Faaliyet Gösterdiği Sektör ve Sektör İçerisindeki Yeri 21
- İç Denetim ve Risk Yönetim Sistemleri, Ar-Ge 21
- Esas Sözleşme ve Diğer Değişiklikler 22
- Diğer Hususlar 23

Konsolide Finansal Tablolar 25

- Konsolide Finansal Durum Tablosu – Varlıklar 25
- Konsolide Finansal Durum Tablosu – Kaynaklar 26
- Konsolide Kar veya Zarar ve Diğer Kapsamlı Gelir Tablosu 27–28



01

Genel Bilgiler

GENEL BİLGİLER

Şirketin Faaliyet Alanı

Şirket mülkiyetine sahip olduğu ve Kullar Köyü/Kocaeli adresinde bulunan fabrikasında kuşeli karton sektöründe imalat işi ile iştigal etmekte ve ürettiği malların yurtiçi ve yurtdışında ticaretini yapmaktadır. Bununla beraber imalat için ihtiyaç duyduğu elektrik ve buhar ihtiyacını, sahibi bulunduğu Otoprodüktör Lisansı çerçevesinde doğalgaz çevrim santrali ile sağlamakta ve ihtiyaç dışı elektrik enerjisini ise elektrik piyasası mevzuatı çerçevesinde satmaktadır. Şirket üretim faaliyetlerini Kullar Köyü/Kocaeli fabrikasında sürdürürken, genel müdürlük, mali işler, pazarlama ve satın alma faaliyetlerini Şişli İstanbul adresinde bulunan "Genel Müdürlük" ofisinde sürdürmektedir.

Genel Müdürlük

Adres: Harbiye Mahallesi Asker Ocağı Cad. Süzer Plaza No:6 Kat:2 Şişli İstanbul Türkiye
İnternet Adresi: www.kartonsan.com.tr

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

Kocaeli Fabrika Şubesi

Yaylacık Mahallesi, Karamürsel Caddesi, No:300
41140 Kullar/Başiskele/Kocaeli Tel:0-262-349 61 50
Fax:0-262- 349 33 00

Ticaret Sicil No: 31662 Mersis No:0526005749100011

Kurumsal Özet

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

Kartonsan, Türkiye'de özel sektör tarafından kurulan ilk kuşeli karton üretim tesisidir. Türkiye kuşeli karton sektörünün lideri olan Kartonsan, Türkiye ekonomisine katkısının yanı sıra üretimde yüksek oranda atık kâğıt kullanma yetkinliği, çevre dostu güncel üretim teknolojileri, yalın yönetim yapılanması ve gerçekleştirdiği istihdam ile ön plana çıkmaktadır. Türkiye'de faaliyete geçen ilk özel sektör kuşeli karton fabrikası olan Kartonsan, kâğıt üretiminin devlet eliyle yürütüldüğü yıllarda girişimci ve cesur bir yaklaşımla kurulmuş ve yarım asrı aşan bir başarı çizgisinde günümüze ulaşmıştır.

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

ŞİRKETİN SERMAYE VE ORTAKLIK YAPISI

Şirketin ödenmiş sermayesi 75.000.000-TL olup, her biri 0,01-TL değerinde 7.500.000.000-adet paydan oluşmaktadır. Söz konusu sermayeyi temsil senetlerin 5.287 adet payı A Grubu (İmtiyazlı) hisselerden oluşmaktadır. Söz konusu hisselerin kâr dağıtımda 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.

- Şirketin Ödenmiş Sermayesi: 75.000.000 TL
- Şirketin Ödenmiş Sermayesi: 7.500.000.000 Adet Pay
- A Grubu Hisse Senetlerinin Kar Payı İmtiyazı bulunmakta Olup, Oy Hakkı imtiyazı bulunmamaktadır.

Şirket hisselerinin tamamı hamiline yazılı paylardan oluşmakta olup tamamına yakın bir kısmı borsada işlem görebilen özelliktedir. Bu sebeple şirketin ortaklık yapısı en son yapılan genel kurulda, genel kurula katılan ve/veya Kamuyu Aydınlatma Platformunda (KAP) yapılan açıklamalar ve Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş nin KAP – Kartonsan Şirket Bilgileri adresinde yayınladığı bilgiler ışığında aşağıda gösterilmiştir.

Şirketin Sermaye ve Ortaklık Yapısı



Hasan Peker Aydın Veli Serin Diğer

Ortağın Adı-Soyadı/Ticaret Unvanı	Sermayedeki Payı (TL)	Sermayedeki Payı (%)	Oy Hakkı Oranı (%)
Hasan Peker	22.088.863,41	29,45	29,45
Aydın Veli Serin	22.088.863,41	29,45	29,45
Diğer	30.822.273,18	41,1	41,1
Toplam	**75.000.000,00**	**100**	**100**

FİNANSAL GÖSTERGELER

Özet Bilanço

TL	30.09.2026	31.12.2025
Dönen Varlıklar	1.666.685.763	1.589.444.044
Duran Varlıklar	2.462.985.203	3.760.825.465
TOPLAM VARLIKLAR	**4.129.670.967**	**5.350.269.509**
Kısa Vadeli Yükümlülükler	803.004.960	1.507.224.565
Uzun Vadeli Yükümlülükler	223.898.198	767.022.634
Özkaynaklar	3.102.767.809	3.076.022.310
TOPLAM KAYNAKLAR	**4.129.670.967**	**5.350.269.509**

Özet Gelir Tablosu

TL	30.09.2026	30.09.2025
Hasılat	3.198.229.867	3.779.999.517
Brüt Kar	(326.989.906)	(999.989.810)
FAVÖK	766.661.367	(994.414.585)
Esas Faaliyet Karı/Zararı	(868.025.611)	(1.505.760.702)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı/Zararı	501.077.606	(1.310.939.888)
NET DÖNEM KARI/ ZARARI	**18.191.259**	**(1.012.557.453)**

Kârlılık Oranları

%	30.09.2026	30.09.2025
Brüt Kâr Marjı	%-10,2	%-26,5
Esas Faaliyet Kârı	%-27,1	%-39,8
FAVÖK Marjı	%24,0	%-26,3
Vergi Öncesi Kâr/Zarar Marjı	%15,7	%-26,3
Net Kâr/Zarar Marjı	%0,6	%-26,8

Parantez içindeki tutarlar negatif değerleri ifade eder.

YÖNETİM KURULU

Şirketin Yönetim Kurulu

Sıra No	Ad Soyadı	Görevi/Unvanı	Görev Başlangıç Süresi	Görev Bitiş Süresi
1	**Ahmet Peker**	Yönetim Kurulu Başkanı	31.07.2026	14.04.2027
2	**Burçin Çelen**	Yönetim Kurulu Başkan Yrd	31.07.2026	14.04.2027
3	**Mustafa Fethi Ağalar**	Yönetim Kurulu Üyesi	31.07.2026	14.04.2027
4	**Ahmet Sera Özbaşar**	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	09.07.2024	14.04.2027
5	**Lütfiye Aylin Erdoğan**	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	31.08.2026	14.04.2027
6	**Recep Bildik**	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	31.03.2022	14.04.2027

YÖNETİM KURULU KOMİTELERİ

Denetimden Sorumlu Komite

Denetimden Sorumlu Komite faaliyetlerini Sermaye Piyasası mevzuatı ile uyumlu ve SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde öngörüldüğü şekilde yürütmektedir. Denetimden Sorumlu Komite kendi yetki ve sorumluluğu çerçevesinde hareket etmekte ve Yönetim Kurulu'na tavsiyelerde bulunmaktadır. Ancak nihai karar Yönetim Kurulu tarafından verilmektedir. Komite yılda en az dört kez toplanır ve toplantı sonuçları tutanağa bağlanarak Yönetim Kurulu'na sunulur.

Denetim Komitesi

Sıra No	Ad Soyadı	Görevi/Unvanı	Komitedeki Görevi
1	**Recep Bildik**	Yönetim Kurulu Üyesi	Komite Başkanı
2	**Lütfiye Aylin Erdoğan**	Yönetim Kurulu Üyesi	Komite Üyesi

Riskin Erken Saptanması Komitesi

Komitenin amacı Şirketin faaliyetlerini etkileyebilecek stratejik, finansal, operasyonel ve risklerin ve fırsatların belirlenmesi, tanımlanması, etki ve olasılıklarının hesaplanarak önceliklendirilmesi, izlenmesi ve gözden geçirilmesi; maruz kalınabilecek bu risklerin ve faydalanabilecek fırsatların şirket risk profiline paralel yönetilmesi, raporlanması karar mekanizmalarında dikkate alınması konularında Yönetim Kurulu'na öneri ve tavsiyelerde bulunmaktır. Komite, yılda altı kez toplanır ve toplantı sonuçları tutanağa bağlanarak Yönetim Kurulu'na sunulur.

Riskin Erken Saptanması Komitesi

Sıra No	Ad Soyadı	Görevi/Unvanı	Komitedeki Görevi
1	**Lütfiye Aylin Erdoğan**	Yönetim Kurulu Üyesi	Komite Başkanı
2	**Ahmet Sera Özbaşar**	Yönetim Kurulu Üyesi	Komite Üyesi

Kurumsal Yönetim Komitesi

Kurumsal Yönetim Komitesi, şirkette kurumsal yönetim ilkelerinin uygulanıp uygulanmadığını, uygulanmıyor ise gerekçesini ve bu prensiplere tam olarak uymama dolayısıyla meydana gelen çıkar çatışmalarını tespit eder ve yönetim kuruluna kurumsal yönetim uygulamalarını iyileştirici tavsiyelerde bulunur ve yatırımcı ilişkileri bölümünün çalışmalarını gözetir. Komite, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerinde yer alan; Aday Gösterme Komitesi ve Ücret Komitesinin görevlerini de üstlenir. Komite prensip olarak yılda 1 kez ve gerek görülen hallerde bu süre beklenmeksizin toplanır.

Kurumsal Yönetim Komitesi

Sıra No	Ad Soyadı	Görevi/Unvanı	Komitedeki Görevi
1	**Ahmet Sera Özbaşar**	Yönetim Kurulu Üyesi	Komite Başkanı
2	**Recep Bİldik**	Yönetim Kurulu Üyesi	Komite Üyesi
3	**Perihan Karakaya**	Yatırımcı İlişkileri Yöneticisi	Komite Üyesi

Toplantılarda alınan kararlar yazılı hale getirilir, Komite üyeleri tarafından imzalanır ve arşivlenir.

Denetçi Firma

Denetim Firması	Dönemi
MGI Bağımsız Denetim A.Ş.*	01.01.2026 – 31.12.2026

**Türk Ticaret Kanunu Uyarınca Bağımsız Denetim Kuruluşu*
01.01.2026 – 31.12.2026
MGI Bağımsız Denetim A.Ş.

Sürdürülebilirlik Komitesi

Kartonsan' da sürdürülebilirlik, şirketin iş stratejisinin ayrılmaz bir parçası olarak ele alınmaktadır. Sürdürülebilirlik ile ilgili ilkesel kararlar Yönetim Kurulu tarafından alınmakta, sürdürülebilirlik kapsamındaki çalışmaların koordinasyonu ve uygulamaya yönelik faaliyetler Sürdürülebilirlik Komitesi tarafından yürütülmektedir. Sürdürülebilirlik Komitesi; şirketin sürdürülebilirlik stratejisinin geliştirilmesi, sürdürülebilirlik hedeflerinin belirlenmesi ve izlenmesi, çevresel, sosyal ve yönetişim (ÇSY) konularının değerlendirilmesi, Sürdürülebilir Kalkınma Amaçları ile şirket stratejilerinin uyumunun gözden geçirilmesi ve sürdürülebilirlik performansının takip edilmesinden sorumludur

“Sürdürülebilirlik Komitesi, 2026 yılının ilk dokuz aylık döneminde 1 kez toplanmış olup, toplantılarda sürdürülebilirlik hedefleri, ÇSY performansı, mevzuat ve raporlama gereklilikleri ile çevresel ve sosyal konulardaki çalışmalar değerlendirilmiştir.

Bağlı Ortaklıklara İlişkin Bilgiler

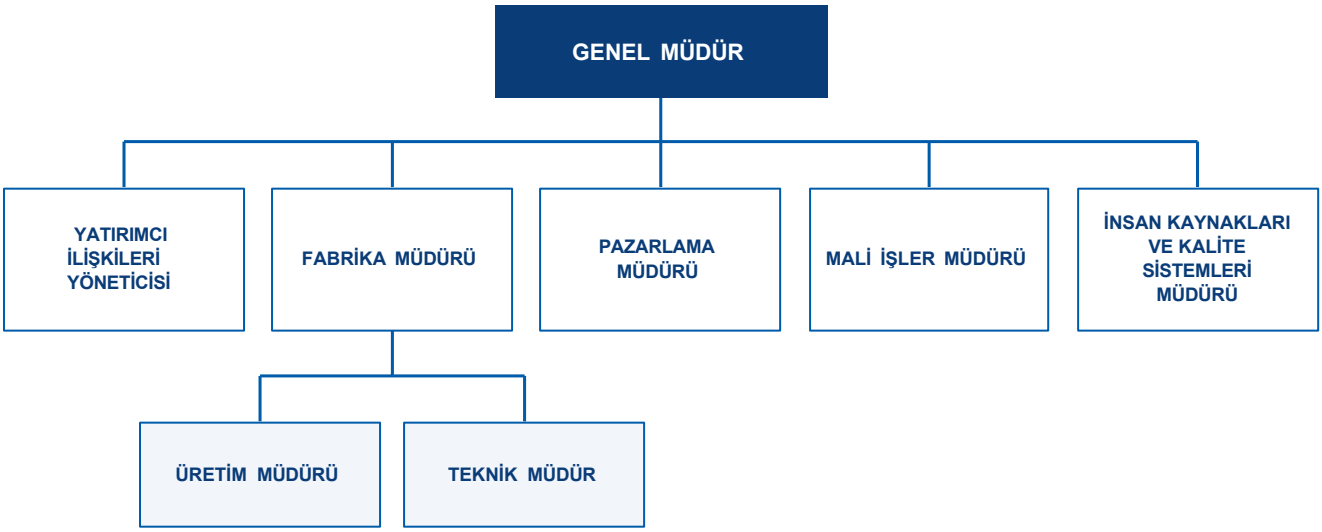
Bağlı Ortaklığa İlişkin Bilgiler

Sıra No	Ticaret Unvanı	Ödenmiş ve Çıkarılmış Sermaye TL	Şirketin Sermayedeki Payı %	Şirket İle Olan İlişkinin Niteliği
1	**Kartonsan Dış Ticaret A.Ş.**	1.250.000	100	Bağlı Ortaklık

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

Grup'un finansal rapor açıklanma tarihi itibariyle itibarıyla çalışan personel sayısı taşeron işçileri hariç 173 kişidir. İstihdam edilen sendikalı personel ile ilgili Türkiye Selüloz Kağıt, Ağaç ve Mamulleri İşçileri Sendikası (Selüloz İş) ile imzalanan 01.09.2024-31.08.2026 dönemini kapsayan 2 yıllık toplu iş sözleşmesinin süresi 31.08.2026 tarihinde sona ermiştir. Yeniden sözleşme yapmak üzere yetkili işçi sendikası ile görüşmelere 22.09.2026 tarihinde başlanılmış görüşmeler devam etmektedir.

ŞİRKETİN ORGANİZASYON ŞEMASI



KURUMSAL SOSYAL SORUMLULUK VE YIL İÇERİSİNDE YAPILAN BAĞIŞLARA İLİŞKİN BİLGİLER

Şirket kurumsal sosyal sorumluluk ile ilgili olarak 2025 Yılına ilişkin hazırlanan Yıllık Faaliyet Raporu'nda ayrı bir bölüm oluşturarak kamunun bilgisine sunmuştur. 2025 yılı Yönetim Kurulu Yıllık Faaliyet Raporuna şirketimizin internet sitesinden ve aşağıdaki diğer adreslerden ulaşılabilmektedir. KAP – Kartonsan Şirket Bilgileri

2026 yılı içerisinde yapılan enflasyon düzeltmesine tabi tutulmamış bağış ve yardımların tutarı 30.09.2026 tarihi itibarıyla **99.451,00 TL**'dir.

ÜST YÖNETİMDE YIL İÇİNDE YAPILAN DEĞİŞİKLİKLER VE BULUNANLARA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR

1.07.2026 Tarihi itibariyle şirketimiz Yönetim Kurulu Üyelerinden Sn: İlker Cengiz, Sn. Süleyman Kaya ile Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür olarak görev almakta olan Sn. Ümit Özkan şirketimizdeki tüm görevlerinden istifa ederek ayrılmışlardır. Yönetim Kurulumuzun 31.07.2026 tarihinde yapılan toplantısında 6102 Sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 363. maddesi uyarınca ayrılan Yönetim Kurulu Üyelerinin görev süresinde görev yapmak ve yapılacak ilk genel kurulun onayına sunulmak üzere Sn. Ahmet Yavuz Peker, Sn. Burçin Çelen ve Sn. Mustafa Fethi Ağalar yönetim kurulu üyesi olarak atanmışlardır. Yeni Yönetim Kurulu üyelerinin katılımıyla gerçekleştirilen Yönetim Kurulu toplantısında Sn. Ahmet Yavuz Peker' in Yönetim Kurulu Başkanı ve Sn. Burçin Çelen'in ise Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı olarak seçilmesine karar verilmiştir.

ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME FAALİYETLERİNE İLİŞKİN AÇIKLAMALAR

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

DÖNEM İÇERİSİNDE GERÇEKLEŞTİRİLEN ESAS SÖZLEŞME DEĞİŞİKLİKLERİ VE NEDENLERİ

Grubun 2025 Faaliyet yılına ilişkin Olağan Genel Kurul toplantısı 14.04.2026 tarihinde yapılmıştır. Genel Kurul toplantısında; Şirketimiz Yönetim Kurulu'nun 10/02/2026 tarihli ve YK/2026-05 sayılı toplantısında; inin Şirket Yönetim Kurulu'nun yapısını belirleyen "Yönetim Kurulu" başlıklı Esas Sözleşmenin 8'nci maddesinin tadil edilmesine karar vermiştir. Tadil neticesinde Yönetim Kurulu'nda görev alabilecek asgari sayı 7 kişi den 5 kişiye düşürülmekte, azami üye sayısı sınırlaması ise kaldırılmıştır. Söz konusu tadil tasarısı Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 18.02.2026 tarihinde ve Ticaret Bakanlığı tarafından 23.02.2026 tarihinde onaylanmıştır. Tadil tasarısı 14.04.2026 tarihinde yapılan genel kurul toplantısında onaylanarak, İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğü tarafından 16 Nisan 2026 tarihinde tescil edilerek, 16.04.2026 Tarih ve 11565 Sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nde ilan edilmiştir. Kartonsan Yönetim Kurulu'nun 10.08.2026 tarihli kararıyla, Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Şirketin Amaç ve Konusu" başlıklı 3'üncü maddesi ile "Kârın Dağıtılması" başlıklı 25'inci maddesinin tadil edilmesine karar verilmiştir. Söz konusu değişikliklere ilişkin gerekli izin ve onayların alınmasının ardından tadil tasarısının Genel Kurul'un onayına sunulması planlanmıştır.

Üst Yönetime Sağlanan Faydalar

(Huzur Hakkı Ödemeleri) Genel Kurul'da miktarı belirlenir.

Gelir Vergisi Kanunu'nun 61/4. maddesine göre yönetim kurulu başkan ve üyelerine bu sıfatları nedeniyle ödenen veya sağlanan para ayın ve menfaatler (huzur hakları) ücret olarak nitelendirilmektedir. Şirketin diğer çalışanlarına yapılan ücret ödemeleri gibi, yönetim kurulu başkan ve üyelerine yapılan huzur hakkı ödemeleri de stopaj yoluyla vergilendirilmektedir.

Üst düzey yöneticilere ve Yönetim Kurulu Üyelerine dönemde sağlanan (Yönetim kurulu temettü ödemeleri hariç ücret ve huzur hakkı ödemeleri) menfaatleri aşağıda gösterilmiştir*.

	30 Eylül 2026
Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Faydalar	15.651.704
Yönetim Kurulu Üyelerine Sağlanan Faydalar	4.237.343
Toplam	**19.889.048**

Üst Yönetim

Adı Soyadı	Görevi
Cem Cansu	Genel Müdür
Güven Şanlı	Fabrika Müdürü
İbrahim Canlıoğlu	Üretim Müdürü
İhsan Doğan	Teknik Müdür
Şadiye Başak Kaya	İnsan Kaynakları ve Kalite Sistemleri Müdürü
Merve Aksoy	Mali İşler Müdürü



02

Genel Kurul Toplantıları

GENEL KURUL TOPLANTILARI

Şirketimiz 2026 yılında 2025 yılı faaliyetine ilişkin Olağan Genel Kurulunu 14.04.2026 tarihinde elektronik ve ortamda eş zamanlı olarak gerçekleştirmiştir. Toplantıya medyadan herhangi bir fiziki katılım gerçekleşmemiştir. Yönetim kontrolünü elinde bulunduran paylar haricinde diğer ortaklar ve menfaat sahipleri de genel kurula katılmışlardır. Şirket paylarının 75.000.000-TL toplam itibari değerinin; toplam itibari değeri 25.132,18-TL olan 25.132.181 adet payın asaleten, toplam itibari değeri 58.607.726,81-TL olan 58.607.726.815 adet payın temsilen olmak üzere, toplantıda itibari değeri toplam 58.647.726,81-TL olan 58.647.176.996 adet payın katılımı sonucu %78,19 oranındaki bir çoğunluk ile hem fiziki hem elektronik ortamda toplantı yapılmıştır. Şirketimizin Genel Kurul toplantısı için esas sözleşmesinde özel bir toplantı nisabı belirlenmemiş olup, toplantı ve karar nisaplarında Türk Ticaret Kanunu'nun hükümleri uygulanmıştır. Şirketimizin Genel Kurul toplantısı için esas sözleşmesinde özel bir toplantı nisabı belirlenmemiş olup, toplantı ve karar nisaplarında Türk Ticaret Kanunu'nun hükümleri uygulanmıştır. 14.04.2026 Tarihli Olağan Genel Kurul Toplantısının yapılmasına ilişkin çağrı, ilan ve duyurular; kanun ve esas sözleşmede öngörüldüğü gibi ve gündemi de ihtiva edecek şekilde 12.03.2026 tarihli ve 11541 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nin 530-531'nci sayfasında, Nasıl Bir Ekonomi ve Hürses Gazetelerinin 18.03.2026 tarihli nüshalarında, şirketin internet sitesinde (www.kartonsan.com.tr), 06.03.2026 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformunda (KAP), Merkezi Kayıt Kuruluşunun e-şirket uygulamasında ve Elektronik Genel Kurul Sisteminde (EGKS), genel kurul toplantısından en az 21 gün önce ilan edilerek süresi içinde yapılmıştır. Genel Kurul davet ilanında genel kurulun yeri, gün ve saati, genel kurul toplantısına katılacak vekiller için vekâletname örneği, toplantıya giriş için yerine getirilmesi gerekenler ve 2025 yılı faaliyetlerine ait mali tablolar, yönetim kurulu, bağımsız denetçi raporunun hangi tarihte ve nerede ortakların incelemesine hazır bulundurulacağı hususlarında bilgilere yer verilmiştir.

Ayrıca kurumsal yönetim ilkeleri gereğince hazırlanan diğer belgelerle beraber genel kurul belgeleri, şirketin internet sitesinde yatırımcılara özel bir bölümde ayrıca ilan edilmiştir. Söz konusu dokümanlar genel kurul toplantısından 15 gün önce ortakların incelemelerine sunulmuştur. Genel kurul toplantısında yönetim kurulu üyeleri, bağımsız denetçi temsilcisi ve finansal tabloların hazırlanmasında sorumluluğu bulunan mali işler bölümü yetkilileri gerekli bilgilendirmeleri yapmak ve sorulanı cevaplamak üzere hazır bulunmuşlardır. Ortaklar, genel kurulda söz alarak görüş ve temennilerini açıklamışlardır. Ortaklar tarafından toplantı sırasında sorulan sözlü sorular, divan başkanı tarafından ilgililere söz veril verilmek suretiyle toplantı sırasında yanıtlanmıştır. Ortaklar genel kurul toplantısında yazılı soru sorma haklarını kullanmamışlardır. Bu sebeple Yatırımcı İlişkileri Bölümü tarafından herhangi bir yazılı cevap verilmemiştir.

> 2025 yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı 14 Mart 2026 tarihinde yapılmıştır. Toplantı Tutanağına aşağıdaki linklerden ulaşılabilir:
>
> Genel Kurul Toplantı Tutanağı (14.04.2026)

PAZAR DURUMU, FAALİYETLER VE BEKLENTİLER

Pazar Durumu ve Uygulanan Satış Politikaları

Şirket kuruluş tarihi olan 1967'den beri kuşeli karton sektöründe faaliyet göstermektedir. Kartonsan'ın ana ürünleri geri dönüştürülmüş kâğıttan üretilen ve sektörde Dublex (GD) ve Triplex (GT) olarak bilinen kuşeli kartonlardır. İnsanların günlük hayatta kullandığı kuşeli karton ürünleri arasında gıda, ilaç, deterjan, parfümeri, tekstil, cam eşya ve küçük elektrikli eşya ambalajları, oluklu mukavva laminasyonu, kitap ve defter kapları sayılabilir.

2026 yılının ilk dokuz aylık döneminde Türkiye kuşeli karton ve karton ambalaj sektörü; yurt içi ve yurt dışı talep koşulları, ithal ürünlerle rekabet, döviz kurlarındaki gelişmeler ve üretim maliyetlerinin seyri doğrultusunda faaliyetlerini sürdürmüştür. 2026 yılının ilk yarısında Türkiye'nin kâğıt-karton ambalaj ihracatı, geçen yılın aynı dönemine göre %3,26 artarak 528,8 milyon ABD dolarına ulaşmıştır.

Diğer taraftan, karton üretiminde kullanılan geri dönüştürülebilir atık kâğıtların temin koşulları ve fiyatları ile enerji, işçilik, bakım, lojistik ve finansman maliyetlerindeki değişimler, üretim maliyetleri ve faaliyet kârlılığı üzerinde belirleyici olmaya devam etmektedir. Sektörde satış fiyatlarının maliyet artışlarını karşılayamaması ve ithal ürünlerle rekabet nedeniyle fiyatlama esnekliğinin sınırlı kalması, üreticilerin kârlılıkları üzerinde baskı oluşturan temel unsurlar arasındadır.

Uygulanan Yatırım ve Kar Dağıtım Politikaları

Şirketin planlamakta olduğu yatırımlar genelde tesisin idamesine yönelik yatırımlardan oluşmaktadır.

Şirketin 2 ayrı karton üretim hattı bulunmakta olup, iki hattın toplam yıllık kuşeli karton teorik üretim kapasitesi yaklaşık 240.000 Ton/yıl olarak hesaplanmaktadır. Şirket 26.07.2024 Tarihli özel durum açıklamasında belirttiği üzere 1 nolu karton üretim hattında (KM1), ileride başka yeni bir tasarrufta bulununcaya kadar karton üretim faaliyetinin süresiz olarak durdurulmasına karar verilmiştir. Durdurulan 1 nolu karton üretim hattının teorik yıllık kapasitesinin yaklaşık 80.000 Ton/yıl olarak hesaplanmaktadır. Durdurulan 1 nolu karton üretim hattı hariç tutulduğunda teorik üretim kapasitesi üretim kapasitesi yaklaşık 160.000 Ton/yıl olarak hesaplanmaktadır. Kartonsan yatırımlarını üretim ve operasyonlarının çevresel etkilerinin sürekli azaltılması hedefi ile bütüncül bir strateji kapsamında gerçekleştirmektedir. Şirketimizin yıllar itibariyle gerçekleştirdiği yatırımlar hakkındaki özet bilgiler ile geleceğe yönelik planlarına ilişkin olarak şirketimizin 2025 Yılına ilişkin hazırlanan Yıllık Faaliyet Raporunda açıklamalar yapılmıştır. 2025 yılı Yönetim Kurulu Yıllık Faaliyet Raporuna şirketimizin internet sitesinden ve aşağıdaki diğer adreslerden ulaşılabilmektedir

Kartonsan 2025 Yılı Faaliyet Raporu

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

Genel Kurulda aksine bir karar alınmadığı sürece pay sahiplerimizin olası beklentileri ve büyüme stratejileri arasında bir denge gözetilerek kar payı dağıtılmaya devam edilecektir. 2025 Faaliyet Yılına ilişkin hazırlanan Olağan Genel Kurul toplantısı 14.04.20026 tarihinde yapılmıştır. Olağan Genel kurulda alınan karar gereğince 2025 yılı faaliyetleri sonucunda Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") düzenlemelerine ve Yasal Kayıtlara göre oluşturulan mali tablolarda dönem zararı oluşmuş olması, şirketin işletme sermayesi ihtiyacı da göz önünde bulundurularak olağanüstü yedekler dahil diğer dağıtılabilir kaynaklardan da kar payı dağıtılmamasına ve Yasal kayıtlarda oluşan 2025 yılı zararının geçmiş yıllar zararı olarak dikkate alınmasına karar verilerek, herhangi bir kar dağıtımı yapılmamıştır. Şirketin kar dağıtım politikasına aşağıdaki linkten ulaşabilirsiniz.

Kâr Dağıtım Politikası

ŞİRKET BİLGİLENDİRME POLİTİKASI

Sermaye Piyasası Mevzuatındaki değişikliklere uyumu gerçekleştirmek amacıyla, Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-15.1 Sayılı Tebliği çerçevesinde Bilgilendirme politikası şirket internet sitesinde yer almaktadır.Bilgilendirme Politikası aşağıda linkte yer verilmiştir.

Şirket Bilgilendirme Politikası



03

Kurumsal Yönetim

KURUMSAL YÖNETİM

Kurumsal Yönetim Uyum Beyanı

Şirketimiz Kurumsal Yönetim İlkelerinde yer alan prensiplerin mevcut piyasa yapısı ve ortaklık yapısı çerçevesinde uygulanmasına çalışmaktadır. Şirketimiz, Kurumsal Yönetim İlkelerini hem şirket hem de pay sahipleri açısından son derece olumlu görmektedir. Şirket açısından Kurumsal Yönetim İlkelerinin benimsenmiş olmasının düşük sermaye maliyeti, finansman imkanlarının ve likiditenin artması, şirket imajının yükselmesi, yerli ve yabancı yatırımcıların şirketimize ilgisinin artması yönünde önemli fırsatlar yaratacağı düşünülmektedir. Pay sahipleri açısından haklarını daha kolay kullanabilecekleri daha şeffaf bir yönetim ve daha çok bilgi sahibi oldukları bir yapı oluşacaktır. Bu da pay sahipleri için tercih nedeni olacaktır Şirketimiz Sermaye Piyasası Mevzuatınca uygulanması zorunlu ilkelere eksiksiz uyumu sağlamıştır. Uygulanması zorunlu olup da uygulanmayan ilke bulunmamaktadır. II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliğinin6. Maddesi kapsamında istisna tutulan herhangi bir ilke bulunmamaktadır. Bunun yanında uygulanması zorunlu olmayan kurumsal yönetim ilkelerinden şirketimizin rekabet gücünü, ticari sırlarını, ortaklar arasında fırsat eşitsizliğine yol açacak bilgileri etkilemeyecek olanların uygulanması ilke olarak kabul edilmiştir. Kurumsal Yönetim Komitesince her yıl uyum çalışmaları yapılmakta ve ilkeler gözden geçirilmektedir. Sermaye Piyasası Kurulu 10.01.2020 Tarih ve 2/49 sayılı Kararı ile II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği uyarınca yapılan Kurumsal Yönetim Uyum Raporlamasının KAP Platformu üzerinden Kurumsal Yönetim Uyum Raporu ve Kurumsal Yönetim Bilgi Formu (KYBF) şablonları kullanılarak yapılmasına karar vermiştir. Şirketimizin Kurumsal Yönetim Uyum Raporu ile Şirketimizdeki kurumsal yönetim uygulamalarına ilişkin güncel bilgilerin yer aldığı Kurumsal Yönetim Bilgi Formu'na (KYBF) KAP – Kartonsan Şirket Bilgileri adresinden ulaşılabilir.

b) Yatırımcı İlişkileri bölümü

Pay sahiplerinin bilgilendirilmesi faaliyetleri, pay sahiplerinin hak kullanımlarının kolaylaştırılması, genel kurul toplantısının gerçekleştirilmesi ve kamuyu aydınlatma esasları ile ilgili olarak yapılan açıklamalar konusunda 2026 yılında çalışmalar yürütmeye devam etmiştir. 2025 yılında yapılan çalışmalarla ilgili olarak hazırlanan "Yatırımcı İlişkileri Bölümü 2025 Yılı Faaliyet Raporu" 27.01.2026 tarihinde yönetim kuruluna sunulmuştur. Şirketin Bilgilendirme politikası kapsamında Yatırımcı İlişkileri Bölümü şirketin ihraç ettiği sermaye piyasası araçlarının değerini etkileyici ve ilgili menfaat sahipleri arasında fırsat eşitsizliğine neden olmayacak, gizli olmayan ve/veya ticari sır kavramına girmeyen, yasal mevzuatın öngördüğü açıklama ve bilgilendirmenin yanı sıra, kurumsal yönetim ilkelerinin özüne uygun olarak, finansal ve finansal olmayan bilgiler konusunda, ilgili menfaat sahiplerinin kendi aralarındaki fırsat eşitliğini bozmadan zamanında, doğru ve tam olarak bilgilendirilmesi faaliyetlerini yürütmektedir. Bu amaçla şirketimiz ile ilgili menfaat sahiplerinin şirket ile ilgili her türlü konularda bilgi almalarını sağlamak üzere; Yatırımcı İlişkileri Bölümünün iletişim bilgileri şirket internet sitesinde, Yıllık Faaliyet Raporlarında ve KAP platformunda kamuoyuna açıklanmıştır. İlişkili menfaat sahiplerinin her türlü bilgi talepleri için telefon, e-mail ve faks iletişim kanalları oluşturulmuştur. 2026 yılında Yatırımcı İlişkiler Bölümüne e-mail ve telefon yoluyla 13 adet soru gelmiştir. Yatırımcıların bölümümüze ilettiği yazılı veya sözlü sorular, Sermaye Piyasası Kurulu mevzuatına uygun olarak henüz kamuya açıklanmamış konular ile ilgili ise; söz konusu soru gerekçesi de belirtilerek cevaplanmamış, kamuya açıklanmış bilgiler çerçevesinde bir soru ise; pay sahiplerinin bilgilendirilmesi sağlanmıştır. Şirketimiz ile doğrudan ilgili olmayan şirketimiz hisse senedi fiyatları ve akıbetine ilişkin soru ve yorumlarla ilgili olarak herhangi bir işlem yapılmamıştır. Gelen sorular sözlü ve e-posta olarak mevzuatın elverdiği ve şirketimizle ilgili olduğu cevaplanmıştır. Şirketimizde pay sahipleri ile ilişkilerden sorumlu Yatırımcı İlişkileri Bölümü ile ilgili bilgiler aşağıda verilmiştir.

Yatırımcı İlişkileri Bölümü

Ad Soyadı	Görevi/Unvanı	Lisanslar
Perihan Karakaya	Yatırımcı İlişkileri Yöneticisi	Spl Düzey3 Lisansı/Kurumsal Yönetim Lisansı

Pay Sahiplerinin Bilgi Edinme Haklarının Kullanımı

Şirketimiz Sermaye Piyasası mevzuatına uygun olarak "Bilgilendirme Politikası" oluşturarak açıklamıştır. Söz konusu politikaya KAP'tan (Kamuyu Aydınlatma Platformu: KAP – Kartonsan Şirket Bilgileri) şirketimizin internet sitesinden kartonsan.com.tr – Yatırımcı İlişkileri adresinden ulaşılabilmektedir. Şirketimiz, ihraç ettiği sermaye piyasası araçlarının değerini etkileyici ve şirketimiz ile ilgili menfaat sahipleri arasında fırsat eşitsizliğine neden olmayacak, gizli olmayan ve/veya ticari sır kavramına girmeyen, yasal mevzuatın öngördüğü açıklama ve bilgilendirmenin yanı sıra, kurumsal yönetim ilkelerinin özüne uygun olarak, menfaat sahiplerine, şirketin geçmiş performansı ile gelecek beklentilerine ilişkin bilgi ve gelişmeler hakkında adil, zamanında, doğru, eksiksiz, anlaşılabilir, analiz edilebilir ve kolay erişilebilir finansal ve finansal olmayan bilgiler konusunda, ilgili menfaat sahiplerinin kendi aralarındaki fırsat eşitliğini bozmadan zamanında, doğru ve tam olarak bilgilendirilmesini hedeflemektedir. Ticari sır niteliğinde olmayan, mevzuat ile belirlenenler dışında kamuya açıklanan bilgilerin, tüm Pay Sahiplerimize ve açıklamalardan yararlanacak kişi ve kuruluşlara zamanında, doğru, eksiksiz, anlaşılabilir, yorumlanabilir, düşük maliyetle kolay erişilebilir ve eşit bir biçimde duyurulması şirketimizin temel prensibidir. Henüz kamuya açıklanmamış ve şirketimiz ile ilgili menfaat sahipleri arasında fırsat eşitliğini bozacak şekilde menfaat sahiplerinden gelen bilgi talepleri değerlendirme dışında bırakılmakta, bunun haricinde kamuya açıklanmış bilgilerle ilgili olarak detay bilgiler dileyen hissedarlarımız ile talep edilen her iletişim araçları ile paylaşılmaktadır. Şirketimiz internet sitesinde, şirket hakkında güncel veri ve bilgilere yer verilmekte, yatırımcıların ihtiyaç duydukları bilgi ve belgeler "Yatırımcı İlişkileri" linki altında yayınlanmaktadır. Şirket ile ilgili menfaat sahipleri arasında ilişkiyi sağlamak üzere Yatırımcı İlişkileri Bölümü kurulmuş olup, bu birim aracılığı ile menfaat sahiplerinin bilgilendirilmesi sağlanmaktadır. Söz konusu birime ulaşan ve bilgilendirme talepli toplantı istekleri, şirket yönetimine iletilerek uygun toplantı takviminin belirlenmesine müteakip gerçekleştirilmektedir. Bilgilendirme toplantıları, genel kurul toplantıları, faaliyet raporları, şirket yönetimince gazete ve dergilerde yapılan açıklamalar, özel durum açıklamaları, kamuya açıklanan sunum ve raporlar, kamunun erişiminin sağlanması için Şirket esas sözleşmesi, Şirket Genel Kurul Iç Yönergesi, Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatında belirlenen yöntemlere ilave olarak, şirketin kurumsal internet sitesinde ayrıca ilan edilmektedir.



04

Finansman Kaynakları ve Risk Yönetim Politikaları

FİNANSMAN KAYNAKLARI VE RİSK YÖNETİM POLİTİKALARI

Şirketin net işletme sermayesi ve dönemsel likidite ihtiyaçlarının karşılanması amacıyla, ihtiyaç doğrultusunda banka kredileri ve diğer uygun finansman kaynaklarından yararlanılmaktadır. Söz konusu finansman işlemlerinde, finansman tutarı, vadesi, faiz oranı ve diğer koşulların piyasa koşulları ve emsal uygulamalar dikkate alınarak belirlenmesine özen gösterilmektedir.

Şirket Sermaye Piyasası Kurulu'nun 18.04.2025 tarih ve 24/690 sayılı ihraç belgesine dayanılarak tahsisli satış yöntemiyle 15.08.2025 tarihinde ihraç edilmiş bulunan 23.07.2030 Anapara/vade sonu tarihli TRSKRTN73010 ISIN kodlu, toplam 215.000.000 TL nominal tutarlı borçlanma aracının tedavülde bulunan 215.000.000 TL nominal tutarlı tamamının, ilgili yatırımcı ile varılan mutabakat ve söz konusu ihraç belgesinde yer alan "İhraç tarihinden 1 yıl geçtikten sonra, İhraççının veya yatırımcının talebine bağlı olarak, ana para ve işlemiş faiz ödenerek kısmen veya tamamen erken itfa sağlanacaktır." düzenlemesi kapsamında, vadeden önce erken itfa dilmesine karar verilmiştir.17.08.2026 Tarihi itibariyle TRSKRTN73010 ISIN kodlu toplam 2150.000.000 TL nominal tutarlı borçlanma aracının tedavülde bulunan 215.000.000 TL nominal tutarlı tamamının, ilgili yatırımcıdan vadeden önce erken itfa işlemi tamamlanmıştır. Şirketin muhtemel mali riski, kredi, kur ve faiz riskidir. Şirketin gerek yurtdışı alacaklarını gerekse döviz tevdiat hesaplarında bulunan yabancı para cinsinden oluşan mevduatları, kur değişimlerine bağlı olarak risk taşımaktadır. Şirketin yabancı para cinsinden varlıkları, yabancı para borçlarından daha az olduğu için kur yükselmeleri şirket aleyhine, kur düşmeleri ise şirket lehine sonuçlar verecektir. Kullanılan banka kredilerine ilişkin faiz oranlarındaki yükselişler şirketin borçlanma maliyetlerini artıracaktır. Aynı şekilde ihraç edilen borçlanma araçları 12 aylık gerçekleşen Tüfe Oranı+5 puan olarak faiz oranı belirlendiğinden, Tüfe endeksindeki yükselmeler şirketin ödeyeceği faiz tutarını arttıracağından, şirket aleyhine sonuçlar verecektir. Şirketimiz Denetim Komitesi ve Bağımsız denetçisi tarafından; yapılan işlemler ve faaliyetlerin gerek yasal mevzuata gerekse de şirket politikalarına uygunluğu hususunda ilgili denetimler yapılmaktadır. Yönetim kurulumuz yapılanması gereği SPK ve TTK hükümlerine uygun olarak 2013 yılında ayrıca Riskin Erken Saptanması Komitesi oluşturmuş ve söz konusu komite belirlenen esaslara göre görev yapmaya, kurulduğu tarihten beri devam etmektedir. Iç kontrol sistemimizin denetlenmesi ile ilgili olarak; "ISO 9001 Kalite Yönetim Sistemi, ISO 14001 Çevre Yönetim Sistemi, ISO 45001 İş Sağlığı ve Güvenliği Yönetim Sistemi ve ISO 50001 Enerji Yönetim Sistemi " Kalite Belgeleri'nin vize edilmesi amacıyla bağımsız dış denetçiler tarafından denetimler yapılmakta görülen uygunsuzluklar şirket üst düzey yönetimine bildirilmektedir.

İŞLETMENİN FAALİYET GÖSTERDİĞİ SEKTÖR VE BU SEKTÖR İÇERİSİNDEKİ YERİ HAKKINDA BİLGİ

Karton ambalaj sektörü, küresel ölçekte tüketim ürünleri, gıda, ilaç, kozmetik ve diğer endüstriyel ürünlerin ambalaj ihtiyaçlarına yönelik faaliyet gösteren, ekonomik ve ticari gelişmelerden doğrudan etkilenen bir sektördür. Sektörün gelişiminde sürdürülebilir ambalaj çözümlerine yönelik talep, geri dönüşüm uygulamaları, teknolojik gelişmeler ve uluslararası ticaret koşulları önemli rol oynamaktadır.

1967 yılında kurulan Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret A.Ş., kuşeli karton üretiminde Türkiye'nin önde gelen, Avrupa'nın ise önemli üreticileri arasında yer almaktadır. Şirket, geri dönüştürülmüş kâğıt ve birincil elyaf kullanılarak üretilen karton ürünleriyle farklı sektörlerin ambalaj ihtiyaçlarına cevap vermektedir.

Yurt içi faaliyetlerinin yanı sıra ihracat pazarlarında da etkinliğini sürdüren Kartonsan, 2025 yılında 25 farklı ihracat pazarında müşterilerine ulaşmıştır. Şirket, değişen küresel piyasa koşulları, uluslararası rekabet, ithalat baskısı ve üretim maliyetlerindeki dalgalanmaların etkili olduğu sektörde; üretim verimliliği, müşteri odaklı hizmet anlayışı ve geri dönüşüm temelli üretim yaklaşımıyla faaliyetlerini sürdürmektedir.

GRUBUN İÇ DENETİM VE RİSK YÖNETİM SİSTEMLERİNİN ANA UNSURLARINA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR

Şirketimiz Denetim Komitesi ve Bağımsız denetçisi tarafından; yapılan işlemler ve faaliyetlerin gerek yasal mevzuata gerekse de şirket politikalarına uygunluğu hususunda ilgili denetimler yapılmaktadır.

Şirketimiz iç kontrol sistemleri oluşturularak uygulamaktadır. İç kontrol sistemimizin denetlenmesi ile ilgili olarak ISO 9001 Kalite Yönetim Sistemi, ISO 14001 Çevre Yönetim Sistemi, ISO 50001 Enerji Yönetimi Sistemi ve OHSAS 18001 İş Sağlığı ve Güvenliği Yönetim Sistemi kalite belgelerinin vize edilmesi amacıyla bağımsız dış denetçiler tarafından denetimler yapılmakta ve görülen uygunsuzluklar şirket üst düzey yönetimine bildirilmektedir. Çok yönlü iletişimle bildirilen problemlerin çözüm yolları aranmakta ve politikalar oluşturulmaktadır

Yönetim Kurulu risk yönetim mekanizmasının oluşturulması ile iç kontrol mekanizmasının dönemsel olarak denetlenmesini ve sürekli iyileştirilmesi faaliyetini benimsemektedir. Söz konusu iç kontrollerin sonuçları hakkında faaliyet raporlarında bilgi verilmesi, şirket yönetimimizce tercih edilmemektedir. Bu sebeple ara ve yıllık dönem faaliyet raporlarında açıklanmamaktadır. Şirketimiz Yönetim Kurulu şirketin stratejik hedeflerini bir önceki yıl tanımlamakta, bu amaçlara ulaşılabilmesi için gereklik insan ve finansal kaynağını belirlemektedir. Dönemsel (aylık ve 3 aylık ve yıllık periyotlarda) olarak söz konusu hedeflere ulaşılıp ulaşılmadığı kontrol edilmektedir.

Şirketimiz Yönetim Kurulu faaliyetlerini şeffaf, hesap verebilir, adil ve sorumlu bir şekilde yürütme ilkesini benimsemiş ve uygulamaktadır. Şirketimiz Yönetim Kurulu her türlü işlem ve eylemlerinde mevzuata, esas sözleşmeye ve şirket iç düzenlemelerine ve oluşturulan politikalara uygunluğu gözetmektedir.

ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME FAALİYETLERİNE İLİŞKİN AÇIKLAMALAR

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

DÖNEM İÇERİSİNDE GERÇEKLEŞTİRİLEN ESAS SÖZLEŞME VE DİĞER DEĞİŞİKLİKLER

- 2026 yılı içerisinde Şirket esas sözleşmesinin çeşitli maddelerinde değişiklik yapılmasına yönelik çalışmalar gerçekleştirilmiştir. Bu kapsamda, esas sözleşmenin 8. maddesinde değişiklik yapılmasına ilişkin karar alınmış ve gerekli izin/onay süreçleri yürütülmüştür.
- 10 Ağustos 2026 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile Şirket esas sözleşmesinin “Şirketin Amaç ve Konusu” başlıklı 3. maddesi ile “Kârın Dağıtılması” başlıklı 25. maddesinin tadil edilmesine karar verilmiş olup, söz konusu değişikliklerin gerekli izin ve onayların alınmasını müteakip yapılacak ilk Genel Kurul toplantısında pay sahiplerinin onayına sunulması öngörülmüştür.
- Grubun "07.07.2026 tarihli Ozel Durum Açıklamasında belirtildiği üzere; Şirketimizin 75.000.000 TL ödenmiş sermayesinde; Pak Holding A.Ş, Asil Holding A.Ş ve Pak Gıda Üretim ve Pazarlama A.Ş nin sahip olduğu toplam %77,21 oranındaki payın (Toplam 36,433 TL Nominal değerli A grubu ve 57.907.689,382 TL Nominal değerli B grubu pay olmak üzere genel toplam 57.907.726,815 TL Nominal değerli pay); Hasan Peker (%38,605 oranında, 28.953.844,408 TL nominal değerli pay) ve Aydın Veli Serin ile (%38,605 oranında, 28.953.863,407 TL nominal değerli pay) yapılan görüşmeler neticesinde, kapanış düzeltmelerine tabi tutulmak şartı ile toplamda 72.000.000-ABD Doları bedel (Satış Bedeli) ile satılmasına (İşlem) yönelik olarak söz konusu tüzel kişi ortaklar ile Alıcılar arasında 06.07.2026 tarihli "Pay Alım Satım Sözleşmesi" imzalandığı Şirketimize bildirilmiştir. Bahse konu pay devir işlemlerinin fiilen gerçekleşmesi sonrasında, Pay Alım Teklifi Tebliği (II-26.1) hükümleri uyarınca zorunlu pay alım teklifi sürecine ilişkin açıklamalar pay devirlerinin kesinleşmesi ve tamamlanmasını takiben ayrıca kamuya açıklanacaktır. Pay devir işlemleri Pay Devir Sözleşmesi'nde öngörülen tüm kapanış koşullarının yerine getirilmesini takiben tamamlanacaktır" hususu, Kamuoyuna açıklanmıştır. 2026 Yılında şirketin fabrikasında Kocaeli Büyükşehir Belediyesi, Başiskele Belediyesi ile Çevre ve Şehircilik İl Müdürlüğün'ce üretim faaliyetlerimizin sonucu oluşan atık ve kirlilik ile ilgili rutin denetimler gerçekleştirilmeye devam edilmiştir. Sayılan kurumlar haricinde herhangi bir kamu kurumu tarafından şirketimiz nezdinde denetim faaliyeti gerçekleştirilmemiştir.
- Şirketimiz tarafından 03.11.2025 tarihinde 70.000.000 TL nominal değerli olarak ihraç edilen TRSKRTNK3017 ISIN kodlu özel sektör tahvili, vadesinden önce virman yoluyla geri alınarak erken itfa edilmiştir. Söz konusu tahvilin tamamı iptal edilmiştir.
- Şirketimiz Yönetim Kurulu'nun 01.10.2026 tarihli kararı kapsamında başlatılan pay geri alım programı çerçevesinde, 30.10.2026 tarihi itibarıyla toplam 1.000.000 adet pay, ortalama 81,68 TL fiyatla geri alınmış olup program tamamlanmıştır. Geri alınan payların Şirket sermayesine oranı %1,33 olarak gerçekleşmiştir.
- Şirketimizin Kocaeli ili, Kullar Köyü mevkiinde bulunan tesisinde yer alan, ekonomik ve teknik ömrünü tamamlamış ve hurda niteliğinde bulunan KM1 makinesinin satışına ilişkin teklifler değerlendirilmiştir. Yapılan değerlendirmeler neticesinde, söz konusu makinenin teklif süreci sonucunda en yüksek teklifi veren CEMAY METAL GERİ DÖNÜŞÜM İNŞ.İMAL.İTH. İHR. SAN.TİC.LTD.ŞTİ. firma ile 1.400.000 USD bedel üzerinden satışına karar verilmiş olup, makinenin satışı aynı tarih itibarıyla gerçekleştirilmiştir.

DİĞER HUSUSLAR

Şirket aleyhine açılan ve şirketin mali durumunu etkileyecek nitelikteki davalar ve olası sonuçları hakkında mali tablo dipnotlarında açıklamalar yapılmıştır. Şirketimiz sermayesinin tamamının şirkette var ve mevcut olduğu, şirket sermayesinin karşılıksız kalma ya da borca batık olma gibi bir husus bulunmamaktadır.

2026 Yılında Olağanüstü Genel Kurul toplantısı yapılmamıştır.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun Borsa Şirketlerinin II-17.1 Sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği Uyarınca Dahil Oldukları Gruplar Hakkında duyurusuna göre 1. Grupta sayılan şirketler arasında yer almaktadır.



05

Konsolide Finansal Tablolar

30 EYLÜL 2026 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOLARI

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 30 Eylül 2026 tarihi itibariyle satın alma gücüne göre ifade edilmiştir.)

	Notlar	Bağımsız Denetimden Geçmemiş Cari Dönem 30.09.2026	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 31.12.2025
VARLIKLAR			
Dönen Varlıklar		**1.666.685.763**	**1.589.444.044**
Nakit ve Nakit Benzerleri	Not.4	319.019.135	85.839.206
Finansal Yatırımlar	Not.7	260.758.077	-
Ticari Alacaklar	Not.5-6	380.296.825	409.649.960
İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	*Not.6*	*380.296.825*	*374.527.452*
İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	*Not.5*	-	*35.122.508*
Diğer Alacaklar	Not.8	11.868.396	18.227.603
İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar		*11.868.396*	*18.227.603*
Stoklar	Not.9	656.142.385	989.480.694
Peşin Ödenmiş Giderler	Not.5-17	26.277.053	39.584.672
Diğer Dönen Varlıklar	Not.17	12.323.892	46.661.909
Toplam		**1.666.685.763**	**1.589.444.044**
Duran Varlıklar		**2.462.985.203**	**3.760.825.465**
Diğer Alacaklar	Not.8	162.618	322.074
İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar		*162.618*	*322.074*
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	Not.10	-	45.072.823
Maddi Duran Varlıklar	Not.11	2.107.515.255	2.642.279.750
Kullanım Hakkı Varlıkları	Not.12	-	37.525.963
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	Not.12	29.218.924	32.104.572
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar		*29.218.924*	*32.104.572*
Peşin Ödenmiş Giderler	Not.17	20.604.617	19.016.164
Ertelenmiş Vergi Varlığı	Not.25	305.483.789	984.504.119
TOPLAM VARLIKLAR		**4.129.670.967**	**5.350.269.509**

İlişikteki dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

30 EYLÜL 2026 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOLARI

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 30 Eylül 2026 tarihi itibariyle satın alma gücüne göre ifade edilmiştir.)

	Notlar	Bağımsız Denetimden Geçmemiş Cari Dönem 30.09.2026	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 31.12.2025
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler		**803.004.960**	**1.507.224.565**
Kısa Vadeli Borçlanmalar	Not.5-7	51.526.773	338.499.737
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	Not.5-7	52.459.155	259.446.225
Ticari Borçlar	Not.5-6	547.534.487	754.825.301
İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar		*547.173.641*	*746.938.786*
İlişkili Taraflara Ticari Borçlar		*360.846*	*7.886.515*
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	Not.16	23.835.328	31.901.325
Diğer Borçlar	Not.5-8	53.396.900	78.036.224
İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar		*53.366.566*	*77.624.117*
İlişkili Taraflara Diğer Borçlar		*30.334*	*412.107*
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	Not.25	-	1.076.079
Kısa Vadeli Karşılıklar	Not.14-16	74.252.317	43.439.674
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar		*21.657.204*	*12.903.842*
Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar		*52.595.113*	*30.535.832*
Toplam		**726.710.477**	**1.215.877.015**
Uzun Vadeli Yükümlülükler		**223.898.198**	**767.022.634**
Uzun Vadeli Borçlanmalar	Not.5-7	150.883.317	666.931.311
Uzun Vadeli Karşılıklar	Not.16	73.014.881	75.109.532
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar		*73.014.881*	*75.109.532*
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	Not.25	-	24.981.791
ÖZKAYNAKLAR		**3.102.767.809**	**3.076.022.310**
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	**Not.18**	**3.102.767.809**	**3.074.349.694**
Ödenmiş Sermaye		75.000.000	75.000.000
Sermaye Düzeltmesi Olumlu Farkları		1.464.407.701	1.464.407.699
Paylara İlişkin Primler / İskontolar		17.806.054	17.806.054
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflanmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya (Giderler)		(119.597.573)	(129.822.045)
-Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazanç ve Kayıpları		*(119.597.573)*	*(129.822.045)*
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler		1.412.705.286	1.514.174.611
Geçmiş Yıllar Kar / Zararları		234.252.700	249.402.348
Net Dönem Karı / Zararı		18.193.641	(116.618.973)
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	**Not.18**	**-**	**1.672.616**
TOPLAM KAYNAKLAR		**4.129.670.967**	**5.350.269.509**

İlişikteki dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

30 EYLÜL 2026 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOLARI

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 30 Eylül 2026 tarihi itibariyle satın alma gücüne göre ifade edilmiştir.)

	Notlar	Bağımsız Denetimden Geçmemiş Cari Dönem 01.01.2026 30.09.2026	Bağımsız Denetimden Geçmemiş Cari Dönem 01.07.2026 30.09.2026	Bağımsız Denetimden Geçmemiş Önceki Dönem 01.01.2025 30.09.2025	Bağımsız Denetimden Geçmemiş Önceki Dönem 01.07.2025 30.09.2025
Hasılat	Not.19	3.198.229.867	994.603.755	3.779.999.517	1.058.512.026
Satışların Maliyeti (-)	Not.19	(3.525.219.773)	(973.128.595)	(4.779.989.327)	(1.316.997.253)
BRÜT KAR / (ZARAR)		**(326.989.906)**	**21.475.160**	**(999.989.810)**	**(258.485.227)**
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	Not.20	(183.846.925)	(59.518.950)	(199.031.092)	(52.549.987)
Genel Yönetim Giderleri (-)	Not.20	(134.873.362)	(31.671.760)	(173.259.422)	(42.923.271)
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	Not.20	-	-	-	-
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	Not.22	115.107.477	60.946.476	147.580.545	32.551.515
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	Not.22	(337.422.895)	(233.949.747)	(280.760.923)	(50.295.956)
ESAS FAALİYET KARI / (ZARARI)		**(868.025.611)**	**(242.718.821)**	**(1.505.460.702)**	**(371.702.926)**
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler		1.614.862.637	527.064.128	72.168.098	9.904.204
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)		(26.238.956)	(25.612.133)	(4.380.257)	(3.225.774)
FİNANSMAN GELİRİ / (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI / (ZARARI)		**720.598.070**	**258.733.174**	**(1.437.672.861)**	**(365.024.496)**
Finansal Gelirler	Not.23	-	-	-	-
Finansal Giderler (-)	Not.23	(322.243.441)	(45.257.078)	(351.875.044)	(123.737.844)
Net Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları)	**Not.29**	**102.722.977**	**(198.083.891)**	**478.608.017**	**245.427.991**
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI / (ZARARI)		**501.077.606**	**15.392.205**	**(1.310.939.888)**	**(243.334.349)**
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir / (Gideri)	**Not.25**	**(482.886.347)**	**2.355.301**	**298.382.435**	**54.109.190**
- Dönem Vergi Gelir / (Gideri)		*(8.092.393)*	*-*	*(21.145.224)*	*(1.935.691)*
- Ertelenmiş Vergi Gelir / (Gideri)		*(474.793.954)*	*2.355.301*	*319.527.659*	*56.044.879*
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI / (ZARARI)		**18.191.259**	**17.747.506**	**(1.012.557.453)**	**(189.225.161)**
DÖNEM KARI / (ZARARI)		**18.191.259**	**17.747.506**	**(1.012.557.453)**	**(189.225.161)**

Tablo bir sonraki sayfada devam etmektedir.

30 EYLÜL 2026 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOLARI (devam)

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 30 Eylül 2026 tarihi itibariyle satın alma gücüne göre ifade edilmiştir.)

	Notlar	Bağımsız Denetimden Geçmemiş Cari Dönem 01.01.2026 30.09.2026	Bağımsız Denetimden Geçmemiş Cari Dönem 01.07.2026 30.09.2026	Bağımsız Denetimden Geçmemiş Önceki Dönem 01.01.2025 30.09.2025	Bağımsız Denetimden Geçmemiş Önceki Dönem 01.07.2025 30.09.2025
Dönem Kar / Zararının Dağılımı		**18.191.259**	**17.747.509**	**(1.012.557.455)**	**(189.225.159)**
Kontrol Gücü Olmayan Paylar		(2.382)	-	(581.985)	(78.157)
Ana Ortaklık Payları		18.193.641	17.747.509	(1.011.975.470)	(189.147.002)
Pay başına kazanç	Not.26	**0,24258**	**0,23663**	**(13,49301)**	**(2,52196)**
Diğer kapsamlı gelir					
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacaklar					
-Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazançları (kayıpları)		*10.224.472*	*2.770.989*	*16.823.552*	*(3.299.203)*
Diğer kapsamlı gelir		**10.224.472**	**2.770.989**	**16.823.552**	**(3.299.203)**
Toplam kapsamlı gelir		**28.415.730**	**20.518.495**	**(995.733.901)**	**(192.524.362)**
Toplam kapsamlı gelirin dağılımı		**28.415.730**	**20.518.495**	**(995.733.901)**	**(192.524.362)**
- Kontrol gücü olmayan paylar		(2.382)	-	(581.985)	(78.157)
- Ana ortaklık payları		28.418.112	20.518.495	(995.151.919)	(192.446.205)

İlişikteki dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

Kartonsan

GENEL MÜDÜRLÜK

Harbiye Mahallesi Asker Ocağı Cad. Süzer Plaza No:6
Kat:2 Şişli İstanbul Türkiye

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

KOCAELİ FABRİKA ŞUBESİ

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

Tel: 0-262-349 61 50
Fax: 0-262-349 33 00
Ticaret Sicil No: 31662
Mersis No: 0526005749100011