



## KAMUYU AYDINLATMA PLATFORMU

# KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş. Kredi Derecelendirmesi

### Özet Bilgi

Kredi Derecelendirme Notu



**MERKEZİ KAYIT  
İSTANBUL**

Türkiye Sermaye Piyasası - Merkezi  
Saklama ve Veri Depolama Kuruluşu

## Kredi Derecelendirmesi

İlgili Şirketler

İlgili Fonlar

| Kredi Derecelendirmesi                              |            |
|-----------------------------------------------------|------------|
| Yapılan Açıklama Güncelleme mi?                     | Hayır (No) |
| Yapılan Açıklama Düzeltme mi?                       | Hayır (No) |
| Konuya İlişkin Daha Önce Yapılan Açıklamanın Tarihi | Yoktur.    |
| Yapılan Açıklama Ertelenmiş Bir Açıklama mı?        | Hayır (No) |
| Bildirim İçeriği                                    |            |
| Açıklamalar                                         |            |

JCR Avrasya Derecelendirme A.Ş. (JCR Eurasia Rating) tarafından yapılan değerlendirmeler kapsamında Şirketimiz "Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret A.Ş."nin Uzun Vadeli Ulusal Kurum Kredi Rating notu "BBB- (tr)" olarak teyit edilmiş olup, bu not ile birlikte diğer notlar aşağıda belirtilmektedir.

Uzun Vadeli Ulusal Kurum Kredi Rating Notu: BBB- (tr) / (Negatif Görünüm)

Kısa Vadeli Ulusal Kurum Kredi Rating Notu: J3 (tr) / (Stabil Görünüm)

Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para Kurum Kredi Rating Notu: BB- / (Negatif Görünüm)

Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Kurum Kredi Rating Notu: BB- / (Negatif Görünüm)

İlgili Rating Bildirim Formu'na ekte yer verilmektedir.

Kamuoyuna ve yatırımcılarımıza saygıyla duyurulur.

İş bu açıklamamızın İngilizce çevirisi ekte yer almakta olup, açıklama metinlerinde herhangi bir farklılık olması durumunda Türkçe açıklama esas kabul edilecektir.

Yukarıdaki açıklamalarımızın, Sermaye Piyasası Kurulu'nun yürürlükteki Özel Durumlar Tebliğinde yer alan esaslara uygun olduğunu, bu konuda/konularda tarafımıza ulaşan bilgileri tam olarak yansıttığını, bilgilerin defter, kayıt ve belgelerimize uygun olduğunu, konuyla ilgili bilgileri tam ve doğru olarak elde etmek için gerekli tüm çabaları gösterdiğimizi ve yapılan bu açıklamalardan sorumlu olduğumuzu beyan ederiz.

## RATING BİLDİRİM FORMU

**Derecelendirme Kuruluşu** : JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.  
**Derecelendirilen Kuruluş** : KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ  
**Adresi** : Maslak Mahallesi Taşyoncası Sokak No:1/F F2 Blok Kat:2 34485 Sarıyer, İstanbul- Türkiye  
**Telefon ve Faks No** : 0212 352 56 73 – 0212 352 56 75  
**Tarih** : 25/04/2025  
**Konu** : SPK Seri VIII, No 51 sayılı Esaslar Tebliğinin 26.maddesi

**SPK- Muhasebe Standartları Dairesi Başkanlığı'na**  
**Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. – Kamuyu Aydınlatma Platformu**

**"Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi"** JCR Eurasia tarafından değerlendirilmiştir.

- 2024 mali yılındaki kısmi düşüşe rağmen pozitif net işletme sermaye seviyesinin korunması,
- Son yıllarda oluşan dönem zararları sebebiyle oluşan erozyona rağmen, geçmiş yıl karlarıyla desteklenen güçlü özkaynak seviyesi,
- Müşteri konsantrasyonu bulunmakla birlikte, şüpheli alacakların düşük seviyede olması,
- Uzun faaliyet geçmişi ve 2024 mali yılında Pak grup şirketlerinin finansal desteği,
- Halka açık bir şirket olarak kurumsal yönetim uygulamalarına uyum düzeyi,
- 2024'teki kısmi toparlanmaya rağmen, 2023'teki işçi grevi nedeniyle üretim ve satış hacminin önemli daralması,
- Yükselen maliyetler ve yoğun rekabet ortamı nedeniyle oldukça yüksek brüt ve operasyonel zararların oluşması,
- Artan finansal giderlerin 2024 mali yılında dönem net zararını derinleştirmesi,
- Varlık satışından elde edilen yüksek nakit girişine rağmen, 2024 mali yılında faaliyetlerden serbest nakit akış yaratılamaması,
- İki üretim hattından birinin 2024 mali yılında kapatılmasıyla üretim kapasitesinin düşmesi,
- 2025 mali yılında dönem zararının devam etmesinin beklenmesi,
- Sektörde ithalata yüksek bağımlılık ve selüloz fiyatlarındaki dalgalanmalara duyarlılık,
- Küresel çapta yumuşak inişe yönelik aksiyonlar önem kazanırken, küresel ticareti olumsuz etkileyebilecek kararların önemli bir belirsizlik yaratması.

Esas itibarıyla yukarıdaki hususlar kapsamında **"Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi"** nin tüm not ve görünümleri aşağıdaki şekilde oluşmuştur.

|                                                                      |                                        |
|----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|
| <b>Uzun Vadeli Ulusal Kurum Kredi Rating Notu</b>                    | : <b>BBB- (tr)</b> / (Negatif Görünüm) |
| <b>Kısa Vadeli Ulusal Kurum Kredi Rating Notu</b>                    | : <b>J3 (tr)</b> / (Stabil Görünüm)    |
| <b>Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para Kurum Kredi Rating Notu</b> | : <b>BB-</b> / (Negatif Görünüm)       |
| <b>Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Kurum Kredi Rating Notu</b>   | : <b>BB-</b> / (Negatif Görünüm)       |

**NOT:** JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş. derecelendirmeleri, bir menkul kıymetin ve/veya ihracının kredi itibarına ilişkin objektif ve bağımsız görüşler olup herhangi bir menkul kıymetin satın alınması, tutulması, satılması veya kredi verilmesi tavsiyesi olarak değerlendirilmemelidir. Derecelendirme Raporları yayımlama tarihinden itibaren aksi belirtilmedikçe 1 yıl geçerlidir. Ara dönem gözden geçirmelerin geçerlilik tarihi, orijinal raporun geçerlilik tarihini aşamaz.

**Saygılarımızla,**  
**JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.**

**Şevket GÜLEÇ**  
Genel Müdür Yardımcısı

**Prof. Dr. Feyzullah YETGİN**  
Genel Müdür