

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.

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)

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