



**KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET ANONİM
ŞİRKETİ**

**Sermaye Artırımından Elde Edilecek Fonun
Kullanım Yerlerine İlişkin Rapordur**

24.09.2025

Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 Sayılı Pay Tebliği'nin (Pay Tebliği) 33. Maddesi hükümleri uyarınca,
bedelli sermaye artırımdan elde edilen fonun kullanımına ilişkin hazırlanan rapordur.

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

YÖNETİM KURULU RAPORU

Sermaye Artırımından Elde Edilecek Fonun Kullanım Yerlerine İlişkin Rapordur

24.09.2025

1) RAPORUN AMACI

Sermaye Piyasası Kurulu’nun (Kurul) VII-128.1 sayılı Pay Tebliği’nin (Pay Tebliği) “Bedelli sermaye artırımından elde edilen fonların kullanımına ilişkin yapılacak açıklamalar” başlıklı 33’üncü maddesinde diğer hususların yanı sıra halka açık ortaklıklar tarafından yapılacak bedelli sermaye artırımlarında, sermaye artırımından elde edilecek fonun hangi amaçlarla kullanılacağına ilişkin olarak bir rapor hazırlanması, bu raporun yönetim kurulunca karara bağlanarak izahnamenin onayı amacıyla Kurul’a yapılacak başvuru sırasında gönderilmesi ve kamuya açıklanmasının zorunlu olduğu düzenlenmiştir.

İşbu “*Sermaye Artırımından Elde Edilecek Fonun Kullanım Yerlerine İlişkin Rapor*”, Pay Tebliği’nin 33’üncü maddesi çerçevesinde bedelli sermaye artırımından elde edilecek fonun hangi amaçla kullanılacağını açıklamak için hazırlanmış ve kamuoyuna duyurulmuştur.

2) SERMAYE ARTIRIMININ GEREKÇESİ

Yönetim Kurulu’nun 24.09.2025 tarihinde aldığı 2025/27 sayılı karar ile gerçekleştirilmesi planlanan bedelli sermaye artırımının gerekçesi; kaynak temini, Şirketimizin sermaye yapısının güçlendirilmesi, borç stoğunun ve finansman giderlerinin azaltılarak karlılığının artırılması ve bu suretle şirketimizin yeni yatırımları için finansman sağlanması ve hammadde alımları ile operasyonel giderlerin finanse edilmesidir.

3) ELDE EDİLECEK FONUN PLANLANAN KULLANIM YERLERİ

Yönetim Kurulu’nun 24.09.2025 tarihinde aldığı 2025/27 sayılı karar çerçevesinde gerçekleşecek bedelli sermaye artırımı kapsamında, pay sahiplerimizin yeni pay alma haklarının tamamen kullanılacağı varsayımı altında, söz konusu bedelli sermaye artırımından 300.000.000-TL tutarında brüt gelir elde edilmesi öngörülmekte olup, sermaye artırımına ilişkin tahmini 3.225.000 TL tutarındaki ihraç maliyetinin mahsubu sonucu bedelli sermaye artırımından 296.775.000 TL tutarında net ihraç geliri elde edileceği tahmin edilmektedir.

Şirketimiz bedelli sermaye artırımını suretiyle ihraç edilecek paylardan elde etmeyi planladığı net gelirin tamamını İşletme Sermayesi İhtiyacının Karşıllanması amacıyla kullanmayı planlamaktadır.

a) Pazar Şartlarına İlişkin Değerlendirme

2024 yılı ilk çeyreğinden itibaren Türkiye karton ambalaj pazarında talep tarafında görülen daralma, 2025 yılı ilk çeyreğinin başlarında yerini ılımlı büyümeye bıraksa da çeyrek sonuna doğru tekrar durağanlaşma belirtileri göstermiş ve yılın 2025 yılının ikinci çeyreğinde de bu durgunluk artarak sürmüştür. Belirgin bir yükselişe geçemeyen talebin yanı sıra yurtdışı pazarlarda da kullanılan karton ambalaj talebinin düşük seyretmesi, toplam talebin azalmasına neden olmaktadır. Uzakdoğu menşeli birincil elyaf bazlı karton fiyatlarının geri dönüşümlü karton fiyatlarına yaklaşması, Avrupa menşeli karton üreticilerinin uyguladığı düşük fiyat politikası, yurtiçinde döviz kurlarının görece düşük kur seviyelerinde seyretmesinin de etkisi ile, ithal kartonların görece düşük maliyetlerle ithal edilebilir olması, yerli üretimin rekabet gücünü olumsuz yönde etkilemektedir. Diğer taraftan karton sektörüyle aynı geri dönüştürülebilir kâğıt hammaddelerini kullanan oluklu mukavva sektöründeki kapasite artışları da geri dönüştürülebilir kâğıtların fiyatını artırarak, karton üretim sektöründeki maliyetlerin de yükselmesine neden olmaktadır. Yurtiçi ve yurtdışı pazarlardaki rekabetçi satış fiyat politikaları ve buna karşılık enflasyonun da etkisi ile artan üretim maliyetleri, sektör karlılıklarını olumsuz etkilemektedir. Düşük talep, artan arz, ithal alternatif ürünlerin rekabeti ve artan maliyetler sonucunda, şirketimiz özelinde 2023 yılında başlayan ve 2024 ve 2025 yılları itibariyle devam eden bir karlılık sorunu ortaya çıkarmıştır.

b) İşletme Sermayesi İhtiyacının Karşılanması

Yukarıda yer özetlenen pazar şartları kapsamında son yıllarda artan maliyetler nedeniyle zaman içerisinde Şirketimiz nezdinde işletme sermayesi açığı/ihtiyacı oluşmuştur. Şirketimiz geçen sürede işletme sermayesi ihtiyacına ilişkin fon ihtiyacını kısa vadeli yabancı kaynak (banka kredisi) ve uzun vadeli borçlanma aracı ihraç ederek karşılamaya çalışmaktadır. Şirketimizin rutin faaliyetlerini yerine getirilmesi için ihtiyaç duyduğu mal ve hizmetlerin süresinde ve kesintisiz olarak temin edilmesi ve borçların da makul bir vadede ödenerek sürdürülebilirliğinin sağlanması gerekmektedir. Özellikle özkaynak finansmanı ve faiz yükü barındırmayan fonların kullanılması ile finansman giderlerinin azaltılarak bozulan karlılık yapısının müspet yönde dengelenmesi planlanmaktadır. Bu bağlamda, Şirketimiz halka arzdan elde edilecek net gelirin tamamını üretim faaliyetlerinin temel girdilerinin (hammadde, doğalgaz, işletme malzemesi ve diğer üretim giderlerine ilişkin mal ve hizmet) alımında kullanmayı planlamaktadır.