

**EUROPAP TEZOL KAĞIT SANAYİ VE TİCARET A.Ő.
VE BAĞLI ORTAKLIĞI**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLAR VE
BAĞIMSIZ DENETĐİ RAPORU**



BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

Europap Tezol Kağıt Sanayi ve Ticaret A.Ş. Genel Kurulu'na

A. Konsolide Finansal Tabloların Bağımsız Denetimi

1. Sınırlı Olumlu Görüş

Europap Tezol Kağıt Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin ("Şirket") ve bağlı ortaklığının (hep birlikte "Grup" olarak anılacaktır) 31 Aralık 2025 tarihli konsolide finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; konsolide kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, konsolide özkaynaklar değişim tablosu ve konsolide nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dâhil olmak üzere konsolide finansal tablo dipnotlarından oluşan konsolide finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre, Sınırlı Olumlu Görüşün Dayanağı bölümünde belirtilen hususun finansal tablolar üzerindeki olası etkisi dışında, 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. Sınırlı Olumlu Görüşün Dayanağı

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Grup'un ilişikteki konsolide finansal tablolarında 60.400 bin TL tutarında gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelir/gidere kaydedilen finansal yatırımları bulunmaktadır. 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla TFRS 9 Finansal Araçlar standardı uyarınca söz konusu finansal yatırımlara ilişkin olarak gerçeğe uygun değer ölçümünün temin edilememiş olmasından dolayı 31 Aralık 2025 tarihinde sona eren hesap dönemine ait konsolide diğer kapsamlı gelir/gider tablosunda 35.452 bin TL olarak muhasebeleştirilen gerçeğe uygun değer farkı kaybına yönelik herhangi bir düzeltme yapılmasının gerekli olup olmadığı tarafımızdan tespit edilememiştir.

Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri çerçevesinde kabul edilen ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartları'nın bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartları'na ("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 ve kamu yararını ilgilendiren kuruluşların konsolide finansal tablolarının bağımsız denetimleri için geçerli olan Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar (Bağımsızlık Standartları Dahil) ("Etik Kurallar") ile Sermaye Piyasası Kurulu mevzuatında ve ilgili diğer mevzuatta ve kamu yararını ilgilendiren kuruluşların konsolide finansal tablolarının bağımsız denetimleriyle 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, sınırlı olumlu görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

3. Kilit Denetim Konuları

Kilit denetim konuları, mesleki muhakememize göre cari döneme ait konsolide finansal tabloların bağımsız denetiminde en çok önem arz eden konulardır. Kilit denetim konuları, bir bütün olarak konsolide finansal tabloların bağımsız denetimi çerçevesinde ve konsolide finansal tablolara ilişkin görüşümüzün oluşturulmasında ele alınmış olup, bu konular hakkında ayrı bir görüş bildirmiyoruz. Tarafımızca; Sınırlı Olumlu Görüşün Dayanağı bölümünde açıklanan konuya ilave olarak aşağıda açıklanan konu kilit denetim konusu olarak belirlenmiş ve raporumuzda bildirilmiştir.

Kilit denetim konusu	Denetimde konunun nasıl ele alındığı
<p>Ticari alacakların geri kazanılabilirliği:</p> <p>Dipnot 2 ve 6'da açıklandığı üzere 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla 886.622 bin TL tutarındaki ticari alacaklar, konsolide finansal tablolarda önemli bir büyüklüğe sahiptir.</p> <p>Grup yönetimi, söz konusu ticari alacakların geri kazanılabilirliğinin değerlendirilmesini yaparken müşterilerden alınan teminatlar, geçmiş tahsilat performansları, vade analizleri, alacaklara ilişkin anlaşmazlık veya davaları dikkate almaktadır. Tüm bu değerlendirmeler sonucunda şüpheli alacakların tespiti ile bu alacaklar için ayrılan karşılık tutarlarının belirlenmesi yönetimin varsayım ve tahminlerini içermektedir. Öte yandan, kullanılan bu tahminler piyasa koşullarına oldukça duyarlıdır.</p> <p>Bu sebeplerle söz konusu alacakların geri kazanılabilirliği tarafımızca kilit denetim konusu olarak belirlenmiştir.</p>	<p>Denetimimiz sırasında, ilişkili olmayan taraflardan ticari alacakların geri kazanılabilirliği ile ilgili aşağıdaki denetim prosedürleri uygulanmıştır:</p> <ul style="list-style-type: none">Grup'un kredi limit yönetimi dahil olmak üzere alacak takibi ve kredi risk yönetimi politikası anlaşılmalı ve değerlendirilmiştir.Ticari alacak bakiyeleri örneklem yoluyla doğrulama mektupları gönderilerek test edilmiştir.Ticari alacak bakiyelerinin yaşlandırılması analiz edilmiştir.Müteakip dönemde yapılan tahsilatlar örneklem yoluyla test edilmiştir.Müşterilerden alınan teminatlar örneklem yoluyla test edilmiştir.Ticari alacak bakiyelerinin tahsilatına ilişkin herhangi bir anlaşmazlık veya dava olup olmadığı araştırılmış ve hukuk müşavirlerinden devam eden davalara yönelik yazılı değerlendirmeleri alınmıştır.Ticari alacakların geri kazanılabilirliğine ilişkin konsolide finansal tablo dipnotlarında yer alan açıklamaların TFRS'ye uygunluğu ve 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 faaliyeti 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 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 meslekî şüpheciliğimizi 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 tahminleri ile 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, 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 açıklamaları dâhil olmak üzere, genel sunumu, yapısı ve içeriği ile bu tabloların, temelini oluşturan işlem ve olayları gerçeğe uygun sunumu sağlayacak şekilde yansıtıp yansıtmadığı değerlendirilmektedir.
- Grup konsolide finansal tabloları hakkında oluşturulacak görüşe dayanak teşkil edecek şekilde, Grup bünyesindeki işletme veya işletme birimlerine ilişkin finansal bilgiler hakkında yeterli ve uygun denetim kanıtı elde etmek amacıyla Grup denetimi planlanmakta ve yürütülmektedir. Grup denetiminin amaçları açısından yapılan denetim çalışmasının yönlendirilmesinden, gözetiminden ve gözden geçirilmesinden 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 Yükümlülükler

1. 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 402. Maddesi'nin dördüncü fıkrası uyarınca, Şirket'in 1 Ocak - 31 Aralık 2025 hesap döneminde defter tutma düzeninin, kanun ile Şirket esas sözleşmesinin finansal raporlamaya ilişkin hükümlerine uygun olmadığına dair önemli bir hususa rastlanmamıştır.
2. TTK'nın 402. Maddesi'nin dördüncü fıkrası uyarınca, Yönetim Kurulu tarafımıza denetim kapsamında istenen açıklamaları yapmış ve istenen belgeleri vermiştir.
3. TTK'nın 398. Maddesi'nin dördüncü fıkrası uyarınca düzenlenen Riskin Erken Saptanması Sistemi ve Komitesi Hakkında Denetçi Raporu 9 Mart 2026 tarihinde Şirket'in Yönetim Kurulu'na sunulmuştur.

PwC Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.

Mehmet Karakurt, SMMM
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 9 Mart 2026

EUROPAP TEZOL KAĞIT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.VE BAĞLI ORTAKLIĞI

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

İÇİNDEKİLER	SAYFA
KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOLARI (BİLANÇOLAR)	1-3
KONSOLİDE KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOLARI.....	4
KONSOLİDE ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOLARI.....	5
KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOLARI.....	6-7
1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR.....	8-65

EUROPAP TEZOL KAĞIT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.VE BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2025 VE 31 ARALIK 2024 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOLARI (BİLANÇOLAR)

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre bin TL olarak ifade edilmiştir).

	Dipnot Referansları	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2025	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2024
VARLIKLAR			
DÖNEN VARLIKLAR			
Nakit ve Nakit Benzerleri	3	1.415.684	675.688
Finansal Yatırımlar	4	-	268.563
Ticari Alacaklar		886.622	1.370.271
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	6	886.622	1.370.271
Diğer Alacaklar		46.323	97.238
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	7	46.323	97.238
Stoklar	8	1.310.627	918.276
Peşin Ödenmiş Giderler		174.335	233.879
- İlişkili Olmayan Taraflara			
Peşin Ödenmiş Giderler	12	174.335	233.879
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	22	-	25.406
Diğer Dönen Varlıklar		35.520	7.344
- İlişkili Olmayan Taraflardan			
Diğer Dönen Varlıklar	9	35.520	7.344
TOPLAM DÖNEN VARLIKLAR		3.869.111	3.596.665
DURAN VARLIKLAR			
Finansal Yatırımlar	4	60.400	187.178
Diğer Alacaklar		417	546
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	7	417	546
Maddi Duran Varlıklar	10	3.588.992	3.779.308
Kullanım Hakkı Varlıkları	11	55.106	80.771
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	10	4.934	8.374
Peşin Ödenmiş Giderler		20.177	15.777
- İlişkili Olmayan Taraflara			
Peşin Ödenmiş Giderler	12	20.177	15.777
TOPLAM DURAN VARLIKLAR		3.730.026	4.071.954
TOPLAM VARLIKLAR		7.599.137	7.668.619

1 Ocak - 31 Aralık 2025 hesap dönemine ait konsolide finansal tablolar Europap Tezol Kağıt Sanayi ve Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu tarafından 9 Mart 2026 tarihinde onaylanmış olup Genel Kurul ve belirli düzenleyici kurullar yasal konsolide finansal tabloların yayımlanmasının ardından değişiklik yapma yetkisine sahiptir.

İzleyen dipnotlar konsolide finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluşturur.

EUROPAP TEZOL KAĞIT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.VE BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2025 VE 31 ARALIK 2024 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOLARI (BİLANÇOLAR)

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre bin TL olarak ifade edilmiştir.)

	Dipnot Referansları	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2025	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2024
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler			
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları		105.801	559.400
- İlişkili Olmayan Taraflardan Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	5	105.801	559.400
Banka Kredileri		99.169	554.952
Kiralama İşlemlerinden Borçlar		6.632	4.448
Diğer Finansal Yükümlülükler	5	463	39
Ticari Borçlar		976.588	574.338
- İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	6	976.588	574.338
Diğer Borçlar		1.261	1.036
- İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar		1.261	1.036
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	14	17.791	20.328
Ertelenmiş Gelirler		16.463	21.264
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ertelenmiş Gelirler	12	16.463	21.264
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	22	9.547	-
Kısa Vadeli Karşılıklar		30.390	24.390
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	14	16.130	16.735
- Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar		14.260	7.655
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler		27.289	20.232
- İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler		27.289	20.232
TOPLAM KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER		1.185.593	1.221.027
Uzun Vadeli Yükümlülükler			
Uzun Vadeli Borçlanmalar		173.268	270.335
- İlişkili Olmayan Taraflardan Uzun Vadeli Borçlanmalar	5	173.268	270.335
Banka Kredileri		146.772	230.508
Kiralama İşlemlerinden Borçlar		26.496	39.827
Uzun Vadeli Karşılıklar		80.847	92.333
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	14	80.847	92.333
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	22	118.284	108.590
TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER		372.399	471.258
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER		1.557.992	1.692.285

İzleyen dipnotlar konsolide finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluşturur.

EUROPAP TEZOL KAĞIT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.VE BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2025 VE 31 ARALIK 2024 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOLARI (BİLANÇOLAR)

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre bin TL olarak ifade edilmiştir).

	Dipnot Referansları	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2025	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2024
ÖZKAYNAKLAR			
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar			
Ödenmiş Sermaye	16	500.000	500.000
Sermaye Düzeltmesi Farkları		1.388.971	1.388.971
Geri Alınmış Paylar (-)		(28.999)	-
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	16	385.019	356.020
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak			
Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)		(75.604)	(78.576)
Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazançları (Kayıpları)		(75.604)	(78.576)
- Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden			
Ölçüm Kazançları (Kayıpları)		(75.604)	(78.576)
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak			
Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)		(3.074)	32.378
Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazançları (Kayıpları)		(3.074)	32.378
- Gerçeğe Uygun Değer Farkı Diğer Kapsamlı Gelire			
Kaydedilen Varlıkların Gerçeğe			
Uygun Değer (Kaybı)/ Kazancı		(3.074)	32.378
Geçmiş Yıllar Karları		3.691.678	3.586.821
Net Dönem Karı veya Zararı		183.154	190.720
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR		6.041.145	5.976.334
TOPLAM KAYNAKLAR		7.599.137	7.668.619

İzleyen dipnotlar konsolide finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluşturur.

EUROPAP TEZOL KAĞIT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.VE BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2025 VE 31 ARALIK 2024 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 gücü esasına göre bin TL olarak ifade edilmiştir).

	Dipnot Referansları	Bağımsız Denetimden Geçmiş 1 Ocak - 31 Aralık 2025	Bağımsız Denetimden Geçmiş 1 Ocak - 31 Aralık 2024
KAR VEYA ZARAR KISMI			
Hasılat	17	5.587.470	6.593.663
Satışların Maliyeti	17	(4.874.048)	(5.619.376)
BRÜT KAR		713.422	974.287
Genel Yönetim Giderleri	18	(208.754)	(247.676)
Pazarlama Giderleri	18	(235.636)	(272.072)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	19	225.611	289.000
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	19	(154.079)	(220.627)
ESAS FAALİYET KARI		340.564	522.912
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	20	65.820	29.974
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler		(3.871)	-
FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KARI		402.513	552.886
Finansman Gelirleri	21	385.518	319.082
Finansman Giderleri	21	(75.921)	(313.932)
Net Parasal Pozisyon Kayıpları	26	(323.228)	(203.372)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI		388.882	354.664
Sürdürülen Faaliyetler Vergi (Gideri) Geliri			
- Dönem Vergi Gideri/ Geliri	22	(195.160)	(52.542)
- Ertelenmiş Vergi (Gideri)/ Geliri	22	(10.568)	(111.402)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI		183.154	190.720
DÖNEM KARI		183.154	190.720
Pay Başına Kazanç			
- Sürdürülen Faaliyetlerden Nominal Değeri 1 TL Olan 1 Adet Pay Başına Kazanç	23	0,3668	0,3814
DİĞER KAPSAMLI GİDER KISMI			
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar		2.972	(2.262)
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm (Kayıpları) Kazançları	14	3.963	(3.016)
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Diğer Kapsamlı Gelire İlişkin Vergiler	22	(991)	754
- Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları), Vergi Etkisi		(991)	754
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacaklar		(35.452)	(54.965)
Gerçeğe Uygun Değer Farkı Diğer Kapsamlı Gelire Kaydedilen Varlıklar Yeniden Değerleme ve/veya Sınıflandırma Kayıpları	4	(37.317)	(57.858)
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacaklar Diğer Kapsamlı Gelire İlişkin Vergiler	22	1.865	2.893
- Gerçeğe Uygun Değer Farkı Diğer Kapsamlı Gelire Kaydedilen Varlıkların Yeniden Değerleme ve/veya Sınıflandırma Kayıpları, Vergi Etkisi		1.865	2.893
DİĞER KAPSAMLI GELİR/ (GİDER)		(32.480)	(57.227)
TOPLAM KAPSAMLI GELİR		150.674	133.493

İzleyen dipnotlar konsolide finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluşturur.

EUROPAP TEZOL KAĞIT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.VE BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2025 VE 31 ARALIK 2024 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOLARI

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre bin TL olarak ifade edilmiştir).

	Ödenmiş Sermaye	Sermaye Düzeltilmesi Farkları	Geri Alınmış Paylar	Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	Birikmiş Karlar/Zararlar		Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	Toplam Özkaynaklar
					Gerçeğe Uygun Değer Farkı Diğer Kapsamlı Gelire Kaydedilen Varlıkların Gerçeğe Uygun Değer (Kaybı)/ Kazancı	Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm (Kayıpları)	Geçmiş Yıllar Karları veya (Zararları)	Net Dönem Karı veya (Zararı)		
Önceki Dönem										
1 Ocak - 31 Aralık 2024										
Dönem Başı Bakiyeler	440.000	1.388.971	-	356.020	87.343	(76.314)	3.668.840	49.543	5.914.403	5.914.403
Sermaye Artırımı	60.000	-	-	-	-	-	(78.535)	-	(18.535)	(18.535)
Transferler	-	-	-	-	-	-	49.543	(49.543)	-	-
Kar Payları	-	-	-	-	-	-	(53.027)	-	(53.027)	(53.027)
Toplam Kapsamlı Gelir (Gider)	-	-	-	-	(54.965)	(2.262)	-	190.720	133.493	133.493
- Dönem Karı (Zararı)	-	-	-	-	-	-	-	190.720	190.720	190.720
- Diğer Kapsamlı Gelir (Gider)	-	-	-	-	(54.965)	(2.262)	-	-	(57.227)	(57.227)
Dönem Sonu Bakiyeler	500.000	1.388.971	-	356.020	32.378	(78.576)	3.586.821	190.720	5.976.334	5.976.334
Cari Dönem										
1 Ocak - 31 Aralık 2025										
Dönem Başı Bakiyeler	500.000	1.388.971	-	356.020	32.378	(78.576)	3.586.821	190.720	5.976.334	5.976.334
Transferler	-	-	-	-	-	-	190.720	(190.720)	-	-
Kar Payları	-	-	-	-	-	-	(56.864)	-	(56.864)	(56.864)
Payların Geri Alım İşlemleri Dolayısıyla Meydana Gelen Artış/ (Azalış)	-	-	(28.999)	28.999	-	-	(28.999)	-	(28.999)	(28.999)
Toplam Kapsamlı Gelir (Gider)	-	-	-	-	(35.452)	2.972	-	183.154	150.674	150.674
- Dönem Karı (Zararı)	-	-	-	-	-	-	-	183.154	183.154	183.154
- Diğer Kapsamlı Gelir (Gider)	-	-	-	-	(35.452)	2.972	-	-	(32.480)	(32.480)
Dönem Sonu Bakiyeler	500.000	1.388.971	(28.999)	385.019	(3.074)	(75.604)	3.691.678	183.154	6.041.145	6.041.145

İzleyen dipnotlar konsolide finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluşturur.

EUROPAP TEZOL KAĞIT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.VE BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2025 VE 31 ARALIK 2024 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre bin TL olarak ifade edilmiştir.)

	Dipnot Referansları	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
İŞLETME FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI		934.154	401.201
Dönem Karı		183.154	190.720
Dönem Net Karı Mutabakatı İle İlgili Düzeltmeler:		567.453	644.022
Amortisman ve İtfa Gideri ile İlgili Düzeltmeler	13	239.263	222.529
Değer Düşüklüğü (İptali) ile İlgili Düzeltmeler		3.802	31.098
Stok Değer Düşüklüğü ile İlgili Düzeltmeler	8	(14.203)	15.665
Alacaklarda Değer Düşüklüğü (İptali) ile İlgili Düzeltmeler	19	18.005	15.433
Karşılıklar ile İlgili Düzeltmeler		36.748	34.540
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar ile İlgili Düzeltmeler		30.143	33.147
Dava ve/veya Ceza Karşılıkları (İptali) ile İlgili Düzeltmeler		6.605	1.393
Faiz (Gelirleri) ve Giderleri ile İlgili Düzeltmeler		(260.535)	79.704
Faiz ve Vade Farkı Gelirleri ile İlgili Düzeltmeler	20-21	(304.134)	(164.482)
Faiz ve Vade Farkı Giderleri ile İlgili Düzeltmeler	21	43.599	244.186
Vergi Gideri ile İlgili Düzeltmeler	22	205.728	163.944
Gerçekleşmemiş Yabancı Para Çevrim Farkları ile İlgili Düzeltmeler		67.276	80.890
Finansal Varlıkların Gerçeğe Uygun Değer Kayıpları (Kazançları) ile İlgili Düzeltmeler	4	-	(1.470)
Duran Varlıkların Elden Çıkarılmasından Kaynaklanan Kayıplar (Kazançlar) ile İlgili Düzeltmeler		3.861	(4.017)
Parasal (Kazanç)/ Kayıp		271.310	36.804
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Değişimler:		370.375	(320.070)
Ticari Alacaklardaki Azalış (Artış) ile İlgili Düzeltmeler		152.283	(755.459)
İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklardaki Azalış (Artış)		152.283	(755.459)
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) ile İlgili Düzeltmeler		(378.148)	626.598
Peşin Ödenmiş Giderlerdeki Azalış (Artış)		4.797	(153.544)
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzeltmeler		593.655	(11.376)
İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlardaki Artış (Azalış)		593.655	(11.376)
Faaliyetler ile İlgili Diğer Alacaklardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzeltmeler		11.155	(22.291)
İlişkili Olmayan Taraflara Faaliyetlerle İlgili Diğer Alacaklardaki Azalış (Artış)		11.155	(22.291)
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlardaki Artış (Azalış)		2.495	5.242
Faaliyetler ile İlgili Diğer Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzeltmeler		(15.862)	(9.240)
İlişkili Olmayan Taraflara Faaliyetlerle İlgili Diğer Borçlardaki Artış (Azalış)		(15.862)	(9.240)
Faaliyetlerden Nakit Akışları		1.120.982	514.672
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar Kapsamında Ödemeler	14	(26.621)	(15.973)
Vergi İadeleri (Ödemeleri)	22	(160.207)	(97.498)

İzleyen dipnotlar konsolide finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluşturur.

EUROPAP TEZOL KAĞIT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.VE BAĞLI ORTAKLIĞI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 VE 2024 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre bin TL olarak ifade edilmiştir.)

	Dipnot Referansları	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI		553.239	(336.447)
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıkların Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları	10	(87.351)	(423.632)
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıkların Satışından Kaynaklanan Nakit Girişleri		46.899	4.017
Alınan Faiz		304.134	165.951
Verilen Nakit Avans ve Borçlar		(21.924)	313.897
Verilen Diğer Nakit Avans ve Borçlar		(21.924)	313.897
Diğer Finansal Araçlardan Nakit Girişleri (Çıkışları) - Net	4	311.481	(396.680)
FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI		(615.067)	(122.360)
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişleri	5	-	530.762
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları		(522.775)	(140.308)
Kredi Geri Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	5	(522.775)	(140.308)
Diğer Finansal Yükümlülükler Nakit Girişleri/ Çıkışları		424	(196.040)
Kiralama Sözleşmelerine İlişkin Nakit Çıkışları		(11.147)	(15.985)
Ödenen Faiz		(24.705)	(247.762)
Ödenen Kar Payları		(56.864)	(53.027)
Yabancı Para Çevrim Farklarının Etkisinden Önce Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Net Artış/ Azalış		872.326	(57.606)
Yabancı Para Çevrim Farklarının Nakit ve Nakit Benzerleri Üzerindeki Etkisi		22.975	3.728
Parasal Kayıp/ Kazanç Etkisinden Önce Nakit ve Nakit Benzeri Değerlerdeki Net Artış/ Azalış		895.301	(53.878)
Nakit ve Nakit Benzerleri Üzerindeki Parasal Kayıp/ Kazanç Etkisi		(155.305)	(71.400)
DÖNEM BAŞI NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	3	675.688	800.966
DÖNEM SONU NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	3	1.415.684	675.688

İzleyen dipnotlar konsolide finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluşturur.

EUROPAP TEZOL KAĞIT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.VE BAĞLI ORTAKLIĞI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre bin TL olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 1 - ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Şirket 1969 yılında İzmir'de kurulmuş olup 30 Kasım 2016'da yapılan şirket birleşmesi sonrası tescil ile ünvanı Europap Tezol Kağıt Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Europap" veya "Şirket") olarak değiştirilmiştir. Şirket'in ana faaliyet konusu temizlik kağıtları imalatı ve satışı ile birlikte bobin kağıt üretimi ve satışı yapmaktır.

Şirket'in kayıtlı merkez adresi aşağıdaki gibidir:

Philsa Caddesi, No:36 Torbalı, İzmir - Türkiye

Şirket'in ortakları ve paylarına ilişkin bilgiler Dipnot 16'da yer almaktadır.

Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu'na ("SPK") kayıtlı olup hisseleri 15 Eylül 2021 tarihinden itibaren Borsa İstanbul Anonim Şirketi'nde ("Borsa İstanbul") işlem görmektedir. Şirket'in dolaşımdaki payları 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla %24,96 oranındadır.

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla Şirket'in ana ortağı Tezol Ailesi'dir.

Grup'un 31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla çalışan sayıları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Dönem sonu	646	710
Ortalama	691	726

Şirket'in konsolidasyona dahil edilen bağlı ortaklığının (birlikte "Grup" olarak anılacaktır) esas faaliyet alanı ve faaliyette bulunduğu ülke aşağıdaki gibidir:

	Faaliyette bulunduğu ülke	Faaliyet alanı
TZE Global Dış Ticaret A.Ş. ("TZE Global")	Türkiye	İhracat/ Dış Ticaret
TZE Global, Şirket'in ihracat kayıtlı satışlarını gerçekleştirmek için kurulmuş olup payların tamamı Şirket'e aittir.		

DİPNOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR VE UYGULANAN MUHASEBE POLİTİKALARI

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar

Grup muhasebe kayıtlarının tutulmasında ve kanuni konsolide finansal tablolarının hazırlanmasında, SPK tarafından çıkarılan prensiplere ve şartlara, Türk Ticaret Kanunu ("TTK"), vergi mevzuatı ve Maliye Bakanlığı tarafından çıkarılan Tekdüzen Hesap Planı şartlarına uymaktadır.

EUROPAP TEZOL KAĞIT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.VE BAĞLI ORTAKLIĞI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre bin TL olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR VE UYGULANAN MUHASEBE POLİTİKALARI (Devamı)

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (Devamı)

İlişikteki konsolide finansal tablolar Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 13 Haziran 2013 tarih ve 28676 sayılı Resmî 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 Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yürürlüğe konulmuş olan Türkiye Muhasebe Standartları ile bunlara ilişkin ek ve yorumları ("TFRS") esas alınmıştır. TFRS'ler; Türkiye Muhasebe Standardı ve Türkiye Finansal Raporlama Standardı adıyla yayımlanan muhasebe standartları ile Yorumlardan ve KGK tarafından yayımlanan özel ve istisnai diğer standartlar ile bu alana ilişkin olarak yapılan ek, yorum ve diğer düzenlemelerden oluşmaktadır.

Konsolide finansal tablolar, KGK tarafından 3 Temmuz 2024 tarihinde yayımlanan "TFRS Taksonomisi Hakkında Duyuru" ile SPK tarafından yayımlanan Finansal Tablo Örnekleri ve Kullanım Rehberi'nde belirlenmiş olan formatlara uygun olarak sunulmuştur.

SPK mevzuatına göre raporlama yapan şirketler tebliğin 5. maddesine göre Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yayımlanan Türkiye Muhasebe Standartları'nı/ Türkiye Finansal Raporlama Standartları ile bunlara ilişkin ek ve yorumları ("TMS/TFRS") uygularlar.

Konsolide finansal tablolar, gerçeğe uygun değerinden ölçülen finansal yatırımlar dışında tarihi maliyet esası baz alınarak hazırlanmıştır.

Konsolide finansal tablolar, Grup'un yasal kayıtlarına dayandırılarak TL cinsinden ifade edilmiş olup TFRS'lere uygun olarak, Grup'un konsolide finansal durumunu ve performansını layıkıyla arz edebilmesi için, birtakım düzeltme ve sınıflandırma değişikliklerine tabi tutularak hazırlanmıştır.

Fonksiyonel ve sunum para birimi

Şirket'in ve Türkiye'de faaliyet gösteren bağlı ortaklığının fonksiyonel para birimi Türk Lirası (TL) olup ilişikteki konsolide finansal tablolar ve notlar sunum para birimi de olan TL cinsinden sunulmuştur.

Yabancı para çevrimi

İşlemler ve bakiyeler

Yabancı para cinsinden yapılan işlemler, işlemin yapıldığı günkü döviz kurlarından fonksiyonel para birimine çevrilmiştir. Bu işlemlerin gerçekleşmesinden ve yabancı para cinsinden olan parasal varlık ve yükümlülüklerin yıl sonu döviz kurlarından çevrilmesinden kaynaklanan kur farkı gelir ve giderleri, nakit akış ve net yatırımın korunması olarak değerlendirilip özkaynaklar kalemi altında takip edilenler dışında, konsolide kar veya zarar diğer kapsamlı gelir tablosuna dahil edilir. 31 Aralık 2025 ve 2024 tarihli konsolide finansal durum tablolarındaki yabancı para cinsinden parasal varlıklar T.C Merkez Bankası tarafından açıklanan 31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla geçerli döviz alış kurları, yükümlülükler ise yine T.C. Merkez Bankası tarafından açıklanan 31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla geçerli döviz satış kurları kullanılarak TL'ye çevrilmiştir.

EUROPAP TEZOL KAĞIT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.VE BAĞLI ORTAKLIĞI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre bin TL olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR VE UYGULANAN MUHASEBE POLİTİKALARI (Devamı)

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (Devamı)

İşletmenin sürekliliği

Grup, konsolide finansal tablolarını işletmenin sürekliliği ilkesine göre hazırlamaktadır.

Yüksek enflasyonlu ekonomilerde finansal raporlama

Grup, KGK tarafından 23 Kasım 2023 tarihinde yapılan duyuru ve yayınlanan "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama Hakkında Uygulama Rehberi"ne istinaden 31 Aralık 2024 tarihli ve aynı tarihte sona eren yıla ilişkin finansal tablolarını TMS 29 "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" Standardını uygulayarak hazırlamıştır. Söz konusu standart uyarınca, yüksek enflasyonlu bir ekonomiye ait para birimi esas alınarak hazırlanan finansal tabloların, bu para biriminin bilanço tarihindeki satın alma gücünde hazırlanması ve önceki dönem finansal tabloların da karşılaştırma amacıyla karşılaştırmalı bilgiler raporlama dönemi sonundaki cari ölçüm birimi cinsinden ifade edilir. Grup bu nedenle, 31 Aralık 2024 tarihli finansal tablolarını da, 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre sunmuştur.

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.

TMS 29 uyarınca yapılan yeniden düzenlemeler, Türkiye İstatistik Kurumu ("TÜİK") tarafından yayınlanan Türkiye'deki Tüketici Fiyat Endeksi'nden ("TÜFE") elde edilen düzeltme katsayısı kullanılarak yapılmıştır. 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla, finansal tabloların düzeltilmesinde kullanılan endeksler ve düzeltme katsayıları aşağıdaki gibidir:

Tarih	Endeks	Düzeltilme Katsayısı	Üç Yıllık Bileşik Enflasyon Oranı
31 Aralık 2025	3.513,87	1,0000	%211
31 Aralık 2024	2.684,55	1,3089	%291
31 Aralık 2023	1.859,38	1,8898	%268

Şirket'in yüksek enflasyonlu ekonomilerde finansal raporlama amacıyla yaptığı düzeltme işleminin ana unsurları aşağıdaki gibidir:

- TL cinsinden hazırlanmış cari dönem finansal tablolar, bilanço tarihindeki satın alma gücü ile ifade edilmekte olup önceki raporlama dönemlerine ait tutarlar da yine raporlama dönemi sonundaki satın alma gücüne göre düzeltilerek ifade edilmektedir.

EUROPAP TEZOL KAĞIT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.VE BAĞLI ORTAKLIĞI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre bin TL olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR VE UYGULANAN MUHASEBE POLİTİKALARI (Devamı)

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (Devamı)

Yüksek enflasyonlu ekonomilerde finansal raporlama (Devamı)

- Parasal varlık ve yükümlülükler, hali hazırda, bilanço tarihindeki cari satın alma gücü ile ifade edildiğinden düzeltilmemektedir. Parasal olmayan kalemlerin enflasyona göre düzeltilmiş değerlerinin, geri kazanılabilir tutarı ya da net gerçekleşebilir değeri aştığı durumda, sırasıyla TMS 36 ve TMS 2 hükümleri uygulanmıştır.
- Bilanço tarihindeki cari satın alma gücüyle ifade edilmemiş olan parasal olmayan varlık ve yükümlülükler ile özkaynak kalemleri, ilgili düzeltme katsayıları kullanılarak düzeltilmiştir.
- Bilançodaki parasal olmayan kalemlerin kapsamlı gelir tablosuna etkisi olanlar dışındaki kapsamlı gelir tablosunda yer alan tüm kalemler, gelir ve gider hesaplarının mali tablolara ilk olarak yansıtıldıkları dönemler üzerinden hesaplanan katsayılar ile endekslenmiştir.
- Enflasyonun Şirket'in cari dönemdeki net parasal varlık pozisyonu üzerindeki etkisi, gelir tablosunda net parasal pozisyon kazançları/ (kayıpları) hesabına kaydedilmiştir.

2.2 Muhasebe politikalarında ve raporlama standartlarındaki değişiklikler

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 2024 tarihi itibarıyla geçerli yeni ve değiştirilmiş TFRS ve TFRS yorumları dışında önceki yılda kullanılanlar ile tutarlı olarak uygulanmıştır. Bu standartların ve yorumların Grup'un mali durumu ve performansı üzerindeki etkileri ilgili paragraflarda açıklanmıştır.

a. 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla yürürlükte olan yeni standartlar ile mevcut önceki standartlara getiren değişiklikler ve yorumlar :

- **TMS 21 Değiştirilebilirliğin Eksikliği;** 1 Ocak 2025 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir. Bir işletme, belirli bir amaç için belirli bir ölçüm tarihinde başka bir para birimine çevrilemeyen yabancı para biriminde yapılan bir işlem veya faaliyete sahip olduğunda bu değişikliklerden etkilenir. Bir para birimi, başka bir para birimini elde etme olanağı mevcut olduğunda (normal bir idari gecikmeyle) değiştirilebilir ve işlem uygulanabilir haklar ve yükümlülükler yaratan bir piyasa veya takas mekanizması yoluyla gerçekleşir.

EUROPAP TEZOL KAĞIT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.VE BAĞLI ORTAKLIĞI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre bin TL olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR VE UYGULANAN MUHASEBE POLİTİKALARI (Devamı)

2.2 Muhasebe politikalarında ve raporlama standartlarındaki değişiklikler (Devamı)

Yeni ve düzeltilmiş standartlar ve yorumlar (Devamı)

b. 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla yayımlanmış ancak henüz yürürlüğe girmemiş olan standartlar, değişiklikler ve yorumlar:

- **TFRS 17, 'Sigorta Sözleşmeleri'**; 1 Ocak 2023 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu standart, hali hazırda çok çeşitli uygulamalara izin veren TFRS 4'ün yerine geçmektedir. TFRS 17, sigorta sözleşmeleri ile isteğe bağlı katılım özelliğine sahip yatırım sözleşmeleri düzenleyen tüm işletmelerin muhasebesini temelden değiştirecektir.

SEDDK tarafından 15.12.2025 tarihli Resmî Gazete'de yayımlanan tebliğ ile değiştirilen Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Finansal Tablolarının Sunumu Hakkında Tebliğ uyarınca TFRS 17'nin uygulamasına ilişkin yürürlük tarihinin 01.01.2027 tarihine ertelenmesi nedeniyle KGK'nın Türkiye Sigorta, Reasürans ve Emeklilik Şirketleri Birliği Başkanlığı'na gönderdiği 07.01.2026 tarihli E-64088382-045.01-39032 sayılı yazısında sigorta, reasürans veya emeklilik şirketi bağlı ortaklığı/iştiraki bulunan bankalar ve holding şirketlerinin bireysel ve konsolide finansal tablolarında TFRS 17'nin uygulama tarihinin 1 Ocak 2027 tarihine ertelendiği belirtilmiştir.

- **TFRS 9 ve TFRS 7'deki finansal Araçların sınıflandırma ve ölçümüne ilişkin değişiklikler;** 1 Ocak 2026 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir (erken uygulamaya izin verilir). Bu değişiklikler:

- elektronik nakit transferi sistemi aracılığıyla ödenen bazı finansal borçlar için yeni bir istisna ile birlikte, bazı finansal varlık ve yükümlülüklerin muhasebeleştirilmesi ve finansal tablo dışı bırakılmasıyla ilgili zamanlamaya ilişkin gerekliliklere açıklık getirilmesi;
- bir finansal varlığın yalnızca anapara ve faiz ödemeleri kriterini karşılayıp karşılamadığının değerlendirilmesine ilişkin daha fazla rehberlik sağlanması ve açıklığa kavuşturulması;
- nakit akışlarını değiştirebilecek sözleşme şartlarına sahip belirli araçlar için yeni dipnot açıklamaları eklemek (çevresel, sosyal ve yönetim (ESG) hedeflerine ulaşılmasıyla bağlantılı özelliklere sahip bazı araçlar gibi); ve
- gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan özkaynak araçlarına ilişkin dipnot açıklamalarında güncellemeler yapılmasıdır.

- **TFRS'lere İlişkin Yıllık İyileştirmeler – 11. Değişiklik;** 1 Ocak 2026 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir (erken uygulamaya izin verilir). Yıllık iyileştirmeler, bir Muhasebe Standardındaki ifadeleri açıklığa kavuşturan veya Muhasebe Standartlarındaki hükümler arasındaki nispeten küçük beklenmeyen sonuçları, gözden kaçırılan noktaları veya tutarsızlıkları düzeltten değişikliklerle sınırlıdır. 2024 değişiklikleri aşağıdaki standartlara ilişkin yapılmıştır:

- TFRS 1 Türkiye Finansal Raporlama Standartlarının İlk Uygulaması;
- TFRS 7 Finansal Araçlar: Açıklamalar ve Standardın İlişisindeki UFRS 7'nin uygulanmasına yönelik Rehber;
- TFRS 9 Finansal Araçlar;
- TFRS 10 Konsolide Finansal Tablolar ve
- TMS 7 Nakit Akış Tablosu.

EUROPAP TEZOL KAĞIT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.VE BAĞLI ORTAKLIĞI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre bin TL olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR VE UYGULANAN MUHASEBE POLİTİKALARI (Devamı)

2.2 Muhasebe politikalarında ve raporlama standartlarındaki değişiklikler (Devamı)

Yeni ve düzeltilmiş standartlar ve yorumlar (Devamı)

b. 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla yayımlanmış ancak henüz yürürlüğe girmemiş olan standartlar, değişiklikler ve yorumlar (Devamı):

- **TFRS 9 ve TFRS 7'deki doğaya bağımlı elektriğe atıfta bulunan sözleşmelere ilişkin değişiklikler;** 1 Ocak 2026 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir, ancak gerektiği durumlarda yerel onaya tabi olarak erken uygulanabilir. Bu değişiklikler, TFRS 9'un 'işletmenin kendi kullanımı' ve korunma muhasebesi hükümlerini değiştirir ve TFRS 7'de hedeflenen açıklama hükümlerini getirir. Bu değişiklikler yalnızca, elektrik üretiminin kaynağının kontrol edilemeyen doğal koşullarına (hava durumu gibi) bağlı olması nedeniyle, bir işletmeyi temel elektrik miktarındaki değişkenliğe maruz bırakan sözleşmelere uygulanır. Bu sözleşmeler, "doğaya bağımlı elektriğe atıfta bulunan sözleşmeler" olarak tanımlanır.
- **TMS 21'e İlişkin Değişiklikler – Yüksek enflasyonlu bir sunum para birimine kur çevrimi;** 1 Ocak 2027 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir. Bu dar kapsamlı değişiklikler, sunum para birimi yüksek enflasyonlu bir ekonominin para birimi olan işletmeler için uygulanacak çevrim prosedürlerini düzenlemektedir. İşletme bu değişiklikleri aşağıdaki durumlarda uygular:
 - Fonksiyonel para birimi yüksek enflasyonlu olmayan bir ekonominin para birimi olan bir işletmenin, finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını yüksek enflasyonlu bir ekonominin para birimine çevirmesi durumunda; veya
 - Fonksiyonel para birimi yüksek enflasyonlu olmayan bir ekonominin para birimi olan bir yabancı işletmenin, finansal durumunun ve faaliyet sonuçlarının yüksek enflasyonlu bir ekonominin para birimine çevrilmesi durumunda.

Söz konusu değişiklikler, ortaya çıkan bilginin faydalılığını maliyet etkin bir şekilde iyileştirmeyi amaçlamaktadır. Paydaşlardan alınan geri bildirimler doğrultusunda geliştirilen bu değişikliklerin, uygulamadaki çeşitliliği azaltması ve yüksek enflasyonlu bir para biriminde raporlama için daha açık bir temel sağlaması beklenmektedir.

- **TFRS 7, TFRS 18, TMS 1, TMS 8, TMS 36 ve TMS 37'ye ilişkin örnek uygulamalarda yapılan değişiklikler – Finansal Tablolardaki Belirsizliklere İlişkin Açıklamalar;** Bu değişiklikler, bir işletmenin finansal tablolarındaki belirsizliklerin etkilerini açıklarken TFRS Muhasebe Standartları uyarınca belirsizliklerin açıklanmasına ilişkin örnekler içerir. Söz konusu örnekler, iklimle ilgili senaryolar kapsamında ortaya çıkan belirsizliklerin etkilerinin nasıl açıklanacağını göstermektedir; ancak bu örneklerde yer alan ilke ve hükümler, diğer belirsizliklerin açıklanmasına da uygulanabilir niteliktedir. Örnek uygulamalar, TFRS Muhasebe Standartlarında yer alan yükümlülüklerle ilave getirmemekte veya bu yükümlülükleri değiştirmemektedir. Bu nedenle, söz konusu değişiklikler için herhangi bir geçiş hükmü bulunmamaktadır. Bunun yerine, bu örnek uygulamalar ilişkili oldukları TFRS Muhasebe Standartlarına eşlik edecek şekilde yayımlanacaktır. Örnek uygulamalar için belirlenmiş bir yürürlük tarihi bulunmamakla birlikte, işletmeler 31 Aralık 2025 raporlama dönemi sonu itibarıyla bu örneklerin uygulanmasını değerlendirebilir.

EUROPAP TEZOL KAĞIT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.VE BAĞLI ORTAKLIĞI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre bin TL olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR VE UYGULANAN MUHASEBE POLİTİKALARI (Devamı)

2.2 Muhasebe politikalarında ve raporlama standartlarındaki değişiklikler (Devamı)

Yeni ve düzeltilmiş standartlar ve yorumlar (Devamı)

b. 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla yayımlanmış ancak henüz yürürlüğe girmemiş olan standartlar, değişiklikler ve yorumlar (Devamı):

- **TFRS 18 Finansal Tablolarda Sunum ve Açıklama;** 1 Ocak 2027 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir. Bu standart, kar veya zarar tablosundaki güncellemelere odaklanan, mali tabloların sunumuna ve açıklanmasına ilişkin yeni standarttır. TFRS 18'de getirilen temel yeni kavramlar aşağıdakilerle ilgilidir:

- kar veya zarar tablosunun yapısı
- işletmenin finansal tablolarının dışında raporlanan belirli kâr veya zarar performans ölçütleri (yani yönetim tarafından tanımlanan performans ölçütleri) için finansal tablolarda yapılması gereken açıklamalar; ve genel olarak temel finansal tablolar ve dipnotlar için geçerli olan toplulaştırma ve ayırtırmaya ilişkin geliştirilmiş ilkeler.

Aralık 2025 tarihinde sona eren raporlama dönemi için yapılacak açıklamalar aşağıdakileri içermelidir:

- değişikliklerin niteliği,
- TFRS 18'in, 1 Ocak 2027 tarihinde veya sonrasında başlayan yıllık raporlama dönemleri için uygulanmasının zorunlu olduğu hususu,
- planlanan ilk uygulama tarihi ve
- aşağıdakilerden biri:
- TFRS 18'in ilk uygulandığı dönemde, söz konusu standardın uygulanmasının işletmenin finansal tabloları üzerindeki olası etkilerinin değerlendirilmesine yardımcı olacak bilinen veya makul ölçüde tahmin edilebilir bilgiler; veya
- bu etkilerin bilinmediği veya makul ölçüde tahmin edilebilir olmadığı durumlarda, bu durumu ifade eden bir açıklama.

TMS 8'in 30–31'inci paragraflarına uyum sağlamak amacıyla, işletmeler TFRS 18'in benimsenmesine ilişkin açıklamaları hazırlarken aşağıdaki ilkeleri dikkate almalıdır:

a. Açıklamaların, işletmelerin uygulama sürecinin 2027 yılına doğru ilerlemesine paralel olarak giderek daha ayrıntılı hâle gelmesi beklenmektedir.

Bir işletmenin açıklamalarında yer vereceği ayrıntı düzeyi, iç kontrol süreçlerine ilişkin çalışmalar dâhil olmak üzere, ilk kez uygulamaya yönelik faaliyetlerindeki ilerleme seviyesine bağlı olacaktır. 31 Aralık 2025 tarihinde sona eren hesap dönemi itibarıyla, uygulama sürecinde henüz önemli bir ilerleme kaydetmemiş olan işletmeler, TFRS 18'in olası etkilerini aktif olarak değerlendirdiklerini ve daha kapsamlı açıklamaların makul olarak sağlanamadığını belirtmekle yetinebilir.

EUROPAP TEZOL KAĞIT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.VE BAĞLI ORTAKLIĞI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre bin TL olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR VE UYGULANAN MUHASEBE POLİTİKALARI (Devamı)

2.3 Muhasebe politikalarında ve raporlama standartlarındaki değişiklikler (Devamı)

Yeni ve düzeltilmiş standartlar ve yorumlar (Devamı)

b. *31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla yayımlanmış ancak henüz yürürlüğe girmemiş olan standartlar, değişiklikler ve yorumlar (Devamı):*

b. Uygun ve güvenilir olması hâlinde nicel bilgilerin sunulmasının değerlendirilmesi.

İşletmenin bu tür açıklamaları yapabilmesi için uygun ve güvenilir bir dayanağa sahip olması ve söz konusu bilgilerin geçici nitelikte olduğuna ilişkin açık açıklamalar sunması kaydıyla, ön taslak tutarların açıklanması uygun olabilir. Örneğin, bir işletme kâr veya zarar tablosundaki ara toplamlar üzerindeki etkileri nicel olarak ifade edebilir. Nicel etkilerin makul ölçüde tahmin edilebilir olmaması durumunda, bu hususa ilişkin bir açıklama yapılmalıdır. İşletmeler, bilinen ve makul ölçüde nicel olarak ifade edilebilen etkileri açıklayabilir; ancak uygulama tarihinden önce, Yönetim Performans Ölçütleri (MPM) mutabakatı gibi TFRS 18 kapsamındaki açıklamaların erken sunulması beklenmemektedir.

c. Diğer kamuya açık iletişimlerle uyumun değerlendirilmesi.

Yönetimin, örneğin bir yatırımcı sunumunda, öngörülen etkilere ilişkin kamuya açık açıklamalarda bulunmuş olması hâlinde, TMS 8 kapsamında finansal tablolarda yer verilen açıklamaların bu iletişimlerle tutarlı olması gerekmektedir.

d. Açıklamalar, yalnızca raporlama dönemi sonu itibarıyla mevcut olan bilgilere değil, finansal tabloların yayımlanma tarihine kadar mevcut olan bilgilere dayanmalıdır.

• **TFRS 19 Kamuya Hesap Verme Yükümlülüğü Bulunmayan Bağlı Ortaklıklar: Açıklamalar ve Değişiklikler;** 1 Ocak 2027 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir. Yeni standart diğer TFRS'ler ile birlikte uygulanmaktadır. Şartları sağlayan bir bağlı ortaklık, açıklama hükümleri hariç diğer TFRS Muhasebe Standartlarındaki hükümleri uygular ve bunun yerine TFRS 19'daki azaltılmış açıklama gerekliliklerini uygular. TFRS 19'un azaltılmış açıklama gereklilikleri, şartları sağlayan bağlı ortaklıkların finansal tablolarının kullanıcılarının bilgi ihtiyaçları ile finansal tablo hazırlayıcıları için maliyet tasarrufları arasında denge kurar. TFRS 19, şartları sağlayan bağlı ortaklıklar için gönüllü uygulanabilecek bir standarttır. Bir bağlı ortaklık aşağıdaki durumlarda ilgili şartları sağlar.

- kamuya hesap verme yükümlülüğünün bulunmaması ve
- TFRS Muhasebe Standartlarına uygun, kamunun kullanımına açık konsolide mali tablolar üreten bir ana veya ara ana ortaklığının olması.

• **TFRS 19 Kamuya Hesap Verme Yükümlülüğü Bulunmayan Bağlı Ortaklıklar: Açıklamalar;** Bu değişikliklerle birlikte TFRS 19, TFRS 19'un uygulanacağı tarih olan 1 Ocak 2027'ye kadar yürürlüğe girecek olan TFRS Muhasebe Standartlarındaki değişiklikleri yansıtmaktadır. Söz konusu değişiklikler, Şubat 2021 ile Mayıs 2024 tarihleri arasında yayımlanan standartlar ve değişiklikler kapsamında, uygun bağlı ortaklıklar için açıklama yükümlülüklerini azaltarak kolaylık sağlamaktadır; özellikle:

EUROPAP TEZOL KAĞIT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.VE BAĞLI ORTAKLIĞI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre bin TL olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR VE UYGULANAN MUHASEBE POLİTİKALARI (Devamı)

2.2 Muhasebe politikalarında ve raporlama standartlarındaki değişiklikler (Devamı)

Yeni ve düzeltilmiş standartlar ve yorumlar (Devamı)

b. 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla yayımlanmış ancak henüz yürürlüğe girmemiş olan standartlar, değişiklikler ve yorumlar (Devamı):

d. Açıklamalar, yalnızca raporlama dönemi sonu itibarıyla mevcut olan bilgilere değil, finansal tabloların yayımlanma tarihine kadar mevcut olan bilgilere dayanmalıdır (Devamı).

- TFRS 18 Finansal Tablolarda Sunum ve Açıklamalar;
- Tedarikçi Finansman Anlaşmalarına İlişkin Düzenlemeler (TMS 7 ve TFRS 7'de yapılan değişiklikler);
- Uluslararası Vergi Reformu - İkinci Sütun Model Kuralları (TMS 12'de yapılan değişiklikler);
- Değiştirilebilirliğin Eksikliği (TMS 21'de yapılan değişiklikler); ve
- Finansal Araçların Sınıflandırma ve Ölçümüne İlişkin Değişiklikler (TFRS 9 ve TFRS 7'de yapılan değişiklikler).

Grup yukarıda yer alan değişikliklerin operasyonlarına olan etkilerini değerlendirip geçerlilik tarihinden itibaren uygulayacaktır.

2.3 Konsolidasyon Esasları

Konsolide finansal tablolar, aşağıda açıklanan esaslar doğrultusunda, ana şirket olan Europap'ın ve bağlı ortaklığının hesaplarını içermektedir. Konsolidasyon kapsamına giren şirket'in finansal tabloları, konsolide finansal tabloların çıkarıldığı tarihler itibarıyla, TFRS'ye uygun olarak yeknesak muhasebe politikalarını uygulayarak ve aynı gösterimi sağlayarak hazırlanmıştır.

a) Bağlı ortaklıklar

Grup'un üzerinde kontrolü olduğu tüm işletmeler, Grup'un bağlı ortaklığı konumundadır. Grup, işletmeyle olan ilişkisinden dolayı değişken getirilere maruz kaldığı veya bu getirilerde hak sahibi olduğu, aynı zamanda bu getirileri işletme üzerindeki gücüyle etkileme imkanına sahip olduğu durumda, işletmeyi kontrol etmektedir. Bağlı ortaklık üzerindeki kontrolün Grup'a geçtiği andan itibaren söz konusu bağlı ortaklık konsolidasyon kapsamına alınır. Bağlı ortaklık üzerindeki kontrolün sona erdiği andan itibaren ise söz konusu bağlı ortaklık konsolidasyon kapsamından çıkarılır.

Konsolidasyona dahil edilen şirketlerin bilançoları ve gelir tabloları tam konsolidasyon yöntemi kullanılarak konsolide edilmiş ve aralarındaki önemli tutardaki tüm borç/ alacak bakiyeleri ile alım/satım işlemleri karşılıklı silinmiştir. İştirak tutarları ile iştirak edilen şirket özsermayeleri karşılıklı silinmiştir. Varlıklarda muhasebeleştirilmiş grup içi işlemlerden doğan karlar zararlar karşılıklı silinirken, gerçekleşmemiş zararlar ise işlemin transfer edilen varlıkta bir değer düşüklüğüne işaret etmediği durumlarda silinir.

EUROPAP TEZOL KAĞIT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.VE BAĞLI ORTAKLIĞI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre bin TL olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR VE UYGULANAN MUHASEBE POLİTİKALARI (Devamı)

2.3 Konsolidasyon Esasları (Devamı)

a) Bağlı ortaklıklar (Devamı)

Kontrol dışı payların, bağlı ortaklığın net varlık ve cari dönem kapsamlı gelir ya da giderindeki payı, muhasebenin önemlilik ilkesi dahilinde konsolide finansal durum tablosunda (bilançoda) geçmiş yıllar zararları içerisine dahil edilmiştir.

Grup tarafından kabul edilen muhasebe politikalarıyla tutarlı olmak adına, gerekli olduğu durumlarda bağlı ortaklıkların muhasebe politikaları değiştirilmiştir.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla konsolidasyon kapsamına dahil edilmiş olan bağlı ortaklıkları ve Şirket'in kontrol paylarını göstermektedir:

Bağlı ortaklıklar	Şirket'in doğrudan ve dolaylı kontrol payları (%)	
	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
TZE Global (Türkiye'de yerleşik)	100,00	100,00

2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

a) Nakit akış tablosu

Nakit akış tablosunda, döneme ilişkin nakit akışları işletme, yatırım ve finansal faaliyetlerine dayalı bir biçimde sınıflandırılarak raporlanır. İşletme faaliyetlerden kaynaklanan nakit akışları, Grup'un faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışlarını gösterir. Yatırım faaliyetleriyle ilgili nakit akışları, Grup'un yatırım faaliyetlerinde (duran varlık yatırımları) kullandığı ve bu faaliyetlerinden elde ettiği nakit akışlarını gösterir. Finansman faaliyetlerine ilişkin nakit akışları, Grup'un finansman faaliyetlerinde kullandığı kaynakları ve bu kaynakların geri ödemelerini gösterir. Nakit ve nakit benzeri değerler, nakit ve banka mevduatı ile tutarı belirli nakde kolayca çevrilebilen kısa vadeli, yüksek likiditeye sahip ve vadesi 3 ay veya daha kısa olan yatırımları içermektedir.

b) Finansal Araçlar

Sınıflandırma ve ölçüm

Grup, finansal varlıklarını "itfa edilmiş maliyet bedelinden muhasebeleştirilen", ve "gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar" olarak iki sınıfta muhasebeleştirmektedir. Sınıflandırma, finansal varlıkların yönetimi için işletmenin kullandığı iş modeli ve finansal varlığın sözleşmeye bağlı nakit akışlarının özellikleri esas alınarak yapılmaktadır. Grup, finansal varlıklarının sınıflandırmasını satın alındıkları tarihte yapmaktadır. Grup'un finansal varlıkların yönetiminde kullandığı iş modelinin değiştiği durumlar hariç, finansal varlıklar ilk muhasebeleştirilmelerinden sonra yeniden sınıflanmazlar; iş modeli değişikliği durumunda ise, değişikliğin akabinde takip eden raporlama döneminin ilk gününde finansal varlıklar yeniden sınıflanırlar.

EUROPAP TEZOL KAĞIT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.VE BAĞLI ORTAKLIĞI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre bin TL olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR VE UYGULANAN MUHASEBE POLİTİKALARI (Devamı)

2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

b) Finansal Araçlar (Devamı)

Sınıflandırma ve ölçüm (Devamı)

i) İtfa edilmiş maliyet bedelinden muhasebeleştirilen finansal varlıklar

Grup yönetiminin "sözleşmeye dayalı nakit akışlarını tahsil etme iş modeli"ni benimsediği ve sözleşme şartlarının belirli tarihlerde sadece anapara ve anapara bakiyesinden kaynaklanan faiz ödemelerini içerdiği, sabit veya belirli ödemeleri olan, aktif bir piyasada işlem görmeyen ve türev araç olmayan finansal varlıkları, "itfa edilmiş maliyet bedelinden muhasebeleştirilen varlıklar" olarak sınıflandırılır. Vadeleri konsolide finansal durum tablosu tarihinden itibaren 12 aydan kısa ise dönen varlıklar, 12 aydan uzun ise duran varlıklar olarak sınıflandırılırlar. İtfa edilmiş maliyet bedelinden muhasebeleştirilen varlıklar, konsolide finansal durum tablosunda "ticari alacaklar", "diğer alacaklar" ve "nakit ve nakit benzerleri" kalemlerini içermektedir.

ii) Gerçeğe uygun değeri diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlıklar

Yönetimin sözleşmeye dayalı nakit akışlarını tahsil etme ve/veya satış yapma iş modelini benimsediği varlıklar gerçeğe uygun değerinden muhasebeleştirilen varlıklar olarak sınıflandırılır. Yönetim, ilgili varlıkları bilanço tarihinden itibaren 12 ay içinde elden çıkarmaya niyetli değilse söz konusu varlıklar duran varlıklar olarak sınıflandırılırlar. Grup ticari amaçla elde tutmadığı özkaynağa dayalı finansal varlıklara yapılan yatırımlar için ilk muhasebeleştirme sırasında yatırımın gerçeğe uygun değer farkının diğer kapsamlı gelire veya kâr veya zarar tablosuna yansıtılan özkaynak yatırımı olarak değiştirilemez bir seçim yapar. Gerçeğe uygun değeri diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlıklar, konsolide finansal durum tablosunda "finansal yatırımlar" kalemlerini içermektedir. Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire kaydedilen varlıkların satılması durumunda diğer kapsamlı gelire sınıflandırılan değerlendirme farkı geçmiş yıl zararlarına sınıflandırılır. Bu kapsamda, Grup, tüm finansal varlıklarını gerçeğe uygun değerinden konsolide finansal tablolarında muhasebeleştirmiştir. Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire kaydedilen varlıkların borsaya kayıtlı herhangi bir rayiç değerinin olmadığı durumlarda gerçeğe uygun değerinin hesaplanmasında kullanılan genel kabul görmüş değerlendirme yöntemleri, yönetimin en iyi tahminlerine dayanan birtakım varsayımları içermekte olup alım/satım işlemlerinin gerçekleşmesi durumunda oluşabilecek değerler bu değerlerden farklılık gösterebilir. Gerçeğe uygun değeri diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlık olarak sınıflandırılan yatırımlarının gerçeğe uygun değer tespiti halka açık finansal yatırımın bilanço tarihinde Borsa İstanbul fiyatı üzerinden tespit edilmiştir.

iii) Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar

Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar, itfa edilmiş maliyeti üzerinden ölçülen ve gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlıklar dışında kalan finansal varlıklardan oluşmaktadır. 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla konsolide finansal durum tablosundaki finansal yatırımlar içerisinde sunulan tahvil ve bonolar gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar olarak muhasebeleştirilmiştir.

Söz konusu varlıkların değerlemesi sonucu oluşan kazanç ve kayıplar konsolide gelir tablosunda muhasebeleştirilmektedir. Grup, yakın bir tarihte satmak için elinde bulundurduğu ticari amaçla elde tutulan özkaynak aracına yaptığı yatırımlarını gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar olarak sınıflandırmakta ve konsolide finansal durum tablosunda finansal yatırımlar kalemi altında takip edilmektedir. Grup'un 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıkları Dipnot 4-a'da sunulmuştur.

EUROPAP TEZOL KAĞIT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.VE BAĞLI ORTAKLIĞI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre bin TL olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR VE UYGULANAN MUHASEBE POLİTİKALARI (Devamı)

2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

b) Finansal Araçlar (Devamı)

Sınıflandırma ve ölçüm (Devamı)

iii) Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar (Devamı)

Finansal Tablo Dışı Bırakma

Grup, finansal varlıklarla ilgili sözleşme uyarınca meydana gelen nakit akışları ile ilgili hakları sona erdiğinde veya ilgili haklarını, bu finansal varlık ile ilgili bütün risk ve getirilerinin sahipliğini bir alım satım işlemiyle devrettiğinde söz konusu finansal varlığı kayıtlarından çıkarır. Grup tarafından devredilen finansal varlıkların yaratılan veya elde tutulan her türlü hak, ayrı bir varlık veya yükümlülük olarak muhasebeleştirilir.

Değer düşüklüğü

Grup, konsolide finansal tablolarda yer alan itfa edilmiş maliyet bedelinden muhasebeleştirilen ticari alacakları önemli bir finansman bileşeni içermediği için değer düşüklüğü hesaplamaları için kolaylaştırılmış uygulamayı seçerek karşılık matrisi kullanmaktadır. Bu uygulama ile Grup, ticari alacaklar belirli sebeplerle değer düşüklüğüne uğramadığı durumlarda, beklenen kredi zarar karşılığını ömür boyu beklenen kredi zararlarına eşit bir tutardan ölçmektedir. Beklenen kredi zararlarının hesaplamasında, geçmiş kredi zararı deneyimleri ile birlikte, Grup'un geleceğe yönelik tahminleri de dikkate alınmaktadır.

c) Finansal Olmayan Varlıkların Değer Düşüklüğü

Grup, her raporlama tarihinde, ertelenmiş vergi varlığı dışındaki varlıklar için değer düşüklüğü belirtisi olup olmadığını değerlendirir. Değer düşüklüğüne ilişkin bir gösterge mevcut olduğunda, Grup bu tür varlıkların geri kazanılabilir tutarlarını tahmin eder. Henüz kullanıma hazır olmayan maddi olmayan duran varlıkların geri kazanılabilir tutarları yıllık olarak ölçülür. Geri kazanılabilir tutar, bir varlığın satış maliyetleri düşülmüş gerçeğe uygun değeri ile kullanım değerinden yüksek olanıdır. Varlıklar, en alt düzeyde gerçekleştirilen değer düşüklüğü testi amacıyla nakit üreten birimlere dağıtılır. Varlığın defter değerinin veya bu varlığın herhangi bir nakit yaratan biriminin, bir varlığın net satış fiyatı veya kullanım değerinden yüksek olan geri kazanılabilir tutarını aşması durumunda değer düşüklüğü zararı muhasebeleştirilir. Değer düşüklüğü kayıpları kapsamlı gelir tablosunda muhasebeleştirilir. Değer düşüklüğü zararları, bir varlığın artan defter değerinin, varlığın geri kazanılabilir değerindeki artışların mümkün olması koşuluyla, önceki yıllarda varlık için herhangi bir değer düşüklüğü zararı muhasebeleştirilmemiş olsaydı belirlenecek olan defter değerini aşmayacağı ölçüde iptal edilebilir. Değer düşüklüğü zararının muhasebeleştirildiği dönemden sonra meydana gelen olaylarla ilişkilendirilir.

EUROPAP TEZOL KAĞIT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.VE BAĞLI ORTAKLIĞI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre bin TL olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR VE UYGULANAN MUHASEBE POLİTİKALARI (Devamı)

2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

d) Ticari alacaklar

Grup tarafından bir alıcıya ürün veya hizmet sağlanması sonucunda oluşan ticari alacaklar faiz tahakkuk etkisinin çok büyük olmaması durumunda, orijinal fatura değerleri üzerinden gösterilmiştir (Dipnot 6).

Grup, finansal tablolarında itfa edilmiş maliyet bedelinden muhasebeleştirilen ve önemli bir finansman bileşeni içermeyen ticari alacaklarının değer düşüklüğü hesaplamaları kapsamında TFRS 9 standardında tanımlanan "basitleştirilmiş yaklaşımı" uygulamayı tercih etmiştir. Söz konusu yaklaşım ile Grup, ticari alacakların belirli sebeplerle değer düşüklüğüne uğramadığı durumlarda (gerçekleşmiş değer düşüklüğü zararları haricinde), ticari alacaklara ilişkin zarar karşılıklarını "ömür boyu beklenen kredi zararlarına" eşit bir tutardan ölçmektedir. Grup, ticari alacaklara ilişkin beklenen kredi zararlarının ölçümünde bir karşılık matrisi kullanmaktadır. İlgili matriste ticari alacakların vadelerinin aşıldığı gün sayısına bağlı olarak belirli karşılık oranları hesaplanmakta ve söz konusu oranlar her raporlama döneminde gözden geçirilerek, gerektiği durumlarda, revize edilmektedir. Şüpheli alacak tutarına karşılık ayrılmasını takiben, şüpheli alacak tutarının tamamının veya bir kısmının tahsil edilmesi durumunda, tahsil edilen tutar ayrılan şüpheli alacak karşılığında düşülerek kar veya zarar tablosuna gelir olarak kaydedilir (Dipnot 19).

e) Borçlanma Maliyetleri ve Alınan Krediler

Alınan krediler alındıkları tarihlerdeki makul değerlerinden, işlem masrafları çıkartıldıktan sonraki net değerleriyle kaydedilir. Alınan krediler, sonradan etkin faiz yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş maliyet değeri üzerinden gösterilir. İşlem masrafları düşüldükten sonra kalan tutar ile iskonto edilmiş maliyet değeri arasındaki fark, etkin faiz yöntemi kullanılarak kapsamlı gelir tablosuna kredi dönemi süresince finansman maliyeti olarak yansıtılır. Alınan kredilerden kaynaklanan finansman maliyeti oluştuğunda konsolide kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosuna yansıtılır. Alınan kredilerin vadeleri finansal durum tablosu tarihinden itibaren 12 aydan kısa ise, kısa vadeli yükümlülükler içerisinde, 12 aydan fazla ise uzun vadeli yükümlülükler içerisinde gösterilmektedir (Dipnot 5). Grup'un finansal durum tablosu tarihinden itibaren 12 ay içerisinde geri ödemeyi erteleme gibi koşulsuz hakkı bulunmuyorsa finansal borçlar, kısa vadeli yükümlülükler olarak sınıflandırılır.

Kredi sözleşmeleri ve limitleri için ödenen ücretler, söz konusu sözleşme kapsamında ilgili limitin kısmen veya tamamen kullanılmasının kuvvetle muhtemel olduğu durumlarda, işlem maliyeti olarak yukarıdaki esaslar çerçevesinde konsolide mali tablolara yansıtılır. Söz konusu limitin kullanılmasının muhtemel olmadığı durumlarda ise, ödenen ücret likidite hizmetleri için ödenen bir hizmet olarak peşin ödenen gider olarak değerlendirilir ve ilgili kredi limitinin geçerlilik süresi boyunca konsolide kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosuyla ilişkilendirilir.

EUROPAP TEZOL KAĞIT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.VE BAĞLI ORTAKLIĞI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre bin TL olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR VE UYGULANAN MUHASEBE POLİTİKALARI (Devamı)

2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

f) Raporlama Döneminden Sonraki Olaylar

Finansal durum tablosu tarihinden sonraki olaylar; kara ilişkin herhangi bir duyuru veya diğer seçilmiş finansal bilgilerin kamuya açıklanmasından sonra ortaya çıkmış olsalar bile, finansal durum tablosu tarihi ile finansal durum tablosunun yayımı için yetkilendirilme tarihi arasındaki tüm olayları kapsar.

Grup, finansal durum tablosu tarihinden sonraki düzeltme gerektiren olayların ortaya çıkması durumunda, finansal tablolara alınan tutarları bu yeni duruma uygun şekilde düzeltir. Finansal durum tablosu tarihinden sonra ortaya çıkan düzeltme gerektirmeyen hususlar, finansal tablo kullanıcılarının ekonomik kararlarını etkileyen hususlar olmaları halinde finansal tablo dipnotlarında açıklanır.

g) Ticari Borçlar

Ticari borçlar konsolide finansal tablolara alındıkları tarihte makul değerleri ile, müteakip dönemde ise indirgenmiş maliyet bedeli üzerinden kaydedilir (Dipnot 6). Kısa vadeli ticari borçlar, faiz tahakkuk etkisinin önemsiz olmasından dolayı, makul değerine yakın olduğu varsayılmış ve fatura değerleri üzerinden ifade edilmiştir.

h) Stoklar

Stoklar, maliyetin ya da net gerçekleşebilir değerin düşük olması ile değerlendirilmektedir. Net gerçekleşebilir değer, olağan ticari faaliyet içerisinde oluşan tahmini satış fiyatından tahmini tamamlanma maliyeti ile satışı gerçekleştirmek için yüklenilmesi gereken tahmini maliyetlerin toplamının indirilmesiyle elde edilir. Stokların net gerçekleşebilir değeri maliyetinin altına düştüğünde, stoklar net gerçekleşebilir değerine indirgenir ve değer düşüklüğünün olduğu yılda gelir tablosuna gider olarak yansıtılır. Daha önce stokların net gerçekleşebilir değere indirgenmesine neden olan koşulların geçerliliğini kaybetmesi veya değişen ekonomik koşullar nedeniyle net gerçekleşebilir değerinde artış olduğu kanıtlandığı durumlarda, ayrılan değer düşüklüğü karşılığı iptal edilir. İptal edilen tutar önceden ayrılan değer düşüklüğü tutarı ile sınırlıdır.

i) İlişkili taraflar

Bu konsolide finansal tabloların amacı doğrultusunda, Grup üzerinde kontrolü, müşterek kontrolü ve önemli etkisi bulunan hissedarlar, Grup'un nihai ortağı konumundaki Tezol Ailesi ile Europap Tezol Kağıt Sanayi ve Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu üyeleri, üst düzey yöneticiler ile birlikte bu kişilerin kontrolü, müşterek kontrolü veya önemli etkisi bulunan şirketler ilişkili taraflar olarak tanımlanmıştır.

Konsolide finansal tabloların amacına aşağıdaki taraflar ilişkili taraf olarak kabul edilir ve anılır.

- a) Bir kişi veya bu kişinin yakın ailesinin bir üyesi, aşağıdaki durumlarda Grup ile ilişkili sayılır: Söz konusu kişinin,
 - i) Grup üzerinde kontrol veya müşterek kontrol gücüne sahip olması durumunda,
 - ii) Grup üzerinde önemli etkiye sahip olması durumunda,
 - iii) Grup veya Şirket'in bir ana ortaklığının kilit yönetici personelinin bir üyesi olması durumunda.

EUROPAP TEZOL KAĞIT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.VE BAĞLI ORTAKLIĞI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre bin TL olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR VE UYGULANAN MUHASEBE POLİTİKALARI (Devamı)

2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

i) İlişkili taraflar (Devamı)

b) Aşağıdaki koşullardan herhangi birinin mevcut olması halinde işletme Grup ile ilişkili sayılır:

- i) İşletme ve Grup'un aynı grubun üyesi olması halinde,
- ii) İşletme'nin, diğer işletmenin (veya diğer işletmenin de üyesi olduğu bir grubun üyesinin) iştiraki ya da iş ortaklığı olması halinde,
- iii) Her iki işletmenin de aynı bir üçüncü tarafın iş ortaklığı olması halinde,
- iv) İşletmelerden birinin üçüncü bir işletmenin iş ortaklığı olması ve diğer işletmenin söz konusu üçüncü işletmenin iştiraki olması halinde,
- v) İşletme'nin, Grup'un ya da Grup ile ilişkili olan bir işletmenin çalışanlarına ilişkin olarak işten ayrılma sonrasında sağlanan fayda plânlarının olması halinde (Grup'un kendisinin böyle bir plânının olması halinde, sponsor olan işverenler de Grup ile ilişkilidir),
- vi) İşletme'nin (a) maddesinde tanımlanan bir kişi tarafından kontrol veya müştereken kontrol edilmesi halinde,
- vii) (a) maddesinin (i) bendinde tanımlanan bir kişinin işletme üzerinde önemli etkisinin bulunması veya söz konusu işletmenin (ya da bu işletmenin ana ortaklığının) kilit yönetici personelinin bir üyesi olması halinde.

j) Maddi duran varlıklar

Binalar, yeraltı ve yerüstü düzenleri ile makine, tesis ve cihazlar, yönetimin amaçları doğrultusunda faaliyet gösterebilmesi amacıyla gerekli duruma ve yere getirildiği andan itibaren aktifleştirilir ve amortisman tabi tutulmaya başlanırlar. Maddi duran varlıkların hurda değerinin önemli tutarlarda olmadığı tahmin edilmektedir. Her raporlama döneminde, maddi duran varlıkların hurda değeri ve yaklaşık ekonomik ömürler gözden geçirilmekte ve gerekli düzeltmeler ileriye dönük olarak yansıtılmaktadır.

Arazi ve yapılmakta olan yatırımlar dışında, maddi duran varlıkların maliyet tutarları, beklenen faydalı ömürlerine göre doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak amortisman tabi tutulur. Beklenen faydalı ömür, kalıntı değer ve amortisman yöntemi, tahminlerde ortaya çıkan değişikliklerin olası etkileri için her yıl gözden geçirilir ve tahminlerde bir değişiklik varsa ileriye dönük olarak muhasebeleştirilir. Maddi duran varlıklar için tahmini ekonomik ömürlerini yansıtan amortisman süreleri aşağıdaki gibidir:

Faydalı ömür

Yeraltı ve yerüstü düzenler	6-15
Binalar	25-50
Makine ve ekipmanlar	5-40
Taşıtlar	3-15
Demirbaşlar	3-15
Özel maliyetler	5-10

EUROPAP TEZOL KAĞIT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.VE BAĞLI ORTAKLIĞI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre bin TL olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR VE UYGULANAN MUHASEBE POLİTİKALARI (Devamı)

2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

j) Maddi duran varlıklar (Devamı)

Aktifleştirmeden sonraki harcamalar, gelecekte ekonomik fayda sağlanmasının kuvvetle muhtemel olması ve ilgili harcamanın maliyetinin güvenilebilir bir şekilde ölçülmesi durumunda ilgili varlığın maliyetine eklenir veya ayrı bir varlık olarak konsolide finansal tablolara yansıtılır. Maddi duran varlıklar; taşınır değerlerin, geri kazanılabilir değerlerinden daha fazla olabileceğini gösteren koşullarda değer düşüklüğü için gözden geçirilmektedir. Değer düşüklüğü saptanması için varlıklar, nakit üreten birimler olan en alt seviyede gruplanır. Bir maddi duran varlığın taşıdığı değer, geri kazanılabilir değerinden fazla ise karşılık ayrılarak defter değeri geri kazanılabilir değerine indirilir. Geri kazanılabilir değer, maddi duran varlığın kullanımındaki değeri veya varlığın satışı için katlanılacak giderler düşüldükten sonraki net satış fiyatından yüksek olanıdır. Konsolide finansal durum tablosu tarihi itibarıyla varlıkların faydalı ömürleri gözden geçirilmekte, gerektiğinde düzeltilmektedir.

Bakım ve onarım giderleri oluştukları dönemin konsolide kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosuna gider olarak kaydedilirler. Grup, yapılan yenilemeler doğrultusunda değiştirilen parçaların diğer bölümlerden bağımsız bir şekilde amortismanına tabi tutulup tutulmadığına bakmaksızın taşınan değerlerini konsolide finansal durum tablosundan çıkarır. Başlıca yenilemeler, ilgili maddi duran varlığın kalan ömrünün veya yenilemenin kendisinin ekonomik ömrünün kısa olanı baz alınarak amortismanına tabi tutulurlar. Maddi duran varlıkların elden çıkarılmasında elde edilen kar ya da zarar, maddi duran varlığın taşıdığı değere göre belirlenir ve yatırım faaliyetlerinden gelir ve gider hesaplarına kaydedilir (Dipnot 20).

k) Maddi olmayan duran varlıklar

Maddi olmayan duran varlıklar, sınırlı ekonomik ömre sahip olup bilgi işlem sistemleri, yazılımları ve bazı diğer hakları içermektedir. Bu varlıklar elde etme maliyetleri üzerinden, birikmiş itfa payları ve varsa değer düşüklüğünün indirilmesi sonrasında oluşan net değeri ile konsolide finansal tablolara yansıtılmaktadır (Dipnot 10).

Maddi olmayan varlıkların faydalı ömürleri aşağıdaki gibidir:

Faydalı Ömür

Haklar	3-15
Diğer maddi olmayan duran varlıklar	3-15

Maddi olmayan duran varlıkların elden çıkarılmasından doğan kayıp ve kazançlar veya bu varlıklarla ilgili endekslenmiş değerleri üzerinden ayrılan değer düşüklüğü kayıpları yatırım faaliyetlerinden gelir ve gider hesaplarında gösterilir. Maddi olmayan duran varlıkların hurda değerinin önemli tutarlarda olmadığı tahmin edilmiştir. Maddi olmayan duran varlıklar, taşınan değerlerinin geri kazanılabilir değerlerinden daha yüksek olabileceğini gösteren koşullarda, değer düşüklüğü testine tabi tutulur. Değer düşüklüğü testi için maddi olmayan duran varlıklar tanımlanabilir en küçük nakit üreten birimlere ayrıştırılır. Değer düşüklüğünün olması durumunda maddi olmayan duran varlıkların kayıtlı değeri, geri kazanılabilir tutara indirilir. Geri kazanılabilir değer, maddi olmayan duran varlığın kullanımındaki değeri veya net satılabilir değerinden yüksek olanıdır.

EUROPAP TEZOL KAĞIT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.VE BAĞLI ORTAKLIĞI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre bin TL olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR VE UYGULANAN MUHASEBE POLİTİKALARI (Devamı)

2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

1) Kiralamalar

Grup - kiracı olarak

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:

- Sözleşmenin tanımlanan varlık içermesi; bir varlık genellikle sözleşmede açık veya zımni bir şekilde belirtilerek tanımlanır.
- Varlığın işlevsel bir bölümünün fiziksel olarak ayrı olması veya varlığın kapasitesinin tamamına yakını temsil etmesi. Tedarikçinin varlığı ikame etme yönünde aslı bir hakka sahip olması ve bundan ekonomik fayda sağlaması durumunda varlık tanımlanmış değildir.
- Tanımlanan varlığın kullanımından sağlanacak ekonomik yararların tamamına yakını elde etme hakkının olması.
- 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.

Grup, kiralamanın fiilen başladığı tarihte finansal tablolarına bir kullanım hakkı varlığı ve bir kira yükümlülüğü yansıtır.

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:

- Kira yükümlülüğünün ilk ölçüm tutarı,
- Kiralamanın fiilen başladığı tarihte veya öncesinde yapılan tüm kira ödemelerinden alınan tüm kiralama teşviklerinin düşülmesiyle elde edilen tutar,
- Grup tarafından katlanılan tüm başlangıçtaki doğrudan maliyetler ve
- Dayanak varlığın sökülmesi ve taşınmasıyla, yerleştirildiği alanın restorasyonu ya da dayanak varlığın kiralama hüküm ve koşullarının gerektirdiği duruma getirilmesine ilişkin restorasyonla ilgili olarak Grup tarafından katlanılacak tahmini maliyetler. Grup kiralamanın fiilen başladığı tarihte ya da dayanak varlığı belirli bir süre kullanmasının sonucu olarak bu maliyetlere ilişkin yükümlülüğe katlanmaktadır.

EUROPAP TEZOL KAĞIT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.VE BAĞLI ORTAKLIĞI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre bin TL olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR VE UYGULANAN MUHASEBE POLİTİKALARI (Devamı)

2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

l) Kiralamalar (Devamı)

Kullanım hakkı varlığı (Devamı)

Grup maliyet yöntemini uygularken, kullanım hakkı varlığını:

- Birikmiş amortisman ve birikmiş değer düşüklüğü zararları düşülmüş ve
- 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 bir satın alma opsiyonunu kullanacağını göstermesi durumunda, Grup kullanım hakkı varlığını kiralamanın fiilen başladığı tarihten dayanak varlığın faydalı ömrünün sonuna kadar amortismanına tabi tutar. 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 muhasebeleştirme 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 yapılandırılmaları yansıtacak şekilde ya da revize edilmiş özüt itibarıyla sabit olan kira ödemelerini yansıtacak şekilde yeniden ölçer.

EUROPAP TEZOL KAĞIT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.VE BAĞLI ORTAKLIĞI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre bin TL olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR VE UYGULANAN MUHASEBE POLİTİKALARI (Devamı)

2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

l) Kiralamalar (Devamı)

Kira yükümlülüğü (Devamı)

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 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:

- 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.

Uzatma ve erken sonlandırma opsiyonları

Kiralama yükümlülüğü, sözleşmelerdeki uzatma ve erken sonlandırma opsiyonları dikkate alınarak belirlenmektedir. Sözleşmelerde yer alan uzatma ve erken sonlandırma opsiyonlarının büyük kısmı Grup ve kiralayan tarafından müştereken uygulanabilir opsiyonlardan oluşmaktadır. Grup kiralama süresini, söz konusu uzatma ve erken sonlandırma opsiyonları ilgili sözleşmeye göre Grup'un inisiyatifindeyse ve opsiyonların kullanımı makul derecede kesinse kiralama süresine dâhil ederek belirlemektedir. Eğer şartlarda önemli bir değişiklik olursa yapılan değerlendirme Grup tarafından gözden geçirilmektedir. Grup'un herhangi kullandığı bir uzatma opsiyonu ve erken sonlandırma opsiyonu yoktur.

Kolaylaştırıcı uygulamalar

Kiralama süresi 12 ay ve daha kısa olan kısa vadeli kiralama sözleşmeleri, TFRS 16 "Kiralamalar" Standardının tanıdığı istisna kapsamında değerlendirilmiş olup, bu sözleşmelere ilişkin ödemeler oluştuğu dönemde gider olarak muhasebeleştirilmeye devam edilmektedir. Makul ölçüde benzer özelliklere sahip kiralamalardan oluşan bir portföye (benzer bir ekonomik ortamdaki benzer bir varlık sınıfı için geri kalan kiralama süresi benzer olan kiralamalar gibi) tek bir iskonto oranı uygulanmıştır. Grup'un değişken kira ödemesi mevcut değildir.

EUROPAP TEZOL KAĞIT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.VE BAĞLI ORTAKLIĞI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre bin TL olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR VE UYGULANAN MUHASEBE POLİTİKALARI (Devamı)

2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

m) Sermaye ve Temettüpler

Adi paylar sermaye olarak sınıflandırılır. Mevcut pay sahiplerine yapılan sermaye artırımını, onaylandığı nominal değeriyle kaydedilir. Adi pay senetleri üzerinden dağıtılan temettüler, ilan edildikleri dönemde karın dağıtımını olarak kaydedilirler. Özkaynaklarda bir değişikliğe neden olmaksızın mevcut adi pay senetlerinin veya potansiyel adi pay senetlerinin sayısının aktifleştirme, bedelsiz ihraç veya pay bölünmesi sonucu artması veya pay birleşmesi sonucu azalması durumunda, sunulan tüm dönemler için adi pay başına kazanç hesaplanması işlemi geriye dönük olarak düzeltilir.

n) Karşılıklar, koşullu varlıklar ve yükümlülükler

Geçmişteki olaylardan kaynaklanan ve gerçekleşmesi gelecekte Grup'un tamamıyla kontrolünde olmayan, bir veya birden fazla olayın olması veya olmaması durumuna bağlı olan olası varlık ve yükümlülükler, şarta bağlı varlık ve yükümlülükler olarak kabul edilmektedir (Dipnot 15). Grup, şarta bağlı varlık ve yükümlülükleri kayıtlarına yansıtılmamaktadır. Şarta bağlı yükümlülükler, ilgili bir ekonomik fayda çıkışı olasılığı uzak olmadığı sürece finansal tablo dipnotlarında açıklanmıştır. Şarta bağlı varlıklar ise ancak ekonomik faydaların girişi muhtemel ise finansal tablo dipnotlarında açıklanmıştır. Karşılıklar, Grup'un finansal durum tablosu tarihi itibarıyla mevcut bulunan ve geçmişten kaynaklanan yasal veya yapısal bir yükümlülüğünün bulunması, yükümlülüğün yerine getirilmesi için ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeden çıkılmalarının muhtemel olması ve yükümlülük tutarı konusunda güvenilir bir tahminin yapılabildiği durumlarda muhasebeleştirilmektedir. Birden fazla sayıda benzer yükümlülüğün bulunduğu durumlarda, gerekli olabilecek ekonomik fayda sağlayan kaynakların çıkış olasılığı aynı sınıftaki yükümlülüklerin tamamı dikkate alınarak değerlendirilir. Aynı sınıfta bulunan yükümlülüklerden herhangi bir tanesine ilişkin kaynak çıkışı ihtimali az bile olsa karşılık ayrılmaktadır. Gelecekteki operasyonel zararlarla ilgili olarak karşılık ayrılmamaktadır.

- Çalışanlara sağlanan faydalar/kıdem tazminatları

Kıdem tazminatı karşılığı, Grup'un, Türk İş Kanunu uyarınca personelin emekliye ayrılmasından doğacak gelecekteki olası yükümlülüklerinin tahmini toplam karşılığının bugünkü değerini ifade eder. Türkiye'de geçerli olan sosyal mevzuat ve Türk İş Kanunu uyarınca; Grup, en az bir yıllık hizmetini tamamlayan, kendi isteğiyle işten ayrılması veya uygunsuz davranışlar sonucu iş akdinin feshedilmesi dışında kalan sebepler yüzünden işten çıkarılan veya emekliye ayrılan her personeline toplu olarak kıdem tazminatı ödemekle yükümlüdür. Tanımlanmış sosyal yardım yükümlülüğü aktüer varsayımlar uyarınca net bugünkü değerine göre indirgenmiş ve konsolide finansal tablolara yansıtılmıştır. Söz konusu karşılığın ölçülmesinde her kullanılan aktüer varsayımlarındaki değişimlerden kaynaklı aktüer kazanç ve kayıplar diğer kapsamlı gelir tablosu ile ilişkilendirilerek mali tablolara yansıtılır.

EUROPAP TEZOL KAĞIT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.VE BAĞLI ORTAKLIĞI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre bin TL olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR VE UYGULANAN MUHASEBE POLİTİKALARI (Devamı)

2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

o) Hasılat

Grup, TFRS 15 "Müşteri Sözleşmelerinden Hasılat Standardı" doğrultusunda aşağıda yer alan beş aşamalı model kapsamında hasılatı konsolide finansal tablolarında muhasebeleştirilmektedir.

- Müşteriler ile sözleşmelerin belirlenmesi,
- Sözleşmedeki performans yükümlülüklerinin belirlenmesi,
- Sözleşmedeki işlem fiyatının saptanması,
- İşlem fiyatının sözleşmedeki performans yükümlülüklerine bölüştürülmesi,
- Her performans yükümlülüğü yerine getirildiğinde hasılatın muhasebeleştirilmesi.

Grup, müşterilerle yapılan her bir sözleşmede taahhüt ettiği mal veya hizmetleri değerlendirerek, söz konusu mal veya hizmetleri devretmeye yönelik verdiği her bir taahhüdü ayrı bir edim yükümlülüğü olarak belirlemektedir.

Her bir edim yükümlülüğü için, edim yükümlülüğünün zamana yayılı olarak mı yoksa belirli bir anda mı yerine getirileceği sözleşme başlangıcında belirlenir. Grup, bir mal veya hizmetin kontrolünü zamanla devreder ve dolayısıyla ilgili satışlara ilişkin edim yükümlülüklerini zamana yayılı olarak yerine getirirse, söz konusu edim yükümlülüklerinin tamamen yerine getirilmesine yönelik ilerlemeyi ölçerek hasılatı zamana yayılı olarak finansal tablolara alır.

Grup, taahhüt edilmiş bir mal veya hizmeti müşterisine devrederek edim yükümlülüğünü yerine getirdiğinde veya getirdikçe, bu edim yükümlülüğüne tekabül eden işlem bedelini hasılat olarak finansal tablolarına kaydeder. Mal veya hizmetlerin kontrolü müşterilerin eline geçtiğinde (veya geçtikçe) mal veya hizmet devredilmiş olur.

Bu modele göre öncelikle müşterilerle yapılan her bir sözleşmede taahhüt edilen mal veya hizmetler değerlendirilmekte ve söz konusu mal veya hizmetleri devretmeye yönelik verilen her bir taahhüdü ayrı bir edim yükümlülüğü olarak belirlenmektedir. Sonrasında ise edim yükümlülüklerinin zamana yayılı olarak mı yoksa belirli bir anda mı yerine getirileceği tespit edilmektedir. Grup, bir mal veya hizmetin kontrolünü zamanla devreder ve dolayısıyla ilgili satışlara ilişkin edim yükümlülüklerini zamana yayılı olarak yerine getirirse, söz konusu edim yükümlülüklerinin tamamen yerine getirilmesine yönelik ilerlemeyi ölçerek hasılatı zamana yayılı olarak finansal tablolara alır. Mal veya hizmet devri taahhüdü niteliğindeki edim yükümlülükleri ile alakalı hasılat, mal veya hizmetlerin kontrolünün müşterilerin eline geçtiğinde muhasebeleştirilir.

Grup aşağıdaki şartların tamamının karşılanması durumunda müşterisi ile yaptığı bir sözleşmeyi hasılat olarak muhasebeleştirir:

- Sözleşmenin tarafları sözleşmeyi (yazılı, sözlü ya da diğer ticari teamüllere uyarınca) onaylamış ve kendi edimlerini ifa etmeyi taahhüt etmektedir,
- Grup her bir tarafın devredeceği mal veya hizmetlerle ilgili hakları tanımlayabilmektedir,
- Grup devredilecek mal veya hizmetlerle ilgili ödeme koşulları tanımlayabilmektedir,
- Sözleşme özü itibarıyla ticari niteliktedir,
- Grup'un müşteriye devredilecek mal veya hizmetler karşılığı bedel tahsil edecek olması muhtemeldir. Bir bedelin tahsil edilebilirliğinin muhtemel olup olmadığını değerlendirirken işletme, sadece müşterinin bu bedeli vadesinde ödeyebilmesini ve buna ilişkin niyetini dikkate alır.

EUROPAP TEZOL KAĞIT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.VE BAĞLI ORTAKLIĞI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre bin TL olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR VE UYGULANAN MUHASEBE POLİTİKALARI (Devamı)

2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

o) Hasılat (Devamı)

Ürün satışlarından kaynaklanan hasılat

Hasılat, ürünlerin kontrolünün transfer olmuş olması, ödenecek bedelin tahsilatının muhtemel olması, yüklenilecek ilgili maliyetlerin ve malların muhtemel iade tutarlarının güvenilir şekilde tahmin edilebilmesi, satışa konu mal üzerinde devam eden yönetim etkinliğinin kalmamış olması ve hasılat tutarının güvenilir bir şekilde ölçülebildiği durumlarda kaydedilir. Bir indirim verilmesi muhtemel ve tutarı güvenilir bir biçimde ölçülebiliyorsa, hasılat kaydedildiği anda indirim tutarı hasılatтан düşülerek kaydedilir.

Grup, satışı yapılan malın kontrolünün müşteriye devrini değerlendirirken;

- Mal veya hizmete ilişkin tahsil hakkına sahipliği,
- Müşterinin malın yasal hakkına sahipliği,
- Malın fiziki zilyetliğinin devri,
- Malın mülkiyetinin getirdiği önemli risk ve getirilerine sahipliği,
- Müşterinin malın kabul etmesi şartlarını dikkate alır.

Her bir edim yükümlülüğü için Grup, sözleşme başlangıcında edim yükümlülüğünü zamanla yerine getirip getirmediğini ya da edim yükümlülüğünün zamanın belli bir anında yerine getirip getirmediğini belirler. Grup, ürün satışlarından kaynaklanan hasılatı kontrolün müşteriye devrini takiben finansal tablolarına kaydeder.

Grup, müşterilerinden tamamlanan ediminin müşteri açısından değerine doğrudan karşılık gelen bir bedelin tahsiline hak kazanması durumunda (ürünlerin tesliminde), faturalama hakkına sahip olduğu tutar kadar hasılatı finansal tablolara almaktadır.

Grup, bir müşteriden tahsil ettiği bedelin bir kısmını veya tamamını bu müşteriye geri ödemeyi bekliyorsa, finansal tablolara bir iade yükümlülüğü yansıtır. İade yükümlülüğü, işletmenin tahsil ettiği (veya edeceği) bedelin hak etmeyi beklemediği kısmı üzerinden hesaplanır. İade yükümlülüğü, şartlardaki değişiklikler göz önünde bulundurularak her raporlama dönemi sonunda güncellenir.

p) Dönem vergi gideri ve ertelenmiş vergi

Dönem vergi gideri cari dönem vergi giderini ve ertelenmiş vergi giderini kapsar (Dipnot 22). Dönem vergisi ve ertelenmiş vergi gelir veya gider olarak, verginin doğrudan özkaynaklar altında muhasebeleştirilen bir işlemle ilgili olmaması koşuluyla (bu durumda, vergi özkaynaklarda muhasebeleştirilir), dönemin konsolide kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosuna dahil edilir.

Geçmiş yıllardaki vergi yükümlülüğü ile ilgili düzeltme kayıtları ise esas faaliyetlerden diğer giderler altında muhasebeleştirilmektedir. Yönetim, yürürlükte olan vergi kanununun yoruma açık olması durumunda periyodik olarak vergi beyanını değerlendirir ve gerekli görülen durumlarda vergi otoritelerine ödenecek borçlar için provizyon ayırır.

EUROPAP TEZOL KAĞIT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.VE BAĞLI ORTAKLIĞI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre bin TL olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR VE UYGULANAN MUHASEBE POLİTİKALARI (Devamı)

2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

p) Dönem vergi gideri ve ertelenmiş vergi (Devamı)

Ertelenmiş vergi, yükümlülük yöntemi kullanılarak, varlık ve yükümlülüklerin bağlı ortaklıkların finansal tablolarında yer alan değerleri ile ilgili yasal vergi matrahı hesabında dikkate alınan tutarları arasındaki geçici farklar üzerinden hesaplanır. Bununla birlikte, işletme birleşmeleri dışında, hem ticari hem de mali kar veya zararı etkilemeyen varlık ve yükümlülüklerin ilk defa finansal tablolara alınması durumunda ertelenmiş vergi varlığı veya yükümlülüğü finansal tablolara alınmaz. Ertenmiş vergi varlık ve yükümlülükleri, yürürlükte olan veya finansal durum tablosu tarihi itibarıyla yürürlüğe giren vergi oranları ve vergi mevzuatı dikkate alınarak, vergi varlığının gerçekleşeceği veya yükümlülüğünün ifa edileceği dönemde uygulanması beklenen vergi oranları üzerinden hesaplanır (Dipnot 22).

Ertelenmiş vergi yükümlülüğü, tüm vergilendirilebilir geçici farklar için hesaplanırken ertelenmiş vergi varlığı gelecekte vergiye tabi kar elde etmek suretiyle indirilebilir geçici farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması şartıyla konsolide finansal tablolara alınır.

Gelir vergisi ile ilgili olan ertelenmiş vergi varlığı ve borcu aynı vergi otoritesi tarafından takip edildiğinden dolayı her bir şirket düzeyinde ertelenmiş vergi varlığı ve borcu karşılıklı olarak netleştirilmiştir. Bunun sonucunda, ana ortaklığın ve her bir bağlı ortaklığın ertelenmiş vergi pozisyonu konsolide finansal tablolarda netleştirilmemektedir.

r) Pay başına kazanç

Konsolide kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunda beyan edilen pay başına kazanç, ana ortaklığa ait net dönem karının/(zararının) ilgili yıl içinde mevcut hisselerin ağırlıklı ortalama adedine bölünmesi ile tespit edilir (Dipnot 23).

Şirketler, mevcut hissedarlara birikmiş karlardan hisseleri oranında hisse dağıtarak ("Bedelsiz Hisseler") sermayelerini arttırabilir. Pay başına kazanç hesaplanırken, bu bedelsiz hisse ihracı çıkarılmış hisseler olarak sayılır. Dolayısıyla pay başına kazanç hesaplamasında kullanılan ağırlıklı hisse adedi ortalaması, hisselerin bedelsiz olarak çıkarılmasını geriye dönük olarak uygulamak suretiyle elde edilir.

Temettü dağıtılması söz konusu olması durumunda ise pay başına düşecek olan kazanç hisselerin ağırlıklı ortalamasının adedi üzerinden değil mevcut hisse adedi dikkate alınarak belirlenecektir.

s) Geri Alınmış Paylar

Şirket'in kendi paylarını alması durumunda, bu paylara ilişkin alım bedelleri özkaynaktan düşülerek "Geri Alınmış Paylar (-)" kaleminde gösterilir. Finansal tablo dipnotlarında elde bulundurulmuş geri alınmış payların alım bedelleri ve ilgili dönemde yapılan alım satım işlemlerine ilişkin alım ve satım bedelleri açıklanır. Bu payların geri alımından, satışından, ihracından ya da iptalinden dolayı kar veya zarar tablosuna herhangi bir kazanç ya da kayıp yansıtılmaz. Alınan ya da ödenen tutarlar doğrudan özkaynakta muhasebeleştirilir.

ş) Nakit ve nakit benzerleri

Nakit ve nakit benzeri kalemleri, nakit para, vadesiz mevduat, satın alım tarihinden itibaren vadeleri 3 ay veya 3 aydan daha az olan, hemen nakde çevrilebilecek olan ve önemli tutarda değer değişikliği riski taşımayan yüksek likiditeye sahip diğer kısa vadeli yatırımlardır.

EUROPAP TEZOL KAĞIT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.VE BAĞLI ORTAKLIĞI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre bin TL olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR VE UYGULANAN MUHASEBE POLİTİKALARI (Devamı)

2.5 Muhasebe politikalarındaki değişiklikler, muhasebe tahminleri ve hataları

Finansal tabloların hazırlanması, finansal durum tablosu tarihi itibarıyla raporlanan varlıklar ve yükümlülüklerin tutarlarını, şarta bağlı varlıkların ve yükümlülüklerin açıklamasını ve hesap dönemi boyunca raporlanan gelir ve giderlerin tutarlarını etkileyebilecek tahmin ve varsayımların kullanılmasını gerektirmektedir. Bu tahmin ve varsayımlar, Grup yönetiminin mevcut olaylar ve işlemlere ilişkin en iyi bilgilerine dayanmasına rağmen, fiili sonuçlar varsayımlardan farklılık gösterebilir. Grup'un önemli muhasebe varsayım ve tahminleri şunlardır:

i. Ticari alacaklar değer düşüklüğü

Ticari alacaklar için hesaplanan değer düşüklüğü karşılıkları, müşterilerden alınan kefalet, teminatlar, müşterilerin geçmiş ödeme performansları ve kredibilite bilgileri ile alacak bakiyelerinin vade analizleri göz önünde bulundurularak yapılan tahminler sonucunda belirlenir. Tüm bu değerlendirmeler sonucunda şüpheli alacakların tespiti ile bu alacaklar için ayrılan karşılık tutarlarının belirlenmesi yönetimin varsayım ve tahminlerini de içermektedir.

ii. Finansal varlıkların gerçeğe uygun değeri

Gerçeğe uygun değeri diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlık olarak sınıflandırılan yatırımlardan Enda Enerji Holding A.Ş. ve Ege Enerji Üretim A.Ş.'nin 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla gerçeğe uygun değer tespiti Enda Enerji Holding A.Ş.'nin 31 Aralık 2025 tarihinde Borsa İstanbul fiyatı üzerinden tespit edilmiştir.

2.6 Karşılaştırmalı bilgiler ve önceki dönem tarihli finansal tabloların düzeltilmesi

Finansal durum ve performans trendlerinin tespitine imkan vermek üzere, Grup'un finansal tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı hazırlanmaktadır. Cari dönem konsolide finansal tabloların sunumu ile uygunluk sağlanması açısından karşılaştırmalı bilgiler gerekli görüldüğünde yeniden sınıflandırılır.

Cari dönem konsolide finansal tabloların sunumu ile uygunluk sağlanması açısından karşılaştırmalı bilgiler gerekli görüldüğünde yeniden sınıflandırılır ve önemli farklılıklar açıklanır. Karşılaştırmalı tutarlar önceki raporlama dönemine ait rakamlar, karşılaştırmalı finansal tabloların raporlama dönemi sonunda geçerli olan para birimi cinsinden sunulması için genel fiyat endeksi uygulanarak yeniden düzenlenir. Daha önceki dönemlere ilişkin olarak açıklanan bilgiler de raporlama dönemi sonunda geçerli olan para birimi cinsinden ifade edilir.

Yeni bir standardın ilk kez uygulanmasından kaynaklanan muhasebe politikası değişiklikleri, şayet varsa, geçiş hükümlerine uygun olarak geriye veya ileriye dönük olarak uygulanmaktadır. Herhangi bir geçiş hükmünün yer almadığı değişiklikler, muhasebe politikasında isteğe bağlı yapılan önemli değişiklikler veya tespit edilen muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanmakta ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenmektedir. Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere ilişkin ise hem değişikliğin yapıldığı dönemde hem de ileriye yönelik olarak uygulanır. Cari dönemde konsolide finansal tabloların sunumu ile uygunluk sağlanması açısından karşılaştırmalı bilgiler gerekli görüldüğünde yeniden sınıflandırılır ve önemli farklılıklar açıklanır.

EUROPAP TEZOL KAĞIT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.VE BAĞLI ORTAKLIĞI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre bin TL olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR VE UYGULANAN MUHASEBE POLİTİKALARI (Devamı)

2.7 Bölümlere göre raporlama

Grup'un faaliyet konusu temizlik kağıtları ve bobin kağıt malzemesi imalatı ve satışlarıdır. Grup'un faaliyet alanı, ürünlerin niteliği ve ekonomik özellikleri, üretim süreçleri, müşterilerin risklerine göre sınıflandırılması ve ürünlerin dağıtımında kullanılan yöntemler benzerdir. Ayrıca, Grup 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.

TFRS'ye ve KGK tarafından yayımlanan ilke kararlarına uygunluk beyanı

Grup yönetimi, konsolide finansal tabloların KGK tarafından yayımlanan TFRS'lere ve KGK ilke kararlarına göre hazırlanması ve dürüst bir şekilde sunumundan sorumludur. Grup yönetimi, cari ve önceki döneme ait konsolide finansal tablolar ile önemli muhasebe politikalarının özeti ve dipnotların TFRS'lere uygun olarak hazırlanıp sunulduğunu beyan etmektedir.

DİPNOT 3 - NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Kasa	57	57
Bankalar	1.380.587	657.029
- Vadesiz mevduatlar	285.923	203.486
-ABD Doları	150.142	159.514
-Avro	119.550	19.762
-İngiliz Sterlini	15.293	20.708
-TL	938	3.502
- Vadeli mevduatlar	1.094.664	453.543
-ABD Doları	516.679	-
-TL	577.985	453.543
Diğer	35.040	18.602
Toplam	1.415.684	675.688

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla nakit ve nakit benzerleri bakiyeleri üzerinde herhangi bir blokaç veya kısıtlama bulunmamaktadır. Vadeli mevduatların ortalama vadesi 1 aydan azdır.

Grup mevduatlarının bulunduğu bankaların kredi riskleri, bağımsız veriler dikkate alınarak değerlendirilmektedir. Nakit ve nakit benzerlerinin gerçeğe uygun değerleri, finansal durum tablosu tarihindeki tahakkuk eden geliri de içeren kayıtlı değerine yaklaşmaktadır.

EUROPAP TEZOL KAĞIT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.VE BAĞLI ORTAKLIĞI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre bin TL olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 4 - FİNANSAL YATIRIMLAR

a) Gerçeğe uygun değer farkları kar veya zarara yansıtılan finansal yatırımlar

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Tahvil ve bonolar	-	268.563
Kısa Vadeli	-	268.563
Tahvil ve bonolar	-	89.461
Uzun Vadeli	-	89.461
Toplam	-	358.024

Gerçeğe uygun değer farkları kar veya zarara yansıtılan finansal yatırımların dönem içi hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2025	2024
Açılış, 1 Ocak	358.024	83.611
Dönem içindeki alımlar	103.854	745.493
Dönem içi çıkışlar	(415.335)	(348.813)
Dönem içinde tahakkuk eden faiz	-	4.365
Dönem içinde tahsil edilen faiz	-	17.197
Kur farkı değişimi etkisi	-	53.154
Makul değer değişimi	-	1.470
Parasal kazanç / kayıp	(46.543)	(198.453)
Kapanış, 31 Aralık	-	358.024

b) Gerçeğe uygun değer farkları diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal yatırımlar

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Hisse senetleri (*)		
Enda Enerji Holding A.Ş.	48.747	78.863
Egenda Ege Enerji Üretim A.Ş.	11.653	18.854
Toplam	60.400	97.717

(*) 31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla Grup'un Enda Enerji Holding A.Ş. ve Egenda Ege Enerji Üretim A.Ş.'nin sermayesindeki payları sırasıyla %0,79 ve %0,4'tür. Enda Enerji Holding A.Ş., 13 Şubat 2025 tarihinden itibaren Borsa İstanbul'da işlem görmektedir.

EUROPAP TEZOL KAĞIT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.VE BAĞLI ORTAKLIĞI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre bin TL olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 4 - FİNANSAL YATIRIMLAR (Devamı)

b) Gerçeğe uygun değer farkları diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal yatırımlar (Devamı)

Gerçeğe uygun değer farkları diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal yatırımların hareketi aşağıdaki gibidir:

	2025	2024
1 Ocak	97.717	155.575
Cari dönem gerçeğe uygun değer kaybı	(37.317)	(57.858)
31.Ara	60.400	97.717

DİPNOT 5 - BORÇLANMALAR VE BORÇLANMA MALİYETLERİ

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısımları	99.169	554.952
Kiralama İşlemlerinden Borçlar	6.632	4.448
Diğer Finansal Yükümlülükler	463	39
Kısa Vadeli Borçlanmalar	106.264	559.439
Uzun Vadeli Banka Kredileri	146.772	230.508
Kiralama İşlemlerinden Borçlar	26.496	39.827
Uzun Vadeli Borçlanmalar	173.268	270.335
Toplam Finansal Borçlanmalar	279.532	829.774

EUROPAP TEZOL KAĞIT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.VE BAĞLI ORTAKLIĞI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre bin TL olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 5 - BORÇLANMALAR VE BORÇLANMA MALİYETLERİ (Devamı)

	Ağırlıklı ortalama yıllık faiz oranı (%)		Orjinal para birimi değeri		TL karşılığı	
	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Uzun vadeli kredilerin kısa vadeli kısımları:						
TL krediler	-	43,77	-	440.927	-	440.927
Avro krediler	3,59	3,51	1.965.569	2.370.913	99.169	114.025
Toplam kısa vadeli finansal borçlanmalar					99.169	554.952
Uzun vadeli krediler:						
Avro krediler	3,70	3,66	2.909.091	4.792.914	146.772	230.508
Toplam uzun vadeli finansal borçlanmalar					146.772	230.508

EUROPAP TEZOL KAĞIT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.VE BAĞLI ORTAKLIĞI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre bin TL olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 5 - BORÇLANMALAR VE BORÇLANMA MALİYETLERİ (Devamı)

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla uzun vadeli kredilerin geri ödeme planı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
1-2 yıl içinde	73.386	90.600
2-3 yıl içinde	73.386	69.954
3-4 yıl içinde	-	69.954
	146.772	230.508

Grup'un finansman faaliyetlerinden kaynaklanan yükümlülüklerine ilişkin nakit ve nakit olmayan değişimler aşağıdaki tabloda verilmiştir. Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan yükümlülükler, Grup'un konsolide nakit akış tablosunda, finansman faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışlarına sınıflanan veya sınıflanacak olan nakit akışlarıdır. Grup'un finansal borçlanmalarının tamamı sabit faiz oranlı banka kredilerini içermektedir.

Raporlanan dönemler içerisindeki net finansal borçlanmaların hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	2025	2024
1 Ocak	829.774	907.428
Borçlanmadan kaynaklanan nakit girişleri	-	530.762
Borç ödemelerinden kaynaklanan nakit çıkışları	(522.774)	(140.308)
Kur farkı değişimi	90.251	44.095
Kiralama işlemlerindeki değişim-net	(11.147)	8.979
Faiz tahakkuku etkisi	(4.160)	(3.576)
Diğer finansal yükümlülüklerdeki değişim-net	424	(248.841)
Parasal kayıp / kazanç	(102.836)	(268.765)
	279.532	829.774

DİPNOT 6 - TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR

a) İlişkili olmayan taraflardan kısa vadeli ticari alacaklar:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Ticari alacaklar	903.352	1.365.469
Alacak senetleri ve çekleri	13.065	20.134
Eksi: Değer düşüklüğü karşılığı	(29.795)	(15.332)
	886.622	1.370.271

EUROPAP TEZOL KAĞIT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.VE BAĞLI ORTAKLIĞI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre bin TL olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 6 - TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR (Devamı)

a) İlişkili olmayan taraflardan kısa vadeli ticari alacaklar (Devamı):

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla kısa vadeli ticari alacakların ortalama tahsilat süresi 1-2 ay arasındadır (31 Aralık 2024: 1-2 ay).

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla 886.622 TL (31 Aralık 2024: 1.370.271 TL) tutarındaki ticari alacaklar için toplam 510.028 TL tutarında teminat alınmıştır (31 Aralık 2024: 524.079 TL)

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış 257.372 TL (31 Aralık 2024: 248.640 TL) tutarındaki alacak için toplam 220.445 TL (31 Aralık 2024: 223.519 TL) tutarında teminat alınmıştır.

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla kısa vadeli ticari alacakların vadeleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Vadesi geçen alacaklar(*)	287.167	263.972
0-30 gün vadeli	210.251	563.128
31-60 gün vadeli	345.841	481.429
61-90 gün vadeli	43.363	61.742
	886.622	1.370.271

(*) Grup ticari alacaklarını tahsil etmedeki geçmiş deneyimini göz önünde bulundurarak yapmış olduğu değerlendirmeler ışığında mevcut ticari alacak değer düşüklüğü karşılığına ek şüpheli alacak riskinin bulunmadığını düşünmektedir.

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla vadesi geçen ticari alacakların yaşlandırması aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
0-3 ay arası	210.062	254.906
3-6 ay arası	72.905	6.617
6 aydan uzun	4.200	2.449
	287.167	263.972

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla yıllık ticari alacak değer düşüklüğü karşılığının hareket tablosu aşağıdaki gibidir.

	2025	2024
1 Ocak	(15.332)	(34.413)
Cari dönem gideri	(18.005)	(15.433)
Konusu kalmayan karşılıklar	3.534	20.737
Parasal kazanç/ kayıp	8	13.777
31 Aralık	(29.795)	(15.332)

EUROPAP TEZOL KAĞIT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.VE BAĞLI ORTAKLIĞI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre bin TL olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 6 - TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR (Devamı)

b) İlişkili olmayan taraflara kısa vadeli ticari borçlar:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Satıcılar cari hesapları	976.588	565.133
Vadeli çekler ve borç senetleri	-	9.205
	976.588	574.338

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla ticari borçların ortalama vade süresi 1-2 ay aralığındadır (31 Aralık 2024: 1-2 ay aralığında).

DİPNOT 7 - DİĞER ALACAKLAR

a) İlişkili olmayan taraflardan kısa vadeli diğer alacaklar

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
KDV alacakları	46.244	97.193
Verilen depozito ve teminatlar	79	45
	46.323	97.238

b) İlişkili olmayan taraflardan uzun vadeli diğer alacaklar

Verilen depozito ve teminatlar	417	546
	417	546

DİPNOT 8 - STOKLAR

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Hammaddeler	623.205	379.819
Yarı mamuller	175.868	220.522
Mamuller	423.070	245.069
Ticari mallar	597	1.337
Diğer (*)	98.046	95.891
Stok değer düşüklüğü karşılığı	(10.159)	(24.362)
	1.310.627	918.276

1 Ocak - 31 Aralık 2025 hesap dönemi içerisinde giderleştirilen ve satışların maliyeti ile ilişkilendirilen ilk madde ve malzeme giderlerinin toplam tutarı 3.015.629 TL'dir (1 Ocak - 31 Aralık 2024: 3.289.600 TL).

(*) Diğer stoklar üretim makineleri için ileride kullanılabilecek yedek parçalardan ve ürün etiketlerinden oluşmakta olup sarf edildikçe satışların maliyeti hesaplarında izlenmektedir.

EUROPAP TEZOL KAĞIT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.VE BAĞLI ORTAKLIĞI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre bin TL olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 8 - STOKLAR (Devamı)

Stoklar için ayrılmış olan stok değer düşüklüğü karşılığı hareketi aşağıdaki gibidir:

	2025	2024
1 Ocak	(24.362)	(8.697)
Dönem içerisinde ayrılan/iptal edilen karşılık - net	14.203	(15.665)
31 Aralık	(10.159)	(24.362)

DİPNOT 9 - DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Diğer Dönen Varlıklar:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Devreden KDV	30.376	149
Verilen iş avansları	3.281	2.050
Diğer	1.863	5.145
	35.520	7.344

EUROPAP TEZOL KAĞIT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.VE BAĞLI ORTAKLIĞI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre bin TL olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 10 - MADDİ DURAN VARLIKLAR VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

a) Maddi duran varlıklar :

31 Aralık 2025 tarihinde sona eren yıllık maddi duran varlıkların hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2025	İlaveler	Çıkışlar	Transferler	31 Aralık 2025
<u>Malivet değeri/veniden değerlendirilmiş değer:</u>					
Arazi ve arsalar	56.940	-	-	-	56.940
Yeraltı ve yerüstü düzenleri	32.745	471	-	2.716	35.932
Binalar	959.638	-	-	6.373	966.011
Makine, tesis ve cihazlar	3.821.176	25.031	(78.396)	12.855	3.780.666
Taşıt araçları	181.861	19.510	(24.005)	1.167	178.533
Döşeme ve demirbaşlar	97.799	4.537	(125)	391	102.602
Özel maliyetler	2.985	-	-	-	2.985
Yapılmakta olan yatırımlar	8.442	37.802	-	(24.580)	21.664
	5.161.586	87.351	(102.526)	(1.078)	5.145.333
<u>Birikmiş amortismanlar:</u>					
Yeraltı ve yerüstü düzenleri	(16.604)	(1.733)	-	-	(18.337)
Binalar	(170.415)	(23.869)	-	-	(194.284)
Makine, tesis ve cihazlar	(1.003.173)	(169.214)	38.908	-	(1.133.479)
Taşıt araçları	(116.364)	(23.514)	12.820	-	(127.058)
Döşeme ve demirbaşlar	(72.737)	(7.499)	38	-	(80.198)
Özel maliyetler	(2.985)	-	-	-	(2.985)
	(1.382.278)	(225.829)	51.766	-	(1.556.341)
Net defter değeri	3.779.308	(138.478)	(50.760)	(1.078)	3.588.992

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla maddi duran varlıklar üzerindeki teminat ve ipoteklere ilişkin bilgiler Dipnot 15'de yer almaktadır.

EUROPAP TEZOL KAĞIT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.VE BAĞLI ORTAKLIĞI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre bin TL olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 10 - MADDİ DURAN VARLIKLAR VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR (Devamı)

a) Maddi duran varlıklar (Devamı):

31 Aralık 2024 tarihinde sona eren yıllık maddi duran varlıkların hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2024	İlaveler	Çıkışlar	Transferler	31 Aralık 2024
<u>Malivet değeri/veniden değerlendirilmiş değer:</u>					
Arazi ve arsalar	56.940	-	-	-	56.940
Yeraltı ve yerüstü düzenleri	26.864	5.094	-	787	32.745
Binalar	934.976	525	-	24.137	959.638
Makine, tesis ve cihazlar	3.431.746	14.781	-	374.649	3.821.176
Taşıt araçları	157.212	20.075	(533)	5.107	181.861
Döşeme ve demirbaşlar	89.466	4.804	-	3.529	97.799
Özel maliyetler	2.496	489	-	-	2.985
Yapılmakta olan yatırımlar	49.268	377.864	-	(418.690)	8.442
	4.748.968	423.632	(533)	(10.481)	5.161.586
<u>Birikmiş amortismanlar:</u>					
Yeraltı ve yerüstü düzenleri	(15.284)	(1.320)	-	-	(16.604)
Binalar	(147.064)	(23.351)	-	-	(170.415)
Makine, tesis ve cihazlar	(842.706)	(160.467)	-	-	(1.003.173)
Taşıt araçları	(93.622)	(23.275)	533	-	(116.364)
Döşeme ve demirbaşlar	(65.434)	(7.303)	-	-	(72.737)
Özel maliyetler	(2.496)	(489)	-	-	(2.985)
	(1.166.606)	(216.205)	533	-	(1.382.278)
Net defter değeri	3.582.362	207.427	-	(10.481)	3.779.308

EUROPAP TEZOL KAĞIT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.VE BAĞLI ORTAKLIĞI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre bin TL olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 10 - MADDİ DURAN VARLIKLAR VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR (Devamı)

b) Maddi olmayan duran varlıklar :

	1 Ocak 2025	İlaveler	Transferler	31 Aralık 2025
Haklar	47.332	-	1.078	48.410
Tenzil: birikmiş itfa payları	(38.958)	(4.518)	-	(43.476)
Net defter değeri	8.374	(4.518)	1.078	4.934

	1 Ocak 2024	İlaveler	Transferler	31 Aralık 2024
Haklar	36.850	-	10.482	47.332
Tenzil: birikmiş itfa payları	(36.007)	(2.951)	-	(38.958)
Net defter değeri	843	(2.951)	10.482	8.374

Grup'un 1 Ocak - 31 Aralık 2025 ve 2024 hesap dönemlerindeki amortisman ve itfa giderlerinin tamamının dağılımı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Satışların maliyeti	221.318	206.394
Pazarlama giderleri	1.197	896
Genel yönetim giderleri	16.748	15.239
	239.263	222.529

DİPNOT 11 - KİRALAMA İŞLEMLERİ

Maliyet	1 Ocak 2025	İlaveler	Çıkışlar	31 Aralık 2025
Binalar	94.737	13.174	(36.134)	71.777
Taşıt araçları	1.738	3.092	(392)	4.438
	96.475	16.266	(36.526)	76.215

Birikmiş amortisman (-)	1 Ocak 2025	İlaveler	Çıkışlar	31 Aralık 2025
Binalar	(14.814)	(5.972)	3.290	(17.496)
Taşıt araçları	(890)	(2.944)	221	(3.613)
	(15.704)	(8.916)	3.511	(21.109)

Net defter değeri	80.771			55.106
-------------------	--------	--	--	--------

EUROPAP TEZOL KAĞIT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.VE BAĞLI ORTAKLIĞI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre bin TL olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 11 - KİRALAMA İŞLEMLERİ (Devamı)

Maliyet	1 Ocak 2024	İlaveler	Çıkışlar	31 Aralık 2024
Binalar	63.509	31.228	-	94.737
Taşıt araçları	1.966	392	(620)	1.738
	65.475	31.620	(620)	96.475
Birikmiş amortisman (-)	1 Ocak 2024	İlaveler	Çıkışlar	31 Aralık 2024
Binalar	(11.905)	(2.909)	-	(14.814)
Taşıt araçları	(622)	(464)	196	(890)
	(12.527)	(3.373)	196	(15.704)
Net defter değeri	52.948			80.771

DİPNOT 12 - PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER VE ERTELENMİŞ GELİRLER

a) Kısa vadeli peşin ödenmiş giderler

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Verilen sipariş avansları (*)	94.138	188.725
Gelecek aylara ait giderler	80.197	45.154
	174.335	233.879

(*) Verilen sipariş avansı bakiyesinin 70.000 TL tutarındaki kısmı, elektrik hizmetleri için verilen avans ödemesinden oluşmaktadır.

b) Uzun vadeli peşin ödenmiş giderler

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Verilen sabit kıymet avansları (*)	20.177	15.777
	20.177	15.777

(*) Verilen sabit kıymet avanslarının büyük bir kısmı, güneş enerjisi santrali yatırımına ilişkin avans ödemelerinden oluşmaktadır.

c) Kısa vadeli ertelenmiş gelirler

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Alınan sipariş avansları	16.463	20.833
Diğer	-	431
	16.463	21.264

EUROPAP TEZOL KAĞIT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.VE BAĞLI ORTAKLIĞI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre bin TL olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 13 - NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Personel giderleri	758.166	931.247
Amortisman giderleri ve itfa payları	239.263	222.529
Diğer	4.321.009	4.985.348
Toplam	5.318.438	6.139.124

Bağımsız Denetçi/Bağımsız Denetim Kuruluşundan Alınan Hizmetlere İlişkin Ücretler:

Grup'un KGK'nın 29 Mart 2022 tarihinde mükerrer Resmi Gazete'de yayımlanan Kurul Kararına istinaden hazırlanan ve hazırlanma esasları 19 Ağustos 2021 tarihli KGK yazısını temel alan bağımsız denetim kuruluşlarınca verilen hizmetlerin ücretlerine ilişkin açıklama aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Raporlama dönemine ilişkin bağımsız denetim ücretleri	5.460	5.538
Vergi danışmanlık hizmetlerine ilişkin ücretler	744	798
Diğer güvence hizmetleri	2.372	160
	8.576	6.496

DİPNOT 14 - ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR

a) Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Ödenecek sosyal güvenlik kesintileri	14.526	14.894
Personele borçlar	3.265	5.434
Toplam	17.791	20.328

b) Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar

İzin karşılıkları	16.130	16.735
Toplam	16.130	16.735

c) Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar:

Kıdem tazminatı karşılığı	80.847	92.333
Toplam	80.847	92.333

EUROPAP TEZOL KAĞIT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.VE BAĞLI ORTAKLIĞI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre bin TL olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 14 - ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR (Devamı)

Türk İş Kanunu'na göre, Şirket bir senesini doldurmuş olan ve Şirket'le 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.

Ödenecek kıdem tazminatı her hizmet yılı için bir aylık maaş kadardır ve bu tutar 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla 53.919,68 TL (31 Aralık 2024: 41.828,42 TL - 31 Aralık 2024 satın alma gücüyle) ile sınırlandırılmıştır. Kıdem tazminatı yükümlülüğü yasal olarak herhangi bir fonlamaya tabi değildir ve herhangi bir fonlama şartı bulunmamaktadır. Kıdem tazminatı karşılığı çalışanların emekliliği halinde ödenmesi gereken muhtemel yükümlülüğün bilanço tarihindeki değerinin Aktüeryal öngörüler doğrultusunda tahminiyle hesaplanır. 1 Ocak 2026 tarihinden itibaren geçerli kıdem tazminatı tavanı 64.948,77 TL dir. (1 Ocak 2025: 46.655,43 TL - 31 Aralık 2024 satın alma gücüyle)

Temel varsayım, her yıllık hizmet için belirlenen tavan karşılığının enflasyon ile orantılı olarak artmasıdır. Böylece uygulanan net iskonto oranı enflasyonun beklenen etkilerinden arındırılmış gerçek oranı gösterir.

Toplam karşılığın hesaplanmasına yönelik aşağıdaki aktüeryal öngörüler kullanılmıştır:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Yıllık iskonto oranı (%)	2,25	2,01
Emeklilik olasılığı (%)	96,80	95,71
Kıdem tazminatı karşılığının yıl içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:		
	2025	2024
1 Ocak	92.333	93.403
Faiz maliyeti	18.894	20.440
Aktüeryal zarar/ (kazanç)	(3.963)	3.016
Dönem içinde ödenen	(26.621)	(15.973)
Dönem içindeki artış	23.479	23.543
Parasal kazanç/ kayıp	(23.275)	(32.096)
31 Aralık	80.847	92.333

EUROPAP TEZOL KAĞIT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.VE BAĞLI ORTAKLIĞI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre bin TL olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 15 - KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIKLAR

a) Alınan teminatlar:

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla Grup'un almış olduğu teminat, sigorta ve kefaletlerin dökümü orijinal para birimleri ile aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Alacak sigortası (*)	887.335	1.230.296
Müşterilerden alınan banka teminat mektupları	169.656	123.464
Satıcılardan alınan banka teminat mektupları	2.444	77.939
Satıcılardan alınan teminat çekleri	-	9.189
	1.059.435	1.440.888

(*) Grup'un ihracat yaptığı yurtdışı müşterilerinden olan alacakları için uluslararası bir sigorta kuruluşundan aldığı sigorta poliçeleri kapsamındaki mevcut tüm risk limitlerini ifade etmektedir.

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla alınan teminatların orijinal para birimi cinsinden dağılımı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025		31 Aralık 2024	
	Orijinal tutar	TL Tutar	Orijinal tutar	TL Tutar
USD	20.752.000	889.478	26.685.000	1.230.296
Avro	300.000	15.136	1.070.000	51.461
Türk Lirası	154.821	154.821	159.131	159.131
Toplam		1.059.435		1.440.888

b) Verilen teminatlar:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Verilen ipotekler (*)	655.918	703.776
Banka teminat mektupları (**)	101.552	41.403
Toplam	757.470	745.179

(*) Grup'un yurtiçi finansal kuruluşlarla imzalamış olduğu yatırım kredisi sözleşmeleri kapsamında fabrikaları üzerinde vermiş olduğu ipoteklerden oluşmaktadır.

(**) Mahkemelere, vergi dairesine ve çeşitli satıcılara verilmiş olan teminat mektuplarından oluşmaktadır.

EUROPAP TEZOL KAĞIT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.VE BAĞLI ORTAKLIĞI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre bin TL olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 15 - KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIKLAR (Devamı)

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla verilen teminatların orijinal para birimi cinsinden dağılımı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025		31 Aralık 2024	
	Orijinal tutar	TL Tutar	Orijinal tutar	TL Tutar
Avro	13.000.530	655.918	13.000.530	625.241
Türk Lirası	101.552	101.552	119.938	119.938
Toplam		757.470		745.179

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla Grup'un verdiği teminat, rehin, ipotek ("TRİ") pozisyonuna ilişkin tabloları aşağıdaki gibidir:

Grup tarafından verilen TRİ'ler	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Grup:		
Kendi tüzel kişiliği adına vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	757.470	745.179
Tam konsolidasyon kapsamına dahil edilen ortaklıklar lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	-	-
Olağan ticari faaliyetlerinin yürütülmesi amacıyla diğer 3. Kişilerin borcunu temin amacıyla vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	-	-
Diğer verilen TRİ'lerin toplam tutarı	-	-
i. Ana ortak lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	-	-
ii. B ve C maddeleri kapsamına girmeyen diğer grup şirketleri lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	-	-
iii.C maddesi kapsamına girmeyen 3. kişiler lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	-	-
Toplam	757.470	745.179
Diğer TRİ/ Özkaynak oranı	-	-

DİPNOT 16 - SERMAYE, YEDEKLER VE DİĞER ÖZKAYNAK KALEMLERİ

Grup, Sermaye Piyasası Mevzuatına tabi şirketlere tanınan kayıtlı sermaye sistemini uygulamakta olup 1 TL nominal değere sahip kayıtlı paylarını temsil eden kayıtlı sermayesi için bir tavan belirlemiştir. Şirket'in onaylanmış ve çıkarılmış nominal değerdeki sermayesi, 31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Kayıtlı sermaye tavanı (tarihi değeri ile)	500.000	500.000
Nominal değeri ile onaylanmış ve çıkarılmış sermaye	500.000	500.000

EUROPAP TEZOL KAĞIT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.VE BAĞLI ORTAKLIĞI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre bin TL olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 16 - SERMAYE, YEDEKLER VE DİĞER ÖZKAYNAK KALEMLERİ (Devamı)

a) Sermaye:

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla Grup'un ödenmiş sermaye tutarı ve ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

Hissedarlar	31 Aralık 2025		31 Aralık 2024	
	Pay tutarı (TL)	Pay oranı (%)	Pay tutarı (TL)	Pay oranı (%)
Ş.Erhan Tezol	146.717	29,34	146.717	29,34
M.Ersin Tezol	146.383	29,28	146.383	29,28
M.Makbule Kuşçu	31.654	6,33	31.654	6,33
Müge Kuşçu	31.654	6,33	31.654	6,33
Diğer	143.592	28,72	143.592	28,72
Ödenmiş sermaye	500.000	100	500.000	100
Sermaye düzeltmesi farkları	1.388.971		1.388.971	
Toplam sermaye	1.888.971		1.888.971	

Grup'un 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla ödenmiş sermaye tutarı 500.000 TL olup, bu tutar her biri 1 TL tutarındaki 500.000.000 adet hisseden oluşmaktadır (31 Aralık 2024: Her biri 1 TL tutarında 500.000.000 adet hisseden oluşmakta olup ödenmiş sermaye tutarı 500.000 TL'dir). Paylar 150.000.000 adet A Grubu ve 350.000.000 adet B Grubu hisselerden oluşmaktadır.

A Grubu payların toplamının Şirket'in çıkarılmış sermayesinde temsil ettiği oranın en az %20 (%20 dahil) olması şartıyla, A Grubu payların yönetim kuruluna aday gösterme ve genel kurulda oy imtiyazı bulunmaktadır. B Grubu payların imtiyazı yoktur.

Genel Kurul Toplantılarında A Grubu paylar sahiplerine 5, B Grubu paylar sahiplerine 1 oy hakkı verir. Şirket, Genel Kurul tarafından TTK, SPK ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine göre pay sahibi olması şart olmayan 5 veya 10 üyeden oluşan Yönetim Kurulu tarafından idare olunur.

Yönetim Kurulu 5 kişiden oluştuğu takdirde 2 üye ve 10 kişiden oluştuğu takdirde 5 üye, A grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından ve yine 5 kişiden oluştuğu takdirde 3 üye ve 10 kişiden oluştuğu takdirde 5 üye B grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından Genel Kurul tarafından seçilir.

EUROPAP TEZOL KAĞIT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.VE BAĞLI ORTAKLIĞI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre bin TL olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 16 - SERMAYE, YEDEKLER VE DİĞER ÖZKAYNAK KALEMLERİ (Devamı)

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, dağıtılan karın ödenmiş sermayenin %5'ini (1. temettü) aşan kısmının %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.

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Kardan ayrılan kısıtlanmış yasal yedekler	385.019	356.020
	385.019	356.020

Grup'un yasal kayıtlarında yer alan enflasyona göre düzeltilmiş aşağıdaki tutarların, TMS 29 kapsamında TÜFE'ye göre düzeltilmiş tutarlara dönüştürülmesi sonucunda ortaya çıkan farklar Geçmiş Yıllar Karları kaleminde muhasebeleştirilmiştir.

	Üfe endeksli Yasal Kayıtlar	Tüfe endeksli Tutarlar	Geçmiş yıllar karlarında takip edilen farklar
Sermaye düzeltmesi farkları	1.110.224	1.388.971	(278.747)
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	289.804	385.019	(95.215)

c) Kâr dağıtımı

Yasal yedekler, 6102 Sayılı Yeni TTK'nun 519. maddesinin birinci fıkrası hükmüne göre "kar"ın %5'i, ödenmiş/çıkarılmış sermayenin %20'sini buluncaya kadar I. tertip kanuni yedek akçe olarak ayrılır. "Kar"dan I. tertip yedek akçe olarak ayrılan tutar düşüldükten sonra kalan tutardan pay sahipleri için I. kar payı ayrılır. I. tertip kanuni yedek akçe ile I. kar payı ayrıldıktan sonra kalan bakiyenin olağanüstü yedek akçe olarak ayrılmasına veya dağıtılmasına karar vermeye Grup kar dağıtım politikasını da dikkate alarak Genel Kurul yetkilidir. II. tertip kanuni yedek akçe, Yeni TTK'nun 519. maddesinin 2. fıkrasının 3. bendi gereğince; dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan çıkarılmış/ödenmiş sermayenin %5'i oranında kar payı düşüldükten sonra bulunan tutarın onda biri kadar ayrılır. Karın sermayeye ilavesi yoluyla bedelsiz pay dağıtılmasına karar verilmesi halinde II. tertip kanuni yedek akçe ayrılmaz. Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedekler ödenmiş sermayenin %50'sini geçmediği sürece sadece zararları netleştirmek için kullanılabilir ve başka bir şekilde kullanılamaz.

Ortaklıklar, kârlarını genel kurulları tarafından belirlenecek kâr dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak genel kurul kararıyla dağıtır. Söz konusu tebliğ kapsamında, asgari bir dağıtım oranı tespit edilmemiştir. Şirketler esas sözleşmelerinde veya kar dağıtım politikalarında belirlenen şekilde kar payı öderler. Ayrıca, kar paylarının eşit veya farklı tutarlı taksitler halinde ödenebilecektir ve finansal tablolarda yer alan kâr üzerinden nakden kâr payı avansı dağıtılabilir.

EUROPAP TEZOL KAĞIT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.VE BAĞLI ORTAKLIĞI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre bin TL olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 17 - HASILAT VE SATIŞLARIN MALİYETİ

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Yurtiçi satışlar	2.889.793	3.096.969
Yurtdışı satışlar	2.876.247	3.744.960
Diğer satışlar	199.610	41.168
Satış indirimleri ve iadeler (-)	(378.180)	(289.434)
Net satışlar	5.587.470	6.593.663
Satışların maliyeti (-)	(4.874.048)	(5.619.376)
Brüt kar	713.422	974.287

DİPNOT 18 - GENEL YÖNETİM GİDERLERİ, PAZARLAMA GİDERLERİ

a) Pazarlama giderleri:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Nakliye ve ihracat giderleri	148.228	204.206
Personel giderleri	34.724	38.720
Amortisman giderleri	1.197	896
Diğer	51.487	28.250
Toplam	235.636	272.072

b) Genel yönetim giderleri

Personel giderleri	120.195	136.736
Dışardan sağlanan fayda ve hizmetler	30.791	52.634
Amortisman giderleri	16.748	15.239
Sigorta giderleri	12.384	7.273
Diğer	28.636	35.794
Toplam	208.754	247.676

EUROPAP TEZOL KAĞIT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.VE BAĞLI ORTAKLIĞI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre bin TL olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 19 - ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER VE GİDERLER

a) Esas faaliyetlerden diğer gelirler:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Kur farkı geliri	184.176	223.971
Konusu kalmayan karşılıklar	3.534	20.737
Sigorta hasar tazminatı gelirleri	3.377	79
Diğer	34.524	44.213
Toplam	225.611	289.000

b) Esas faaliyetlerden diğer giderler:

Kur farkı giderleri	(89.403)	(169.789)
Dava karşılıkları	(8.411)	(3.578)
Şüpheli ticari alacak karşılığı	(18.005)	(15.433)
Diğer	(38.260)	(31.827)
Toplam	(154.079)	(220.627)

DİPNOT 20 - YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Finansal yatırım faiz geliri	65.820	25.957
Maddi duran varlıklar satış karı	-	4.017
Toplam	65.820	29.974

DİPNOT 21 - FİNANSMAN GELİRLERİ VE GİDERLERİ

a) Finansman gelirleri

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Kur farkı gelirleri	147.204	180.557
Faiz gelirleri	238.314	138.525
Toplam	385.518	319.082

b) Finansman giderleri

Kur farkı giderleri	(32.322)	(49.306)
Faiz giderleri	(24.705)	(244.186)
Kıdem tazminatı faiz maliyeti	(18.894)	(20.440)
Toplam	(75.921)	(313.932)

EUROPAP TEZOL KAĞIT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.VE BAĞLI ORTAKLIĞI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre bin TL olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 22 - GELİR VERGİLERİ (ERTELENMİŞ VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ DAHİL)

Türkiye'de, kurumlar vergisi oranı 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla %25'tir (2024: %25). 7456 sayılı Kanunun 21. Maddesiyle 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanununun 32. Maddesinde yapılan değişiklikle bankalar, 6361 sayılı Kanun kapsamındaki şirketler, elektronik ödeme ve para kuruluşları, yetkili döviz müesseseleri, varlık yönetim şirketleri, sermaye piyasası kurumları ile sigorta ve reasürans şirketleri ve emeklilik şirketleri dışındaki kurumlar vergisi mükelleflerinin 2025 yılı ve izleyen vergilendirme dönemlerinde safi kurum kazançları üzerinden %25 oranında kurumlar vergisi alınır.

Payları Borsa İstanbul Pay Piyasasında ilk defa işlem görmek üzere en az %20 oranında halka arz edilen kurumların (bankalar, finansal kiralama şirketleri, faktöring şirketleri, finansman şirketleri, ödeme ve elektronik para kuruluşları, yetkili döviz müesseseleri, varlık yönetim şirketleri, sermaye piyasası kurumları ile sigorta ve reasürans şirketleri ve emeklilik şirketleri hariç) paylarının ilk defa halka arz edildiği hesap döneminden başlamak üzere beş hesap dönemine ait kurum kazançlarına kurumlar vergisi oranı 2 puan indirimli olarak uygulanır. İndirimden yararlanan hesap döneminden itibaren beş hesap dönemi içinde pay oranına ilişkin bu fıkra da belirlenen şartın kaybedilmesi halinde, indirimli vergi oranı uygulaması nedeniyle zamanında tahakkuk ettirilmeyen vergiler vergi ziyayı cezası uygulanmaksızın gecikme faizi ile birlikte tahsil edilir.

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 %15 (2024: %10) oranında stopaja tabidir. Karın sermayeye ilavesi, kar dağıtımı sayılmaz. Şirketler üçer aylık mali karları üzerinden %25 (2024: %25) oranında geçici vergi hesaplar ve o dönemi izleyen ikinci ayın 14'üncü gününe kadar beyan edip 17'nci günü akşamına kadar öderler. Yıl içinde ödenen geçici vergi o yıla ait olup izleyen yıl verilecek kurumlar vergisi beyanamesi 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.

Kurumlar hesap dönemlerinin 12 ayı için belirlenen üçer aylık dönem kazançları üzerinden 193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu'nda belirtilen esaslara göre ve kurumlar vergisi oranında geçici vergi hesaplar ve o dönemi izleyen ikinci ayın 17'nci gününe kadar beyan edip 17'nci günü akşamına kadar öderler. Yıl içinde ödenen geçici vergi o yıla ait olup izleyen yıl verilecek kurumlar vergisi beyanamesi üzerinden hesaplanacak kurumlar vergisinden mahsup edilir.

Kurumların, en az iki tam yıl süreyle aktiflerinde yer alan iştirak hisselerinin satışından doğan kazançların %75'lik kısmı ile 15 Temmuz 2023 tarihinde aktifinde olup aynı süreyle aktiflerinde yer alan taşınmazların satışından doğan kazançların %25'lik kısmı kurumlar vergisinden istisnadır. 15 Temmuz 2023 tarihinden itibaren aktife alınan taşınmazların satışından doğan kazançlara kurumlar vergisi istisnası uygulanmaz. 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. 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 30'uncü günü akşamına kadar bağlı bulunulan vergi dairesine verilir ve beyan edilen kurumlar vergisi aynı süre içinde ödenir.

EUROPAP TEZOL KAĞIT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.VE BAĞLI ORTAKLIĞI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre bin TL olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 22 - GELİR VERGİLERİ (ERTELENMİŞ VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ DAHİL) (Devamı)

Türkiye'de, 2 Ağustos 2024 tarihli Resmî Gazete'de yayımlanan yasalarla Yurtiçi Asgari Kurumlar Vergisi yürürlüğe girmiştir. Düzenleme, 2025 yılı vergilendirme dönemi kurum kazançlarına uygulanacaktır. Bu kapsamda hesaplanan kurumlar vergisinin, indirim ve istisnalar düşülmeden önceki kurum kazancının %10'undan az olamayacağına ilişkin düzenleme yapılmıştır. Kurumlar, 1 Ocak 2025 tarihinden geçerli olmak üzere elde ettikleri kazançları üzerinden uygulamaya başlayacağı için, 31 Aralık 2025 tarihli finansallarda cari dönem vergi gideri üzerinde etkisi olmayacaktır. Öte yandan, Uluslararası Vergi Reformu - İkinci Sütun Modeli Kuralları'nın Grup'un konsolide finansal durumu ve performansı üzerindeki etkileri değerlendirilmiş ve önemli bir etkisi olmayacağı tespit edilmiştir.

25 Aralık 2025 tarihli Resmi Gazete'de yayımlanan 7571 sayılı Kanunla Vergi Usul Kanunu (VUK)'nda yapılan değişikliğe göre, 2025 hesap dönemi ile geçici vergi dönemleri dahil 2025, 2026 ve 2027 hesap dönemlerinde VUK mali tabloları enflasyon düzeltmesine tabi tutulmayacaktır. Ayrıca, enflasyon muhasebesinin uygulanmayacağı bu dönemlerde VUK 298'inci maddenin (Ç) fıkrası uyarınca amortisman tabii kıymetlerin yeniden değerlemeye tabi tutulması mümkün olacaktır. Söz konusu uygulama yalnızca vergi amaçlı olup TFRS finansal tabloların defter değerleri üzerinde etkisi bulunmamaktadır.

Dolayısıyla cari dönemde yeniden değerlendirilme uygulamasından faydalanılmış olup sabit kıymetler yeniden değerlendirilmiş tutarları üzerinden dikkate alınarak 2025 yılına ait 298 (Ç) kapsamında ertelenmiş vergi tutarı bu değerler esas alınarak hesaplanmıştır. Bununla birlikte, yılın ilk üç geçici vergi döneminde hesaplanan ertelenmiş vergi tutarları ile cari dönem vergilerinin enflasyon düzeltmesinden kaynaklanan etkileri de iptal edilmiştir. Şirket'in öngörülebilir gelecekte yeniden değerlendirilme tabii tuttuğu duran varlıkların bir kısmını elden çıkartacağı düşünülmektedir. Elden çıkartılan duran varlıklar sebebiyle ortaya çıkması muhtemel olan bir vergi yükünün (vergi kayıtlarındaki yeniden değerlendirilme fonunun gelir yazılması sebebiyle) etkisi dikkate alınarak oluşacak ek vergi yüküne göre ertelenmiş vergi hesaplaması yapılmıştır.

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Kurumlar vergisi karşılığı	195.160	52.542
Eksi: Peşin ödenen kurumlar vergisi	(185.613)	(77.948)
Dönem karı vergi (varlığı)/ yükümlülüğü - net	9.547	(25.406)

1 Ocak - 31 Aralık 2025 ve 2024 hesap dönemlerine ait konsolide kapsamlı gelir tablolarında yer alan vergi (gideri)/ geliri aşağıda özetlenmiştir.

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Ertelenmiş vergi (gideri)/ geliri	(10.568)	(111.402)
Cari dönem kurumlar vergisi gideri	(195.160)	(52.542)
Toplam vergi (gideri)/ geliri	(205.728)	(163.944)

EUROPAP TEZOL KAĞIT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.VE BAĞLI ORTAKLIĞI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre bin TL olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 22 - GELİR VERGİLERİ (ERTELENMİŞ VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ DAHİL) (Devamı)

Türk vergi mevzuatı, ana ortaklık olan şirketin konsolide ettiği finansal tabloları üzerinden vergi beyannamesi vermesine olanak tanımamaktadır. Bu sebeple konsolide finansal tablolara yansıtılan vergi karşılıkları, konsolidasyon kapsamına alınan tüm bağlı ortaklıklar için ayrı ayrı hesaplanmıştır.

Türkiye'de 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla geçerli olan Kurumlar Vergisi oranı %25'dir (2024: %25). Kurumlar Vergisi oranı, kurumların ticari kazancına vergi yasaları gereğince indirimi kabul edilmeyen giderlerin ilave edilmesi, vergi yasalarında yer alan istisna ve indirimlerin sonucu bulunacak safi kurum kazancına uygulanır.

1 Ocak - 31 Aralık 2025 ve 2024 hesap dönemlerine ait vergi gider mutabakatı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Vergi öncesi kar/ (zarar)	388.882	354.664
Vergi öncesi kar üzerinden ana ortaklık vergi oranıyla hesaplanan vergi	(97.221)	(88.666)
Vergi indirimi ve istisnaları	-	7.533
Kanunen kabul edilmeyen giderler	(20.767)	(1.964)
Cari dönemde kullanılan yatırım teşvik indirimi	-	5.034
Vergi oranı farkı	(40.737)	(9.572)
Parasal kayıp/ kazanç	(47.003)	(78.043)
Diğer	-	1.734
Toplam	(205.728)	(163.944)

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla birikmiş geçici farklar ve ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülüklerinin bilanço tarihleri itibarıyla yürürlükteki vergi oranları kullanılarak hesaplamalarının dökümü aşağıdaki gibidir:

	Birikmiş geçici farklar		Ertelenmiş vergi varlığı/ (yükümlülüğü)	
	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların kayıtlı değerleri ile vergi matrahları arasındaki fark	603.268	757.608	(150.817)	(189.402)
Kıdem tazminatı karşılığı	(80.847)	(92.333)	20.212	23.083
Şüpheli alacak karşılığı	(29.795)	(15.332)	7.449	3.833
Hasılat dönemsellik düzeltme etkileri	(7.885)	(15.330)	1.971	3.833
Dava karşılıkları	(14.260)	(7.655)	3.565	1.914
Kullanılmamış izin karşılığı	(16.130)	(16.735)	4.033	4.184
Stokların kayıtlı değerleri ile vergi matrahları arasındaki fark	(18.710)	(41.354)	4.678	10.339
Diğer	37.500	(134.502)	(9.375)	33.626
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü – net			(118.284)	(108.590)

EUROPAP TEZOL KAĞIT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.VE BAĞLI ORTAKLIĞI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre bin TL olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 22 - GELİR VERGİLERİ (ERTELENMİŞ VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ DAHİL) (Devamı)

Ertelenmiş vergi hareket tablosu aşağıda belirtilmiştir:

	2025	2024
1 Ocak	(108.590)	(835)
Cari dönem kapsamlı gelir tablosuna yansıtılan	(10.568)	(111.402)
Diğer kapsamlı gidere verilen	874	3.647
31 Aralık	(118.284)	(108.590)

DİPNOT 23 - PAY BAŞINA KAZANÇ

Konsolide kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunda beyan edilen pay başına kazanç, karın ilgili dönem içinde mevcut paylarının ağırlıklı ortalama adedine bölünmesi ile tespit edilir.

Şirketler mevcut pay sahiplerine birikmiş karlarından payları oranında pay dağıtarak ("Bedelsiz Hisseler") sermayelerini arttırabilir. Pay başına kazanç hesaplanırken, bu bedelsiz pay ihracı çıkarılmış paylar olarak sayılır. Dolayısıyla pay başına kazanç hesaplamasında kullanılan ağırlıklı pay adedi ortalaması, payların bedelsiz olarak çıkarılmasını geriye dönük olarak uygulamak suretiyle elde edilir.

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Ana ortaklık net dönem karı	183.154	190.720
Nominal değeri 1 TL olan çıkartılmış adi payının ağırlıklı ortalama adedi	499.287.242	500.000.000
Pay başına kazanç (TL)	0,3668	0,3814

DİPNOT 24 - İLİŞKİLİ TARAFLAR AÇIKLAMALARI

a) Üst yönetime sağlanan faydalar

Grup'un üst düzey yöneticileri yönetim kurulu ve yönetim kurulunda görev almayan icra kurulu üyelerinden oluşmaktadır.

1 Ocak - 31 Aralık 2025 tarihleri arasında üst yönetime sağlanan fayda ve menfaatlerin toplamı 36.264 TL'dir (1 Ocak - 31 Aralık 2024: 38.280 TL).

EUROPAP TEZOL KAĞIT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.VE BAĞLI ORTAKLIĞI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre bin TL olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 25 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

Grup, faaliyetlerinden ötürü, kur, nakit akış ve faiz oranı risklerinden oluşan piyasa riskine, sermaye riskine, kredi riskine ve likidite riskine maruz kalmaktadır. Grup'un riskleri yönetim politikası, finansal piyasalardaki beklenmedik değişimlere odaklanmıştır.

Finansal risklerin yönetim politikası Grup'un üst düzey yönetimi ve finans bölümü tarafından Yönetim Kurulu tarafından onaylanan politika ve stratejileri doğrultusunda yapılmaktadır. Yönetim Kurulu özellikle kur, faiz ve sermaye risklerinin yönetilmesi için genel kapsamda prensip ve politika hazırlamakta, finansal ve operasyonel riskleri yakından takip etmektedir.

Grup'un finansal riskleri yönetmek için belirlediği amaçlar şu şekilde özetlenebilir:

- Grup'un faaliyetlerinden ve ana varlıklarından sağlanan nakit akışının, kur ve faiz riskleri göz önünde bulundurularak etkin bir şekilde, devamlılığının sağlanması,
- Etkin ve verimli kullanmak üzere yeterli miktarda kredi kaynağının tür ve vade olarak en uygun koşullarda gerektiğinde kullanılmak üzere hazır tutulması,
- Karşı taraftan kaynaklanan riskin asgari düzeyde tutulması ve etkin takibi.

a) Kredi riski:

Grup kendi riskini minimuma indirmek için kredibilitesi yüksek taraflarla çalışmayı ve temerrüt durumundaki finansal zarar riskini azaltmak adına da gerekli gördüğü durumlarda teminat alma politikasını benimsemiştir. Grup işlem yaptığı tarafların kredibilitesini takip eder ve yaptığı finansal yatırımlarda da ilgili enstrümanların kredi notunu yatırım tercihini yaparken göz önünde bulundurur.

Kredi notları, eğer mevcutsa bağımsız derecelendirme kuruluşlarından temin edilir. Kredi notlarının temin edilememesi ya da olmaması durumunda Grup, piyasadan elde ettiği bilgileri, kendi yaptığı istihbarat çalışmalarını ve ticari kayıtlarını kullanarak, önemli müşterilerinin kredibilitelerine ilişkin değerlendirmelerini kendi yapar. Grup, bu değerlendirmeleri düzenli olarak günceller ve ilgili taraflarla yapılan toplam işlem bedellerini de göz önünde bulundurarak kredi riskini yönetir.

EUROPAP TEZOL KAĞIT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.VE BAĞLI ORTAKLIĞI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre bin TL olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 25 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

Finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan kredi riskleri:

31 Aralık 2025

	Alacaklar				Bankalardaki Mevduat
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D) (*)	-	856.827	-	46.323	1.380.587
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	499.036	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	-	599.455	-	46.323	1.380.587
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	257.372	-	-	-
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	232.306	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	29.795	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	(29.795)	-	-	-
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-

(*) Tutarın belirlenmesinde, alınan teminatlar gibi, kredi güvenilirliğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıştır.

EUROPAP TEZOL KAĞIT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.VE BAĞLI ORTAKLIĞI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre bin TL olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 25 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

Finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan kredi riskleri:

31 Aralık 2024

	Alacaklar		Bankalardaki Mevduat		
	Ticari Alacaklar	Diğer Alacaklar			
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D) (*)	-	1.354.939	-	97.238	657.029
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	524.079	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	-	1.106.299	-	97.238	657.029
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri değeri	-	248.640	-	-	-
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	223.519	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	15.332	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	(15.332)	-	-	-
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-

(*) Tutarın belirlenmesinde, alınan teminatlar gibi, kredi güvenilirliğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıştır.

EUROPAP TEZOL KAĞIT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.VE BAĞLI ORTAKLIĞI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre bin TL olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 25 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

b) Likidite riski:

Likidite riski bir şirketin fonlama ihtiyaçlarını karşılayamama riskidir. Grup, nakit girişlerinin sürekliliğini ve değişkenliğini uzun vadeli banka kredileri aracılığıyla sağlamayı amaçlamaktadır.

Likidite riski yönetimi ile ilgili esas sorumluluk, Yönetim Kurulu'na aittir. Yönetim Kurulu, Grup yönetiminin kısa, orta ve uzun vadeli fonlama ve likidite gereklilikleri için, uygun bir likidite riski yönetimi oluşturmuştur. Grup, likidite riskini tahmini ve fiili nakit akımlarını düzenli olarak takip etmek ve finansal varlık ve yükümlülüklerin vadelerinin eşleştirilmesi yoluyla yeterli fonların ve borçlanma rezervinin devamını sağlamak suretiyle yönetir.

Aşağıdaki tablo, Grup'un türev niteliğinde olmayan finansal yükümlülüklerinin vade dağılımını göstermektedir. Aşağıdaki tablolar, Grup'un yükümlülüklerini iskonto edilmeden ve ödemesi gereken en erken tarihler esas alınarak hazırlanmıştır. Söz konusu yükümlülükler üzerinden ödenecek faizler aşağıdaki tabloya dahil edilmiştir.

Likidite riski tablosu

31 Aralık 2025

Sözleşme uyarınca vadeler	Defter değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar			
		toplamı (=I+II+III)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)
Finansal borçlanmalar	245.941	256.586	40.834	62.081	153.671
Kiralama işlemlerinden borçlar	33.128	37.045	5.569	16.706	14.770
Diğer finansal yükümlülükler	463	463	463	-	-
Ticari borçlar	976.588	980.063	980.063	-	-
Diğer borçlar	1.261	1.261	1.261	-	-
Toplam	1.257.381	1.275.418	1.028.190	78.787	168.441

31 Aralık 2024

Sözleşme uyarınca vadeler	Defter değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar			
		toplamı (=I+II+III)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)
Finansal borçlanmalar	785.460	882.443	73.454	564.406	244.583
Kiralama işlemlerinden borçlar	44.275	53.885	1.161	4.055	48.669
Diğer finansal yükümlülükler	39	39	39	-	-
Ticari borçlar	574.338	583.092	583.092	-	-
Diğer borçlar	1.036	1.036	1.036	-	-
Toplam	1.405.148	1.520.495	658.782	568.461	293.252

EUROPAP TEZOL KAĞIT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.VE BAĞLI ORTAKLIĞI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre bin TL olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 25 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

c) Döviz kuru riski

Grup, döviz cinsinden borçlu veya alacaklı bulunulan tutarların TL'ye çevrilmesinden dolayı kur değişikliklerinden doğan döviz kuru riskine maruz kalmaktadır. Grup, kur riskini azaltabilmek için sürekli olarak nakit akış tablosu ile nakit giriş çıkışlarını kontrol etmektedir.

	31 Aralık 2025 (TL Tutarı)	31 Aralık 2024 (TL Tutarı)
A. Döviz cinsinden varlıklar	1.353.733	1.257.565
B. Döviz cinsinden yükümlülükler	(803.111)	(522.750)
Net döviz pozisyonu (A-B)	550.622	734.815

EUROPAP TEZOL KAĞIT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.VE BAĞLI ORTAKLIĞI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre bin TL olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 25 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

c) Döviz kuru riski (Devamı)

Yabancı para pozisyonu tablosu

Aşağıdaki tablo 31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla Grup'un yabancı para pozisyonu riskini özetlemektedir. Grup tarafından tutulan yabancı para varlıkların ve yükümlülüklerin kayıtlı tutarları yabancı para cinslerine göre aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025			
	TL karşılığı	ABD Doları	Avro	İngiliz Sterlini
1. Ticari alacaklar	552.095	9.986	1.500	837
2a. Parasal finansal varlıklar (kasa, banka hesapları dahil)	801.664	15.558	2.369	264
2b. Parasal olmayan finansal varlıklar	-	-	-	-
3. Diğer	-	-	-	-
4. Dönen varlıklar (1+2+3)	1.353.759	25.544	3.869	1.101
5. Ticari alacaklar	-	-	-	-
6a. Parasal finansal varlıklar	-	-	-	-
6b. Parasal olmayan finansal varlıklar	-	-	-	-
7. Diğer	-	-	-	-
8. Duran varlıklar (5+6+7)	1.353.759	25.544	3.869	1.101
9. Toplam varlıklar (4+8)	1.353.759	25.544	3.869	1.101
10. Ticari borçlar	557.170	11.482	1.141	129
11. Finansal borçlar	99.169	-	1.966	-
12a. Parasal olan diğer yükümlülükler	-	-	-	-
12b. Parasal olmayan diğer yükümlülükler	-	-	-	-
13. Kısa vadeli yükümlülükler (10+11+12a+12b)	656.339	11.482	3.107	129
14. Ticari borçlar	-	-	-	-
15. Finansal borçlar	146.772	-	2.909	-
16a. Parasal olan diğer yükümlülükler	-	-	-	-
16b. Parasal olmayan diğer yükümlülükler	-	-	-	-
17. Uzun vadeli yükümlülükler (14+15+16a+16b)	146.772	-	2.909	-
18. Toplam yükümlülükler (13+17)	803.111	11.482	6.016	129
19. Bilanço dışı türev araçların net varlık/ (yükümlülük) pozisyonu (19a-19b)	-	-	-	-
19a. Aktif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	-	-	-	-
19b. Pasif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	-	-	-	-
20. Net yabancı para (yükümlülük)/ varlık pozisyonu (9-18+19)	550.647	14.062	(2.147)	972
21. Parasal kalemler net yabancı para (yükümlülük)/ varlık pozisyonu (TFRS7.B23) (=1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	550.647	14.062	(2.147)	972
22. Döviz hedge'i için kullanılan finansal araçların toplam gerçeğe uygun değeri	-	-	-	-
23. Döviz varlıkların hedge edilen kısmının tutarı	-	-	-	-
24. Döviz yükümlülüklerinin hedge edilen kısmının tutarı	-	-	-	-
25. İhracat	2.876.247	63.584	6.164	1.796
26. İthalat	1.791.671	43.414	1.780	-

EUROPAP TEZOL KAĞIT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.VE BAĞLI ORTAKLIĞI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre bin TL olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 25 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

c) Döviz kuru riski (Devamı)

Yabancı para pozisyonu tablosu (Devamı)

	31 Aralık 2024			
	TL karşılığı	ABD Doları	Avro	İngiliz Sterlini
1. Ticari alacaklar	748.044	14.350	688	921
2a. Parasal finansal varlıklar (kasa, banka hesapları dahil)	157.594	2.868	318	174
2b. Parasal olmayan finansal varlıklar	-	-	-	-
3. Diğer	351.927	7.634	-	-
4. Dönen varlıklar (1+2+3)	1.257.565	24.852	1.006	1.095
5. Ticari alacaklar	-	-	-	-
6a. Parasal finansal varlıklar	-	-	-	-
6b. Parasal olmayan finansal varlıklar	-	-	-	-
7. Diğer	-	-	-	-
8. Duran varlıklar (5+6+7)	-	-	-	-
9. Toplam varlıklar (4+8)	1.257.565	24.852	1.006	1.095
10. Ticari borçlar	181.098	2.115	1.706	27
11. Finansal borçlar	111.177	-	2.312	-
12a. Parasal olan diğer yükümlülükler	-	-	-	-
12b. Parasal olmayan diğer yükümlülükler	-	-	-	-
13. Kısa vadeli yükümlülükler (10+11+12a+12b)	292.275	2.115	4.018	27
14. Ticari borçlar	-	-	-	-
15. Finansal borçlar	230.475	-	4.792	-
16a. Parasal olan diğer yükümlülükler	-	-	-	-
16b. Parasal olmayan diğer yükümlülükler	-	-	-	-
17. Uzun vadeli yükümlülükler (14+15+16a+16b)	230.475	-	4.792	-
18. Toplam yükümlülükler (13+17)	522.750	2.115	8.810	27
19. Bilanço dışı türev araçların net varlık/ (yükümlülük) pozisyonu (19a-19b)	-	-	-	-
19a. Aktif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	-	-	-	-
19b. Pasif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	-	-	-	-
20. Net yabancı para (yükümlülük)/ varlık pozisyonu (9-18+19)	734.815	22.737	7.804	1.068
21. Parasal kalemler net yabancı para (yükümlülük)/ varlık pozisyonu (TFRS7.B23) (=1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	382.888	15.103	7.804	1.068
22. Döviz hedge'i için kullanılan finansal araçların toplam gerçeğe uygun değeri	-	-	-	-
23. Döviz varlıklarının hedge edilen kısmının tutarı	-	-	-	-
24. Döviz yükümlülüklerinin hedge edilen kısmının tutarı	-	-	-	-
25. İhracat	3.685.684	70.714	6.461	3.005
26. İthalat	1.721.068	34.526	2.687	-

EUROPAP TEZOL KAĞIT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.VE BAĞLI ORTAKLIĞI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 25 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

c) Döviz kuru riski (Devamı)

Döviz kuru duyarlılık analizi tablosu

Döviz kuru duyarlılık tablosunun kar/zarar bölümünde 31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla TL'nin aşağıda belirtilen yabancı paralar karşısında %10 değer kazanması/kaybetmesi durumunda gelir tablosunun ne şekilde etkileneceği sunulmuştur. Analiz yapılırken, başta faiz oranları olmak üzere diğer bütün değişkenlerin sabit kaldığı varsayılmıştır.

	31 Aralık 2025		31 Aralık 2024	
	Yabancı paranın değer kazanması	Kar/Zarar Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Kar/Zarar Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın TL karşısında %10 değişimi halinde:				
1- ABD Doları net varlık/ yükümlülüğü	60.273	(60.273)	104.981	(104.981)
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
3- ABD Doları net etki (1+2)	60.273	(60.273)	104.981	(104.981)
Avro'nun TL karşısında %10 değişimi halinde:				
4- Avro net varlık/ yükümlülüğü	(10.830)	10.830	(4.836)	4.836
5- Avro riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
6- Avro net etki (4+5)	(10.830)	10.830	(4.836)	4.836
İngiliz Sterlin'inin TL karşısında %10 değişimi halinde				
7- İngiliz Sterlin net varlık/ yükümlülüğü	5.620	(5.620)	6.336	(6.336)
8- İngiliz Sterlini riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
9- İngiliz Sterlin net etki (7+8)	5.620	(5.620)	6.336	(6.336)
Toplam (3+6+9)	54.835	(54.835)	106.481	(106.481)

d) Piyasa riski

i) Faiz riski

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla Grup'un değişken faizli finansal varlık ya da yükümlülüğü bulunmamaktadır.

e) Sermaye Risk Yönetimi

Sermayeyi yönetirken Grup'un hedefleri, ortaklarına getiri ve fayda sağlamak ile sermaye maliyetini azaltmak amacıyla en uygun sermaye yapısıyla Grup'un faaliyetlerinin devamlılığını sağlayabilmektir. Sermaye yapısını korumak veya yeniden düzenlemek için Grup ortaklara ödenen temettü tutarını değiştirebilir, sermayeyi hissedarlara iade edebilir, yeni hisseler çıkarabilir ve borçlanmayı azaltmak için varlıklarını satabilir.

Grup, sermayesini net borç/ toplam ana ortaklığa ait özkaynaklar oranı bazında takip etmektedir. Bu oran net borcun toplam sermayeye bölünmesinden hesaplanmaktadır. Net borç, riskten korunma amacıyla elde tutulan ile ticari amaçlı elde tutulan toplam banka kredilerinden nakit ve nakit benzeri değerlerin çıkartılmasıyla hesaplanmaktadır. 31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla net borç/ toplam ana ortaklığa ait özkaynaklar oranı aşağıda gösterilmiştir:

EUROPAP TEZOL KAĞIT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.VE BAĞLI ORTAKLIĞI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 25 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

e) Sermaye Risk Yönetimi (Devamı)

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Toplam finansal borçlanmalar	279.532	829.774
Eksi: Nakit ve nakit benzeri değerler	(1.415.684)	(675.688)
Net finansal borç	(1.136.152)	154.086
Toplam ana ortaklığa ait özkaynaklar	6.041.145	5.976.334
Net finansal borç/özkaynaklar oranı	(18,81%)	2,58%

f) Gerçeğe uygun değer tahmini

Grup'un finansal varlık ve yükümlülüklerinin gerçeğe uygun değere ilişkin sınıflandırmaları aşağıdaki gibidir:

Seviye 1: Aktif piyasalardaki kayıtlı (düzeltilmemiş) fiyatlara dayanan,

Seviye 2: Doğrudan (aktif piyasadaki fiyatlar aracılığıyla) ya da dolaylı olarak (aktif piyasalardaki fiyatlardan türetilmek suretiyle) gözlemlenebilir nitelikteki verilere dayanan,

Seviye 3: Gözlemlenebilir piyasa verilerine dayanmayan.

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla finansal durum tablosundaki kayıtlı değerleri ve gerçeğe uygun değerleri aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2025	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3	Toplam
Hisse senetleri	60.400	-	-	60.400
Toplam varlıklar	60.400	-	-	60.400
31 Aralık 2024				
Finansal Yatırımlar-				
Bono ve tahviller	-	358.020	-	358.020
Borsada işlem görmeyen				
Hisse senetleri	-	-	97.717	97.717
Toplam varlıklar	-	358.020	97.717	455.737

EUROPAP TEZOL KAĞIT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.VE BAĞLI ORTAKLIĞI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 26 - PARASAL (KAYIP)/ KAZANÇ

Parasal olmayan kalemler	31 Aralık 2025
Finansal durum tablosu kalemleri	(1.009.332)
Stoklar	39.144
Peşin ödenmiş giderler	10.764
Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar	2.713.285
Kullanım hakkı varlıkları	15.788
Ertelenmiş vergi ve diğer yükümlülükler	(703.125)
Sermaye düzeltme farkları	(1.388.985)
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler ve giderler	56.725
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler ve giderler	31.631
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	(270.513)
Geçmiş yıllar karları	(1.514.046)
Kar veya zarar tablosu kalemleri	686.104
Hasılat	(561.953)
Satışların maliyet	930.183
Pazarlama giderleri	27.676
Genel yönetim giderleri	30.081
Esas faaliyetlerden diğer gelirler/ (giderler) – net	(1.774)
Yatırım faaliyetlerinden gelirleri/ (giderleri) – net	(2.145)
Finansman gelirleri/ (giderleri) – net	(23.577)
Dönem vergi gelirleri/ (giderleri) – net	287.613
Net parasal pozisyon kayıpları	(323.228)

.....