

Kartonsan / KARTN

Sektör	Kağıt Ürünleri
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	5,000
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	75
BİST Pazarı	Ana Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	-
Endeks Ağırlığı (XU100)	-
Halka Arz Tarihi	06/01/1986
Halka Açıklık Oranı	21.0%
Fiili Dolaşım Oranı	21.7%

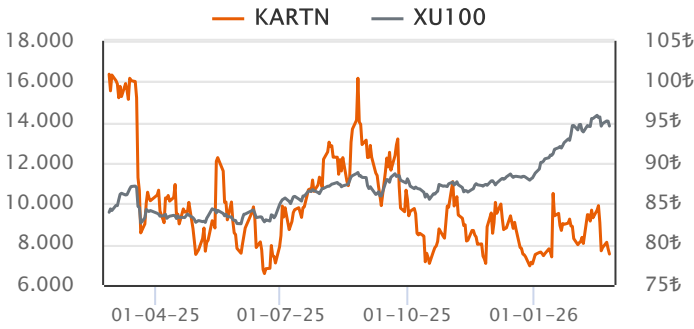
Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
PAK HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ	34.39	25.79
ASİL HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ.	24.46	18.35
DİĞER	21.86	16.39

Piyasa Değeri (PD)

	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09	Son Veri
Fiyat (TL)	68.65	94.40	86.25	86.65	78.80
Fiyat (USD)	3.71	3.45	2.53	2.09	1.80
Piyasa Değeri (Mn TL)	5,149	7,080	6,469	6,499	5,910
Piyasa Değeri (Mn USD)	278	259	190	157	135
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					24

Hisse Performansı



Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	-0.82	-4.66	-4.43	1.55	-18.51
Rölatif %	0.91	-1.55	-10.08	-17.19	-44.23

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	1.47	1.10	1.37	2.49	2.29
Sektör Ort.	1.54	1.29	1.29	1.36	2.03
Firma Değeri/FAVÖK	5.11	22.59			
Sektör Ort.	6.98	9.23	11.01	8.59	10.30
Fiyat/Kazanç	5.96				
Sektör Ort.	7.95	13.05	16.34	20.12	24.04
PD/DD	3.74	6.10	2.48	2.40	2.18
Sektör Ort.	3.21	4.19	1.86	2.44	1.76
Hisse Başına Kar (TL)	11.53				

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2021/09	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09
Dönen Varlıklar	540	1,422	895	1,666	1,450
Duran Varlıklar	350	477	705	2,582	2,951
Toplam Aktifler	889	1,899	1,599	4,248	4,401
Özkaynak (Ana Ortaklık)	693	1,376	1,160	2,605	2,713
Net Borç	-257	-539	-137	508	880
Net Satış Gelirleri	1,017	2,557	2,325	3,825	2,914
Brüt Kâr	238	766	-458	-383	-771
FAVÖK	221	727	-384	-316	-814
Net K/Z (Ana Ortaklık)	181	667	-1,075	-842	-780

Finansal Rasyolar

%	2021/09	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09
Net Satışlar Büyüme	61.4	151.4	-9.1	64.5	-23.8
Sektör Ort.	60.6	164.8	88.4	17.0	-11.8
FAVÖK Değ.	100.1	217.9	-65.9		
Sektör Ort.	80.2	424.7	29.2	43.6	11.6
Net Kâr/Zarar Değ.	87.6	268.4			
Sektör Ort.	157.1	430.6	-3.1	382.4	49.1
Brüt Kar Marjı	23.4	30.0	-19.7	-10.0	-26.5
Sektör Ort.	19.5	24	12.9	14.1	13.5
FAVÖK Marjı	21.7	28.4	-16.5	-8.3	-27.9
Sektör Ort.	12.1	18	6.4	7.8	16.6
Net Kâr/Zarar Marjı	17.8	26.1	-46.2	-22.0	-26.8
Sektör Ort.	2.7	13.4	-6.5	-8.5	-14.3
Toplam Borçlar Değ.	61.1	166.7	-16.0	274.5	2.8
Sektör Ort.	29.3	125.9	42.7	69.5	51.4
Net Borç Değ.					73.1
Sektör Ort.	39.9	74.3	85.8	223.3	107.8
Net Borç/FAVÖK	-0.9	-0.6	-0.4		
Sektör Ort.	3.3	1.3	0.2	1.0	8.6
Aktif Büyümesi	35.8	113.5	-15.8	165.6	3.6
Sektör Ort.	26.4	117.7	46.4	105.2	40.7
Özkaynak Büyüme	30.0	98.4	-15.7	124.5	4.1
Sektör Ort.	30.8	113.2	68.9	187.8	28.0
Özkaynak Karlılığı	36.2	83.6	-95.0	-35.2	-22.2
Sektör Ort.	24.6	63.9	1.4	1.8	-147.8
Aktif Karlılığı	28.7	62.0	-68.8	-22.7	-13.6
Sektör Ort.	11.1	29.2	-0.6	0.8	-4.2
Temettü Verimi	1.4	2.7	2.2		
Sektör Ort.	2.8	1.7	1.5	0.7	1.7

Finansal Analiz

Çeyreklik net zarar -145.8 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem -234.3 TL net zarar.)

Şirketin son çeyrekte çeyreklik zararını azalttığı dikkat çekmekte.

Çeyreklik net satışlar 815.9 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 1.1 milyar TL)

Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %0.6 yükseliş kaydettiği gözlenirken, şirketin 9A25 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %23.8 düşüşle 2.9 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

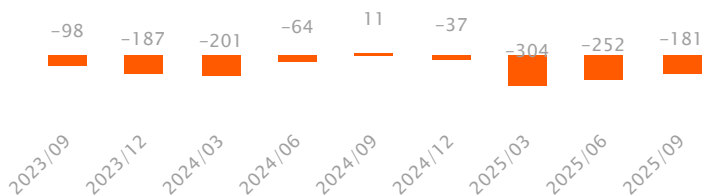
Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 0.21 puan düşüş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK -180.8 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %-22.16 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %-28, geçen yıl aynı çeyrek %1.00)

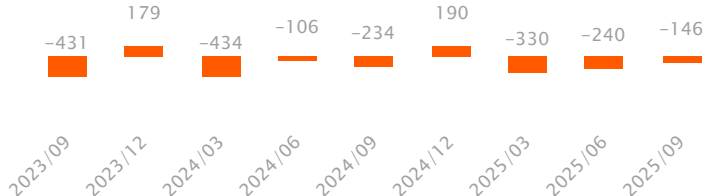
Şirketin net borç pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı artmıştır. Önceki çeyrek %47 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %55 düzeyine yükselmiştir.

Çeyreklik FAVÖK (Mn TL)



Çeyreklik Net Kar / Zarar (Mn TL)



Özet Bilanço (Mn TL)	2023/12	2024/12	2024/09	2025/09	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Dönen Varlıklar	1,479	1,919	1,666	1,450	-12.9	33.0
Nakit ve Nakit Benzerleri	137	254	189	42	-77.8	1.0
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Ticari Alacaklar	340	264	313	415	32.6	9.4
Stoklar	806	1,193	933	879	-5.9	20.0
Duran Varlıklar	2,875	3,004	2,582	2,951	14.3	67.0
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Maddi Duran Varlıklar	2,416	2,403	2,078	2,198	5.8	50.0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	25	28	22	26	16.0	0.6
Toplam Varlıklar (Aktifler)	4,354	4,923	4,248	4,401	3.6	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	765	1,351	1,526	1,159	-24.1	26.3
Kısa Vadeli Borçlanmalar	1	554	687	469	-31.8	10.7
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	0	0	0	0	a.d.	0.0
Ticari Borçlar	664	643	666	569	-14.5	12.9
Uzun Vadeli Yükümlülükler	145	89	116	528	356.6	12.0
Finansal Borçlar	10	12	10	453	4,599.2	10.3
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	910	1,440	1,641	1,687	2.8	38.3
Özkaynaklar	3,444	3,483	2,606	2,714	4.1	61.7
Ödenmiş Sermaye	75	75	75	75	0.0	1.7
Geri Alınmış Paylar (-)	0	0	0	0	a.d.	0.0
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	2,634	2,176	1,632	1,216	-25.5	27.6
Net Dönem Karı veya Zararı	-896	-817	-631	-780	23.5	-17.7
Toplam Kaynaklar	4,354	4,923	4,248	4,401	3.6	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2023/12	2024/12	2024/09	2025/09	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	3,581	3,871	3,825	2,914	-23.8	100.0
Satışların Maliyeti	4,247	4,268	4,207	3,685	-12.4	126.5
Brüt Kâr (Zarar)	-666	-397	-383	-771	101.5	-26.5
Faaliyet Giderleri (-)	312	376	374	287	-23.3	9.8
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	-978	-772	-757	-1,058	39.8	-36.3
FAVÖK	-571	-353	-316	-814	157.2	-27.9
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	-196	-65	-63	-103	63.5	-3.5
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	225	265	26	52	100.0	1.8
Net Finansman Gelir/Gider	-353	-247	-253	98	a.d.	3.4
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	-950	-572	-794	-1,108	39.5	-38.0
Finansman Gelirleri	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansman Giderleri (-)	77	318	296	271	-8.4	9.3
Parasal Kazanç/ Kayıp	-275	71	43	369	756.9	12.7
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	-1,302	-819	-1,048	-1,011	-3.5	-34.7
Dönem Net Kârı veya Zararı	-896	-652	-842	-781	-7.3	-26.8
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2023/12	2024/12	2024/09	2025/09	Yıl. Değ. (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	-126	-710	-659	-638	-3.2	
Ticari Alacaklardaki Değişim	148	22	-104	-206	97.8	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	715	-117	-204	228	a.d.	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	-10	54	280	57	-79.6	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	-217	380	-128	10	a.d.	
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	302	154	175	58	-67.0	
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri	3	495	4	49	1,103.7	
Alınan Temettüler	0	0	0	0	a.d.	
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	-422	437	912	467	-48.8	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	0	440	915	357	-60.9	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	0	0	0	0	a.d.	
Ödenen Temettüler	412	1	1	1	-8.1	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	-765	65	80	-212	a.d.	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2023/12	2024/12	2024/09	2025/09
Likidite Oranları				
Cari Oran	1.9	1.4	1.1	1.3
Nakit Oran	18.0	18.8	12.4	3.6
Likit Oran	0.8	0.4	0.4	0.4
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	19.4	28.7	23.2	46.2
Stok Devir Hızı	44.5	77.0	51.7	87.1
Borç Devir Hızı	48.6	55.9	31.5	60.2
Net Nakit Döngüsü (Gün)	15.4	49.7	43.4	73.0
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	-18.6	-10.3	-10.0	-26.5
FVÖK Marjı	-34.2	-12.9	-19.6	-25.4
FAVÖK Marjı	-15.9	-9.1	-8.3	-27.9
Vergi Öncesi Kar Marjı	-36.4	-21.2	-27.4	-34.7
Efektif Vergi Oranı	31.2	20.5	19.6	22.8
Net Kar Marjı	-25.0	-16.8	-22.0	-26.8
Özsermaye Karlılığı	-26.6	-18.8	-44.7	-29.3
Aktif Karlılık	-21.2	-14.0	-22.7	-13.6
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	26.4	41.4	63.0	62.2
Toplam Borç / Aktif	20.9	29.3	38.6	38.3
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	1.2	39.3	42.5	54.6
Faiz Karşılama Oranı	-16.8	-2.6	-3.5	-3.7
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-5.8	-280.8	-183.8	57.6
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK				-6.8
Net Borç (Mn TL)	-126.3	312.1	508.1	879.8
Net Borç / FAVÖK				

Sektör Analizi

Hisse Kodu	Hisse Fiyatı	PD (Mn TL)	PD (Mn USD)	Özkaynak (Mn TL)	Toplam Aktif (Mn TL)	Değerleme Oranları (%)				Karlılık Oranları (%)			
						FD / Satışlar	FD / FAVÖK	F/K	PD / DD	Net Kar / Zarar Marjı	Net Borç / FAVÖK	Aktif Büyümesi	Özkaynak Karlılığı
KARTN	78.80	5,910	135	2,713	4,401	2.29			2.18	-26.77		3.60	-29.34
LILAK	32.20	18,998	434	15,308	17,910	1.09	5.66	11.15	1.17	12.53	-1.61	-5.94	10.69
BARMA	46.38	12,175	278	4,151	11,465	7.08	62.81	68.21	2.93	-1.07	20.27	92.39	-0.75
GIPTA	58.55	7,729	177	3,596	4,949	3.54	17.60	13.43	2.15	29.93	-5.01	63.14	20.35
TEZOL	14.70	7,350	168	5,848	7,071	1.48	70.86		1.26	5.31	-6.50	18.32	4.27
ALKA	11.15	8,195	187	2,103	3,255	3.73	109.93		3.90	0.10	2.69	34.28	0.11
KAPLM	398.50	7,970	182	1,056	2,753	4.62	124.59		7.55	-11.50	11.70	61.90	-22.11
KONKA	14.17	5,526	126	8,199	9,517	2.37	40.84		0.67	-4.19	-0.69	37.99	-1.49
MNDTR	6.31	6,619	151	7,708	11,794	0.68	17.71		0.86	-6.42	1.63	20.73	-10.42
DURDO	3.81	1,905	44	1,471	2,828	1.25	16.89		1.30	-12.04	4.29	22.08	-16.13
BAKAB	40.88	2,943	67	2,768	5,944	0.87	14.01		1.06	-3.54	3.21	28.31	-5.92
VKING	29.42	1,236	28	25	3,759	6.81	101.73		49.61	-91.04	70.16	71.21	-1,689.27
Kağıt Ürünleri						2.87	10.30	24.04	1.76	-1.04		34.23	-1.06

Sektör Analizi tablosunda yer alan şirketler halka açık piyasa değerlerine göre sıralanmış ve bu sıralamaya göre ilk 20 şirket gösterilmiştir.

Teknik Seviyeler Son Kapanış 78.80 TL	Değer (TL)	Uzaklık
1.Destek	77.93	-1.1%
2.Destek	77.07	-2.2%
PİVOT	78.87	0.1%
1.Direnç	79.73	1.2%
2.Direnç	80.67	2.4%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	12	
Son 1 Hafta	16	-23.2% altında
Son 1 Ay	24	-49.2% altında
Son 3 Ay	24	-49.3% altında
Son 1 Yıl	32	-61.5% altında

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	75.20	4.79%
23.60%	78.69	0.14%
38.20%	80.85	-2.54%
50.00%	82.60	-4.60%
61.80%	84.35	-6.58%
78.60%	86.83	-9.25%
100.00%	90.00	-12.44%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	79.46	AŞAĞI	ALIŞ	18.02.26	81.57	-0.8%
20 Günlük Ort.	81.54	AŞAĞI	ALIŞ	19.02.26	81.31	-3.4%
50 Günlük Ort.	80.91	AŞAĞI	ALIŞ	19.02.26	81.36	-2.6%
100 Günlük Ort.	81.34	AŞAĞI	ALIŞ	19.02.26	82.34	-3.1%
200 günlük Ort.	83.79	AŞAĞI	ALIŞ	18.02.26	84.48	-6.0%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	40.54	AŞAĞI		
MOM	93.59	AŞAĞI		
MACD	-0.40	AŞAĞI		0 Referans çizgisi altında.
CCI	-103.37	AŞAĞI		
ADX	24.24	AŞAĞI		

Teknik Değerlendirme	Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
	AŞAĞI	- 3 (ORTA)	83.66		19.02.26	82.47

Bu aşamada mevcut trendin yönünü AŞAĞI, trendin gücünü de - 3 (ORTA) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 83.66 trend takip seviyesinin altında kalınabildiği sürece aşağı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 83.66 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 77.93 ve 77.07 seviyeleri, direnç olarak da 79.73 ve 80.67 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

KARTN	23.02.2026 16:41 Kartonsan Karton Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Şirket Esas Sözleşmesinin 8'inci Maddesinin Tadiline SPK ve Ticaret Bakanlığı Tarafından Onay Verilmiştir Haberin Devamı
KARTN	17.02.2026 08:27 Kartonsan Karton Sanayi Ve Ticaret A.Ş. 2025 Yılı 4. Dönem Geçici Vergi Beyannamesi Ekinde Sunulan Gelir Tablosu Haberin Devamı
KARTN	13.02.2026 11:57 Kartonsan Karton Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Şirketimizin 75.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin 375.000.000 TL'ye bedelli olarak artırılmasına ilişkin başvurusu, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından olumsuz karşılanmıştır Haberin Devamı
KARTN	10.02.2026 16:59 Kartonsan Karton Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Şirket Esas Sözleşmesinin 8'inci Maddesinin Tadil Edilmesi Kararlaştırılmıştır Haberin Devamı
KARTN	16.01.2026 13:05 Kartonsan Karton Sanayi Ve Ticaret A.Ş. KARTN.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
KARTN	31.12.2025 15:12 Kartonsan Karton Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Personel Sayısındaki Değişim Hakkında Haberin Devamı
KARTN	19.12.2025 18:16 Kartonsan Karton Sanayi Ve Ticaret A.Ş. KREDİ DERECELENDİRME İPTAL BİLDİRİMİ Haberin Devamı
KARTN	28.11.2025 15:39 Kartonsan Karton Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Pay Alım Satım Bildirimi Haberin Devamı
KARTN	28.11.2025 15:13 Kartonsan Karton Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Pay Alım Satım Bildirimi Haberin Devamı
KARTN	18.11.2025 18:35 Anadolu Efes Biracılık Ve Malt Sanayi A.Ş.,Batisöke Söke Çimento Sanayii T.A.Ş.,Batıçim Batı Anadolu Çimento Sanayii A.Ş.,Türkiye Garanti Bankası A.Ş. ... SPK İşlem Yasağı Nedeniyle Pay Duyurusu Haberin Devamı
KARTN	05.11.2025 20:06 Kartonsan Karton Sanayi Ve Ticaret A.Ş. 2025 Yılı 3'ncü dönem Konsolide Finansal Raporlar ve Faaliyet Raporu İle İlgili Yönetim Kurulu Sorumluluk Beyanı Haberin Devamı
KARTN	05.11.2025 20:05 Kartonsan Karton Sanayi Ve Ticaret A.Ş. 2025 Yılı 3'ncü Dönem Konsolide Faaliyet Raporu Haberin Devamı

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. No:18 Park Maya Sitesi F-2/A Blok Beşiktaş 34335 İSTANBUL

Genel Müdürlük Telefon : 0 212 352 35 77

Müşteri Hizmetleri : 0 850 222 7772

www.vakifyatirim.com.tr www.vakiffx.com www.vkyanaliz.com

E-Posta : musterihizmetleri@vakifyatirim.com.tr

**Yasal Uyarı**

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel olarak sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Vakıf Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu nedenle, bu bültenin elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeniz gerekmektedir ve sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Rapor'da yer alan tüm veriler, Financial Information News Network (FINNET Elektronik Yayıncılık Data İletişim San. Tic. Ltd. Sti.) sağlayıcısından elde edilmiştir.

Bu bülten sadece genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Bültekte kullanılan bilgilerden, kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kar yoksunluğundan, manevi zararlardan ve üçüncü kişilerin uğrayabileceği zararlardan dolayı Vakıf Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.

Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Vakıf Yatırım'ın yazılı izni olmadan değiştirilmez, kopyalanamaz ve alıntı yapılamaz. İçerik tamamen ya da kısmen yalnızca Vakıf Yatırım tarafından ya da Vakıf Yatırım'ın yazılı izni ile kullanılabilir.