

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)

	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Son Veri
Fiyat (TL)	99.20	72.50	92.00	77.60	69.45
Fiyat (USD)	5.31	2.47	2.61	1.81	1.56
Piyasa Değeri (Mn TL)	7,440	5,438	6,900	5,820	5,209
Piyasa Değeri (Mn USD)	398	185	196	136	117
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					24

Hisse Performansı


Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	9.98	9.63	-3.61	-10.50	-19.85
Rölatif %	10.96	7.61	-3.63	-22.09	-41.24

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	1.04	1.48	1.43	1.68	1.53
Sektör Ort.	1.48	1.69	1.38	2.04	2.00
Firma Değeri/FAVÖK	4.81				
Sektör Ort.	7.56	11.37	11.53	10.56	11.35
Fiyat/Kazanç	13.86				
Sektör Ort.	12.13	20.53	21.49	22.07	24.17
PD/DD	2.25	1.58	1.90	2.35	2.11
Sektör Ort.	2.64	1.66	1.44	1.82	1.91
Hisse Başına Kar (TL)	7.16				

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2021/12	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12
Dönen Varlıklar	819	2,246	1,479	2,002	1,279
Duran Varlıklar	365	1,845	2,875	3,135	3,025
Toplam Aktifler	1,184	4,091	4,354	5,138	4,304
Özkaynak (Ana Ortaklık)	888	3,302	3,442	3,633	2,473
Net Borç	-414	-617	-126	326	948
Net Satış Gelirleri	1,589	6,555	3,581	5,066	4,019
Brüt Kâr	422	1,389	-666	-519	-1,188
FAVÖK	396	1,418	-571	-463	-1,116
Net K/Z (Ana Ortaklık)	379	537	-896	-853	-1,162

Finansal Rasyolar

%	2021/12	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12
Net Satışlar Büyüme	76.7	312.6	-45.4	41.5	-20.7
Sektör Ort.	77.0	366.0	-1.7	11.1	-11.2
FAVÖK Değ.	118.2	257.8			
Sektör Ort.	245.8	348.6	11.5	2.5	-5.2
Net Kâr/Zarar Değ.	176.1	41.7			
Sektör Ort.	200.5	4,222.5	936.4	218.6	0.3
Brüt Kar Marjı	26.6	21.2	-18.6	-10.3	-29.6
Sektör Ort.	23	19	12.5	14.1	11.7
FAVÖK Marjı	25.0	21.6	-15.9	-9.1	-27.8
Sektör Ort.	15.7	14.5	6.3	5.9	2.1
Net Kâr/Zarar Marjı	23.9	8.2	-25.0	-16.8	-28.9
Sektör Ort.	10.9	10.5	5	-9	-10.8
Toplam Borçlar Değ.	137.1	166.2	15.6	65.2	21.7
Sektör Ort.	93.5	169.8	17.0	37.7	9.8
Net Borç Değ.					191.2
Sektör Ort.	54.3	142.7	65.6	56.6	35.2
Net Borç/FAVÖK	-1.0	-0.4			
Sektör Ort.	3.8	1.1	0.8	1.7	1.9
Aktif Büyümesi	69.5	245.5	6.4	18.0	-16.2
Sektör Ort.	68.4	256.3	36.6	35.8	2.5
Özkaynak Büyüme	54.7	272.0	4.3	5.5	-31.9
Sektör Ort.	43.5	547.1	51.7	28.9	-1.4
Özkaynak Karlılığı	51.9	25.6	-26.6	-24.1	-38.1
Sektör Ort.	37.7	29.8	0.1	-26.7	-136.7
Aktif Karlılığı	40.3	20.4	-21.2	-18.0	-24.6
Sektör Ort.	15.3	16.9	1.0	-4.6	-5.7
Temettü Verimi	1.2	1.9	2.9		
Sektör Ort.	2.5	0.9	1.9	0.6	1.4

Finansal Analiz

Çeyreklik net zarar -381.7 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem -10.9 TL net zarar.)

Şirketin son çeyrekte çeyreklik zararını arttırdığı dikkat çekmekte.

Çeyreklik net satışlar 1.1 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 1.2 milyar TL)

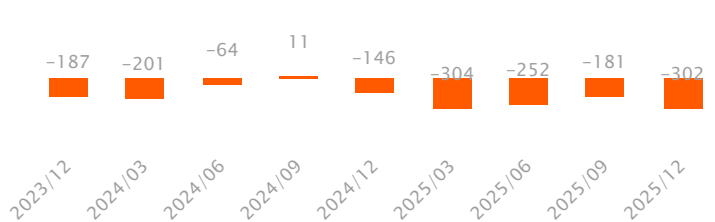
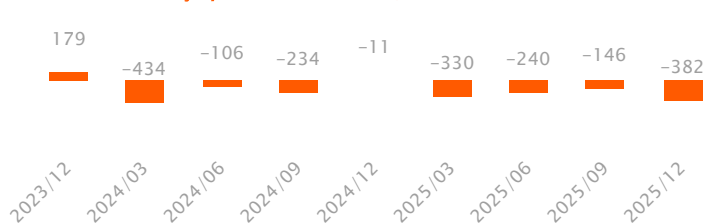
Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %14.9 yükseliş kaydettiği gözlenirken, şirketin 12A25 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %20.7 düşüşle 4.0 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 0.23 puan yükseliş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK -302.0 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %-27.32 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %-22, geçen yıl aynı çeyrek %-11.77)

Şirketin net borç pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı artmıştır. Önceki çeyrek %55 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %56 düzeyine yükselmiştir.

Çeyreklik FAVÖK (Mn TL)

Çeyreklik Net Kar / Zarar (Mn TL)


Özet Bilanço (Mn TL)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Dönen Varlıklar	2,246	1,479	2,002	1,279	-36.2	29.7
Nakit ve Nakit Benzerleri	625	137	265	69	-73.9	1.6
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Ticari Alacaklar	337	340	275	330	19.7	7.7
Stoklar	1,086	806	1,245	796	-36.1	18.5
Duran Varlıklar	1,845	2,875	3,135	3,025	-3.5	70.3
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Maddi Duran Varlıklar	1,740	2,416	2,507	2,125	-15.2	49.4
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	21	25	30	26	-12.8	0.6
Toplam Varlıklar (Aktifler)	4,091	4,354	5,138	4,304	-16.2	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	556	765	1,410	1,212	-14.0	28.2
Kısa Vadeli Borçlanmalar	2	1	578	481	-16.8	11.2
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	0	0	0	0	a.d.	0.0
Ticari Borçlar	467	664	671	607	-9.5	14.1
Uzun Vadeli Yükümlülükler	231	145	93	617	564.3	14.3
Finansal Borçlar	6	10	12	536	4,311.2	12.5
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	787	910	1,503	1,829	21.7	42.5
Özkaynaklar	3,303	3,444	3,635	2,474	-31.9	57.5
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	1,603	2,634	2,270	1,269	-44.1	29.5
Net Dönem Karı veya Zararı	537	-896	-853	-1,162	36.3	-27.0
Toplam Kaynaklar	4,091	4,354	5,138	4,304	-16.2	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	6,555	3,581	5,066	4,019	-20.7	100.0
Satışların Maliyeti	5,166	4,247	5,586	5,207	-6.8	129.6
Brüt Kâr (Zarar)	1,389	-666	-519	-1,188	128.7	-29.6
Faaliyet Giderleri (-)	224	312	492	392	-20.2	9.8
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	1,165	-978	-1,011	-1,580	56.3	-39.3
FAVÖK	1,418	-571	-463	-1,116	141.2	-27.8
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	101	-196	-85	-107	25.9	-2.7
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	278	225	347	81	-76.7	2.0
Net Finansman Gelir/Gider	-654	-353	-324	84	a.d.	2.1
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	1,544	-950	-749	-1,606	114.5	-40.0
Finansman Gelirleri	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansman Giderleri (-)	84	77	416	379	-8.9	9.4
Parasal Kazanç/ Kayıp	-571	-275	93	463	400.3	11.5
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	890	-1,302	-1,072	-1,522	41.9	-37.9
Dönem Net Kârı veya Zararı	538	-896	-853	-1,162	36.3	-28.9
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Yıl. Değ. (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	1	-126	-929	-683	-26.5	
Ticari Alacaklardaki Değişim	151	148	29	-128	a.d.	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	-575	715	-153	334	a.d.	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	-42	-10	70	95	34.7	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	-222	-217	498	-14	a.d.	
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	315	302	202	141	-30.0	
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri	1	3	648	79	-87.8	
Alınan Temettümler	0	0	0	0	a.d.	
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	-291	-422	572	563	-1.4	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	0	0	576	431	-25.3	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	0	0	0	0	a.d.	
Ödenen Temettümler	283	412	1	1	-8.1	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	-513	-765	85	-196	a.d.	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12
Likidite Oranları				
Cari Oran	4.0	1.9	1.4	1.1
Nakit Oran	112.4	18.0	18.8	5.7
Likit Oran	2.0	0.8	0.4	0.4
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	15.1	19.4	22.1	35.5
Stok Devir Hızı	40.3	44.5	59.6	55.7
Borç Devir Hızı	23.2	48.6	43.6	44.8
Net Nakit Döngüsü (Gün)	32.3	15.4	38.1	46.3
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	21.2	-18.6	-10.3	-29.6
FVÖK Marjı	14.8	-34.2	-12.9	-28.4
FAVÖK Marjı	21.6	-15.9	-9.1	-27.8
Vergi Öncesi Kar Marjı	13.6	-36.4	-21.2	-37.9
Efektif Vergi Oranı	39.6	31.2	20.5	23.7
Net Kar Marjı	8.2	-25.0	-16.8	-28.9
Özsermaye Karlılığı	25.6	-26.6	-24.1	-38.1
Aktif Karlılık	20.4	-21.2	-18.0	-24.6
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	23.8	26.4	41.4	74.0
Toplam Borç / Aktif	19.2	20.9	29.3	42.5
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	1.1	1.2	39.3	55.6
Faiz Karşılama Oranı	10.6	-16.8	-2.6	-4.0
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	659.9	-5.8	-293.0	9.5
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	46.5			-0.9
Net Borç (Mn TL)	-616.9	-126.3	325.7	948.4
Net Borç / FAVÖK	-0.4			

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	69.45	5,209	117	2,473	4,304	1.53			2.11	-28.90		-16.23	-38.05
LILAK	36.86	21,747	490	16,226	19,233	1.29	6.71	12.76	1.34	12.53	-1.61	-5.94	10.72
GIPTA	69.10	9,121	205	3,317	3,844	3.31	18.30	40.75	2.75	9.90	-4.03	5.36	6.79
BARMA	48.60	12,758	287	4,337	12,574	5.75	41.64		2.94	-0.64	14.29	23.03	-0.50
TEZOL	16.95	8,475	191	6,041	7,599	1.31	14.44	46.27	1.40	3.28	-2.24	-0.91	3.05
KAPLM	508.00	10,160	229	1,414	2,550	4.59			7.19	-17.60		-6.85	-30.26
ALKA	11.56	8,497	191	2,080	3,264	3.02	46.62		4.09	-3.73	1.21	2.56	-5.04
KONKA	16.15	6,299	142	8,193	9,690	1.74	21.33		0.77	-14.40	-2.36	1.37	-5.69
MNDTR	5.71	5,990	135	7,268	11,969	0.41	11.56		0.82	-9.73	0.92	-13.27	-19.13
PRZMA	14.27	1,105	25	536	663	10.20	333.21	6,015.84	2.06	0.17	7.11	18.87	0.04
DURDO	3.63	1,815	41	1,473	2,914	0.98	11.84		1.23	-11.23	3.25	-7.64	-17.72
BAKAB	41.34	2,976	67	2,757	5,753	0.66	11.87		1.08	-3.04	2.53	-0.70	-6.04
VKING	25.72	1,080	24	60	4,366	5.18			17.96	-129.28		30.04	-1,815.23
Kağıt Ürünleri						2.91	11.35	24.17	1.91	-4.85		-0.56	-5.22

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

Teknik Seviyeler	Değer (TL)	Uzaklık
Son Kapanış 69.45 TL		
1.Destek	65.52	-5.7%
2.Destek	61.58	-11.3%
PİVOT	67.48	-2.8%
1.Direnç	71.42	2.8%
2.Direnç	73.38	5.7%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	16	
Son 1 Hafta	21	-22.5% altında
Son 1 Ay	19	-12.5% altında
Son 3 Ay	24	-31.2% altında
Son 1 Yıl	29	-42.7% altında

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	61.65	12.65%
23.60%	68.34	1.62%
38.20%	72.48	-4.18%
50.00%	75.83	-8.41%
61.80%	79.17	-12.28%
78.60%	83.93	-17.25%
100.00%	90.00	-22.83%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	63.99	YUKARI	ALİŞ	03.04.26	65.35	8.5%
20 Günlük Ort.	67.37	YUKARI	ALİŞ	03.04.26	67.62	3.1%
50 Günlük Ort.	75.03	AŞAĞI	ALİŞ	19.02.26	81.36	-7.4%
100 Günlük Ort.	77.96	AŞAĞI	ALİŞ	19.02.26	82.22	-10.9%
200 günlük Ort.	82.06	AŞAĞI	ALİŞ	18.02.26	83.44	-15.4%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	50.94	YUKARI	ALİŞ	Alış sinyali gözleniyor.
MOM	102.13	YUKARI	ALİŞ	Alış sinyali gözleniyor.
MACD	-3.06	YUKARI	ALİŞ	Alış sinyali gözleniyor.
CCI	76.25	YUKARI		
ADX	34.12	AŞAĞI		

Teknik Değerlendirme					
Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
YUKARI	+ 5 (ÇOK GÜÇLÜ)	61.62	ALİŞ	03.04.26	62.84

Son kapanış itibari ile YUKARI yönlü trend değişikliği yaşandığı dikkat çekmekte. Bu aşamada mevcut trendin yönünü YUKARI, trendin gücünü de + 5 (ÇOK GÜÇLÜ) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 61.62 trend takip seviyesi üzerinde kalınabildiği sürece yukarı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 61.62 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 65.52 ve 61.58 seviyeleri, direnç olarak da 71.42 ve 73.38 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

KARTN	10.03.2026 18:57 Kartonsan Karton Sanayi Ve Ticaret A.Ş. 2025 Yılı Sürdürülebilirlik İlkeleri Uyum Raporu Haberin Devamı
KARTN	10.03.2026 18:57 Kartonsan Karton Sanayi Ve Ticaret A.Ş. 2025 Yılı Kurumsal Yönetim Uyum Raporu Haberin Devamı
KARTN	10.03.2026 18:56 Kartonsan Karton Sanayi Ve Ticaret A.Ş. 2025 Yılı Kurumsal Yönetim Bilgi Formu Haberin Devamı
KARTN	10.03.2026 18:54 Kartonsan Karton Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Faaliyet Raporu Sorumluluk Beyanı 2025 Haberin Devamı
KARTN	10.03.2026 18:54 Kartonsan Karton Sanayi Ve Ticaret A.Ş. 2025 Yılı Konsolide Yıllık Faaliyet Raporu Haberin Devamı
KARTN	06.03.2026 16:02 Kartonsan Karton Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Bağımsız Denetim Şirketi (Denetçi) Seçimi Haberin Devamı
KARTN	06.03.2026 16:01 Kartonsan Karton Sanayi Ve Ticaret A.Ş. 14.04.2026 Tarihli Olağan Genel Kurula Sunulacak Yönetim Kurulu Kar Dağıtım Önerisi Haberin Devamı
KARTN	06.03.2026 15:56 Kartonsan Karton Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Şirketimizin 2025 Faaliyet Yılına İlişkin Olağan Genel Kurul Toplantısı 14.04.2026 Tarihinde ENGİN PAK İŞ MERKEZİ Prof. Dr. Bülent Tarcan Cad. No:5 Gayrettepe/Beşiktaş/İstanbul Adresinde Yapılacaktır Haberin Devamı
KARTN	04.03.2026 08:12 Kartonsan Karton Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Katılım Finansı İlkeleri Bilgi Formu Haberin Devamı
KARTN	03.03.2026 18:57 Kartonsan Karton Sanayi Ve Ticaret A.Ş. 2025 Yılı 4'ncü Dönem Sorumluluk Beyanı Haberin Devamı
KARTN	03.03.2026 18:56 Kartonsan Karton Sanayi Ve Ticaret A.Ş. 1 Ocak - 31 Aralık 2025 Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablolara Ve Açıklayıcı Notlara Haberin Devamı
KARTN	23.02.2026 16:41 Kartonsan Karton Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Şirket Esas Sözleşmesinin 8'nci Maddesinin Tadiline SPK ve Ticaret Bakanlığı Tarafından Onay Verilmiştir 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 dayanılarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeniz gerekmektedir ve sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak 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. Bültenin 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.