

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	22.7%

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	22.79	17.09

Piyasa Değeri (PD)

	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03	Son Veri
Fiyat (TL)	67.40	149.00	85.35	62.10	104.00
Fiyat (USD)	3.52	4.62	2.25	1.40	2.28
Piyasa Değeri (Mn TL)	5,055	11,175	6,401	4,658	7,800
Piyasa Değeri (Mn USD)	264	346	169	105	171
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					97

Hisse Performansı


Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	-1.05	-10.34	-9.01	34.02	25.30
Rölatif %	-1.64	-9.45	-5.62	8.65	-15.61

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	0.74	2.58	1.36	1.52	2.35
Sektör Ort.	0.98	1.80	1.43	1.84	1.82
Firma Değeri/FAVÖK	4.62				
Sektör Ort.	6.12	12.26	12.77	11.77	12.48
Fiyat/Kazanç					
Sektör Ort.	13.14	15.31	17.79	22.90	13.58
PD/DD	3.71	4.58	2.33	1.84	3.08
Sektör Ort.	3.27	3.23	1.80	1.86	1.99
Hisse Başına Kar (TL)					

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2022/03	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03
Dönen Varlıklar	1,129	962	1,197	1,357	1,245
Duran Varlıklar	416	544	2,193	2,553	3,168
Toplam Aktifler	1,546	1,506	3,390	3,910	4,414
Özkaynak (Ana Ortaklık)	1,178	1,362	2,442	2,744	2,531
Net Borç	-582	-419	62	431	1,054
Net Satış Gelirleri	843	569	1,336	1,302	1,052
Brüt Kâr	314	-134	-178	-356	-126
FAVÖK	300	-114	-201	-398	-147
Net K/Z (Ana Ortaklık)	290	-435	-434	-432	-204

Finansal Rasyolar

%	2022/03	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03
Net Satışlar Büyüme	182.4	-32.5	134.8	-2.6	-19.2
Sektör Ort.	159.5	118.5	21.3	14.0	-5.8
FAVÖK Değ.	199.5	57.4			
Sektör Ort.	413.6	20.9	105.5	-6.7	26.8
Net Kâr/Zarar Değ.	466.8				
Sektör Ort.	441.6		87.4	15.6	
Brüt Kar Marjı	37.2	-23.6	-13.3	-27.3	-12.0
Sektör Ort.	28.1	0.6	4.2	11	-5.5
FAVÖK Marjı	35.6	-20.0	-15.0	-30.6	-14.0
Sektör Ort.	19	-4.6	-6.8	-1.5	-18.1
Net Kâr/Zarar Marjı	34.4	-76.5	-32.4	-33.1	-19.4
Sektör Ort.	11.2	-17.3	-62.3	-27.1	-3.4
Toplam Borçlar Değ.	124.6	-61.0	561.7	23.0	61.5
Sektör Ort.	99.3	33.4	104.1	47.3	35.1
Net Borç Değ.				596.5	144.5
Sektör Ort.	109.1	34.2	383.0	184.8	25.2
Net Borç/FAVÖK	-0.9	-0.4			
Sektör Ort.	3.0	0.7	0.2	1.4	1.4
Aktif Büyümesi	96.1	-2.6	125.1	15.3	12.9
Sektör Ort.	85.2	64.1	115.3	40.2	34.7
Özkaynak Büyüme	88.6	15.6	79.3	12.4	-7.8
Sektör Ort.	64.3	118.4	189.7	39.1	32.8
Özkaynak Karlılığı	68.6	-14.9	-47.0	-32.8	-35.4
Sektör Ort.	51.3	42.1	-4.2	-68.7	-7.1
Aktif Karlılığı	53.0	-12.4	-36.5	-23.3	-22.5
Sektör Ort.	23.5	12.5	0.5	-6.4	-5.5
Temettü Verimi	3.3	3.1			
Sektör Ort.	3.0	2.1	0.5	2.5	2.5

Finansal Analiz

Çeyreklik net zarar -204.3 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem -431.6 TL net zarar.)

Şirketin son çeyrekte çeyreklik zararını azalttığı dikkat çekmekte.

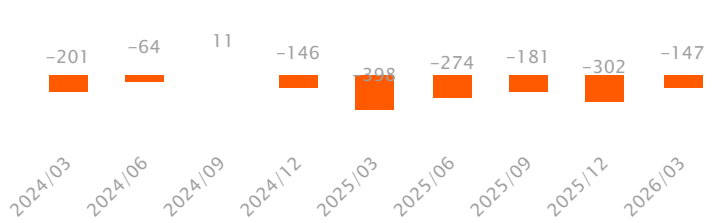
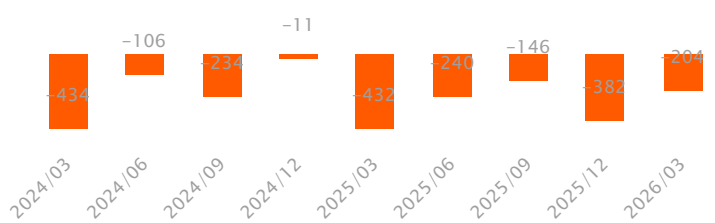
Çeyreklik net satışlar 1.1 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 1.3 milyar TL)

Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %4.9 düşüş kaydettiği gözlenirken, şirketin 3A26 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %19.2 düşüşle 1.1 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 0.49 puan düşüş kaydetti. Çeyreklik FAVÖK -147.5 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %-14.02 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %-27, geçen yıl aynı çeyrek %-30.56)

Şirketin net borç pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı artmıştır. Önceki çeyrek %56 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %58 düzeyine yükselmiştir.

Çeyreklik FAVÖK (Mn TL)

Çeyreklik Net Kar / Zarar (Mn TL)


Özet Bilanço (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Dönen Varlıklar	2,002	1,407	1,357	1,245	-8.3	28.2
Nakit ve Nakit Benzerleri	265	76	87	44	-49.7	1.0
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Ticari Alacaklar	275	363	383	381	-0.6	8.6
Stoklar	1,245	876	746	766	2.7	17.4
Duran Varlıklar	3,135	3,329	2,553	3,168	24.1	71.8
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Maddi Duran Varlıklar	2,507	2,339	2,039	2,253	10.5	51.0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	30	28	24	28	15.3	0.6
Toplam Varlıklar (Aktifler)	5,138	4,736	3,910	4,414	12.9	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,410	1,334	1,098	1,218	10.9	27.6
Kısa Vadeli Borçlanmalar	578	529	504	524	4.0	11.9
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	0	0	0	0	a.d.	0.0
Ticari Borçlar	671	668	478	579	21.1	13.1
Uzun Vadeli Yükümlülükler	93	679	66	663	899.7	15.0
Finansal Borçlar	12	590	14	573	3,948.9	13.0
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	1,503	2,013	1,165	1,881	61.5	42.6
Özkaynaklar	3,635	2,723	2,745	2,533	-7.7	57.4
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	2,270	1,396	1,065	118	-89.0	2.7
Net Dönem Karı veya Zararı	-853	-1,278	-330	-204	-38.0	-4.6
Toplam Kaynaklar	5,138	4,736	3,910	4,414	12.9	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	5,066	4,019	1,302	1,052	-19.2	100.0
Satışların Maliyeti	5,586	5,207	1,658	1,178	-29.0	112.0
Brüt Kâr (Zarar)	-519	-1,188	-356	-126	-64.6	-12.0
Faaliyet Giderleri (-)	492	392	136	112	-18.0	10.6
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	-1,011	-1,580	-492	-238	-51.7	-22.6
FAVÖK	-463	-1,116	-398	-147	-62.9	-14.0
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	-85	-107	-54	-17	-68.5	-1.6
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	347	81	41	2	-95.1	0.2
Net Finansman Gelir/Gider	-324	84	49	41	-16.3	3.9
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	-749	-1,606	-505	-253	-50.0	-24.0
Finansman Gelirleri	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansman Giderleri (-)	416	379	95	127	32.8	12.1
Parasal Kazanç/ Kayıp	93	463	144	168	16.3	16.0
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	-1,072	-1,522	-456	-212	-53.6	-20.1
Dönem Net Kârı veya Zararı	-853	-1,162	-432	-204	-52.7	-19.4
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03	Yıl. Değ. (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları		-929	-683	-261	-53	-79.5
Ticari Alacaklardaki Değişim		29	-128	-227	-56	-75.4
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.		-153	334	409	169	-58.7
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.		70	95	-46	-27	-42.2
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları		498	-14	33	-2	a.d.
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları		202	141	30	5	-83.4
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri		648	79	54	0	a.d.
Alınan Temettüler		0	0	0	0	a.d.
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları		572	563	78	30	-61.3
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler		576	431	22	0	a.d.
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları		0	0	0	18	a.d.
Ödenen Temettüler		1	1	1	0	a.d.
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış		85	-196	-177	-32	-81.9

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03
Likidite Oranları				
Cari Oran	1.4	1.1	1.2	1.0
Nakit Oran	18.8	5.7	7.9	3.6
Likit Oran	0.4	0.4	0.5	0.4
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	22.1	36.2	23.1	38.6
Stok Devir Hızı	59.6	57.1	59.9	63.2
Borç Devir Hızı	43.6	46.9	35.7	40.8
Net Nakit Döngüsü (Gün)	38.1	46.4	47.3	61.1
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	-10.3	-29.6	-27.3	-12.0
FVÖK Marjı	-12.9	-28.4	-27.6	-8.1
FAVÖK Marjı	-9.1	-27.8	-30.6	-14.0
Vergi Öncesi Kar Marjı	-21.2	-37.9	-35.0	-20.1
Efektif Vergi Oranı	20.5	23.7	5.2	3.4
Net Kar Marjı	-16.8	-28.9	-33.1	-19.4
Özsermaye Karlılığı	-24.1	-36.6	-16.6	-7.7
Aktif Karlılık	-18.0	-23.5	-23.3	-22.5
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	41.4	74.0	42.4	74.3
Toplam Borç / Aktif	29.3	42.5	29.8	42.6
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	39.3	55.6	44.5	58.3
Faiz Karşılama Oranı	-2.6	-4.0	-4.8	-1.7
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-293.0	10.5	-157.3	-29.6
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK		-0.9		
Net Borç (Mn TL)	325.7	1,043.6	430.8	1,053.5
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	104.00	7,800	171	2,531	4,414	2.35			3.08	-19.43		12.88	-7.75
LILAK	34.76	20,508	450	16,817	21,142	1.23	6.41	13.12	1.22	-4.46	-1.88	25.86	-0.98
BARMA	60.10	15,776	346	4,752	14,715	6.45	41.54		3.32	-1.86	13.31	56.33	-0.49
GIPTA	74.10	9,781	215	3,548	4,274	3.38	19.30	55.93	2.76	-54.91	-4.93	23.49	-3.32
PRZMA	52.10	4,035	89	577	740	35.49	1,231.78		6.99	-103.17	5.43	56.04	-2.75
TEZOL	18.89	9,445	207	6,529	8,054	1.50	20.83	62.94	1.45	-7.76	-3.18	30.99	-2.04
KAPLM	595.00	11,900	261	1,982	2,946	5.17			6.00	-13.49		13.68	-5.50
ALKA	10.43	7,666	168	2,210	3,810	2.84	58.61		3.47	-11.99	1.48	33.60	-3.91
KONKA	14.57	5,682	125	8,818	10,402	1.82	24.31		0.64	-21.65	-1.17	30.46	-2.21
DURDO	5.21	2,605	57	1,566	3,261	1.25	11.71		1.66	-9.69	2.29	27.25	-4.45
MNDTR	5.77	6,053	133	7,935	13,431	0.45	11.24		0.76	-1.52	1.54	18.51	-0.82
BAKAB	46.16	3,324	73	3,081	6,530	0.66	9.27		1.08	2.75	1.44	27.68	1.67
VKING	25.88	1,087	24	-98	4,714	5.46				-85.45		73.78	
Kağıt Ürünleri						6.05	12.48	13.58	1.99	-5.11		30.84	-5.73

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

Teknik Seviyeler Son Kapanış 104.00 TL	Değer (TL)	Uzaklık
1.Destek	101.70	-2.2%
2.Destek	99.40	-4.4%
PİVOT	105.80	1.7%
1.Direnç	108.10	3.9%
2.Direnç	112.20	7.9%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	79	
Son 1 Hafta	59	34.1% üstünde
Son 1 Ay	155	-49.4% altında
Son 3 Ay	97	-19.3% altında
Son 1 Yıl	44	79.5% üstünde

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	61.65	68.69%
23.60%	78.16	33.06%
38.20%	88.37	17.69%
50.00%	96.63	7.63%
61.80%	104.88	-0.84%
78.60%	116.63	-10.83%
100.00%	131.60	-20.97%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	107.28	AŞAĞI	ALIŞ	15.05.26	120.84	-3.1%
20 Günlük Ort.	112.98	AŞAĞI	ALIŞ	21.05.26	67.56	-7.9%
50 Günlük Ort.	88.17	YUKARI	ALIŞ	15.04.26	71.65	18.0%
100 Günlük Ort.	83.88	YUKARI	ALIŞ	15.04.26	75.41	24.0%
200 günlük Ort.	84.34	YUKARI	ALIŞ	17.04.26	79.04	23.3%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	49.61	AŞAĞI	SATIŞ	Satış sinyali gözleniyor.
MOM	83.67	AŞAĞI		AŞIRI SATIM
MACD	5.41	AŞAĞI		0 Referans çizgisi üzerinde.
CCI	-127.73	YUKARI		
ADX	33.32	AŞAĞI		

Teknik Değerlendirme

Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
AŞAĞI	- 4 (GÜÇLÜ)	118.38		21.05.26	113.76

Bu aşamada mevcut trendin yönünü AŞAĞI, trendin gücünü de - 4 (GÜÇLÜ) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 118.38 trend takip seviyesinin altında kalınabildiği sürece aşağı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 118.38 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 101.70 ve 99.40 seviyeleri, direnç olarak da 108.10 ve 112.20 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

KARTN	21.05.2026 17:30 Kartonsan Karton Sanayi Ve Ticaret A.Ş. KARTN.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
KARTN	20.05.2026 17:51 Kartonsan Karton Sanayi Ve Ticaret A.Ş. KARTN.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
KARTN	12.05.2026 12:51 Kartonsan Karton Sanayi Ve Ticaret A.Ş. KARTN.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
KARTN	11.05.2026 18:43 Kartonsan Karton Sanayi Ve Ticaret A.Ş. 2026 Yılı 1'nci dönem Konsolide Finansal Raporlar ve Faaliyet Raporu İle İlgili Yönetim Kurulu Sorumluluk Beyanı Haberin Devamı
KARTN	11.05.2026 18:43 Kartonsan Karton Sanayi Ve Ticaret A.Ş. 2026 Yılı 1'nci Dönem Konsolide Faaliyet Raporu Haberin Devamı
KARTN	11.05.2026 18:42 Kartonsan Karton Sanayi Ve Ticaret A.Ş. 1 Ocak - 31 Mart 2026 Ara Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablolar Ve Açıklayıcı Notlar Haberin Devamı
KARTN	08.05.2026 16:24 Kartonsan Karton Sanayi Ve Ticaret A.Ş. KARTN.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
KARTN	06.05.2026 17:38 Kartonsan Karton Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Olağandışı Fiyat ve Miktar Hareketleri Hakkında Haberin Devamı
KARTN	05.05.2026 18:43 Kartonsan Karton Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Kocaeli İli Başiskele İlçesinde Bulunan Arsaların Satışı Hakkında Haberin Devamı
KARTN	29.04.2026 11:57 Kartonsan Karton Sanayi Ve Ticaret A.Ş. KARTN.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
KARTN	27.04.2026 18:33 Kartonsan Karton Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Pay Piyasasında Volatilité Bazlı Tedbir Sistemi Haberin Devamı
KARTN	27.04.2026 10:21 Kartonsan Karton Sanayi Ve Ticaret A.Ş. KARTN.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir 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.comE-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 bültenden 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. Bültende 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.