

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)

	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06	Son Veri
Fiyat (TL)	67.55	118.10	79.70	156.00	229.50
Fiyat (USD)	2.62	3.60	2.01	3.35	4.85
Piyasa Değeri (Mn TL)	5,066	8,858	5,978	11,700	17,213
Piyasa Değeri (Mn USD)	196	270	150	251	364
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					236

Hisse Performansı



Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	4.32	3.71	52.29	195.75	160.06
Rölatif %	5.76	8.60	59.98	146.68	102.00

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	0.79	1.89	1.30	3.44	5.00
Sektör Ort.	1.23	1.39	2.43	2.01	2.66
Firma Değeri/FAVÖK	8.24				
Sektör Ort.	7.28	8.60	11.24	11.77	13.77
Fiyat/Kazanç					
Sektör Ort.	11.12	15.09	18.72	27.49	29.58
PD/DD	4.17	3.47	2.25	4.01	5.90
Sektör Ort.	3.82	2.51	2.45	2.10	1.85
Hisse Başına Kar (TL)					

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2022/06	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06
Dönen Varlıklar	1,253	1,026	1,438	1,355	1,681
Duran Varlıklar	434	609	2,430	2,790	2,739
Toplam Aktifler	1,687	1,635	3,868	4,145	4,420
Özkaynak (Ana Ortaklık)	1,243	1,214	2,556	2,661	2,920
Net Borç	-546	-318	356	671	435
Net Satış Gelirleri	1,771	1,263	2,548	2,578	2,087
Brüt Kâr	622	-285	-335	-702	-330
FAVÖK	594	-248	-284	-764	-356
Net K/Z (Ana Ortaklık)	530	-591	-565	-779	0

Finansal Rasyolar

%	2022/06	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06
Net Satışlar Büyüme	176.8	-28.7	101.7	1.2	-19.0
Sektör Ort.	163.1	83.5	10.7	1.1	10.9
FAVÖK Değ.	256.9	-33.2			
Sektör Ort.	358.7	-16.2	314.4	-10.3	26.4
Net Kâr/Zarar Değ.	402.6				
Sektör Ort.	458.0	-44.1	119.4	841.3	
Brüt Kar Marjı	35.1	-22.6	-13.1	-27.2	-15.8
Sektör Ort.	26.8	8.4	15.1	13.8	-1.3
FAVÖK Marjı	33.5	-19.6	-11.2	-29.6	-17.0
Sektör Ort.	19.9	2.1	63.7	32.6	-3.4
Net Kâr/Zarar Marjı	29.9	-46.8	-22.2	-30.2	0.0
Sektör Ort.	14.7	-12.8	-15.4	-9.6	-3.2
Toplam Borçlar Değ.	125.4	-5.0	211.8	13.0	1.1
Sektör Ort.	123.4	37.1	60.0	55.8	34.0
Net Borç Değ.				88.6	-35.2
Sektör Ort.	86.3	67.2	71.2	98.6	6.2
Net Borç/FAVÖK	-0.6	-0.6			
Sektör Ort.	1.8	0.4	0.4	2.6	14.3
Aktif Büyümesi	107.1	-3.1	136.6	7.2	6.6
Sektör Ort.	98.5	55.9	108.3	44.8	29.9
Özkaynak Büyüme	101.2	-2.4	110.6	4.1	9.7
Sektör Ort.	80.7	97.0	207.1	36.7	19.7
Özkaynak Kârlılığı	86.3	-47.5	-46.2	-40.9	-13.7
Sektör Ort.	65.7	9.4	-4.1	-29.3	-8.4
Aktif Kârlılığı	64.2	-35.1	-31.6	-26.6	-8.9
Sektör Ort.	25.6	2.6	0.8	-4.8	-5.0
Temettü Verimi	2.6	3.1			
Sektör Ort.	2.4	2.1	0.7	2.1	

Finansal Analiz

Çeyreklik net kar 219.1 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem -317.6 TL net zarar.)

Şirketin son çeyrekte çeyreklik olarak zarardan kara geçtiği dikkat çekmekte.

Çeyreklik net satışlar 962.0 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 1.2 milyar TL)

Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %1.5 düşüş kaydettiği gözlenirken, şirketin 6A26 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %19.0 düşüşle 2.1 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

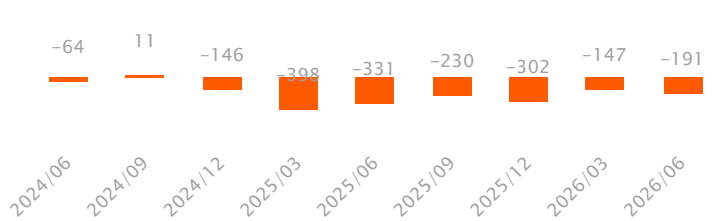
Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 0.42 puan yükseliş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK -191.5 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %-19.90 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %-14, geçen yıl aynı çeyrek %-27.98)

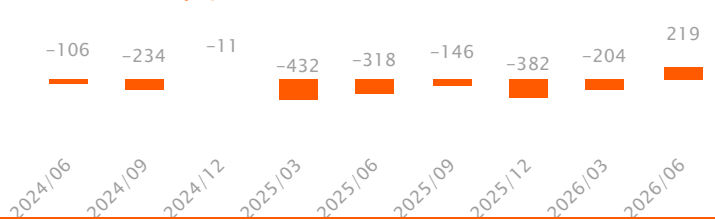
Şirketin net borç pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı azaltmıştır. Önceki çeyrek %58 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %52 düzeyine gerilemiştir.

Çeyreklik FAVÖK (Mn TL)



Çeyreklik Net Kar / Zarar (Mn TL)



Özet Bilanço (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Dönen Varlıklar	2,002	1,506	1,355	1,681	24.0	38.0
Nakit ve Nakit Benzerleri	265	81	27	345	1,159.1	7.8
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Ticari Alacaklar	275	388	436	499	14.6	11.3
Stoklar	1,245	937	755	771	2.0	17.4
Duran Varlıklar	3,135	3,562	2,790	2,739	-1.8	62.0
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Maddi Duran Varlıklar	2,507	2,503	2,100	2,324	10.7	52.6
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	30	30	25	29	16.9	0.6
Toplam Varlıklar (Aktifler)	5,138	5,068	4,145	4,420	6.6	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,410	1,428	1,143	1,081	-5.4	24.4
Kısa Vadeli Borçlanmalar	578	566	428	459	7.3	10.4
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	0	0	0	0	a.d.	0.0
Ticari Borçlar	671	715	604	492	-18.5	11.1
Uzun Vadeli Yükümlülükler	93	727	340	418	23.1	9.5
Finansal Borçlar	12	632	270	320	18.4	7.2
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	1,503	2,154	1,482	1,499	1.1	33.9
Özkaynaklar	3,635	2,914	2,663	2,921	9.7	66.1
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	1,494	1,131	126	-88.9	2.8
Net Dönem Karı veya Zararı	-853	-1,368	-590	0	a.d.	0.0
Toplam Kaynaklar	5,138	5,068	4,145	4,420	6.6	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	5,066	4,019	2,578	2,087	-19.0	100.0
Satışların Maliyeti	5,586	5,207	3,280	2,417	-26.3	115.8
Brüt Kâr (Zarar)	-519	-1,188	-702	-330	-53.0	-15.8
Faaliyet Giderleri (-)	492	392	262	216	-17.8	10.3
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	-1,011	-1,580	-965	-546	-43.4	-26.1
FAVÖK	-463	-1,116	-764	-356	-53.4	-17.0
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	-85	-107	-109	-47	-56.9	-2.3
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	347	81	58	1,030	1,675.9	49.3
Net Finansman Gelir/Gider	-324	84	5	23	360.0	1.1
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	-749	-1,606	-1,016	437	a.d.	21.0
Finansman Gelirleri	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansman Giderleri (-)	416	379	216	262	21.4	12.6
Parasal Kazanç/ Kayıp	93	463	221	285	29.0	13.7
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	-1,072	-1,522	-1,011	460	a.d.	22.0
Dönem Net Kârı veya Zararı	-853	-1,162	-780	0	a.d.	0.0
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06	Yıl. Değ. (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	-929	-683	-577	-460	-20.2	
Ticari Alacaklardaki Değişim	29	-128	-299	-183	-38.7	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	-153	334	405	222	-45.2	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	70	95	123	-116	a.d.	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	498	-14	29	1,058	3,506.2	
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	202	141	47	55	16.0	
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri	648	79	59	1,046	1,677.0	
Alınan Temettüler	0	0	0	0	a.d.	
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	572	563	316	-328	a.d.	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	576	431	223	0	a.d.	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	0	0	0	413	a.d.	
Ödenen Temettüler	1	1	2	0	a.d.	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	85	-196	-275	257	a.d.	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06
Likidite Oranları				
Cari Oran	1.4	1.1	1.2	1.6
Nakit Oran	18.8	5.7	2.4	31.9
Likit Oran	0.4	0.4	0.5	0.8
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	22.1	36.8	25.2	43.5
Stok Devir Hızı	59.6	58.1	56.1	70.4
Borç Devir Hızı	43.6	48.6	39.2	46.0
Net Nakit Döngüsü (Gün)	38.1	46.4	42.1	67.9
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	-10.3	-29.6	-27.2	-15.8
FVÖK Marjı	-12.9	-28.4	-30.8	34.6
FAVÖK Marjı	-9.1	-27.8	-29.6	-17.0
Vergi Öncesi Kar Marjı	-21.2	-37.9	-39.2	22.0
Efektif Vergi Oranı	20.5	23.7	22.9	99.9
Net Kar Marjı	-16.8	-28.9	-30.2	0.0
Özsermaye Karlılığı	-24.1	-35.5	-29.9	0.0
Aktif Karlılık	-18.0	-22.8	-26.6	-8.9
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	41.4	74.0	55.7	51.3
Toplam Borç / Aktif	29.3	42.5	35.8	33.9
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	39.3	55.6	47.1	52.0
Faiz Karşılama Oranı	-2.6	-4.0	-4.7	1.8
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-293.0	11.2	-175.4	74.5
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK		-1.0		-10.5
Net Borç (Mn TL)	325.7	1,116.8	671.1	434.8
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	229.50	17,213	364	2,920	4,420	5.00			5.90	0.02		6.64	0.02
PRZMA	68.65	5,317	112			46.71	1,621.34		9.22	-103.17	5.43	56.04	
GIPTA	59.60	7,867	166			2.55	14.56	44.99	2.22	-54.91	-4.93	23.49	
LILAK	28.66	16,909	358			0.95	4.96	10.82	1.01	-4.46	-1.88	25.86	
KAPLM	415.75	8,315	176			3.62			4.20	-13.49		13.68	
BARMA	27.86	7,313	155	4,995	15,746	3.57	28.28		1.46	-6.39	14.28	53.07	-3.76
TEZOL	11.86	5,930	125			0.86	11.90	39.52	0.91	-7.76	-3.18	30.99	
ALKA	8.35	6,137	130			2.29	47.22		2.78	-11.99	1.48	33.60	
KONKA	12.01	4,684	99			1.49	19.83		0.53	-21.65	-1.17	30.46	
MNDTR	5.23	5,486	116			0.41	10.33		0.69	-1.52	1.54	18.51	
DURDO	4.70	2,350	50			1.15	10.79		1.50	-9.69	2.29	27.25	
BAKAB	45.62	3,285	69			0.65	9.18		1.07	2.75	1.44	27.68	
VKING	22.74	955	20			5.27				-85.45		73.78	
Kağıt Ürünleri						9.68	13.77	29.58	1.85	-4.26		30.30	-4.76

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

Teknik Seviyeler Son Kapanış 229.50 TL	Değer (TL)	Uzaklık
1.Destek	217.80	-5.1%
2.Destek	206.10	-10.2%
PİVOT	227.40	-0.9%
1.Direnç	239.10	4.2%
2.Direnç	248.70	8.4%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	387	
Son 1 Hafta	414	-6.6% altında
Son 1 Ay	381	1.4% üstünde
Son 3 Ay	236	63.6% üstünde
Son 1 Yıl	86	349.9% üstünde

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	238.30	-3.69%
23.60%	196.61	16.73%
38.20%	170.82	34.35%
50.00%	149.98	53.02%
61.80%	129.13	77.73%
78.60%	99.45	130.77%
100.00%	61.65	272.26%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	221.76	YUKARI	ALİŞ	10.07.26	170.59	3.5%
20 Günlük Ort.	195.15	YUKARI	ALİŞ	01.06.26	107.90	17.6%
50 Günlük Ort.	154.04	YUKARI	ALİŞ	15.04.26	71.65	49.0%
100 Günlük Ort.	118.26	YUKARI	ALİŞ	15.04.26	75.52	94.1%
200 günlük Ort.	99.74	YUKARI	ALİŞ	29.07.26		130.1%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	69.79	YUKARI		
MOM	114.29	YUKARI		AŞIRI ALIM
MACD	22.08	YUKARI		0 Referans çizgisi üzerinde.
CCI	98.07	YUKARI		
ADX	60.63	YUKARI		

Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
YUKARI	+ 5 (ÇOK GÜÇLÜ)	195.30		22.06.26	203.25

Bu aşamada mevcut trendin yönünü YUKARI, trendin gücünü de + 5 (ÇOK GÜÇLÜ) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 195.30 trend takip seviyesi üzerinde kalınabildiği sürece yukarı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 195.30 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 217.80 ve 206.10 seviyeleri, direnç olarak da 239.10 ve 248.70 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

KARTN	29.07.2026 18:21 Kartonsan Karton Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Katılım Finansı İlkeleri Bilgi Formu Haberin Devamı
KARTN	29.07.2026 18:20 Kartonsan Karton Sanayi Ve Ticaret A.Ş. 2026 Yılı 2'nci dönem Konsolide Finansal Raporlar ve Faaliyet Raporu İle İlgili Yönetim Kurulu Sorumluluk Beyanı Haberin Devamı
KARTN	29.07.2026 18:20 Kartonsan Karton Sanayi Ve Ticaret A.Ş. 2026 Yılı 2'nci Dönem Konsolide Faaliyet Raporu Haberin Devamı
KARTN	29.07.2026 18:19 Kartonsan Karton Sanayi Ve Ticaret A.Ş. 1 Ocak - 30 Haziran 2026 Ara Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablolar Ve Açıklayıcı Notlar Haberin Devamı
KARTN	28.07.2026 10:15 Kartonsan Karton Sanayi Ve Ticaret A.Ş. KARTN.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
KARTN	23.07.2026 14:27 Kartonsan Karton Sanayi Ve Ticaret A.Ş. KARTN.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
KARTN	16.07.2026 10:20 Kartonsan Karton Sanayi Ve Ticaret A.Ş. KARTN.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
KARTN	09.07.2026 10:17 Kartonsan Karton Sanayi Ve Ticaret A.Ş. KARTN.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
KARTN	08.07.2026 17:33 Kartonsan Karton Sanayi Ve Ticaret A.Ş. KARTN.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
KARTN	07.07.2026 11:09 Kartonsan Karton Sanayi Ve Ticaret A.Ş. KARTN.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
KARTN	07.07.2026 10:00 Kartonsan Karton Sanayi Ve Ticaret A.Ş. KARTN.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
KARTN	07.07.2026 08:40 Kartonsan Karton Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Şirket Çoğunluk Paylarının Satışı Hakkında Pay Alım Satım Sözleşmesi İmzalanması 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 bültenen 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.