

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	33.0%
Fiili Dolaşım Oranı	37.0%

Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
DİĞER	37.11	27.83
AYDIN VELİ SERİN	33.44	25.08
HASAN PEKER	29.45	22.09

Piyasa Değeri (PD)

	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06	Son Veri
Fiyat (TL)	67.55	118.10	79.70	156.00	167.50
Fiyat (USD)	2.62	3.60	2.01	3.35	3.46
Piyasa Değeri (Mn TL)	5,066	8,858	5,978	11,700	12,563
Piyasa Değeri (Mn USD)	196	270	150	251	260
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					251

Hisse Performansı



Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	-1.53	8.84	-10.90	115.85	89.37
Rölatif %	-2.21	5.42	-15.36	67.58	36.90

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	0.79	1.89	1.30	3.44	3.68
Sektör Ort.	1.23	1.39	2.29	2.16	2.61
Firma Değeri/FAVÖK	8.24				
Sektör Ort.	7.28	8.60	11.85	19.18	18.04
Fiyat/Kazanç					
Sektör Ort.	11.12	15.09	24.95	23.51	18.39
PD/DD	4.17	3.47	2.25	4.01	4.30
Sektör Ort.	3.82	2.51	2.45	2.27	2.34
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	28.6	0.9
FAVÖK Değ.	256.9	-33.2			
Sektör Ort.	358.7	-16.2	314.4	2.9	71.9
Net Kâr/Zarar Değ.	402.6				
Sektör Ort.	458.0	-44.1	119.4	1,143.5	-73.0
Brüt Kar Marjı	35.1	-22.6	-13.1	-27.2	-15.8
Sektör Ort.	26.8	8.4	15.1	13.8	9.9
FAVÖK Marjı	33.5	-19.6	-11.2	-29.6	-17.0
Sektör Ort.	19.9	2.1	63.7	4.3	3.8
Net Kâr/Zarar Marjı	29.9	-46.8	-22.2	-30.2	0.0
Sektör Ort.	14.7	-12.8	-15.4	-9.6	37.3
Toplam Borçlar Değ.	125.4	-5.0	211.8	13.0	1.1
Sektör Ort.	123.4	37.1	60.0	55.8	25.8
Net Borç Değ.				88.6	-35.2
Sektör Ort.	86.3	67.2	71.2	98.6	20.1
Net Borç/FAVÖK	-0.6	-0.6			
Sektör Ort.	1.8	0.4	0.4	12.3	1.8
Aktif Büyümesi	107.1	-3.1	136.6	7.2	6.6
Sektör Ort.	98.5	55.9	108.3	44.8	26.7
Özkaynak Büyüme	101.2	-2.4	110.6	4.1	9.7
Sektör Ort.	80.7	97.0	207.1	36.7	31.3
Özkaynak Kârlılığı	86.3	-47.5	-46.2	-40.9	-13.7
Sektör Ort.	65.7	9.4	-4.1	-32.5	-130.6
Aktif Kârlılığı	64.2	-35.1	-31.6	-26.6	-8.9
Sektör Ort.	25.6	2.6	0.8	-5.1	-5.5
Temettü Verimi	2.6	3.1			
Sektör Ort.	2.4	2.1	0.7	2.1	3.4

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.

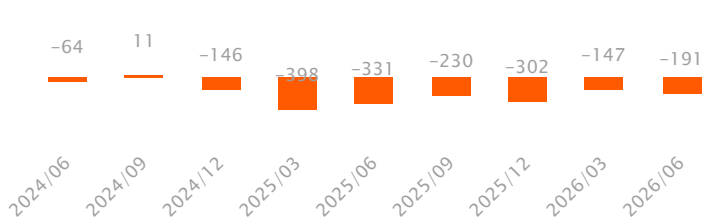
Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 0.42 puan yükseliş kaydetti.

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

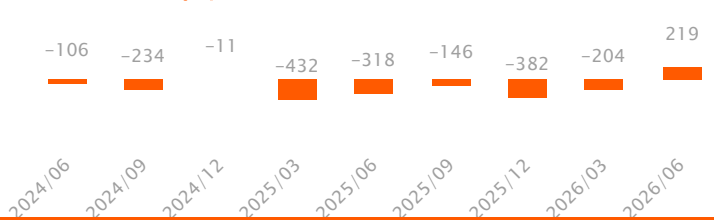
Şirketin net borç pozisyonu bulunmaktadır.

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	167.50	12,563	260	2,920	4,420	3.68			4.30	0.02		6.64	0.02
GIPTA	77.80	10,270	212	3,590	4,365	3.86	26.27		2.86	-28.80	-5.53	6.64	-3.18
PRZMA	78.55	6,084	126	499	637	35.96	613.48		12.20	-133.61	2.29	18.60	-29.79
LILAK	28.82	17,004	352	18,516	24,849	0.93	5.10	21.07	0.92	4.56	-2.40	40.34	2.05
KAPLM	375.25	7,505	155	2,354	2,940	3.51			3.19	-2.51		3.12	-1.83
ALKA	8.24	6,056	125	2,419	4,354	2.35	50.62		2.50	-1.83	3.93	44.12	-1.35
TEZOL	9.23	4,615	95	6,784	8,118	0.70	14.57		0.68	-3.47	-4.28	18.02	-1.74
DURDO	5.15	2,575	53	1,687	3,569	1.40	11.56		1.53	-3.83	3.22	31.11	-3.50
BARMA	9.50	2,494	52	4,995	15,746	2.41	19.05		0.50	-6.39	14.28	53.07	-3.76
MNDTR	5.13	5,382	111	8,060	13,614	0.42	26.78		0.67	-5.89	4.27	14.45	-6.53
KONKA	9.43	3,678	76	9,357	11,290	1.32	23.86		0.39	-13.55	-0.08	27.02	-2.77
BAKAB	38.82	2,795	58	3,281	6,988	0.57	10.81	120.88	0.85	1.24	1.94	25.63	1.50
VKING	20.80	874	18	-157	4,903	6.48				-93.87		37.56	-550.55
Kağıt Ürünleri						8.57	18.04	18.39	2.34	-6.58		28.93	-6.66

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

Teknik Seviyeler Son Kapanış 167.50 TL	Değer (TL)	Uzaklık
1.Destek	164.47	-1.8%
2.Destek	161.43	-3.6%
PİVOT	170.03	1.5%
1.Direnç	173.07	3.3%
2.Direnç	178.63	6.6%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	193	
Son 1 Hafta	289	-33.1% altında
Son 1 Ay	151	28.3% üstünde
Son 3 Ay	251	-23.0% altında
Son 1 Yıl	104	86.3% üstünde

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	238.30	-29.71%
23.60%	197.39	-15.14%
38.20%	172.08	-2.66%
50.00%	151.63	10.47%
61.80%	131.17	27.70%
78.60%	102.05	64.14%
100.00%	64.95	157.89%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	164.34	YUKARI	ALİŞ	07.09.26	160.70	1.9%
20 Günlük Ort.	169.50	AŞAĞI	ALİŞ	09.09.26	169.55	-1.2%
50 Günlük Ort.	184.48	AŞAĞI	ALİŞ	20.08.26	71.65	-9.2%
100 Günlük Ort.	151.09	YUKARI	ALİŞ	15.04.26	75.47	10.9%
200 günlük Ort.	114.10	YUKARI	ALİŞ	09.09.26		46.8%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	46.90	AŞAĞI		
MOM	103.40	YUKARI		
MACD	-5.76	YUKARI	ALİŞ	Alış sinyali gözleniyor.
CCI	55.08	YUKARI		
ADX	16.90	YUKARI		

Teknik Değerlendirme	Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
AŞAĞI	- 2 (ZAYIF)	175.48			03.08.26	170.31

Bu aşamada mevcut trendin yönünü AŞAĞI, trendin gücünü de - 2 (ZAYIF) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 175.48 trend takip seviyesinin altında kalınabildiği sürece aşağı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 175.48 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 164.47 ve 161.43 seviyeleri, direnç olarak da 173.07 ve 178.63 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

KARTN	04.09.2026 10:33 Kartonsan Karton Sanayi Ve Ticaret A.Ş. KARTN.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
KARTN	02.09.2026 18:00 Kartonsan Karton Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Pay Alım Satım Bildirimi Haberin Devamı
	02.09.2026 09:16 Tera Yatırım Teknoloji Holding A.Ş.,Kartonsan Karton Sanayi Ve Ticaret A.Ş.,Bilici Yatırım Sanayi Ve Ticaret A.Ş.,Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ... Özel Durumlar Tebliği'nin 12-(4). maddesi gereğince yapılan açıklama Haberin Devamı
KARTN	01.09.2026 15:56 Kartonsan Karton Sanayi Ve Ticaret A.Ş. KARTN.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
KARTN	01.09.2026 14:57 Kartonsan Karton Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu Komiteleri Üye Bilgileri Güncelleme Haberin Devamı
KARTN	01.09.2026 14:56 Kartonsan Karton Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Kurumsal Yönetim Bilgi Formu Güncelleme Haberin Devamı
KARTN	01.09.2026 14:55 Kartonsan Karton Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Şirket Genel Bilgi Formu Haberin Devamı
KARTN	01.09.2026 14:51 Kartonsan Karton Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Genel Müdürlük Görevine Yapılan Atama Haberin Devamı
KARTN	01.09.2026 08:54 Kartonsan Karton Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Bağımsız Yönetim Kurulu Üye İstifası ve Yerine Üye Atanması Haberin Devamı
KARTN	25.08.2026 17:20 Kartonsan Karton Sanayi Ve Ticaret A.Ş. KARTN.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
	25.08.2026 10:25 Kartonsan Karton Sanayi Ve Ticaret A.Ş.,Anel Elektrik Proje Taahhüt ve Ticaret A.Ş.,Temapol Polimer Plastik Ve İnşaat Sanayi Ticaret A.Ş.,Agrotech Yüksek Teknoloji Ve Yatırım A.Ş. Endekslerde Kullanılan Fiili Dolaşımdaki Pay Oranı Değişiklikleri Haberin Devamı
KARTN	19.08.2026 12:25 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.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.