

Kartonsan'ın net karı 4Ç19'da 4Ç18'e göre %28.5 azalarak 22 milyon TL oldu. (4Ç18 Net Kar: 30.7 milyon TL) Kartonsan'ın yıllık bazda net karı ise %28 oranında azalarak 114 milyon TL'den 81 milyon TL'ye geriledi. Şirketin karındaki azalışta yatırım faaliyetlerinden elde ettiği gelirlerde azalış etkili olduğu görülüyor.

Şirketin satış gelirleri 4Ç19'da 4Ç18'e göre %7 azalarak 171 milyon TL'e geriliyor.(4Ç18 Satış Gelirleri: 184 milyon TL) Kartonsan'ın satış gelirleri çeyrek bazda azalsa da yıllık bazda %16 oranında artarak 637 milyon TL'den 737 milyon TL oldu.

Karlılık oranlarında azalış olduğu görülen Kartonsan'ın aktif karlılığı %15.69 (4Ç18 Aktif Karlılık: %26.29) öz sermaye karlılığı ise %18.84(4Ç18 Öz Sermaye Karlılık: %31.51). 23 milyon TL FAVÖK rakamına sahip olan şirketin FAVÖK marjı ise %13.51 oldu. Nakit yönetiminde başarılı olduğunu gördüğümüz Kartonsan'ın 86 milyon TL net nakdi bulunuyor.

14.51 güncel F/K ve 9.78x güncel PD/DD çarpanlarına sahip hisse sektör ortalamalarına göre (36.61x) bakıldığında sektöre göre F/K oranında iskontolu görünüyor. Şirketin güncel F/K'sı 5 yıllık F/K ortalaması ile karşılaştırıldığında %78 daha düşük çarpan değerine işaret ediyor. Şirketin son 5 yıllık temettü verimi %0.9 iken uzun süreden beri takip edilen yüksek bedelsiz sermaye artırımını yapabileme ihtimalinde değerlendirilen bedelsiz potansiyeli ise %15.793 olarak karşımıza çıkıyor. Takibimizde olan bir hisse olmaması nedeniyle şirket payları için bir hedef fiyat önerisinde bulunmuyoruz.



KARTN	24.02.2020
Kapanış Fiyatı	416,00
Günlük Değişim (%)	-2,69
Haftalık Değişim (%)	-9,27
Son 1 Yıl En Düşük	295,30
Son 1 Yıl En Yüksek	499,00
Son 1 Yıl İşlem Hacmi Değ. (%)	-10,25
Beta (Son 1 Yıl)	0,76
Piyasa Değeri (mn. TL.)	1.180,20
Halka Açıklık Oranı	26,00
Halka Açık Kısım Piyasa Değeri (mn. TL)	255,00
Sermaye (mn. TL)	2,84
Temettü Verimi (Son 5Y)	0,90

Performans (%)	Son 1 Ay	Son 6 Ay	Son 1 Yıl
KARTN	-13,33	39,83	8,14
XU100	-6,79	17,19	10,33
Relatif Getiri (XU100)	-6,54	22,64	-2,19

Piyasa Çarpanları	1Y	2Y	3Y
F/K	9,84	21,14	271,05
FD/FVAÖK	6,88	11,02	23,10
F/DD	2,74	2,60	2,77
FD/Satışlar	1,75	1,69	2,46

Finansal Sonuçlar (Özet) Mn. TL	KARTN						Değişim (%)			
	2018/4Q	2019/1Q	2019/2Q	2019/3Q	2019/4Q	2018/09	2019/09	2019/4Q-2018/4Q	2019/4Q-2019/3Q	2019/12-2018/12
Net Satışlar	184	187	201	178	171	637	737	-7%	-4%	16%
Satışların Maliyeti	-133	-152	-164	-152	-145	-477	-613	9%	-4%	29%
Brüt Kar	51	35	37	26	26	161	124	-49%	0%	-23%
Faaliyet Giderleri	-12	-11	-11	-10	-11	-39	-43	-8%	6%	10%
Diğer Faaliyet Gelir ve Giderleri (Net)	-1	4	0	1	4	7	9	-	550%	17%
Net Faaliyet Karı/Zararı	38	28	26	17	19	129	90	-50%	16%	-30%
FVAÖK	46	31	34	24	23	149	112	-50%	-3%	-25%
Finansal Gelir/Gider (Net)	-2	-4	-5	-4	-3	-12	-16	95%	-12%	32%
Vergi Geliri (Gideri)	2	-3	-3	-1	2	-20	-4	-	-	-78%
Net Kar/Zarar	31	25	22	12	22	114	81	-28%	78%	-28%
	Değişim (Puan)									
Brüt Kar Marjı	27,6	18,8	18,3	14,7	15,2	25,2	16,8	-12,4	0,5	-8,38
FVAÖK Marjı	25,1	16,7	16,8	13,4	13,5	23,3	15,2	-11,6	0,2	-8,16
Net Kar Marjı	16,7	13,5	10,8	6,9	12,8	17,8	11,0	-3,9	5,9	-6,78
Net İşletme Sermayesi	109	129	138	143	140	109	140	30,7	-3,6	30,68
Net Nakit (Yıllık)	93	92	69	69	86	93	86	-7,5	16,6	-7,54
Toplam Borç/Özsermaye	20	20	22	21	20	20	20	0,7	-0,6	0,67
Yabancı Para Pozisyonu (mn. TL)	64	75	66	61	63	64	63	-1,2	1,7	-1,18



KARTN Rasyolar	2019/4Q	2019/3Q	2019/2Q	2019/1Q	2018/4Q
Net Satışlar - Yıllık (Mn. TL)	737	750	725	684	637
Yurt İçi Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	178	172	197	204	625
Yurt Dışı Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	34	40	37	30	102
Net Kar - Yıllık (Mn. TL)	81	90	119	122	114
Brüt Kar Marjı (%)	15,19	14,67	18,26	18,79	27,60
FVAÖK (Mn. TL)	23	24	34	31	46
FVAÖK Marjı (%)	13,51	13,35	16,84	16,70	25,12
Aktif Karlılık - Yıllık (%)	15,69	18,16	25,72	26,56	26,29
Öz Sermaye Karlılık - Yıllık (%)	18,84	22,22	31,36	32,09	31,51
Alacak Tahsilat Süresi	35,22	34,92	36,16	37,05	38,14
Stok İşleme Süresi - Yıllık	75,16	72,17	70,66	66,38	63,02
Ticari Borç Ödeme Süresi - Yıllık	34,89	31,67	29,78	34,08	36,25
Net İşletme Sermayesi (Mn TL)	140	143	138	129	109
Net Nakit (Mn. TL)	86	69	69	92	93
Net Borç (Çeyreklik) (Mn. TL)	-17	0	23	1	-14
Net Borç (Yıllık) (Mn. TL)	-86	-69	-69	-92	-93
Net Borç/FVAÖK (%)	-0,77	-0,63	-0,57	-0,56	-0,58
F/K	14,51	10,66	7,56	8,01	8,16
Sektör F/K	82,15	88,91	21,05	7,54	6,03
F/DD	2,59	2,21	2,12	2,26	2,27
Sektör F/DD	2,15	3,12	1,58	1,64	1,53
FD/FVAÖK	9,78	6,60	5,50	5,77	5,60
Yabancı Para Pozisyonu (Mn. TL)	63	61	66	75	64

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayımlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İletti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.