

Viking Kağıt / VKING

Sektör	Kağıt Ürünleri
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	875
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	42
BİST Pazarı	Ana Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	-
Endeks Ağırlığı (XU100)	-
Halka Arz Tarihi	13/10/1994
Halka Açıklık Oranı	37.0%
Fiili Dolaşım Oranı	41.1%

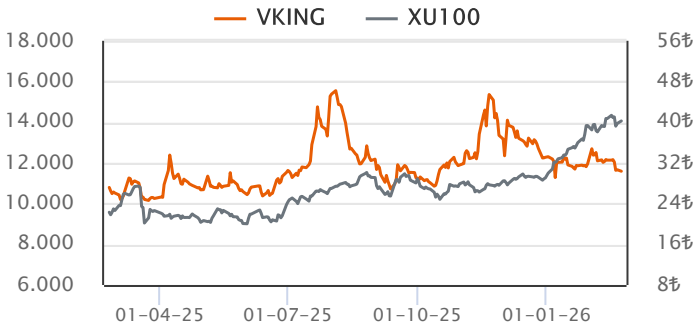
Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
YAŞAR HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ	58.78	24.69
DİĞER	31.42	13.20
YAŞAR BİRLEŞİK PAZARLAMA DAĞT TUR T...	9.80	4.12

Piyasa Değeri (PD)

	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09	Son Veri
Fiyat (TL)	6.35	30.10	37.72	29.08	30.36
Fiyat (USD)	0.34	1.10	1.11	0.70	0.69
Piyasa Değeri (Mn TL)	267	1,264	1,584	1,221	1,275
Piyasa Değeri (Mn USD)	14	46	46	29	29
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					42

Hisse Performansı



Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	-0.98	-6.70	-3.44	-8.28	12.61
Rölatif %	-1.88	-4.86	-10.78	-26.54	-23.10

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	1.02	0.99	2.75	6.79	6.88
Sektör Ort.	1.54	1.29	1.29	1.36	2.12
Firma Değeri/FAVÖK	14.92			101.36	102.73
Sektör Ort.	6.98	9.23	11.01	8.59	10.59
Fiyat/Kazanç		12.36			
Sektör Ort.	7.95	13.05	16.34	20.12	24.28
PD/DD			39.42	49.04	51.20
Sektör Ort.	3.21	4.19	1.86	2.44	1.82
Hisse Başına Kar (TL)		2.44			

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2021/09	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09
Dönen Varlıklar	128	295	297	369	435
Duran Varlıklar	231	447	818	1,827	3,324
Toplam Aktifler	359	742	1,114	2,196	3,759
Özkaynak (Ana Ortaklık)	-77	-67	-93	40	25
Net Borç	247	393	684	1,567	2,746
Net Satış Gelirleri	226	532	1,019	829	604
Brüt Kâr	28	90	51	22	47
FAVÖK	2	38	-97	-199	-84
Net K/Z (Ana Ortaklık)	-53	-87	-13	-385	-550

Finansal Rasyolar

%	2021/09	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09
Net Satışlar Büyüme	21.6	135.3	91.6	-18.6	-27.2
Sektör Ort.	60.6	164.8	88.4	17.0	-11.8
FAVÖK Değ.	-55.8	331.2			
Sektör Ort.	80.2	424.7	29.2	43.6	11.6
Net Kâr/Zarar Değ.					
Sektör Ort.	157.1	430.6	-3.1	382.4	49.1
Brüt Kar Marjı	12.4	16.8	5.0	2.6	7.8
Sektör Ort.	19.5	24	12.9	14.1	13.5
FAVÖK Marjı	0.9	7.2	-9.5	-24.0	-13.8
Sektör Ort.	12.1	18	6.4	7.8	16.6
Net Kâr/Zarar Marjı	-23.3	-16.4	-1.3	-46.4	-91.0
Sektör Ort.	2.7	13.4	-6.5	-8.5	-14.3
Toplam Borçlar Değ.	30.5	85.6	49.2	78.5	73.2
Sektör Ort.	29.3	125.9	42.7	69.5	51.4
Net Borç Değ.	37.5	59.0	74.2	129.2	75.2
Sektör Ort.	39.9	74.3	85.8	223.3	107.8
Net Borç/FAVÖK	24.1	8.9			70.2
Sektör Ort.	3.3	1.3	0.2	1.0	8.6
Aktif Büyümesi	14.3	106.7	50.2	97.0	71.2
Sektör Ort.	26.4	117.7	46.4	105.2	40.7
Özkaynak Büyüme					-38.0
Sektör Ort.	30.8	113.2	68.9	187.8	28.0
Özkaynak Kârlılığı					-1,998.6
Sektör Ort.	24.6	63.9	1.4	1.8	-147.8
Aktif Kârlılığı	-16.4	-27.8	11.0	-26.0	-21.8
Sektör Ort.	11.1	29.2	-0.6	0.8	-4.2
Temettü Verimi					
Sektör Ort.	2.8	1.7	1.5	0.7	1.7

Finansal Analiz

Çeyreklik net zarar -252.3 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem -199.6 TL net zarar.)

Şirketin son çeyrekte çeyreklik zararını arttırdığı dikkat çekmekte.

Çeyreklik net satışlar 186.3 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 240.7 milyon TL)

Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %19.4 yükseliş kaydettiği gözlenirken, şirketin 9A25 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %27.2 düşüşle 603.9 milyon TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

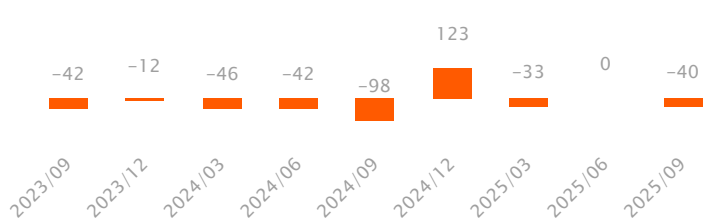
Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 169.38 puan yükseliş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK -40.4 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %-21.67 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %0, geçen yıl aynı çeyrek %-40.61)

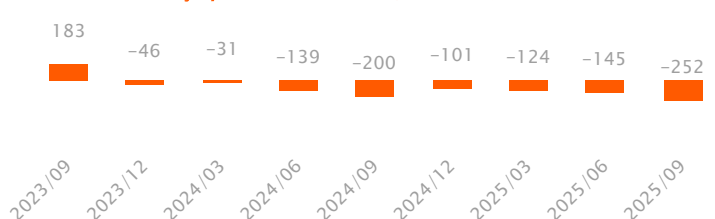
Şirketin net borç pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı azaltmıştır. Önceki çeyrek %74 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %73 düzeyine gerilemiştir.

Çeyreklik FAVÖK (Mn TL)



Çeyreklik Net Kar / Zarar (Mn TL)



Özet Bilanço (Mn TL)	2023/12	2024/12	2024/09	2025/09	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Dönen Varlıklar	394	526	369	435	18.1	11.6
Nakit ve Nakit Benzerleri	28	164	27	18	-34.6	0.5
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Ticari Alacaklar	191	193	176	200	13.6	5.3
Stoklar	147	140	144	188	30.8	5.0
Duran Varlıklar	1,962	2,691	1,827	3,324	81.9	88.4
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Maddi Duran Varlıklar	1,933	2,664	1,798	3,302	83.7	87.8
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	11	6	10	5	-50.9	0.1
Toplam Varlıklar (Aktifler)	2,355	3,217	2,196	3,759	71.2	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,684	2,691	1,816	3,137	72.7	83.4
Kısa Vadeli Borçlanmalar	1,190	2,136	1,355	2,481	83.2	66.0
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	65	184	133	140	5.1	3.7
Ticari Borçlar	367	269	270	331	22.4	8.8
Uzun Vadeli Yükümlülükler	308	479	339	597	76.0	15.9
Finansal Borçlar	63	138	105	122	15.9	3.2
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	1,992	3,171	2,156	3,734	73.2	99.3
Özkaynaklar	363	46	40	25	-38.0	0.7
Ödenmiş Sermaye	42	42	42	42	0.0	1.1
Geri Alınmış Paylar (-)	0	0	0	0	a.d.	0.0
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	-256	-432	-291	-1,006	245.5	-26.7
Net Dönem Karı veya Zararı	-59	-609	-289	-550	90.5	-14.6
Toplam Kaynaklar	2,355	3,217	2,196	3,759	71.2	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2023/12	2024/12	2024/09	2025/09	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	1,337	810	829	604	-27.2	100.0
Satışların Maliyeti	1,271	721	808	557	-31.1	92.2
Brüt Kâr (Zarar)	67	88	22	47	119.4	7.8
Faaliyet Giderleri (-)	262	248	293	197	-32.7	32.6
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	-196	-159	-271	-150	-44.8	-24.8
FAVÖK	-109	-77	-199	-84	-58.1	-13.8
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	-146	-94	-29	-71	144.8	-11.8
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	0	1	2	0	a.d.	0.0
Net Finansman Gelir/Gider	221	-232	-69	-329	376.8	-54.5
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	-342	-252	-298	-221	-26.0	-36.6
Finansman Gelirleri	27	27	30	43	40.5	7.1
Finansman Giderleri (-)	494	826	810	973	20.1	161.1
Parasal Kazanç/ Kayıp	688	566	710	601	-15.4	99.6
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	-122	-484	-368	-550	49.5	-91.0
Dönem Net Kârı veya Zararı	-59	-485	-385	-550	42.9	-91.0
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2023/12	2024/12	2024/09	2025/09	Yıl. Değ. (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	-430	-344	-210	-82	-61.2	
Ticari Alacaklardaki Değişim	151	-23	-15	-42	171.7	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	52	35	-8	-48	529.9	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	-354	-208	4	105	2,504.3	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	-70	-47	-42	-28	-34.1	
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	68	47	41	28	-32.3	
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri	0	0	0	0	a.d.	
Alınan Temettüler	0	0	0	0	a.d.	
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	341	518	257	7	-97.4	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	1,790	2,361	1,783	3,095	73.6	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	1,175	1,325	856	2,436	184.7	
Ödenen Temettüler	0	0	0	0	a.d.	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	-158	128	4	-103	a.d.	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2023/12	2024/12	2024/09	2025/09
Likidite Oranları				
Cari Oran	0.2	0.2	0.2	0.1
Nakit Oran	1.7	6.1	1.5	0.6
Likit Oran	0.1	0.1	0.1	0.1
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	39.2	80.0	56.2	115.0
Stok Devir Hızı	32.9	71.0	46.7	126.9
Borç Devir Hızı	118.4	161.0	99.3	233.2
Net Nakit Döngüsü (Gün)	-46.3	-10.0	3.6	8.7
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	5.0	10.9	2.6	7.8
FVÖK Marjı	25.8	38.8	49.7	63.0
FAVÖK Marjı	-8.2	-9.5	-24.0	-13.8
Vergi Öncesi Kar Marjı	-9.1	-59.8	-44.4	-91.0
Efektif Vergi Oranı	51.5	-0.3	-4.6	0.0
Net Kar Marjı	-4.4	-59.9	-46.4	-91.0
Özsermaye Karlılığı	-17.3	-237.2		-1,689.3
Aktif Karlılık	-2.8	-17.4	-26.0	-21.8
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	548.7	6,872.0	5,363.8	14,994.6
Toplam Borç / Aktif	84.6	98.6	98.2	99.3
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	66.1	77.5	73.9	73.5
Faiz Karşılama Oranı	-0.2	-0.6	-0.5	-0.6
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-300.3	-259.6	-182.0	-366.5
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK				-936.2
Net Borç (Mn TL)	1,293.3	2,314.2	1,567.1	2,746.1
Net Borç / FAVÖK				70.2

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
VKING	30.36	1,275	29	25	3,759	6.88	102.73		51.20	-91.04	70.16	71.21	-1,689.27
LILAK	33.76	19,918	456	15,308	17,910	1.15	6.01	11.69	1.23	12.53	-1.61	-5.94	10.69
BARMA	46.88	12,306	282	4,151	11,465	7.13	63.26	68.94	2.96	-1.07	20.27	92.39	-0.75
GIPTA	59.50	7,854	180	3,596	4,949	3.61	17.97	13.65	2.18	29.93	-5.01	63.14	20.35
TEZOL	15.20	7,600	174	5,848	7,071	1.54	73.49		1.30	5.31	-6.50	18.32	4.27
ALKA	11.91	8,754	200	2,103	3,255	3.98	117.24		4.16	0.10	2.69	34.28	0.11
KAPLM	420.00	8,400	192	1,056	2,753	4.85	130.68		7.95	-11.50	11.70	61.90	-22.11
KARTN	80.25	6,019	138	2,713	4,401	2.33			2.22	-26.77		3.60	-29.34
KONKA	15.20	5,928	136	8,199	9,517	2.54	43.86		0.72	-4.19	-0.69	37.99	-1.49
MNDTR	6.54	6,861	157	7,708	11,794	0.70	18.30		0.89	-6.42	1.63	20.73	-10.42
DURDO	3.77	1,885	43	1,471	2,828	1.25	16.75		1.28	-12.04	4.29	22.08	-16.13
BAKAB	43.96	3,165	72	2,768	5,944	0.92	14.82		1.14	-3.54	3.21	28.31	-5.92
Kağıt Ürünleri						2.93	10.59	24.28	1.82	-1.04		34.23	-1.06

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 30.36 TL		
1.Destek	30.01	-1.2%
2.Destek	29.65	-2.3%
PİVOT	30.65	1.0%
1.Direnç	31.01	2.1%
2.Direnç	31.65	4.3%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	9	
Son 1 Hafta	16	-42.6% altında
Son 1 Ay	29	-68.7% altında
Son 3 Ay	42	-78.6% altında
Son 1 Yıl	30	-69.5% altında

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	48.30	-37.14%
23.60%	43.21	-29.74%
38.20%	40.06	-24.21%
50.00%	37.52	-19.08%
61.80%	34.98	-13.21%
78.60%	31.35	-3.16%
100.00%	26.74	13.54%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	31.28	AŞAĞI	ALİŞ	18.02.26	32.58	-2.9%
20 Günlük Ort.	32.27	AŞAĞI	ALİŞ	18.02.26	32.60	-5.9%
50 Günlük Ort.	32.91	AŞAĞI	ALİŞ	06.02.26	33.45	-7.7%
100 Günlük Ort.	33.78	AŞAĞI	ALİŞ	06.02.26	33.51	-10.1%
200 günlük Ort.	32.73	AŞAĞI	ALİŞ	18.02.26	32.48	-7.2%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	37.13	AŞAĞI		
MOM	94.58	YUKARI		
MACD	-0.50	AŞAĞI		0 Referans çizgisi altında.
CCI	-164.73	YUKARI		
ADX	12.48	YUKARI		

Teknik Değerlendirme	Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
	AŞAĞI	- 4 (GÜÇLÜ)	33.35		10.02.26	32.72

Bu aşamada mevcut trendin yönünü AŞAĞI, trendin gücünü de - 4 (GÜÇLÜ) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 33.35 trend takip seviyesinin altında kalılabildiği sürece aşağı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 33.35 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 30.01 ve 29.65 seviyeleri, direnç olarak da 31.01 ve 31.65 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

VKING	19.02.2026 14:52 Viking Kağıt Ve Selüloz A.Ş. VKING.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
VKING	17.02.2026 18:16 Viking Kağıt Ve Selüloz A.Ş. 2025 Yılı 4.Dönem Geçici Vergi Beyannamesi Eki Gelir Tablosu Haberin Devamı
VKING	06.02.2026 15:55 Viking Kağıt Ve Selüloz A.Ş. VKING.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
VKING	19.01.2026 18:07 Viking Kağıt Ve Selüloz A.Ş. Pay Satış Bilgi Formu Haberin Devamı
VKING	16.01.2026 13:38 Viking Kağıt Ve Selüloz A.Ş. VKING.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
VKING	07.01.2026 17:51 Viking Kağıt Ve Selüloz A.Ş. VKING.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
VKING	29.12.2025 17:04 Viking Kağıt Ve Selüloz A.Ş. VKING.E İşlem Sırasında Devre Kesici Uygulaması Başlamıştır Haberin Devamı
VKING	12.12.2025 17:01 Viking Kağıt Ve Selüloz A.Ş. VKING.E İşlem Sırasında Devre Kesici Uygulaması Başlamıştır Haberin Devamı
VKING	10.12.2025 17:50 Viking Kağıt Ve Selüloz A.Ş. VKING.E İşlem Sırasında Devre Kesici Uygulaması Başlamıştır Haberin Devamı
VKING	09.12.2025 17:51 Viking Kağıt Ve Selüloz A.Ş. VKING.E İşlem Sırasında Devre Kesici Uygulaması Başlamıştır Haberin Devamı
VKING	05.12.2025 17:56 Viking Kağıt Ve Selüloz A.Ş. VKING.E İşlem Sırasında Devre Kesici Uygulaması Başlamıştır Haberin Devamı
VKING	02.12.2025 17:47 Viking Kağıt Ve Selüloz A.Ş. VKING.E İşlem Sırasında Devre Kesici Uygulaması Başlamıştır 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 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. 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.