

Viking Kağıt / VKING

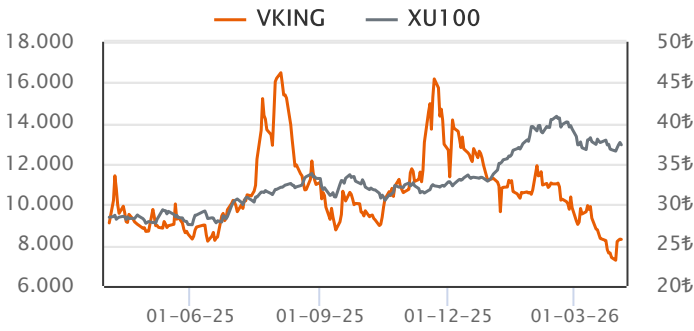
Sektör	Kağıt Ürünleri
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	875
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	42
BİST Pazarı	Ana Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	-
Endeks Ağırlığı (XU100)	-
Halka Arz Tarihi	13/10/1994
Halka Açıklık Oranı	37.0%
Fiili Dolaşım Oranı	41.1%

Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
YAŞAR HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ	58.78	24.69
DİĞER	41.22	17.31

Piyasa Değeri (PD)

	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Son Veri
Fiyat (TL)	31.96	24.50	33.76	33.10	25.72
Fiyat (USD)	1.71	0.83	0.96	0.77	0.58
Piyasa Değeri (Mn TL)	1,342	1,029	1,418	1,390	1,080
Piyasa Değeri (Mn USD)	72	35	40	32	24
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					29

Hisse Performansı


Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	-0.16	9.45	-6.68	-22.30	1.98
Rölatif %	0.73	7.43	-6.70	-32.36	-25.23

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	1.40	1.74	3.62	5.58	5.18
Sektör Ort.	1.48	1.69	1.38	2.04	2.00
Firma Değeri/FAVÖK					
Sektör Ort.	7.56	11.37	11.53	10.56	11.35
Fiyat/Kazanç	48.18				
Sektör Ort.	12.13	20.53	21.49	22.07	24.17
PD/DD	4.20	2.83	29.45	23.12	17.96
Sektör Ort.	2.64	1.66	1.44	1.82	1.91
Hisse Başına Kar (TL)	0.66				

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2021/12	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12
Dönen Varlıklar	143	554	394	549	395
Duran Varlıklar	435	1,360	1,962	2,809	3,971
Toplam Aktifler	578	1,914	2,355	3,357	4,366
Özkaynak (Ana Ortaklık)	23	320	363	48	60
Net Borç	288	725	1,293	2,415	2,854
Net Satış Gelirleri	340	1,472	1,337	1,060	760
Brüt Kâr	45	88	67	115	41
FAVÖK	8	-44	-109	-100	-118
Net K/Z (Ana Ortaklık)	-118	28	-59	-635	-983

Finansal Rasyolar

%	2021/12	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12
Net Satışlar Büyüme	34.5	332.9	-9.2	-20.7	-28.3
Sektör Ort.	77.0	366.0	-1.7	11.1	-11.2
FAVÖK Değ.	-72.0				
Sektör Ort.	245.8	348.6	11.5	2.5	-5.2
Net Kâr/Zarar Değ.					
Sektör Ort.	200.5	4,222.5	936.4	218.6	0.3
Brüt Kar Marjı	13.3	6.0	5.0	10.9	5.4
Sektör Ort.	23	19	12.5	14.1	11.7
FAVÖK Marjı	2.3	-3.0	-8.2	-9.5	-15.5
Sektör Ort.	15.7	14.5	6.3	5.9	2.1
Net Kâr/Zarar Marjı	-34.8	1.9	-4.4	-59.9	-129.3
Sektör Ort.	10.9	10.5	5	-9	-10.8
Toplam Borçlar Değ.	63.7	187.0	25.0	66.1	30.1
Sektör Ort.	93.5	169.8	17.0	37.7	9.8
Net Borç Değ.	56.0	151.6	78.4	86.7	18.2
Sektör Ort.	54.3	142.7	65.6	56.6	35.2
Net Borç/FAVÖK	37.4				
Sektör Ort.	3.8	1.1	0.8	1.7	1.9
Aktif Büyümesi	83.4	230.9	23.1	42.5	30.0
Sektör Ort.	68.4	256.3	36.6	35.8	2.5
Özkaynak Büyüme		1,301.2	13.6	-86.7	24.9
Sektör Ort.	43.5	547.1	51.7	28.9	-1.4
Özkaynak Karlılığı		16.3	-17.3	-309.0	-1,815.2
Sektör Ort.	37.7	29.8	0.1	-26.7	-136.7
Aktif Karlılığı	-26.5	2.2	-2.8	-22.2	-25.5
Sektör Ort.	15.3	16.9	1.0	-4.6	-5.7
Temettü Verimi					
Sektör Ort.	2.5	0.9	1.9	0.6	1.4

Finansal Analiz

Çeyreklik net zarar -433.0 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem -250.6 TL net zarar.)

Şirketin son çeyrekte çeyreklik zararını arttırdığı dikkat çekmekte.

Çeyreklik net satışlar 156.3 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 230.7 milyon TL)

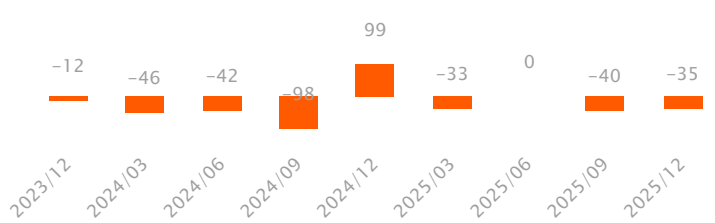
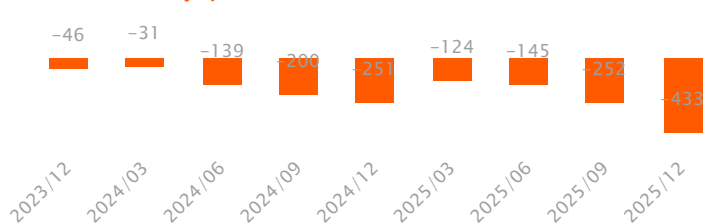
Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %27.5 düşüş kaydettiği gözlenirken, şirketin 12A25 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %28.3 düşüşle 760.2 milyon TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 0.02 puan yükseliş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK -34.5 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %-22.07 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %-22, geçen yıl aynı çeyrek %42.91)

Şirketin net borç pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı azaltmıştır. Önceki çeyrek %73 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %66 düzeyine gerilemiştir.

Çeyreklik FAVÖK (Mn TL)

Çeyreklik Net Kar / Zarar (Mn TL)


Özet Bilanço (Mn TL)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Dönen Varlıklar	554	394	549	395	-28.0	9.0
Nakit ve Nakit Benzerleri	135	28	172	25	-85.4	0.6
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Ticari Alacaklar	231	191	202	184	-9.0	4.2
Stoklar	138	147	146	161	10.1	3.7
Duran Varlıklar	1,360	1,962	2,809	3,971	41.4	91.0
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Maddi Duran Varlıklar	1,341	1,933	2,780	3,955	42.2	90.6
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	14	11	7	7	3.9	0.2
Toplam Varlıklar (Aktifler)	1,914	2,355	3,357	4,366	30.0	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,357	1,684	2,810	3,343	19.0	76.6
Kısa Vadeli Borçlanmalar	797	1,190	2,229	2,385	7.0	54.6
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	47	65	192	143	-25.7	3.3
Ticari Borçlar	457	367	281	299	6.3	6.8
Uzun Vadeli Yükümlülükler	238	308	499	963	92.8	22.1
Finansal Borçlar	13	63	144	331	129.7	7.6
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	1,594	1,992	3,309	4,305	30.1	98.6
Özkaynaklar	320	363	48	60	24.9	1.4
Ödenmiş Sermaye	42	42	42	42	0.0	1.0
Geri Alınmış Paylar (-)	0	0	0	0	a.d.	0.0
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	-210	-256	-451	-1,040	130.5	-23.8
Net Dönem Karı veya Zararı	28	-59	-635	-983	54.7	-22.5
Toplam Kaynaklar	1,914	2,355	3,357	4,366	30.0	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	1,472	1,337	1,060	760	-28.3	100.0
Satışların Maliyeti	1,384	1,271	944	719	-23.8	94.6
Brüt Kâr (Zarar)	88	67	115	41	-64.4	5.4
Faaliyet Giderleri (-)	185	262	324	272	-16.0	35.8
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	-97	-196	-209	-231	10.7	-30.4
FAVÖK	-44	-109	-100	-118	17.7	-15.5
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	-97	-146	-123	-142	15.4	-18.7
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	-103	0	2	0	a.d.	0.0
Net Finansman Gelir/Gider	328	221	-304	-576	89.5	-75.8
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	-298	-342	-330	-373	13.0	-49.0
Finansman Gelirleri	13	27	36	34	-4.5	4.5
Finansman Giderleri (-)	222	494	1,081	1,359	25.8	178.8
Parasal Kazanç/ Kayıp	537	688	741	748	1.0	98.4
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	30	-122	-634	-949	49.8	-124.9
Dönem Net Kârı veya Zararı	28	-59	-635	-983	54.7	-129.3
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Yıl. Değ. (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	-60	-430	-500	-338	-32.4	
Ticari Alacaklardaki Değişim	-48	151	-30	-29	-4.0	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	51	52	46	-20	a.d.	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	-43	-354	-272	7	a.d.	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	-65	-70	-38	-5	-87.6	
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	72	68	61	22	-64.6	
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri	0	0	0	0	a.d.	
Alınan Temettüeller	0	0	0	0	a.d.	
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	211	341	705	246	-65.1	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	1,030	1,790	3,091	4,107	32.9	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	680	1,175	1,734	3,219	85.7	
Ödenen Temettüeller	0	0	0	0	a.d.	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	86	-158	168	-95	a.d.	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12
Likidite Oranları				
Cari Oran	0.4	0.2	0.2	0.1
Nakit Oran	9.9	1.7	6.1	0.8
Likit Oran	0.3	0.1	0.1	0.1
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	34.8	39.2	61.9	87.2
Stok Devir Hızı	28.5	32.9	54.8	85.7
Borç Devir Hızı	83.3	118.4	125.3	147.2
Net Nakit Döngüsü (Gün)	-20.0	-46.3	-8.6	25.7
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	6.0	5.0	10.9	5.4
FVÖK Marjı	16.2	25.8	38.8	49.4
FAVÖK Marjı	-3.0	-8.2	-9.5	-15.5
Vergi Öncesi Kar Marjı	2.0	-9.1	-59.8	-124.9
Efektif Vergi Oranı	7.6	51.5	-0.3	-3.5
Net Kar Marjı	1.9	-4.4	-59.9	-129.3
Özsermaye Karlılığı	16.3	-17.3	-309.0	-1,815.2
Aktif Karlılık	2.2	-2.8	-22.2	-25.5
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	498.7	548.7	6,872.0	7,159.9
Toplam Borç / Aktif	83.3	84.6	98.6	98.6
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	53.8	66.1	77.5	66.4
Faiz Karşılama Oranı	0.1	-0.2	-0.6	-0.7
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-414.8	-300.3	-270.9	-616.4
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK				
Net Borç (Mn TL)	724.8	1,293.3	2,415.0	2,854.1
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
VKING	25.72	1,080	24	60	4,366	5.18			17.96	-129.28		30.04	-1,815.23
LILAK	36.86	21,747	490	16,226	19,233	1.29	6.71	12.76	1.34	12.53	-1.61	-5.94	10.72
GIPTA	69.10	9,121	205	3,317	3,844	3.31	18.30	40.75	2.75	9.90	-4.03	5.36	6.79
BARMA	48.60	12,758	287	4,337	12,574	5.75	41.64		2.94	-0.64	14.29	23.03	-0.50
TEZOL	16.95	8,475	191	6,041	7,599	1.31	14.44	46.27	1.40	3.28	-2.24	-0.91	3.05
KAPLM	508.00	10,160	229	1,414	2,550	4.59			7.19	-17.60		-6.85	-30.26
ALKA	11.56	8,497	191	2,080	3,264	3.02	46.62		4.09	-3.73	1.21	2.56	-5.04
KONKA	16.15	6,299	142	8,193	9,690	1.74	21.33		0.77	-14.40	-2.36	1.37	-5.69
KARTN	69.45	5,209	117	2,473	4,304	1.53			2.11	-28.90		-16.23	-38.05
MNDTR	5.71	5,990	135	7,268	11,969	0.41	11.56		0.82	-9.73	0.92	-13.27	-19.13
PRZMA	14.27	1,105	25	536	663	10.20	333.21	6,015.84	2.06	0.17	7.11	18.87	0.04
DURDO	3.63	1,815	41	1,473	2,914	0.98	11.84		1.23	-11.23	3.25	-7.64	-17.72
BAKAB	41.34	2,976	67	2,757	5,753	0.66	11.87		1.08	-3.04	2.53	-0.70	-6.04
Kağıt Ürünleri						2.91	11.35	24.17	1.91	-4.85		-0.56	-5.22

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 25.72 TL		
1.Destek	25.37	-1.3%
2.Destek	25.03	-2.7%
PİVOT	25.87	0.6%
1.Direnç	26.21	1.9%
2.Direnç	26.71	3.8%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	53	
Son 1 Hafta	52	3.0% üstünde
Son 1 Ay	31	72.9% üstünde
Son 3 Ay	29	83.4% üstünde
Son 1 Yıl	32	64.8% üstünde

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	22.80	12.81%
23.60%	28.82	-10.76%
38.20%	32.54	-20.96%
50.00%	35.55	-27.65%
61.80%	38.56	-33.30%
78.60%	42.84	-39.96%
100.00%	48.30	-46.75%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	25.14	YUKARI	ALİŞ	31.03.26	24.47	2.3%
20 Günlük Ort.	26.44	AŞAĞI	ALİŞ	18.02.26	32.60	-2.7%
50 Günlük Ort.	29.40	AŞAĞI	ALİŞ	06.02.26	33.45	-12.5%
100 Günlük Ort.	32.71	AŞAĞI	ALİŞ	06.02.26	33.49	-21.4%
200 günlük Ort.	32.75	AŞAĞI	ALİŞ	18.02.26	32.29	-21.5%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	42.20	AŞAĞI		
MOM	100.55	YUKARI	ALİŞ	Alış sinyali gözleniyor.
MACD	-1.33	YUKARI		0 Referans çizgisi altında.
CCI	31.45	YUKARI		
ADX	19.22	AŞAĞI		

Teknik Değerlendirme					
Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
YUKARI	+ 3 (ORTA)	23.52		31.03.26	24.24

Bu aşamada mevcut trendin yönünü YUKARI, trendin gücünü de + 3 (ORTA) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 23.52 trend takip seviyesi üzerinde kalınabildiği sürece yukarı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 23.52 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 25.37 ve 25.03 seviyeleri, direnç olarak da 26.21 ve 26.71 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

VKING	03.04.2026 09:11 Viking Kağıt Ve Selüloz A.Ş. Pay Alım Satım Bildirimi Haberin Devamı
VKING	02.04.2026 15:34 Viking Kağıt Ve Selüloz A.Ş. Yönetim Kurulu Görev Dağılımı Haberin Devamı
VKING	02.04.2026 09:17 Viking Kağıt Ve Selüloz A.Ş. Pay Alım Satım Bildirimi Haberin Devamı
VKING	01.04.2026 17:59 Viking Kağıt Ve Selüloz A.Ş. VKING.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
VKING	01.04.2026 09:08 Viking Kağıt Ve Selüloz A.Ş. Pay Alım Satım Bildirimi Haberin Devamı
VKING	31.03.2026 18:18 Viking Kağıt Ve Selüloz A.Ş. . Kâr Dağıtımına İlişkin Haberin Devamı
VKING	31.03.2026 18:12 Viking Kağıt Ve Selüloz A.Ş. Bağımsız Denetim Kuruluşunun Belirlenmesi Haberin Devamı
VKING	31.03.2026 18:12 Viking Kağıt Ve Selüloz A.Ş. . 2025 Yılına İlişkin Olağan Genel Kurul Toplantı Sonucu Haberin Devamı
VKING	31.03.2026 09:04 Viking Kağıt Ve Selüloz A.Ş. Pay Alım Satım Bildirimi Haberin Devamı
VKING	30.03.2026 09:23 Viking Kağıt Ve Selüloz A.Ş. Pay Alım Satım Bildirimi Haberin Devamı
VKING	27.03.2026 17:39 Viking Kağıt Ve Selüloz A.Ş. Bağımsız Denetim Kuruluşunun Belirlenmesi Haberin Devamı
VKING	27.03.2026 09:16 Viking Kağıt Ve Selüloz A.Ş. Pay Alım Satım Bildirimi 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 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.