

Viking Kağıt / VKING

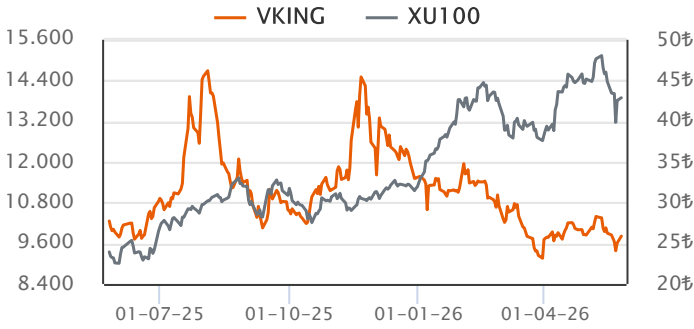
Sektör	Kağıt Ürünleri
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	875
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	42
BİST Pazarı	Ana Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	-
Endeks Ağırlığı (XU100)	-
Halka Arz Tarihi	13/10/1994
Halka Açıklık Oranı	37.0%
Fiili Dolaşım Oranı	41.1%

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)

	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03	Son Veri
Fiyat (TL)	35.84	41.10	25.00	25.46	25.88
Fiyat (USD)	1.87	1.27	0.66	0.57	0.57
Piyasa Değeri (Mn TL)	1,505	1,726	1,050	1,069	1,087
Piyasa Değeri (Mn USD)	79	54	28	24	24
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					25

Hisse Performansı


Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	3.44	-0.54	-2.93	-21.81	-9.13
Rölatif %	2.82	0.45	0.70	-36.61	-38.80

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	1.20	2.20	3.05	5.44	5.46
Sektör Ort.	0.98	1.80	1.43	1.84	1.82
Firma Değeri/FAVÖK					
Sektör Ort.	6.12	12.26	12.77	11.77	12.48
Fiyat/Kazanç	14.64				
Sektör Ort.	13.14	15.31	17.79	22.90	13.58
PD/DD	11.52	6.59			
Sektör Ort.	3.27	3.23	1.80	1.86	1.99
Hisse Başına Kar (TL)	2.45				

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2022/03	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03
Dönen Varlıklar	206	312	355	366	375
Duran Varlıklar	439	811	1,576	2,347	4,339
Toplam Aktifler	646	1,123	1,931	2,713	4,714
Özkaynak (Ana Ortaklık)	-7	131	262	-86	-98
Net Borç	312	486	1,129	2,094	2,562
Net Satış Gelirleri	150	341	301	272	180
Brüt Kâr	22	27	23	5	5
FAVÖK	9	-21	-46	-43	-30
Net K/Z (Ana Ortaklık)	-27	48	-31	-163	-154

Finansal Rasyolar

%	2022/03	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03
Net Satışlar Büyüme	118.8	127.0	-11.8	-9.7	-34.0
Sektör Ort.	159.5	118.5	21.3	14.0	-5.8
FAVÖK Değ.	-50.5				
Sektör Ort.	413.6	20.9	105.5	-6.7	26.8
Net Kâr/Zarar Değ.					
Sektör Ort.	441.6		87.4	15.6	
Brüt Kar Marjı	14.9	7.9	7.5	1.9	2.6
Sektör Ort.	28.1	0.6	4.2	11	-5.5
FAVÖK Marjı	5.7	-6.0	-15.1	-15.9	-16.6
Sektör Ort.	19	-4.6	-6.8	-1.5	-18.1
Net Kâr/Zarar Marjı	-18.2	14.0	-10.3	-59.8	-85.4
Sektör Ort.	11.2	-17.3	-62.3	-27.1	-3.4
Toplam Borçlar Değ.	74.4	52.1	68.1	67.7	71.9
Sektör Ort.	99.3	33.4	104.1	47.3	35.1
Net Borç Değ.	46.5	55.5	132.3	85.5	22.3
Sektör Ort.	109.1	34.2	383.0	184.8	25.2
Net Borç/FAVÖK	25.6				
Sektör Ort.	3.0	0.7	0.2	1.4	1.4
Aktif Büyümesi	93.9	73.9	71.9	40.5	73.8
Sektör Ort.	85.2	64.1	115.3	40.2	34.7
Özkaynak Büyüme			100.5		
Sektör Ort.	64.3	118.4	189.7	39.1	32.8
Özkaynak Karlılığı		165.8	-70.1	-870.2	
Sektör Ort.	51.3	42.1	-4.2	-68.7	-7.1
Aktif Karlılığı	-26.3	11.6	-9.0	-33.0	-26.2
Sektör Ort.	23.5	12.5	0.5	-6.4	-5.5
Temettü Verimi					
Sektör Ort.	3.0	2.1	0.5	2.5	2.5

Finansal Analiz

Çeyreklik net zarar -153.6 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem -162.7 TL net zarar.)

Şirketin son çeyrekte çeyreklik zararını azalttığı dikkat çekmekte.

Çeyreklik net satışlar 179.7 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 272.1 milyon TL)

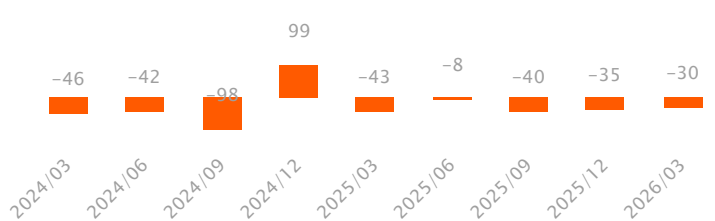
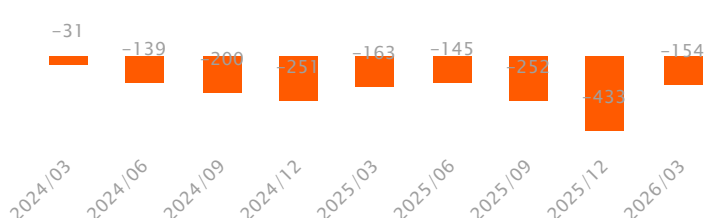
Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %15.0 yükseliş kaydettiği gözlenirken, şirketin 3A26 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %34.0 düşüşle 179.7 milyon TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 0.25 puan düşüş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK -29.8 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %-16.60 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %-22, geçen yıl aynı çeyrek %-15.89)

Şirketin net borç pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı azaltmıştır. Önceki çeyrek %66 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	2025/03	2026/03	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Dönen Varlıklar	549	435	366	375	2.4	7.9
Nakit ve Nakit Benzerleri	172	28	36	24	-32.6	0.5
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Ticari Alacaklar	202	202	191	172	-9.8	3.7
Stoklar	146	177	112	145	29.5	3.1
Duran Varlıklar	2,809	4,369	2,347	4,339	84.9	92.1
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Maddi Duran Varlıklar	2,780	4,352	2,325	4,325	86.0	91.7
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	7	8	5	7	40.7	0.2
Toplam Varlıklar (Aktifler)	3,357	4,804	2,713	4,714	73.8	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	2,810	3,678	2,379	3,792	59.4	80.4
Kısa Vadeli Borçlanmalar	2,229	2,624	1,835	2,102	14.6	44.6
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	192	157	168	131	-22.0	2.8
Ticari Borçlar	281	329	299	331	11.0	7.0
Uzun Vadeli Yükümlülükler	499	1,059	420	1,019	142.7	21.6
Finansal Borçlar	144	364	110	286	159.6	6.1
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	3,309	4,738	2,799	4,812	71.9	102.1
Özkaynaklar	48	66	-86	-98	13.7	-2.1
Ödenmiş Sermaye	42	42	42	42	0.0	0.9
Geri Alınmış Paylar (-)	0	0	0	0	a.d.	0.0
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	-451	-1,145	-904	-2,212	144.7	-46.9
Net Dönem Karı veya Zararı	-635	-1,081	-124	-154	23.6	-3.3
Toplam Kaynaklar	3,357	4,804	2,713	4,714	73.8	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	1,060	760	272	180	-34.0	100.0
Satışların Maliyeti	944	719	267	175	-34.4	97.4
Brüt Kâr (Zarar)	115	41	5	5	-9.7	2.6
Faaliyet Giderleri (-)	324	272	80	69	-13.6	38.3
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	-209	-231	-74	-64	-13.8	-35.7
FAVÖK	-100	-118	-43	-30	-31.0	-16.6
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	-123	-142	-34	-23	-32.4	-12.8
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Yatırım Faaliyetlerinden Gelir/Gider (Net)	2	0	0	0	a.d.	0.0
Net Finansman Gelir/Gider	-304	-576	-41	-39	-4.9	-21.7
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	-330	-373	-108	-87	-19.0	-48.5
Finansman Gelirleri	36	34	16	5	-65.5	3.0
Finansman Giderleri (-)	1,081	1,359	344	406	18.1	225.9
Parasal Kazanç/ Kayıp	741	748	287	362	26.1	201.2
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	-634	-949	-149	-126	-15.4	-70.1
Dönem Net Kârı veya Zararı	-635	-983	-163	-154	-5.6	-85.4
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03	Yıl. Değ. (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları		-500	-338	-21	-96	347.7
Ticari Alacaklardaki Değişim		-30	-29	-49	11	a.d.
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.		46	-20	15	32	122.0
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.		-272	7	114	34	-70.3
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları		-38	-5	-8	-3	-64.6
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları		61	22	12	4	-62.9
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri		0	0	0	0	a.d.
Alınan Temettüleri		0	0	0	0	a.d.
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları		705	246	-95	98	a.d.
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler		3,091	4,107	1,273	967	-24.0
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları		1,734	3,219	1,081	1,330	23.0
Ödenen Temettüleri		0	0	0	0	a.d.
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış		168	-95	-125	-1	-99.2

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03
Likidite Oranları				
Cari Oran	0.2	0.1	0.2	0.1
Nakit Oran	6.1	0.8	1.5	0.6
Likit Oran	0.1	0.1	0.1	0.1
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	61.9	89.4	65.1	99.3
Stok Devir Hızı	54.8	87.7	53.9	105.3
Borç Devir Hızı	125.3	154.8	107.7	183.3
Net Nakit Döngüsü (Gün)	-8.6	22.4	11.2	21.3
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	10.9	5.4	1.9	2.6
FVÖK Marjı	38.8	49.4	65.8	152.7
FAVÖK Marjı	-9.5	-15.5	-15.9	-16.6
Vergi Öncesi Kar Marjı	-59.8	-124.9	-54.7	-70.1
Efektif Vergi Oranı	-0.3	-3.5	-9.2	-21.9
Net Kar Marjı	-59.9	-129.3	-59.8	-85.4
Özsermaye Karlılığı	-309.0	-1,719.3	-184.6	
Aktif Karlılık	-22.2	-24.1	-33.0	-26.2
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	6,872.0	7,159.9	-3,262.2	-4,933.7
Toplam Borç / Aktif	98.6	98.6	103.2	102.1
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	77.5	66.4	75.5	52.4
Faiz Karşılama Oranı	-0.6	-0.7	-0.4	-0.3
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-270.9	-678.3	-213.7	-569.3
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK				
Net Borç (Mn TL)	2,415.0	3,140.7	2,093.9	2,561.5
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	25.88	1,087	24	-98	4,714	5.46				-85.45		73.78	
LILAK	34.76	20,508	450	16,817	21,142	1.23	6.41	13.12	1.22	-4.46	-1.88	25.86	-0.98
BARMA	60.10	15,776	346	4,752	14,715	6.45	41.54		3.32	-1.86	13.31	56.33	-0.49
GIPTA	74.10	9,781	215	3,548	4,274	3.38	19.30	55.93	2.76	-54.91	-4.93	23.49	-3.32
PRZMA	52.10	4,035	89	577	740	35.49	1,231.78		6.99	-103.17	5.43	56.04	-2.75
TEZOL	18.89	9,445	207	6,529	8,054	1.50	20.83	62.94	1.45	-7.76	-3.18	30.99	-2.04
KAPLM	595.00	11,900	261	1,982	2,946	5.17			6.00	-13.49		13.68	-5.50
KARTN	104.00	7,800	171	2,531	4,414	2.35			3.08	-19.43		12.88	-7.75
ALKA	10.43	7,666	168	2,210	3,810	2.84	58.61		3.47	-11.99	1.48	33.60	-3.91
KONKA	14.57	5,682	125	8,818	10,402	1.82	24.31		0.64	-21.65	-1.17	30.46	-2.21
DURDO	5.21	2,605	57	1,566	3,261	1.25	11.71		1.66	-9.69	2.29	27.25	-4.45
MNDTR	5.77	6,053	133	7,935	13,431	0.45	11.24		0.76	-1.52	1.54	18.51	-0.82
BAKAB	46.16	3,324	73	3,081	6,530	0.66	9.27		1.08	2.75	1.44	27.68	1.67
Kağıt Ürünleri						6.05	12.48	13.58	1.99	-5.11		30.84	-5.73

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 25.88 TL		
1.Destek	25.38	-1.9%
2.Destek	24.88	-3.9%
PİVOT	25.74	-0.5%
1.Direnç	26.24	1.4%
2.Direnç	26.60	2.8%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	11	
Son 1 Hafta	13	-15.4% altında
Son 1 Ay	20	-44.7% altında
Son 3 Ay	25	-56.9% altında
Son 1 Yıl	35	-68.7% altında

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	22.80	13.51%
23.60%	25.88	0.00%
38.20%	27.79	-6.87%
50.00%	29.33	-11.76%
61.80%	30.87	-16.16%
78.60%	33.07	-21.74%
100.00%	35.86	-27.83%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	25.24	YUKARI	ALİŞ	25.05.26	25.48	2.5%
20 Günlük Ort.	26.51	AŞAĞI	ALİŞ	12.05.26	26.50	-2.4%
50 Günlük Ort.	26.31	AŞAĞI	ALİŞ	12.05.26	27.48	-1.6%
100 Günlük Ort.	28.89	AŞAĞI	ALİŞ	06.02.26	33.52	-10.4%
200 günlük Ort.	31.23	AŞAĞI	ALİŞ	25.05.26		-17.1%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	46.71	YUKARI		
MOM	92.03	YUKARI		
MACD	-0.38	YUKARI		0 Referans çizgisi altında.
CCI	-44.89	YUKARI	ALİŞ	
ADX	15.98	AŞAĞI		

Teknik Değerlendirme					
Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
AŞAĞI	-2 (ZAYIF)	27.09		13.05.26	26.45

Bu aşamada mevcut trendin yönünü AŞAĞI, trendin gücünü de -2 (ZAYIF) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 27.09 trend takip seviyesinin altında kalınabildiği sürece aşağı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 27.09 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 25.38 ve 24.88 seviyeleri, direnç olarak da 26.24 ve 26.60 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

	21.05.2026 18:54 Burçelik Bursa Çelik Döküm Sanayi A.Ş.,Emek Elektrik Endüstrisi A.Ş.,Federal Mogul İzmit Piston Ve Pim Üretim Tesisleri A.Ş.,Park Elektrik Üretim Madencilik Sanayi ve Ticaret A.Ş. ... BIST KOBİ Sanayi Endeksi Dönemsel Endeks Değişiklikleri Haberin Devamı
VKING	12.05.2026 17:28 Viking Kağıt Ve Selüloz A.Ş. VKING.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
VKING	30.04.2026 18:12 Viking Kağıt Ve Selüloz A.Ş. Üst Yönetim Değişikliği Hakkında Haberin Devamı
VKING	29.04.2026 23:18 Viking Kağıt Ve Selüloz A.Ş. 31.03.2026 Sorumluluk Beyanı Haberin Devamı
VKING	29.04.2026 23:18 Viking Kağıt Ve Selüloz A.Ş. 01.01.2026-31.03.2026 Dönemi Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu Haberin Devamı
VKING	29.04.2026 23:18 Viking Kağıt Ve Selüloz A.Ş. 31.03.2026 SPK Mali Tablo ve Dipnotları Haberin Devamı
VKING	28.04.2026 10:24 Viking Kağıt Ve Selüloz A.Ş. Şirket Genel Bilgi Formu Haberin Devamı
VKING	28.04.2026 10:20 Viking Kağıt Ve Selüloz A.Ş. Şirket Genel Bilgi Formu Haberin Devamı
VKING	28.04.2026 09:04 Viking Kağıt Ve Selüloz A.Ş. Şirket Genel Bilgi Formu Haberin Devamı
VKING	27.04.2026 18:06 Viking Kağıt Ve Selüloz A.Ş. Şirket Genel Bilgi Formu Haberin Devamı
VKING	27.04.2026 18:06 Viking Kağıt Ve Selüloz A.Ş. Kurumsal Yönetim Bilgi Formu Güncelleme Haberin Devamı
VKING	27.04.2026 18:05 Viking Kağıt Ve Selüloz A.Ş. Yönetim Kurulu Komiteleri 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.