

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%

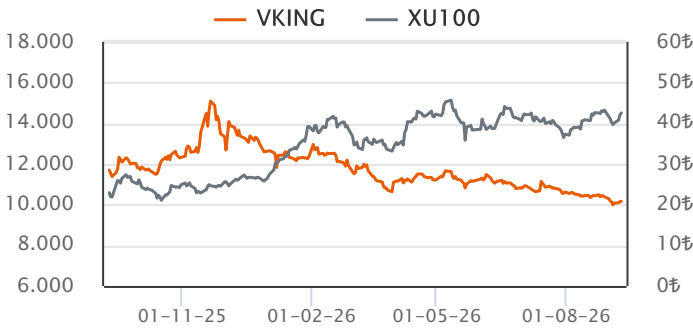
Ortaklık Yapısı

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

Piyasa Değeri (PD)

	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06	Son Veri
Fiyat (TL)	34.90	41.58	30.14	24.00	20.80
Fiyat (USD)	1.35	1.27	0.76	0.52	0.43
Piyasa Değeri (Mn TL)	1,466	1,746	1,266	1,008	874
Piyasa Değeri (Mn USD)	57	53	32	22	18
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					10

Hisse Performansı



Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	0.29	0.58	-7.88	-37.16	-29.59
Rölatif %	-0.40	-2.57	-12.49	-51.21	-49.10

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	1.12	2.56	3.58	6.73	6.48
Sektör Ort.	1.23	1.39	2.29	2.16	2.61
Firma Değeri/FAVÖK					
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		9.71	4.86		
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	257	267	359	465	290
Duran Varlıklar	443	817	1,687	3,100	4,613
Toplam Aktifler	700	1,084	2,046	3,564	4,903
Özkaynak (Ana Ortaklık)	-36	-3	180	261	-157
Net Borç	362	568	1,328	2,408	2,697
Net Satış Gelirleri	334	685	547	513	304
Brüt Kâr	53	48	28	50	-16
FAVÖK	23	-48	-91	-48	-102
Net K/Z (Ana Ortaklık)	-55	-180	-172	-366	-285

Finansal Rasyolar

%	2022/06	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06
Net Satışlar Büyüme	133.3	105.5	-20.1	-6.3	-40.8
Sektör Ort.	163.1	83.5	10.7	28.6	0.9
FAVÖK Değ.	57.3				
Sektör Ort.	358.7	-16.2	314.4	2.9	71.9
Net Kâr/Zarar Değ.					
Sektör Ort.	458.0	-44.1	119.4	1,143.5	-73.0
Brüt Kar Marjı	16.0	7.0	5.1	9.7	-5.1
Sektör Ort.	26.8	8.4	15.1	13.8	9.9
FAVÖK Marjı	7.0	-6.9	-16.7	-9.4	-33.6
Sektör Ort.	19.9	2.1	63.7	4.3	3.8
Net Kâr/Zarar Marjı	-16.6	-26.2	-31.4	-71.3	-93.9
Sektör Ort.	14.7	-12.8	-15.4	-9.6	37.3
Toplam Borçlar Değ.	82.6	47.8	71.8	77.0	53.2
Sektör Ort.	123.4	37.1	60.0	55.8	25.8
Net Borç Değ.	56.3	56.8	133.8	81.3	12.0
Sektör Ort.	86.3	67.2	71.2	98.6	20.1
Net Borç/FAVÖK	13.5				
Sektör Ort.	1.8	0.4	0.4	12.3	1.8
Aktif Büyümesi	104.1	54.9	88.8	74.2	37.6
Sektör Ort.	98.5	55.9	108.3	44.8	26.7
Özkaynak Büyüme				44.9	
Sektör Ort.	80.7	97.0	207.1	36.7	31.3
Özkaynak Kârlılığı			-57.9	-376.4	-1,742.5
Sektör Ort.	65.7	9.4	-4.1	-32.5	-130.6
Aktif Kârlılığı	-26.5	-10.8	-3.3	-29.5	-21.3
Sektör Ort.	25.6	2.6	0.8	-5.1	-5.5
Temettü Verimi					
Sektör Ort.	2.4	2.1	0.7	2.1	3.4

Finansal Analiz

Çeyreklik net zarar -120.7 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem -191.6 TL net zarar.)

Şirketin son çeyrekte çeyreklik zararını azalttığı dikkat çekmekte.

Çeyreklik net satışlar 111.3 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 221.9 milyon TL)

Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %31.0 düşüş kaydettiği gözlenirken, şirketin 6A26 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %40.8 düşüşle 303.7 milyon TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

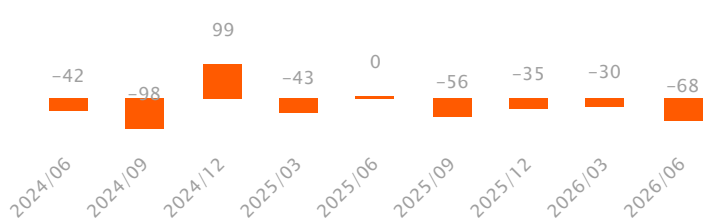
Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 2.67 puan yükseliş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK -67.9 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %-60.95 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %-17, geçen yıl aynı çeyrek %0.01)

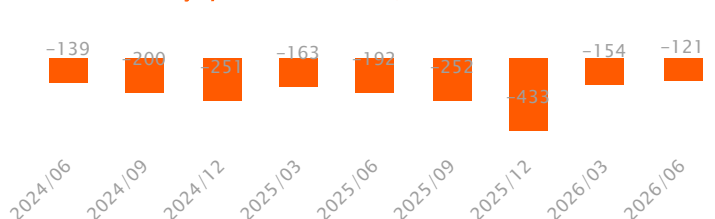
Şirketin net borç pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı artmıştır. Önceki çeyrek %52 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %52 düzeyine yükselmiştir.

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	549	465	465	290	-37.5	5.9
Nakit ve Nakit Benzerleri	172	30	58	25	-57.2	0.5
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Ticari Alacaklar	202	216	152	132	-13.3	2.7
Stoklar	146	189	214	108	-49.6	2.2
Duran Varlıklar	2,809	4,676	3,100	4,613	48.8	94.1
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	4,657	3,079	4,598	49.4	93.8
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	7	8	5	7	42.7	0.1
Toplam Varlıklar (Aktifler)	3,357	5,141	3,564	4,903	37.6	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	2,810	3,936	2,846	4,238	48.9	86.4
Kısa Vadeli Borçlanmalar	2,229	2,808	2,182	2,263	3.7	46.2
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	192	168	160	128	-19.7	2.6
Ticari Borçlar	281	352	348	313	-10.0	6.4
Uzun Vadeli Yükümlülükler	499	1,134	457	822	79.8	16.8
Finansal Borçlar	144	390	100	262	161.8	5.3
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	3,309	5,070	3,304	5,060	53.2	103.2
Özkaynaklar	48	71	261	-157	a.d.	-3.2
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	-1,225	-947	-2,346	147.6	-47.9
Net Dönem Karı veya Zararı	-635	-1,157	-277	-285	3.0	-5.8
Toplam Kaynaklar	3,357	5,141	3,564	4,903	37.6	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	1,060	760	513	304	-40.8	100.0
Satışların Maliyeti	944	719	463	319	-31.1	105.1
Brüt Kâr (Zarar)	115	41	50	-16	a.d.	-5.1
Faaliyet Giderleri (-)	324	272	163	151	-7.7	49.7
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	-209	-231	-114	-166	46.3	-54.8
FAVÖK	-100	-118	-48	-102	110.9	-33.6
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	-123	-142	-79	-77	-2.5	-25.4
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	2	0	0	0	a.d.	0.0
Net Finansman Gelir/Gider	-304	-576	-289	-160	-44.6	-52.7
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	-330	-373	-192	-244	26.6	-80.2
Finansman Gelirleri	36	34	41	9	-78.8	2.9
Finansman Giderleri (-)	1,081	1,359	805	839	4.2	276.3
Parasal Kazanç/ Kayıp	741	748	475	671	41.1	220.8
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	-634	-949	-482	-403	-16.2	-132.8
Dönem Net Kârı veya Zararı	-635	-983	-366	-285	-22.0	-93.9
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06	Yıl. Değ. (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	-500	-338	-132	-257	95.1	
Ticari Alacaklardaki Değişim	-30	-29	3	29	980.1	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	46	-20	-111	87	a.d.	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	-272	7	168	16	-90.6	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	-38	-5	-16	-4	-75.6	
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	61	22	28	6	-77.4	
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	705	246	55	260	371.0	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	3,091	4,107	2,646	1,623	-38.7	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	1,734	3,219	2,194	1,923	-12.4	
Ödenen Temettüler	0	0	0	0	a.d.	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	168	-95	-92	0	-99.5	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06
Likidite Oranları				
Cari Oran	0.2	0.1	0.2	0.1
Nakit Oran	6.1	0.8	2.0	0.6
Likit Oran	0.1	0.1	0.1	0.0
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	61.9	91.1	64.2	119.3
Stok Devir Hızı	54.8	89.3	63.3	100.0
Borç Devir Hızı	125.3	160.6	123.8	209.8
Net Nakit Döngüsü (Gün)	-8.6	19.8	3.6	9.6
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	10.9	5.4	9.7	-5.1
FVÖK Marjı	38.8	49.4	55.1	140.6
FAVÖK Marjı	-9.5	-15.5	-9.4	-33.6
Vergi Öncesi Kar Marjı	-59.8	-124.9	-93.8	-132.8
Efektif Vergi Oranı	-0.3	-3.5	24.1	29.3
Net Kar Marjı	-59.9	-129.3	-71.3	-93.9
Özsermaye Karlılığı	-309.0	-1,652.3	-166.1	-550.5
Aktif Karlılık	-22.2	-23.1	-29.5	-21.3
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	6,872.0	7,159.9	1,268.0	-3,223.3
Toplam Borç / Aktif	98.6	98.6	92.7	103.2
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	77.5	66.4	73.9	52.4
Faiz Karşılama Oranı	-0.6	-0.7	-0.6	-0.5
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-270.9	-725.9	-320.0	-555.1
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK				
Net Borç (Mn TL)	2,415.0	3,360.9	2,408.1	2,696.6
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	20.80	874	18	-157	4,903	6.48				-93.87		37.56	-550.55
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
KARTN	167.50	12,563	260	2,920	4,420	3.68			4.30	0.02		6.64	0.02
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
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	Değer (TL)	Uzaklık
Son Kapanış 20.80 TL		
1.Destek	20.60	-1.0%
2.Destek	20.40	-1.9%
PİVOT	20.80	0.0%
1.Direnç	21.00	1.0%
2.Direnç	21.20	1.9%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	8	
Son 1 Hafta	7	13.9% üstünde
Son 1 Ay	7	3.7% üstünde
Son 3 Ay	10	-21.1% altında
Son 1 Yıl	29	-73.8% altında

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	19.89	4.58%
23.60%	22.13	-6.01%
38.20%	23.52	-11.56%
50.00%	24.65	-15.62%
61.80%	25.77	-19.29%
78.60%	27.36	-23.98%
100.00%	29.40	-29.25%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	20.45	YUKARI	ALIŞ	08.09.26	20.64	1.7%
20 Günlük Ort.	21.52	AŞAĞI	ALIŞ	21.07.26	24.47	-3.4%
50 Günlük Ort.	22.74	AŞAĞI	ALIŞ	16.07.26	25.36	-8.5%
100 Günlük Ort.	24.43	AŞAĞI	ALIŞ	06.02.26	33.17	-14.9%
200 günlük Ort.	28.16	AŞAĞI	ALIŞ	09.09.26		-26.1%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	37.80	YUKARI		
MOM	93.95	YUKARI		
MACD	-0.66	YUKARI		0 Referans çizgisi altında.
CCI	-44.53	YUKARI		
ADX	42.41	AŞAĞI		

Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
AŞAĞI	- 2 (ZAYIF)	21.79		28.07.26	21.41

Bu aşamada mevcut trendin yönünü AŞAĞI, trendin gücünü de - 2 (ZAYIF) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 21.79 trend takip seviyesinin altında kalınabildiği sürece aşağı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 21.79 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 20.60 ve 20.40 seviyeleri, direnç olarak da 21.00 ve 21.20 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

VKING	12.08.2026 17:14 Viking Kağıt Ve Selüloz A.Ş. Şirket Genel Bilgi Formu Haberin Devamı
VKING	11.08.2026 17:30 Viking Kağıt Ve Selüloz A.Ş. Üst Yönetim Değişikliği Hakkında Haberin Devamı
VKING	06.08.2026 20:41 Viking Kağıt Ve Selüloz A.Ş. Katılım Finansı İlkeleri Bilgi Formu Haberin Devamı
VKING	06.08.2026 20:41 Viking Kağıt Ve Selüloz A.Ş. 30.06.2026 Sorumluluk Beyanı Haberin Devamı
VKING	06.08.2026 20:41 Viking Kağıt Ve Selüloz A.Ş. 01.01.2026-30.06.2026 Dönemi YK Faaliyet Raporu Haberin Devamı
VKING	06.08.2026 20:41 Viking Kağıt Ve Selüloz A.Ş. 30.06.2026 SPK Mali Tablo ve Dipnotları Haberin Devamı
VKING	17.07.2026 13:11 Viking Kağıt Ve Selüloz A.Ş. VKING.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
VKING	16.07.2026 17:39 Viking Kağıt Ve Selüloz A.Ş. VKING.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
VKING	10.07.2026 16:49 Viking Kağıt Ve Selüloz A.Ş. VKING.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
	23.06.2026 11:11 Menderes Tekstil Sanayi Ve Ticaret A.Ş., Kuvva Gıda Ticaret ve Sanayi Yatırımları A.Ş., Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş., Şekerbank T.A.Ş. ... SPK İşlem Yasağı Nedeniyle Pay Duyurusu Haberin Devamı
VKING	16.06.2026 18:42 Viking Kağıt Ve Selüloz A.Ş. 2026 Yılı Öngörülen İlişkili Taraf İşlemlerine İlişkin Raporun Sonuç Bölümü Haberin Devamı
VKING	15.06.2026 15:38 Viking Kağıt Ve Selüloz A.Ş. Yatırım Tazmin Merkezi'nden Tarafımıza İletilen Yazıya İlişkin Açıklama 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.