

ŞİRKET KÜNYESİ

Şirket Adı	Viking Kağıt Ve Selüloz A.Ş.
Sektör	Kağıt Ürünleri
Sermaye Grubu	YAŞAR HOLDİNG A.Ş.
Kuruluş Tarihi	05/08/1969
Kayıtlı Sermaye	80,000,000
Ödenmiş Sermaye	42,000,000
Personel Sayısı	170
Genel Müdür	ERGUN NALBANTOĞLU
BİST Pazarı	Alt Pazar
Dahil Olduğu BİST Endeksleri	XUTUM, XUSIN, XKAGT, XTUMY, XSIZM, XSINS
Halka Arz Tarihi	13/10/1994
Halka Açıklık Oranı	21%
Halka Açık Piyasa Değeri	262,836,000
Aylık	0.52
Beta	3 Aylık 0.40
Yıllık	0.45

ORTAKLIK YAPISI

Ortak Adı	Sermaye Payı	Pay
YAŞAR HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ	28,846,049	68.7%
YAŞAR BİRLEŞİK PAZARLAMA DAĞT TUR TİC AŞ	4,116,000	9.8%
Diğer	9,037,951	21.5%

KARLILIK

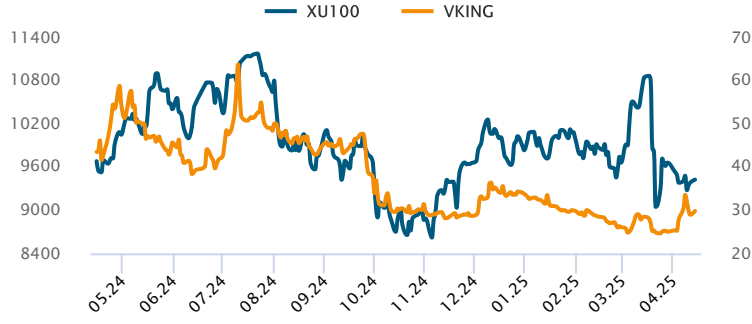
Son 5 yıl	2020/12	2021/12	2022/12	2023/12	2024/12
Net K/Z (Yıllık) (Mn TL)	-27	-118	28	-59	-485
Hisse Başına Kar (TL) (Yıllık)	-	-	0.66	-	-
Hisse Başına Kar (USD) (Yıllık)	-	-	0.03	-	-
Aktif Karlılığı (Yıllık)	-8.9%	-26.5%	2.2%	-2.8%	-19.7%
Özsermaye Karlılığı (Yıllık)	-	-	16.3%	-17.3%	-242.8%

BÜYÜME ANALİZİ

Son 5 Dönem	2023/12	2024/03	2024/06	2024/09	2024/12
Aktif Büyüme	23%	72%	89%	97%	9%
Özsermaye Büyüme	14%	100%	-	-	-90%
Net Satış Büyüme	-9%	-36%	-41%	-39%	-39%
Net Satış Büyüme (Çeyrek)	-66%	-36%	-46%	-34%	-41%
Net Satış Büyüme (Yıllık)	-9%	-29%	-45%	-52%	-39%
Esas Faaliyet Karı Büyüme	-	-	-	-	-
Esas Faaliyet Karı Büy. (Çeyrek)	-	-39%	-84%	-	366%
Esas Faaliyet Karı Büy. (Yıllık)	-	-	-	-	-
Faaliyet Gider Büyüme (Çeyrek)	-48%	2%	-11%	43%	-56%
Faaliyet Gider Büyüme (Yıllık)	42%	13%	-10%	-12%	-6%
FAVÖK Büyüme	-	-	-	-	-
FAVÖK Büyüme (Çeyrek)	-	-	-	-	-
FAVÖK Büyüme (Yıllık)	-	-	-	-	-
Net K/Z Büyüme	-	-	-	-	-
Net K/Z Büyüme (Çeyrek)	-	-	-	-	-
Net K/Z (Yıllık)	-	-	-	-	-
Kısa Vadeli Borç Büyüme	24%	57%	59%	70%	27%
Toplam Borç Büyüme	25%	68%	72%	79%	27%

FİNANSAL BİLGİLER

Son 5 Dönem	2023/12	2024/03	2024/06	2024/09	2024/12
Dönen Varlıklar	394	355	359	369	419
Duran Varlıklar	1,962	1,576	1,687	1,827	2,146
Toplam Aktifler	2,355	1,931	2,046	2,196	2,565
Özsermaye	363	262	180	40	37
Net Borç	1,293	1,129	1,328	1,567	1,845
Net Yabancı Para Pozisyonu	-300	-227	-206	-182	-207
Net Satışlar	1,337	236	441	622	810
Esas Faaliyet Karı	-196	-50	-111	-203	-159
FAVÖK	-109	-36	-74	-149	-77
Ana Ortaklık Net K/Z	-59	-24	-149	-289	-485



HİSSE PERFORMANSI (%)

Değişim (%)	Günlük	Haftalık	Aylık	Yıllık	Yıllık	İlk İşlem
VKING	3.04	-2.30	4.71	-11.73	-31.59	10,764.31
XU100'e göre	2.58	-2.47	20.45	-7.92	-28.75	-97.24

EN DÜŞÜK EN YÜKSEK FİYAT SEVİYELERİ

Haftalık	Aylık	Yıllık	Yıllık
28.24	34.00	23.64	34.00
23.50	34.50	23.50	69.85

PİYASA DEĞERİ

Değişim (%)	14.04.2025	2024/12	2023/12	2022/12
PD (Mn TL)	1,252	1,418	1,029	1,342
Halka Açık PD (Mn TL)	263	298	216	282
PD (Mn USD)	33	40	35	72
Halka Açık PD (Mn USD)	7	8	7	15

DEĞERLEME ORANLARI

	Sektör Ort.	14.04.2025	2024/12	2023/12	2022/12
Piyasa Değeri / Defter Değeri	1.98	34.02	38.54	2.83	4.20
Fiyat Kazanç	15.60	-	-	-	48.18
Firma Değeri / FAVÖK	15.31	-	-	-	-
Firma Değeri / Net satış	1.92	3.82	4.03	1.74	1.40

BİLANÇO ve GELİR TABLOSU ANALİZİ

Şirket son dönemde 485.33 milyon TL zarar açıkladı.

Şirketin net kârı yılın son çeyreğinde -485.33 milyon TL olarak gerçekleşti.

Net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %39.4 düştü

Şirketin net satışları yılın son çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre %3.9 yükselişle, geçen yılın aynı dönemine göre %39.4 düşüşle 809.67 milyon TL olarak gerçekleşti.

Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre yükseldi.

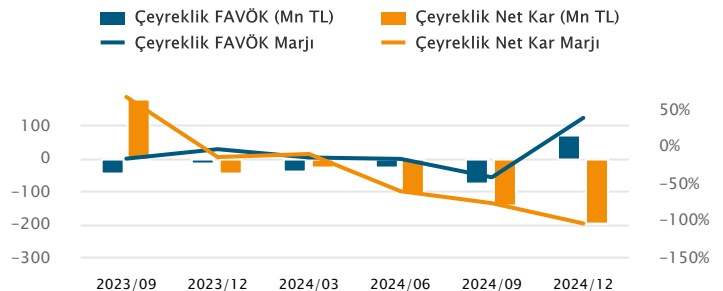
Geçtiğimiz çeyrek %-42.1 düzeyinde olan FAVÖK marjının 80.9 puan yükselişle %38.8 düzeyinde gerçekleştiği dikkat çekmekte.

Çeyreklik FAVÖK 72.88 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Şirketin 2024/12 bilanço döneminde FAVÖK rakamı 72.88 milyon TL düzeyinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı %-9.46 seviyesine düştü. Brüt kar marjı ise %10.90 seviyesine yükseldi.

Şirketin özsermayesi son bir yıllık dönemde %-89.9 azalış kaydetti.

Şirketin özsermaye karlılığı yıllık bazda %-242.75 aktif karlılığı %-19.73 düzeyinde gerçekleşti.



Aktifler (Mn TL)	2021/12	2022/12	2023/12	2024/12	Değ.	Dikey
Dönen Varlıklar	143	554	394	419	6%	16%
Nakit ve Benzerleri	18	135	28	131	367%	5%
Ticari Alacaklar	67	231	191	154	-19%	6%
Stoklar	56	138	147	112	-24%	4%
Duran Varlıklar	435	1,360	1,962	2,146	9%	84%
Finansal Yatırımlar	1	0	0	0	-	0%
Maddi Duran Varlıklar	432	1,341	1,933	2,124	10%	83%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1	14	11	5	-54%	0%
Toplam Varlıklar (Aktifler)	578	1,914	2,355	2,565	9%	100%
Pasifler (Mn TL)	2021/12	2022/12	2023/12	2024/12	Değ.	Dikey
Kısa Vadeli Yükümlülükler	456	1,357	1,684	2,146	27%	84%
Kısa Vadeli Borçlanmalar	204	797	1,190	1,703	43%	66%
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	67	47	65	147	127%	6%
Ticari Borçlar	175	457	367	215	-42%	8%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	99	238	308	382	24%	15%
Uzun Vadeli Borçlanmalar	35	13	63	110	74%	4%
Toplam Yükümlülükler	556	1,594	1,992	2,528	27%	99%
Toplam Özkaynaklar	23	320	363	37	-90%	1%
Ödenmiş Sermaye	42	42	42	42	0%	2%
Geçmiş Yıl Karları veya Zararları	-163	-210	-256	-345	-	-13%
Net Dönem Karı veya Zararı	-118	28	-59	-485	-	-19%
Toplam Kaynaklar (Pasifler)	578	1,914	2,355	2,565	9%	100%
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2021/12	2022/12	2023/12	2024/12	Değ.	Dikey
Net Satışlar	340	1,472	1,337	810	-39%	100%
Satışların Maliyeti (-)	295	1,384	1,271	721	-43%	89%
Brüt Kar (Zarar)	45	88	67	88	32%	11%
Faaliyet Giderleri (-)	49	185	262	248	-6%	31%
Genel Yönetim Giderleri	14	45	83	103	23%	13%
Pazarlama Giderleri	33	133	170	135	-20%	17%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	2	7	9	10	3%	1%
Net Esas Faaliyet Karı veya Zararı	-4	-97	-196	-159	-	-20%
Faaliyet Karı veya Zararı	-54	-195	-342	-253	-	-31%
Finansman Gelirleri	7	13	27	27	3%	3%
Finasman Giderleri (-)	75	222	494	826	67%	102%
Vergi Öncesi Kar veya Zarar	-122	30	-122	-484	-	-60%
Dönem Karı veya Zararı	-118	28	-59	-485	-	-60%
Finansal Oranlar	2021/12	2022/12	2023/12	2024/12		
Likidite Oranları						
Nakit Oran		3.9	9.9	1.7		
Cari Oran		0.3	0.4	0.2		
Faaliyet Oranları						
Stok Devir Hızı (Yıllık)		6.3	12.8	11.1		
Alacak Devir Hızı (Yıllık)		5.3	10.5	9.3		
Aktif Devir Hızı (Yıllık)		0.8	1.2	0.6		
Finansal Yapı Oranları						
Dönen Varlıklar / Aktifler		24.7%	28.9%	16.7%		
Duran Varlıklar / Aktifler		75.3%	71.1%	83.3%		
Toplam Borç / Aktifler		96.1%	83.3%	84.6%		
Toplam Borç / Özsermaye		2,435.0%	498.7%	548.7%		
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)		-173.21	-414.76	-300.26		
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK		-2,248.6%	-	-		
Net Borç (Mn TL)		288.1	724.8	1,293.3		
Net Borç / FAVÖK (Yıllık)		37.4%	-	-		
İhracat Oranı		22.0%	24.7%	31.3%		
Karlılık Oranları						
Aktif Karlılığı		-26.5%	2.2%	-2.8%		
Aktif Karlılığı (Yıllık)		-26.5%	2.2%	-2.8%		
Özsermaye Karlılığı		-	16.3%	-17.3%		
Özsermaye Karlılığı (Yıllık)		-	16.3%	-17.3%		
Esas Faaliyet Kar Marjı		-1.2%	-6.6%	-14.6%		
Esas Faaliyet Kar Marjı (Yıllık)		-1.2%	-6.6%	-14.6%		
FAVÖK Marjı		2.3%	-3.0%	-8.2%		
FAVÖK Marjı (Yıllık)		2.3%	-3.0%	-8.2%		
Net Kar Marjı		-34.8%	1.9%	-4.4%		
Net Kar Marjı (Yıllık)		-34.8%	1.9%	-4.4%		

Destek ve Direnç		Kapanış	Hareketli Ortalamalar (HO)					Değişim	Kapanış Seviyesi	Değişim		Göreceli Değişim	
Direnç 3	32.88	29.80	Seviye	Yönü	Sinyal	Kapanış HO'nun			TL	TL	USD	XU100	XU030
Direnç 2	31.64	5 HO	29.80	YUKARI	ALİŞ	0.0%	üstünde	Günlük	29.80	3.0%	2.9%	2.6%	2.7%
Direnç 1	30.72	10 HO	29.08	YUKARI	ALİŞ	2.5%	üstünde	Son 5 Gün	32.00	-6.9%	-6.8%	-8.3%	-8.2%
PIVOT	29.48	20 HO	28.18	YUKARI	-	5.8%	üstünde	Son 10 Gün	27.74	7.4%	7.3%	6.9%	7.1%
Destek 1	28.56	50 HO	28.20	YUKARI	-	5.7%	üstünde	Son 1 Ay	28.46	4.7%	0.9%	20.5%	23.6%
Destek 2	27.32	100 HO	29.95	AŞAĞI	-	0.5%	altında	Yılbaşı	33.76	-11.7%	-18.0%	-7.9%	-7.4%
Destek 3	26.40	200 HO	33.51	AŞAĞI	-	11.1%	altında	Son Bir Yıl	43.56	-31.6%	-42.2%	-28.8%	-29.3%

TEKNİK GÖSTERGELER				
Teknik Gösterge	Değer	Yön	Sinyal	Yorum
RSI (14)	56.84	YUKARI		RSI orta bölgede ve yönü YUKARI.
5 HO	62.65	YUKARI		
MOM (9)	119.20	YUKARI		Momentum aşırı alım bölgesinde ve yönü YUKARI.
5 HO	123.43	YUKARI		
MACD (26,12)	0.83	YUKARI		MACD 0 referans çizgisi üzerinde ve yönü YUKARI.
Triger (9)	0.33	YUKARI		

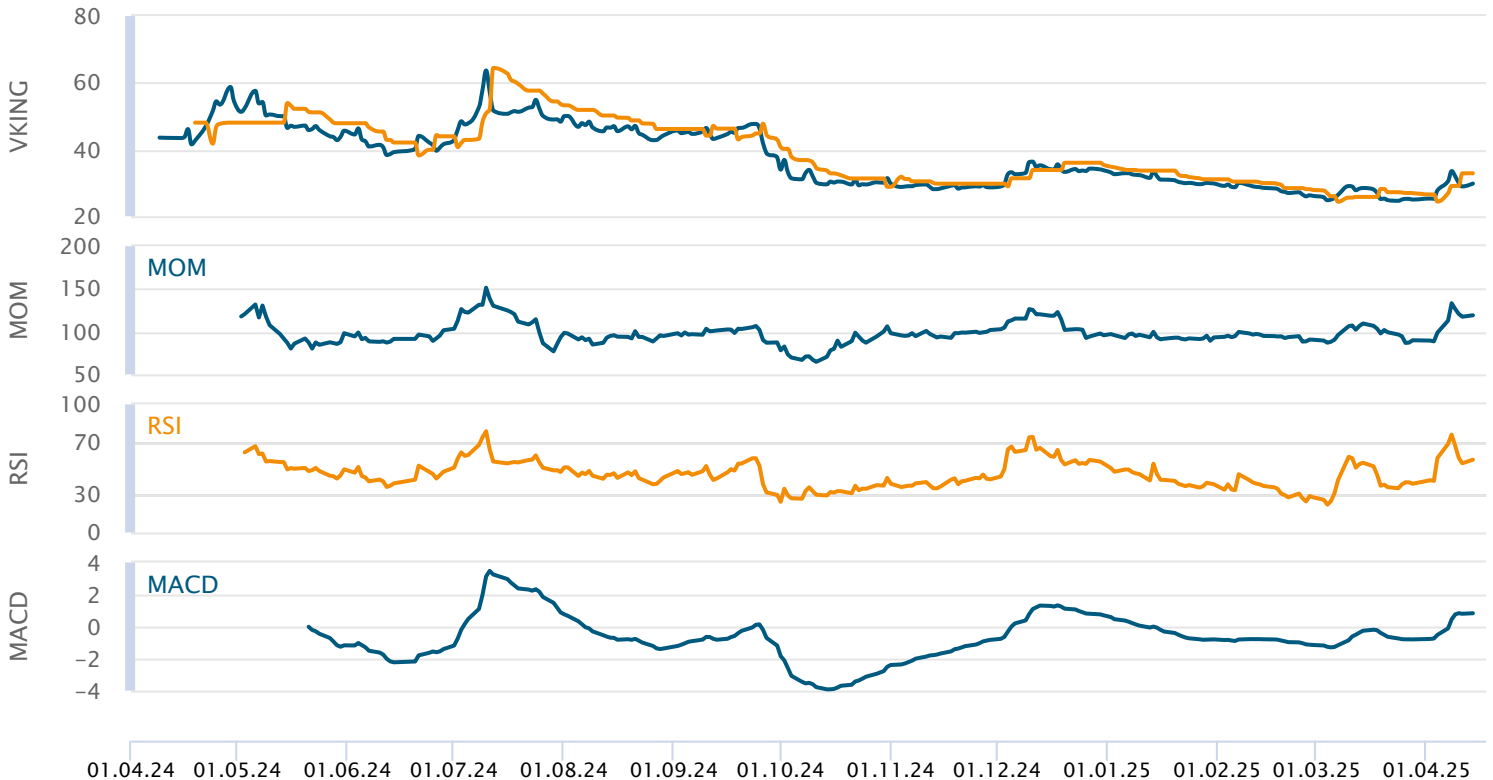
İŞLEM HACMI		
Son Gün Hacim	7.7 Mn TL	
	Ortalama İşlem Hacmi	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son 5 Gün	9.5 Mn TL	% 19 altında
Son 10 Gün	13.9 Mn TL	% 45 altında
Son 1 ay	6.3 Mn TL	% 22 üstünde
Yılbaşı	3.5 Mn TL	% 117 üstünde
Son Bir Yıl	31.3 Mn TL	% 75 altında

TREND				
Süper Trend	32.87	AŞAĞI	-	32.87 trend değişim seviyesi altında kalıncı olduğu sürece aşağı yönlü trend korunma eğiliminde olacaktır.

TEKNİK DEĞERLENDİRME

Güne 28.90 seviyesinden başlayan VKING gün içinde en düşük 28.24, en yüksek 30.40 seviyesinden işlem görürken günü %3.04 yükselişle 29.80 seviyesinden tamamladı. Hissede pivot seviyesi 29.48 seviyelerinde, birinci destek 28.56, birinci direnç ise 30.72 seviyesinden geçmekte olup öncelikle bu seviyelerin yakından gözlenmesini önermekteyiz. Hissede bu aşamada trendin yönünü AŞAĞI olarak değerlendirmekteyiz. 32.87 trend değişim seviyesi altında kalıncı olduğu sürece aşağı yönlü trend korunma eğiliminde olacaktır. Olası bir trend değişikliği içinse 32.87 trend değişim seviyesi yakından gözlenmeli. Hissenin 50 günlük hareketli ortalaması 28.20, 100 günlük hareketli ortalaması ise 29.95 seviyesinden geçmektedir. Kapanışın 5 günlük hareketli ortalamayı yukarı yönde keserek alış sinyali ürettiği dikkat çekmekte. Son gün işlem hacmi 7.70 milyon TL düzeyinde olup 5 günlük ortalama işlem hacminin % 18.76 altında gerçekleşmiştir.

VKING Trend Değişim Seviyesi



SEKTÖREL ANALİZİ

	Değerleme Oranları						Karlılık Oranları								
	PD (Mn TL)	Defter Değeri	PD / DD	F/K	Firma Değ. / FAVÖK	Firma Değ. / Net Satış	Esas Faaliyet Kar Marjı	FAVÖK Marjı	Net Kar Marjı	Özser. Karlılık	Aktif Karlılık	FAVÖK Yıllık (Mn TL)	FAVÖK Çeyrek (Mn TL)	Net Kar Yıllık (Mn TL)	Net Kar Çeyrek (Mn TL)
VKING	1,252	0.88	34.02	-	-	3.82	-20%	-9%	-60%	-243%	-20%	-77	73	-485	-197
BAKAB	2,763	32.36	1.19	-	31.52	0.75	-3%	2%	-7%	-12%	-6%	104	79	-293	-93
PRZMA	840	4.67	2.50	-	303.46	17.09	-5%	6%	-17%	-2%	-2%	3	5	-9	16
DURDO	1,715	2.71	1.27	-	12.20	1.12	1%	9%	-8%	-11%	-6%	183	71	-159	1
SAMAT	662	11.46	1.58	-	-	3.69	-5%	-2%	-17%	-9%	-6%	-4	-73	-31	-51
KAPLM	3,900	50.35	3.87	-	47.32	2.40	-1%	5%	-6%	-10%	-5%	89	26	-102	-19
MNDTR	5,507	6.41	0.82	-	52.44	0.50	-4%	1%	-4%	-7%	-4%	118	-141	-473	211
KONKA	4,425	48.83	0.70	-	16.63	1.47	6%	9%	-16%	-7%	-6%	252	-4	-447	-474
ALKA	5,057	2.28	3.02	-	24.12	1.75	6%	7%	-5%	-8%	-6%	198	55	-141	-116
BARMA	4,856	12.68	1.46	21.71	19.02	3.18	11%	17%	8%	7%	3%	446	106	224	209
KARTN	6,431	37.00	2.32	-	-	1.73	-20%	-9%	-17%	-21%	-16%	-353	-116	-651	-20
TEZOL	8,675	9.13	1.90	59.54	16.60	1.70	7%	10%	3%	3%	2%	517	-134	146	-176
GIPTA	7,913	18.94	3.17	43.57	23.11	3.28	13%	14%	9%	7%	6%	296	-74	182	24
LILAK	16,178	20.15	1.36	13.76	5.26	1.03	14%	20%	9%	12%	8%	2,450	593	1,175	194
Kağıt Ürünleri	70,175	-	1.98	15.60	15.31	2.48	3%	8%	-2%	-2%	-2%	-	-	-	-

YASAL UYARI BÖLÜMÜ

Bu raporda yer alan bilgiler Finnet Elektronik Yayıncılık Data İletişim Sanayi Ticaret Limited Şirketi'nin yazılım robotları tarafından hazırlanmıştır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında olmayıp robot teknoloji ile hazırlanmıştır. 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 sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir, herhangi bir yatırım aracının alım ya da satımı için öneri niteliğinde yorumlanmamalıdır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak mali durumunuz, risk ve getiri beklentileriniz ile uyumlu olmayan yatırım kararları vermeniz beklentilerinize uygun olmayan sonuçlar doğurabilir. Burada yapılan analizlere dayanarak yapılan yatırımlar zararlar da sonuçlanabilir. Bu rapora dayanarak yapılan herhangi bir yatırımın sonucu Müşteri'ye aittir. Bu sonuçlardan dolayı Ata Yatırım ve çalışanları hiçbir sorumluluk üstlenmemektedir. Bu raporda yer alan bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olmakla birlikte kesinlikleri ve doğrulukları garanti edilmemektedir. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmamasından, kullanılan kaynaklardaki hata ve eksik bilgilerden dolayı doğabilecek zararlar konusunda Ata Yatırım ve çalışanları herhangi bir sorumluluk kabul etmez. Raporda yer alan bilgiler Ata Yatırım'ın yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayımlanamaz veya üçüncü kişiler ile paylaşılamaz.