

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

**1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLAR VE
BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU**

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLAR

İÇİNDEKİLER	SAYFA
FİNANSAL DURUM TABLOLARI (BİLANÇOLAR).....	1-2
KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOLARI.....	3
ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOLARI	4
NAKİT AKIŞ TABLOLARI	5
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR.....	6-69
DİPNOT 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR.....	6-26
DİPNOT 3 FİNANSAL YATIRIMLAR.....	26
DİPNOT 4 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA	26
DİPNOT 5 NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	27
DİPNOT 6 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI	27-31
DİPNOT 7 TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR.....	32-33
DİPNOT 8 DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR.....	33
DİPNOT 9 STOKLAR.....	34
DİPNOT 10 PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER VE ERTELENMİŞ GELİRLER	34
DİPNOT 11 MADDİ DURAN VARLIKLAR VE KULLANIM HAKKI VARLIKLARI.....	36-39
DİPNOT 12 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR	40
DİPNOT 13 KİRALAMA İŞLEMLERİ.....	40
DİPNOT 14 VARLIKLARDA DEĞER DÜŞÜKLÜĞÜ.....	40
DİPNOT 15 BORÇLANMALAR VE BORÇLANMA MALİYETLERİ.....	40-42
DİPNOT 16 DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER.....	42
DİPNOT 17 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE BORÇLAR	42-45
DİPNOT 18 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR	46-47
DİPNOT 19 NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER.....	47-48
DİPNOT 20 DİĞER VARLIKLAR.....	48
DİPNOT 21 SERMAYE, YEDEKLER VE DİĞER ÖZKAYNAK KALEMLERİ.....	48-49
DİPNOT 22 HASILAT VE SATIŞLARIN MALİYETİ	50
DİPNOT 23 PAZARLAMA, GENEL YÖNETİM, ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ	50-51
DİPNOT 24 ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER VE GİDERLER	51
DİPNOT 25 YATIRIM FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER	52
DİPNOT 26 ÇEŞİT ESASINA GÖRE SINIFLANDIRILMIŞ GİDERLER	52
DİPNOT 27 FİNANSAL GELİRLER/ GİDERLER.....	52
DİPNOT 28 DİĞER KAPSAMLI GELİR UNSURLARININ ANALİZİ	52
DİPNOT 29 GELİR VERGİLERİ (ERTELENMİŞ VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ DAHİL).....	53-57
DİPNOT 30 PAY BAŞINA KAYIP	57
DİPNOT 31 KUR DEĞİŞİMİNİN ETKİLERİ.....	58
DİPNOT 32 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ.....	58-66
DİPNOT 33 FİNANSAL ARAÇLAR (GERÇEĞE UYGUN DEĞER AÇIKLAMALARI VE FİNANSAL RİSKTEN KORUNMA MUHASEBESİ ÇERÇEVESİNDEKİ AÇIKLAMALAR.....	67-69
DİPNOT 34 PARASAL KAYIP KAZANÇ.....	69
DİPNOT 35 RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR.....	69

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

31 ARALIK 2025 VE 2024 TARİHLİ FİNANSAL DURUM TABLOLARI (BİLANÇOLAR)

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın (TL), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir.)

	Dipnot Referansları	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
VARLIKLAR			
Dönen Varlıklar			
Nakit ve Nakit Benzerleri	5	25.128.458	171.651.161
Ticari Alacaklar		183.681.606	201.884.207
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	7	44.783.423	30.828.478
- İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	6	138.898.183	171.055.729
Diğer Alacaklar		1.257.544	469.397
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	8	1.257.544	469.397
Stoklar	9	160.887.755	146.126.885
Peşin Ödenmiş Giderler		16.596.447	20.243.361
- İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler	10	16.596.447	20.243.361
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	29	2.689.819	1.183.415
Diğer Dönen Varlıklar		4.613.883	6.988.881
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Dönen Varlıklar	20	4.613.883	6.988.881
TOPLAM DÖNEN VARLIKLAR		394.855.512	548.547.307
Duran Varlıklar			
Diğer Alacaklar		16.850	7.853
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar		16.850	7.853
Maddi Duran Varlıklar	11	3.954.654.077	2.780.385.841
- Arazi ve Arsalar		2.055.460.416	1.048.009.061
- Binalar ve Yerüstü Düzenlemeleri		796.402.750	584.859.646
- Tesis, Makine ve Cihazlar		1.079.243.939	1.097.520.175
- Taşıtlar		427.273	555.955
- Döşeme ve Demirbaşlar		10.970.676	15.076.421
- Yapılmakta Olan Yatırımlar		12.149.023	34.364.583
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	12	6.900.806	6.644.252
- Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar		6.900.806	6.644.252
Peşin Ödenmiş Giderler		82.043	34.075
- İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler		82.043	34.075
Kullanım Hakkı Varlıkları	11	9.008.395	21.451.353
TOPLAM DURAN VARLIKLAR		3.970.662.171	2.808.523.374
TOPLAM VARLIKLAR		4.365.517.683	3.357.070.681

1 Ocak - 31 Aralık 2025 hesap dönemine ait finansal tablolar yayımlanmak üzere, Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş. Yönetim Kurulu tarafından 26 Şubat 2026 tarihinde onaylanmıştır. Genel Kurul ve belirli düzenleyici kurullar yasal finansal tabloların yayımlanmasının ardından değişiklik yapma yetkisine sahiptir.

İzleyen dipnotlar, finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluştururlar.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

31 ARALIK 2025 VE 2024 TARİHLİ FİNANSAL DURUM TABLOLARI (BİLANÇOLAR)

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın (TL), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir.)

	Dipnot Referansları	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler			
Kısa Vadeli Borçlanmalar		2.384.688.842	2.229.236.359
- İlişkili Taraflardan Kısa Vadeli Borçlanmalar	6	1.960.156.365	1.582.669.001
- Banka Kredileri		1.960.156.365	1.582.669.001
- İlişkili Olmayan Taraflardan Kısa Vadeli Borçlanmalar		424.532.477	646.567.358
- Banka Kredileri	15	424.532.477	646.567.358
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları		142.606.153	191.818.661
- İlişkili Olmayan Taraflardan Uzun vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları		142.606.153	191.818.661
- Banka Kredileri	15	140.361.451	186.245.740
- Kiralama İşlemlerinden Borçlar	15	2.244.702	5.572.921
Diğer Finansal Yükümlülükler	16	20.801.607	21.421.458
- Diğer Muhtelif Finansal Yükümlülükler		20.801.607	21.421.458
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	18	2.721.450	3.758.653
Ticari Borçlar		298.749.078	281.077.558
- İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	7	81.945.652	145.156.418
- İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	6	216.803.426	135.921.140
Diğer Borçlar		480.048.611	65.949.793
- İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	8	4.600.500	7.677.555
- İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	6	475.448.111	58.272.238
Ertelenmiş Gelirler		3.549.012	3.642.591
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ertelenmiş Gelirler	10	3.549.012	3.642.591
Kısa Vadeli Karşılıklar		9.064.664	12.799.006
- Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	17	7.870.469	11.740.764
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	18	1.194.195	1.058.242
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler		474.738	-
- İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler		474.738	-
TOPLAM KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER		3.342.704.155	2.809.704.079
Uzun Vadeli Yükümlülükler			
Uzun Vadeli Borçlanmalar		331.123.537	144.170.716
- İlişkili Taraflardan Uzun Vadeli Borçlanmalar		199.843.381	-
- Banka Kredileri	15	199.843.381	-
- İlişkili Olmayan Taraflardan Uzun Vadeli Borçlanmalar		131.280.156	144.170.716
- Banka Kredileri	15	130.447.710	138.125.917
- Kiralama İşlemlerinden Borçlar	15	832.446	6.044.799
Uzun Vadeli Karşılıklar	18	11.504.372	16.241.805
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar		11.504.372	16.241.805
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	29	620.053.369	338.803.097
TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER		962.681.278	499.215.618
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER		4.305.385.433	3.308.919.697
ÖZKAYNAKLAR			
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar			
Ödenmiş Sermaye	21	42.000.000	42.000.000
Sermaye Düzeltmesi Farkları		585.002.930	585.002.930
Paylara İlişkin Primler/İskontolar	21	6.442.587	6.442.587
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)		1.449.714.895	501.234.052
- Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazanç/Kayıpları			
- Maddi Duran Varlık Yeniden Değerleme Artışları (Azalışları)	11	1.528.408.955	572.916.568
- Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazanç/Kayıpları		(78.694.060)	(71.682.516)
Net Dönem Karı/Zararı		(982.794.142)	(635.256.215)
Geçmiş Yıllar Karları/Zararları		(1.040.234.020)	(451.272.370)
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR		60.132.250	48.150.984
TOPLAM KAYNAKLAR		4.365.517.683	3.357.070.681

İzleyen dipnotlar, finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluştururlar.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.**1 OCAK - 31 ARALIK 2025 VE 2024 HESAP DÖNEMLERİNE AİT KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOLARI**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın (TL), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir.)

	Dipnot Referansları	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
KAR VEYA ZARAR KISMI			
Hasılat	22	760.210.249	1.059.795.883
Satışların Maliyeti	22	(719.108.491)	(944.330.106)
BRÜT KAR	22	41.101.758	115.465.777
Genel Yönetim Giderleri	23	(127.877.774)	(134.274.108)
Pazarlama Giderleri	23	(132.840.037)	(177.250.973)
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	23	(11.423.339)	(12.571.857)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	24	87.861.610	59.504.061
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	24	(229.542.728)	(182.443.183)
ESAS FAALİYET ZARARI		(372.720.510)	(331.570.283)
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	25	9.638	1.796.812
FİNANSAL GİDER ÖNCESİ FAALİYET ZARARI		(372.710.872)	(329.773.471)
Parasal Kayıp / Kazanç		748.285.913	740.972.542
Finansman Gelirleri	27	34.307.857	35.916.837
Finansman Giderleri	27	(1.359.064.290)	(1.080.673.668)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ ZARARI		(949.181.392)	(633.557.760)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri/Geliri		(33.612.750)	(1.698.455)
- Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri	29	(33.612.750)	(1.698.455)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM ZARARI		(982.794.142)	(635.256.215)
DÖNEM ZARARI		(982.794.142)	(635.256.215)
Pay Başına Kayıp			
- Sürdürülen Faaliyetlerden Pay Başına Kayıp	30	(23,3999)	(15,1251)
DİĞER KAPSAMLI GELİR KISMI			
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar		994.775.408	208.176.544
Maddi Duran Varlıklar Yeniden Değerleme Artışları	11	1.251.761.655	279.086.205
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kayıpları	18	(9.348.725)	(28.559.538)
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Diğer Kapsamlı Gelire İlişkin Vergiler		(247.637.522)	(42.350.123)
- Maddi Duran Varlıklar Yeniden Değerleme Artışları, Vergi Etkisi	11,29	(249.974.703)	(49.490.007)
- Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kayıpları, Vergi Etkisi	29	2.337.181	7.139.884
DİĞER KAPSAMLI (GİDER)/ GELİR		994.775.408	208.176.544
TOPLAM KAPSAMLI (GİDER)/ GELİR		11.981.266	(427.079.671)

İzleyen dipnotlar, finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluştururlar.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 VE 2024 HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOLARI

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın (TL), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir.)

	Ödenmiş Sermaye	Sermaye Düzeltme Farkları	Paylara İlişkin Primler	Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler		Birikmiş Zararlar		Toplam Özkaynaklar
				Maddi Duran Varlık Yeniden Değerleme Artışları	Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kayıpları	Geçmiş Yıllar Zararları	Net Dönem Zararı/Kararı	
1 Ocak 2024	42.000.000	537.599.678	6.442.587	352.074.993	(50.262.862)	(335.432.845)	(77.190.896)	475.230.655
Transferler	-	47.403.252	-	(8.754.623)	-	(115.839.525)	77.190.896	-
Toplam Kapsamlı Gelir	-	-	-	229.596.198	(21.419.654)	-	(635.256.215)	(427.079.671)
- Dönem Karı/Zararı	-	-	-	-	-	-	(635.256.215)	(635.256.215)
- Diğer Kapsamlı Gelir/Gider	-	-	-	229.596.198	(21.419.654)	-	-	208.176.544
31 Aralık 2024	42.000.000	585.002.930	6.442.587	572.916.568	(71.682.516)	(451.272.370)	(635.256.215)	48.150.984
1 Ocak 2025	42.000.000	585.002.930	6.442.587	572.916.568	(71.682.516)	(451.272.370)	(635.256.215)	48.150.984
Transferler	-	-	-	(46.294.565)	-	(588.961.650)	635.256.215	-
Toplam Kapsamlı Gelir	-	-	-	1.001.786.952	(7.011.544)	-	(982.794.142)	11.981.266
- Dönem Karı/Zararı	-	-	-	-	-	-	(982.794.142)	(982.794.142)
- Diğer Kapsamlı Gelir/Gider	-	-	-	1.001.786.952	(7.011.544)	-	-	994.775.408
31 Aralık 2025	42.000.000	585.002.930	6.442.587	1.528.408.955	(78.694.060)	(1.040.234.020)	(982.794.142)	60.132.250

İzleyen dipnotlar, finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluştururlar.

VIKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 VE 2024 HESAP DÖNEMLERİNE AİT NAKİT AKIŞ TABLOLARI

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın (TL), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir.)

	Dipnot Referansları	1 Ocak- 31 Aralık 2025	1 Ocak- 31 Aralık 2024
İŞLETME FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI			
Dönem Zararı		(338.423.416)	(500.494.175)
Dönem Net Zararı Mutabakatı ile İlgili Düzeltmeler		704.226.302	426.536.029
Vergi Gideri/Geliri ile İlgili Düzeltmeler	29	33.612.750	1.698.455
Amortisman ve İtfâ Gideri ile İlgili Düzeltmeler	11,12,19	113.027.383	108.369.763
Değer Düşüklüğü (İptali) İle İlgili Düzeltmeler		7.390.720	-
-Alacaklarda Değer Düşüklüğü (İptali) ile İlgili Düzeltmeler	24	2.544.111	-
-Stok Değer Düşüklüğü ile İlgili Düzeltmeler	9	4.846.609	-
Karşılıklar ile İlgili Düzeltmeler		5.299.759	16.673.233
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar ile İlgili Düzeltmeler	18	6.471.473	7.745.955
- Dava ve/veya Ceza Karşılıkları (İptali) ile İlgili Düzeltmeler		(1.099.318)	8.927.278
- Diğer Karşılıklar (İptalleri) ile İlgili Düzeltmeler	18	(72.396)	-
Faiz (Gelirleri) ve Giderleri ile İlgili Düzeltmeler		1.204.162.379	860.535.059
- Faiz Gelirleri ile İlgili Düzeltmeler	27	(18.687.670)	(23.847.205)
- Faiz Giderleri ile İlgili Düzeltmeler	27	1.222.850.049	884.382.264
Parasal Kayıp Kazanç		(747.834.469)	(740.262.838)
Gerçekleşmemiş Yabancı Para Çevirim Farkları ile İlgili Düzeltmeler		31.504.962	24.023.694
Kar (Zarar) Mutabakatı İle İlgili Diğer Düzeltmeler		57.062.818	155.498.663
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Değişimler		(41.555.875)	(253.764.049)
Ticari Alacaklardaki Değişimler		(28.930.449)	(30.140.569)
- İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklardaki Değişimler		(5.155.463)	(93.560.615)
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklardaki Değişimler		(23.774.986)	63.420.046
Stoklardaki Değişimler		(19.607.479)	46.087.486
Faaliyetlerle İlgili Diğer Alacaklar ile İlgili Değişimler		(1.004.280)	(52.363)
Faaliyetlerle İlgili Diğer Alacaklar ile İlgili Değişimler		(1.004.280)	(52.363)
Peşin Ödenmiş Giderlerdeki Değişimler		3.585.086	(6.594.856)
Ticari Borçlardaki Değişimler		7.203.284	(272.215.155)
-İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlardaki Değişimler		33.147.982	(22.063.744)
-İlişkili Taraflara Ticari Borçlardaki Değişimler		(25.944.698)	(250.151.411)
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlardaki Değişimler		(165.703)	1.115.585
Faaliyetler ile İlgili Diğer Borçlardaki Değişimler		(4.282.920)	3.776.225
- İlişkili Olmayan Taraflara Faaliyetlerle İlgili Diğer Borçlardaki Değişimler		(4.282.920)	3.776.225
Ertelenmiş Gelirlerdeki Değişimler		845.698	(424.603)
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Diğer Değişimler		800.888	4.684.201
- Faaliyetlerle İlgili Diğer Değişimler		800.888	4.684.201
İşletme Faaliyetlerinde Kullanılan Nakit Akışları		(320.123.715)	(462.484.235)
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar Kapsamında Yapılan Ödemeler	18	(16.793.297)	(37.117.520)
Vergi İadeleri (Ödemeleri)		(1.506.404)	(892.420)
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI			
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıkların Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları		(4.659.890)	(37.634.419)
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıkların Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları		(23.347.560)	(61.481.624)
-Maddi Duran Varlık Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları	11	(21.793.085)	(61.481.624)
-Maddi Olmayan Duran Varlık Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları	12	(1.554.475)	-
Alınan Faiz	27	18.687.670	23.847.205
FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI			
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişleri		245.728.279	704.815.077
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişleri		4.107.002.037	3.090.538.108
- Kredilerden Nakit Girişleri	15	4.107.002.037	3.090.538.108
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları		(3.218.881.574)	(1.733.772.375)
- Kredi Geri Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	15	(3.218.881.574)	(1.733.772.375)
Kira Sözleşmelerinden Kaynaklanan Borçlardaki Değişim, Net	15	(8.467.805)	(2.775.705)
İlişkili Taraflara Diğer Borçlardaki Değişim, Net		475.689.319	21.630.151
Diğer Nakit Girişleri (Çıkışları)		26.138.864	28.723.110
Ödenen Faiz		(1.135.752.562)	(699.528.212)
YABANCI PARA ÇEVİRİM FARKLARININ ETKİSİNDEN ÖNCE NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET ARTIŞ / (AZALIŞ)			
		(97.355.027)	166.686.483
YABANCI PARA ÇEVİRİM FARKLARININ NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ ÜZERİNDEKİ ETKİSİ			
		2.355.576	1.090.539
NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ ÜZERİNDEKİ PARASAL KAZANÇ / KAYIP ETKİSİ			
		(51.523.252)	(32.915.714)
DÖNEM BAŞI NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ			
		171.651.161	36.789.853
DÖNEM SONU NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ			
	5	25.128.458	171.651.161

İzleyen dipnotlar, finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluştururlar.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın (TL), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir.)

DİPNOT 1 – ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş.'nin ("Şirket") ana faaliyet konusu, yurt içi ve yurt dışı piyasalarda satılmak üzere yarı mamul ve mamul temizlik kağıdı üretimi, satışı ve pazarlamasını gerçekleştirmektir. Şirket'in üretim tesisi İzmir – Aliğa'da bulunmaktadır.

Şirket hisseleri Borsa İstanbul'da ("BİST") işlem görmektedir. Şirket'in %58,78 (31 Aralık 2024: %78,48) oranında hissesine sahip olan Yaşar Holding A.Ş. ("Yaşar Holding"), Şirket'in nihai ana ortağı konumundadır (Dipnot 21).

Şirket, Türkiye'de kayıtlı olup kayıtlı ofis adresi aşağıdaki gibidir:

Yalı Mahallesi, Hürriyet Caddesi No: 474
Aliğa- İzmir

1 Ocak – 31 Aralık 2025 hesap döneminde Şirket'in bünyesinde istihdam edilen ortalama personel sayısı 136'dır. (1 Ocak – 31 Aralık 2024: 170).

DİPNOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar

Türkiye Finansal Raporlama Standartlarına ("TFRS"lere) uygunluk beyanı

İlişikteki finansal tablolar Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 13 Haziran 2013 tarih ve 28676 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan II-14.1 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Tebliğ") hükümleri uyarınca Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yürürlüğe konulmuş olan Türkiye Finansal Raporlama Standartlarına ("TFRS"ler) uygun olarak hazırlanmıştır. TFRS'ler; KGK tarafından Türkiye Muhasebe Standartları ("TMS"), Türkiye Finansal Raporlama Standartları, TMS Yorumları ve TFRS Yorumları adlarıyla yayımlanan Standart ve Yorumları içermektedir.

Finansal tablolar, KGK tarafından 15 Nisan 2019 tarihinde yayımlanan "TFRS Taksonomisi Hakkında Duyuru" ile SPK tarafından yayımlanan Finansal Tablo Örnekleri ve Kullanım Rehberi'nde belirlenmiş olan formatlara uygun olarak sunulmuştur.

(ii) Ölçüm esasları

Bu finansal tablolar "TMS 29 Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" standardına göre, parasal varlık ve yükümlülükler ile gerçeğe uygun değer üzerinden ölçülen maddi duran varlıklar grubundan arazi ve arsalar, binalar, yeraltı ve yerüstü düzenleri, makine, tesis ve cihazlar raporlama tarihindeki enflasyonun Türk Lira'sı üzerindeki etkilerine göre düzeltilmiş tarihi maliyet esasına göre hazırlanmıştır.

(iii) Geçerli para birimi ve raporlama para birimi

Bu finansal tablolar, Şirket'in geçerli para birimi olan Türk Lirası ("TL") cinsinden sunulmuştur. TL olarak sunulan bütün finansal bilgiler aksi belirtilmedikçe en yakın tam TL olarak gösterilmiştir.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın (TL), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir.)

DİPNOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.1 Sunumuna ilişkin temel esaslar (Devamı)

(iv) Yüksek enflasyonlu ekonomide raporlama

KGK 23 Kasım 2023 tarihinde yapmış olduğu “TMS 29 Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama ile BOBİ FRS Bölüm 25 Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama'nın Uygulanması Hakkında Duyuru” ile TFRS uygulayan işletmelerin 31 Aralık 2023 tarihinde veya sonrasında sona eren raporlama dönemlerine ait finansal tablolarının “TMS 29 Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama” standardında yer alan ilgili muhasebe ilkelerine uygun olarak enflasyon etkisine göre düzeltilerek sunulması gerektiğini açıklamıştır.

SPK'nın 28 Aralık 2023 tarih ve 81/1820 sayılı kararı uyarınca, Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartlarını uygulayan finansal raporlama düzenlemelerine tabi ihraççılar ile sermaye piyasası kurumlarının, 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemlerine ait yıllık finansal raporlarından başlamak üzere TMS 29 hükümlerini uygulamak suretiyle enflasyon muhasebesi uygulamasına karar verilmiştir. Sonuç olarak geçerli para birimi TL olan işletmelerin finansal tabloları, 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Türk Lirası'nın genel satın alma gücündeki değişimlere göre TMS 29'a göre düzeltilir. Düzeltme, Türkiye genelinden türetilen Türkiye İstatistik Kurumu (“TÜİK”) tarafından yayınlanan tüketici fiyat endeksi düzeltme katsayıları ile hesaplanır. Finansal tabloların yeniden düzenlenmesinde kullanılan son üç yıla ait endeksler ve düzeltme katsayıları aşağıdaki gibidir:

Tarih	Endeks	Düzeltilme katsayısı
31 Aralık 2025	3.513,87	1,00000
31 Aralık 2024	2.684,55	1,30892
31 Aralık 2023	1.859,38	1,88981

TFRS, geçerli para birimi yüksek enflasyonlu olan bir işletmenin finansal tablolarının, ister tarihi maliyet ister cari maliyet yaklaşımına göre hazırlanmış olsun, TMS 29 gerekliliklerine göre yeniden düzenlenmesini ve para biriminin yer aldığı ekonomide her zaman yüksek enflasyon olduğu varsayımıyla geriye dönük olarak uygulanmasını gerektirir. TMS 29'daki temel ilke, yüksek enflasyonlu bir ekonominin para birimiyle raporlama yapan bir işletmenin finansal tablolarının, raporlama tarihindeki cari ölçüm birimi cinsinden raporlanması gerekliliğidir. Önceki dönem için karşılaştırmalı rakamlar, aynı cari ölçüm birimine göre yeniden düzenlenir.

Yukarıda belirtilen düzeltmeler için uygulanmış olan ana prosedürler aşağıdaki gibidir:

- Raporlama tarihindeki cari tutarları ile taşınan parasal varlık ve yükümlülükler, hali hazırda raporlama tarihindeki cari para birimi cinsinden ifade edildiğinden, yeniden düzenlenmemiştir.
- Bilanço tarihindeki cari tutarları ile taşınmayan parasal olmayan varlık ve yükümlülükler ile özkaynak kalemleri, işlem tarihinden veya varsa raporlama tarihine kadar olan en son yeniden değerlendirme tarihinden itibaren ilgili düzeltme katsayıları uygulanarak düzeltilmiştir.
- Maddi duran varlıklar, işlem tarihinden veya varsa en son yeniden değerlendirme tarihinden raporlama tarihine kadar endeksteği değişiklik uygulanarak düzeltilmiştir. Amortisman, yeniden düzenlenen tutarlar üzerinden hesaplanmıştır.
- Yukarıda açıklanan amortisman giderleri ve ertelenmiş vergi geliri/gideri dışındaki tüm gelir tablosu kalemleri, işlemlerin gerçekleştiği ayların raporlama tarihine göre aylık düzeltme katsayıları uygulanarak düzeltilmiştir.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın (TL), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir.)

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.1 Sunumuna ilişkin temel esaslar (Devamı)

(iv) Yüksek enflasyonlu ekonomide raporlama (Devamı)

• Enflasyonun Şirket'in net parasal pozisyonu üzerindeki etkileri, kar veya zarar tablosunda "net parasal pozisyon kazançları/(kayıpları)" olarak gösterilmektedir

• Nakit akış tablosundaki tüm kalemler, raporlama tarihindeki cari ölçüm birimi cinsinden ifade edilmiştir. Bu amaçla, nakit akış tablosundaki tüm kalemler, işlem tarihinden itibaren ilgili düzeltme katsayıları uygulanarak düzeltilmiştir.

Şirket'in geçerli para biriminin yüksek enflasyonlu bir ekonominin para birimi olduğunu tespit ettiği ve önceki dönemde yüksek enflasyon olmadığı raporlama döneminde, Şirket, sanki ekonomi her zaman yüksek enflasyonluymuş gibi TMS 29'un gerekliliklerini uygular. Bu nedenle, tarihi maliyet üzerinden ölçülen parasal olmayan kalemlerle ilgili olarak, Şirket'in finansal tablolarında sunulan en erken dönemin başındaki açılış finansal durum tablosu, varlıkların elde edildiği tarihten ve yükümlülüklerin kabul edildiği veya üstlenildiği tarihten itibaren enflasyonun etkilerini yansıtacak şekilde yeniden düzenlenmiştir.

(v) Karşılaştırmalı bilgiler ve önceki dönem tarihli finansal tablolarının düzeltilmesi

Finansal durum ve performans trendlerinin tespitine imkân vermek üzere, Şirket'in finansal tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmaktadır. Cari dönem finansal tabloların sunumu ile uygunluk sağlanması açısından karşılaştırmalı bilgiler gerekli görüldüğünde yeniden sınıflandırılır ve önemli farklılıklar açıklanır.

Şirket'in, 31 Aralık 2024 tarihinde sona eren hesap dönemine ait nakit akış tablolarında, finansman faaliyetlerinden elde edilen nakit akışları olarak sunmuş olduğu 23.847.205 TL elde edilen faiz gelirleri, ilişikteki nakit akış tablolarında yatırım faaliyetlerinden nakit akışları olarak sunulmuştur. Şirket'in, 31 Aralık 2024 tarihinde sona eren hesap dönemine ait nakit akış tablolarında, işletme faaliyetlerinden elde edilen nakit akışları olarak sunmuş olduğu 21.630.151 TL tutarındaki ilişkili taraflara diğer borçlardaki değişimler ve 28.723.110 TL tutarındaki banka komisyon vb. ödemeleri ilişikteki nakit akış tablolarında finansman faaliyetlerinden nakit akışları olarak sunulmuştur.

2.2 Önemli Muhasebe Politikalarında Değişiklikler

Muhasebe politikaları finansal tablolarda sunulan tüm dönemlerde tutarlı bir şekilde uygulanmaktadır. Muhasebe politikalarında yapılan önemli değişiklikler geriye dönük olarak uygulanmakta ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenmektedir.

31 Aralık 2025 tarihli finansal tabloları hazırlanırken, muhasebe politikalarında değişiklik bulunmamaktadır.

2.3 Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler ve hatalar

Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere ilişkin ise, hem değişikliğin yapıldığı dönemde hem de gelecek dönemlerde, ileriye yönelik olarak uygulanır. Tespit edilen önemli muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanır ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenir.

31 Aralık 2025 tarihli finansal tabloların hazırlanmasında kullanılan varsayım ve önemli muhasebe tahminlerinde önceki yılda kullanılanlara göre değişiklik olmamıştır.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın (TL), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir.)

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.4 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla yayımlanmış ancak henüz yürürlüğe girmemiş olan standartlar ve değişiklikler:

1 Ocak 2025 tarihinden sonra başlayan hesap dönemleri için yürürlüğe giren ve erken uygulamaya izin verilen bazı yeni veya değiştirilmiş muhasebe standartları bulunmaktadır. Ancak Şirket, bu finansal tabloların hazırlanmasında aşağıda yer alan yeni veya değiştirilmiş muhasebe standartlarını erken uygulamamıştır.

a) TFRS 18 –Finansal Tablolarda Sunum ve Açıklamalar

UMSK tarafından 9 Nisan 2024 tarihinde yayımlanan *IFRS 18 Finansal Tablolarda Sunum ve Açıklama*, UMS 1 Finansal Tabloların Sunuluşu standardının yerini alacak olup, 1 Ocak 2027 ve sonrasında başlayan hesap dönemleri için geçerli olacaktır.KGK, ilgili standartı 8 Mayıs 2025 tarihinde “*TFRS 18 Finansal Tablolarda Sunum ve Açıklama*” adıyla yayımlayarak, bu standardın yürürlüğe girmesiyle birlikte halihazırda uygulanmakta olan “*TMS 1 Finansal Tabloların Sunuluşu*” yürürlükten kalkacağını duyurmuştur. Yeni standart, başlıca aşağıdaki yeni düzenlemeleri getirmektedir:

- İşletmelerin kâr veya zarar tablosundaki tüm gelir ve giderleri; faaliyet, yatırım, finansman, durdurulan faaliyetler ve gelir vergisi olmak üzere beş kategori altında sınıflandırması ve yeni tanımlanan faaliyet kârı ara toplamını sunması zorunlu hale getirilmiştir. İşletmenin net dönem kârı değişmeyecektir.
- Yönetim tarafından tanımlanan performans ölçütlerinin (Yönetim Tanımlı Performans Ölçütleri) finansal tablolarda tek bir dipnotta açıklanması gerekmektedir.
- Finansal tablolarda bilgilerin nasıl gruplanacağına ilişkin rehberlik güçlendirilmiştir.

Buna ek olarak, dolaylı yöntem kullanılarak faaliyetlerden kaynaklanan nakit akışlarının sunulması halinde, tüm işletmelerin nakit akış tablosunda faaliyet kârı ara toplamını başlangıç noktası olarak kullanmaları zorunlu olacaktır.

TFRS 18 geriye dönük olarak uygulanacak olup, erken uygulamaya izin verilmektedir. Şirket, özellikle Şirket'in kâr veya zarar tablosunun ve nakit akış tablosunun yapısı ile yönetim tarafından tanımlanan performans ölçütlerine ilişkin ilave açıklamalar üzerindeki etkileri başta olmak üzere, yeni standardın finansal tablolar üzerindeki olası etkilerini değerlendirme sürecini sürdürmektedir. Ayrıca, hâlihazırda “diğer” olarak sınıflandırılan kalemler dâhil olmak üzere, finansal tablolarda bilgilerin gruplanma biçimi üzerindeki etkiler de değerlendirilmektedir.

Finansal Araçların Sınıflandırma ve Ölçümüne İlişkin Değişiklikler - TFRS 9 Finansal Araçlar ve TFRS 7 Finansal Araçlar : Açıklamalar standartlarındaki değişiklikler

Şirket, TFRS 9 ve TFRS 7’de yapılan bu değişikliklerin finansal tabloları üzerindeki muhtemel etkilerini değerlendirmektedir.

TFRS 19 Kamuya Hesap Verme Sorumluluğu Olmayan Bağlı Ortaklıklar: Açıklamalar

TFRS Muhasebe Standartları’nı kullanan şirketlerin bağlı ortaklıkları, TFRS 19’un yayınlanmasının ardından açıklamalarını önemli ölçüde azaltabilir ve kullanıcıların ihtiyaçlarına daha fazla odaklanabilir.

Bir bağlı ortaklık, aşağıdaki kriterleri karşılıyorsa, konsolide, bireysel ya da münferit finansal tablolarında yeni standardı uygulamayı seçebilir:

- kamuya hesap verebilirliğinin olmaması
- Ana ortaklığının TFRS Muhasebe Standartları’na göre konsolide finansal tablo hazırlaması.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın (TL), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir.)

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.4 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla yayımlanmış ancak henüz yürürlüğe girmemiş olan standartlar ve değişiklikler (Devamı)

TFRS 19 Kamuya Hesap Verme Sorumluluğu Olmayan Bağlı Ortaklıklar: Açıklamalar(devamı)

Değişiklikler 1 Ocak 2027 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerlidir. Erken uygulamaya izin verilmektedir.

Şirket, TFRS 19'in uygulanmasının finansal tabloları üzerindeki muhtemel etkilerini değerlendirmektedir.

TFRS Yıllık İyileştirmeler – 11. Değişiklik:

Yıllık iyileştirmeler süreci, UFRS Muhasebe Standartlarının netliğini ve iç tutarlılığını iyileştirmeyi amaçlamaktadır. Temmuz 2024'te, UMSK 5 standarda küçük değişiklikler yapmak amacıyla "UFRS Muhasebe Standartlarına Yıllık İyileştirmeler—11. Değişiklik " başlıklı yayını yayımlamıştır. İlgili değişiklikler, KGK tarafından da 27 Eylül 2025 tarihinde “TFRS'lere İlişkin Yıllık İyileştirmeler - Cilt 11” olarak yayımlanmıştır.

İşlem Fiyatı (TFRS 9: Finansal Araçlar'a Yapılan Değişiklikler) : TFRS 9'da yer alan ve özellikle TFRS 9'un bazı paragraflarında, TFRS 15'teki tanımıyla mutlaka tutarlı olmayan bir anlamda kullanılan 'İşlem fiyatı' terimi, 'TFRS 15 uygulayarak belirlenen tutar' ile değiştirecek şekilde güncellenmiştir.

Kira Yükümlülüklerinin finansal tablo dışı bırakılması (TFRS 9: Finansal Araçlar'a Yapılan Değişiklikler) : Bir kira yükümlülüğünün finansal tablo dışı bırakması durumunda, bu işlem TFRS 9'a göre muhasebeleştirilir. Ancak, kiralamada değişiklik, TFRS 16'ya göre muhasebeleştirilir. Değişiklik ile, kira yükümlülüklerinin TFRS 9 kapsamında finansal tablo dışı bırakıldığında , defter değeri ile ödenen bedel arasındaki farkın kar veya zararda muhasebeleştirileceğini belirlemektedir.

Kira yükümlülüklerinin finansal tablo dışı bırakılmasına ilişkin değişiklik, yalnızca değişikliğin ilk kez uygulandığı yıllık raporlama döneminin başlangıcından sonra sona erdirilen kira yükümlülüklerine uygulanır.

Değişiklikler, 1 Ocak 2026 veya sonrasında başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir. Erken uygulamaya izin verilmiştir.

İlk Defa Uygulayıcılar İçin Korunma Muhasebesi (TFRS 1 Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarının İlk Defa Uygulanması'na Yapılan Değişiklikler)

TFRS 1, şu amaçlarla değiştirilmiştir:

- Korunma muhasebesi ile ilgili TFRS 9'daki gerekliliklerle tutarlılığını artırmak;
- Anlaşılabilirliği artırmak amaçlarıyla

TFRS 1'de, TFRS 9'a "Diğer TFRS'lerin geriye dönük uygulanması istisnası" kısmında çapraz başvuru eklenmiştir.

Finansal Tablodan Çıkarma sırasında oluşan Kar veya Zararlar (UFRS 7 Finansal Araçlar: Açıklamalar'a Yapılan Değişiklikler): TFRS 7'deki rehberliğin finansal tablodan çıkarma sırasında oluşan kayıp ve kazançların muhasebeleştirilmesine ilişkin, tüm gereklilikleri örneklemeyi açıklayan bir ifade eklenmiştir. Ayrıca, “gözlemlenebilir piyasa verilerine dayanmayan girdiler” ifadesi, TFRS 13 terminolojisiyle uyumlu olması için “gözlemlenemeyen girdiler” olarak düzeltilmiştir.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın (TL), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir.)

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.4 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla yayımlanmış ancak henüz yürürlüğe girmemiş olan standartlar ve değişiklikler (Devamı)

TFRS Yıllık İyileştirmeler– 11. Değişiklik (devamı)

Gerçeğe Uygun Değer ile İşlem Fiyatı Arasındaki Ertelenmiş Farkın Açıklanması (TFRS 7 Finansal Araçlar: Açıklamalar'a Yapılan Değişiklikler): Mayıs 2011'de yayımlanan TFRS 13 sonrası düzeltilmeyen ifade, bu değişiklik ile işlem fiyatının ilk tanımlama anında piyasa değerinden farklı olabileceği kavramını basitleştirip netleştirerek açıklamaktadır. Gerçeğe uygun değeri, aynı varlık veya yükümlülük için aktif bir piyasada alınıp satılan bir fiyatla (Seviye 1 girdi) veya yalnızca gözlemlenebilir piyasa verilerine dayanan bir değerlendirme tekniğiyle desteklenmez. (Bu durumlarda sonraki dönemlerde fark, TFRS 9'a göre kar veya zararda tanınacaktır.)

Kredi Riski Açıklamaları: TFRS 7'nin atıfta bulunulan paragraflarındaki tüm gereklilikleri mutlaka örneklemeyi açıklamak için IG1 paragrafını değiştirilerek netlik sağlanmıştır.

Fiili Vekilin Belirlenmesi (TFRS 10 Konsolide Finansal Tablolar'a Yapılan Değişiklikler): Yatırımcının başka bir tarafın kendi adına hareket edip etmediğini belirlenmesi sırasında, yatırımcı faaliyetlerini yönlendiren tarafların, yatırımcının adına hareket etmesi için o tarafı yönlendirme yeteneğine sahip olduğunda, bir tarafın fiili vekil olarak hareket edip etmediğini belirlemek için daha az kesin bir dil kullanacak şekilde değiştirilmiştir, bu durumda değerlendirme gereklidir.

Maliyet Yöntemi (TMS 7'ye Yapılan Değişiklikler)

Daha önceki değişikliklerle “maliyet yöntemi” ifadesinin kaldırılması sonrası, TMS 7'deki ifade, “maliyet yöntemi”nden “maliyet üzerinden muhasebeleştirilen” şeklinde düzeltilmiştir.

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

2.5.1 TFRS 16 - Kiralamalar

Şirket - kiracı olarak

Şirket, bir sözleşmenin başlangıcında, sözleşmenin kiralama niteliği taşıyıp taşımadığını ya da kiralama işlemi içerip içermediğini değerlendirir. Sözleşmenin, bir bedel karşılığında tanımlanan varlığın kullanımını kontrol etme hakkını belirli bir süre için devretmesi durumunda, bu sözleşme kiralama niteliği taşımaktadır ya da bir kiralama işlemi içermektedir. Şirket, bir sözleşmenin tanımlanan bir varlığın kullanımını kontrol etme hakkını belirli bir süre için devredip devretmediğini değerlendirirken aşağıdaki koşulları göz önünde bulundurur:

- Sözleşmenin tanımlanan varlık içermesi; bir varlık genellikle sözleşmede açık veya zımni bir şekilde belirtilerek tanımlanır.
- Varlığın işlevsel bir bölümünün fiziksel olarak ayrı olması veya varlığın kapasitesinin tamamına yakını temsil etmesi. Tedarikçinin varlığı ikame etme yönünde aslı bir hakka sahip olması ve bundan ekonomik fayda sağlaması durumunda varlık tanımlanmış değildir.
- Tanımlanan varlığın kullanımından sağlanacak ekonomik yararların tamamına yakını elde etme hakkının olması.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın (TL), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir.)

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

2.5.1 TFRS 16 – Kiralamalar (Devamı)

- Tanımlanan varlığın kullanımını yönetme hakkının olması. Şirket, varlığın nasıl ve ne amaçla kullanılacağına ilişkin kararların önceden belirlenmiş olması durumunda varlığın kullanım hakkına sahip olduğunu değerlendirmektedir. Şirket varlığın kullanımını yönetme hakkına aşağıdaki durumlarda sahip olmaktadır:
 - i. Şirket'in, kullanım süresi boyunca varlığı işletme hakkına sahip olması (veya varlığı kendi belirlediği şekilde işletmeleri için başkalarını yönlendirmesi) ve tedarikçinin bu işletme talimatlarını değiştirme hakkının bulunmaması veya
 - ii. Şirket'in, kullanım süresi boyunca varlığın nasıl ve ne amaçla kullanılacağını önceden belirleyecek şekilde varlığı (ya da varlığın belirli özelliklerini) tasarlamış olması.

Şirket, kiralamanın fiilen başladığı tarihte finansal tablolarına bir kullanım hakkı varlığı ve bir kira yükümlülüğü yansıtır.

Kullanım hakkı varlığı

Kullanım hakkı varlığı ilk olarak maliyet yöntemiyle muhasebeleştirilir ve aşağıdakileri içerir:

- Kira yükümlülüğünün ilk ölçüm tutarı,
- Kiralamanın fiilen başladığı tarihte veya öncesinde yapılan tüm kira ödemelerinden alınan tüm kiralama teşviklerinin düşülmesiyle elde edilen tutar,
- Şirket tarafından katlanılan tüm başlangıçtaki doğrudan maliyetler ve
- Dayanak varlığın, kiralamanın hüküm ve koşullarının gerektirdiği duruma getirilmesi için restore edilmesiyle ilgili olarak Şirket tarafından katlanılan maliyetler (stok üretimi için katlanılan maliyetler hariç).

Şirket maliyet yöntemini uygularken, kullanım hakkı varlığını:

- Birikmiş amortisman ve birikmiş değer düşüklüğü zararları düşülmüş ve
- Kira yükümlülüğünün yeniden ölçümüne göre düzeltilmiş maliyeti üzerinden ölçer.

Şirket, kullanım hakkı varlığını amortisman tabi tutarken TMS 16, "Maddi Duran Varlıklar" standardında yer alan amortisman hükümlerini uygular (Dipnot 11.b).

Kullanım hakkı varlığının değer düşüklüğüne uğramış olup olmadığını belirlemek ve belirlenen herhangi bir değer düşüklüğü zararını muhasebeleştirmek için TMS 36, "Varlıklarda Değer Düşüklüğü" standardını uygular.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın (TL), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir.)

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.5.1 TFRS 16 - Kiralamalar (Devamı)

Kira yükümlülüğü

Kiralamanın fiilen başladığı tarihte, Şirket kira yükümlülüğünü o tarihte gerçekleşmemiş olan kira ödemelerinin bilanço tarihindeki değeri üzerinden ölçer. Kira ödemeleri, kiralamadaki zımnî faiz oranının kolaylıkla belirlenebilmesi durumunda, bu oran kullanılarak; zımnî faiz oranının kolaylıkla belirlenememesi durumunda ise kiracının alternatif borçlanma faiz oranı kullanılarak iskonto edilir.

Şirket'in kira yükümlülüğünün ölçümüne dâhil olan ve kiralamanın fiilen başladığı tarihte gerçekleşmemiş olan kira ödemeleri aşağıdakilerden oluşur:

- Sabit ödemelerden her türlü kiralama teşvik alacaklarının düşülmesiyle elde edilen tutar,
- Bir endeks ya da orana bağlı olan, ilk ölçümü kiralamanın fiilen başladığı tarihte bir endeks veya oran kullanılarak yapılan kira ödemeleri,
- Kiralama süresinin kiracının kiralamayı sonlandırmak için bir opsiyon kullanacağını göstermesi durumunda, kiralamanın sonlandırılmasına ilişkin ceza ödemeleri.

Kiralamanın fiilen başladığı tarihten sonra Şirket, kira yükümlülüğünü aşağıdaki şekilde ölçer:

- Defter değerini, kira yükümlülüğündeki faizi yansıtacak şekilde artırır,
- Defter değerini, yapılmış olan kira ödemelerini yansıtacak şekilde azaltır ve
- Defter değerini, varsa yeniden değerlendirmeleri ve yeniden yapılandırmaları yansıtacak şekilde yeniden ölçer.

Uzatma ve erken sonlandırma opsiyonları

Kiralama yükümlülüğü, sözleşmelerdeki uzatma ve erken sonlandırma opsiyonları dikkate alınarak belirlenmektedir. Sözleşmelerde yer alan uzatma ve erken sonlandırma opsiyonlarının büyük kısmı Şirket ve kiralayan tarafından müştereken uygulanabilir veya yasal opsiyonlardan oluşmaktadır. Şirket kiralama süresini, söz konusu uzatma ve erken sonlandırma opsiyonları ilgili sözleşmeye göre Şirket'in inisiyatifindeyse ve opsiyonların kullanımı makul derecede kesinse kiralama süresine dâhil ederek belirlemektedir. Eğer şartlarda önemli bir değişiklik olursa yapılan değerlendirme Şirket tarafından gözden geçirilmektedir.

Kolaylaştırıcı uygulamalar

Kiralama süresi 12 ay ve daha kısa olan kısa vadeli kiralama sözleşmeleri, TFRS 16 Kiralamalar Standardının tanıdığı istisna kapsamında değerlendirilmiş olup, bu sözleşmelere ilişkin ödemeler oluştukları dönemde gider olarak muhasebeleştirilmeye devam edilmektedir. Makul ölçüde benzer özelliklere sahip kiralamalardan oluşan bir portföye (benzer bir ekonomik ortamdaki benzer bir varlık sınıfı için geri kalan kiralama süresi benzer olan kiralamalar gibi) tek bir iskonto oranı uygulanmıştır.

Şirket - kiralayan olarak

Şirket'in kiralayan olarak faaliyetleri önemli bir tutar içermemektedir.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın (TL), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir.)

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.5.2 Hasılatın kaydedilmesi

Şirket, taahhüt edilmiş bir mal veya hizmeti müşterisine devrederek edim yükümlülüğünü yerine getirdiğinde veya getirdikçe hasılatı finansal tablolarına kaydeder. Bir varlığın kontrolü müşterinin eline geçtiğinde (veya geçtikçe) varlık devredilmiş olur. Şirket aşağıda yer alan temel prensipler doğrultusunda hasılatı finansal tablolarına kaydetmektedir:

- (a) Müşteriler ile sözleşmelerin belirlenmesi,
- (b) Sözleşmedeki performans yükümlülüklerinin belirlenmesi,
- (c) Sözleşmedeki işlem fiyatının saptanması,
- (d) İşlem fiyatının sözleşmedeki performans yükümlülüklerine bölüştürülmesi,
- (e) Her performans yükümlülüğü yerine getirildiğinde hasılatın muhasebeleştirilmesi.

Bu modele göre öncelikle müşterilerle yapılan her bir sözleşmede taahhüt edilen mal veya hizmetler değerlendirilmekte ve söz konusu mal veya hizmetleri devretmeye yönelik verilen her bir taahhüdü ayrı bir edim yükümlülüğü olarak belirlenmektedir. Sonrasında ise edim yükümlülüklerinin zamana yayılı olarak mı yoksa belirli bir anda mı yerine getirileceği tespit edilmektedir. Şirket, bir mal veya hizmetin kontrolünü zamanla devreder ve dolayısıyla ilgili satışlara ilişkin edim yükümlülüklerini zamana yayılı olarak yerine getirirse, söz konusu edim yükümlülüklerinin tamamen yerine getirilmesine yönelik ilerlemeyi ölçerek hasılatı zamana yayılı olarak finansal tablolara alır. Mal veya hizmet devri taahhüdü niteliğindeki edim yükümlülükleri ile alakalı hasılat, mal veya hizmetlerin kontrolünün müşterilerin eline geçtiğinde muhasebeleştirilir.

Şirket aşağıdaki şartların tamamının karşılanması durumunda müşterisi ile yaptığı bir sözleşmeyi hasılat olarak muhasebeleştirir:

- (a) Sözleşmenin tarafları sözleşmeyi (yazılı, sözlü ya da diğer ticari teamüllere uyarınca) onaylamış ve kendi edimlerini ifa etmeyi taahhüt etmektedir,
- (b) Şirket her bir tarafın devredeceği mal veya hizmetlerle ilgili hakları tanımlayabilmektedir,
- (c) Şirket devredilecek mal veya hizmetlerle ilgili ödeme koşulları tanımlayabilmektedir,
- (d) Sözleşme özü itibarıyla ticari niteliktedir,
- (e) Şirket'in müşteriye devredilecek mal veya hizmetler karşılığı bedel tahsil edecek olması kuvvetle muhtemeldir. Bir bedelin tahsil edilebilirliğinin kuvvetle muhtemel olup olmadığını değerlendirirken işletme, sadece müşterinin bu bedeli vadesinde ödeyebilmesini ve buna ilişkin niyetini dikkate alır.

Ürün satışlarından kaynaklanan hasılat:

Şirket, temizlik kağıdı üretimi ve satışından hasılat elde etmektedir. Hasılat, ürünlerin kontrolü müşteriye devredildiğinde ve müşterilerin ürün üzerinde tam yetkiye sahip olduğu zaman elde edilmektedir. Teslimat, ürünler müşterinin bulunduğu yere sevk edildiğinde, eskime ve zarar riski müşterilere devredildiğinde ve müşterilerin ürünleri satış sözleşmesine uygun olarak kabul etmeleri halinde, kabul koşullarının sona ermesi veya Şirket'in tüm kabul kriterlerinin yerine getirildiğine dair nesnel kanıtlara sahip olması durumunda gerçekleşmektedir. İşlem bedeli; indirimler ve müşterilere verilen primler gibi değişken bileşenleri de içerecek şekilde belirlenmektedir.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın (TL), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir.)

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.5.2 Hasılatın kaydedilmesi (Devamı)

Şirket, satışı yapılan mal veya hizmetin kontrolünün müşteriye devrini değerlendirirken,

- mal veya hizmete ilişkin tahsil hakkına sahipliği,
- müşterinin mal veya hizmetin yasal hakkına sahipliği,
- malın fiziki zilyetliğinin devri,
- malın mülkiyetinin getirdiği önemli risk ve getirilerine sahipliği,
- müşterinin mal veya hizmeti kabul etmesi şartlarını dikkate alır.

Her bir edim yükümlülüğü için Şirket, sözleşme başlangıcında edim yükümlülüğünü zamanla yerine getirip getirmediğini ya da edim yükümlülüğünün zamanın belli bir anında yerine getirip getirmediğini belirler.

Şirket, ürün satışlarından kaynaklanan hasılatı kontrolün müşteriye devrini takiben finansal tablolarına kaydeder. Şirket, müşterilerinden tamamlanan ediminin müşteri açısından değerine doğrudan karşılık gelen bir bedelin tahsiline hak kazanması durumunda (ürünlerin tesliminde), faturalama hakkına sahip olduğu tutar kadar hasılatı finansal tablolara almaktadır. İşlem bedeli; indirimler ve müşterilere verilen iskontolar gibi nedenler ile değişkenlik göstermekte olup söz konusu indirim ve iskontolar henüz faturalanmamış ise en muhtemel tutar yöntemi ile belirlenmekte ve tahakkuk edilmektedir.

2.5.3 Netleştirme/Mahsup

İçerik ve tutar itibarıyla önem arz eden her türlü kalem, benzer nitelikte dahi olsa, finansal tablolarda ayrı gösterilir. Önemli olmayan tutarlar, esasları veya fonksiyonları açısından birbirine benzeyen kalemler itibarıyla toplulaştırılarak gösterilir. İşlem ve olayın özünün mahsubu gerekli kılması sonucunda, bu işlem ve olayın net tutarları üzerinden gösterilmesi veya varlıkların, değer düşüklüğü düşüldükten sonraki tutarları üzerinden izlenmesi, mahsup edilmeme kuralının ihlali olarak değerlendirilmez. Şirket'in normal iş akışı içinde gerçekleştirdiği işlemler sonucunda, "Hasılat" başlıklı kısımda tanımlanan gelirler dışında elde ettiği gelirler, işlem veya olayın özüne uygun olması şartıyla, net değerleri üzerinden gösterilir.

2.5.4 Stoklar

Stoklar, maliyet değeri ya da net gerçekleşebilir değerin düşük olanı ile değerlendirilmektedir. Stokların içerisindeki maliyet unsurları; tüm satın alım maliyetleri ile stokların kullanımına hazır hale gelmesine kadar oluşan işçilik ve genel üretim maliyetleri gibi diğer maliyetlerden oluşmaktadır. Net gerçekleşebilir değer, normal piyasa şartlarındaki tahmini satış fiyatından ürünün tamamlanma ve satış giderlerinin çıkarılması sonucu hesaplanmaktadır. Stokların maliyeti ağırlıklı ortalama maliyet yöntemine göre hesaplanmıştır (Dipnot 9).

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın (TL), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir.)

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

2.5.5 Maddi duran varlıklar

Arazi ve arsalar, binalar ve yerüstü düzenleri ile makine, tesis ve cihazlar dışındaki maddi duran varlıklar elde etme maliyetlerinden birikmiş amortisman ve varsa değer düşüklüğü karşılığı düşülerek finansal tablolara yansıtılmıştır. Arazi ve arsalar, binalar ve yerüstü düzenleri 31 Aralık 2025 itibarıyla SPK lisanslı gayri menkul değerlendirme şirketi (Uzman Gayrimenkul Değerleme Anonim Şirketi) tarafından yapılan değerlendirme çalışmalarında tespit edilen gerçeğe uygun değerlerinden finansal tablolara yansıtılmışlardır. Makine, tesis ve cihazlar için en son değerlendirme çalışması 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla SPK tarafından yetkilendirilmiş değerlendirme kuruluşu Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ("TSKB") tarafından gerçekleştirilmiştir. Makine, tesis ve cihazlarda izleyen dönemlerde yeni bir değerlendirme yapılmamış olup, söz konusu varlıklar 31 Aralık 2024 tarihli gerçeğe uygun değerleri esas alınarak enflasyon muhasebesi kapsamında düzeltilmiş tutarlarıyla finansal tablolarda yer almaktadır (Dipnot 11).

Yeniden değerlemenin yapıldığı tarih itibarıyla, değerlemeye konu olan ilgili maddi duran varlığın birikmiş amortismanı varlığın maliyeti ile netleştirilmekte ve müteakip dönemlerde yeniden değerlendirilmiş net defter değeri üzerinden takip edilmektedir. Gerçeğe uygun değer üzerinden ölçülen maddi duran varlıklara ilişkin kazanç ve kayıplar, bir önceki dönem sonundaki değerin ya da dönem içinde edinilmişse edinim bedelinin ilgili tarihler itibarıyla söz konusu kalemin enflasyona göre düzeltilmesinden elde edilen değer ile ilgili kalemin raporlama dönemi sonundaki gerçeğe uygun değeri arasındaki fark olarak hesaplanmaktadır.

Araziler, binalar ve yerüstü düzenleri ile makine, tesis ve cihazların taşınan değerlerinde yeniden değerlendirme sonucu meydana gelen artışlar, bilançoda özkaynaklar altında yer alan yeniden değerlendirme fonu hesabına, ertelenmiş vergi etkisi düşülerek, alacak kaydedilmektedir. Daha önce kapsamlı gelir tablosuna değer düşüklüğü kaydedilen varlıklarda meydana gelen değerlendirme artışları, kapsamlı gelir tablosuna kaydedilmiş olan tutardaki değer düşüklüğü kadar alacak kaydedilir.

Binalar ve yerüstü düzenleri ile makine, tesis ve cihazlar, kapasitelerinin tam olarak kullanılmaya hazır olduğu ve fiziksel durumlarının belirlenen üretim kapasitesini karşılayacağı durumlarda amortismanına tabi tutulmaya başlanırlar. Maddi duran varlıkların hurda değerinin önemli tutarda olmadığı tahmin edilmektedir.

Maddi duran varlık alımları için verilmiş olan avanslar, ilgili varlık amortismanına tabi tutulmaya başlanana kadar diğer duran varlıklar altında peşin ödenmiş giderler altında takip edilmektedir. Her raporlama döneminde, maddi duran varlıkların hurda değeri yaklaşık ekonomik ömürler gözden geçirilmekte ve gerekli düzeltmeler ileriye dönük olarak yapılmaktadır.

Yeniden değerlendirilmiş ya da bilanço tarihindeki satın alma gücü ile ifade edilmiş maddi duran varlıkların üzerinden doğrusal amortisman yöntemi uygulanarak amortisman hesaplanmıştır (Dipnot 11). Araziler sonsuz ömre sahip oldukları varsayılarak amortismanına tabi tutulmamıştır. Maddi duran varlıkların yaklaşık ekonomik ömürleri aşağıdaki gibidir:

Yıllar

Binalar ve yerüstü düzenleri	4-40 yıl
Makine, tesis ve cihazlar	5-20 yıl
Taşıt araçları	10 yıl
Döşeme ve demirbaşlar	2-20 yıl

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın (TL), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir.)

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.5.6 Maddi duran varlıklar (Devamı)

Aktifleştirmeden sonraki harcamalar, gelecekte ekonomik fayda sağlanmasının kuvvetle muhtemel olması ve ilgili harcamanın maliyetinin güvenilebilir bir şekilde ölçülmesi durumunda ilgili varlığın maliyetine eklenir veya ayrı bir varlık olarak finansal tablolara yansıtılır. Maddi duran varlıklar; taşınır değerlerin, geri kazanılabilir değerlerinden daha fazla olabileceğini gösteren koşullarda değer düşüklüğü için gözden geçirilmektedir. Değer düşüklüğü saptanması için varlıklar, nakit üreten birimler olan en alt seviyede gruplanır (nakit üreten birim).

Bir maddi duran varlığın taşıdığı değer, geri kazanılabilir değerinden fazla ise karşılık ayrılarak defter değeri geri kazanılabilir değerine indirilir. Geri kazanılabilir değer, maddi duran varlığın kullanımdaki değeri veya varlığın satışı için katlanılacak giderler düşüldükten sonraki net satış fiyatından yüksek olanıdır. Bilanço tarihi itibarıyla varlıkların faydalı ömürleri gözden geçirilmekte, gerektiğinde düzeltilmektedir. Söz konusu değer düşüklüğüne uğrayan maddi duran varlık yeniden değerlendirilmişse, değer düşüklüğü önceki dönemlerdeki yeniden değerlendirme fonundaki artışlara karşılık gelecek tutarda fondan düşülür ve geri kalan tutar diğer kapsamlı gelir tablosuyla ilişkilendirilir.

Bakım ve onarım giderleri oluştukları dönemin kapsamlı gelir tablosuna gider olarak kaydedilirler. Şirket, yapılan yenilemeler doğrultusunda değiştirilen parçaların diğer bölümlerden bağımsız bir şekilde amortismanına tabi tutulup tutulmadığına bakmaksızın taşınan değerlerini bilançodan çıkarır. Başlıca yenilemeler, ilgili maddi duran varlığın kalan ömrünün veya yenilemenin kendisinin ekonomik ömrünün kısa olanı baz alınarak amortismanına tabi tutulurlar.

Maddi duran varlıkların elden çıkarılmasında elde edilen kar ya da zarar, maddi duran varlığın taşıdığı değere göre belirlenir ve ilgili gelir ve gider hesaplarına kaydedilir. Yeniden değerlendirilmiş maddi duran varlığın elden çıkarılmasında, elden çıkarılan maddi duran varlıkla ilgili yeniden değerlendirme fonundaki tutar ertelenmiş vergi etkisi düşülerek geçmiş yıllar karları hesabına aktarılır.

Yeniden değerlendirilen binaların ve tesis, makine ve cihazların amortismanı kar veya zarar tablosunda yer alır. Yeniden değerlendirilen gayrimenkul satıldığında veya hizmetten çekildiğinde yeniden değerlendirme fonunda kalan bakiye doğrudan dağıtılmamış karlara transfer edilir. Varlık finansal tablo dışı bırakılmadıkça, yeniden değerlendirme fonundan dağıtılmamış karlara amortisman yoluyla transfer edilir.

2.5.7 Maddi olmayan duran varlıklar

Maddi olmayan duran varlıklar, sınırlı ekonomik ömre sahiptir ve ağırlıklı olarak hakları ve bilgi işlem yazılımlarını içermektedir. Bu varlıklar, elde etme maliyetleri üzerinden, birikmiş itfa payları ve mevcutsa değer düşüklüğünün indirilmesi sonrasında oluşan net değeri ile finansal tablolara yansıtılmaktadır. Maddi olmayan duran varlıklar elde edilme tarihinden itibaren ortalama on yıllık dönem içerisinde doğrusal amortisman yöntemi uygulanarak itfa edilmektedir (Dipnot 12). Bilgisayar yazılım programlarının bakım ve onarım maliyetleri hizmet gerçekleştirildiğinde giderleştirilir.

Maddi olmayan duran varlıkların elden çıkarılmasından doğan kayıp ve kazançlar veya bu varlıklarla ilgili endekslenmiş değerleri üzerinden ayrılan değer düşüklüğü kayıpları ilgili gelir ve gider hesaplarında gösterilir. Maddi olmayan duran varlıkların hurda değerlerinin önemli tutarda olmadığı tahmin edilmiştir. Maddi olmayan duran varlıklar, taşınan değerlerinin geri kazanılabilir değerlerinden daha yüksek olabileceğini gösteren koşullarda, değer düşüklüğü testine tabi tutulur.

Değer düşüklüğü testi için maddi olmayan duran varlıklar tanımlanabilir en küçük nakit üreten birimlere ayrıştırılır. Değer düşüklüğünün olması durumunda maddi olmayan duran varlıkların kayıtlı değeri, geri kazanılabilir tutara indirilir. Geri kazanılabilir değer, maddi olmayan duran varlığın kullanımdaki değeri veya net satılabilir değerinden yüksek olanıdır.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın (TL), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir.)

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.5.8 Varlıklarda değer düşüklüğü

Finansal varlıklarda değer düşüklüğü:

- İtfa edilmiş maliyet üzerinden gösterilen finansal varlıklar

Şirket, finansal varlıkların değer düşüklüğüne uğradığını gösteren nesnel bir göstergenin var olup olmadığını, her raporlama döneminin sonunda değerlendirir. Bir ya da bir grup finansal varlık değer düşüklüğüne uğrarsa, değer düşüklüğünden kaynaklanan zarar, ancak değer düşüklüğüne ilişkin varlığın ilk kayda alınmasından sonra ortaya çıkan ve söz konusu finansal varlıkların geleceğe ait tahmini nakit akışları üzerinde bir etkisinin olduğu bir ya da daha fazla olayın sebep olduğu nesnel bir kanıt varsa finansal tablolara yansıtılır. Şirket tüm finansal varlıkların değer düşüklüğü testi için aşağıdaki kriterleri göz önünde bulundurmaktadır:

- Finansal varlığı ihraç edenin veya finansal varlığı taahhüt edenin finansal açıdan önemli bir zorluk içinde olması,
- Sözleşmenin ihlal edilmesi, örneğin faiz veya anapara ödemelerinin yerine getirilememesi veya ihmal edilmesi,
- Şirket'in, borçlunun içinde bulunduğu finansal zorluğa ilişkin ekonomik veya yasal nedenlerden ötürü, borçluya başka koşullar altında tanımayacağı bir ayrıcalık tanınması,
- Borçlunun, iflas veya başka tür bir finansal yeniden yapılandırmaya gireceği ihtimalinin yüksek olması,
- Portföy içindeki her bir finansal varlık itibarıyla tespiti mümkün olmamakla birlikte, bir Şirket finansal varlığın ilk kayda alınmalarını müteakip söz konusu varlıkların gelecekteki tahmini nakit akışlarında ölçülebilir bir azalış olduğuna işaret eden gözlemlenebilir veri bulunması. Bu tür veriler genellikle aşağıdaki durumlarda oluşur:
 - (i) Portföydeki borçluların ödeme durumlarında olumsuz anlamda değişiklikler yaşanması ve
 - (ii) Portföydeki varlıkların geri ödenmemesine neden olabilecek ulusal veya bölgesel ekonomik koşullar.

Şirket öncelikle, değer düşüklüğüne ilişkin bağımsız göstergenin bulunup bulunmadığını değerlendirir. Krediler ve alacaklar için, zararın tutarı varlıkların defter değeri ile geleceğe ait tahmini nakit akışlarının finansal varlıkların orijinal efektif faiz oranı kullanılarak indirgenmiş bugünkü değeri arasındaki fark olarak ölçülür (geleceğe ait gerçekleşmemiş giderler hariç olmak üzere). Varlıkların defter değeri düşürülür ve meydana gelen zarar kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunda kayda alınır. Eğer, izleyen dönemde, değer düşüklüğü zararının miktarı azalırsa ve bu azalış değer düşüklüğünün anlaşılmasından sonra meydana gelen bir olayla ilişkilendirilebilirse (borçlunun kredi notunda iyileştirme olması gibi), daha önce kayda alınmış değer düşüklüğünün iptali gelir tablosunda kayda alınır.

Finansal olmayan varlıklarda değer düşüklüğü:

Şirket, ertelenmiş vergi varlıkları dışında kalan her varlık için her bir bilanço tarihinde, söz konusu varlığa ilişkin değer kaybının olduğuna dair herhangi bir gösterge olup olmadığını değerlendirir. Eğer böyle bir gösterge mevcutsa, o varlığın geri kazanılabilir tutarı tahmin edilir. Kullanıma hazır olmayan maddi olmayan duran varlıklarda ise geri kazanılabilir tutar her bir bilanço tarihinde tahmin edilir. Varlığın geri kazanılabilir değeri, ilgili varlığın satışı için katlanılacak giderler düşüldükten sonraki net rayiç değeri ile kullanım değerinin yüksek olanıdır.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın (TL), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir.)

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.5.8 Varlıklarda değer düşüklüğü (Devamı)

Değer düşüklüğünün saptanması için varlıklar, nakit üreten birimler olan en alt seviyede gruplanır. Eğer söz konusu varlığın veya o varlığa ait nakit üreten herhangi bir biriminin kayıtlı değeri, kullanım veya satılması için gerekli olan giderler düşüldükten sonraki net rayiç değerinden yüksekse değer düşüklüğü meydana gelmiştir. Değer düşüklüğü kayıpları ilgili varlık yeniden değerlendirilmemişse kapsamlı gelir tablosuna gider olarak yansıtılır. Bir varlıkta oluşan değer düşüklüğü kaybı, o varlığın geri kazanılabilir tutarındaki müteakip artışın, değer düşüklüğünün kayıtlara alınmalarını izleyen dönemlerde ortaya çıkan bir olayla ilişkilendirilebilmesi durumunda daha önce değer düşüklüğü ayrılan tutarı geçmeyecek şekilde geri çevrilir.

2.5.9 Borçlanma maliyetleri ve alınan krediler

Alınan krediler alındıkları tarihlerde, işlem masrafları çıkartıldıktan sonraki net değerleriyle kaydedilir. Finansal borçlanmalar, müteakip dönemlerde etkin faiz yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş maliyet değeri üzerinden gösterilir. İşlem masrafları düşüldükten sonra kalan tutar ile iskonto edilmiş maliyet değeri arasındaki fark, etkin faiz yöntemi kullanılarak kapsamlı gelir tablosuna kredi dönemi süresince finansal maliyet olarak yansıtılır. Alınan kredilerden kaynaklanan finansal maliyet oluştuğunda kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosuna yansıtılır (Dipnot 27). Finansal borçlanmaların vadeleri bilanço tarihinden itibaren 12 aydan kısa ise, kısa vadeli yükümlülükler içerisinde, 12 aydan fazla ise uzun vadeli yükümlülükler içerisinde gösterilmektedir (Dipnot 15). Kredi sözleşmeleri ve limitleri için ödenen ücretler, söz konusu sözleşme kapsamında ilgili limitin kısmen veya tamamen kullanılmasının kuvvetle muhtemel olduğu durumlarda, işlem maliyeti olarak yukarıda esaslar çerçevesinde mali tablolara yansıtılır. Söz konusu limitin kullanılmasının kuvvetle muhtemel olmadığı durumlarda ise, ödenen ücret likidite hizmetleri için ödenen bir hizmet olarak peşin ödenen gider olarak değerlendirilir ve ilgili kredi limitinin geçerlilik süresi boyunca gelir tablosuyla ilişkilendirilir.

Amaçlanan kullanıma veya satışa hazır duruma getirilebilmesi zorunlu olarak uzun bir süreyi gerektiren varlıklar özellikli varlıklar olarak tanımlanmaktadır. Özellikli varlığın iktisabı, yapımı ya da üretimi ile ilgili genel veya belirli borçlanma maliyetleri ilgili varlık önemli oranda kullanımına hazır hale gelinceye kadar, söz konusu varlığın maliyetinin bir parçası olarak aktifleştirilir.

2.5.10 Sermaye ve temettüleri

Adi hisseler sermaye olarak sınıflandırılır. Mevcut hissedarlara yapılan sermaye arttırımı, onaylandığı nominal değeriyle kaydedilir.

2.5.11 Ticari alacaklar

Şirket tarafından bir alıcıya ürün veya hizmet sağlanması sonucunda oluşan ticari alacaklar, itfa edilmiş maliyet bedelinden ölçülen finansal varlıklar olarak sınıflandırılmaktadır.

Şirket, sözleşmenin başlangıcında, müşteriye taahhüt ettiği mal veya hizmetin devri ile söz konusu bedelin tahsilatı arasındaki sürenin bir yıl veya daha kısa olmasının öngörülmesi halinde, önemli bir finansman bileşeninin etkisi için düzeltme yapmamaktadır.

Ticari alacaklar için TFRS 9 kapsamında basitleştirilmiş yaklaşım uygulanmakta olup, ömür boyu beklenen kredi zararı esas alınarak değer düşüklüğü karşılığı hesaplanmaktadır. Beklenen kredi zararları; geçmiş tahsilat deneyimleri, mevcut koşullar ve ileriye dönük makul ve desteklenebilir tahminler dikkate alınarak belirlenmektedir.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın (TL), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir.)

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.5.11 Ticari alacaklar (Devamı)

Ticari alacakların tamamı için hesaplanan beklenen kredi zararları, ilgili alacakların kayıtlı değerlerinden indirilerek finansal tablolara yansıtılmaktadır.

2.5.12 Ticari borçlar

TFRS 9'un 5.1.1 paragrafı uyarınca bir finansal yükümlülük ilk defa finansal tablolara alınırken gerçeğe uygun değeri üzerinden ölçülür. Bu nedenle, ticari borçlar ilk muhasebeleştirmede gerçeğe uygun değeri ile muhasebeleştirilir. Ticari borçlar sonraki ölçümlerinde ise TFRS 9'un 4.2.1 paragrafı uyarınca itfa edilmiş maliyeti üzerinden ölçülerek muhasebeleştirilir.

2.5.13 Pay başına kayıp

Kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunda belirtilen pay başına kayıp, net dönem zararının, dönem boyunca bulunan pay senetlerinin ağırlıklı ortalama sayısına bölünmesi ile bulunmuştur (Dipnot 30).

Şirket, mevcut pay sahiplerine birikmiş karlardan payları oranında pay dağıtarak ("Bedelsiz Paylar") sermayelerini arttırabilir. Pay başına kayıp hesaplanırken, bu bedelsiz pay ihracı çıkarılmış paylar olarak sayılır. Dolayısıyla pay başına kayıp hesaplamasında kullanılan ağırlıklı pay adedi ortalaması, payların bedelsiz olarak çıkarılmasını geriye dönük olarak uygulamak suretiyle elde edilir.

2.5.14 Bilanço tarihinden sonraki olaylar

Bilanço tarihinden sonraki olaylar; kara ilişkin herhangi bir duyuru veya diğer seçilmiş finansal bilgilerin kamuya açıklanmasından sonra ortaya çıkmış olsalar bile bilanço tarihi ile bilançonun yayımı için yetkilendirilme tarihi arasındaki tüm olayları kapsar. Şirket, bilanço tarihinden sonraki düzeltme gerektiren olayların ortaya çıkması durumunda, finansal tablolara alınan tutarları bu yeni duruma uygun şekilde düzeltir. Bilanço tarihinden sonra ortaya çıkan düzeltme gerektirmeyen hususlar, finansal tablo kullanıcılarının ekonomik kararlarını etkileyen hususlar olmaları halinde finansal tablo dipnotlarında açıklanır.

2.5.15 Karşılıklar, koşullu varlık ve borçlar

Geçmişteki olaylardan kaynaklanan ve gerçekleşmesi gelecekte Şirket'in tamamıyla kontrolünde olmayan, bir veya birden fazla olayın olması veya olmaması durumuna bağlı olan olası varlık ve yükümlülükler, şarta bağlı varlık ve yükümlülükler olarak kabul edilmektedir. Şirket, şarta bağlı varlık ve yükümlülükleri kayıtlarına yansıtılmamaktadır. Şarta bağlı yükümlülükler, ilgili bir ekonomik fayda çıkışı olasılığı uzak olmadığı sürece finansal tablo dipnotlarında açıklanmıştır. Şarta bağlı varlıklar ise ancak ekonomik faydaların girişi muhtemel ise finansal tablo dipnotlarında açıklanmıştır (Dipnot 17).

Karşılıklar, Şirket'in finansal durum tablosu (bilanço) tarihi itibarıyla mevcut bulunan ve geçmişten kaynaklanan yasal veya yapısal bir yükümlülüğünün bulunması, yükümlülüğü yerine getirmek için ekonomik fayda sağlayan kaynakların çıkışının gerçekleşme olasılığının kuvvetli olması ve yükümlülük tutarı konusunda güvenilir bir tahminin yapılabildiği durumlarda muhasebeleştirilmektedir. Birden fazla sayıda benzer yükümlülüğünün bulunduğu durumlarda, gerekli olabilecek ekonomik fayda sağlayan kaynakların çıkış olasılığı aynı sınıftaki yükümlülüklerin tamamı dikkate alınarak değerlendirilir. Gelecekteki operasyonel zararlarla ilgili olarak karşılık ayrılmamaktadır.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın (TL), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir.)

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.5.16 Çalışanlara sağlanan faydalar/kıdem tazminatları

Kıdem tazminatı karşılığı, Şirket'in, Türk İş Kanunu uyarınca personelin emekliye ayrılmasından doğacak gelecekteki olası yükümlülüklerinin tahmini toplam karşılığının bilanço tarihindeki değerini ifade eder. Türkiye'de geçerli olan sosyal mevzuat ve Türk İş Kanunu uyarınca; Şirket, en az bir yıllık hizmetini tamamlayan, kendi isteğiyle işten ayrılması veya uygunsuz davranışlar sonucu iş akdinin feshedilmesi dışında kalan sebepler yüzünden işten çıkarılan veya emekliye ayrılan her personeline toplu olarak kıdem tazminatı ödemekle yükümlüdür. Tanımlanmış sosyal yardım yükümlülüğü aktüeryal varsayımlar uyarınca net bilanço tarihindeki değerine göre indirgenmiş ve finansal tablolara yansıtılmıştır. Bu kapsamdaki tanımlanmış fayda planlarının yeniden ölçüm kayıpları diğer kapsamlı gelir tablosunda muhasebeleştirilmektedir.

2.5.17 İlişkili taraflar

Bu finansal tablolar açısından, Şirket üzerinde kontrolü, müşterek kontrolü veya önemli etkinliği olan ortaklar, Yaşar Grubu Şirketleri, Şirket'in veya ana ortak olarak Yaşar Holding'in üst düzey yönetim kadrosu ve yönetim kurulu üyeleri, yakın aile üyeleri ve bunlar tarafından kontrol edilen, müştereken kontrol edilen veya bunların üzerinde önemli etkinlikleri olan şirketler ilişkili taraflar olarak kabul ve ifade edilmişlerdir (Dipnot 6). İlişkili taraflar aşağıdaki koşullar dikkate alınarak belirlenir.

a) Bir kişi veya bu kişinin yakın ailesinin bir üyesi, aşağıdaki durumlarda Şirket ile ilişkili sayılır:

Söz konusu kişinin,

- i) Şirket üzerinde kontrol veya müşterek kontrol gücüne sahip olması durumunda,
- ii) Şirket üzerinde önemli etkiye sahip olması durumunda,
- iii) Şirket veya Şirket'in bir ana ortaklığının kilit yönetici personelinin bir üyesi olması durumunda.

b) Aşağıdaki koşullardan herhangi birinin mevcut olması halinde işletme Şirket ile ilişkili sayılır:

- i) İşletme ve Şirket'in aynı grubun üyesi olması halinde,
- ii) İşletme'nin, diğer işletmenin (veya diğer işletmenin de üyesi olduğu bir grubun üyesinin) iştiraki ya da iş ortaklığı olması halinde,
- iii) Her iki işletmenin de aynı bir üçüncü tarafın iş ortaklığı olması halinde,
- iv) İşletmelerden birinin üçüncü bir işletmenin iş ortaklığı olması ve diğer işletmenin söz konusu üçüncü işletmenin iştiraki olması halinde,
- v) İşletme'nin, Şirket'in ya da Şirket ile ilişkili olan bir işletmenin çalışanlarına ilişkin olarak işten ayrılma sonrasında sağlanan fayda plânlarının olması halinde (Şirket'in kendisinin böyle bir plânının olması halinde, sponsor olan işverenler de Şirket ile ilişkilidir),
- vi) İşletme'nin (a) maddesinde tanımlanan bir kişi tarafından kontrol veya müştereken kontrol edilmesi halinde,
- vii) (a) maddesinin (i) bendinde tanımlanan bir kişinin işletme üzerinde önemli etkisinin bulunması veya söz konusu işletmenin (ya da bu işletmenin ana ortaklığının) kilit yönetici personelinin bir üyesi olması halinde.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın (TL), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir.)

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.5.18 Finansal bilgilerin bölümlere göre raporlanması

Faaliyet bölümleri, Şirket'in faaliyetlerine ilişkin karar almaya yetkili organlara veya kişilere sunulan iç raporlama ve stratejik bölümlere paralel olarak değerlendirilmektedir. Söz konusu bölümlere tahsis edilecek kaynaklara ilişkin kararların alınması ve bölümlerin performansının değerlendirilmesi amacıyla Şirket'in faaliyetlerine ilişkin stratejik karar almaya yetkili organlar ve kişiler, Şirket'in üst düzey yöneticileri olarak tanımlanmıştır.

Şirket'in üst düzey yöneticileri Şirket faaliyetlerini ana ürün grubu bazında ve yurt içi ve yurt dışı faaliyetler olarak takip etmektedir. Öte yandan, her bir ana ürün grubundaki satış kanalları ile birlikte müşteri özellikleri ve ihtiyaçları, Şirket'in faaliyetlerini etkileyen şartların aynı olduğu varsayıldığından ve Şirket'in tüm varlıkları Türkiye'de olduğundan, finansal bilgiler bölümlere göre raporlanmamıştır.

1 Ocak – 31 Aralık 2025 tarihleri arasında toplam ihracat tutarının 347.897.871'si USD, EURO ve GBP bazında gerçekleşmiştir (1 Ocak – 31 Aralık 2024: 426.327.256 TL). İhracat ağırlıklı olarak Avrupa ve Asya Ülkelerine yapılmaktadır. (Bölüm varlıkları ve yükümlülüklerinin önemli kısmının ve söz konusu bölüm varlıklarını elde etmek için katlanılan maliyetlerin önemli kısmının Türkiye'de oluşması nedeniyle ayrıca gösterilmemiştir.)

2.5.19 Gelir vergileri

Gelir vergisi gideri, cari vergi ve ertelenmiş vergi giderinin toplamından oluşur. Gelir vergisi işletme birleşmeleri veya doğrudan özkaynaklar veya diğer kapsamlı gelir ile ilişkilendirilenler dışında kar veya zararda muhasebeleştirilir.

Cari vergi

Dönem vergisi cari yılda vergiye konu kar veya zarar üzerinden beklenen vergi yükümlülüğü veya alacağıdır ve geçmiş yıllardaki vergi yükümlülükleri ile ilgili düzeltme kayıtlarını da içerir. Raporlama dönemi sonu itibarıyla yürürlükte olan veya yürürlüğe girmesi kesine yakın olan vergi oranları dikkate alınarak hesaplanır. Dönem vergi yükümlülüğü aynı zamanda temettü dağıtım bildirimlerinden kaynaklanan vergi yükümlülüklerini de içerir. Cari vergi varlığı ve yükümlülüğü mahsuplaştırılması sadece belirli şartlar sağlandığında yapılabilir.

Ertelenmiş vergi

Ertelenmiş vergi yükümlülüğü veya varlığı, varlıkların ve yükümlülüklerin finansal tablolarda gösterilen tutarları ile yasal vergi matrahı hesabında dikkate alınan tutarları arasındaki geçici farklılıkların bilanço yöntemine göre vergi etkilerinin yasallaşmış vergi oranları dikkate alınarak hesaplanmasıyla belirlenmektedir. Ertelenmiş vergi yükümlülükleri vergilendirilebilir geçici farkların tümü için hesaplanırken, indirilebilir geçici farklardan oluşan ertelenmiş vergi varlıkları, gelecekte vergiye tabi kar elde etmek suretiyle söz konusu farklardan yararlanmanın muhtemel olması şartıyla hesaplanmaktadır. Bahse konu varlık ve yükümlülükler, ticari ya da mali kar/zararı etkilemeyen işleme ilişkin geçici fark, şerefiye veya diğer varlık ve yükümlülüklerin ilk defa finansal tablolara alınmasından (işletme birleşmeleri dışında) kaynaklanıyorsa muhasebeleştirilmez.

Ertelenmiş vergi yükümlülükleri, Şirket'in geçici farklılıkların ortadan kalkmasını kontrol edebildiği ve yakın gelecekte bu farkın ortadan kalkma olasılığının düşük olduğu durumlar haricinde, bağlı ortaklık ve iştiraklerdeki yatırımlar ve iş ortaklıklarındaki paylar ile ilişkilendirilen vergilendirilebilir geçici farkların tümü için hesaplanır. Bu tür yatırım ve paylar ile ilişkilendirilen vergilendirilebilir geçici farklardan kaynaklanan ertelenmiş vergi varlıkları, yakın gelecekte vergiye tabi yeterli kar elde etmek suretiyle söz konusu farklardan yararlanmanın muhtemel olması ve gelecekte ilgili farkların ortadan kalkmasının muhtemel olması şartlarıyla hesaplanmaktadır.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın (TL), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir.)

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.5.19 Gelir vergileri (Devamı)

Ertelenmiş vergi (Devamı)

Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri varlıkların gerçekleşeceği veya yükümlülüklerin yerine getirileceği dönemde geçerli olması beklenen ve raporlama tarihi itibarıyla yasallaşmış veya önemli ölçüde yasallaşmış vergi oranları (vergi düzenlemeleri) üzerinden hesaplanır. Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülüklerinin hesaplanması sırasında, Şirket'in raporlama tarihi itibarıyla varlıklarının defter değerini geri kazanması ya da yükümlülüklerini yerine getirmesi için tahmin ettiği yöntemlerin vergi sonuçları dikkate alınır.

Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri, cari vergi varlıklarıyla cari vergi yükümlülüklerini mahsup etme ile ilgili yasal bir hakkın olması veya söz konusu varlık ve yükümlülüklerin aynı vergi mercii tarafından toplanan gelir vergisiyle ilişkilendirilmesi ya da Şirket'in cari vergi varlık ve yükümlülüklerini netleştirmek suretiyle ödeme niyetinin olması durumunda mahsup edilir.

Vergi riski

Dönem vergi gideri ile ertelenmiş vergi gideri tutarları belirlenirken, Şirket belirsiz vergi pozisyonlarını ve ödenmesi gereken ek vergi ve faiz yükümlülüğü olup olmadığını dikkate almaktadır. Bu değerlendirme gelecekteki olaylarla ilgili birçok mesleki kanaat içerebilir ve tahmin ve varsayımlara dayanmaktadır. Şirket'in mevcut vergi yükümlülüğünün yeterliliği ile ilgili mesleki kanaatini değiştirecek yeni bilgiler ortaya çıkması durumunda vergi yükümlülüğündeki bu değişim, bu durumun belirlendiği döneme ait vergi giderini etkileyecektir.

2.5.20 Nakit akış tablosu

Nakit akış tablosunda, döneme ilişkin nakit akışları işletme, yatırım ve finansman faaliyetlerine dayalı bir biçimde sınıflandırılarak raporlanır. İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışları, Şirket'in faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışlarını gösterir. Yatırım faaliyetleriyle ilgili nakit akışları, Şirket'in yatırım faaliyetlerinde (duran varlık yatırımları ve finansal yatırımlar) kullandığı ve elde ettiği nakit akışlarını gösterir. Finansman faaliyetlerine ilişkin nakit akışları, Şirket'in finansman faaliyetlerinde kullandığı kaynakları ve bu kaynakların geri ödemelerini gösterir. Nakit ve nakit benzeri değerler, nakit ve banka mevduatı ile tutarı belirli nakde kolayca çevrilebilen kısa vadeli, yüksek likiditeye sahip ve vadesi 3 ay veya daha kısa olan yatırımları içermektedir.

2.5.21 Dövizli işlemler

Dönem içinde gerçekleşen dövizli işlemler, işlem tarihlerinde geçerli olan döviz kurları üzerinden çevrilmiştir. Döviz dayalı parasal varlık ve yükümlülükler, bilanço tarihinde geçerli olan döviz kurları üzerinden çevrilmiştir. Döviz dayalı parasal varlık ve yükümlülüklerin çevrimlerinden doğan kur farkı gelir ve giderleri, kar veya zarar tablosunda finansman gelirler/giderleri ve esas faaliyetlerden diğer gelirler/giderler altında muhasebeleştirilir.

2.6 Önemli muhasebe değerlendirme, tahmin ve varsayımları

Finansal tabloların hazırlanması, finansal durum tablosu (bilanço) tarihi itibarıyla raporlanan varlıklar ve yükümlülüklerin tutarlarını, koşullu varlıkların ve borçların açıklamasını ve hesap dönemi boyunca raporlanan gelir ve giderlerin tutarlarını etkileyebilecek tahmin ve varsayımların kullanılmasını gerektirmektedir. Bu tahmin ve varsayımlar, Şirket yönetiminin mevcut olaylar ve işlemlere ilişkin en iyi bilgilerine dayanmasına rağmen, fiili sonuçlar varsayımlardan farklılık gösterebilir. Şirket'in önemli muhasebe varsayım ve tahminleri izleyen sayfadaki gibidir:

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın (TL), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir.)

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

(i) *Şirket'in sürekliliği*

Şirket'in finansal tabloları, faaliyetlerin normal akışı içinde ve öngörülebilir gelecekte varlıkların gerçekleşeceğini ve yükümlülüklerin yerine getirileceğini varsayan işletmenin sürekliliği esasına göre hazırlanmaktadır.

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri, toplam dönen varlıklarını 2.948 milyon TL tutarında aşmış, aynı döneme ait net dönem zararı 982.7 milyon TL olarak gerçekleşmiş ve net dönem zararı dahil birikmiş zararlar ise aynı tarih itibarıyla 2.023 milyon TL tutarına ulaşmıştır. Öte yandan Şirket'in 31 Aralık 2025 tarihli bilançosunda raporlanan toplam özkaynakları 60.1 milyon TL olup, aynı tarih itibarıyla raporlanan sermaye toplamı 42 milyon TL'dir.

Şirket yönetimi ve Şirket'in ana ortağı, Dipnot 33'te detaylı olarak belirtilen önlem ve düzenlemelerin Şirket performansına olumlu katkısı olacağına ve bu önlemler doğrultusunda Şirket'in öngörülebilecek geleceği için faaliyetlerine devam edebileceğine inanmaktadır.

Bu şartlar, Şirket ortaklarının finansal desteği olmaksızın, işletmenin sürekliliğini devam ettirme kabiliyeti üzerinde önemli bir belirsizliğin bulunduğu işaret etmektedir. Bu konuda Şirket'in ana ortağı durumunda olan Yaşar Holding A.Ş. Şirket'in mali yapısının güçlenmesi, mevcut olan ticari ve ticari olmayan borçlarını ödemekte herhangi bir güçlükle karşılaşmaması ve ödemelerini zamanında gerçekleştirmesi için Şirket'e gerekli kaynak ve desteğin sağlanacağını da taahhüt etmektedir.

(ii) *Arazi ve arsalar ile binalar ve yerüstü düzenleri ile makine, tesis ve cihazların yeniden değerlendirilmesi*

Yeniden değerlendirme çalışmalarının sıklığı, yeniden değerlemesi yapılan maddi duran varlıkların taşınan değerlerinin ilgili raporlama dönemi sonu itibarıyla gerçeğe uygun değerlerinden önemli ölçüde farklı olmadığından emin olacak şekilde belirlenir. Yeniden değerlendirme çalışmalarının yapılma sıklığı maddi duran varlık kalemlerinin gerçeğe uygun değerlerindeki değişime bağlıdır. Yeniden değerlendirilen bir varlığın gerçeğe uygun değerinin taşınan değerinden önemli ölçüde farklı olduğu düşünülen durumlarda, yeniden değerlendirme çalışmasının tekrarlanması gerekmektedir ve bu çalışma aynı tarih itibarıyla yeniden değerlendirilen varlığın bulunduğu varlık sınıfının tamamı için yapılmaktadır.

Öte yandan bu değer değişimleri önemli ölçüde olmayan maddi duran varlıklar için yeniden değerlendirme çalışmalarının her yıl tekrarlanması gerekli görülmemektedir. Bu kapsamda, Şirket yönetiminin yapmış olduğu değerlendirmeler sonucunda arazi ve arsalar, binalar ile yer altı ve yerüstü düzenleri 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla SPK lisanslı bir bağımsız değerlendirme şirketi (Uzman Gayrimenkul) tarafından yapılan değerlendirme çalışmalarında tespit edilen gerçeğe uygun değerleri üzerinden finansal tablolara yansıtılmaktadır. Makine, tesis ve cihazlar için en son değerlendirme çalışması 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla SPK tarafından yetkilendirilmiş değerlendirme kuruluştur Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ("TSKB") tarafından gerçekleştirilmiştir. Makine tesis ve cihazlarda izleyen dönemlerde yeni bir değerlendirme yapılmamış olup, söz konusu varlıklar 31 Aralık 2024 tarihli gerçeğe uygun değerleri esas alınarak enflasyon muhasebesi kapsamında düzeltilmiş tutarlarıyla finansal tablolarda yer almaktadır. 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla endekslenmiş tutarların, ilgili gerçeğe uygun değerlerine yakınsayacağı varsayılmıştır.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın (TL), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir.)

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.6 Önemli muhasebe değerlendirme, tahmin ve varsayımları (Devamı)

Gerçekleştirilen değerlendirme çalışmaları kapsamında kullanılan yöntem ve varsayımların detayları aşağıdaki gibidir:

- Gerçeğe uygun değer hesaplamalarında en etkin ve verimli kullanım değerlendirmesi yapılarak halihazırdaki kullanım amaçları en etkin ve verimli kullanım olarak saptanmış olup araziler ve arsalar için emsal karşılaştırma yöntemi, binalar ve yerüstü düzenleri, makine ekipmanlar için maliyet yaklaşımı yöntemi kullanılmıştır.
- Emsal karşılaştırma yönteminde mevcut pazar bilgilerinden faydalanılmış, bölgede yakın dönemde pazara çıkarılmış benzer gayrimenkuller dikkate alınarak, pazar değerini etkileyebilecek kriterler çerçevesinde fiyat ayarlaması yapılmış ve rapora konu arsalar için ortalama m² satış değeri belirlenmiştir. Bulunan emsaller, konum, büyüklük, imar durumu, fiziksel özellikleri gibi kriterler dahilinde karşılaştırılmış, emlak pazarının güncel değerlendirilmesi için emlak pazarlama firmaları ile görüşülmüş, ayrıca bağımsız profesyonel değerlendirme şirketinin mevcut bilgilerinden faydalanılmıştır.
- Maliyet yaklaşımı yönteminde ise arsa üzerindeki yatırım maliyetlerinin amortize edildikten (herhangi bir çıkar veya kazanç varsa eklendikten sonra, yıpranma payının çıkartılması) sonra arsa değerine eklenmesi ile gayrimenkulün değeri belirlenmiştir. Maliyet yaklaşımı yönteminde ele alınan bileşenlerden arsa değerinin hesaplanmasında da yukarıda açıklanan emsal karşılaştırma yöntemi kullanılmıştır.
- Binalar ve yerüstü düzenleri maliyet yaklaşımı ile binaların teknik özellikleri, binalarda kullanılan malzemeler, piyasada aynı özelliklerde inşa edilen binaların inşaat maliyetleri ve geçmiş tecrübelerimize dayanarak hesaplanan maliyetler göz önünde bulundurularak değerlendirilmiştir. Binalardaki yıpranma payı, değerlendirme uzmanının tecrübelerine dayalı olarak binanın gözle görülür fiziki durumu dikkate alınarak takdir edilmiştir.
- Makine, tesis ve cihazların değerlemesinde maliyet yaklaşımı yöntemi kullanılmıştır. Makine ve ekipmanlara ait teknolojik yıpranma ve fiziksel yıpranma oranları; uygulanan bakım yöntemleri, tesis yetkilileri, piyasa araştırmaları ve ekonomik kriterler dikkate alınarak belirlenmiştir. Maliyet bedelinden belirlenen yıpranma oranları düşülerek makine ve ekipmanların güncel pazar değerleri belirlenmiştir.

Alım/satım işlemlerinin gerçekleşmesi esnasında oluşabilecek değerler, bu değerlerden farklılık gösterebilir.

(ii) Kıdem tazminatı karşılığı

Şirket, kıdem tazminatı karşılığının hesaplamasında çalışan devir hızı, yıllık iskonto oranları ve maaş artışları gibi aktüeryal varsayımlar kullanmaktadır. Hesaplamaya ilişkin detaylar çalışanlara sağlanan faydalar Dipnot 18'de belirtilmiştir.

DİPNOT 3 – FİNANSAL YATIRIMLAR

Yoktur (31 Aralık 2024: Yoktur).

DİPNOT 4 - BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Bakınız Dipnot 2.5.18.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın (TL), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir.)

DİPNOT 5 - NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Bankalar	24.753.421	171.160.267
- Vadesiz mevduatlar	12.353.421	8.461.103
- <i>Türk Lirası</i>	2.167.118	621.540
- <i>Yabancı para</i>	10.186.303	7.839.563
- Vadeli mevduatlar	12.400.000	162.699.164
- <i>Türk Lirası</i>	12.400.000	162.699.164
Diğer	375.037	490.894
	25.128.458	171.651.161

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Şirket'in vadeli mevduatı 12.400.000 TL olup TL yıllık faiz oranı %39,50'dir (31 Aralık 2024: %48,00). 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla yabancı para mevduatlar 96.321 ABD Doları, ve 120.067 Avro içermektedir (31 Aralık 2024: 27.451 ABD Doları, 41.042 GBP ve 87.267 Avro içermektedir). Vadeli mevduatların ortalama vade süreleri 1 gündür.

Diğer nakit benzerleri ortalama vadesi 1 – 3 ay arasındadır (2024: 1 – 3 Ay arasındadır) ve vadeli kredi kartı alacaklarını içerir.

Şirket'in mevduatlarının bulunduğu bankaların kredi riskleri, bağımsız veriler dikkate alınarak değerlendirilmektedir. Nakit ve nakit benzerlerinin piyasa değerleri, bilanço tarihindeki tahakkuk eden geliri de içeren taşınan değerlerine yaklaşılmaktadır.

DİPNOT 6 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflardan alacaklar ve ilişkili taraflara borçlar bakiyeleri ile dönem içlerinde ilişkili taraflarla yapılan önemli işlemlerin özeti aşağıda sunulmuştur:

i. İlişkili tarafların bakiyeleri:

a) İlişkili taraflardan kısa vadeli ticari alacaklar:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Yaşar Birleşik Pazarlama ("YBP") (1)	63.074.045	88.295.394
Yaşar Dış Ticaret A.Ş. ("YDT") (1)	75.533.610	82.297.727
Diğer	290.528	462.608
	138.898.183	171.055.729

(1) Ana ortak olarak Yaşar Holding'in kontrol ettiği şirketler

Şirket 2024 Eylül itibarıyla üretmekte olduğu ürünlerin büyük bir kısmının yurtiçi satışını Yaşar Grubu şirketi olan YBP'ye, yurtdışı satışını ise Yaşar Grubu şirketlerinden YDT aracılığıyla gerçekleştirmektedir.

İlişkili taraflardan kısa vadeli ticari alacakların taşınan değeri makul değerine yakınsamaktadır.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın (TL), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir.)

DİPNOT 6 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

i. İlişkili tarafların bakiyeleri (Devamı):

a) İlişkili taraflardan kısa vadeli ticari alacaklar (Devamı) :

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflardan ticari alacakların vadeleri aşağıdaki gibidir:

Vadesi geçen alacaklar	6.454.233	58.597.319
0-30 gün vadeli	132.443.950	112.458.410
	138.898.183	171.055.729

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla vadesi geçen ilişkili taraflardan alacakların kredi riski analizi Dipnot 32'de açıklanmıştır.

Şirket'in ilişkili taraflardan olan ticari alacaklarını tahsil etmedeki geçmiş deneyimi göz önünde bulundurularak Şirket yönetimi herhangi bir şüpheli alacak riskinin yer almadığına inanmaktadır.

b) İlişkili taraflara kısa vadeli ticari borçlar:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Yadex Export International GmbH ("Yadex") (1)	124.830.940	25.184.596
YDT (1)	27.777.781	34.394.700
Yaşar Holding (2)	10.673.851	33.085.023
Desa Enerji (1)	28.849.700	16.738.922
Desa Elektrik A.Ş. ("Desa Elektrik") (1)	12.937.962	9.376.797
YBP (1)	8.612.490	12.669.996
Pınar Su ve İçecek A.Ş. ("Pınar Su") (1)	1.238.233	420.692
Diğer	1.882.469	4.050.414
	216.803.426	135.921.140

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla YDT'ye olan borçlar ihracat giderlerinden, Yadex'e olan borçlar yurtdışı hammadde alımlarından, YBP'ye olan borçlar ise masraf yansıtma ve vade farkından, Desa Enerji'ye olan borçlar hizmet alımından ve Yaşar Holding'e olan borçlar danışmanlık ve istişare hizmet bedellerinden kaynaklanmaktadır.

c) İlişkili taraflara kısa vadeli diğer borçlar:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Yaşar Holding A.Ş. (2)	475.448.111	27.064.423
YBP(1)	-	28.013.519
Yaşar Bilgi İşlem ve Ticaret A.Ş. ("Yaşar Bilgi İşlem") (1)	-	3.194.296
	475.448.111	58.272.238

(1) Ana ortak olarak Yaşar Holding'in kontrol ettiği şirketler

(2) Ana ortak

Yaşar Holding, Yaşar Bilgi İşlem ve YBP'ye olan diğer borçlar, Şirket'in temin ettiği ticari olmayan kısa vadeli borçlardan oluşmakta olup uygulanan yıllık etkin faiz oranı %54,15 ve vadesi 1 ay içerisinde (31 Aralık 2024: Yaşar Holding ve Yaşar Bilgi İşleme ticari olmayan kısa vadeli borçlardan oluşmakta olup uygulanan yıllık etkin faiz oranı %55,79 ve vadesi 1 ay içerisinde).

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın (TL), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir.)

DİPNOT 6 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

d) İlişkili taraflara kısa vadeli borçlanmalar:

Yaşar Holding (2)	1.830.456.365	1.533.978.691
YDT (1)	129.700.000	48.690.310
	1.960.156.365	1.582.669.001

Kısa vadeli borçlanmalar, Şirket'in YDT ve Yaşar Holding'den devir almış olduğu aynı şartlarda ağırlıklı ortalama faiz oranı %47,42 olan banka kredilerine ilişkin ("devir krediler") ana para ve faiz tahakkuklarından oluşmaktadır (Dipnot 15). İlgili borçlanmaların vadesi 1 yıldan kısadır.

e) İlişkili taraflara uzun vadeli borçlanmalar:

Yaşar Holding (2)	199.843.381	-
	199.843.381	-

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla, Şirket'in 842.072.176 TL (31 Aralık 2024: 1.081.116.189 TL) tutarında ilişkili taraflardan alınan kefaleti bulunmaktadır.

ii. İlişkili taraflar ile yapılan işlemler:

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
a) Mal satışları:		
YDT (1)	347.897.871	373.863.679
YBP (1)	332.311.235	134.186.287
Diğer	109.847	181.732
	680.318.953	508.231.698

İlişkili taraflar ile yapılan işlemler piyasa şartlarına uygun olarak gerçekleştirilmektedir.

b) Mal alımları:

YADEX (1)	111.326.054	-
Pınar Süt A.Ş. (1)	277.368	338.324
DYO Boya Fabrikaları A.Ş. (1)	-	622.286
	111.603.422	960.610

(1) Ana ortak olarak Yaşar Holding'in kontrol ettiği şirketler.

(2) Ana ortak

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın (TL), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir.)

DİPNOT 6 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

c) Hizmet alımları:	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Desa Elektrik (1)	59.300.187	76.893.508
Yaşar Holding (2)	23.680.764	24.848.949
YDT (1)	8.742.352	8.467.282
Desa Enerji (1)	10.663.734	7.468.261
Yaşar Bilgi İşlem (1)	7.654.595	6.943.074
Diğer	4.359.324	1.046.649
	114.400.956	125.667.723

Desa Elektrik ve Desa Enerji'den yapılan alımlar enerji alımları, Yaşar Holding'den yapılan hizmet alımları danışmanlık ve muhtelif hizmet, YDT'den yapılan alımlar ise ihracat komisyonudur.

d) Maddi ve maddi olmayan duran varlık alımları:

Yaşar Holding (2)	3.553.757	4.058.966
Diğer	195.884	2.002.365
	3.749.641	6.061.331

e) Alınan temettüler:

Yoktur (31 Aralık 2024: Yoktur).

f) Finansal giderler:	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Yaşar Holding (2)	962.402.691	482.086.181
YDT (1)	34.973.498	7.273.709
Yaşar Bilgi İşlem (1)	545.703	1.352.478
Desa Elektrik (1)	4.621.292	592.962
Desa Enerji (1)	595.025	540.893
	1.003.138.208	491.846.222

(1) Ana ortak olarak Yaşar Holding'in kontrol ettiği şirketler.

(2) Ana ortak

Finansal giderler, devir kredi faiz giderlerinden ve Şirket'in ilişkili taraflardan temin ettiği kısa vadeli borçlanmalarından oluşan vade farkı giderlerinden oluşmaktadır.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın (TL), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir.)

DİPNOT 6 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

g) Esas faaliyetlerden diğer gelirler:

YDT (1)	8.901.500	6.526.140
Yadex (1)	419.500	3.493.905
Diğer	799.494	203.255
	10.120.494	10.223.299

Esas faaliyetlerden diğer gelirlerin önemli bir bölümü, yapılan mal alımlarından ve ihraç kayıtlı satışlardan kaynaklanan kur farkı gelirlerinden oluşmaktadır.

h) Esas faaliyetlerden diğer giderler:

Yadex (1)	26.023.503	22.460.972
YBP (1)	12.670.331	16.505.406
Desa Enerji (1)	12.508.967	4.336.603
Yaşar Holding (2)	6.258.749	6.327.442
Desa Elektrik (1)	4.072.849	2.228.092
YDT (1)	-	7.191.562
Diğer	600.998	736.306
	62.135.396	59.786.384

YDT ve Yadex ile yapılan işlemlerden kaynaklanan esas faaliyetlerden diğer giderler, ihraç kayıtlı mal satışları ile ilgili kur farkı giderinden ve ticari borçlar ile ilgili kur farkı ve vade farkı giderinden oluşmaktadır.

- (1) Ana ortak olarak Yaşar Holding'in kontrol ettiği şirketler.
(2) Ana ortak

ı) Üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar:

Üst düzey yöneticiler, yönetim kurulu üyeleri, genel müdür ve direktörlerden oluşmakta olup bu yöneticilere sağlanan faydalar aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Kısa vadeli faydalar	15.036.843	16.726.321
Diğer uzun vadeli faydalar	76.617	135.663
	15.113.460	20.908.603

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın (TL), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir.)

DİPNOT 7 - TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

a) İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar:	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Müşteri cari hesapları	14.069.762	12.851.695
Vadeli çekler ve alacak senetleri	38.084.428	24.294.506
	52.154.190	37.146.201
Beklenen kredi zararı karşılığı	(7.370.767)	(6.317.723)
	44.783.423	30.828.478

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla ilişkili olmayan taraflardan ticari alacakların vadeleri aşağıdaki gibidir;

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Vadesi geçen alacaklar	1.917.152	4.215.797
0 - 30 gün vadeli	5.061.528	26.335.042
31 - 60 gün vadeli	991.872	-
61 - 90 gün vadeli	977	28.880
91 gün ve üzeri	36.811.894	248.759
	44.783.423	30.828.478

Ticari alacakların ortalama vadesi 2 ay (31 Aralık 2024: 2 ay) içerisinde olup, 31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla vadesi geçen ilişkili olmayan taraflardan ticari alacakların yaşlandırması aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
0-30 gün	1.415.565	-
31-60 gün	-	167.265
91-180 gün	7.801	3.175.199
181 gün ve üzeri	493.786	873.333
	1.917.152	4.215.797

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla vadesi geçen ticari alacakların kredi riski analizi Dipnot 32'de detaylı olarak açıklanmıştır.

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış alacakların önemli bir kısmı müşterilerden müteakip dönemde tahsil edilmiştir.

Üretim, dağıtım ve çeşitli satış noktalarını kapsayan Şirket'in geniş dağılmış müşteri yelpazesinden dolayı, ticari alacakların konsantrasyon riski sınırlıdır.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın (TL), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir.)

DİPNOT 7 - TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR (Devamı)

b) İlişkili olmayan taraflara kısa vadeli ticari borçlar:

Satıcılar cari hesapları	81.945.652	145.156.418
	81.945.652	145.156.418

Ticari borçların ortalama vadesi 2 ay (31 Aralık 2024: 2 ay) içerisindeydir.

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla 15.593.454 TL (2024: 24.784.812 TL) tutarındaki ticari borçların vadesi ortalama 1 ay geçmiştir (2024: 1 ay).

DİPNOT 8 - DİĞER ALACAK VE BORÇLAR

a) İlişkili olmayan taraflardan kısa vadeli diğer alacaklar:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Sigorta şirketlerinden alacaklar	736.013	79.880
Personelden alacaklar	185.295	179.650
Personel avansları	26.627	16.623
Diğer	309.609	193.244
	1.257.544	469.397

b) İlişkili olmayan taraflara kısa vadeli diğer borçlar:

Ödenecek vergi ve fonlar	4.373.805	7.461.135
Diğer	226.695	216.420
	4.600.500	7.677.555

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın (TL), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir.)

DİPNOT 9 - STOKLAR

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Hammadde ve malzeme	55.192.637	31.214.865
Yarı mamul	42.675.932	44.496.072
Mamul	49.227.157	44.788.724
Ticari mal	5.400.661	3.716.074
Diğer	8.391.368	21.911.150
	160.887.755	146.126.885

Hammadde ve malzemeler ağırlıklı olarak temizlik kağıdı üretiminde kullanılan selüloz ve geri dönüştürülebilir kağıtlardan oluşmaktadır.

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla mamuller içerisinde yer alan 49.227.157 TL tutarındaki stok, 4.846.609 TL tutarında değer düşüklüğü ayrılmak suretiyle net gerçekleşebilir değerleriyle, geri kalan stok kalemleri ise maliyet bedeli ile değerlendirilmiştir.

Cari dönem içerisinde giderleştirilen ve satışların maliyeti ile ilişkilendirilen hammadde ve malzeme maliyeti tutarı 293.918.873 TL'dir (2024: 413.552.974 TL) (Dipnot 19).

DİPNOT 10 - PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER VE ERTELENMİŞ GELİRLER

a) Kısa vadeli peşin ödenmiş giderler:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Kısa vadeli peşin ödenen giderler	16.596.447	20.243.361
	16.596.447	20.243.361

b) Kısa vadeli ertelenmiş gelirler:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Alınan sipariş avansları	3.549.012	3.642.591
	3.549.012	3.642.591

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla alınan sipariş avansları Şirket'in müteakip dönemlerde yapacağı satışlara yönelik müşterilerinden alınan avanslardan oluşmakta olup söz konusu avansların bir yıl içerisinde kapanacakları öngörülmektedir (2024: Bir yıl).

Alınan avansların gerçeğe uygun değerleri, taşınan değerlerine yaklaştığı öngörülmektedir.

VIKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın (TL), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir.)

DİPNOT 11 - MADDİ DURAN VARLIKLAR VE KULLANIM HAKKI VARLIKLARI

a) Maddi Duran Varlıklar

1 Ocak - 31 Aralık 2025 hesap dönemindeki maddi duran varlık hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2025	İlaveler	Transferler	Değerleme Öncesi birikmiş Amortisman Netlemesi	Yeniden Değerleme Artışı	31 Aralık 2025
Maliyet değeri/yeniden değerlenmiş değer:						
Arazi ve arsalar	1.048.009.061	-	-	-	1.007.451.355	2.055.460.416
Binalar ve yerüstü düzenleri	584.859.646	-	-	(32.767.196)	244.310.300	796.402.750
Makine, tesis ve cihazlar	1.097.520.175	566.573	43.418.961	-	-	1.141.505.709
Taşıt araçları	4.255.512	23.111	-	-	-	4.278.623
Döşeme ve demirbaşlar	169.963.548	-	-	-	-	169.963.548
Yapılmakta olan yatırımlar	34.364.583	21.203.401	(43.418.961)	-	-	12.149.023
	2.938.972.525	21.793.085	-	(32.767.196)	1.251.761.655	4.179.760.069
Tenzil: Birikmiş amortisman:						
Binalar ve yerüstü düzenleri	-	(32.767.196)	-	32.767.196	-	-
Makine, tesis ve cihazlar	-	(62.261.770)	-	-	-	(62.261.770)
Taşıt araçları	(3.699.557)	(151.793)	-	-	-	(3.851.350)
Döşeme ve demirbaşlar	(154.887.127)	(4.105.745)	-	-	-	(158.992.872)
	(158.586.684)	(99.286.504)	-	32.767.196	-	(225.105.992)
Net Defter Değeri	2.780.385.841					3.954.654.077

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla sona eren yıl içerisinde, maddi duran varlıklara ilavelerin önemli bir bölümü mevcut makinalar üzerinde yapılan iyileştirme ve revizyon çalışmaları kapsamında alınan makine ve makine parçalarından oluşmaktadır.

Şirket'in sabit kıymetleri üzerinde herhangi bir rehin, ipotek ve teminat bulunmamaktadır.

VIKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın (TL), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir.)

DİPNOT 11 - MADDİ DURAN VARLIKLAR VE KULLANIM HAKKI VARLIKLARI (Devamı)

1 Ocak - 31 Aralık 2024 hesap dönemindeki maddi duran varlık hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2024	İlaveler	Transferler	Değerleme Öncesi birikmiş Amortisman Netlemesi	Yeniden Değerleme Artışı	31 Aralık 2024
Maliyet değeri/yeniden değerlenmiş değer:						
Arazi ve arsalar	847.479.409	-	-	-	200.529.652	1.048.009.061
Binalar ve yerüstü düzenleri	580.598.709	4.648.234	6.050.637	(53.604.512)	47.166.578	584.859.646
Makine, tesis ve cihazlar	1.154.809.382	158.293	31.173.736	(120.011.211)	31.389.975	1.097.520.175
Taşıt araçları	3.970.083	-	285.429	-	-	4.255.512
Döşeme ve demirbaşlar	166.094.401	2.151.086	1.718.061	-	-	169.963.548
Yapılmakta olan yatırımlar	13.466.374	54.524.007	(33.625.798)	-	-	34.364.583
	2.766.418.358	61.481.620	5.602.065	(173.615.723)	279.086.205	2.938.972.525
Tenzil: Birikmiş amortisman:						
Binalar ve yerüstü düzenleri	(26.649.343)	(26.955.169)	-	53.604.512	-	-
Makine, tesis ve cihazlar	(58.138.016)	(61.873.195)	-	120.011.211	-	-
Taşıt araçları	(3.488.580)	(210.977)	-	-	-	(3.699.557)
Döşeme ve demirbaşlar	(147.900.790)	(6.986.337)	-	-	-	(154.887.127)
	(236.176.729)	(96.025.678)	-	173.615.723	-	(158.586.684)
Net Defter Değeri	2.530.241.629					2.780.385.841

31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla sona eren yıl içerisinde, maddi duran varlıklara ilavelerin önemli bir bölümü mevcut makinalar üzerinde yapılan iyileştirme ve revizyon çalışmaları kapsamında alınan makine ve makine parçalarından oluşmaktadır. 2024 yılı içerisindeki binalara transferlerin önemli bir kısmı ise üretim tesisleri bina ve altyapı iyileştirme harcamaları aktifleştirmelerinden kaynaklanmaktadır.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın (TL), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir.)

DİPNOT 11 - MADDİ DURAN VARLIKLAR VE KULLANIM HAKKI VARLIKLARI (Devamı)

b) Kullanım Hakkı Varlıkları

Maliyet değeri:	1 Ocak 2025	İlaveler	31 Aralık 2025
Makine, tesis ve cihazlar	37.615.536	-	37.615.536
Taşıt araçları	19.529.672	-	19.529.672
	57.145.208	-	57.145.208
Birikmiş amortismanlar:			
Makine, tesis ve cihazlar	(22.019.768)	(4.867.204)	(26.886.972)
Taşıt araçları	(13.674.087)	(7.575.754)	(21.249.841)
	(35.693.855)	(12.442.958)	(48.136.813)
Net defter değeri	21.451.353		9.008.395

Maliyet değeri:	1 Ocak 2024	İlaveler	Çıkışlar	31 Aralık 2024
Makine, tesis ve cihazlar	31.368.614	6.246.922	-	37.615.536
Taşıt araçları	18.873.908	2.462.865	(1.807.101)	19.529.672
	50.242.522	8.709.787	(1.807.101)	57.145.208
Birikmiş amortismanlar:				
Makine, tesis ve cihazlar	(19.315.362)	(2.704.406)	-	(22.019.768)
Taşıt araçları	(7.908.731)	(7.572.457)	1.807.101	(13.674.087)
	(27.224.093)	(10.276.863)	1.807.101	(35.693.855)
Net defter değeri	23.018.429			21.451.353

Dönemin amortisman ve itfa payı maliyetlerinin 74.530.116 TL (2024: 92.062.179 TL) tutarındaki kısmı satılan malın maliyetine, 16.654.092 TL (2024: 7.503.615 TL) tutarındaki kısmı genel yönetim giderlerine (Dipnot 23.b), 14.655.300 (2024: 8.011.917 TL) tutarındaki kısmı pazarlama giderlerine (Dipnot 23.a) ve 654.970 TL (2024: 792.052 TL) tutarındaki kısmı ise araştırma ve geliştirme giderlerine (Dipnot 23.c) dahil edilmiştir. 31 Aralık 2025 itibarıyla stoklar üzerinde kalan amortisman tutarı 6.532.905 TL'dir.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın (TL), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir.)

DİPNOT 11 - MADDİ DURAN VARLIKLAR VE KULLANIM HAKKI VARLIKLARI (Devamı)

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla arazi ve arsalar, binalar ve yerüstü düzenleri ile makine, tesis ve cihazların yeniden değerlendirme hareket tablosu aşağıdadır:

	2025	2024
1 Ocak	572.916.568	352.074.993
Geçmiş yıllar karlarına sınıflandırılan yeniden değerlendirme artışından kaynaklanan amortisman transferi	(46.294.565)	(8.754.623)
Makine, tesisi ve cihazların yeniden değerlendirilmesinden kaynaklanan fon artışı	-	31.389.975
Taşınmazlar ile amortismanına tabi diğer iktisadi kıymetlerin yeniden değerlemesine ilişkin ertelenmiş vergi etkisi	(249.974.703)	(49.490.007)
Arazi ve arsalar ile binalar, yeraltı ve yerüstü düzenlerinin yeniden değerlendirilmesinden kaynaklanan fon artışı	1.251.761.655	247.696.230
31 Aralık	1.528.408.955	572.916.568

Arazi ve arsalar, binalar ve yerüstü düzenleri ile makine, tesis ve cihazların 31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla maliyet değerleri ve ilgili birikmiş amortismanları aşağıdaki gibidir:

	Arazi ve arsalar	Binalar ve yerüstü düzenleri	Makine, tesis ve cihazlar
31 Aralık 2025:			
Maliyet	333.958.654	259.253.614	725.116.554
Tenzil: Birikmiş Amortisman	-	(82.187.455)	(142.595.232)
Net defter değeri	333.958.654	177.066.159	582.521.323

	Arazi ve arsalar	Binalar ve yerüstü düzenleri	Makine, tesis ve cihazlar
31 Aralık 2024:			
Maliyet	333.958.654	259.253.614	681.131.020
Tenzil: Birikmiş Amortisman	-	(49.420.260)	(80.333.462)
Net defter değeri	333.958.654	209.833.354	600.797.558

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın (TL), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir.)

DİPNOT 12 - MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

1 Ocak - 31 Aralık 2025 ve 2024 hesap dönemlerindeki diğer maddi olmayan duran varlık hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2025	İlaveler	31 Aralık 2025
Haklar	24.496.614	1.554.475	26.051.089
Tenzil: Birikmiş itfa payları	(17.852.362)	(1.297.921)	(19.150.283)
Net defter değeri	6.644.252		6.900.806

	1 Ocak 2024	İlaveler	Transferler	31 Aralık 2024
Haklar	30.098.679	-	(5.602.065)	24.496.614
Tenzil: Birikmiş itfa payları	(15.785.140)	(2.067.222)	-	(17.852.362)
Net defter değeri	14.313.539			6.644.252

DİPNOT 13 - KİRALAMA İŞLEMLERİ

Bakınız Dipnot 15.

DİPNOT 14 - VARLIKLARDA DEĞER DÜŞÜKLÜĞÜ

Bakınız Dipnot 7.a.

DİPNOT 15 - BORÇLANMALAR

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Kısa vadeli krediler	424.532.477	646.567.358
Uzun vadeli kredilerin kısa vadeli kısımları	140.361.451	186.245.740
Kiralama işlemlerinden borçlar	2.244.702	5.572.921
Kısa vadeli finansal borçlanmalar	567.138.630	838.386.019
İlişkili taraflardan kısa vadeli borçlanmalar (*) (Dipnot 6)	1.960.156.365	1.582.669.001
Kısa vadeli finansal borçlar ve diğer finansal yükümlülükler	2.527.294.995	2.421.055.020
Uzun vadeli krediler	130.447.710	138.125.917
Kiralama işlemlerinden borçlar	832.446	6.044.799
İlişkili taraflardan uzun vadeli borçlanmalar (*) (Dipnot 6)	199.843.381	-
Uzun vadeli finansal borçlanmalar	331.123.537	144.170.716
Toplam finansal borçlanmalar	2.858.418.532	2.565.225.736

(*) 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla TL cinsinden kısa ve uzun vadeli krediler, Şirket'in YDT ve Yaşar Holding'ten aynı şartlarda devir almış olduğu 2.159.999.746 TL tutarında (31 Aralık 2024: 1.582.669.001 TL) kredi ana para ve faiz tahakkuklarından oluşmaktadır.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın (TL), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir.)

DİPNOT 15 - BORÇLANMALAR VE DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER (Devamı)

a) Krediler:

	Ağırlıklı ortalama yıllık etkin faiz oranı (%)		Orijinal para birimi değeri		TL karşılığı	
	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Kısa vadeli krediler:						
TL krediler	49,00	53,88	2.318.183.926	1.667.213.746	2.318.183.926	2.182.254.890
ABD Doları krediler	6,25	6,25	1.373.356	1.014.410	58.948.441	46.981.469
Avro krediler	8,25	-	150.000	-	7.556.475	-
Uzun vadeli kredilerin kısa vadeli kısımları:						
TL krediler	48,15	44,39	54.406.937	53.531.161	54.406.937	70.068.169
ABD Doları krediler	8,57	8,86	1.169.924	1.058.563	46.994.729	48.840.141
Avro krediler	7,92	8,37	863.385	1.393.928	38.959.785	67.337.430
Toplam kısa vadeli krediler					2.525.050.293	2.415.482.099
Uzun vadeli krediler:						
TL krediler	46,89	48,38	24.962.529	23.945.332	24.962.529	31.342.602
ABD Doları krediler	8,65	9,73	5.701.126	1.333.987	244.708.843	61.502.953
Avro krediler	6,03	8,37	1.203.332	964.175	60.619.719	45.280.362
Toplam uzun vadeli krediler					330.291.091	138.125.917
Toplam borçlanmalar					2.855.341.384	2.553.608.016

Krediler için verilen teminatlar Dipnot 17'de açıklanmıştır.

İskonto işleminin etkisinin önemli olmamasından dolayı kısa vadeli kredilerin kayıtlı değerinin gerçeğe uygun değerine yakınsadığı öngörülmektedir. Gerçeğe uygun değerler ortalama etkin yıllık faiz oranları kullanılarak belirlenmiştir.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın (TL), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir.)

DİPNOT 15 - BORÇLANMALAR VE DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER (Devamı)

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla uzun vadeli banka kredilerinin geri ödeme planı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
2026 yılı	-	91.062.659
2027 yılı	53.884.443	45.576.253
2028 yılı	76.592.220	1.487.005
2029 yılı	199.814.428	-
	330.291.091	138.125.917

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihi itibarıyla banka kredilerine ilişkin net borçlanmaların hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	2025	2024
1 Ocak	2.393.574.575	1.724.657.241
Borçlanmadan kaynaklanan nakit girişleri	4.107.002.037	3.090.538.108
Borç ödemelerinden kaynaklanan nakit çıkışları	(3.218.881.574)	(1.733.772.375)
Kira sözleşmelerinden kaynaklanan borç ödemelerine ilişkin çıkışlar	(8.467.805)	(2.775.705)
Kur farkı değişimi	(33.860.537)	(41.398.606)
Faiz tahakkuku etkisi	87.097.487	184.854.052
Parasal kayıp/(kazanç)	(639.696.812)	(693.666.832)
Nakit ve nakit benzerlerindeki değişim	146.522.703	(134.861.308)
31 Aralık	2.833.290.074	2.393.574.575

DİPNOT 16 - DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER

Şirket'in 31 Aralık 2025 tarihi itibarı ile diğer finansal yükümlülükleri 20.801.607 TL (31 Aralık 2024: 21.421.458 TL) tutarındaki kredi kartı borçlarından oluşmaktadır ve ortalama vadesi 1 ay içerisinde yer almaktadır.

DİPNOT 17 - KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE BORÇLAR

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
a) Kısa vadeli borç karşılıkları:		
Dava karşılığı	7.870.469	11.740.764
	7.870.469	11.740.764

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın (TL), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir.)

DİPNOT 17 - KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE BORÇLAR (Devamı)

b) Alınan teminatlar:

Teminat mektupları	6.857.000	49.139.599
İpotekler	1.462.000	1.933.018
	8.319.000	51.072.617

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla, Şirket'in 842.072.176 TL (31 Aralık 2024: 1.081.116.189 TL) tutarında ilişkili taraflardan alınan kefaleti bulunmakta olup, Şirket'in temin ettiği kredilere istinaden kullanılmış olduğundan vadeleri ilgili kredilerin vadeleri ile sınırlandırılmıştır.

c) Verilen teminatlar:

Teminat mektupları	136.774.783	133.171.906
	136.774.783	133.171.906

SPK'nın 07 Haziran 2013 tarih ve 20/670 sayılı toplantısında alınan Karar ile Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği uyarınca, yatırım fonları, konut finansmanı ve varlık finansmanı fonları hariç sermaye piyasası kurumları ile sermaye piyasası araçları bir borsada işlem gören anonim ortaklıklar için 31 Mart 2013 tarihinden sonra sona eren ara dönemlerden itibaren yürürlüğe konan formatlar uyarınca TRİK sunulmuştur.

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın (TL), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir.)

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın (TL), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir.)

DİPNOT 18 - ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
a) Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar:		
Ödenecek sosyal güvenlik kesintileri	2.720.627	3.758.653
Personele borçlar	823	-
	2.721.450	3.758.653
b) Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar:		
Kullanılmamış izin karşılığı	1.194.195	1.058.242
	1.194.195	1.058.242
c) Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar:		
Kıdem tazminatı karşılığı	9.885.347	14.550.384
Kıdeme teşvik ikramiyesi	1.619.025	1.691.421
	11.504.372	16.241.805

Türk İş Kanunu'na göre, Şirket bir senesini doldurmuş olan ve Şirket'le ilişkisi kesilen veya emekli olan 25 hizmet (kadınlarda 20) yılını dolduran ve emekliliğini kazanan (kadınlar için 58 yaşında, erkekler için 60 yaşında), askere çağırılan veya vefat eden personeli için kıdem tazminatı ödemekle mükelleftir.

Ödenecek tazminat her hizmet yılı için bir aylık brüt maaş kadardır ve bu tutar 1 Ocak 2026 tarihi 64.948,77 TL (1 Ocak 2025: 61.068,38 TL) ile sınırlandırılmıştır.

Kıdem tazminatı karşılığı yasal olarak herhangi bir fonlamaya tabi değildir ve herhangi bir fonlama şartı bulunmamaktadır. Kıdem tazminatı karşılığı çalışanların emekliliği halinde ödenmesi gerekecek muhtemel yükümlülüğün bilanço tarihindeki değerinin aktüeryal öngörüler doğrultusunda tahminiyle hesaplanır.

Temel varsayım, her yıllık hizmet için belirlenen tavan karşılığının enflasyon ile orantılı olarak artmasıdır. Böylece uygulanan iskonto oranı enflasyonun beklenen etkilerinden arındırılmış gerçek oranı gösterir.

Toplam karşılığın hesaplanmasına yönelik aşağıdaki aktüeryal öngörüler kullanılmıştır:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Yıllık iskonto oranı (%)	5,41	2,89
Emeklilik olasılığı (%)	94,41	98,56

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın (TL), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir.)

DİPNOT 18 - ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR (Devamı)

Kıdem tazminatı karşılığının yıl içerisindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2025	2024
1 Ocak	14.550.384	23.581.570
Aktüeryal zarar	9.348.725	28.559.538
Faiz maliyeti	3.339.113	4.738.488
Dönem içindeki artış	2.746.647	3.007.467
Dönem içinde ödenen	(16.793.297)	(37.117.520)
Parasal (kayıp)/kazanç	(3.306.225)	(8.219.159)
31 Aralık	9.885.347	14.550.384

1 Ocak - 31 Aralık 2025 hesap dönemine ait faiz maliyeti ile dönem içindeki artış toplamı 6.085.760 TL (2024: 7.745.955 TL) tutarında olup 2.746.647 TL'si genel yönetim giderlerine 3.339.113 TL'si finansal giderlere dahil edilmiştir.

DİPNOT 19 - NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Hammadde, direkt malzeme ve mamul maliyeti (Dipnot 9)	293.918.873	413.552.974
Enerji gideri	171.742.856	225.414.711
Personel gideri	163.648.502	203.971.108
Dışarıdan sağlanan hizmetler gideri	100.326.770	117.677.030
Amortisman ve itfa payları	106.494.478	108.369.763
Nakliye gideri	55.420.383	69.465.085
Bakım ve onarım gideri	34.837.306	59.859.096
Danışmanlık ve istişare ücretleri	23.278.574	27.734.909
İhracat Komisyon gideri	8.716.113	10.596.556
Sigorta gideri	7.171.919	5.855.887
Vergi, resim ve harçlar	2.849.929	3.093.465
Seyahat gideri	1.288.378	2.805.066
Reklam gideri	9.056.701	2.706.102
Temsil ve ağırlama gideri	1.192.178	1.168.571
Haberleşme gideri	444.628	510.994
Diğer	10.862.053	15.645.727
	991.249.641	1.268.427.044

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın (TL), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir.)

DİPNOT 19 - NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER (Devamı)

Bağımsız Denetçi/Bağımsız Denetim Kuruluşundan Alınan Hizmetlere İlişkin Ücretler

Şirket'in, KGK'nın 29 Mart 2022 tarihinde mükerrer Resmi Gazete'de yayımlanan Kurul Kararına istinaden hazırlanan ve hazırlanma esasları 19 Ağustos 2021 tarihli KGK yazısını temel alan bağımsız denetim kuruluşlarınca verilen hizmetlerin ücretlerine ilişkin açıklama aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Raporlama dönemine ait bağımsız denetim ücreti	2.500.000	2.630.936
Diğer güvence hizmetlerine ücretler	170.000	172.778
Vergi danışmanlık hizmetlerine ilişkin ücretler	-	-
Bağımsız denetim dışı diğer hizmetlerin ücreti	-	-
	2.670.000	2.803.714

DİPNOT 20 - DİĞER VARLIKLAR

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Diğer dönen varlıklar:		
Devreden katma değer vergisi	3.949.439	6.725.523
Diğer	664.444	263.358
	4.613.883	6.988.881

DİPNOT 21 - SERMAYE, YEDEKLER, VE DİĞER ÖZKAYNAK KALEMLERİ

Şirket, Sermaye Piyasası Mevzuatına tabi şirketlere tanınan kayıtlı sermaye sistemini uygulamakta olup 1 Kr nominal değere sahip kayıtlı paylarını temsil eden kayıtlı sermayesi için bir tavan belirlemiştir. Şirket'in onaylanmış ve çıkarılmış nominal değerdeki sermayesi, 31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Kayıtlı sermaye tavanı (tarihi değeri ile)	875.000.000	80.000.000
Nominal değeri ile onaylanmış ve çıkarılmış sermaye	42.000.000	42.000.000

Türkiye'deki şirketler, nakit artırım dışındaki tüm iç kaynakların sermayeye ilavesi suretiyle bir defaya mahsus olmak üzere kayıtlı sermaye tavanını aşabilirler. Nakit artırım suretiyle kayıtlı sermaye tavanı aşamaz.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın (TL), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir.)

DİPNOT 21 - SERMAYE, YEDEKLER, VE DİĞER ÖZKAYNAK KALEMLERİ (Devamı)

Şirket'in 31 Aralık 2025 ve 2024 tarihlerindeki pay sahipleri ve sermaye içindeki payları tarihi değerlerle aşağıdaki gibidir:

Pay Sahipleri	31 Aralık 2025		31 Aralık 2024	
	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı (TL)
Yaşar Holding	58,78	24.688.174	78,48	32.962.049
Halka açık kısım	30,65	12.871.724	17,77	7.462.887
Yaşar Birleşik Pazarlama	9,80	4.116.000		
Yaşar Dış Ticaret	0,56	235.192	3,54	1.486.154
Diğer	0,21	88.910	0,21	88.910
Çıkarılmış sermaye	100,00	42.000.000	100,00	42.000.000

Beheri 1 Kuruş olan 4.200.000.000 adet (31 Aralık 2024: 4.200.000.000) adet hisse bulunmakta olup farklı hisse grupları ve pay sahiplerine verilen herhangi bir imtiyaz yoktur.

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla 6.442.587 TL (2024: 6.442.587 TL) tutarındaki paylara ilişkin primler ise Şirket'in halka arz edilen paylarının nominal tutarı ile satış tutarı arasındaki farkı temsil etmektedir.

Türk Ticaret Kanunu'na göre yasal yedekler birinci ve ikinci tertip yasal yedekler olmak üzere ikiye ayrılır. Türk Ticaret Kanunu'na göre birinci tertip yasal yedekler, şirketin ödenmiş sermayesinin %20'sine ulaşıncaya kadar, kanuni net karın %5'i olarak ayrılır. İkinci tertip yasal yedekler ise ödenmiş sermayenin %5'ini aşan dağıtılan karın %10'udur. Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedekler ödenmiş sermayenin %50'sini geçmediği sürece sadece zararları netleştirmek için kullanılabilir, bunun dışında herhangi bir şekilde kullanılması mümkün değildir.

Sermaye, Yedekler ve Diğer Özkaynak Kalemlerine İlişkin Ek Bilgi

Şirket'in 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla finansal tablolarında enflasyona göre düzeltilmiş olarak sunduğu ilgili özkaynak kalemlerinin, 6762 Sayılı Kanun'a ve diğer mevzuata göre hazırlanmış finansal tablolarındaki enflasyona göre düzeltilmiş tutarlarla karşılaştırması aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2025	6762 Sayılı Kanun'a ve diğer mevzuata göre hazırlanmış finansal tablolarda yer alan enflasyona göre düzeltilmiş tutarlar	TMS/IFRS uyarınca hazırlanan finansal tablolarında yer alan enflasyona göre düzeltilmiş tutarlar	Geçmiş yıl karlarında izlenen fark
Sermaye Düzeltme Farkları	628.138.506	585.002.930	43.135.576
Paylara İlişkin Primler	7.046.555	6.442.587	603.968
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	-	-	-
	635.185.061	591.445.517	43.739.544

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.**1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın (TL), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir.)

DİPNOT 22 - HASILAT VE SATIŞLARIN MALİYETİ

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Yurtiçi satışlar	463.905.214	735.266.145
Yurtdışı satışlar	347.897.871	426.327.256
	811.803.085	1.161.593.401
Eksi: İskontolar	(43.969.031)	(96.650.952)
İadeler	(7.623.805)	(5.146.566)
Net satışlar	760.210.249	1.059.795.883
Satılan mamuller maliyeti	(713.951.848)	(936.671.922)
Satılan ticari mallar maliyeti	(5.153.753)	(7.658.184)
Diğer satışların maliyeti	(2.890)	-
Satışların maliyeti	(719.108.491)	(944.330.106)
Brüt kar	41.101.758	115.465.777

**DİPNOT 23 - PAZARLAMA GİDERLERİ, GENEL YÖNETİM GİDERLERİ, ARAŞTIRMA
VE GELİŞTİRME GİDERLERİ**

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
a) Pazarlama giderleri:		
Nakliye giderleri	55.321.199	69.328.880
Personel giderleri	19.020.821	39.178.587
Dışarıdan sağlanan hizmetler	18.515.259	28.298.334
Amortisman ve itfa payları (Dipnot 11)	14.655.300	8.011.917
Reklam giderleri	9.056.701	2.706.102
İhracat komisyonları	8.716.113	10.596.556
Lisans giderleri	3.688.849	5.356.617
Seyahat giderleri	506.446	1.854.876
Enerji giderleri	261.224	1.505.048
Diğer	3.098.125	10.414.056
	132.840.037	177.250.973

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.**1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın (TL), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir.)

**DİPNOT 23 - PAZARLAMA GİDERLERİ, GENEL YÖNETİM GİDERLERİ, ARAŞTIRMA
VE GELİŞTİRME GİDERLERİ (Devamı)**

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
b) Genel yönetim giderleri:		
Personel giderleri	48.736.520	48.366.723
Dışarıdan sağlanan hizmetler	28.800.645	33.369.506
Danışmanlık ve istişare ücretleri	22.704.789	27.734.909
Amortisman ve itfa payları (Dipnot 11)	16.654.092	7.503.615
Diğer giderler	10.981.728	17.299.355
	127.877.774	134.274.108

c) Araştırma ve geliştirme giderleri:

Personel giderleri	7.383.104	8.146.156
Dışarıdan sağlanan hizmetler	3.083.839	3.439.140
Amortisman ve itfa payları (Dipnot 11)	654.970	792.052
Diğer giderler	301.426	194.509
	11.423.339	12.571.857

DİPNOT 24 - ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER VE GİDERLER**a) Esas faaliyetlerden diğer gelirler:**

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Ticari faaliyetlerle ilgili kur farkı geliri	56.963.122	10.255.665
Faiz geliri/Vade farkı geliri	19.665.267	39.892.530
Hurda satış geliri	730.175	1.656.410
Kira geliri	233.995	201.078
Diğer	10.269.051	7.498.378
	87.861.610	59.504.061

b) Esas faaliyetlerden diğer giderler:

Kur farkı gideri	(93.388.192)	(31.280.516)
Faiz gideri/ Vade farkı gideri	(82.581.167)	(118.959.576)
Vergi gideri	(24.475.057)	(10.075.446)
Dava giderleri	(3.533.828)	(10.313.517)
Şüpheli alacak karşılık giderleri	(2.544.111)	-
Diğer	(23.020.373)	(11.814.128)
	(229.542.728)	(182.443.183)

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın (TL), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir.)

DİPNOT 25 - YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Yatırım faaliyetlerinden gelirler:		
Menkul kıymet satış karı	9.638	1.796.812
	9.638	1.796.812

DİPNOT 26 - ÇEŞİT ESASINA GÖRE SINIFLANDIRILMIŞ GİDERLER

Bakınız Dipnot 19.

DİPNOT 27 - FİNANSAL GELİRLER/ (GİDERLER)

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
a) Finansman gelirleri:		
Kur farkı geliri	15.620.187	12.069.632
Faiz geliri	18.687.670	23.847.205
	34.307.857	35.916.837
b) Finansal giderler:		
Faiz gideri	(1.222.850.049)	(884.382.264)
Kur farkı gideri	(70.433.502)	(103.111.368)
Vade farkı gideri	(32.229.160)	(52.615.809)
Banka komisyon giderleri	(26.138.864)	(28.723.181)
Kefalet gideri	(2.138.296)	(1.661.499)
Diğer	(5.274.419)	(10.179.547)
	(1.359.064.290)	(1.080.673.668)

DİPNOT 28 - DİĞER KAPSAMLI GELİR UNSURLARININ ANALİZİ

Bakınız Dipnot 11.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın (TL), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir.)

DİPNOT 29 - GELİR VERGİLERİ (ERTELENMİŞ VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ DAHİL)

Kurumlar vergisi

Şirket Türkiye’de yürürlükte bulunan vergi mevzuatı ve uygulamalarına tabidir. Kurumlar vergisi, ilgili olduğu hesap döneminin sonunu takip eden dördüncü ayın son günü akşamına kadar beyan edilmekte ve ilgili ayın sonuna kadar tek taksitte ödenmektedir. Kurumların, üçer aylık dönemlerde gerçekleşen mali kârları üzerinden yürürlükteki vergi oranı ile geçici vergi hesaplayarak ilgili dönemi izleyen ikinci ayın 17’nci gününe kadar beyan edip aynı günün akşamına kadar ödemeleri gerekmektedir. Yıl içinde ödenen geçici vergiler, o yılın yıllık kurumlar vergisi beyannamesi üzerinden hesaplanan kurumlar vergisine mahsup edilmektedir. Mahsuba rağmen ödenmiş geçici vergi tutarı kalması durumunda bu tutar nakden iade alınabileceği gibi diğer mali borçlara mahsup da edilebilmektedir.

Türkiye’de kurumların ticari kazancı, vergi mevzuatı gereğince kanunen kabul edilmeyen giderlerin ilave edilmesi ve vergi mevzuatında yer alan indirim ve istisnaların düşülmesiyle hesaplanan yasal vergi matrahı üzerinden kurumlar vergisine tabi tutulmaktadır. Söz konusu matraha uygulanan kurumlar vergisi genel oranı, 2023 yılı ve izleyen vergilendirme dönemlerinde elde edilen kazançlar için %25’tir. Dolayısıyla, Şirket 2025 yılına ait cari dönem vergisi ve ertelenmiş vergi hesaplamasında %25 vergi oranını kullanmıştır. (31 Aralık 2024: %25).

Bunun yanı sıra, Kurumlar Vergisi Kanununa eklenen 32/C maddesi uyarınca; 2025 yılı ve izleyen vergilendirme dönemlerinde elde edilen kazançlara uygulanmak üzere Kurumlar Vergisinin 32’nci ve 32/A maddeleri dikkate alınarak hesaplanan kurumlar vergisi, indirim ve istisnalar düşülmeden önceki kurum kazancının %10’undan az olamayacaktır. Söz konusu düzenlemenin cari dönem vergi gideri ile ertelenmiş vergi varlıklarının geri kazanılabilirliğine ilişkin değerlendirme üzerindeki etkileri dikkate alınmaktadır.

30 Aralık 2023 tarihli ve 32415 sayılı 2. mükerrer Resmî Gazete ’de yayımlanan 555 Sıra No.lu Vergi Usul Kanunu Genel Tebliği ile 213 sayılı Vergi Usul Kanunu’nun mükerrer 298’inci maddesi uyarınca, Türkiye’de faaliyet gösteren işletmelerin 2023 hesap dönemine ilişkin olarak vergi mevzuatı kapsamında hazırlanan mali tablolarının enflasyon düzeltmesine tabi tutulması zorunlu kılınmıştır. Enflasyon düzeltmesine tabi tutulmuş söz konusu mali tablolar, 1 Ocak 2024 tarihinden itibaren hazırlanan vergi beyannamelerinde vergi mevzuatı kapsamında hazırlanan mali tabloların açılış bilançosu olarak esas alınmıştır. Bu kapsamda, Şirket’in vergi amaçlı mali tabloları 2023 hesap döneminden itibaren enflasyon düzeltmesine tabi tutulmaya başlanmıştır.

Bununla birlikte, 25 Aralık 2025 tarihli 33118 sayılı Resmî Gazete ’de yayımlanarak yürürlüğe giren ve Vergi Usul Kanunu’na eklenen Geçici 37’nci madde uyarınca; 2025 hesap dönemi ile geçici vergi dönemleri de dâhil olmak üzere 2026 ve 2027 hesap dönemlerinde, enflasyon düzeltmesine ilişkin şartların oluşup oluşmadığına bakılmaksızın vergi mevzuatı kapsamında hazırlanan mali tablolar enflasyon düzeltmesine tabi tutulmayacaktır. Söz konusu dönemlerde, Vergi Usul Kanunu’nun mükerrer 298’inci maddesinin (Ç) fıkrası uyarınca, işletmelerin vergi mevzuatı kapsamında hazırlanan mali tablolarında yer alan amortismanlara tabi iktisadi kıymetler ile bunlara ilişkin olup vergi mevzuatı kapsamında hazırlanan mali tabloların pasifinde yer alan birikmiş amortismanlar vergi amaçlı yeniden değerlemeye tabi tutulabilecektir. Söz konusu yeniden değerlendirme sonucu ortaya çıkan değer artışı tutarları, sermayeye ilave edilme dışında herhangi bir şekilde başka bir hesaba nakledilmesi veya işletmeden çekilmesi durumunda bu kısımlar, bu işlemin yapıldığı dönem kazancı ile ilişkilendirilmeksizin cari dönemde gelir veya kurumlar vergisine tabi tutulur. Şirket, 31 Aralık 2025 mali tablolarında ilgili yeniden değerlendirme imkanından yararlanmıştır.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın (TL), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir.)

DİPNOT 29 - GELİR VERGİLERİ (ERTELENMİŞ VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ DAHİL) (Devamı)

Kurumlar vergisi (Devamı)

Vergi Usul Kanunu'nun Geçici 37'nci maddesine göre 31 Aralık 2025 tarihli mali tabloların enflasyon düzeltilmesine tabi tutulmamasından kaynaklanan vergi etkileri 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla ertelenmiş vergi hesaplamasında dikkate alınmıştır.

Kurumlar Vergisi Kanunu'na göre beyanname üzerinde gösterilen mali zararlar 5 yılı aşmamak kaydıyla dönemin kurumlar vergisi matrahından indirilebilir. Türkiye'de ödenecek vergiler konusunda vergi idaresi ile mutabakat sağlama gibi bir uygulama yoktur. Vergi incelemesine yetkili makamlar, hesap dönemini takip eden beş yıl süresince vergi beyannamelerini ve bunlara temel olan muhasebe kayıtlarını inceleyebilir ve bulguları neticesinde yeniden tarhiyat yapabilirler.

Türkiye'de mukim anonim şirketlerden, kurumlar vergisi ve gelir vergisinden sorumlu olmayanlar ve muaf tutulanlar haricindekilere yapılanlarla Türkiye'de mukim olan ve olmayan gerçek kişilere ve Türkiye'de mukim olmayan tüzel kişilere yapılan temettü ödemeleri %15 gelir vergisine tabidir. Temettü dağıtımları üzerinde stopaj yükümlülüğü olup, bu stopaj yükümlülüğü temettünün nakden veya hesaben ödemesinin yapıldığı dönemde beyan edilir.

Türkiye'de mukim anonim şirketlerden yine Türkiye'de mukim anonim şirketlere yapılan temettü ödemeleri gelir vergisine tabi değildir. Ayrıca kârın dağıtılmaması veya sermayeye eklenmesi durumunda gelir vergisi hesaplanmamaktadır.

Dar mükellef kurumlara ve gerçek kişilere yapılan kâr dağıtımlarına ilişkin stopaj oranlarının uygulamasında, ilgili Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşmalarında yer alan stopaj oranları da göz önünde bulundurulur.

Kurumların tam mükellefiyete tabi bir başka kurumun sermayesine iştirakten elde ettikleri temettü kazançları kurumlar vergisinden istisnadır. Ayrıca, kurumların en az iki tam yıl süreyle aktiflerinde yer alan iştirak hisseleri ile aynı süreyle sahip oldukları kurucu senetleri, intifa senetleri, rüçhan hakları ve Kurumlar Vergisi Kanununun kazanç istisnası kapsamında olan yatırım fonlarının katılma paylarının satışından doğan kazançların %50'lik kısmı kurumlar vergisinden istisna edilmiştir. Kurumların aynı süreyle sahip oldukları gayrimenkulleri (taşınmazları) ile bunlar üzerindeki kurucu senetleri, intifa senetleri ve rüçhan haklarının satışından doğan kazançların %50'lik kısmı kurumlar vergisinden istisnayı. Ancak, yapılan değişikliklerle 15 Temmuz 2023 itibarıyla; Kurumlar Vergisi Kanununda taşınmaz satış kazançları için öngörülen %50 oranındaki vergi istisnası kaldırılmıştır. Bununla birlikte bu istisna 15 Temmuz 2023 tarihinden önce işletmelerin aktifinde yer alan taşınmazların satışlarında %25 olarak uygulanacaktır.

İstisnadan yararlanmak için söz konusu kazancın vergi mevzuatı kapsamında hazırlanan mali tabloların pasif kısmında bir fon hesabında tutulması ve 5 yıl süre ile işletmeden çekilmemesi gerekmektedir. Söz konusu kazanç bu süre içerisinde sermayeye ilave edilebilmektedir. Satış bedelinin satışın yapıldığı yılı izleyen ikinci takvim yılı sonuna kadar tahsil edilmesi gerekir.

Transfer fiyatlandırması düzenlemeleri

Türkiye'de, transfer fiyatlandırması düzenlemeleri Kurumlar Vergisi Kanunu'nun "Transfer fiyatlandırması yoluyla örtülü kazanç dağıtımı" başlıklı 13 üncü maddesinde belirtilmiştir. Transfer fiyatlandırması yoluyla örtülü kazanç dağıtımı hakkındaki 18 Kasım 2007 tarihli tebliğ uygulama ile ilgili detayları düzenlemektedir.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın (TL), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir.)

DİPNOT 29 - GELİR VERGİLERİ (ERTELENMİŞ VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ DAHİL) (Devamı)

Transfer fiyatlandırması düzenlemeleri (Devamı)

Vergi mükellefi, ilişkili kişilerle emsallere uygunluk ilkesine aykırı olarak tespit ettikleri bedel veya fiyat üzerinden mal veya hizmet alım ya da satımında bulunursa, kazanç tamamen veya kısmen transfer fiyatlandırması yoluyla örtülü olarak dağıtılmış sayılır. Bu gibi transfer fiyatlandırması yoluyla örtülü kazanç dağıtımı, kurumlar vergisi için kurum kazancının tespitinde indirim konusu yapılamamakta olup, dağıtılmış kâr payı olarak dikkate alınır.

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla cari vergiler ile ilgili bakiyeler aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Peşin ödenen kurumlar vergisi	2.689.819	1.183.415
Cari dönem vergi varlığı	2.689.819	1.183.415

1 Ocak - 31 Aralık 2025 ve 2024 hesap dönemlerine ait gelir tablolarında yer alan vergi gider aşağıda özetlenmiştir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Ertelenmiş vergi gideri	(33.612.750)	(1.698.455)
Toplam vergi gideri	(33.612.750)	(1.698.455)

1 Ocak - 31 Aralık 2025 ve 2024 hesap dönemlerine ait sürdürülen faaliyetler vergi giderinin mutabakatı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Vergi öncesi kar	(949.181.392)	(633.557.760)
Yürürlükteki vergi oranı kullanılarak hesaplanan vergi	237.295.348	158.389.440
Kanunen kabul edilmeyen giderler	(64.787.236)	(58.639.546)
İndirilecek gelirler	806.134	655.573
Üzerinden ertelenen vergi varlığı yaratılan geçmiş yıl zararları	27.066.827	25.140.098
Ertelenmiş vergi varlığı yaratılmayan cari dönem zararı	(329.607.586)	(152.033.532)
Enflasyon muhasebesi gelir tablosu etkisi	95.949.380	26.063.430
Diğer	(335.617)	(1.273.918)
Toplam vergi gideri	(33.612.750)	(1.698.455)

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın (TL), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir.)

DİPNOT 29 - GELİR VERGİLERİ (ERTELENMİŞ VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ DAHİL) (Devamı)

Ertelenmiş vergi varlığı ve yükümlülüğü

Ertelenmiş vergi yükümlülüğü veya varlığı, varlıkların ve yükümlülüklerin finansal tablolarda gösterilen tutarları ile vergi matrahı hesabında dikkate alınan tutarları arasındaki geçici farklılıkların bilanço yöntemine göre vergi etkilerinin yürürlükte olan veya yürürlüğe girmesi kesin ya da kesine yakın olan vergi oranları dikkate alınarak hesaplanmasıyla belirlenmektedir. Ertelenmiş vergi yükümlülükleri vergilendirilebilir geçici farkların tümü için hesaplanırken, indirilebilir geçici farklardan oluşan ertelenmiş vergi varlıkları, gelecekte vergiye tabi kar elde etmek suretiyle söz konusu farklardan yararlanmanın muhtemel olması şartıyla hesaplanmaktadır. Bahse konu varlık ve yükümlülükler ne muhasebe kârını ne de vergilendirilebilir kârı etkileyen işlemlere ilişkin geçici farklardan, şerefiye veya diğer varlık ve yükümlülüklerin ilk defa finansal tablolara alınmasından (işletme birleşmeleri dışında) kaynaklanıyorsa muhasebeleştirilmez.

	Vergilendirilebilir geçici farklar		Ertelenmiş vergi varlıkları/ (yükümlülükler)	
	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Maddi duran varlıkların yeniden değerlendirilmesi ile maddi ve maddi olmayan duran varlıkların endeksleme farkı	3.185.762.928	1.752.772.778	(662.167.633)	(374.640.297)
Kıdem tazminatı karşılığı	(11.504.372)	(16.241.805)	2.876.093	4.060.451
Mahsup edilebilecek birikmiş mali zararlar	(208.827.699)	(100.560.392)	52.206.925	25.140.098
Diğer	51.875.015	(26.546.601)	(12.968.754)	6.636.651
	3.017.305.872	1.609.423.980	(620.053.369)	(338.803.097)

Ertelenmiş vergi yükümlülüğünün hareket tablosu aşağıda gibidir;

	2025	2024
1 Ocak	(338.803.097)	(294.754.520)
Cari dönem kapsamlı gelir tablosuna yansıtılan	(33.612.750)	(1.698.455)
Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kayıplarına verilen	2.337.181	7.139.885
Yeniden değerlendirme fonu üzerinden hesaplanan (Dipnot 11)	(249.974.703)	(49.490.007)
31 Aralık	(620.053.369)	(338.803.097)

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın (TL), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir.)

DİPNOT 29 - GELİR VERGİLERİ (ERTELENMİŞ VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ DAHİL) (Devamı)

Şirket müteakip yıllarda mahsup edilebilir mali zararlardan kaynaklanan toplam 604.841.628 TL (2024: 312.551.009 TL) tutarındaki ertelenmiş vergi varlığını finansal tabloların hazırlanma tarihi itibarıyla gelecekte faydalanılması muhtemel görülmediği için ihtiyatlılık prensibi dahilinde kayıtlarına almamıştır. 31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla finansal tablolara yansıtılmayan ve üzerinden ertelenmiş vergi varlığı hesaplanmayan mahsup edilebilecek mali zararların en son indirilebilecekleri yıllara göre dağılımı aşağıdaki gibidir:

En son kullanım yılı	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
2025	-	22.868.036
2026	97.467.348	114.835.518
2027	101.734.685	115.309.317
2028	340.396.415	389.057.036
2029	561.337.723	608.134.127
2030	1.318.430.341	-
	2.419.366.512	1.250.204.034

DİPNOT 30 - PAY BAŞINA KAYIP

Kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunda beyan edilen pay başına kayıp, net dönem zararının ilgili yıl içinde mevcut hisselerin ağırlıklı ortalama adedine bölünmesi ile tespit edilir. Şirketler mevcut pay sahiplerine birikmiş zararlardan payları oranında pay dağıtarak ("Bedelsiz Hisseler") sermayelerini arttırabilir. Pay başına kayıp hesaplanırken, bu bedelsiz hisse ihracı çıkarılmış hisseler olarak sayılır. Dolayısıyla pay başına kayıp hesaplamasında kullanılan ağırlıklı pay adedi ortalaması, payların bedelsiz olarak çıkarılmasını geriye dönük olarak uygulamak suretiyle elde edilir.

		1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Net dönem zararı/karı	A	(982.794.142)	(635.256.215)
Nominal değeri 1 Kr olan çıkarılmış adi payının ağırlıklı ortalama adedi (Dipnot 21)	B	4.200.000.000	4.200.000.000
Nominal değeri 1 Kr olan 100 adet pay başına kayıp	A/B	(23,3999)	(15,1251)

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın (TL), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir.)

DİPNOT 31 - KUR DEĞİŞİMİNİN ETKİLERİ

Yabancı para cinsinden yapılan işlemler, işlemin yapıldığı günkü döviz kurlarında fonksiyonel para birimine çevrilmiştir. Bu işlemlerin gerçekleşmesinden ve yabancı para cinsinden olan parasal varlık ve yükümlülüklerin yıl sonu döviz kurlarından çevrilmesinden kaynaklanan kur farkı gelir ve giderleri nakit akış ve net yatırımın koruması olarak değerlendirilip özkaynak kalemi altında takip edilenler dışında kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunda esas faaliyetlerden diğer gelirler ve giderler yatırım faaliyetlerinden diğer gelir ve giderler ile finansal giderler içerisinde dahil edilir.

Şirket'in döviz kuru risk analizi Dipnot 32.c.i' de sunulmuştur.

DİPNOT 32 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

Şirket, faaliyetlerinden ötürü, kur, nakit akım ve faiz oranı risklerinden oluşan piyasa riskine, sermaye riskine, kredi riskine ve likidite riskine maruz kalmaktadır. Şirket'in riskleri yönetim politikası, finansal piyasalardaki beklenmedik değişimlere odaklanmıştır.

Finansal risklerin yönetim politikası Şirket'in üst düzey yönetimi ve finans bölümü tarafından Yönetim Kurulu tarafından onaylanan politika ve stratejileri doğrultusunda yapılmaktadır. Yönetim Kurulu özellikle kur, faiz ve sermaye risklerinin yönetilmesi için genel kapsamda prensip ve politika hazırlamakta, finansal ve operasyonel riskleri yakından takip etmektedir.

Şirket'in finansal riskleri yönetmek için belirlediği amaçlar şu şekilde özetlenebilir;

- Şirket'in faaliyetlerinden ve ana varlıklarından sağlanan nakit akışının, kur ve faiz riskleri göz önünde bulundurularak etkin bir şekilde, devamlılığının sağlanması,
- Etkin ve verimli kullanmak üzere yeterli miktarda kredi kaynağının tür ve vade olarak en uygun koşullarda gerektiğinde kullanılmak üzere hazır tutulması,
- Karşı taraftan kaynaklanan riskin asgari düzeyde tutulması ve etkin takibi.

a) Kredi (Alacak) riski:

Kredi riski bankalardaki mevduat, ilişkili taraflardan alacaklar ve diğer ticari alacaklardan kaynaklanmakta olup finansal varlıkları elinde bulundurmamak, karşı tarafın anlaşmanın gereklerini yerine getirememesi riskini de taşımaktadır. Şirket yönetimi bu riskleri, her anlaşmada bulunan karşı taraf (ilişkili taraflar hariç) için ortalama riski kısıtlayarak ve gerektiği takdirde teminat alarak karşılamaktadır. Şirket direkt müşterilerden doğabilecek bu riski teminat tutarlarını güncelleyerek yönetmektedir. Ticari alacaklar, Şirket yönetimince geçmiş tecrübeler ve cari ekonomik koşullar göz önüne alınarak değerlendirilmekte ve uygun miktarda şüpheli alacak karşılığı ayrıldıktan sonra bilançoda net olarak gösterilmektedir. Şirket yurtdışı satışlarını bir grup şirketi olan YDT aracılığıyla gerçekleştirmekte olup söz konusu alacakların takibi YDT aracılığıyla yapılmaktadır. Şirket söz konusu alacak riskini etkin bir şekilde yönettiğini düşünmektedir. İzleyen tablolar Şirket'in 31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla kredi riskinin analizini göstermektedir:

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın (TL), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir.)

DİPNOT 32 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

31 Aralık 2025	Alacaklar				Bankalardaki Mevduat ve Diğer Nakit Benzerleri	Toplam
	<u>Ticari Alacaklar (1)</u>		<u>Diğer Alacaklar</u>			
	İlişkili Taraflar	Diğer Taraflar	İlişkili Taraflar	Diğer Taraflar		
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E) (2)	138.898.183	44.783.423	-	1.257.544	25.128.458	210.067.608
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı		8.319.000				8.319.000
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri (3)	132.443.950	42.866.271	-	1.257.544	25.128.458	201.696.223
B. Koşulların yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri (3)	-	-	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri (3)	6.454.233	1.917.152	-	-	-	8.371.385
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	7.370.767	-	-	-	7.370.767
- Değer düşüklüğü (-)	-	(7.370.767)	-	-	-	(7.370.767)
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-

- (1) Şirket'in alacakları temel olarak mamül ve yarımamül temizlik kağıdı satışlarından doğmaktadır.
- (2) İlgili tutarların belirlenmesinde, alınan teminatlar gibi kredi güvenilirliğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıştır.
- (3) Şirket yönetimi geçmiş deneyimini göz önünde bulundurarak ilgili tutarların tahsilatında herhangi bir sorun ile karşılaşılmayacağını öngörmektedir.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.**1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın (TL), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir.)

DİPNOT 32 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

31 Aralık 2024	Alacaklar				Bankalardaki Mevduat ve Diğer Nakit Benzerleri	Toplam
	<u>Ticari Alacaklar (1)</u>	<u>Diğer Alacaklar</u>	<u>İlişkili</u>	<u>Diğer</u>		
	<u>İlişkili</u>	<u>Diğer</u>	<u>Taraflar</u>	<u>Taraflar</u>		
	<u>Taraflar</u>	<u>Taraflar</u>				
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E) (2)	171.055.729	30.828.478	-	469.397	171.651.161	374.004.765
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	51.072.617	-	-	-	51.072.617
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri (3)	112.458.410	26.612.681	-	469.397	171.651.161	311.191.649
B. Koşulların yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri (3)	-	-	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri (3)	58.597.319	4.215.797	-	-	-	62.813.116
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	6.317.722	-	-	-	6.317.722
- Değer düşüklüğü (-)	-	(6.317.722)	-	-	-	(6.317.722)
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-

(1) Şirket'in alacakları temel olarak mamül ve yarımamül temizlik kağıdı satışlarından doğmaktadır.

(2) İlgili tutarların belirlenmesinde, alınan teminatlar gibi kredi güvenilirliğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıştır.

(3) Şirket yönetimi geçmiş deneyimini göz önünde bulundurarak ilgili tutarların tahsilatında herhangi bir sorun ile karşılaşılmayacağını öngörmektedir.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın (TL), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir.)

DİPNOT 32 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla vadesi geçen ticari alacakların yaşlandırması aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2025	Ticari Alacaklar		
	İlişkili Taraflar	Diğer Taraflar	Toplam
Vadesi üzerinden 1 - 30 gün geçmiş	6.454.233	-	6.454.233
Vadesi üzerinden 1 - 3 ay geçmiş	-	1.423.366	1.423.366
Vadesi üzerinden 3 - 12 ay geçmiş	-	493.786	493.786
	6.454.233	1.917.152	8.371.385

31 Aralık 2024	Ticari Alacaklar		
	İlişkili Taraflar	Diğer Taraflar	Toplam
Vadesi üzerinden 1 - 30 gün geçmiş	58.597.319	-	58.597.319
Vadesi üzerinden 1 - 3 ay geçmiş	-	3.342.464	3.342.464
Vadesi üzerinden 3 - 12 ay geçmiş	-	873.333	873.333
	58.597.319	4.215.797	62.813.116

b) Likidite riski:

İhtiyatlı likidite riski yönetimi, yeterli ölçüde nakit ve menkul kıymet tutmayı, yeterli miktarda kredi işlemleri ile fon kaynaklarının kullanılabilirliğini ve piyasa pozisyonlarını kapatabilme gücünü ifade eder.

Mevcut ve ilerideki muhtemel borç gereksinimlerinin fonlanabilme riski, Şirket'in ana ortağı Yaşar Holding ile birlikte, kredi sağlayıcılarının erişilebilirliğinin sürekli kılınması suretiyle yönetilmektedir. Şirket yönetimi, kesintisiz likiditasyonu sağlamak için müşteri alacaklarının vadesinde tahsil edilmesi konusunda yakın takip yapmakta, tahsilatlardaki gecikmenin Şirket'e finansal herhangi bir yük getirmemesi için çalışmakta ve de bankalarla yapılan çalışmalar sonucunda Şirket'in ihtiyaç duyması halinde kullanıma hazır nakdi ve gayri nakdi kredi limitleri belirlemektedir.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın (TL), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir.)

DİPNOT 32 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

b) Likidite riski

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla finansal yükümlülük türleri itibarıyla maruz kalınan likidite riski analizi aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2025:	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (=I+II+III)	3 aydan kısa (I)	3 - 12 ay arası (II)	1 - 5 yıl arası (III)
Sözleşme uyarınca vadeler:					
Banka kredileri	2.855.341.384	2.942.438.871	925.616.425	1.582.907.140	433.915.306
Kiralama işlemlerinden borçlar	3.077.148	3.147.310	1.947.170	367.694	832.446
Ticari borçlar	298.749.078	325.526.619	325.526.619	-	-
	3.157.167.610	3.271.112.800	1.253.090.214	1.583.274.834	434.747.752

31 Aralık 2024:	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (=I+II+III)	3 aydan kısa (I)	3 - 12 ay arası (II)	1 - 5 yıl arası (III)
Sözleşme uyarınca vadeler:					
Borçlanmalar	2.553.608.016	2.738.462.066	665.758.645	1.836.105.679	236.597.742
Kiralama işlemlerinden borçlar	11.617.720	11.706.841	2.507.464	3.154.578	6.044.799
Ticari borçlar	281.077.558	299.336.443	299.336.443	-	-
	2.846.303.294	3.049.505.350	967.602.552	1.839.260.257	242.642.541

c) Piyasa riski:

i) Döviz kuru riski

Şirket, operasyonel faaliyetlerinden kaynaklı döviz cinsinden borçlu veya alacaklı bulunulan meblağların TL'ye çevrilmesinden dolayı kur değişikliklerinden doğan döviz kuru riskine maruz kalmaktadır. Şirket, kur riskini azaltabilmek için döviz pozisyonunu dengeleme amaçlı bir politika izlemektedir. Mevcut riskler Şirket'in Denetim Komitesi ve Yönetim Kurulu'nca yapılan düzenli toplantılarda izlenmekte ve Şirket'in döviz pozisyonu takip edilmektedir.

VIKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın (TL), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir.)

DİPNOT 32 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

Yabancı Para Pozisyonu Tablosu								
	31 Aralık 2025				31 Aralık 2024			
	TL Karşılığı	ABD Doları	Avro	Diğer TL karşılığı	TL Karşılığı	ABD Doları	Avro	Diğer TL karşılığı
1. Ticari Alacaklar	9.061.092	68.328	79.379	2.141.856	22.340.577	236.060	225.967	1.807.738
2a. Parasal Finansal Varlıklar (Kasa, Banka hesapları dahil)	10.186.303	96.321	120.067	-	7.839.563	27.451	87.267	2.647.517
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Diğer	-	-	-	-	-	-	-	-
4. Dönen Varlıklar (1+2+3)	19.247.395	164.649	199.446	2.141.856	30.180.140	263.512	313.233	4.455.255
5. Ticari alacaklar	-	-	-	-	-	-	-	-
6a. Parasal Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-	-	-	-
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-	-	-	-
7. Diğer	-	-	-	-	-	-	-	-
8. Duran Varlıklar (5+6+7)	-	-	-	-	-	-	-	-
9. Toplam Varlıklar (4+8)	19.247.395	164.649	199.446	2.141.856	30.180.140	263.512	313.233	4.455.255
10. Ticari Borçlar	170.124.707	812.458	2.683.735	54.483	39.782.973	108.120	760.984	54.576
11. Finansal Yükümlülükler	160.215.765	2.543.280	1.013.385	-	153.438.558	2.072.973	1.393.928	-
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-	-	-
12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-	-	-
13. Kısa Vadeli Yükümlülükler (10+11+12)	330.340.472	3.355.738	3.697.120	54.483	193.221.531	2.181.093	2.154.911	54.576
14. Ticari Borçlar	-	-	-	-	-	-	-	-
15. Finansal Yükümlülükler	305.328.514	5.701.126	1.203.332	-	107.873.634	1.333.987	964.175	-
16a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-	-	-
17. Uzun Vadeli Yükümlülükler (14+15+16)	305.328.514	5.701.126	1.203.332	-	107.873.634	1.333.987	964.175	-
18. Toplam Yükümlülükler (13+17)	635.668.986	9.056.864	4.900.452	54.483	301.095.165	3.515.080	3.119.087	54.576
19. Bilanço Dışı Döviz Cinsinden Türev Araçların Net Varlık/								
(Yükümlülük) Pozisyonu (19a-19b)	-	-	-	-	-	-	-	-
19a. Hedge Edilen Toplam Varlık Tutarı	-	-	-	-	-	-	-	-
19b. Hedge Edilen Toplam Yükümlülük Tutarı	-	-	-	-	-	-	-	-
20. Net Yabancı Para (Yükümlülük)/Varlık Pozisyonu (9-18+19)	(616.421.591)	(8.892.215)	(4.701.006)	2.087.373	(270.915.025)	(3.251.568)	(2.805.854)	4.400.680
21. Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık/Yükümlülük Pozisyonu								
(=1+2a+3+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	(616.421.591)	(8.892.215)	(4.701.006)	2.087.373	(270.915.025)	(3.251.568)	(2.805.854)	4.400.680
22. 23. Döviz Varlıkları Hedge Edilen Kısımının Tutarı	-	-	-	-	-	-	-	-
24. Döviz Yükümlülüklerinin Hedge Edilen Kısımının Tutarı	-	-	-	-	-	-	-	-
23. İhracat	347.897.871	289.463	4.073.169	-	426.327.256	1.578.440	3.140.804	158.509.909
24. İthalat	181.546.007	3.743.317	789.769	-	27.567.905	356.762	298.029	20.661

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın (TL), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir.)

DİPNOT 32 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla döviz kuru riski duyarlılık analizi tablosu aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2025	Kar/(Zarar)		Özkaynaklar	
	Yabancı Paranın değer kazanması	Yabancı Paranın değer (kaybetmesi)	Yabancı Paranın değer kazanması	Yabancı Paranın değer (kaybetmesi)
ABD Doları'nın TL karşısında %10 değerlenmesi halinde:				
1- ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	(38.167.067)	38.167.067	(38.167.067)	38.167.067
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
3- ABD Doları Net Etki (1+2)	(38.167.067)	38.167.067	(38.167.067)	38.167.067
Avro'nun TL karşısında %10 değerlenmesi halinde:				
4- Avro net varlık/yükümlülüğü	(23.683.830)	23.683.830	(23.683.830)	23.683.830
5- Avro riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
6- Avro Net Etki (4+5)	(23.683.830)	23.683.830	(23.683.830)	23.683.830
Diğer döviz kurlarının TL karşısında ortalama %10 değerlenmesi halinde:				
7- Diğer döviz net varlık/yükümlülüğü	208.737	(208.737)	208.737	(208.737)
8- Diğer döviz kuru riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
9- Diğer Döviz Varlıkları Net Etki (7+8)	208.737	(208.737)	208.737	(208.737)
TOPLAM (3+6+9)	(61.642.159)	61.642.159	(61.642.159)	61.642.159

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.**1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın (TL), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir.)

DİPNOT 32 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

31 Aralık 2024	Kar/(Zarar)		Özkaynaklar	
	Yabancı Paranın değer kazanması	Yabancı Paranın değer (kaybetmesi)	Yabancı Paranın değer kazanması	Yabancı Paranın değer (kaybetmesi)
ABD Doları'nın TL karşısında %10 değerlenmesi halinde:				
1- ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	(14.604.309)	14.604.309	(14.604.309)	14.604.309
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
3- ABD Doları Net Etki (1+2)	(14.604.309)	14.604.309	(14.604.309)	14.604.309
Avro'nun TL karşısında %10 değerlenmesi halinde:				
4- Avro net varlık/yükümlülüğü	(12.927.261)	12.927.261	(12.927.261)	12.927.261
5- Avro riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
6- Avro Net Etki (4+5)	(12.927.261)	12.927.261	(12.927.261)	12.927.261
Diğer döviz kurlarının TL karşısında ortalama %10 değerlenmesi halinde:				
7- Diğer döviz net varlık/yükümlülüğü	440.068	(440.068)	440.068	(440.068)
8- Diğer döviz kuru riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
9- Diğer Döviz Varlıkları Net Etki (7+8)	440.068	(440.068)	440.068	(440.068)
TOPLAM (3+6+9)	(27.091.502)	27.091.502	(27.091.502)	27.091.502

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın (TL), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir.)

DİPNOT 32 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

ii) Faiz riski

Şirket, faiz oranlarındaki değişmelerin faiz unsuru taşıyan varlık ve yükümlülükler üzerindeki etkisinden dolayı faiz oranı riskine maruz kalmaktadır.

	Faiz Pozisyonu Tablosu	
	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Sabit faizli finansal araçlar		
Finansal varlıklar	210.067.608	374.004.765
Finansal yükümlülükler	3.658.017.828	2.933.674.545

iii) Fiyat riski

Şirket'in operasyonel karlılığı ve operasyonlarından sağladığı nakit akımları, faaliyet gösterilen temizlik kağıdı sektöründeki rekabet ve hammadde fiyatlarındaki değişime göre değişkenlik gösteren kağıt fiyatlarından etkilenmekte olup, Şirket yönetimi tarafından söz konusu fiyatlar takip edilmekte ve maliyetlerin fiyat üzerindeki baskısını indirmek amacıyla maliyet iyileştirici önlemler alınmaktadır. Şirket söz konusu risklerden korunmak için herhangi bir türev enstrüman kullanmamış ve benzer bir anlaşma da yapmamıştır. Mevcut riskler Denetim Komitesi ve Yönetim Kurulu'nca yapılan toplantılarda izlenmektedir.

d) Sermaye riski yönetimi:

Sermayeyi yönetirken Şirket'in hedefleri, ortaklarına getiri ve fayda sağlamak ile sermaye maliyetini azaltmak amacıyla en uygun sermaye yapısıyla Şirket'in faaliyetlerinin devamını sağlayabilmektir.

Sermaye yapısını korumak veya yeniden düzenlemek için Şirket ortaklara ödenen temettü tutarını değiştirebilir, sermayeyi hissedarlara iade edebilir, yeni hisseler çıkarabilir ve borçlanmayı azaltmak için varlıklarını satabilir.

Sektördeki diğer şirketlere paralel olarak Şirket sermayeyi net borç/özkaynaklar oranını kullanarak izler. Bu oran net borcun toplam özsermayeye bölünmesiyle bulunur. Net borç, nakit ve nakit benzeri değerlerin toplam banka kredilerinden kaynaklı borç tutarından düşülmesiyle hesaplanır.

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Finansal borçlar	2.879.220.139	2.586.647.194
İlişkili taraflara diğer borçlar	533.785.503	58.272.238
Eksi: Nakit ve nakit benzeri değerler (Dipnot 5)	(25.128.458)	(171.651.161)
Net borç	3.387.877.184	2.473.268.271
Toplam özkaynaklar	60.132.250	48.150.984
Net borç/ Özkaynaklar oranı	5634%	5136%

Şirket yönetimi, net borç/ toplam sermaye oranını düzenli aralıklarla takip etmekte ve gerekli olduğunda güncellemektedir.

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın (TL), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir.)

DİPNOT 33 - FİNANSAL ARAÇLAR (GERÇEĞE UYGUN DEĞER AÇIKLAMALARI VE FİNANSAL RİSKTEN KORUNMA MUHASEBESİ ÇERÇEVESİNDEKİ AÇIKLAMALAR)

Şirket sahip olduğu finansal varlık ve yükümlülüklerini finansal varlıklar ile krediler ve alacaklar olarak sınıflandırmıştır. Şirket'in finansal varlıklarından nakit ve nakit benzerleri, ticari alacaklar ve diğer alacaklar, krediler ve alacaklar olarak sınıflandırılmış ve etkin faiz yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş maliyet değerleri üzerinden gösterilmiştir. Şirket'in finansal varlıkları Dipnot 3'te belirtilmiştir. Şirket'in finansal yükümlülükleri, finansal borçlar, ticari borçlar ve diğer borçlardan oluşmakta olup iskonto edilmiş maliyetleri ile taşınan finansal yükümlülükler olarak sınıflandırılmış ve etkin faiz yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş maliyet değerleri üzerinden gösterilmiştir.

Gerçeğe uygun değer, bir finansal aracın zorunlu bir satış veya tasfiye işlemi dışında gönüllü taraflar arasındaki bir cari işlemde, el değiştirebileceği tutar olup, eğer varsa oluşan bir piyasa fiyatı ile en iyi şekilde belirlenir.

Finansal araçların tahmini gerçeğe uygun değerleri, Şirket tarafından mevcut piyasa bilgileri ve uygun değerlendirme metodları kullanılarak belirlenmiştir. Ancak, gerçeğe uygun değer tahmini amacıyla piyasa verilerinin yorumlanmasında muhakeme kullanılır. Buna göre, burada sunulan tahminler, Şirket'in bir güncel piyasa işleminde elde edebileceği değerlerin göstergesi olmayabilir.

Aşağıdaki yöntem ve varsayımlar, gerçeğe uygun değeri belirlenebilen finansal araçların gerçeğe uygun değerlerinin tahmininde kullanılmıştır:

Finansal varlıklar

Yılsonu kurlarıyla çevrilen dövizde dayalı olan bakiyelerin gerçeğe uygun değerlerinin, kayıtlı değerlerine yaklaştığı kabul edilmektedir. Nakit ve nakit benzerleri gerçeğe uygun değerleri ile gösterilmektedir. Ticari ve ilişkili taraflardan alacakların rayiç bedellerinin, kısa vadeli olmaları sebebiyle gerçeğe uygun değerlerinin defter değerlerine yaklaştığı varsayılmaktadır. Finansal varlıklar gerçeğe uygun değerleri ile gösterilmektedir.

Finansal yükümlülükler

Ticari borçlar, ilişkili taraflara borçlar ve diğer parasal yükümlülüklerin iskonto edilmiş kayıtlı değerleri ile birlikte gerçeğe uygun değerlerine yaklaşık tutarlar üzerinden gösterildiği tahmin edilmekte olup yılsonu kurlarıyla çevrilen dövizde dayalı olan bakiyelerin gerçeğe uygun değerlerinin, kayıtlı değerlerine yaklaştığı kabul edilmektedir. Banka kredilerinin taşınan ve gerçeğe uygun değerleri Dipnot 15'de belirtilmiştir.

Aşağıda yer alan tablo gerçeğe uygun değeri ile taşınan ve gerçeğe uygun değeri değerlendirme yöntemiyle belirlenen finansal araçların analizini içermektedir. Gerçeğe uygun değer hesaplamaları izleyen sayfada açıklanan aşamalar baz alınarak yapılmıştır:

- Belirli varlıklar ve yükümlülükler için, aktif piyasalardaki kote edilmiş fiyatlar (düzeltme yapılmamış) (Seviye 1).
- Seviye 1 içinde yer alan kote edilmiş fiyatlardan başka, varlık veya yükümlülükler için, ya direkt (fiyat olarak) ya da dolaylı (fiyatlardan türetilerek) gözlenebilir girdiler (Seviye 2).
- Gözlenebilir bir piyasa verisi baz alınarak belirlenemeyen varlık ve yükümlülükler için girdiler (gözlenemeyen girdiler) (Seviye 3).

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın (TL), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir.)

DİPNOT 33 - FİNANSAL ARAÇLAR (GERÇEĞE UYGUN DEĞER AÇIKLAMALARI VE FİNANSAL RİSKTEN KORUNMA MUHASEBESİ ÇERÇEVESİNDEKİ AÇIKLAMALAR) (Devamı)

31 Aralık 2025 ve 2024 itibarıyla gerçeğe uygun değerlerinde hesaplanan Şirket'in finansal olmayan varlıkları aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2025	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3	Toplam
Arazi ve arsalar	-	2.055.460.416	-	2.055.460.416
Binalar ve yerüstü düzenleri	-	796.402.750	-	796.402.750
Makine, tesis ve cihazlar	-	1.079.243.939	-	1.079.243.939
Toplam	-	3.931.107.105	-	3.931.107.105

31 Aralık 2024	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3	Toplam
Arazi ve arsalar	-	1.048.009.061	-	1.048.009.061
Binalar ve yerüstü düzenleri	-	-	584.859.646	584.859.646
Makine, tesis ve cihazlar	-	-	1.097.520.175	1.097.520.175
Toplam	-	1.048.009.061	1.682.379.821	2.730.388.882

31 Aralık 2025 itibarıyla Şirket'in gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire kaydedilen finansal varlıkları bulunmamaktadır. (31 Aralık 2024: Bulunmamaktadır.)

Şirket yönetiminin sürekliliği tesis etmek amacıyla almış olduğu ve almayı planladığı önlem ve düzenlemelerin başlıcaları şunlardır:

2026 yılında, faaliyetlerinden kar ederek sürdürülebilir büyüme hedefleri doğrultusunda mevcut iş akışlarının ve operasyonların etkinlikleri gözden geçirilerek yeni yapılanmalar ile verimliliğin artırılması ana hedef olacaktır. 2026 yılında verimlilik esasına dayanan bu uygulamaların olumlu sonuçları beklenmektedir. Bu doğrultuda

- Temizlik kağıtları sektöründe artan rekabetin yanısıra özellikle hammadde ve üretim maliyeti artışları ile daralan kar marjları sonucu gelir artışı sağlayacak aksiyonların yanı sıra sabit gider kalemlerinde tasarruf tedbirleri alınmıştır bu bağlamda “yalın üretim ofisi”, üretim maliyetleri ve faaliyet giderleri üzerine verimlilik çalışmaları ile projeleri ve tüm operasyonel süreçleri analiz etmektedir.
- Türkiye’de Perakende ve Ev Dışı Tüketim Kanalında mevcut müşterilerine ek olarak alternatif müşterilerin katılımı sağlanarak satışların artırılması hedeflenmektedir.
- Tahsilat süresi ve karlılığı daha yüksek olan satış kanallarına ağırlık verilecektir.
- Ürün portföyü içinde satış kanallarında katkısı yüksek ürünlere destek verilerek, hasılat ve karlılığın artırılması hedeflenmiştir.
- Her hammadde grubu için asgari stok seviyesine göre hammadde alımının yapılmasına ve bu şekilde çalışma sermayesinin etkin kullanılarak, fon yaratılmasına devam edilecektir.

DİPNOT 33 - FİNANSAL ARAÇLAR (GERÇEĞE UYGUN DEĞER AÇIKLAMALARI VE FİNANSAL RİSKTEN KORUNMA MUHASEBESİ ÇERÇEVESİNDEKİ

VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın (TL), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir.)

AÇIKLAMALAR) (Devamı)

- i. Şirket, sahip olduğu deink tesisi ile atık kağıtların geri dönüşümünü sağlayarak rakiplerine oranla maliyet avantajı sağlamaktadır. Deink tesisinde kullanılan atık kağıt maliyetleri dikkate alındığında selüloz kullanımına kıyasla daha uygun maliyetlerde olması sebebiyle bu maliyet avantajını yaratan ürünlerdeki satış artışına önem verilecektir.
- ii. Geri dönüşümlü üretim konusunda sektörünün öncü firmalarından olan Şirket, 2022 yılı sonunda devreye aldığı yatırım ile toplam kağıt üretim kapasitesi içerisindeki geri dönüşümlü üretim payını arttırmıştır. Karlılık amacıyla bu yatırımla üretilen temizlik kağıtları özellikle ihracat kanalında satış hacmini ve karlılığı olumlu yönde etkileyecektir.
- iii. Şirket, üretim maliyetlerinin önemli kısmını oluşturan selüloz ve atık kâğıt alımı konularında üretim yapısına en uygun hammaddeyi en uygun fiyata alabilmek için tedarikçiler ve potansiyel tedarikçiler ile görüşmelerine devam etmektedir.
- iv. Bu önlemlerin yanı sıra, Şirket'in mali yapısının güçlenmesi, mevcut olan ticari ve ticari olmayan borçlarını ödemekte herhangi bir güçlükle karşılaşmaması ve ödemelerini zamanında gerçekleştirmesi için Şirket'in ana ortağı durumunda olan Yaşar Holding A.Ş. gerekli kaynak ve desteğin sağlanacağını taahhüt etmektedir.

DİPNOT 34 – PARASAL (KAYIP) / KAZANÇ

Parasal kalemler:	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Nakit ve Nakit Benzeri	(51.523.252)	(32.915.714)
Ticari Alacaklar	(44.588.939)	(80.967.828)
Diğer Alacaklar	(204.156)	(194.811)
Diğer Dönen Varlıklar	(1.574.108)	(10.653.825)
Diğer Alacaklar	(2.981)	(3.486)
Peşin Ödenmiş Giderler	(13.860)	(5.037)
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	1.106.201	2.368.139
Borçlanmalar	707.382.981	687.054.947
Ticari Borçlar	72.733.447	140.097.809
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	871.500	1.380.393
Kısa Vadeli Karşılıklar	3.020.736	1.248.591
Diğer Borçlar	56.832.842	22.716.726
Ertelenmiş Gelirler	939.277	1.726.020
Uzun Vadeli Karşılıklar	3.306.225	9.120.618
	748.285.913	740.972.542

DİPNOT 35 - RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Yoktur.