

RATING BİLDİRİM FORMU

Derecelendirme Kuruluşu : JCR AVRASYA DERECLENDİRME A.Ş.
Derecelendirilen Kuruluş : VİKİNG KAĞIT VE SELÜLOZ ANONİM ŞİRKETİ
Adresi : Maslak Mahallesi Taşyoncası Sokak No:1/F F2 Blok Kat:2 34485 Sarıyer, İstanbul- Türkiye
Telefon ve Faks No : 0212 352 56 73 – 0212 352 56 75
Tarih : 28/02/2023
Konu : SPK Seri VIII, No 51 sayılı Esaslar Tebliğinin 26.maddesi

SPK- Muhasebe Standartları Dairesi Başkanlığı'na
Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. – Kamuyu Aydınlatma Platformu

"Viking Kağıt ve Selüloz Anonim Şirketi" JCR Eurasia tarafından değerlendirilmiştir.

- Satış gelirlerindeki iyileşmeye ek olarak 2022 mali yılının ilk 9 ayı itibarıyla FAVÖK marjında toparlanma,
- Kur riskini azaltma imkanları sağlayan ihracat gelirleri,
- Şüpheli alacak tutarının düşük seviyede olması sayesinde sürdürülen aktif kalitesi,
- Halka açık bir şirket olarak kurumsal yönetim ilkelerine yüksek uyum düzeyi,
- Uluslararası kalite standartlarına uyum sağlama kabiliyeti ile sürdürülebilirliğe verilen önem,
- Türkiye'nin ilk özel sektör kağıt fabrikası olarak başarılı faaliyet geçmişi,
- Yaşar Holding grup şirketlerinden biri olmanın avantajlarına ek olarak Holding'in firmanın operasyonlarını destekleme taahhüdü,
- Hijyen ürünlerine uygulanan katma değer vergisinin %18'den %8'e indirilmesinin sektörün satış ve kar marjlarını desteklemesi,
- 2022 mali yılının ilk 9 ayı itibarıyla bir toparlanma gözlenmekle birlikte 2021 mali yıl sonundaki net borç/FAVÖK çarpanıyla ispatlandığı üzere kaldıraç profilinde kayda değer bozulma,
- Ham madde alımlarındaki ithal bağımlılık kaynaklı 2021 mali yıl sonu itibarıyla brüt kar marjında düşüş,
- Yüksek seviyedeki kur farkı zararlarının ve finansman giderlerinin karlılık performansını baskılaması,
- Özkaynak yapısını bozan ve nakdi sermaye enjeksiyonu ihtiyaçlarını artıran birikmiş net dönem zararları,
- Yeniden değerlendirme kazançlarının özkaynaklara yaptığı kayda değer seviyedeki nakit dışı katkı,
- Faaliyetlerden kaynaklanan nakit akışı ve serbest nakit akışı yaratma kapasitesinin yetersiz olmasının dış finansman ihtiyacını artırması ve net işletme sermayesi açığına neden olması,
- Olası döviz kuru şoklarına karşı kırılganlık yaratacak şekilde analiz döneminde devam eden döviz açık pozisyonu,
- Global resesyon ve Ukrayna-Rusya savaşı kaynaklı artan jeopolitik risklerin oluşturduğu belirsizlik ile küresel parasal sıkılaştırmanın büyüme görünümü üzerinde oluşturduğu aşağı yönlü riskler.

Esas itibarıyla yukarıdaki hususlar kapsamında **"Viking Kağıt ve Selüloz Anonim Şirketi"**nin notları aşağıdaki şekilde oluşmuştur.

Uzun Vadeli Ulusal Kurum Kredi Rating Notu	: BBB (tr) / (Stabil Görünüm)
Kısa Vadeli Ulusal Kurum Kredi Rating Notu	: J2 (tr) / (Stabil Görünüm)
Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para Kurum Kredi Rating Notu	: BB / (Negatif Görünüm)
Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Kurum Kredi Rating Notu	: BB / (Negatif Görünüm)
Uzun Vadeli Ulusal İhraç Notu	: -
Kısa Vadeli Ulusal İhraç Notu	: -

Saygılarımızla,
JCR AVRASYA DERECLENDİRME A.Ş.

Zeki Metin ÇOKTAN
Genel Müdür Yardımcısı

Şevket GÜLEÇ
Genel Müdür Yardımcısı