RATING BİLDİRİM FORMU

Derecelendirme Kuruluşu	: JCR AVRASYA DERECELENDİRME 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	: 28/02/2025
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.

- Elverişli nakit dönüşüm döngüsü
- İhracat gelirlerinin kur riskine karşı belirli bir dereceye kadar doğal korunma imkanları sağlaması
- Düşük seviyedeki şüpheli alacakları sayesinde sürdürülen aktif kalitesi
- Halka açık bir şirket olarak kurumsal yönetim ilkelerine uyumu
- Geniş sektör tecrübesi ve sürdürülebilirliğe verdiği önem
- Yaşar Holding altında faaliyet göstermenin avantajları
- 2023 yılında ve 2024 yılının ilk 9 ayında kayda değer şekilde düşen ve aşağı yönlü seyreden satış trendi
- Yükselen kaldıraç profili ile birlikte yüksek tutardaki finansal giderleri
- Analiz dönemi boyunca kaydedilen sınırlı brüt kâr marjları ve negatif FAVÖK tutarları
- Geçmiş dönem ve net dönem zararları kaynaklı özkaynaklarda gerçekleşen erozyonun nakdi sermaye girişi ihtiyacını artırması
- Nakit akışı yaratamaması sonucunda kaydedilen zayıf likidite göstergeleri
- Selüloz fiyatlarına duyarlılığı
- Küresel çapta yumuşak inişe yönelik aksiyonlar önem kazanırken, küresel ticareti olumsuz etkileyebilecek kararların önemli bir belirsizlik yaratması

Esas itibarıyla yukarıdaki hususlar kapsamında **"Viking Kağıt ve Selüloz Anonim Şirketi"**nin Uzun Vadeli Ulusal Kurum Kredi Rating Notu **'BBB (tr)'** seviyesinden **'BBB- (tr)'** seviyesine revize edilmiş olup, notun görünümü ise **'Negatif'** olarak belirlenmiştir. Tüm notları aşağıdaki şekilde oluşmuştur.

Uzun Vadeli Ulusal Kurum Kredi Rating Notu	**:**	**BBB- (tr)** / (Negatif Görünüm)
Kısa Vadeli Ulusal Kurum Kredi Rating Notu	**:**	**J3 (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	**:**	**-**

Not: *JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş. derecelendirmeleri bir menkul kıymetin ve/veya ihraççının kredi itibarına ilişkin objektif ve bağımsız görüşler olup herhangi bir menkul kıymetin satın alınması, tutulması veya satılması veya kredi verilmesi tavsiyesi olarak değerlendirilmemelidir. Derecelendirme raporları yayımlama tarihinden itibaren aksi belirtilmedikçe 1 yıl geçerlidir. Ara dönem gözden geçirmelerin geçerlilik tarihi, orijinal raporun geçerlilik tarihini aşamaz.*

Saygılarımızla,
JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.

Şevket GÜLEÇ	**Prof. Dr. Feyzullah YETGİN**
Genel Müdür Yardımcısı	**Genel Müdür**

Telif hakkı © 2007, JCR Eurasia Rating. Maslak Mahallesi Taşyoncası Sokak No: 1 / F F2 Blok Kat: 2 34485 Sarıyer / İstanbul / Türkiye Telefon: +90 (212) 352.56.73 Faks: +90 (212) 352.56.75 İzinsiz çoğaltılması yasaktır. Tüm hakları saklıdır. Tüm bilgiler JCR Eurasia Rating'in güvenilir olduğuna inandığı kaynaklardan ve Şirket tarafından sağlanan bilgi / açıklamalardan alınmıştır. Ancak, JCR Eurasia Rating bu bilgilerin gerçekliğini, doğruluğunu ve yeterliliğini garanti etmez. JCR Eurasia Rating derecelendirmeleri, bir menkul kıymetin ve ihraççının kredibilitesine ilişkin objektif ve bağımsız görüşlerdir ve herhangi bir menkul kıymetin alınması, elde tutulması veya satılması veya tahvil çıkarılması için bir yatırım tavsiyesi olarak değerlendirilmemelidir. Bu derecelendirme raporu, SPK (Sermaye Piyasası Kurulu), BDDK (Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu) tarafından tescil edilen ve onaylanan metodolojiler ve uluslararası kabul görmüş derecelendirme ilke ve yönergeleri çerçevesinde oluşturulmuş olup, NRSRO (Ulusal Olarak Tanınan İstatistiksel Derecelendirme Kuruluşu) düzenlemeleri kapsamında değildir.
http://www.jcrer.com.tr