

RATING BİLDİRİM FORMU

Derecelendirme Kuruluşu : JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.
Derecelendirilen Kuruluş : KAYSERİ ŞEKER FABRİKASI ANONİM ŞİRKETİ
Adresi : Finanskent Mah. Finans Cad. No: 4 İç Kapı No: 6 34760 Ümraniye / İstanbul - Türkiye
Telefon ve Faks No : 0212 352 56 73 – 0216 629 20 97
Tarih : 30/10/2025
Konu : SPK Seri VIII, No 51 sayılı Esaslar Tebliğinin 26.maddesi
Sayfa : 1/2

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

"KAYSERİ ŞEKER FABRİKASI ANONİM ŞİRKETİ" JCR Eurasia tarafından değerlendirilmiştir.

- Cumhurbaşkanlığı kararnamesi ile önceden belirlenmiş şeker kotası ve sağlam pazar konumunun satış hacminde öngörülebilirlik sağlaması,
- 2025 mali yılı ile raporlama dönemi itibariyle azalan finansal borç ve artan FAVÖK yaratma kapasitesi nedeniyle net borç/FAVÖK çarpanının kısmi toparlanması,
- Önemli düzeyde pozitif net işletme sermayesi ve makul cari oranın likidite yönetimini kolaylaştırması,
- Yüksek tutarda yatırım amaçlı gayrimenkullere sahip olması nedeniyle beklenen nakit yaratma kabiliyeti,
- Binlerce çiftçiye bağlantı sağlayan tarımsal kooperatif modeliyle faaliyetlerinin desteklenmesi,
- Düşük tahsilat riskleri ve güvenilir müşteri tabanı ile güçlendirilmiş aktif kalitesi,
- Sektörde 1955 yılına dayanan uzun süreli varlığı ve başarılı geçmişi,
- Halka açık bir şirket olarak kurumsal yönetim uygulamalarına ve kalite standartlarına uyumu,
- 2025 yılında gözlemlenen iyileşmeye karşın şeker satış fiyatlarının beklenen seviyenin altında seyretmesi nedeniyle nispeten düşük seyreden karlılık marjları,
- 2025 yılında artan faiz giderlerinden kaynaklanan yetersiz faiz karşılama çarpanları,
- Yüksek özkaynak pozisyonunun korunmasına rağmen toplam özkaynak ve varlık büyüklüğüne kıyasla oldukça düşük seviyedeki ödenmiş sermayesi,
- Hava koşulları ve çiftçilerin ekim kararlarına bağlı olarak şeker pancarı tedarikine ilişkin doğal risklere olan maruziyeti,
- Küresel çapta yumuşak inişe yönelik aksiyonlar önem kazanırken, küresel ticareti olumsuz etkileyebilecek kararların önemli bir belirsizlik yaratması.

Esas itibariyle yukarıdaki hususlar kapsamında "KAYSERİ ŞEKER FABRİKASI ANONİM ŞİRKETİ" nin Uzun Vadeli Ulusal notu **BBB (tr)** seviyesinde teyit edilmiş olup diğer tüm notlar aşağıdaki şekilde olmuştur.

Uzun Vadeli Ulusal Kurum Kredi Rating Notu: : **BBB** (tr) / (Durağan)
Kısa Vadeli Ulusal Kurum Kredi Rating Notu: : **J2** (tr) / (Durağan)
Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para Kurum Kredi Rating Notu: : **BB** (Durağan)
Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Kurum Kredi Rating Notu: : **BB** (Durağan)

RATING BİLDİRİM FORMU

Derecelendirme Kuruluşu : JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.
Derecelendirilen Kuruluş : KAYSERİ ŞEKER FABRİKASI ANONİM ŞİRKETİ
Adresi : Finanskent Mah. Finans Cad. No: 4 İç Kapı No: 6 34760 Ümraniye / İstanbul - Türkiye
Telefon ve Faks No : 0212 352 56 73 – 0216 629 20 97
Tarih : 30/10/2025
Konu : SPK Seri VIII, No 51 sayılı Esaslar Tebliğinin 26.maddesi
Sayfa : 2/2

NOT: JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş. derecelendirmeleri, bir menkul kıymetin ve/veya ihracının kredi itibarına ilişkin objektif ve bağımsız görüşler olup herhangi bir menkul kıymetin satın alınması, tutulması, 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.

Zeki Metin Çoktan
Genel Müdür Yardımcısı

Prof. Dr. Feyzullah Yetgin
Genel Müdür