RATING BİLDİRİM FORMU

Derecelendirme Kuruluşu : JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.
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
Derecelendirilen Kuruluş : ALKİM KAĞIT SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
Tarih : 26/10/2026
Konu : SPK Seri VIII, No 51 sayılı Esaslar Tebliğinin 26.maddesi
Sayfa : 1/1

SPK- Bağımsız Denetim ve Değerleme Faaliyetleri Dairesi Başkanlığına
Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. – Kamuyu Aydınlatma Platformu

"ALKİM KAĞIT SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ" JCR Eurasia tarafından değerlendirilmiştir.

- İncelenen dönemler boyunca sınırlı dalgalanmalara rağmen yüksek kapasite kullanım oranının ve nispeten istikrarlı satış hacimlerinin korunması,
- Operasyonel verimliliği destekleyen elverişli nakit döngüsünün sürdürülmesi,
- Yurtiçi kâğıt üretiminde yerleşik pazar varlığı ve proje tamamlanma süreçlerindeki gecikmelere rağmen devam eden yatırımların tamamlanmasıyla pazar payının artacağı beklentisi,
- 2025 yılında daralma yaşanmasına rağmen yeterli cari oran ve net işletme sermayesinin likidite yönetimini desteklemesi,
- Çeşitlendirilmiş yurt içi ve yurt dışı müşteri portföyü ile alacak sigortası uygulamalarının varlık kalitesini desteklemesi,
- Şirketin uzun yıllara dayanan piyasa varlığıyla desteklenen güçlü sektör deneyimi,
- Halka açık bir şirket olarak kurumsal yönetim uygulamalarına uyumu,
- Kârlılık marjlarındaki daralmanın 2025 yılında da devam etmesi ve 2026 ilk yarıyıl finansallarında faaliyet zararı kaydedilmesi,
- 2025 yılında net nakit pozisyonunun kaybedilmesi, borçluluk yükünün artması ve 2026 ilk yarıyılında negatif FAVÖK kaydedilmesi sonucunda kaldıraç ve karşılama metriklerinin bozulması,
- Tesis yatırımlarına yönelik nakit çıkışlarının devam etmesi sonucunda serbest faaliyet nakit akışının daha da zayıflaması,
- Sektörün rekabetçi dinamikleri ve pazarın ithal ürünlere yönelmesi sonucunda iç talebin ve kârlılığın düşmesi,
- Sektör genelinde ithal hammaddeye yüksek düzeyde bağımlı olunması ve emtia fiyatlarındaki dalgalanmalara maruz kalınması,
- Jeopolitik gerilimlerin enflasyonist baskıları artırarak küresel finansal koşulların gevşemesini sınırlaması.

Esas itibarıyla yukarıdaki hususlar kapsamında **"ALKİM KAĞIT SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ"** nin Uzun Vadeli Ulusal Kurum Kredi Rating Notu **'A+ (tr)'** seviyesinden **'A- (tr)'** seviyesine revize edilmiş olup, not görünümü ise **'Durağan'** olarak korunmuştur. Firmanın tüm not ve görünümlerine aşağıda yer verilmiştir.

Uzun Vadeli Ulusal Kurum Kredi Rating Notu:	**:**	**A-** (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)

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, 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 YETGİN
Genel Müdür

Telif hakkı © 2007, JCR Eurasia Rating Finanskent Mah. Finans Cad. No: 4 İç Kapı No: 6 34760 Ümraniye / İstanbul - Türkiye Telefon: +90 (212) 352 56 73 Faks: +90 (216) 629 20 97 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