

RATING BİLDİRİM FORMU

Derecelendirme Kuruluşu : JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.
Derecelendirilen Kuruluş : Orma Orman Mahsülleri İntegre San. ve Tic. A.Ş.
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 : 26/08/2025
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

"Orma Orman Mahsülleri İntegre San. ve Tic. A.Ş." JCR Eurasia tarafından değerlendirilmiştir.

- 2024 mali yılındaki daralmaya rağmen, tatmin edici satış geliri,
- Net satışlar içinde ihracat satışlarının önemli payı ve ihracatın coğrafi çeşitliliği,
- Düşük seviyedeki ödenmiş sermayeye rağmen, iç kaynak yaratma kapasitesi ile desteklenen yüksek özkaynak seviyesi,
- Varlık kalitesini destekleyen yönetilebilir müşteri konsantrasyonu riski,
- Devam eden yatırımları sayesinde kimyasal ürünler başta olmak üzere yeni ürün yaratma potansiyeli ile ölçek ekonomisi yoluyla sağlanan maliyet avantajı,
- Yurt içi mobilya talebinde uzun vadeli umut vadeden trend,
- Sektörde 1970 yılına dayanan uzun faaliyet geçmişi ve birikmiş bilgi birikimi,
- 2024 mali yılında devam eden net işletme sermayesi açığının ve faaliyetlerden negatif serbest nakit akışının dış finansman ihtiyacını artırması,
- 2025 finansallarında toparlanma beklentisine rağmen, 2024 mali yılında temel kârlılık göstergelerinde daralma,
- 2024 mali yılında net borcun FAVÖK'e oranında ve FAVÖK'ün faiz giderine oranında bozulma,
- TMS 29 etkisi ve ertelenmiş vergi geliri ile dengelenmesine rağmen, finansman giderlerinin dönem net kârını baskılaması,
- İhracat gelirleri ile kısmen azaltılmış olmasına rağmen, incelenen dönemlerde açık döviz pozisyonuna maruz kalınması,
- Küresel çapta yumuşak inişe yönelik aksiyonlar önem kazanırken, küresel ticareti olumsuz etkileyebilecek kararların önemli bir belirsizlik yaratması

Esas itibarıyla yukarıdaki hususlar kapsamında **"Orma Orman Mahsülleri İntegre San. ve Tic. A.Ş."** nin Uzun Vadeli Ulusal Kurum Kredi Rating Notu **'A- (tr)'** seviyesinden **'BBB+ (tr)'** seviyesine revize edilmiş olup, tüm notları aşağıdaki şekilde olmuştur.

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 / (Stabil Görünüm)
Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Kurum Kredi Rating Notu	: BB / (Stabil Görünüm)

NOT: JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş. derecelendirmeleri, bir menkul kıymetin ve/veya ihracçının 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. Menkul kıymetlerde ise ihrac edilen menkul kıymetin vade tarihine kadar geçerlidir. Ara dönem gözden geçirmelerin geçerlilik tarihi, orijinal raporun geçerlilik tarihini aşamaz.

Saygılarımızla,
JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.

Özgür Fuad ENGİN
Genel Müdür Yardımcısı

Prof. Dr. Feyzullah YETGİN
Genel Müdür