

RATING BİLDİRİM FORMU

Derecelendirme Kuruluşu : JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.
Derecelendirilen Kuruluş : Kayseri Şeker Fabrikası Anonim Şirketi
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 : 27 / 10 / 2026
Konu : SPK Seri VIII, No 51 sayılı Esaslar Tebliğinin 26.maddesi

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

"Kayseri Şeker Fabrikası Anonim Şirketi" JCR Eurasia tarafından değerlendirilmiştir.

- Cumhurbaşkanlığı kararnamesi ile önceden belirlenmiş şeker kotası ve sağlam pazar konumunun satış hacminde öngörülebilirlik sağlaması,
- 2026 yılı itibarıyla artırılması ile birlikte ödenmiş sermayenin katkısının nispeten sınırlı olmasına karşın, yüksek özkaynak seviyesi,
- Yüksek tutardaki yatırım amaçlı gayrimenkul portföyü sayesinde nakit yaratma potansiyeli,
- Binlerce çiftçiye bağlantı sağlayan geniş bir ağıla desteklenen köklü tarımsal kooperatif modeli,
- Düşük tahsilat riskleri ve güvenilir müşteri tabanının karşı taraf riskini azaltması,
- Sektörde 1955 yılına dayanan uzun süreli varlığı ve başarılı geçmişi,
- Halka açık bir şirket olarak kurumsal yönetim uygulamalarına ve kalite standartlarına uyumu,
- 2026 yılında esas olarak şeker satışlarındaki fiyat indirimleri ve satış hacmindeki düşüşe bağlı olarak satış gelirlerinin belirgin seviyede düşüş göstermesi,
- Hem 2026 yılı hem de 2027 yılı özel dönemi 1. çeyrek finansal tablolarında gözlemlenen brüt zararın yanı sıra yüksek finansman giderlerinin izlenen yıllarda net karı baskılaması,
- 2026 yılında artan finansal borçluluğun da etkisiyle birlikte yetersiz FAVÖK yaratma kapasitesinin FAVÖK kaldıraç ve faiz karşılama ölçütlerini kısıtlaması,
- 2026 yılında zayıf içsel sermaye yaratma kapasitesini ve artan likidite baskılarını yansıtan negatif nakit akışı göstergeleri,
- Hava koşulları ve çiftçilerin ekim kararlarına bağlı olarak şeker pancarı tedarikine ilişkin doğal risklere olan maruziyeti,
- Jeopolitik gerilimlerin enflasyonist baskıları artırarak küresel finansal koşulların gevşemesini sınırlaması.

Esas itibarıyla yukarıdaki hususlar kapsamında **"Kayseri Şeker Fabrikası Anonim Şirketi"**nin Uzun Vadeli Ulusal Kurum Kredi Rating Notu **'BBB (tr)'** seviyesinden **'BBB- (tr)'** seviyesine revize edilmiş olup, not görünümü **'Durağan'** olarak korunmuştur. Firmanın tüm not ve görünümüne aşağıda yer verilmiştir.

Uzun Vadeli Ulusal Kurum Kredi Rating Notu	: BBB- (tr) / (Durağan Görünüm)
Kısa Vadeli Ulusal Kurum Kredi Rating Notu	: J3 (tr) / (Durağan Görünüm)
Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para Kurum Kredi Rating Notu	: BB- / (Durağan Görünüm)
Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Kurum Kredi Rating Notu	: BB- / (Durağan 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 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.

Zeki Metin ÇOKTAN
Genel Müdür Yardımcısı

Prof. Dr. Feyzullah YETGİN
Genel Müdür