

RATING BİLDİRİM FORMU

Derecelendirme Kuruluşu : JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.
Derecelendirilen Kuruluş : EUROPAP TEZOL KAĞIT SAN. VE TİC. 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 : 30/06/2025
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

"Europap Tezol Kağıt San. ve Tic. A.Ş." JCR Eurasia tarafından değerlendirilmiştir.

- Tamamlanan yatırımın etkisiyle 2024 yılında ton bazındaki satış hacminde kayda değer büyüme,
- 2024 yıl sonunda nakit fazlası pozisyonu ile desteklenen güçlü finansal kaldıraç ve faiz karşılama göstergeleri ile birlikte 2025 yılının ilk çeyreğinde kredi borçluluğun azalması,
- İhracat kaynaklı döviz gelirlerinin kur riskine karşı belirli bir ölçüde koruma sağlaması,
- Çeşitlendirilmiş müşteri portföyü ve büyük ölçüde sigortalı veya teminatlı alacaklar ile desteklenen varlık kalitesi,
- Artan net işletme sermayesi ile birlikte istikrarlı pozitif nakit akışı göstergeleri,
- Geçmiş yıl kârlarıyla desteklenen güçlü özkaynak yapısı,
- Sektör tecrübesi, entegre üretim yapısı ve çevresel sürdürülebilirliğe önem verilmesi,
- Halka açık bir şirket olarak Kurumsal Yönetim Uygulamalarına uyumluluğun sürdürülmesi,
- 2024 yılında, enflasyon ve döviz kurları artışları arasındaki farkın genişlemesi nedeniyle operasyonel kar marjlarında kısmi düşüş ve 2025 yılının ilk çeyreğinde, esas olarak parasal kayıpların etkisiyle oluşan net zarar,
- Rekabetçi bir sektörde selüloz fiyatlarındaki dalgalanmalara ve ithalat bağımlılığına maruz kalma,
- Küresel çapta yumuşak iniş yönelik aksiyonlar önem kazanırken, küresel ticareti olumsuz etkileyebilecek kararların önemli bir belirsizlik yaratması.

Esas itibarıyla yukarıdaki hususlar kapsamında **"Europap Tezol Kağıt San. ve Tic. A.Ş."** nin Uzun Vadeli Ulusal Kurum Kredi Rating notu **"AA (tr)"** olarak teyit edilmiş olup, tüm not ve görünümleri aşağıdaki şekilde oluşmuştur.

Uzun Vadeli Ulusal Kurum Kredi Rating Notu	: AA (tr) / (Stabil Görünüm)
Kısa Vadeli Ulusal Kurum Kredi Rating Notu	: J1+ (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 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 YETGİN
Genel Müdür