

RATING BİLDİRİM FORMU

Derecelendirme Kuruluşu : JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.
Derecelendirilen Kuruluş : TÜRKİYE ŞİŞE VE CAM FABRİKALARI 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 : 21.08.2025
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

"Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş." JCR Eurasia tarafından değerlendirilmiştir.

- Çoğunlukla geçmiş yıl karlarından beslenen sağlam özkaynak tabanı,
- Nakit ve nakit benzerlerinin likidite yönetimini belirli ölçüde desteklediği pozitif net işletme sermayesi,
- Ulusal ve uluslararası piyasalardan uzun vade ağırlıklı yapıya sahip çeşitli borçlanma araçlarının varlığı,
- Kısmen teminatlandırılmış olması sayesinde alacak kalitesini destekleyen sınırlı tahsilat riski,
- Küresel ölçekte faaliyet göstermesi sayesinde rekabet avantajı sağlayan sektör deneyimi ve marka bilinirliği,
- ÇSY kriterleri açısından sürdürülebilirliğe ve halka açık bir şirket olarak kurumsal yönetim uygulamalarıyla uyumluluğa önem verilmesi,
- Analiz edilen dönemlerde gelirlerin azalması ile birlikte artan maliyetlerin karlılık marjlarının daralmasına neden olması,
- Devam eden ve planlanan yatırımlardan kaynaklanan artan sermaye harcamaları ihtiyacı nedeniyle 2024 mali yılında negatif faaliyetlerden serbest nakit akışı ile birlikte nakit akış metriklerinde düşüş,
- Azalan FAVÖK ve yüksek finansal borç pozisyonundan dolayı kaldıraç metriklerinin önemli ölçüde bozulması,
- Önemli büyüklükteki finansman giderleri nedeniyle faiz karşılama kabiliyetinin zayıflaması,
- Küresel çapta yumuşak inişe yönelik aksiyonlar önem kazanırken, küresel ticareti olumsuz etkileyebilecek kararların önemli bir belirsizlik yaratıyor olması.

Esas itibarıyla yukarıdaki hususlar kapsamında **"Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş."**nin Uzun Vadeli Ulusal Kurum Kredi Rating notu **'AA+ (tr)'** seviyesinden **'AA (tr)'** seviyesine revize edilmiş olup, tüm notları 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	: BBB- / (Stabil Görünüm)
Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Kurum Kredi Rating Notu	: BBB- / (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. 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