RATING BİLDİRİM FORMU

Derecelendirme Kuruluşu	: JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.
Derecelendirilen Kuruluş	: Konya Kağıt Sanayi ve Ticaret 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
Tarih	: 28/11/2025
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

"Konya Kağıt Sanayi ve Ticaret A.Ş." JCR Eurasia tarafından değerlendirilmiştir.

- Analiz dönemi boyunca nakit fazlası pozisyonu ile desteklenen sağlam finansal kaldıraç ve güçlü karşılama çarpanı,
- Güçlü cari oran ve net işletme sermayesinin belirli bir dereceye kadar likidite yönetimini desteklemesi,
- Analiz dönemi boyunca sağlam özkaynak yapısı,
- Çeşitli müşteri tabanı sayesinde düşük şüpheli alacak seviyesi,
- Belirli bir ölçüde doğal koruma sağlayan dövize endeksli gelir modeli,
- Uzun süreli faaliyet geçmişi ve çevresel sürdürülebilirliğe önem vermesi,
- Halka açık bir şirket olarak kurumsal yönetim uygulamalarına uyum,
- Sektördeki rekabet ve enflasyonist etkiler nedeniyle analiz edilen dönemde satış gelirlerinde düşüş ve düşük FAVÖK marjı,
- Uzun nakit dönüşüm döngüsü,
- Sektörün selüloz ithalatına bağımlılığı ve fiyat dalgalanmalarına maruz kalması,
- Küresel çapta yumuşak inişe yönelik aksiyonlar önem kazanırken, küresel ticareti olumsuz etkileyebilecek kararların önemli ölçüde yarattığı belirsizlikler.

Esas itibariyle yukarıdaki hususlar kapsamında **"Konya Kağıt Sanayi ve Ticaret A.Ş."**nin Uzun Vadeli Ulusal Kurum Kredi Rating Notu **AA- (tr)** seviyesinde teyit edilmiş olup diğer tüm notlar 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 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 Telephone: +90(212)352 56 73 Fax: +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

Corporate Credit Rating

☐New ☒Update

Sector: Wood and Forest Products
Publishing Date: 28/11/2025

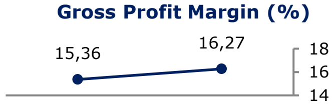
Team Leader
Faik Baysan
+90 212 352 56 73
faik.baysan@jcrer.com.tr

Senior Analyst
Hüseyin Emre Çakır
+90 212 352 56 73
huseyin.cakir@jcrer.com.tr

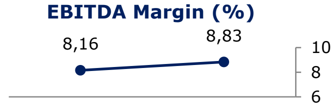
RATINGS		Long Term	Short Term
ICRs (Issuer Credit Rating Profile)	National ICR	AA- (tr)	J1+ (tr)
	National ICR Outlooks	Stable	Stable
	International FC ICR	BB	-
	International FC ICR Outlooks	Stable	-
	International LC ICR	BB	-
	International LC ICR Outlooks	Stable	-
ISRs (Issue Specific Rating Profile)	National ISR	-	-
	International FC ISR	-	-
	International LC ISR	-	-
Sovereign*	Foreign Currency	BB (Stable)	-
	Local Currency	BB (Stable)	-

* Affirmed by JCR on September 1, 2025

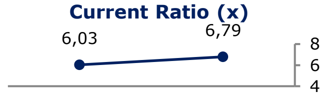
Gross Profit Margin (%)



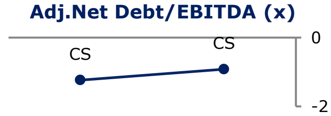
EBITDA Margin (%)



Current Ratio (x)

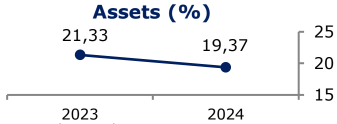


Adj.Net Debt/EBITDA (x)



Adj. Debt/Capital (%)

Net Working Capital / Assets (%)



CS: Cash Surplus

KONYA KAĞIT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

JCR Eurasia Rating, has evaluated **"Konya Kağıt Sanayi ve Ticaret A.Ş."** in the investment grade category with very high credit quality and affirmed the Long-Term National Issuer Credit Rating as **'AA- (tr)'** and the Short-Term National Issuer Credit Rating as **'J1+ (tr)'** with **'Stable'** outlooks. On the other hand, the Long Term International Foreign and Local Currency Issuer Credit Ratings and outlooks were assigned as **'BB/Stable** in line with the global and national scale rating matching published by JCR Eurasia Rating.

Konya Kağıt Sanayi ve Ticaret A.Ş. (hereinafter "the Company" or "Konya Kağıt") was established in 1988. Konya Kağıt carries out its operations in Konya (head office) and İstanbul Güneşli (branch office) on a total area of 105.000 m². The Company's Konya headquarter facilities consist of 3 main production units: paper production, cardboard packaging and notebook production. In addition, İstanbul Güneşli Branch has a cardboard packaging facility. The Company is also one of the four local industrial enterprises operating in the production of Türkiye's printing and writing paper, indicating 25.00% of the production.

The Company, which attaches importance to sustainability, has a cogeneration plant with a power of 5.5 MWh in Konya Centre Facilities. Konya Kağıt attaches importance to the nature and environment and international production and quality management standards, it holds the certificates ISO 9001, ISO 45001, ISO 14001, ISO 50001 as well as FSC certificate. The shares of the Company have been publicly traded on the Borsa Istanbul A.Ş. ("BIST") since November 26,2021 with the ticker; "KONKA". As of 3Q2025, 20.00% of the Company's shares are listed on Borsa Istanbul. The ultimate controlling shareholder of the Company is Bera Holding A.Ş. with shares of 77.31%.

Since 1998, the Company has ranked among the Top 500 and second Top 500 industrial enterprises of the Istanbul Chamber of Industry (İSO). The Company ranked 321st among the Türkiye's Second Top 500 industrial enterprises as of 2024 (2023: 202nd). The staff force of the Company was composed of 412 employees in 2024 (2023:455).

Key rating drivers, as strengths and constraints, are provided below.

Strengths	Constraints
• Solid financial leverage supported by cash surplus position and a sound coverage multiplier during the analyzed periods, • Strong current ratio and net working capital supporting liquidity management to a certain extent, • Robust equity structure during the analyzed periods, • Low level of doubtful receivable underpinned by varied customer base, • Foreign currency-based revenue generation providing natural hedge in a certain extent, • Long-lasting operating history and giving importance to environmental sustainability, • Compliance with the corporate governance practices as a publicly traded company,	• Decrease in sales revenues and low level of EBITDA margin during the analyzed periods due to competition in the sector and inflationary effects, • Lengthy cash conversion cycle, • The sector's dependence on cellulose imports and exposure to price fluctuations, • As actions for a global soft-landing gain prominence, decisions with the potential to adversely affect global trade are engendering considerable uncertainty.

Considering the aforementioned points, the Company's Long-Term National Issuer Credit Rating has been affirmed at **'AA- (tr)'**. The Company's maintaining cash surplus position, positive net working capital, robust current ratio, strong equity structure, long-lasting operating presence, as well as decrease in revenues, relatively low level of profitability ratios, and macroeconomic conditions have been evaluated as important indicators for the stability of the ratings and the outlooks for Long and Short-Term National Issuer Credit Ratings were determined as **'Stable'**. The Company's profitability performance, liquidity structure, efficiency of completed sizeable investments and indebtedness structure will be closely monitored by JCR Eurasia Rating in upcoming periods. The macroeconomic indicators at national and international markets, as well as market conditions and legal framework about the sector will be monitored as well.

Copyright © 2007 by JCR Eurasia Rating. Finanskent Mah. Finans Cad. No: 4 İç Kapı No: 6 34760 Ümraniye / İstanbul - Türkiye Telephone: +90(212)352 56 73 Fax: +90 (216) 629 20 97 Reproduction is prohibited except by permission. All rights reserved. All information has been obtained from sources JCR Eurasia Rating believes to be reliable and information/clarifications provided by the Company. However, JCR Eurasia Rating does not guarantee the truth, accuracy and adequacy of this information. JCR Eurasia Rating ratings are objective and independent opinions as to the creditworthiness of a security and issuer and not to be considered a recommendation to buy, hold or sell any security or to issue a loan. This rating report has been composed within the methodologies registered with and certified by the SPK (CMB-Capital Markets Board of Türkiye), BDDK (BRSA-Banking Regulation and Supervision Agency) and internationally accepted rating principles and guidelines but is not covered by NRSRO regulations. http://www.jcrer.com.tr