

RATING BİLDİRİM FORMU

Derecelendirme Kuruluşu : JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.
Derecelendirilen Kuruluş : PENGUEN GIDA SANAYİ 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 : 26/06/2025
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

"Penguin Gıda Sanayi A.Ş." JCR Eurasia tarafından değerlendirilmiştir.

- 2024 yılında özellikle satış hacmi ve satış fiyatlarındaki artış sayesinde satış gelirlerinde kısmi toparlanma olması
- İhracat odaklı satışların kur riskini belirli ölçüde azaltması
- Piyasa bilinirliği olan müşteri tabanı sayesinde şüpheli alacakların düşük seviyede bulunması hususunun varlık kalitesini desteklemesi
- Nispeten inelastik talebe sahip bir sektörde faaliyet gösterilmesi
- Sektörde 1988 yılına uzanan uzun süreli varlığı ve deneyimli hissedarlara sahip olması
- Enflasyon etkisi ile 2024 yılında karlılık göstergelerinde görülen bozulma ve FAVÖK üretilmemesi hususunun 2025 yılı ilk çeyrek verilerinde de devam etmesi
- Makul borç seviyesine rağmen 2024 yılında FAVÖK üretim kapasitesindeki bozulma nedeniyle zayıf kaldıraç ve karşılama rasyoları ile faaliyet gösterilmesi
- Nakdi girdi sağlamayan yeniden değerlendirme kazançlarının özkaynak ve varlık tabanına yüksek katkısı
- 2024 yılında faaliyetlerden kaynaklanan nakit çıkışı ve uzun nakit dönüşüm döngüsünün dış finansman ihtiyacını artırması
- Hızlı tüketim sektöründeki yoğun rekabet ve yüksek müşteri yoğunluğunun gelir dalgalanma riskini artırması
- Küresel çapta yumuşak inişe yönelik aksiyonlar önem kazanırken, küresel ticareti olumsuz etkileyebilecek kararların önemli bir belirsizlik yaratması

Esas itibarıyla yukarıdaki hususlar kapsamında **"Penguin Gıda Sanayi A.Ş."** nin Uzun Vadeli Ulusal Kurum Kredi Rating Notu **"BB+ (tr)"** seviyesinden **"BB (tr)"** seviyesine revize edilmiş olup, tüm notları aşağıdaki şekilde olmuştur.

Uzun Vadeli Ulusal Kurum Kredi Rating Notu	: BB (tr) / (Stabil Görünüm)
Kısa Vadeli Ulusal Kurum Kredi Rating Notu	: J3 (tr) / (Stabil Görünüm)
Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para Kurum Kredi Rating Notu	: B+ / (Stabil Görünüm)
Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Kurum Kredi Rating Notu	: B+ / (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