RATING BİLDİRİM FORMU

Derecelendirme Kuruluşu : JCR AVRASYA DERECELENDİRME 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
Derecelendirilen Kuruluş : KUZEY BORU ANONİM ŞİRKETİ
Tarih : 16/11/2026
Konu : SPK Seri VIII, No 51 sayılı Esaslar Tebliğinin 26.maddesi
Sayfa : 1/1

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

"KUZEY BORU ANONİM ŞİRKETİ" JCR Eurasia tarafından değerlendirilmiştir.

- Tamamlanan yatırımların ardından artan üretim kapasitesinin desteğiyle özellikle 2026 yılının üçüncü çeyreğinde gerçekleşen gelir artışı,
- Ürün portföyüne yeni eklenen ürünlerin katkısıyla 2025 yılı sonu ve 2026 yılının üçüncü çeyreğinde FAVÖK üretimindeki iyileşme,
- Sipariş bazlı üretim modeline bağlı olarak uygulanan avanslı satış yapısı ve alacakların kısmen teminatlandırılmasıyla desteklenen alacak kalitesi,
- İncelenen dönemlerde yatırımlara bağlı aktif büyümesi nedeniyle toplam aktiflere kıyasla payının azalmasına rağmen ağırlıklı olarak hisse senedi ihraç primleri ve içsel kaynaklarla desteklenen yeterli özkaynak tabanı,
- Halka açık bir şirket olarak kurumsal yönetim uygulamalarına uyum,
- Ağırlıklı olarak yatırım harcamalarından kaynaklanan kısa vadeli finansal borçluluktaki önemli artışın 2025 yılı itibarıyla kaldıraç ve likidite göstergeleri üzerinde baskı oluşturması,
- İncelenen dönemler boyunca artan finansman giderlerinin de kısmi etkisiyle net kâr marjındaki düşüş,
- Büyük ölçüde tedarik dinamiklerindeki değişimlerden kaynaklanan artan işletme sermayesi ihtiyacı ve yüksek tutarlı yatırım harcamalarının etkisiyle işletme faaliyetlerden kaynaklanan nakit akışı ve faaliyetlerden serbest nakit akışının incelenen dönemler boyunca negatif seyretmesi,
- İthal hammaddeye bağımlılıktan kaynaklanan emtia fiyatları ve döviz kuru dalgalanmalarına duyarlılığın yanı sıra, stokların toplam aktifler içerisindeki payının artması,
- Jeopolitik gerilimlerin enflasyonist baskıları artırarak küresel finansal koşulların gevşemesini sınırlaması.

Esas itibarıyla yukarıdaki hususlar kapsamında **"KUZEY BORU ANONİM ŞİRKETİ"** nin Uzun Vadeli Ulusal Kurum Kredi Rating Notu **'A- (tr)'** seviyesinden **'BBB (tr)'** seviyesine revize edilmiş olup, not görünümü ise **'Durağan'** olarak korunmuştur. Firmanın tüm not ve görünümlerine aşağıda yer verilmiştir.

Uzun Vadeli Ulusal Kurum Kredi Rating Notu:	**:**	**BBB** (tr) / (Durağan)
Kısa Vadeli Ulusal Kurum Kredi Rating Notu:	**:**	**J2** (tr) / (Durağan)
Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para Kurum Kredi Rating Notu:	**:**	**BB** / (Durağan)
Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Kurum Kredi Rating Notu:	**:**	**BB** / (Durağan)

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.

Özgür Fuad ENGİN
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 Telefon: +90 (212) 352 56 73 Faks: +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