

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 : BORUSAN BİRLEŞİK BORU FABRİKALARI SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
Tarih : 28/08/2026
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

"BORUSAN BİRLEŞİK BORU FABRİKALARI SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ" JCR Eurasia tarafından değerlendirilmiştir.

- Artan satış hacimleri ve zamanında gerçekleştirilen proje teslimatlarının desteğiyle 2025 mali yılında gerçekleşen ve 2026 yılının ilk yarısında da devam eden gelir artışı ile birlikte doğal riskten korunma olanaklarından yararlanılması,
- 2028 yılına kadar uzanan güçlü sipariş portföyü ile orta vadeli gelir öngörülebilirliğini destekleyen ve zorlu piyasa koşullarında dayanıklılık sağlayan çeşitlendirilmiş iş modeli,
- Etkili fiyatlandırma, maliyet azaltıcı önlemler ve verimlilik artırıcı tedbirler yoluyla karlılıkta sağlanan iyileşmenin daha elverişli piyasa koşullarının da katkısıyla 2026 mali yılının ikinci yarısında devam etmesi yönündeki beklenti,
- Düşük kaldıraç ve birikmiş karlarla güçlendirilmiş sağlam özkaynak yapısının finansal dayanıklılığı sağlaması,
- İncelenen dönemler boyunca, çeşitlendirilmiş müşteri tabanı ve güvence altına alınmış alacaklarla desteklenen düşük tahsilat riskinin yanı sıra, yükselen nakit rezervleri ve güçlü nakit akışı yaratma kapasitesi,
- Türkiye ve uluslararası pazarlarda stratejik konumlarda yer alan üretim tesisleri ile operasyonel ve rekabet avantajları ile ölçek ekonomisinden faydalanması,
- Halka açık bir şirket olarak kurumsal yönetim ilkelerine uyum,
- Borusan Grubu bünyesinde faaliyet göstermesinin sağladığı destekle güçlenen pazar konumu, güçlü marka bilinirliği ve uzun yıllara dayanan faaliyet geçmişi,
- Avrupa ve Türkiye'de devam eden zayıf talebin yanı sıra proje bazlı sözleşmelerde hammadde fiyatlarının sabitlenmesi ve etkin stok yönetimiyle kısmen sınırlandırılmakla birlikte çelik fiyatlarındaki oynaklığa maruziyet,
- Küresel çapta yumuşak iniş yönlü aksiyonlar önem kazanırken, jeopolitik riskler ve küresel ticareti olumsuz etkileyebilecek kararların önemli bir belirsizlik yaratması.

Esas itibarıyla yukarıdaki hususlar kapsamında **"BORUSAN BİRLEŞİK BORU FABRİKALARI SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ"** nin Uzun Vadeli Ulusal Kurum Kredi Rating Notu **'A+ (tr)'** seviyesinden **'AA- (tr)'** seviyesine revize edilmiş olup, not görünümü ise **'Durağan'** olarak korunmuştur. Firmanın tüm not ve görünümüne aşağıda yer verilmiştir.

Uzun Vadeli Ulusal Kurum Kredi Rating Notu:	:	AA- (tr) / (Durağan)
Kısa Vadeli Ulusal Kurum Kredi Rating Notu:	:	J1+ (tr) / (Durağan)
Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para Kurum Kredi Rating Notu:	:	BBB / (Durağan)
Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Kurum Kredi Rating Notu:	:	BBB / (Durağan)

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