

RATING BİLDİRİM FORMU

Derecelendirme Kuruluşu : JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.
Derecelendirilen Kuruluş : BORUSAN BİRLEŞİK BORU FABRİKALARI SANAYİ VE TİCARET 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 : 28.08.2025
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

"Borusan Birleşik Boru Fabrikaları Sanayi ve Ticaret A.Ş." JCR Eurasia tarafından değerlendirilmiştir.

- Hammadde fiyatlarındaki eğilimler ve artan rekabetin neden olduğu baskılarla 2024 mali yılında hasılat gerilese de artan satış hacimlerinin, 2025 mali yılında da benzer seviyelerde korunması yönündeki beklenti,
- 2024 mali yılının son 6 ayında yaşanan düşük talep, sınırlı kapasite kullanımı, enflasyonist baskılar ve kur hareketlerinin yol açtığı kar marjı daralmasının ardından, uygulanan operasyonel verimlilik uygulamaları ve olumlu fiyatlama ortamı sayesinde 2025 mali yılının ikinci çeyreğinde karlılıkta iyileşme,
- İncelenen dönemler boyunca, çeşitlendirilmiş müşteri portföyü ve teminatlı satış yapısı sayesinde düşük tahsilat riski ile güçlendirilmiş aktif kalitesi ve tatminkar likidite pozisyonu,
- Stabil ödenmiş sermaye yapısına rağmen güçlü özkaynak katkısı ve 2024 mali yılı sonunda borç oranındaki iyileşme,
- Hem yurt içi hem de yurt dışı pazarlardaki faaliyetleri sayesinde rekabet avantajı ile istikrarlı yurtdışı satış hacimleri ve bir dereceye kadar doğal korunma fırsatları,
- Halka açık bir şirket olarak kurumsal yönetim uygulamalarına uyum sağlanması,
- Devam eden yatırımlar ve stratejik konumlandırılmış üretim tesisleri sayesinde piyasa penetrasyonunu ve ölçek ekonomisini artırmasıyla birlikte coğrafi ve yoğunlaşma risklerinin azaltılması,
- Güçlü marka bilinirliği, uzun süreli faaliyet geçmişi ile Borusan Grubu'nun köklü kurumsal kimliği ile desteklenen yerleşik piyasa konumu,
- 2024 mali yılında FAVÖK'teki daralmaya bağlı olarak zayıflayan kaldıraç ve karşılama göstergeleri, 2025 mali yılının ilk yarısında kısmi bir toparlanma gösterse de kısa vadeli borçlanma yapısının devam etmesi,
- Kar marjlarının, çelik fiyatlarındaki dalgalanmalara, yükselen maliyetlere, ticaret tarifelerine ve SKDM'e karşı hassaslığını korurken; sipariş bazlı üretim, toplam satışlar içindeki AB payı, yeşil çelik tedariki opsiyonu ve ABD operasyonları sayesinde sınırlı ticaret tarife uygulamaları ile kısmen dengelenmesi,
- Küresel çapta yumuşak inişe yönelik aksiyonlar önem kazanırken, küresel ticareti olumsuz etkileyebilecek kararların önemli bir belirsizlik yaratması.

Esas itibarıyla yukarıdaki hususlar kapsamında **"Borusan Birleşik Boru Fabrikaları Sanayi ve Ticaret A.Ş."** nin Uzun Vadeli Ulusal Kurum Kredi Rating Notu **'A+ (tr)'** olarak teyit edilmiş olup, tüm notları aşağıdaki şekilde oluşmuştur.

Uzun Vadeli Ulusal Kurum Kredi Rating Notu	: A+ (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 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.

Özgür Fuad ENGİN
Genel Müdür Yardımcısı

Prof. Dr. Feyzullah YETGİN
Genel Müdür