

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 : BURSA ÇİMENTO FABRİKASI ANONİM ŞİRKETİ
Tarih : 26/10/2026
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

"BURSA ÇİMENTO FABRİKASI ANONİM ŞİRKETİ" JCR Eurasia tarafından değerlendirilmiştir.

- Temel olarak hammadde ve iş gücü maliyetlerindeki artıştan kaynaklanan kâr marjı baskısına rağmen, 2025 mali yılında ve 2026 yılının ilk yarısında makul kârlılık göstergeleri,
- Gelecek dönemde maliyet avantajı sağlaması beklenen modernizasyon yatırımları,
- Temettü ödemelerine ve artan bilanço kaldırıcına rağmen varlık finansmanında sürdürülebilir özkaynak katkısı,
- Sektörde köklü deneyim ve halka açık bir şirket olarak kurumsal yönetim uygulamalarına uyum,
- 2026 yılının ilk yarısındaki sınırlı iyileşmeye rağmen, 2025 mali yılında satış hacminde ve hasılatla daralma,
- Borç geri ödemelerinin önemli bir kısmının 2027 yılı vadeli olması ile birlikte dış borçlanmanın artması ve FAVÖK yaratma kapasitesinin azalması nedeniyle, kaldıraç ve faiz karşılama oranları üzerinde oluşan baskı,
- 2025 mali yılında uzun nakit dönüşüm döngüsüyle birlikte faaliyetlerden kaynaklanan nakit akışı (CFO) ve faaliyetlerden sağlanan fon (FFO) göstergelerinde kötüleşme ve 2026 yılının ilk yarısında negatif faaliyetlerden sağlanan fon (FFO),
- İhracat satışları ile döviz riski kısmen minimize edilse de yabancı para cinsinden hammadde ve enerji maliyetlerinin, belirli koşullarda kâr marjları üzerinde baskı yaratabilme potansiyeli,
- Çimento sektörünün rekabetçi ve sermaye yoğun yapısı,
- Jeopolitik gerilimlerin enflasyonist baskıları artırarak küresel finansal koşulların gevşemesini sınırlaması.

Esas itibarıyla yukarıdaki hususlar kapsamında **"BURSA ÇİMENTO FABRİKASI ANONİM ŞİRKETİ"** nin Uzun Vadeli Ulusal Kurum Kredi Rating Notu **'A+ (tr)'** seviyesinden **'A- (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:	:	A- (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 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