

RATING BİLDİRİM FORMU

Derecelendirme Kuruluşu : JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.
Derecelendirilen Kuruluş : KUZEY BORU ANONİM ŞİRKETİ
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
Tarih : 14/11/2025
Konu : SPK Seri VIII, No 51 sayılı Esaslar Tebliğinin 26.maddesi
Sayfa : 1 / 1

SPK- Muhasebe Standartları Dairesi Başkanlığı'na
Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. – Kamuyu Aydınlatma Platformu

"KUZEY BORU ANONİM ŞİRKETİ" JCR Eurasia tarafından değerlendirilmiştir.

- Yeni tamamlanan yatırımın kademeli olarak devreye girmesiyle genişleyen ürün yelpazesi sayesinde 2024 yılında sağlanan gelir artışı,
- Yurt içi girdi fiyatları ve operasyonel giderlerindeki artışlar nedeniyle 2024 yılında daralma yaşanmasına rağmen, 2025 yılının 3. çeyreğinde karlılık marjlarındaki artış,
- Özkaynak/toplam aktif oranındaki düşüş eğilimine rağmen, hisse senedi ihraç primleri ve iç kaynak yaratımı ile desteklenen makul özkaynak tabanı,
- Düşük seviyedeki şüpheli ticari alacakların aktif kalitesini destekliyor olması,
- Kapasite artışı ve güneş enerji santrali kurulumunu kapsayan yatırımların tamamlanmasının ardından büyüme ve verimlilik artışının bekleniyor olması,
- Halka açık bir şirket olarak kurumsal yönetim uygulamalarına ve kalite standartlarına uyum,
- Önceki dönemlerdeki makul kaldıraç ve karşılama metriklerine rağmen 2025 yılı ilk 9 ayındaki yüksek yatırım harcamaları nedeniyle artan kredi kullanımı,
- Nakit döngüsündeki uzama ve yüksek yatırım harcamaları nedeniyle 2025 yılının 3. çeyreğinde işletme faaliyetlerinden yaratılan nakit akış ve serbest nakit akışın negatif gerçekleşmiş olması,
- İthal hammaddelere bağımlılığın emtia fiyatlarına karşı kırılganlık yaratıyor olması,
- Küresel çapta yumuşak inişe yönelik aksiyonlar önem kazanırken, küresel ticareti olumsuz etkileyebilecek kararlar önemli bir belirsizlik yaratıyor olması.

Esas itibarıyla yukarıdaki hususlar kapsamında "KUZEY BORU ANONİM ŞİRKETİ" nin Uzun Vadeli Ulusal Kurum Kredi Rating notu **A (tr)** seviyesinden **A- (tr)** seviyesine revize edilmiş olup, tüm notları aşağıdaki şekilde oluşmuştur.

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 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 Engin
Genel Müdür Yardımcısı

Prof. Dr. Feyzullah Yetgin
Genel Müdür