

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 : ERCİYAS ÇELİK BORU SANAYİ A.Ş.
Tarih : 25/09/2026
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

"ERCİYAS ÇELİK BORU SANAYİ A.Ş." JCR Eurasia tarafından değerlendirilmiştir.

- Mersin üretim tesisinin Haziran 2026'da faaliyetlerini sonlandırmasına karşın, sektörel ve coğrafi çeşitliliğin gelir yaratımını belirli ölçüde desteklemesi
- Borçlanma senedi ihraçları yoluyla çeşitlendirilen fonlama yapısının finansal esnekliğe katkısı
- Ar-Ge merkezinin sürdürülebilirlik ve verimliliğin artırılmasına yönelik devam eden faaliyetleri
- Çevreye duyarlı üretim anlayışı ve kalite standartlarını yükselten prestijli sertifikalara sahip olması
- Halka açık bir Şirket olarak kurumsal yönetim uygulamalarına uyumu
- Sektördeki uzun süreli mevcudiyeti ve kapsamlı bilgi birikimi
- 2025 yılında görece istikrarlı seyreden performansın ardından, 2026 yılının ilk 6 aylık döneminde satış gelirleri ve FAVÖK yaratma kapasitesindeki azalma
- Ağırlıklı uzun vadeli borçlanma yapısına rağmen işletme sermayesi finansmanı kapsamında kullanılan kredilerin etkisi ile 2025 yıl sonu ve 2026 yılı ilk 6 aylık dönem sonu itibarıyla finansal kaldıraç ölçütünde görülen bozulma
- 2025 yılında faaliyetlerden elde edilen serbest nakit akış figürünün negatif neticelenmesi hususunun artan kaynak ihtiyacına işaret etmesi yanı sıra devam eden projelerin finansman ihtiyaçları sebebi ile baskılanma potansiyelinin sürmesi
- 2025 yılında ve 2026 yılının ilk 6 aylık döneminde yüksek seviyesini koruyan finansman giderlerinin, karlılık ve faiz karşılama göstergeleri üzerindeki baskısının devam etmesi
- 2025 yıl sonu ve 2026 yılı ilk 6 aylık dönem sonu verilerine göre, önemli ölçüde artış gösteren ve yüksek seviyelerde seyreden ilişkili taraflardan alacakların bilanço yapısını olumsuz etkilemesinin yanı sıra ilgili alacakların tahsilat sürecine ilişkin belirsizlik
- Avrupa ve Türkiye'de devam eden zayıf talep ile çelik fiyatlarındaki dalgalanmalara maruziyet, yanı sıra görece yüksek seviyede seyreden faaliyet giderleri / net satışlar oranı
- Küresel çapta yumuşak inişe yönelik aksiyonlar önem kazanırken, jeopolitik riskler ve küresel ticareti olumsuz etkileyebilecek kararların önemli bir belirsizlik yaratması

Esas itibarıyla yukarıdaki hususlar kapsamında **"ERCİYAS ÇELİK BORU SANAYİ A.Ş."** nin Uzun Vadeli Ulusal Kurum Kredi Rating Notu **'BBB- (tr)'** olarak teyit edilmiş olup, not görünümü **'Durağan'** olarak korunmuştur. Firmanın tüm not ve görünümüne aşağıda yer verilmiştir.

Uzun Vadeli Ulusal Kurum Kredi Rating Notu:	:	BBB- (tr) / (Durağan)
Kısa Vadeli Ulusal Kurum Kredi Rating Notu:	:	J3 (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.

Zeki Metin ÇOKTAN
Genel Müdür Yardımcısı

Prof. Dr. Feyzullah YETGİN
Genel Müdür