

## RATING BİLDİRİM FORMU

**Derecelendirme Kuruluşu** : JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.  
**Derecelendirilen Kuruluş** : Erciyas Çelik Boru Sanayi 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** : 26 / 09 / 2023  
**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**

**"Erciyas Çelik Boru Sanayi A.Ş."** JCR Eurasia tarafından değerlendirilmiştir.

- İş hacminde gerçekleşen genişleme ve coğrafi çeşitlilik ile desteklenen güçlü pazar etkisi,
- Şirket'in satış gelirlerinin ağırlıklı olarak ihracat satışlarından oluşması ve döviz ağırlıklı satış gelirlerinin büyük ölçüde doğal korunma sağlaması,
- Tahvil ve kira sertifikaları ihracı yoluyla borçlanma kaynaklarının çeşitlendirilmesi,
- Özkaynakların toplam varlıklara oranı ile desteklenen sürdürülebilir özkaynak seviyesi,
- Operasyonel verimlilikte iyileşmeye işaret eden kısa nakit dönüşüm döngüsü,
- Çevreye duyarlı üretim anlayışı ve kalite standartlarını yükselten prestijli sertifikalara sahip olması,
- Üretim kapasitesi ve sektör deneyimi sayesinde elde edilen rekabet avantajı,
- Halka açık bir şirket olarak Kurumsal Yönetim Uygulamalarına yüksek düzeyde uyumu,
- 2022 yılında yeni pazarlara girerek pazar payı büyümesi hedefi ve sektöre paralel olarak artan maliyetler nedeniyle kârlılık marjlarının daralması,
- Yurtdışı operasyonlarındaki genişlemenin navlun maliyetleri yoluyla faaliyet giderlerini artırması,
- 2022 yılında ilişkili taraf alacaklarının varlıklar içerisindeki yüksek payının devam etmesi,
- Karşılama metriklerinin düşmesi ve net borcun FAVÖK'e oranının görece yüksek seviyelerde devam etmesi,
- Boru hatları üretiminde gerçekleşen genişlemeye rağmen, küresel ekonomik büyümedeki yavaşlamanın ve daralmanın çelik üretim sektörü üzerinde yarattığı belirsizlikler,
- Türkiye'de çelik üretiminde enerji ve emtia ithalatının yüksek seviyede seyretmesi,

Esas itibarıyla yukarıdaki hususlar kapsamında **"Erciyas Çelik Boru Sanayi A.Ş."**nin Uzun Vadeli Ulusal Kurum Kredi Rating notu **"A- (tr)"** olarak teyit edilmiş olup, tüm notları aşağıdaki şekilde oluşmuştur.

|                                                                      |                                   |
|----------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|
| <b>Uzun Vadeli Ulusal Kurum Kredi Rating Notu</b>                    | <b>A- (tr)</b> / (Stabil Görünüm) |
| <b>Kısa Vadeli Ulusal Kurum Kredi Rating Notu</b>                    | <b>J2 (tr)</b> / (Stabil Görünüm) |
| <b>Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para Kurum Kredi Rating Notu</b> | <b>BB</b> / (Negatif Görünüm)     |
| <b>Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Kurum Kredi Rating Notu</b>   | <b>BB</b> / (Negatif Görünüm)     |
| <b>Uzun Vadeli Ulusal İhraç Notu</b>                                 | -                                 |
| <b>Kısa Vadeli Ulusal İhraç Notu</b>                                 | -                                 |

**Saygılarımızla,**  
**JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.**

**Zeki Metin ÇOKTAN**  
**Genel Müdür Yardımcısı**

**Prof.Dr. Feyzullah YETGİN**  
**Genel Müdür**