

RATING BİLDİRİM FORMU

Derecelendirme Kuruluşu : JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.
Derecelendirilen Kuruluş : Borlease Otomotiv A.Ş.
Adresi : Finanskent Mah. Finans Cd. No:4 İç Kapı No:6 Ümraniye/İstanbul/Türkiye
Telefon ve Faks No : 0212 352 56 73 – 0216 629 20 97
Tarih : 28/08/2026
Konu : SPK Seri VIII, No 51 sayılı Esaslar Tebliğinin 26.maddesi

SPK- Bağımsız Denetim ve Değerleme Faaliyetleri Dairesi Başkanlığı'na
Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. – Kamuyu Aydınlatma Platformu

"Borlease Otomotiv A.Ş." JCR Eurasia tarafından değerlendirilmiştir.

- İş hacmindeki daralmaya rağmen uzun ve kısa dönem araç kiralama faaliyetlerinin sürdürülmesi ve kısa dönem kiralama faaliyetlerinin uluslararası düzeyde tanınan bir marka ile desteklenmesi,
- Borsa İstanbul'da işlem gören bir şirket olarak kurumsal yönetim ilkelerine uyum sağlaması,
- Kasım 2025'ten itibaren kredi geri ödeme gecikmelerinin bulunması ve rapor tarihi itibarıyla finansal yükümlülüklerin yerine getirilememesi nedeniyle faaliyetlerin sürdürülebilirliğine ilişkin önemli endişelerin oluşması,
- Süre gelen ödeme güçlükleri nedeniyle devam eden finansal yeniden yapılandırma süreciyle birlikte, borçluluktaki önemli artışın kaldırıcı metrikleri üzerinde baskı oluşturmaması,
- 2025 yılında esas olarak ikinci el araç satışlarındaki düşüşten kaynaklanan satış gelirlerinde azalmanın ve karlılıkta bozulmanın ardından 2026 yılının ilk yarısında araç kiralama filosunda kayda değer küçülme ve sektördeki zorlayıcı koşullar nedeniyle satış gelirlerinin daha fazla daralması,
- Birlikmiş zararlar ve devam eden dönem zararları nedeniyle meydana gelen ciddi düzeydeki özkaynak erimesinin 2025 yılı sonu itibarıyla negatif özkaynağa ve 2026 yılının ilk yarısında ise özkaynakların daha da kötüleşmesine yol açması,
- Yüksek seviyedeki net işletme sermayesi açığı ve kritik düzeyde zayıf likidite metriklerinin 2026 yılının ilk yarısında daha da bozulması ve devam eden ödeme gecikmelerinin borç servis kapasitesi üzerindeki baskıyı artırması,
- Yüksek finansman giderlerinin yetersiz karşılama metriklerine yol açması ve net kârlılık üzerinde önemli ölçüde baskı oluşturmaması,
- Küresel çapta yumuşak inişe yönelik aksiyonlar önem kazanırken, jeopolitik risklerin ve küresel ticareti olumsuz etkileyebilecek kararların önemli belirsizlikler yaratması.

Esas itibarıyla yukarıdaki hususlar kapsamında **"Borlease Otomotiv A.Ş."**nin tüm not ve görünümüleri aşağıdaki şekilde belirlenmiştir.

Uzun Vadeli Ulusal Kurum Kredi Rating Notu	: prD (tr) / (Durağan Görünüm)
Kısa Vadeli Ulusal Kurum Kredi Rating Notu	: prD (tr) / (Durağan Görünüm)
Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para Kurum Kredi Rating Notu	: prD / (Durağan Görünüm)
Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Kurum Kredi Rating Notu	: prD / (Durağan 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.

Zeki Metin ÇOKTAN
Genel Müdür Yardımcısı

Prof. Dr. Feyzullah YETGİN
Genel Müdür