

RATING BİLDİRİM FORMU

Derecelendirme Kuruluşu : JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.
Derecelendirilen Kuruluş : MARGÜN ENERJİ ÜRETİM SANAYİ VE TİCARET 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 : 25/04/2025
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

"Margün Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş." JCR Eurasia tarafından değerlendirilmiştir.

- Elektrik üretimi ve mühendislik-tedarik-kurulum (EPC) faaliyetleriyle sağlanan çeşitlendirilmiş gelir akışı
- Sektörün doğası gereği alacak tahsil kabiliyetinin yüksek olması
- Geçmiş yıl karları ile desteklenen güçlü özkaynak tabanı
- Gelirlerin büyük bir kısmının YEKDEM kapsamında olmasından dolayı döviz bazlı garanti birim fiyatların nakit akışının öngörülebilirliğini artırması ve nakit üretim kabiliyetini desteklemesi
- Yenilenebilir enerji kaynaklarının kullanımını teşvik eden düzenleyici teşvikler ve temiz enerji kaynaklarına olan yönelimin sektörü desteklemesi
- Halka açık bir şirket olarak geniş kapsamlı kurumsal yönetim uygulamalarına yüksek düzeyde uyum
- 2024 yılında ağırlıklı yüksek enflasyondan kaynaklanan artan maliyetler nedeniyle FAVÖK ve temel karlılık göstergelerinde meydana gelen daralma
- 2024 yılında FAVÖK üretimindeki daralma nedeniyle finansal kaldıraç göstergelerinde ve faiz karşılama oranında meydana gelen bozulma
- Ağırlıklı incelenen dönemlerdeki yüksek seviyedeki kısa vadeli finansal borçlanmalardan kaynaklanan net işletme sermayesi açığı
- Yabancı para çevrim farklarının gerçekleşmemiş kısmına rağmen döviz cinsinden borçlanmalar nedeniyle maruz kalınan yüksek finansman giderleri ve yatırım amaçlı gayrimenkullerin değer düşüklüğü zararları nedeniyle 2024 yılında kaydedilen önemli düzeydeki dönem zararı
- Bilanço bütünlüğünü bozan teminatsız ilişkili taraf alacakları
- Mali yükümlülöklere karşılık olarak, maddi duran varlıklar üzerinde tesis edilmiş olan yüksek düzeyde rehin ve ipotekler
- Yenilenebilir enerji üretiminin iklim koşullarına duyarlılığı
- Küresel çapta yumuşak inişe yönelik aksiyonlar önem kazanırken, küresel ticareti olumsuz etkileyebilecek kararların önemli bir belirsizlik yaratması

Esas itibarıyla yukarıdaki hususlar kapsamında **"Margün Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş."**nin Uzun Vadeli Ulusal Kurum Kredi Rating Notu **"A (tr)"** seviyesinden **"BBB (tr)"** seviyesine revize edilmiş olup, tüm notları aşağıdaki şekilde oluşmuştur.

Uzun Vadeli Ulusal Kurum Kredi Rating Notu	:	BBB (tr) / (Stabil Görünüm)
Kısa Vadeli Ulusal Kurum Kredi Rating Notu	:	J2 (tr) / (Stabil Görünüm)
Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para Kurum Kredi Rating Notu	:	BB / (Stabil Görünüm)
Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Kurum Kredi Rating Notu	:	BB / (Stabil 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