

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 : KALYON GÜNEŞ TEKNOLOJİLERİ ÜRETİM ANONİM ŞİRKETİ
Tarih : 29/12/2025
Konu : SPK Seri VIII, No 51 sayılı Esaslar Tebliğinin 26.maddesi
Sayfa : 1 / 1

SPK- Muhasebe Standartları Dairesi Başkanlığına
Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. – Kamuyu Aydınlatma Platformu

"KALYON GÜNEŞ TEKNOLOJİLERİ ÜRETİM ANONİM ŞİRKETİ" JCR Eurasia tarafından değerlendirilmiştir.

- 2024 yılında gözlemlenen daralmaya rağmen 2025 3.Dönem Denetim Raporuna göre makul düzeyde FAVÖK yaratma kapasitesi ve temel karlılık marjları,
- TOPCon Plus hücre teknolojisi ve öz tüketim amaçlı lisanssız GES yatırımı sayesinde önümüzdeki dönemlerde karlılıkta artış beklentisi,
- Güneş paneli üretiminin tüm aşamalarını kapsayan dikey entegre tesisinin ve Ar-Ge yatırımlarına odaklanmasının rekabetçi konumu ve değer zinciri kontrolünü güçlendirmesi,
- Sürdürülebilir ve düşük karbon enerji çözümlerine yönelik yapısal geçişin tetiklediği güneş enerjisi santrallerine yönelik artan küresel talebin uzun vadeli sektörel büyüme beklentilerini güçlendirmesi,
- Halka açık bir şirket olarak kurumsal yönetim uygulamalarına ve kalite standartlarına uyumu,
- 2024 yılında yüksek finansal borçluluk seviyesi nedeniyle oluşan kaldıraç profilindeki bozulmanın süregelen yatırımlar nedeniyle raporlama döneminde de devam etmesi,
- 2024 yılında artan faiz giderleri ve FAVÖK'teki daralma nedeniyle optimal seviyenin altındaki faiz karşılama metrikleri,
- 2024 döneminde işletme sermayesi gereksinimleri ve yatırım harcamaları nedeniyle negatif seviyede izlenen faaliyetlerden serbest nakit akışının 2025 3.Dönemde de devam etmesi,
- Hammadde tedarikinde yüksek ithalat bağımlılığı,
- Küresel çapta yumuşak inişe yönelik aksiyonlar önem kazanırken, küresel ticareti olumsuz etkileyebilecek kararların önemli bir belirsizlik yaratması.

Esas itibarıyla yukarıdaki hususlar kapsamında **"KALYON GÜNEŞ TEKNOLOJİLERİ ÜRETİM ANONİM ŞİRKETİ"** nin Uzun Vadeli Ulusal Kurum Kredi Rating Notu **'A+ (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:	:	A+ (tr) / (Durağan)
Kısa Vadeli Ulusal Kurum Kredi Rating Notu:	:	J1 (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 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