

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 : BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI ANONİM ŞİRKETİ
Tarih : 30/12/2025
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

"BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI ANONİM ŞİRKETİ" JCR Eurasia tarafından değerlendirilmiştir.

- Genişleyen enerji üretim kapasitesi ile satış gelirlerinde devam eden artışın 2025 yılında şirket birleşmeleri yoluyla satın alınan güneş enerji santralleri ve rüzgar enerji santralinin devreye alınması ile daha da iyileşmesi beklentisi,
- 2024 mali yılında FAVÖK marjında sınırlı gerilemeye rağmen, operasyonel ölçeğin büyümesine bağlı olarak karlılık ve FAVÖK yaratımının gelişmesi,
- Öngörülebilirliği sağlayan ve düzenlenmiş bir çerçeveye dayanan gelir modelinin gelir görünürlüğünü ve düşük tahsilat riskini desteklemesi,
- Enerji santrallerinin finansmanında kullanılan mali borçların vade yapısının sabit fiyat tarifeli YEKDEM'den yararlanma süresi ile büyük ölçüde uyumlu olması,
- Sektör otoritesinin güçlü desteğiyle yenilenebilir enerji kaynakları kullanımının teşvik edilmesi,
- Ortakların finansal desteği ve Birleşim Grubu'nun oluşturduğu sinerji,
- Uzun vadeye yayılmış fonlama yapısına rağmen yatırımlara bağlı olarak finansal kaldıraç seviyesinin görece yüksek seyretmesinin kaldıraç ve karşılama göstergeleri üzerinde baskı oluşturmaması,
- Devam eden işletme sermayesi açığının likidite yönetimi üzerinde baskı oluşturmaya devam etmesi,
- Makul özkaynak tabanına rağmen, yeniden değerlendirme kazançları ve yabancı para çevrim farklarının özkaynaklar üzerindeki nakit dışı katkısı,
- Yenilenebilir enerji kaynaklarının verimliliğinin mevsimsellik ve hava koşullarına bağımlılığı,
- Regülasyonlar ile düzenlenen sektörel ortamda yaşanabilecek olası değişikliklerin firmanın iş stratejilerinde belirsizlik yaratabilmesi,
- Küresel çapta yumuşak inişe yönelik aksiyonlar önem kazanırken, küresel ticareti olumsuz etkileyebilecek kararların önemli bir belirsizlik oluşturmaması.

Esas itibarıyla yukarıdaki hususlar kapsamında **"BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI ANONİM ŞİRKETİ"** nin Uzun Vadeli Ulusal Kurum Kredi Rating Notu **'A- (tr)'** seviyesinden **'BBB+ (tr)'** seviyesine revize edilmiş olup, not görünümü ise **'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:	: J2 (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 ihracçının 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