

## RATING BİLDİRİM FORMU

**Derecelendirme Kuruluşu** : JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.  
**Derecelendirilen Kuruluş** : Birleşim Grup Enerji Yatırımları 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** : 30/12/2025  
**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**

"Birleşim Grup Enerji Yatırımları A.Ş." 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 yatırımının gelişmesi,
- Öngörülebilirliği sağlayan ve düzenlenmiş bir çerçeveye dayanan gelir modelinin gelir görünürlüğüne 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 oluşturması.

Esas itibarıyla yukarıdaki hususlar kapsamında "Birleşim Grup Enerji Yatırımları A.Ş." Uzun Vadeli Ulusal Kurum Kredi Rating Notu '**A- (tr)**' seviyesinden '**BBB+ (tr)**' seviyesine revize edilmiş olup not görünümü '**Durağan**' olarak korunmuştur. Firmanın tüm not ve görünümlerine aşağıda yer verilmiştir.

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