

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 : SMART GÜNEŞ ENERJİSİ TEKNOLOJİLERİ ARAŞTIRMA GELİŞTİRME ÜRETİM SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
Tarih : 20/07/2026
Konu : SPK Seri VIII, No 51 sayılı Esaslar Tebliğinin 26.maddesi
Sayfa : 1 / 1

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

"SMART GÜNEŞ ENERJİSİ TEKNOLOJİLERİ ARAŞTIRMA GELİŞTİRME ÜRETİM SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ" JCR Eurasia tarafından değerlendirilmiştir.

- Devam eden hücre yatırımının katkısıyla 2025 yılında operasyonel kârlılık marjlarının iyileşmesi ve önceki yılın aynı dönemine kıyasla benzer eğilimin 2026 yılı 1. çeyreğinde de devam etmesi,
- Güneş hücresi ve modül üretimi ile MTİ (Mühendislik, Tedarik ve İnşaat) faaliyetleriyle desteklenen entegre iş modelinin operasyonel çeşitliliği artırması,
- Halka açık şirket statüsünün sağladığı destekle çeyreklik periyotlarla finansal tablolara erişim imkânı,
- Güneş enerjisi sektöründeki operasyonel bilgi birikimi ve köklü deneyim,
- Satış hacimlerindeki azalma nedeniyle 2025 yılsonu ve 2026 yılı 1. çeyreğinde hasılatla azalma,
- Devam eden yatırım harcamaları ile stok alımları için verilen avanslar nedeniyle 2026 yılı 1. çeyreğinde faaliyetlerden kaynaklanan nakit akışı ve faaliyetlerden serbest nakit akışı metriklerinin negatif gerçekleşmesi,
- Borç vadelerinin uzatılmasına yönelik çalışmalar ve sermaye piyasası fonlamasına erişime rağmen incelenen dönemler boyunca devam eden net işletme sermayesi açığı,
- Artan finansal borçluluğun incelenen dönemlerde kaldıraç metrikleri üzerinde baskı oluşturmaya devam etmesi,
- Yüksek finansman giderlerinin faiz karşılama metriklerini ve net kârlılığı baskılaması, buna bağlı olarak özkaynak katkısını sınırlaması,
- Büyük ölçüde Çin'in baskın üretim kapasitesinden kaynaklanan küresel arz fazlasının fotovoltaiik modül fiyatları üzerinde baskı oluşturmaya devam etmesi,
- Küresel çapta yumuşak inişe yönelik aksiyonlar önem kazanırken, jeopolitik riskler ve küresel ticareti olumsuz etkileyebilecek kararların önemli bir belirsizlik yaratıyor olması.

Esas itibarıyla yukarıdaki hususlar kapsamında **"SMART GÜNEŞ ENERJİSİ TEKNOLOJİLERİ ARAŞTIRMA GELİŞTİRME ÜRETİM SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ"** nin Uzun Vadeli Ulusal Kurum Kredi Rating Notu **'BBB (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:	: 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 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.

Özgür Fuad ENGİN
Genel Müdür Yardımcısı

Prof. Dr. Feyzullah YETGİN
Genel Müdür