

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 : ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM ANONİM ŞİRKETİ
Tarih : 30/07/2026
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

"ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM ANONİM ŞİRKETİ" JCR Eurasia tarafından değerlendirilmiştir.

- Farklı enerji alanlarındaki faaliyetlerle desteklenen gelir çeşitliliği
- Dikkat çekici nakit akış riskinden korunma zararlarına rağmen, incelenen dönemlerde birikmiş karlar sayesinde orta düzeyde seyreden özkaynak seviyesi
- Ağırıklı olarak uzun vade profiline imkân sağlayan çeşitli borçlanma araçlarına erişim
- Hem enerji üretimi hem de dağıtım segmentlerinde sektörel otorite tarafından sağlanan destek
- Kurumsal yönetim ilkelerine uyumun yanı sıra ESG kriterleri kapsamında sürdürülebilirliğe verilen önem
- 2025 yılında satış gelirlerinde ve FAVÖK üretimindeki daralmanın 2026 yılının ilk çeyreğinde de devam etmesi
- 2025 yılı ve 2026 yılının ilk çeyreğinde FAVÖK üretimindeki düşüş nedeniyle finansal kaldıraç metriklerinin yüksek seviyesi
- Analiz edilen yıllarda net zararlara ve düşük karşılama metriklerine yol açan dikkat çekici düzeyde yüksek finansman giderleri
- İncelenen dönemlerde likidite yapısını baskılayan devam eden net işletme sermayesi açığı
- Bilanço yapısının bütünlüğünü bozan önemli miktarda ilişkili taraf alacakları
- Küresel çapta yumuşak inişe yönelik aksiyonlar önem kazanırken, jeopolitik riskler ve küresel ticareti olumsuz etkileyebilecek kararların önemli bir belirsizlik yaratması

Esas itibarıyla yukarıdaki hususlar kapsamında **"ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM 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 görünümlerine 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