

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 : MOGAN ENERJİ YATIRIM HOLDİNG A.Ş.
Tarih : 24/08/2026
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

"MOGAN ENERJİ YATIRIM HOLDİNG A.Ş." JCR Eurasia tarafından değerlendirilmiştir.

- 2025 yılında kısmi bir gerileme meydana gelmesine rağmen, incelenen yıllardaki yeterli nakit akışı performansı,
- Mayıs 2026 döneminde bağlı ortaklık Gürmat Elektrik tarafından ihraç edilen Eurobond aracılığıyla finansman kaynaklarının çeşitlendirilmesinin yanı sıra, likidite yönetiminin rahatlatılması,
- Çeşitlendirilmiş santral ağına yayılan geniş ölçekli kurulu güç sayesinde Türkiye'nin önde gelen yenilenebilir enerji sağlayıcılarından biri olması,
- Yenilenebilir enerjinin benimsenmesini destekleyen olumlu düzenleyici çerçevelerin mevcudiyeti ile birlikte bağlı ortaklıklar aracılığıyla YEKDEM teşviklerinden kısmen yararlanılması,
- YEKDEM kapsamındaki enerji üreticisi bağlı ortaklıkların tahsilat riskinin düşük seviyede seyretmesi,
- Giriş Grubu'nun çoklu sektör yapısı ve grup içi sinerjilerle desteklenen güçlü operasyonel dayanıklılığı,
- Halka açık bir şirket olarak kurumsal yönetim uygulamalarına uyum sağlanması,
- Elektrik üretim hacminin genel olarak korunmasına ve yeterli düzeydeki FAVÖK marjına rağmen, 2025 yılında ve 2026 yılının ilk çeyreğinde enflasyona göre düzeltilmiş gelirlerde daralma yaşanması ve brüt zarar kaydedilmesi,
- Ağırlıklı olarak yabancı para cinsinden krediler sonucu oluşan gerçekleşmemiş kur farkı zararlarının sebep olduğu yüksek finansal giderlerin, incelenen dönemler boyunca net zararı derinleştirmesi ve özkaynak tabanını baskılaması,
- Toplam özkaynak ve aktif yapısı içerisinde yeniden değerlendirme kazançlarının yüksek bir ağırlığa sahip olması ve ödenmiş sermaye katkısının sınırlı kalması,
- Çeşitlendirilmiş santral portföyü sayesinde etkisi hafifletilmekle birlikte, yenilenebilir enerji kaynaklarından yapılan elektrik üretiminin iklim koşullarına bağımlı olması,
- 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 **"MOGAN ENERJİ YATIRIM HOLDİNG A.Ş."** 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 ihraççının 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