

RATING BİLDİRİM FORMU

Derecelendirme Kuruluşu : JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.
Derecelendirilen Kuruluş : Entegre Solar Enerji Sistemleri A.Ş.
Adresi : Finanskent Mahallesi Finans Caddesi No:4 İç Kapı No:6 34760 Ümraniye, İstanbul-Türkiye
Telefon ve Faks No : 0212 352 56 73 – 0216 629 20 97
Tarih : 24/10/2025
Konu : SPK Seri VIII, No 51 sayılı Esaslar Tebliğinin 26.maddesi

SPK- Muhasebe Standartları Dairesi Başkanlığı'na

"Entegre Solar Enerji Sistemleri A.Ş." JCR Eurasia tarafından rapor tarihinden sonraki süreçte enflasyon muhasebesine göre düzenlenmiş 2023 ve 2024 yılı bağımsız denetimden geçmiş finansal tabloları baz alınarak ara dönem gözden geçirmeye tabi tutulmuştur.

- 2024 mali yılında artan satış gelirlerinin 2025 finansallarında da devam etmesi beklentisi,
- Son iki yıllık dönemde sürdürülebilir net nakit pozisyonu,
- Varlık kalitesini destekleyen düşük şüpheli alacak seviyesi,
- Projelerin başlangıcında alınan avansların uygun proje finansmanı imkânı sağlaması,
- Hammadde tedarikinde ithalata bağımlılık ve fiyat oynaklığı gibi sektörel sorunlardan kaynaklanan sınırlı temel kârlılık marjları,
- İncelenen dönemde uzun nakit döngüsü ve 2024 mali yılında Ves Solar'ın satın alma süreci sebebiyle negatif faaliyetlerden serbest nakit akışı,
- İncelenen dönemlerde düşük FAVÖK / faiz gideri oranı,
- Kurumsal yönetim ve risk yönetimi uygulamalarına uyum konusunda iyileştirme ihtiyaçları,
- Küresel çapta yumuşak inişe yönelik aksiyonlar önem kazanırken, küresel ticareti olumsuz etkileyebilecek kararların önemli bir belirsizlik yaratması

Esas itibarıyla yukarıdaki hususlar kapsamında **"Entegre Solar Enerji Sistemleri A.Ş."** nin 28.02.2025 tarihinde **'BBB+ (tr)'** olarak onaylanan Uzun Vadeli Ulusal Kurum Kredi Rating Notu **'BBB+ (tr)'** olarak teyit edilmiş olup, tüm notları aşağıdaki şekilde oluşmuştur.

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

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. Menkul kıymetlerde ise ihrac edilen menkul kıymetin vade tarihine kadar 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