

2025 FAALİYET RAPORU



JCR Eurasia Rating

"JCR-ER, Group of Japan Credit Rating Agency, Ltd."



İÇİNDEKİLER

FAALİYET RAPORU 2025



Sunuşlar	02	
Hakkımızda	06	
Kilometre Taşları	08	
Ortaklık Yapısı	10	
Japan Credit Rating Agency, LTD. (JCR)	12	
Yönetim Kurulu Ve Üst Yönetim	14	
Sektörel Konum	16	
Özet Finansal Bilgiler	18	
2025 Derecelendirme Faaliyetleri	20	
Metodoloji, Modelleme Ve Validasyon Faaliyetleri	28	
Ekonomik Araştırma Faaliyetleri	32	
İstihbarat Ve İzleme Faaliyetleri	34	
Müşteri İlişkileri Faaliyetleri	36	
İnsan Kaynakları Faaliyetleri	38	
Komiteler	41	
Bilgi Teknolojileri Faaliyetleri	42	
Temel İlke Ve Esaslar İle İç Kontrol Ve Kalite Güvence Sistemi	46	
Sürdürülebilirlik	48	
2025 Yılı Bağımsız Denetim Raporu	51	

SUNUşLAR

Değerli Paydaşlarımız,

Finansal sistemlerin sürdürülebilirliği; güven, şeffaflık ve güçlü analitik değerlendirme mekanizmaları üzerine inşa edilmektedir. JCR Avrasya Derecelendirme olarak faaliyetlerimizi bu temel ilkeler doğrultusunda yürütürken finansal piyasalarda güvenilir, bağımsız ve disiplinli bir değerlendirme mekanizması oluşturma sorumluluğumuzu kararlılıkla sürdürmekteyiz.

2025 yılı Kuruluşumuz açısından analitik kapasitemizi güçlendirdiğimiz, metodolojik altyapımızı geliştirdiğimiz ve uluslararası standartlarla uyumlu derecelendirme faaliyetlerimizi ileri taşıdığımız önemli bir dönem olmuştur. Kurumsal değerlerimiz doğrultusunda yürüttüğümüz çalışmalar sayesinde finansal ekosistemde güvenilir bir referans noktası olma hedefimizi daha da pekiştirmiş bulunuyoruz.

Finansal sistemlerin güvenilirliği yalnızca ekonomik büyüklüklerle değil; güçlü kurumsal yapılar, disiplinli analiz süreçleri ve sağlam veri altyapısı ile sağlanmaktadır. Bu anlayışla yürüttüğümüz derecelendirme faaliyetleri yatırımcılar ve finansal kurumlar için sağlıklı ve öngörülebilir karar alma süreçlerini destekleyen önemli bir değerlendirme çerçevesi sunmaktadır.

Küresel ekonominin hızlı bir dönüşüm sürecinden geçtiği günümüzde teknolojik

gelişmelerin hız kazanması, finansal piyasaların giderek daha entegre bir yapıya kavuşması ve veri akışının artması risk değerlendirme mekanizmalarının önemini daha da artırmaktadır. Bu süreçte derecelendirme kuruluşları yalnızca riskleri ölçen kurumlar değil, aynı zamanda finansal sistemin istikrarını destekleyen önemli kurumsal yapı taşları hâline gelmiştir.

JCR Avrasya Derecelendirme olarak bu dönüşümü yakından takip ediyor; analitik altyapımızı güçlendirmeye, veri temelli derecelendirme modellerimizi geliştirmeye ve metodolojik yaklaşımımızı uluslararası standartlarla uyumlu şekilde sürekli güncellemeye devam ediyoruz. Bağımsızlık ilkesinden taviz vermeden yürüttüğümüz analiz süreçleri sayesinde yatırımcılar ve finansal kurumlar için güvenilir bir referans noktası olmayı sürdürüyoruz.

Sürdürülebilir büyümenin yalnızca ekonomik performansla değil, çevresel ve sosyal sorumluluk anlayışıyla birlikte değerlendirilmesi gerektiğine inanıyoruz. Bu doğrultuda çevresel, sosyal ve yönetim (ESG) kriterlerini derecelendirme metodolojilerimizin önemli bir bileşeni hâline getirerek finansal sistemin uzun vadeli dayanıklılığına katkı sağlamayı hedefliyoruz.

Türkiye'nin ekonomik kalkınma hedefleri doğrultusunda hayata geçirilen reform ve dönüşüm politikalarının finansal sistemin

kurumsal altyapısını güçlendirdiğine inanıyoruz. Türkiye Yüzyılı vizyonu çerçevesinde sürdürülebilir ve kapsayıcı büyüme yönünde atılan adımların ölkemizin finansal mimarisini daha sağlam temellere taşıyacağı kanaatindeyiz.

Önümüzdeki dönemde JCR Avrasya Derecelendirme olarak çalışmalarımızı üç temel stratejik öncelik doğrultusunda sürdürmeye devam edeceğiz:

• Analitik kapasitenin güçlendirilmesi:

Veri temelli analiz yöntemleri ve gelişmiş modelleme teknikleri ile derecelendirme metodolojilerimizin geliştirilmesi.

• Uluslararası standartlarla uyum:

Metodolojik altyapımızın küresel derecelendirme standartlarıyla sürekli uyum içinde geliştirilmesi.

• Sürdürülebilir finans yaklaşımı:

ESG kriterlerinin derecelendirme süreçlerinde daha etkin şekilde değerlendirilmesi.

Önümüzdeki dönemde finansal sistemlerin daha şeffaf, daha dirençli ve daha sürdürülebilir bir yapıya kavuşması için derecelendirme kuruluşlarının rolünün daha da önem kazanacağına inanıyoruz. JCR Avrasya Derecelendirme olarak güçlü analitik altyapımız, bağımsız değerlendirme yaklaşımımız ve kurumsal sorumluluk bilincimiz ile finansal piyasalarda güven ve şeffaflığın güçlendirilmesine katkı sunmayı kararlılıkla sürdüreceğiz. Kuruluşumuza duyduğunuz güven için teşekkür ederim.

Saygılarımla,

Metin Recep ZAFER

Yönetim Kurulu Başkanı

SUNUşLAR

Değerli Paydaşlarımız,

2025, JCR Avrasya Derecelendirme için kurumsal kapasitemizi güçlendirdiğimiz, analitik altyapımızı geliştirdiğimiz ve finansal ekosisteme sunduğumuz katkıyı daha ileri taşıdığımız önemli bir yıl oldu. Uluslararası standartlar ile uyumlu derecelendirme metodolojilerimiz, veri analitiğindeki güçlü altyapımız ve deneyimli kadromuz ile şeffaf ve sağlıklı işleyen bir finansal sistemin gelişimine katkı sunmayı sürdürdük. Geride bıraktığımız 2025 yılı boyunca, yalnızca mevcut faaliyet alanlarımızı geliştirmekle kalmadık, aynı zamanda finansal analiz ve risk değerlendirme süreçlerindeki analitik yaklaşımımızı daha da güçlendiren altyapı iyileştirmelerini de hayata geçirdik. Bu gelişimin arkasında kurumsal disiplinimiz, metodolojik yaklaşımımız ve güçlü insan kaynağımızın belirleyici rol oynadığına inanıyoruz.

Yıl boyunca yürüttüğümüz derecelendirme faaliyetleri Kurumumuzun finansal piyasalar içindeki konumunu daha da pekiştirmiştir. Kurumsal kredi derecelendirmeleri başta olmak üzere yapılandırılmış finansman ve kurumsal yönetim derecelendirme çalışmalarımızla yatırımcılar ve finansal kuruluşlar için güvenilir bir referans noktası olmayı sürdürdük. Bu çalışmalar yalnızca finansal risklerin değerlendirilmesi açısından değil aynı zamanda piyasalarda şeffaflığın güçlendirilmesi ve yatırımcı güveninin artırılması açısından da son derece önemlidir. Kurumumuz bu

sorumluluğun bilinci ile faaliyetlerine hız kesmeden devam etmektedir. Finansal sistemlerin sağlıklı gelişimi yalnızca ekonomik performans ile değil, aynı zamanda sürdürülebilirlik ilkeleri ile doğrudan ilişkilidir. Tam da bu sebeple sürdürülebilir finans yaklaşımı Kurumumuzun stratejik öncelikleri arasında yer almaktadır.

Çevresel ve sosyal sorumluluk anlayışının küresel çapta giderek daha fazla önem kazandığı bir dönemde, finansal analiz süreçlerinin de bu perspektif ile ele alınması gerektiği aşikârdır. Bu doğrultuda sürdürülebilirlik mantalitesini merkeze alan metodolojik yaklaşımlar geliştirmeye devam etmekteyiz. 2025 yılı boyunca çevresel, sosyal ve yönetim kriterlerine dayalı analiz ve değerlendirme süreçlerimize odaklanarak, sürdürülebilir finansman araçlarının değerlendirilmesine yönelik çalışmalarımızı genişlettik. Bu hamlelerimiz ile finansal piyasaların dönüşümüne katkı sağlayan analitik çözümler üretmeyi sürdürdük. Bir diğeryandan, sürdürülebilir finansman alanındaki yeni enstrümanların daha sağlıklı değerlendirilmesine katkı sağlarken, finansal sistemin uzun vadeli dayanıklılığının güçlendirilmesine de destek olmayı amaçlıyoruz.

Finansal analiz süreçlerinin teknolojik gelişmelerin etkisi ile hızla dönüşmekte olduğunu hatırlatmakta fayda vardır. Haliyle veri analitiği, modelleme teknikleri

ve dijital altyapılar, derecelendirme faaliyetlerinin kapsamını ve etkinliğini doğrudan etkilemektedir. Finansal analiz süreçlerinde kullanılan teknolojik altyapının sürekli geliştirilmesinin büyük önem taşıdığının bilinci ile, bu dönüşümü yakından takip ediyor, veri analitiği ve modelleme alanındaki yetkinliklerimizi artırmaya yönelik çalışmalarımıza ivme kazandırıyoruz.

Bu doğrultuda 2025 yılı boyunca analitik modelleme altyapımızı güçlendirmeye yönelik önemli adımlar attık. Teknolojik altyapımızın geliştirilmesi ile veri analizi süreçlerimizin etkinliği artırılmıştır, aynı zamanda derecelendirme faaliyetlerimizin doğruluğu ve tutarlılığı daha da güçlendirilmiştir. Geliştirilen bu analitik kapasite sayesinde Kurumumuz finansal riskleri daha kapsamlı biçimde değerlendirebilen bir yapıya kavuşmuştur. Üstelik piyasa aktörlerine önceki yıllara nazaran daha güçlü veri temelli değerlendirmeler sunabilme imkânı elde etmiştir.

Gelecekte bizi daha fazla veri odaklı, şeffaf ve entegre finansal piyasaların beklediğinin farkındayız. JCR Avrasya Derecelendirme olarak biz de bu dönüşümün aktif bir parçası olmayı hedefliyoruz. Finansal sistemlerin giderek daha karmaşık hâle geldiği günümüzde, güvenilir analiz süreçleri ve güçlü metodolojik yaklaşımlar yatırımcılar açısından her zamankinden daha kritik olacaktır. Kurumumuz da bu doğrultuda analitik altyapısını

geliştirmeye yönelik çalışmalarını kararlılıkla sürdürmeye devam edecektir. Analitik kapasitemizi geliştirmeye, metodolojik altyapımızı güçlendirmeye ve sürdürülebilir finans alanındaki çalışmalarımızı genişletmeye yönelik adımlarımızı atarken en büyük güç kaynaklarımızdan biri Türkiye ekonomisinde hayata geçirilen reform ve dönüşüm hamleleridir. Ülke ekonomimizin küresel ölçekte daha güçlü bir konuma ulaşması amacı ile yürütölen kalkınma ve dönüşüm politikalarının, finansal sistemin derinleşmesine sağladığı katkı açıkça görölmektedir. Cumhurbaşkanımız Sayın Recep Tayyip ERDOĞAN'ın liderliğinde ilmek ilmek işlenen Türkiye Yüzyılı vizyonu doğrultusunda, ülkemizin ekonomik altyapısının güçlendirilmesi ve finansal piyasaların uluslararası rekabet gücünün artırılması yönünde atılan adımların büyük önem taşıdığı kanaatindeyiz.

JCR Avrasya Derecelendirme olarak biz de bu vizyon doğrultusunda finansal sistemin şeffaflığını ve güvenilirliğini güçlendirmeye yönelik katkılarımızı kararlılıkla sürdürmeye devam edeceğiz.

Birlikte inşa ettiğimiz bu başarı hikâyesinde kalıcı ve istikrarlı büyümeyi sürdürenin gururunu yaşıyoruz.

Saygılarımla,

Prof. Dr. Feyzullah YETGİN

Yönetim Kurulu Başkan Vekili / Genel Müdür

HAKKIMIZDA

JCR Avrasya Derecelendirme (JCR-ER), yirmi yıla yaklaşan tecrübesi ile ilk günden günümüze küresel ve yerel piyasalarda işleyişin iyileştirilmesine katkı sağlamayı amaçlamaktadır. Kredilerin riskini ölçerek ülkeler ve firmalar için borçlanmada güvenilir bir zemin oluşturmak, yatırımcılara sağlıklı bilgi sunmak ve finansal değer yaratmak Kurumun temel hedefleri arasında yer almaktadır. Faaliyetlerin güçlü ve geniş bir paydaş ağıyla desteklenmesi için 17 Ocak 2020 tarihinde Türk finans kurumlarının katılımı ile ortaklık yapısı yeniden düzenlenmiş ve kurumsal faaliyetler daha da hız kazanmıştır.

Uluslararası derecelendirme kuruluşu statüsüne sahip olan JCR Avrasya Derecelendirme, Avrupa Kredi Derecelendirme Kuruluşları Birliği'nin (EACRA) kurucu üyeleri arasında yer almakta ve Asya Kredi Derecelendirme Kuruluşları Birliği'nin (ACRAA) da üyesi konumundadır. Ayrıca Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) ile Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK) tarafından yetkilendirilmiş bir derecelendirme kuruluşu olarak sermaye piyasalarında önemli bir rol üstlenmektedir.

JCR Avrasya Derecelendirme, birbirinden oldukça farklı sektörlerde faaliyet gösteren çok sayıda şirket ve finansal kuruluşun derecelendirme çalışmalarını üstlenerek geniş bir portföy oluşturmuştur. Şeffaflık ve tarafsızlık ilkeleri temelinde oluşturulan derecelendirme raporları küresel ölçekte referans niteliği taşımaktadır. Bunun yanı sıra, sunulan sektör odaklı hızlı ve nitelikli çözümler uzun vadeli iş birliklerinin günbegün gelişmesini sağlamaktadır. Benimsenen çözüm odaklı yaklaşım doğrultusunda paydaşların finansal gelişimi desteklenmekte ve sürdürülebilir büyümeye katkıda bulunmaktadır.

2025 yılında Kuruluş, uluslararası raporlama ve kurumsal iletişim alanında önemli başarılar elde etmiştir. MerComm tarafından

düzenlenen ve dünya genelinde faaliyet raporlarının tasarımı, içerik ve iletişim başarısını değerlendiren **ARC Awards (Annual Report Competition)** kapsamında, **Non-English Annual Reports Financial Services: General kategorisinde Gold, PDF Version of Annual Report – Financial Services: General** kategorisinde ise **Honors** ödülleri kazanılmıştır. Bu ödüller Kuruluş açısından son derece kıymetlidir. **ARC Awards**, şirketlerin faaliyet raporlarını içerik kalitesi, tasarım, iletişim gücü ve yatırımcı ilişkileri açısından değerlendiren en saygın uluslararası platformlardan biri olduğu göz ardı edilmemelidir. Bunun yanı sıra uluslararası iş dünyasının en prestijli ödül programlarından biri olarak gösterilen **Stevie Awards'ta Bronze** ödülü de Kuruluşun başarı hanesine eklenmiştir. Stevie Awards, dünya çapında kurum ve kuruluşların iş performansı, iletişim stratejileri ve kurumsal başarılarını değerlendiren geniş kapsamlı bir ödül programı olarak bilinmektedir. Ayrıca kurumsal raporlama ve yatırımcı iletişimi alanında küresel ölçekte saygın bir organizasyon olan **LACP Vision Awards'ta Gold** ödülüne layık görülerek faaliyet raporunun içerik yapısı, görsel tasarımı ve paydaş iletişimi açısından uluslararası standartlarda bir başarı sergilediği tescillenmiştir.

Bu başarıların akabinde gelecek hedefi ise küresel ve yerel piyasalarda şeffaf, bağımsız ve güvenilir bir kuruluş olarak konumun daha da güçlendirilmesidir. Ülke derecelendirmeleri, bankalar, finans kurumları, sigorta şirketleri, kamu kurumları, sanayi ve ticaret şirketleri, KOBİ'ler ve yerel yönetimlerin yanı sıra tahvil

ve yapılandırılmış finansman ihraçları ile proje derecelendirmeleri gibi geniş bir yelpazede hizmet sunulmaya devam edilecektir.

Bugüne kadar elde edilen başarıların ardında, ekip üyelerinin özverili çalışmaları ve paydaşlarla kurulan güçlü iş birlikleri yer almaktadır. Krediler başta olmak üzere çeşitli finansal riskler objektif, bağımsız ve sistematik yöntemlerle ölçülerek finansal piyasaların güvenilir ve sağlıklı biçimde işlemesine katkı sağlanmaktadır. JCR Avrasya Derecelendirme, sektörde üstlendiği rolü ve vizyonunu geleceğe taşımayı; temel değerlerine bağlı kalarak ortak geleceğin inşasına katkı sunmayı sürdürmektedir.



KİLOMETRE TAŞLARI

2007

12 Kasım 2007 tarihinde JCR ile ortaklık yapısı tescil edilerek kuruluşun Avrasya Derecelendirme A.Ş. olan ismi JCR Avrasya Derecelendirme A.Ş. olarak değişti.
5 Kasım 2007 tarihinde Japan Credit Rating Agency, Ltd. (JCR) ile ortaklık sözleşmesi imzalandı. 15 Haziran 2007 tarihinde SPK'dan kredi derecelendirme lisansını aldı.
20 Şubat 2007 tarihinde ticaret siciline tescil edilerek Avrasya Derecelendirme A.Ş. olarak faaliyetlerine başladı.

2009

1 Ekim 2009 tarih ve 3368 sayılı Kurul Kararı ile BDDK tarafından Bağımsız Derecelendirme Kuruluşu (ECAI's External Credit Assessment Institutions) olarak yetkilendirildi.

2012

21 Haziran 2012 tarihinde derecelendirme lisansının yenilenmesi için Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu'na başvuru yapıldı.

2015

17 Nisan 2015 tarihinde 15 Asya ülkesinde faaliyet gösteren 33 derecelendirme kuruluşunun üyesi olduğu ACRAA (The Association of Credit Rating Agencies in Asia) birliğine katıldı.

2008

7 Mayıs 2008 tarihinde ilk derecelendirme raporunu açıklayarak derecelendirme faaliyetlerine başladı.

2010

5 Ekim 2010 tarihinde Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Sermaye Yeterliliklerinin Ölçülmesine ve Değerlendirilmesine İlişkin Yönetmeliğin 8. maddesinin üçüncü fıkrasına göre reasürör şirketlerin derecelendirmesi konusunda, Hazine Müsteşarlığı tarafından yetkilendirildi. 29 Nisan 2010 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu'ndan Kurumsal Yönetim Uyum Derecelendirmesi Lisansı'nı aldı.
2010 yılının Mart ayında Avrupa Birliği'nde faaliyet gösteren diğer kredi derecelendirme kuruluşları ile birlikte European Association of Credit Rating Agencies'in (EACRA) kurucu üyeleri arasında yer aldı.

2013

25 Nisan 2013 tarihli BDDK Kurul Kararı ile 21 Haziran 2012 tarihli başvuruya istinaden BDDK tarafından yetkisi yenilendi.

2017

Peru merkezli olarak Güney Amerika ülkelerinde faaliyette bulunan Accuratio Credit Ratings ECR S.A (Yeni unvanı JCR LATAM) ile 11 Eylül 2017 tarihinde bir ortaklık ve iş birliği sözleşmesi imzalandı.

2020

10 Eylül 2020 BDDK Kararı ile toplam riski 500 milyon TL olan şirketlerin kredi kullanabilmesi için yetkilendirilmiş bir derecelendirme kuruluşundan derecelendirme notu alması zorunluluğu getirildi. 17 Ocak 2020 tarihli Genel Kurul'da onaylanan "Hisse Devri Sözleşmesi" sonucunda yeni ortaklık yapımız oluşturuldu.

2022

Şirket Sermayesi 1.000.000 TL'den 30.000.000 TL'ye artırdı. Derecelendirme sürecinin uçtan uca yürütüldüğü JCR-ER Analytics Derecelendirme Yazılımı kullanılmaya başlandı. Ekonomik ve Analitik Araştırmalar Birimi kuruldu.

2024

Şirket Sermayesi 50.000.000 TL'den 100.000.000 TL'ye artırdı.

2025

Şirket merkezimiz, finans sektörünün önemli paydaşlarını bir araya getiren İstanbul Finans Merkezi'ne taşındı. Finansal ekosistemin merkezinde yer alarak sektörel iş birliklerinin geliştirilmesi ve piyasa bağlantılarının güçlendirilmesi yönünde önemli bir adım atıldı. Bilgi Teknolojileri altyapısı veri merkezine taşındı.

2016

13 Mayıs 2016'da BDDK tarafından, "Bankalar dışındaki finansal kuruluşların ve ihrac ettikleri araçların derecelendirilmesi" yetkisi verildi. İlave yetkileri sadece ulusal not yerine "yerli ve yabancı kuruluşlara verilecek ulusal ve uluslararası not" olarak genişletildi. 3 Mart 2016 tarihli Genel Kurul Kararı ile ödenmiş sermayesi 200.000 TL'den 1.000.000 TL'ye artırıldı.

2018

14 Kasım 2018 ve 19 Kasım 2018 tarihlerinde Japan Credit Rating Agency, Ltd. (JCR), Kuruluşumuz JCR Eurasia Rating (JCR-ER) ve Moğolistan'da mukim Credit Rating Mongolia LLC (CRM) ile gelecekte iş birliği kurmak, teknik ve yasal bilgi alışverişinde bulunmak üzere bir Memorandum of Understanding (MoU) imzalandı.

2021

ISO 9001, ISO 27001, ISO 10002 Kalite Belgeleri alındı.

2023

Şirket Sermayesi 30.000.000 TL'den 50.000.000 TL'ye artırılmıştır. ISO 9001, ISO 27001 ve ISO 10002 denetimlerini başarıyla tamamlanmıştır.

ORTAKLIK YAPISI

21. yüzyılın başlarında faaliyetlerine başlayan Kuruluş, ilk müşterileri ile el sıkıştığı günden bu yana derecelendirme faaliyetlerini geniş bir perspektif ve uluslararası gelişmeler ile uyumlu biçimde yürütmektedir. Vizyoner yaklaşımı ile finans sektörünün derinleşmesine katkı sunmayı da sürdürmektedir. Bu başarının arkasındaki en önemli unsurlardan biri ise JCR Avrasya Derecelendirme'nin yalnızca kârlılığı değil, aynı zamanda sürdürülebilir büyümeyi mümkün kılan ortaklık yapısıdır.

Türkiye'nin ekonomik büyümesini ve kalkınmasını desteklemeyi şiar edinen JCR Avrasya Derecelendirme, titizlikle oluşturulan ortaklık yapısı sayesinde kurumsal gücünü ve sektörel uzmanlığını etkin biçimde değerlendirmektedir. Bu yaklaşımın ardında ise istikrar, verimlilik ve şeffaflık temelleri üzerine kurulu bir finansal sistemin gelişimine katkı sağlama amacı yatmaktadır. Küresel ve ulusal başarının bireylerin yükselmesinde yattığına inanan Kuruluş ülke genelindeki işletmelerin ve bireylerin desteklenmesine de katkı sunmaktadır.

Ortaklık yapısının güçlü bileşenleri arasında Borsa İstanbul A.Ş., Japan Credit Rating Agency, Ltd. (JCR), Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği, Türkiye Sigorta Reasürans ve Emeklilik Şirketleri Birliği ile Finansal Kurumlar Birliği'nin yanı sıra kamu bankaları başta olmak üzere bankacılık sektöründe inovasyon ve pazar geliştirme alanlarında güçlü kapasiteye sahip bazı özel bankalar yer almaktadır.

Derecelendirme alanındaki uzmanlığı güçlendirmek amacıyla oluşturulan ortaklık yapısı, sermaye piyasalarında deneyim sahibi kurumların bilgi birikimi ve şeffaf iş süreçlerinden beslenmektedir. Bu güçlü yapı, finans ekosisteminde güven ortamının pekişmesine katkı sağlarken sektörün sağlıklı ve sürdürülebilir biçimde gelişimini de desteklemektedir.

Borsa İstanbul A.Ş.
%18,50

Finansal Kurumlar Birliği **%6,00**

Japan Credit Rating
Agency, Ltd.
%14,95

Türkiye Sermaye
Piyasaları Birliği **%6,00**

Yapı ve Kredi
Bankası A.Ş. **%2,86**

Türkiye Sigorta
Reasürans ve Emeklilik
Şirketleri Birliği **%6,00**

QNB Bank A.Ş. **%2,86**

Kuveyt Türk Katılım
Bankası A.Ş. **%2,86**

Akbank T.A.Ş. **%2,86**

Türkiye Vakıflar Bankası
T.A.O. **%2,86**

Türkiye Sınai Kalkınma
Bankası A.Ş. **%2,86**

Türkiye İhracat Kredi
Bankası A.Ş. **%2,86**

Türkiye Kalkınma ve
Yatırım Bankası A.Ş. **%2,86**

Vakıf Katılım
Bankası A.Ş. **%2,86**

Türk Ekonomi
Bankası A.Ş. **%2,86**

Türkiye Halk
Bankası A.Ş. **%2,86**

Türkiye Cumhuriyeti
Ziraat Bankası A.Ş. **%2,86**

Türkiye Finans Katılım
Bankası A.Ş. **%2,86**

Türkiye İş Bankası A.Ş. **%2,86**

Albaraka Türk Katılım
Bankası A.Ş. **%2,86**

Türkiye Garanti
Bankası A.Ş. **%2,86**

Ziraat Katılım
Bankası A.Ş. **%2,86**

JAPAN CREDIT RATING AGENCY, LTD. (JCR)

Kuruluşun ana ortaklarının başında gelen Tokyo merkezli Japan Credit Rating Agency (JCR), Japonya Finansal Hizmetler Kurumu (FSA) tarafından yetkilendirilmiş, ABD Menkul Kıymetler ve Borsa Komisyonu (SEC) tarafından tanınan ve Avrupa Menkul Kıymetler ve Piyasalar Otoritesi (ESMA) tarafından tescil edilmiş uluslararası bir derecelendirme kuruluşudur. Finansal piyasalarda geniş bir yelpazede gerçekleştirdiği derecelendirme faaliyetleri ile öne çıkan JCR'in uzmanlık alanları arasında ise

- Orta ve uzun vadeli tahviller, öncelikli borçlanma araçları ve finansman bonoları,
- Hayat ve hayat dışı sigorta şirketlerinin yükümlülüklerini yerine getirme kapasiteleri,
- Varlığa dayalı menkul kıymetleri kapsayan yapılandırılmış finansman işlemleri

yer almaktadır.

Japonya'nın en prestijli kurumsal yatırımcı grupları tarafından desteklenen JCR'in ortaklık yapısında ülkenin önde gelen bankaları ve sigorta şirketleri yer almaktadır.

Uluslararası Akreditasyonlar ve Mevzuat Uyumu

1985 yılından bu yana faaliyet gösteren JCR küresel ölçekte kabul görmüş yetkilendirme ve akreditasyona sahiptir.

ABD ve Avrupa Birliği Yetkilendirmeleri:

JCR, Eylül 2007 tarihinde ABD Menkul Kıymetler ve Borsa Komisyonu (SEC) tarafından "Ulusal Olarak Tanınmış İstatistiksel Derecelendirme Kuruluşu" (NRSRO) statüsü kapsamında tescil edilmiştir. Ayrıca 11 Ocak 2011 tarihinde Avrupa Birliği düzenlemeleri çerçevesinde sertifikalandırılmıştır. JCR, NRSRO statüsüne sahip 11 uluslararası derecelendirme kuruluşu arasında yer almaktadır.

Kullanım Alanı: JCR tarafından gerçekleştirilen derecelendirmeler; ABD ve Avrupa Birliği mevzuatı çerçevesinde yatırım firmaları, kredi kuruluşları, sigorta şirketleri ve emeklilik fonları dâhil olmak üzere ilgili finansal kurumlar tarafından düzenleyici amaçlarla resmi olarak kullanılabilir.

Küresel ECAI Statüsü ve Sermaye Yeterliliği

JCR, Japonya, ABD ve Avrupa Birliği'nde yetkili bir Dışsal Kredi Değerlendirme Kuruluşu (External Credit Assessment Institution – ECAI) olarak tanınmaktadır. Bunun yanı sıra Türkiye, Birleşik Krallık ve Hong Kong başta olmak üzere çeşitli uluslararası finans merkezlerinde gerçekleştirdiği faaliyetler ve yayınladığı derecelendirmeler ile etkin bir konuma sahiptir. Bu çerçevede kuruluş, küresel ölçekte geniş bir coğrafi etki alanına sahiptir. Uluslararası Ödemeler Bankası (Bank for International Settlements – BIS) düzenlemelerine uyumlu bankacılık mevzuatı kapsamında, ilgili

bölgelerde faaliyet gösteren bankalar sermaye yeterliliği oranlarının hesaplanmasında JCR tarafından sağlanan derecelendirme verilerini kullanabilmektedir.

Sürdürülebilir Finans Değerlendirme Faaliyetleri

Günümüzde önemi ve kullanım alanı hızla genişleyen sürdürülebilir finans sektöründe öncü konuma sahip JCR, sürdürülebilir finans ve iklimle ilişkili finansal ürün değerlendirmelerinde aktif rol almaktadır. Kuruluş ülkenin yeşil, sosyal ve sürdürülebilir tahvil ile kredi piyasasında temel dış değerlendirme kuruluşlarından biri olarak faaliyetlerini sürdürmektedir. 2019 yılında JCR, İklim Tahvilleri İnisiyatifi (Climate Bonds Initiative – CBI) tarafından "Onaylanmış Doğrulayıcı" statüsü ile tescil edilmiştir. Bu kapsamda ESG derecelendirmeleri, ikinci taraf görüşü (Second Party Opinion – SPO) ve pozitif etki finansmanı değerlendirmeleri alanlarında raporlama ve doğrulama faaliyetleri yürütülmektedir. Bunlara ek olarak JCR, Uluslararası Sermaye Piyasaları Birliği'nin (International Capital Market Association – ICMA) Sürdürülebilir Finans Prensipleri çerçevesinde çeşitli düzeylerde üyelik ve katkı sağlayıcılık faaliyetlerinde de bulunmaktadır.

YÖNETİM KURULU VE ÜST YÖNETİM

“Yönetim Kurulumuz; bir başkan, bir başkan vekili ve beş üye olmak üzere toplam yedi kişiden oluşmaktadır.”

Mali Haklar

2025 yılında Kuruluşumuz Yönetim Kurulu Üyeleri ve Üst Düzey Yöneticilerine yapılan ödemeler toplamı 65.424.836 TL’dir.* Yönetim Kurulu Üyelerine veya şirketin Üst Düzey Yöneticilerine şirket tarafından doğrudan ya da dolaylı borç verilmesi, kredi kullanılması, lehlerine teminat verilmesi gibi çıkar çatışmasına yol açacak işlemler söz konusu değildir.

*TMS 29 Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama Standardına göre düzeltilmiş tutardır.

YÖNETİM KURULU

Metin Recep ZAFER
Yönetim Kurulu Başkanı

Prof. Dr. Feyzullah YETGİN
Yönetim Kurulu Başkan Vekili, Genel Müdür

Dr. Aydın GÜNDOĞDU
Üye

Yalçın MADENCİ
Üye

Mehmet TURGUT
Üye

Prof. Dr. Server DEMİRCİ
Üye

Kenji SUMITANI
Üye

ÜST YÖNETİM

Prof. Dr. Feyzullah YETGİN
Genel Müdür

Dr. Fikret ŞENTÜRK
İK, Mali ve İdari Genel Müdür Yardımcısı

Özgür Fuad ENGİN
Derecelendirme Genel Müdür Yardımcısı

Zeki Metin ÇOKTAN
Derecelendirme Genel Müdür Yardımcısı

SEKTÖREL KONUM

JCR Avrasya yaklaşık yirmi yıllık faaliyet geçmişi ile Türkiye'nin ilk yerli derecelendirme kuruluşu olma niteliğini taşımaktadır. Bu süre zarfında Kuruluş, Türkiye'nin ekonomik ve stratejik vizyonu doğrultusunda ulusal sermaye piyasalarının ve finansal ekosistemin gelişimine yönelik katkılarını istikrarlı biçimde sürdürmüştür. Kurumsal başarının temelinde ise bilgi birikimi, teknik yetkinlik ve yerel deneyimler yer almaktadır. 2020 yılında gerçekteştirilen yeniden yapılandırma süreci, kurumsal yönetim çerçevesinin güçlendirilmesine ve operasyonel kapasitenin artırılmasına olanak sağlamıştır. Türkiye'nin jeopolitik konumunun sunduğu "köprü" işlevi doğrultusunda Kuruluş, Avrupa Kredi Derecelendirme Kuruluşları Birliği (EACRA) ile Asya Kredi Derecelendirme Kuruluşları Birliği'nin (ACRAA) kurucu üyeleri arasında yer almaktadır. Bu çerçevede uluslararası entegrasyonunu sürdürmekte ve küresel derecelendirme uygulamalarını yakından izlemektedir. Ayrıca, önde gelen uluslararası derecelendirme kuruluşu JCR ile devam eden stratejik iş birliği, söz konusu uluslararası konumlanmayı desteklemektedir.

Bankacılık sistemindeki risk ölçüm süreçlerine katkı sağlama misyonunu taşıyan Kuruluş, Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK) düzenlemeleri çerçevesinde önemli bir görev üstlenmektedir. Bu kapsamda, banka ve finansal kuruluşlar dışında kalan ve talep edilen kredi dâhil toplam riski 750 milyon Türk lirası ve üzerinde bulunan şirketlerin derecelendirilmesi, sektörde gerekli şartları sağlayarak yetkilendirilmiş tek kuruluş sıfatıyla ve uluslararası standartlara uyumlu biçimde

yürütölmektedir. Bu yetkilendirme kapsamında belirlenen derecelendirme notları, bankalar tarafından Sermaye Yeterliliği Rasyosu (SYR) hesaplamalarında temel veri olarak kullanılmaktadır. Yüksek nota sahip şirketlerin risk ağırlıklarının düşmesine imkân tanıyarak bankacılık sektörünün sermaye maliyetini daha etkin yönetmesine, kredi kapasitesinin artmasına ve finansal kaynakların ekonomide daha verimli tahsisine katkı sağlamaktadır. Alanında uzman kadro tarafından yürütölen detaylı analiz süreçleri sonucunda hazırlanan kapsamlı raporlar aracılığı ile Kuruluş, Türkiye'de derecelendirme sisteminin standartlarının yükseltilmesine yönelik çalışmalarını sürdürmektedir.

Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) tarafından yetkilendirilmiş olan bu Kuruluş, şirketler ve ihraç edilen borçlanma araçları için kredi derecelendirmesi gerçekteştirmektedir. Ayrıca Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler (VDMK) ve Varlık Teminatlı Menkul Kıymetler (VTMK) gibi yapılandırılmış finansman ürünlerinin risk değerlendirmesi de gerçekteştirilmektedir. Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum

Derecelendirmesi lisansı kapsamında sermaye piyasalarında şeffaflık, hesap verebilirlik ve kurumsal yönetim standartlarının güçlendirilmesine de katkı sağlanmaktadır. Bu çerçevede, kurumların iç ve dış paydaşlarının objektif ve sistematik analizlere erişimi desteklenmekte; kurumsal yönetim ilkelerinin yaygınlaşması ve benimsenmesi teşvik edilmektedir.

Kuruluş bünyesinde, küresel eğilimler ile Türkiye'nin Yeşil Dönüşüm ve İklim Riski Yönetimi hedefleri doğrultusunda sürdürülebilir finans ürünlerinin değerlendirilmesine yönelik teknolojik ve metodolojik altyapı çalışmalarında önemli ilerleme kaydedilmiştir. Sistemsel ve metodolojik altyapının geliştirilmesine ilave olarak, uluslararası akreditasyon süreçleri tamamlanarak kurumsal yetkinlik alanında gerekli belgelendirmeler sağlanmıştır.

İklim değişikliği riski alanında bilimsel temellere dayalı metodolojiler geliştiren ve uluslararası ölçekte önde gelen standart belirleyicilerden biri olan Birleşik Krallık merkezli Climate Bonds Initiative (CBI) tarafından "Onaylanmış Doğrulayıcı" akreditasyonu alınmıştır. Bu kapsamda Kuruluş, söz konusu akreditasyona sahip ilk Türk şirketi ünvanına sahiptir. Ayrıca, sürdürülebilir finans alanında referans çerçeve sunan Uluslararası Sermaye Piyasaları Birliği'nin (International Capital Market Association – ICMA) Sürdürülebilirlik Prensipleri yapısına "Gözlemci Üye" statüsü ile katılım sağlanmış; uluslararası erişime açık "Gönüllü Dış Doğrulayıcı" listesinde yer alınmıştır.

ÖZET FİNANSAL BİLGİLER

2025 yılında iş hacmi artmaya devam eden Kuruluşumuzun satış gelirleri, 2.208.206.022 TL'ye ulaşmıştır. 2020 yılındaki ortaklık yapısı değişiminden bu yana artmakta olan gelirlerimiz ile altyapı ve insan kaynağı yatırımlarımıza ağırlık verilmiş, tüm yatırımlarımız öz kaynaklarımız ile finanse edilmiştir.

Türk Lirası	31.12.2024	31.12.2025
Satış Gelirleri	1.694.882.722	2.208.206.022
Dönem Net Kârı	201.968.942	368.137.221
Dönen Varlıklar	824.314.765	1.120.897.178
Duran Varlıklar	88.567.537	338.038.031
Ödenmiş Sermaye	100.000.000	100.000.000
Öz Kaynaklar	666.232.326	937.338.257
Toplam Aktifler	912.882.302	1.458.935.209

*TMS 29 Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama Standardına göre düzeltilmiş Mali Verilerdir.



2025 DERECELENDİRME FAALİYETLERİ



2025 Yılı İçerisinde Gerçekleştirilen Toplam 3.955 Adet Derecelendirme: Ulaşılan bu derecelendirme işlemi adedi, Kuruluşun ülke geneline yayılan faaliyet alanının genişliğinin ve üstlendiği merkezi risk değerlendirme misyonunun hayata geçmiş olduğunun en önemli göstergelerinden biridir. 2025 yılında gerçekleşen faaliyetlerin dağılımı incelendiğinde, finansal ekosistemde şeffaflık ve risk yönetimine yönelik eğilimlerin belirgin biçimde hayata geçirildiği görülmektedir. Uluslararası standartlar ve yerel yasal düzenlemeler ile uyumlu olarak yürütülen kredi risk değerlendirme süreçleri, tüm paydaşlar açısından objektif analiz imkânı sunmakta ve etkin risk yönetimine rehberlik etmektedir.

Kurumsal Kredi Derecelendirme (3.918 adet): 2025 yılı faaliyet dağılımı incelendiğinde, derecelendirme süreçlerinin ağırlıklı olarak kurumsal kredi derecelendirme alanında yoğunlaştığı görülmektedir. Gerçekleştirilen işlemler içerisinde en yüksek paya sahip olan kredi derecelendirme faaliyetleri, yalnızca yasal yükümlülüklerin yerine getirilmesine yönelik olmayıp; şirketlerin kredi değerliliklerini belgelendirme ve finansal şeffaflıklarını artırma konusundaki güçlü motivasyonunu da ortaya koymaktadır. Kurumsal derecelendirme süreçleri kapsamında firmaların finansal risk profilleri ve borç servis kapasiteleri detaylı biçimde analiz edilmekte; bu çalışmalar sonucunda yatırımcılar ve kredi sağlayıcılar açısından kritik öneme sahip güvenilir ve sistematik bir bilgi kaynağı sunulmaktadır.

Yapılandırılmış Finansman Derecelendirme

(28 adet): Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler (VDMK) başta olmak üzere yapılandırılmış finansman araçlarına yönelik gerçekleştirilen 28 adet derecelendirme işlemi, söz konusu enstrümanların risk-getiri dengesinin objektif biçimde belirlenmesine katkı sağlamıştır. İstikrarlı bir ivme ile gelişimini sürdüren yapılandırılmış finansman piyasası, sermaye piyasalarının derinleşmesi ve alternatif finansman kanallarının güçlendirilmesi açısından önem arz etmektedir. Ayrıca, bu derecelendirmeler bankaların sermaye yeterliliği hesaplamalarında daha avantajlı risk ağırlıklarını kullanabilmelerine imkân tanıyarak reel sektöre sağlanan fon miktarının artmasına katkı sunmaktadır.

Kurumsal Yönetim Derecelendirme

(8 adet): Gerçekleştirilen 8 adet kurumsal yönetim derecelendirmesi, şirketlerin şeffaflık, hesap verebilirlik ve yönetim kalitesine ilişkin performansını ölçmektedir. Bu değerlendirmeler, kurumların uzun vadeli sürdürülebilirliğine dair piyasalara önemli sinyaller vermekte ve yatırımcı nezdinde güven inşasının güçlenmesine katkı sağlamaktadır. İşlem hacmi, mevcut ihtiyacın yanı sıra bu alandaki gelişim potansiyeline de işaret etmektedir.



Ülke Derecelendirme (1 adet): Ülke derecelendirmesi kapsamında, iktidardaki hükümetlerin ekonomik performansı, mali disiplini ve politik istikrarı bütüncül bir çerçevede değerlendirilmektedir. Bu analizler, uluslararası sermaye akışlarının yönünü etkileyen, borçlanma maliyetleri üzerinde belirleyici rol oynayan ve yatırım ortamına ilişkin temel referans noktası oluşturan stratejik nitelikler taşımaktadır.

Derecelendirme Kriterleri ve Analiz Süreci

Ülke derecelendirme sürecinde, en az beş yıllık geçmiş verileri kapsayan projeksiyonlar oluşturulmakta; bu projeksiyonlara dayalı analizler bütüncül bir çerçevede üç ana risk kategorisi altında değerlendirilmektedir.

1. Politik Riskler

Politik risk değerlendirmesinde, değerlendirmeye konu olan ülkenin yönetim yapısı ve yönetim kalitesi temel belirleyiciler arasında yer almaktadır. Hukukun üstünlüğünün etkinliği, demokratik kurumların işleyişi ve karar alma mekanizmalarının şeffaflığı analiz edilmektedir. Bunun yanı sıra iç ve dış politika uygulamalarındaki istikrar, bölgesel güvenlik ortamı ve diplomatik ilişkilerin ekonomik ve finansal yansımaları dikkate alınmaktadır. Hukuki düzenlemelerin öngörülebilirliği ve yatırım ortamı üzerindeki etkileri de politik risk çerçevesinde değerlendirilen başlıca unsurlar arasında bulunmaktadır.

2. Sosyal Riskler

Sosyal risk analizinde ise demografik yapı; nüfus artış hızı, yaş dağılımı ve göç hareketleri gibi göstergeler üzerinden incelenmektedir. Eğitime erişim imkânları ve beşerî sermayenin gelişim düzeyi, gelir dağılımı ve ekonomik eşitsizlik göstergeleri ile birlikte ele alınmaktadır. Ayrıca çevresel sürdürülebilirlik politikaları ve enerji stratejileri, kültürel ve toplumsal dinamikler ile sosyal güvenlik ve sağlık sistemlerinin etkinliği sosyal risk değerlendirmesinin önemli bileşenlerini oluşturmaktadır.

3. Ekonomik Riskler

Ekonomik risk değerlendirmesi kapsamında ülkenin gelir yaratma kapasitesi ve büyüme eğilimleri analiz edilmektedir. Gayri Safi Yurt İçi Hasıla (GSYİH) düzeyi ve kişi başına

düşen gelir, kamu maliyesinin dengesi ve enflasyonla mücadele politikaları temel makroekonomik göstergeler arasında yer almaktadır. Bununla birlikte sanayi üretimi, dış ticaret dengesi ve üretim kapasitesi gibi reel sektör göstergeleri ile bankacılık sektörünün dayanıklılığı ve finansal piyasalardaki istikrar da ekonomik risk çerçevesinde kapsamlı biçimde değerlendirilmektedir.

Kredi Derecelendirme Faaliyetlerinin Kapsamı ve Analitik Çerçevesi

Kredi derecelendirme süreci, bir borçlunun finansal yükümlülüklerini vade yapısına uygun ve eksiksiz bir biçimde yerine getirme kapasitesini ölçümleyen bütüncül bir analiz ürünüdür. Bu süreçte borçlunun mevcut finansal yapısı, likidite dengesi, gelir yaratma potansiyeli ve geçmiş ödeme performansına dayalı veriler belirli metodolojiler ışığında tetkik edilmektedir. Derecelendirme faaliyetlerinin temel gayesi ise borçlunun temerrüt riskini somutlaştırarak yatırımcının, kredi sağlayıcının ve piyasadaki diğer paydaşlarının gözünde şeffaf ve güvenilir bir öngörü zemini oluşturmaktır. Finansal ekosistemin işleyişinde mihenk taşı niteliği taşıyan bu süreç, yalnızca özel sektör kuruluşlarının değil; aynı zamanda devletler ile finansal kurumlar tarafından ihraç edilen tahvil ve benzeri borçlanma araçlarını da kapsamaktadır. Piyasa aktörleri, derecelendirme notlarını bir risk göstergesi olarak dikkate almakta; yatırım stratejileri ile kredi tahsis süreçlerini bu değerlendirmeler doğrultusunda şekillendirmektedir.

Derecelendirme Notlarının Stratejik Fonksiyonları ve Piyasa Etkileri

Derecelendirme sonuçları kurumların kredi güvenilirliğini ortaya koymak ile sınırlı kalmamaktadır. Finansal karar alma süreçlerinde stratejik bir referans işlevi de görmektedir. Söz konusu notlar, borçlanma maliyetlerinin belirlenmesindeki temel yapı taşları arasında yer almaktadır. Yüksek kredi notuna sahip ihraççılar daha düşük maliyetli finansmana erişim imkânına sahip olurken, daha düşük nota sahip ihraççılar artan risk primi göz önünde bulundurulduğunda görece daha yüksek finansman maliyetleri ile karşılaşabilmektedir. Derecelendirme notları finansal enstrümanların ikincil piyasalardaki likiditesini ve pazarlanabilirliğini de doğrudan etkilemektedir. Güçlü bir kredi notu yatırımcı



güvenini destekleyerek sermaye akışlarını olumlu yönde etkileyebilmektedir. Yatırımcıların risk yönetimi süreçlerinde bu değerlendirmeleri temel referans göstergelerinden biri olarak kullanması son derece anlaşılırdır. Bu çerçevede derecelendirme faaliyetleri, sermaye piyasalarında etkin fiyat oluşumuna katkı sağlamak ve finansal kaynakların daha verimli tahsisine imkân tanımaktadır.

Derecelendirme Notlarının Sınıflandırılması ve Risk Kategorileri

Uluslararası standartlar çerçevesinde verilen derecelendirme notları, borçlunun mali sağlamlık düzeyini yansıtan belirli kategori ve seviyelere ayrılmaktadır. “Yatırım Yapılabilir” (Investment Grade) olarak tanımlanan not aralığı, borçlunun finansal yükümlülüklerini yerine getirme kapasitesinin güçlü olduğuna ve görece düşük kredi riski taşıdığına işaret etmektedir. Uzun vadeli ve temkinli yatırım stratejisi benimseyen yatırımcılar, ağırlıklı olarak bu kategoriye dâhil varlıkları tercih etmektedir. Genel uygulamada bu seviye, birçok uluslararası derecelendirme kuruluşunda AAA ile BBB- arasındaki not aralığını ifade etmektedir.

Buna karşılık, “Spekülatif” veya “Riskli” (Speculative Grade) kategorisinde yer alan notlar, görece daha yüksek getiri potansiyeli taşımakta ve temerrüt olasılığının arttığı kredi profillerini ifade etmektedir. Genel uygulamada BB+ seviyesi ve altındaki notlar bu kategori kapsamında

değerlendirilmektedir. Derecelendirme skalasının en alt basamağında yer alan “Temerrüt” (Default) seviyesi ise borçlunun ödeme yükümlülüklerini fiilen yerine getiremediği veya yerine getirememe durumunun gerçekleştiği halleri tanımlamaktadır. Bu sınıflandırma sistemi, piyasalarda risk-getiri dengesinin analitik ve karşılaştırılabilir biçimde değerlendirilmesine imkân sağlamaktadır.

Analiz Sürecini Şekillendiren Temel Kriterler

Kredi derecelendirme notunun belirlenmesi sürecinde, borçlunun finansal ve operasyonel yapısını ortaya koyan geniş kapsamlı analiz girdileri değerlendirilmektedir. Şirketin likidite durumu, borçluluk oranları ve sermaye yapısı gibi finansal sağlık göstergeleri derecelendirme sürecinin temelini oluştururken, yönetim kadrosunun stratejik yaklaşımı ve kurumsal yönetim uygulamaları gibi nitel unsurlar da analiz kapsamına dâhil edilmektedir.

İnceleme süreci, yalnızca şirket içi finansal göstergelere dayanmakla sınırlı değildir. Makroekonomik büyüme projeksiyonları, sektörün rekabet dinamikleri, politik belirsizlikler ve küresel ekonomik görünüm gibi dış çevre unsurlarının olası etkileri de analiz kapsamına alınmaktadır. Bu çalışma sonucunda talepte bulunan kurum ve kuruluşlara doğrudan bir yatırım tavsiyesi sunulmamaktadır. Bunun yerine, finansal piyasalarda şeffaflığı güçlendiren ve risklerin sağlıklı biçimde değerlendirilmesine imkân tanıyan nesnel bir referans çerçevesi ortaya konulmaktadır.

Kurumumuz tarafından kapsamlı analizler sonucunda belirlenen kredi derecelendirme notları, bankalar tarafından Dışsal Derecelendirme Notu statüsünde ele alınarak sermaye yeterliliği rasyosu hesaplamalarında girdi olarak kullanılmaktadır. Bu kapsamda bu derecelendirme notları, bankaların sermayelerini daha etkin yönetmelerine ve maliyet avantajı elde etmelerine katkı sağlarken, aynı zamanda reel sektörün krediye erişim imkânlarını da güçlendirmektedir.

Kurumsal Yönetim Derecelendirme Faaliyetleri ve Metodolojik Esaslar

Kurumsal yönetim derecelendirmesi bir kurumun sevk ve idare süreçlerini, iç denetim yapılarını ve genel yönetim kalitesini küresel ölçekte kabul görmüş şeffaflık, hesap verebilirlik, sorumluluk ve adalet ilkeleri ışığında analiz eden kapsamlı bir sistemdir. Derecelendirme işleminde, şirketlerin sadece mali tablolarına odaklanmak ile kalınmaz. Şirketin kurumsal etik değerleri, karar alma mekanizmalarının etkinliği ve tüm paydaşları ile kurduğu ilişkinin niteliği de bir güven endeksi olarak piyasaya sunulmaktadır.

Kurumsal Yönetim Derecelendirmesinin Kapsamı

Şirketlerin yönetsel risklerinin azaltılması ve piyasa itibarının güçlendirilmesi hedefi doğrultusunda yürütülen bu derecelendirme süreci, aşağıda yer alan dört temel stratejik bileşen çerçevesinde yapılandırılmıştır.

1. Pay Sahipleri ve Hissedar Hakları

- Pay sahiplerinin bilgiye erişim, genel kurula katılım, oy kullanma ve kâr payı alma gibi temel haklarının korunma düzeyi tetkik edilir.
- Şirketin tüm hissedarları ile adil, eşit ve şeffaf bir iletişim kanalı kurup kurmadığı analiz edilir.
- Özellikle azınlık pay sahiplerinin haklarının yasal ve kurumsal düzenlemelerle güvence altına alınıp alınmadığı gözlemlenir.

2. Yönetim Kurulu Yapısı ve Etkinliği

- Yönetim kurulunun bağımsız üye yapısı, uzmanlık çeşitliliği ve stratejik karar alma süreçlerindeki profesyonelliği incelenir.
- Üyelerin etik değerlere bağlılığı ve şirketin uzun vadeli vizyonuna sağladıkları katma değer değerlendirilir.
- Kurulun ücretlendirme politikaları, performans ölçümleme kriterleri ve denetim komitelerinin işleyiş verimliliği analiz edilir.

3. Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık

- Finansal ve finansal olmayan verilerin yatırımcılar ve kamuoyu ile paylaşılma hızı ve doğruluğu ölçümlenir.
- İç ve dış denetim mekanizmalarının bağımsızlığı ile yönetimin hesap verebilirlik düzeyi kontrol edilir.
- Stratejik planların ve yönetim raporlarının uluslararası standartlarda erişilebilirliği takip edilir.

4. Menfaat Sahipleri ile İlişkiler ve Sosyal Sorumluluk

- Çalışanlar, tedarikçiler ve müşteriler başta olmak üzere tüm sosyal paydaşlar ile ilişkilerin etik ve adalet ilkelerine uyumu denetlenir.
- Kurumun çevresel sürdürülebilirlik, insan hakları ve sosyal sorumluluk alanındaki taahhütleri ve uygulama sonuçları değerlendirilir.
- İş etiği kodlarının varlığı ve olası ihlaller için kurulan ihbar mekanizmalarının işlevselliği incelenir.

Kurumsal Yönetim Derecelendirme Faaliyetlerinin Paydaşlara Katkıları

Modern finansal sistemde kurumsal yönetim derecelendirmesi, bir şirketin mevcut yönetim yapısının yanı sıra uzun vadeli sürdürülebilirlik ve kurumsal dayanıklılık kapasitesine ilişkin önemli bir gösterge olarak değerlendirilmektedir. Bu çerçevenin uygulanması, kurumlar açısından aşağıda

belirtilen temel avantajları beraberinde getirmektedir:

- Sermaye Piyasalarına Erişim:** Yüksek yönetim notu, yatırımcı güvenini tesis ederek finansman maliyetlerinin düşmesine ve sermayeye erişimin kolaylaşmasına imkân tanır.
- Bütünsel Risk Yönetimi:** Güçlü bir iç kontrol yapısı, operasyonel ve yönetsel risklerin erkenden tespit edilmesini sağlayarak finansal istikrarı destekler.
- Operasyonel Dayanıklılık:** Kurumsal yönetimi güçlü olan yapılar, makroekonomik dalgalanmalar ve kriz dönemlerinde daha yüksek bir adaptasyon kabiliyeti sergiler.
- Yasal Uyum ve İtibar:** Düzenleyici otoritelerin gerekliliklerine tam uyum sağlanırken, şeffaf yönetim anlayışı sayesinde kurumun piyasa değeri ve marka algısı güçlenir.

Kurumsal yönetim derecelendirmesi, etik değerler ile finansal disiplini entegre eden bir yönetim kültürünün yerleşmesine katkı sağlamaktadır. Böylece şirketlerin uzun vadeli sürdürülebilirlik ve büyüme hedeflerine ulaşmalarına zemin hazırlamaktadır.

Proje Derecelendirme Faaliyetleri ve Risk Analiz Metodolojisi

Proje derecelendirme süreci yatırım projelerinin teknik, finansal ve operasyonel boyutlarının kapsamlı biçimde analiz edilerek belirlenen risk kriterleri çerçevesinde notlandırılması anlamına gelmektedir. Bu süreç projenin geliştirme aşamasından işletme dönemine kadar uzanan tüm yaşam döngüsünü kapsamakta olup sekiz temel analitik başlık altında yürütülmektedir.

1. Proje Sahipleri ve Destekleyici Yapı

Projenin arkasındaki ana paydaşların kurumsal kimliği, tecrübeleri, sektörel uzmanlıkları ve projenin sürdürülebilirliğini garanti edecek finansal yeterlilikleri titizlikle analiz edilir. İcra ekibinin yetkinliği projenin başarıya ulaşmasındaki en temel belirleyici faktör olarak kabul edilir.

2. Proje Yapısı ve Planlama

Projenin stratejik hedefleri, uygulama kapsamı, iş planının takvimi ve yönetim organizasyonu incelenir. Planlamanın gerçekçiliği, kaynak dağılımının verimliliği ve yönetim yapısının karmaşıklığı derecelendirme notuna doğrudan etki eder.

3. Tamamlanma ve Uygulama Riski

Projenin öngörülen bütçe sınırları içinde ve planlanan takvime uygun olarak tamamlanma olasılığı ölçümlenir. Bu aşamada özellikle inşaat süreçleri, tedarik zinciri lojistiği, iş gücü temini ve teknik kaynak yönetimine ilişkin riskler dikkate alınır.

4. Operasyonel ve Teknolojik Riskler

İşletme döneminde karşılaşılabilecek verimlilik sorunları, teknolojik altyapının güncelliği, ekipman arıza olasılıkları ve bakım süreçlerinin sürdürülebilirliği değerlendirilir. Projenin teknolojik dayanıklılığı, uzun vadeli performansın anahtarıdır.

5. Piyasa ve Rekabet Riski

Projenin üreteceği ürün veya hizmete ilişkin piyasa talebi, sektördeki rekabet koşulları, fiyatlandırma stratejileri ve pazar payı projeksiyonları analiz edilmektedir. Ayrıca, makroekonomik gelişmeler ile tüketici tercihlerindeki değişimlerin proje üzerindeki muhtemel etkileri değerlendirilmektedir.

6. Finansman Yapısı ve Likidite Riski

Projenin kaynak yapısı, maliyet kompozisyonu ve nakit akış projeksiyonları incelenerek kârlılık potansiyeli değerlendirilmektedir. Faiz oranlarındaki değişimler, döviz kuru dalgalanmaları ve projenin borç geri ödeme kapasitesi ise finansal risk analizinin temel unsurları arasında yer almaktadır.

7. Politik ve Düzenleyici Riskler

Projenin yürütüldüğü bölgedeki politik istikrar, vergi mevzuatı, hukuki düzenlemeler ve çevresel standartlardaki olası değişiklikler değerlendirilir. Halihazırdaki kamu politikalarının ve olası değişim ihtimallerinin projenin maliyeti ve operasyon yapısı üzerindeki olası etkileri incelenir.

8. Mücbir Sebep ve Olağanüstü Koşullar

Doğal afetler, salgın hastalıklar veya bölgesel istikrarsızlıklar gibi kontrol dışı olayların projenin devamlılığına yönelik oluşturduğu tehditler analiz edilir. Bu tür risklerin projenin finansal yapısını ne ölçüde sarsabileceğine dair senaryo analizleri yapılır.

Proje Derecelendirme Sürecinin Stratejik Değeri

Proje derecelendirme faaliyetleri, yatırımın potansiyel risk profilini ve getiri beklentisini objektif bir biçimde ortaya koyarak finansal piyasalara rehberlik eder. Bu süreç sayesinde:

- Yatırımcılar ve Finansörler:** Sermaye tahsis kararlarını daha rasyonel ve veriye dayalı bir zeminde şekillendirir.
- Proje Sahipleri:** Mevcut riskleri önceden tespit ederek yönetim stratejilerini optimize etme ve risk azaltıcı önlemler alma imkânı bulur.
- Piyasa Şeffaflığı:** Karmaşık projelere ilişkin risk düzeyleri, standartlaştırılmış bir derecelendirme dili kullanılarak ifade edilmekte ve bu suretle piyasa şeffaflığı artırılmaktadır.



Yapılandırılmış Finansman Derecelendirme Faaliyetleri

Yapılandırılmış finansman derecelendirme süreci, başta Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler (VDMK) olmak üzere karmaşık finansal enstrümanların kredi kalitesini ve yatırımcılara yönelik geri ödeme kapasitesini değerlendirmeye yönelik özel bir analiz alanıdır. Bu kapsamda, ilgili finansal aracın hukuki yapısı ile dayanak varlık havuzunun niteliği ayrıntılı biçimde incelenmektedir. Sürekli gelişen piyasa ihtiyaçları ve ürün çeşitliliği dikkate alınarak, farklı şekillerde yapılandırılabilen finansal enstrümanların uluslararası standartlar ve metodolojiler çerçevesinde değerlendirilmesine yönelik çalışmalar düzenli olarak yürütülmektedir.

Değerlendirme Kapsamı ve İşlemin Paydaşları

Yapılandırılmış bir finansman işleminin derecelendirilmesinde ilk aşama, işleme taraf olan tüm kurumların kurumsal kapasitesinin analiz edilmesidir. Bu kapsamda, VDMK'nin yönetiminden sorumlu Varlık Finansman Fonu, ödeme yükümlülüklerine teminat sağlayan garantör, enstrümanı ihraç eden kuruluş, varlık devrini gerçekleştiren kaynak kuruluş ile riskleri teminat altına alan sigorta kuruluşlarının finansal ve operasyonel yeterlilikleri değerlendirilmektedir.

Analitik Değerlendirme ve Varlık Havuzu Analizi

Derecelendirme notunun oluşturulması sürecinde finansal göstergeler ile dayanak varlıkların niteliği iki temel eksen üzerinden değerlendirilmektedir:

- Finansal ve Nakit Akış Analizi:** Yatırımcılara sunulan getiri oranları ile ödeme planının sıklık ve tutar bazındaki uyumu analiz edilmektedir. Ayrıca, nakit akış yapısının farklı piyasa senaryoları altında yükümlülükleri karşılama kapasitesi stres testleri yoluyla değerlendirilmektedir.
- Varlık Havuzu Nitelikleri:** VDMK'nin temelini oluşturan alacakların türü, vade dağılımı ve kredi kalitesi kritik unsurlar arasında yer almaktadır. Geçmiş dönem temerrüt oranları ile alacakların teminat yapısı, likidite düzeyi ve güvence mekanizmaları birlikte değerlendirilerek havuzun risk profili belirlenmektedir.



Risk Yönetimi ve Mevzuat Uyumu

Süreç boyunca enstrümanın makroekonomik dalgalanmalara karşı direnci ölçümlenir. Faiz oranı, döviz kuru ve likidite risklerine karşı duyarlılık analizlerinin yanı sıra işlemin yasal mevzuata uygunluğu ve sözleşme çerçevesinin hukuki geçerliliği kapsamlı bir denetimden geçirilir.

Derecelendirme Sürecinin İşleyişi

Derecelendirme faaliyeti dört ana aşamada gerçekleştirilmektedir.

- 1. Veri Toplama:** Paydaşlardan ve ikincil kaynaklardan gelen bilgilerin detaylı bir şekilde tasnif edilmesi.
- 2. Teknik Analiz:** Elde edilen ve tasnif edilmiş verilerin kantitatif ve kalitatif yöntemlerle işlenmesi.
- 3. Güvenilirlik Takdiri:** Geri ödeme olasılığının senaryo analizleri ile test edilmesi.
- 4. Notlandırma:** Analiz sonuçlarının standart bir kredi notu ile tescil edilmesi.

Yapılandırılmış Finansmanın Piyasa Açısından Önemi

Yapılandırılmış finansman derecelendirme sistemi, sermaye piyasalarında üç temel işleve hizmet eder:

- Risk Şeffaflığı:** Yatırımcıların karmaşık ürünlerin risk profilini kolayca anlamasını sağlar.
- Maliyet Optimizasyonu:** Başarılı bir derecelendirme notu, ihraççılar için fon toplama maliyetlerini düşürür.
- Piyasa Gelişimi:** Güven unsurunun pekişmesi ise bu tür yenilikçi finansal araçların derinleşmesine ve çeşitlenmesine katkıda bulunur.

METODOLOJİ, MODELLEME VE VALİDASYON FAALİYETLERİ

Metodoloji, Modelleme Faaliyetleri

Metodoloji ve Modelleme Direktörlüğü

Bu direktörlük Kuruluş bünyesinde uygulanan derecelendirme metodolojileri ve modellerinin etkin ve tutarlı bir şekilde yönetilmesinden sorumludur. Metodolojilerin Kuruluş politikaları ve uluslararası en iyi uygulamalarla uyumlu biçimde geliştirilmesini sağlar. İlgili süreç ve prosedürleri oluşturur ve gerekli dokümantasyonu hazırlar. Ayrıca, derecelendirme modellerine ilişkin Türkçe'ye geriye dönük testler olarak geçen back-testing'leri de gerçekleştirir. Modellerin performansını izler ve analiz eder. Elde edilen bulgular doğrultusunda gerekli iyileştirmeleri planlar ve geliştirilmesi gereken alanları belirler. Tüm derecelendirme işlemlerinde Kuruluş

tarafından sunulan bu hizmetlerin bütününe kapsayan ve derecelendirme süreçlerinin uçtan uca sistemsel olarak yönetilmesine imkân tanıyan JCR-ER Analytics ürünü kullanılmaktadır. Söz konusu platform aracılığıyla analitik modelleme süreçleri, raporlama faaliyetleri, karar destek mekanizmaları ile ürün ve süreç yönetimine ilişkin çalışmalar bütünleşmiş bir yapı içerisinde yürütülmektedir.

2025 Yılı Faaliyetleri

2025 yılı içerisinde metodoloji ve modelleme alanında önemli AR-GE çalışmaları hayata geçirilmiştir. Bu kapsamda,

- Yapılandırılmış Finansman Metodolojisi
- Bankacılık Metodolojisi
- Sürdürülebilirlik Temalı İhraçlar İçin İkinci Taraf Görüşü (Second Party Opinion - SPO)
- CBI Doğrulama Metodolojileri
- Teknik Altyapı Dönüşümü
- Kurumsal Metodoloji Gözden Geçirme

gibi hususlarda çalışmalar yoğunlaştırılmıştır.

Yapılandırılmış finansman ve bankacılık metodolojileri kapsamlı analizler sonucunda güncellenmiştir. SPO ve CBI doğrulama metodolojileri ise ilgili uluslararası çerçevelerle uyumlu olacak şekilde yeniden yapılandırılmıştır. Derecelendirme modellerinin çalıştırıldığı karar motoru altyapısı Python ortamına taşınmıştır. Bu dönüşüm ile hesaplama süreçlerinde esneklik, izlenebilirlik ve ölçeklenebilirlik artırılmıştır. Ayrıca lisans bağımlılığı azaltılmış ve dış yazılım maliyetleri düşürülmüştür. Bunun yanı sıra, kurumsal derecelendirme metodolojilerine yönelik periyodik izleme çalışmaları gerçekleştirilmiş ve elde edilen bulgular doğrultusunda gerekli güncellemeler yapılmıştır.

Yapılandırılmış Finansman Derecelendirme Metodolojisi

Yapılandırılmış Finansman Metodolojileri kapsamında yürütülen yenileme çalışmaları 2025 yılında uygulamaya alınmıştır. Bu süreçte segmentasyon yapısı güncellenmiş, modeller ihraç türü bazında çeşitlendirilmiş ve metodoloji çerçevesi modüler bir yapıya dönüştürülmüştür. Veri giriş ekranlarındaki soru seti genişletilerek ileriye dönük veri toplama kapasitesi artırılmıştır. Makroekonomik ve sektörel değerlendirme soruları ise merkezi bir yapı altında yeniden tasarlanmıştır. Güvenilirlik üzerinde yüksek etkisi bulunan ancak düşük sıklıkta karşılaşılan kriterler, modülatör değişkenler aracılığıyla metodolojiye dahil edilmiştir. Grup ve kamu destek değerlendirmelerinin kapsamı genişletilmiş,

ESG unsurlarına ilişkin kriterler metodolojiye entegre edilmiştir. Şelale (waterfall) yapısına sahip ihraçlar için ilave kriterler tanımlanmıştır. Senior ve junior ihraçların tek bir akış üzerinden derecelendirilmesine imkân sağlanmıştır. Ayrıca izleme (surveillance) kriterleri belirlenmiş ve sürece ilişkin ayrıntılı izahname dokümantasyonu hazırlanmıştır.

Bankacılık Derecelendirme Metodolojisi

Bankacılık Derecelendirme Metodolojisi ise bankacılık faaliyetlerinin yapısal özellikleri, düzenleyici çerçevede yaşanan gelişmeler, uluslararası iyi uygulamalar ve Kurum içi uygulama deneyimleri dikkate alınarak güncellenmiştir. Bu kapsamda segmentasyon yapısı yeniden düzenlenmiştir. Mevduat bankaları, katılım bankaları, kalkınma ve yatırım bankaları gibi farklı alanlarda faaliyet gösteren bankalar için ayrı ayrı derecelendirme modelleri oluşturulmuştur. Böylece her banka türüne özgü hazırlanan iş modeli, fonlama yapısı, bilanço dinamikleri ve risk profili derecelendirme sürecine daha etkin biçimde yansıtılmıştır. Metodolojinin genel çerçevesi yeniden kurgulanarak iş riski, finansal risk profili, modülatörler ve destek değerlendirmeleri arasındaki ilişki daha şeffaf ve izlenebilir hale getirilmiştir. Ayrıca sektör riski analizi, finansal ve bağımsız risk profili modülatörleri, grup ve kamu destek değerlendirmeleri ile ESG kriterleri metodolojiye entegre edilmiştir. Uzun vadeli ve kısa vadeli not eşleştirmeleri gözden geçirilmiş; analist ve kıdemli uzman görüşleri metodolojik çerçeveye dahil edilmiştir. Tüm kriterlere ilişkin ayrıntılı açıklamaları içeren izahname dokümanı hazırlanmıştır. Gerçekleştirilen bu güncellemeler ile derecelendirme sonuçlarının risk duyarlılığı, karşılaştırılabilirliği ve uygulama tutarlılığı artırılmıştır.

İkinci Taraf Görüşü (SPO) Metodolojileri

Sürdürülebilir finansman araçlarında piyasa şeffaflığını ve yatırımcı güvenini artırmak amacıyla İkinci Taraf Görüşü (Second Party Opinion - SPO) metodolojileri geliştirilmiş ve uygulamaya alınmıştır. Bu kapsamda Yeşil Tahvil, Sosyal Tahvil, Sürdürülebilirlik Tahvili ve Sürdürülebilirlik Bağlantılı Tahvil (SLB) için dört ayrı metodolojik çerçeve oluşturulmuştur. Yeşil, sosyal ve sürdürülebilirlik tahvillerine yönelik metodolojiler, ihraç gelirlerinin kullanımı, projelerin çevresel ve sosyal etkileri ile yönetim ve raporlama

mekanizmalarını proje bazlı bir yaklaşımla değerlendirmektedir. Sürdürülebilirlik Bağlantılı Tahviller için geliştirilen metodoloji ise ihracçının sürdürülebilirlik stratejisi, performans göstergeleri ve hedefleri temelinde kurumsal düzeyde bir analiz sunmaktadır. Oluşturulan SPO çerçevesi, farklı sürdürülebilir finansman araçlarının niteliğine uygun, karşılaştırılabilir ve uluslararası standartlarla uyumlu bir değerlendirme altyapısı sağlamayı hedeflemektedir.

CBI Doğrulama Metodolojisi

İklim Tahvilleri Girişimi (Climate Bonds Initiative – CBI) doğrulama süreçlerine yönelik metodoloji geliştirme çalışmaları tamamlanmış ve sürdürülebilir finansman alanındaki kurumsal yetkinlik güçlendirilmiştir. CBI Yeşil Tahvil Sertifikasyon süreci kapsamında doğrulayıcı kuruluş olarak sunulan hizmetin esasları ilgili metodoloji dokümanında tanımlanmıştır. Söz konusu metodoloji, yeşil tahvil ihracçılarının CBI tarafından yayımlanan güncel standartlar ve teknik kriterler doğrultusunda değerlendirilmesini amaçlamakta olup, ön sertifikasyon ve sertifikasyon sonrası süreçleri kapsamaktadır. Bu kapsamda projelerin sektörel uygunluğu, gelir kullanım çerçevesi ile izleme ve raporlama sistemleri bağımsız ve tarafsız bir doğrulama süreci içinde incelenmektedir. Metodoloji yalnızca çevresel uygunluk değerlendirmesine odaklanmaktadır. Herhangi bir finansal risk analizi veya kredi derecelendirmesi içermemektedir. Tüm doğrulama faaliyetleri uluslararası güvence standartları ve şeffaflık ilkeleri çerçevesinde yürütülmektedir. CBI doğrulama yaklaşımı, geleneksel finansal analiz metodolojilerinden yapısal olarak ayrışmakta olup, sürecin çerçevesi ve gözetimi doğrudan CBI tarafından belirlenmektedir.

Teknik Alt Yapı Dönüşümü

Derecelendirme süreçlerinde teknolojik bağımsızlığın artırılması, operasyonel verimliliğin güçlendirilmesi ve sürdürülebilir bir modelleme altyapısının oluşturulması hedefleri doğrultusunda analitik sistem kapsamlı bir dönüşüm sürecinden geçirilmiştir. Bu çerçevede tüm derecelendirme modelleri Python tabanlı bir mimariye taşınmış, model kodları versiyon kontrol sistemleri ile uyumlu hâle getirilmiştir. Test ve canlı ortamlar ayrıştırılarak kontrollü geçiş altyapısı oluşturulmuştur.

Modeller ile JCR-ER Analytics platformu arasındaki entegrasyon servis odaklı bir mimari üzerinden yeniden yapılandırılmıştır. Girdi ve çıktı bazlı detaylı loglama ve izlenebilirlik mekanizmaları tesis edilerek denetlenebilirlik seviyesi artırılmıştır. Performans optimizasyonu ve kod sadeleştirme çalışmaları sonucunda sistem daha hızlı, esnek ve ölçeklenebilir bir yapıya kavuşturulmuştur. Lisans bağımlılıkları azaltılmış, maliyet etkinliği artırılmış ve kurumsal mimaride bağımsızlık güçlendirilmiştir. Dönüşüm sürecinde toplu skorlama çalışmaları ve kullanıcı kabul testleri tamamlanmış; nihai aşamada tüm modeller başarıyla canlı ortama alınmıştır.

Kurumsal Derecelendirme Metodolojisi

Kuruluş bünyesinde yürürlükte bulunan metodoloji ve modeller, belirlenen parametreler çerçevesinde periyodik olarak gözden geçirilmekte ve güncellenmektedir. Uluslararası düzeyde yayımlanan en iyi uygulamalar, kurumsal ihtiyaçlar, makroekonomik gelişmeler ve güncellenen mevzuat düzenli olarak izlenmekte; tespit edilen değişiklik ve dönüşümler metodoloji ve modellere sistematik biçimde yansıtılmaktadır. Bu çerçevede, Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK) tarafından Bankaların Kredi İşlemlerine İlişkin Yönetmelik'in 8'inci maddesinin üçüncü fıkrası kapsamında getirilen düzenlemeler dikkate alınarak, kurumsal firmalara yönelik kredi derecelendirme metodolojileri geliştirilmiştir. Oluşturulan Kurumsal Derecelendirme Metodolojileri 2022 yılında JCR-ER Analytics platformu üzerinden uygulamaya alınmış ve aktif olarak kullanılmaya başlanmıştır.

Periyodik izleme çalışmaları kapsamında düzenli olarak gözden geçirilen ve ihtiyaç hâlinde güncellenen Kurumsal Derecelendirme Metodolojileri, en güncel yaklaşımlar ve uluslararası alanda en iyi uygulamalarla uyumlu biçimde yürütülmektedir. 2025 yılında gerçekleştirilen izleme çalışmaları sonucunda, artan veri hacminin katkısıyla metodolojilerde çeşitli güncellemeler yapılmıştır. Kurumsal Derecelendirme Metodolojileri, değerlendirilen firmaların görece düşük temerrüt oranları dikkate alınarak uzman görüşünü de içeren hibrit modeller şeklinde yapılandırılmıştır. Metodolojiler her daim firmaların kredi değerliliğini etkileyen temel unsurları sistematik bir çerçevede ele almaktadır. Ayrıca iş riski profili, finansal risk profili, modülatör faktörler ve destek değerlendirmeleri ana bileşenleri oluşturmaktadır.

Validasyon Çalışmaları

Validasyon çalışmaları; derecelendirme metodolojisinin etkinliğinin, güvenilirliğinin ve sürdürülebilirliğinin güvence altına alınması amacıyla yürütülmektedir. Validasyon çalışmaları, kullanılan modellerin gerçekleşen sonuçları temsil etme kapasitesinin doğruluk, kesinlik ve tutarlılık kriterleri çerçevesinde değerlendirilmesini kapsamaktadır. Bununla birlikte metodolojinin veri altyapısı, varsayımları, parametre yapısı ve uygulama süreçleri dahil olmak üzere tüm bileşenlerinin sağlamlığı bütüncül bir yaklaşımla analiz edilmektedir.

Söz konusu çalışmalar, Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK) ile Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) düzenlemelerine tam uyumun sağlanması ve model performansının sürdürülebilir şekilde iyileştirilmesi amacıyla yürütülmektedir. Süreçte, sektörde benimsenen iyi uygulamalar ile uluslararası standartlar da değerlendirme çerçevesine entegre edilmektedir. Ayrıca validasyon faaliyetleri, kurumsal yönetim ilkeleri ve ilgili mevzuat hükümleri doğrultusunda bağımsızlık esası gözetilerek yapılandırılmıştır. Bu kapsamda çalışmalar, İç Denetim Komitesi'ne bağlı olarak faaliyet gösteren Kontrol ve Uyum Direktörlüğü tarafından icra edilmektedir. Bu kurumsal tercih validasyon sürecinin model geliştirme ekiplerinden organizasyonel ve fonksiyonel olarak ayrıştırılmış bir yapı içinde yürütülmesini sağlamaktadır. Böylelikle objektif, tarafsız ve şeffaf bir değerlendirme ortamı tesis edilmektedir.



Model validasyonu tek seferlik bir kontrol faaliyeti değildir. Süreç, modellerin sürekli izlenmesi ve geliştirilmesi esasına dayanan dinamik bir yapı olarak yürütülmektedir.

Bu kapsamda:

- Modeller uygulamaya alınmadan önce kapsamlı bir inceleme gerçekleştirilmekte ve “Başlangıç Doğrulama Raporu” hazırlanmaktadır.
- Modellerin kullanım süresince en az yılda bir kez “Periyodik Doğrulama Raporu” düzenlenmektedir.
- Model performansı, ayrıştırma gücü, kalibrasyon seviyesi ve zaman içindeki istikrarı düzenli olarak izlenmektedir. Gerekli görülen durumlarda revizyon veya yeniden kalibrasyon değerlendirmeleri yapılmakta ve izleme raporları hazırlanmaktadır.

Hazırlanan raporlar Kurum Üst Yönetimi ile paylaşılmaktadır. Mevzuatta öngörüldüğü şekilde düzenleyici otoritelerin bilgisine de sunulmaktadır.

Validasyon süreci hem niteliksel hem de niceliksel analizleri içermektedir. **Niteliksel değerlendirmede** model geliştirme sürecinin tasarım aşamasından nihai çıktıya kadar tüm adımların dokümantasyonu incelenmektedir. Bu çerçevede veri kaynakları ve varsayımların uygunluğu değerlendirilmekte, kontrol ve kayıt mekanizmalarının yeterliliği test edilmekte ve derecelendirme mimarisi anlaşılabilirlik ile uygulanabilirlik açısından analiz edilmektedir. **Niceliksel değerlendirme ise** modelin matematiksel ve istatistiksel altyapısının doğruluğunu ve tutarlılığını test etmektedir. Ayrıştırma gücü, kalibrasyon performansı ve zaman içindeki istikrar göstergeleri ölçülmekte ve sonuçlar analitik olarak değerlendirilmektedir.

EKONOMİK ARAŞTIRMA FAALİYETLERİ

Ekonomik Araştırma ve İş Geliştirme Faaliyetleri

Ekonomik Araştırmalar ve İş Geliştirme Müdürlüğü, küresel ve yerel ekonomik gelişmeleri izleyerek uzman ekibi ile hazırladığı sektörel veri analizleri ve içgörülerini kurum içi paydaşlara sunmaktadır. Ayrıca sürdürülebilir finans faaliyetlerinin yürütülmesinden sorumludur. Dinamik piyasa koşulları doğrultusunda periyodik ve tematik araştırma raporları hazırlamakta ve bu çalışmalarını ilgili birimlerle paylaşmaktadır. 2025 yılında periyodik ve tematik raporlamaya devam edilmiş; otomasyon süreçleri ve modelleme-tahmin çalışmaları sürdürülmüştür. Bunun yanı sıra ESG ve sürdürülebilir finans iş koluna odaklanılarak kurum süreçleri ve çıktıları desteklenmiştir.

Periyodik Makroekonomik Araştırma Çalışmaları

Ekonomik Araştırmalar ve İş Geliştirme Müdürlüğü, haftalık ve aylık periyotlarda hazırladığı bültenleri kurum içi paydaşlarla paylaşmaktadır.

Haftalık Yayınlar:

Haftalık Ekonomi Bülteni kapsamında, küresel ve yerel ölçekte imalat sanayi gelişmeleri, sektörel aktivite verileri, enflasyon, ödemeler dengesi, istihdam piyasası ve gayrisafi yurt içi hasıla büyümesi gibi temel makroekonomik göstergelerin yanı sıra tahvil faizleri, para



piyasaları ve para politikası gelişmeleri de ele alınmaktadır. Ayrıca haftalık olarak yayınlanan **Banka ve Kredi Gelişmeleri Bülteni** ile bankacılık sektörüne yönelik güncel düzenlemeler ve bunların etkileri değerlendirilmektedir. Kredi büyümesi ve eğilimleri tür ve para birimi bazında görselleştirilerek kredi ivmesi ortaya konulmaktadır.

Aylık Yayınlar:

Her ay düzenli olarak yayınlanan **Küresel ve Yerel Ekonomik Gelişmeler Bülteni**, küresel arz talep dengeleri, emtia piyasaları, jeopolitik gelişmeler,

tedarik zincirleri, para politikalarının yönü ve etkileri gibi konularda önemli dönüm noktalarını okuyucuya aktarır. Yerel ve küresel boyutta önem arz eden ve giderek daha fazla kesimin gündemine giren sürdürülebilirlik hususuna ilişkin Sürdürülebilirlik Bülteni de aylık periyotta yayınlanmaktadır. Bu bültende sürdürülebilirlik konusunda meydana gelen önemli gelişmelere ve sürdürülebilir finans uygulamalarına ilişkin örneklerle yer verilmektedir.

2025 yılında yayın takvimine Türkiye'ye ilişkin Aktivite, Ödemeler Dengesi ve Enflasyon Raporları da dahil edilmiştir. Artık geliştirilen otomasyon araçları ile önemli makroekonomik değişkenlere ilişkin öngörü ve değerlendirmeler en kısa sürede rapor hâline getirilerek kurum içi paydaşlara ulaşmaktadır. 2026 hedefleri arasında ise raporda yer alan ve yer almaya devam edecek verilerin analiz kapsamının daha da gelişmesi yer almaktadır. Bahsi geçen bülten ve çalışmaların temelini oluşturan veriler kullanılarak interaktif raporlar da hazırlanmaktadır. Bu etkileşimli raporlar düzenli olarak güncellenmekte ve geliştirilmektedir.

Önümüzdeki dönemde alternatif veri kaynaklarıyla zenginleştirilecek raporlar aracılığıyla derecelendirme çalışmalarına katma değer sağlanmaya devam edilecektir.

Sürdürülebilirlik Faaliyetleri

Türkiye'de faaliyet göstermeye başladığı ilk günden itibaren, sürdürülebilir finans piyasasında önemli bir konuma ulaşma hedefi doğrultusunda atılan adımlar 2025 yılında da yoğun şekilde sürdürülmüştür. İş geliştirme faaliyetleri kapsamında bu alandaki girişimler hızlandırılmıştır. Uluslararası dış değerlendirici olma yönünde ise önemli adımlar atılmıştır. Bu çerçevede Kurum, İklim Tahvilleri Girişimi (Climate Bonds Initiative – CBI) tarafından Onaylı Doğrulayıcı olarak tanınmış, ayrıca Uluslararası Sermaye Piyasaları Birliği (ICMA) nezdinde Gözlemci statüsü kazanmıştır. Söz konusu gelişmeler şeffaflık, teknik yetkinlik ve iklimle uyumlu doğrulama ilkelerine bağlılığın somut göstergeleri niteliğindedir.

Modelleme ve Tahmin Araştırmaları

Üst yönetim bilgilendirmeleri ve bütçe çalışmaları ile derecelendirme iş biriminin süreçlerine destek sağlamak amacıyla temel makroekonomik

göstergelere ilişkin tahminler paylaşılmaya devam edilmiştir. Ekonometrik modellerin yanı sıra yüksek frekanslı veriler de farklı analiz yöntemleri ile işlenerek makroekonomik ve sektörel görünümüne ilişkin içgörüler üretilmektedir. 2025 yılı boyunca makro tahmin modellerinin performansı düzenli olarak izlenmiş, ihtiyaç duyulan alanlarda iyileştirmeler gerçekleştirilmiş ve güncel tahminler paydaşlarla paylaşılmıştır.

Sektör Araştırmaları

Derecelendirme sürecinde yer alan her bir iş birimini ayrı ayrı desteklemek adına, Kuruluşun onaylı metodolojisinde belirlenen faaliyet alanlarına yönelik sektör analizleri düzenli olarak hazırlanmaktadır. Sektör raporlarında, bahsi geçen sektörün üretim, satış, ithalat/ihracat yapısı, istihdam potansiyeli ve etkisi, kredi gelişmeleri, güven endeksleri, kapasite kullanım oranları, hacim endeksleri gibi göstergelere dayanan, veri odaklı objektif çalışmalar hazırlanmaya devam etmektedir.

Raporların analitik gücü, kullanılan verilerin kapsamı ve çeşitliliğine dayanmaktadır. Bu doğrultuda veri kapasitesini artırmaya yönelik çalışmalar sürdürülmektedir. İç kaynaklarla geliştirilen veri kazıma ve temizleme akışları sayesinde kamuya açık veri setleri düzenli olarak derlenmekte ve analiz süreçlerine entegre edilmektedir.

Sektörel raporların yanı sıra, iki aylık periyotlarla hazırlanan **Sektörel Göstergeler ve Görünüm Bülteni** yayınlanmaya devam etmektedir. 2025 yılında bülten kapsamı genişletilmiş ve analiz edilen sektör sayısı artırılmıştır. Bültene ek olarak, Kurum içinde düzenlenen **Sektörel Göstergeler ve Görünüm Webinarı** aracılığıyla araştırma biriminin değerlendirmeleri paylaşılmaya devam etmektedir. Webinar kapsamında, firmalarla doğrudan temas hâlinde bulunan analitik ekibin güncel saha gözlemleri ve bilgi birikimi de Kurum genelinde paylaşılmaktadır.

Finansal strese ilişkin gelişmeleri izlemek ve sektörel bazda eğilimleri takip etmek adına açılan ve kapanan firma istatistikleri, ödenmeyen çek verileri ile canlı ve takipteki kredilere ilişkin değişimleri özetleyen etkileşimli raporlar yayınlanmaya ve geliştirilmeye devam edilmektedir. 2026 yılında da etkileşimli raporların kapsamının genişletilmesi ve verimliliğin artırılmasına yönelik çalışmaların sürdürülmesi planlanmaktadır.

İSTİHBARAT VE İZLEME FAALİYETLERİ



İstihbarat ve İzleme Müdürlüğü, Üst Yönetim tarafından belirlenen politika ve prosedürler doğrultusunda, derecelendirme süreçlerinin etkinliğini, güvenilirliğini ve sürekliliğini desteklemek için istihbarat ve izleme faaliyetlerini yürüten birimdir. Bünyesinde yürütülen faaliyetler ile risklerin erken aşamada tespit edilmesi, analiz edilmesi ve karar alma süreçlerine sistematik ve bütüncül bir yaklaşımla entegre edilmesini amaçlamaktadır. İki aşamalı bu işlemde birinci aşama istihbarat ikinci aşama ise izlemedir.

İstihbarat Faaliyetleri

Kredi derecelendirme sözleşmesi imzalanan firmalar hakkında, ilk notlandırma süreci başlamadan önce kapsamlı bir istihbarat çalışması gerçekleştirilmektedir. Bu süreçte firmaların risk profiline ilişkin finansal, operasyonel ve yönetsel veriler toplanmakta, doğrulanmakta ve analiz edilerek karar alma süreçlerinde kullanılabilir hâle getirilmektedir.

Çalışmalar kapsamında:

- Firmaların bankalarla olan kredi ilişkilerinin seyri
- Karşılıksız çek ve protesto kayıtları
- Grup şirket yapısı ve ilişkili taraf analizleri
- Ortaklık ve yönetim yapısındaki unsurlar
- Firma ve ortaklarına ilişkin açık kaynak ve basın taramaları

Elde edilen bulgular, derecelendirme sürecine bütüncül bir risk perspektifi ile entegre edilmekte ve notlama kararının objektifliğini desteklemektedir.

İzleme Faaliyetleri

Kredi derecelendirme sözleşmesi imzalanan firmalar için izleme faaliyetleri, derecelendirme raporunun yayınlanmasının ardından başlatılmaktadır. İzleme süreci, derecelendirme notunun yayımlandığı tarihten itibaren sürekli ve sistematik bir şekilde yürütülmektedir. Firmaların finansal yapıları, sektörel gelişmeler, bankalarla içinde bulundukları kredi ilişkilerindeki değişimler ve kamuya yansıyan önemli gelişmeler düzenli olarak takip edilmektedir.

Hazırlanan günlük, haftalık ve aylık raporlar aracılığıyla analitik ekip ve Üst Yönetim, firmanın kredi değerliliğini etkileyebilecek gelişmeler ile olası erken uyarı sinyalleri hakkında zamanında bilgilendirilmektedir. Bu yapı sayesinde derecelendirme notlarının güncelliği, tutarlılığı ve şeffaflığı korunmaktadır. Karar süreçlerinde sürdürülebilir ve inisiyatif alan risk yönetimi yaklaşımı desteklenmektedir.

Türkiye Bankalar Birliği Risk Merkezi Memzuç Raporu

Her ay düzenli olarak temin edilen Türkiye Bankalar Birliği Risk Merkezi Kredi Limit, Risk ve Tasfiye Olunacak Alacaklar (KLRT) Raporu, firmaların finansman yapısında ortaya çıkabilecek olumsuz gelişmelerin erken tespitini amaçlamaktadır. Bu kapsamda kredi limitleri ve toplam risk gelişim trendleri, limit doluluk oranları, takibe düşen alacaklar, kredi yapılandırılmaları, ticari alacakların finansal nedenlerden dolayı ödenmeme riskleri (döviz kredisi risk oranları) ve sektörel yoğunlaşma göstergeleri düzenli olarak analiz edilmektedir. Elde edilen bulgular Üst Yönetim ve analitik ekiple paylaşılmakta, derecelendirme süreçlerinde

zamanında ve sağlıklı karar alınmasına katkı sağlamaktadır.

Türkiye Bankalar Birliği Risk Merkezi Münferit Sorgu Raporu

Portföyde yer alan firmaların vadesi gelen kredi ödemeleri günlük olarak izlenmektedir. Yüksek tutarlı veya uzun süreli gecikmeler ile takibe intikal eden kredi kayıtları haftalık olarak analitik ekip ve Üst Yönetim birimlerine raporlanmaktadır. Gerekli görülen durumlarda gecikmelerin nedenlerine ilişkin firmalardan açıklama talep edilmekte; yapılan değerlendirme sonucunda erken uyarı kayıtları kapatılmakta veya ilgili firma için izleme süreci başlatılmaktadır.

Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi Sorguları

Müşterilerin Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde yayımlanan sermaye artırımı ve azaltımı kararları, birleşme ve bölünme işlemleri, adres, ortaklık yapısı ve yönetim değişiklikleri ile iflas, konkordato ve tasfiye ilanları düzenli olarak takip edilmektedir.

Uluslararası Yaptırım Listeleri ve Ülke Riski Takibi

Aktif olarak çalışan firma ve ortakları uluslararası yaptırım listelerinde düzenli olarak kontrol edilmektedir. Araştırma sonuçları Üst Yönetim ve analitik ekibe düzenli olarak raporlanmaktadır. Yılda iki kez hazırlanan Ülke Risk Skoru Raporu ile de ülkelerin siyasi, ekonomik ve sosyal risk göstergeleri değerlendirilmektedir. Olası yatırım risklerine ilişkin yönetime belli aralıklarla gerekli bilgiler iletilmektedir.

Piyasa ve Düzenleyici Kurum Takibi

Finansal ve operasyonel risklerin erken tespiti için Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK) lisans iptal listeleri, Borsa İstanbul'da işlem gören müşterilere ilişkin Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP) bildirimleri ile Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) haftalık bültenlerinde yer alan idari yaptırım kararları düzenli olarak izlenmektedir. Bu takibin yanı sıra, derecelendirme notu verilen firmaların tahvil ve bono itfa vadeleri her ay düzenli olarak takip edilmekte ve geri ödeme performansları analiz edilmektedir.

MÜŞTERİ İLİŞKİLERİ FAALİYETLERİ

Müşteri İlişkileri

Sözleşme Tipi	2025 Yeni Sözleşme	2025 Yenilenen Sözleşme	2025 Toplam Sözleşme
Kredi Derecelendirme	716	3.223	3.939
Kurumsal Yönetim Derecelendirme	-	8	8
Yapılandırılmış Finansman	28	-	28
Genel Toplam	744	3.231	3.975

2025 itibarıyla tamamlanan toplam 3.955 derecelendirme işleminin 3.918'i kurumsal kredi derecelendirme, 28'i yapılandırılmış finansman derecelendirme, 8'i kurumsal yönetim derecelendirme ve 1'i ülke derecelendirmesi kapsamında gerçekleştirilmiştir.

Müşteri İlişkileri Müdürlüğü, kredi derecelendirme faaliyetlerinin gerektirdiği şeffaflık, tarafsızlık ve zamanında bilgilendirme ilkeleri doğrultusunda müşteri deneyimini güçlendirmeye yönelik çalışmalar yürütmektedir. Birim bünyesinde çalışan ekibin temel önceliği, gelişim alanlarını belirlerken hizmet verilen taraflarla kurulan iletişim yapısının güvene dayalı, şeffaf ve sürdürülebilir bir çerçevede ilerlemesini sağlamaktır.

2025 yılında da güven temelli, ölçülebilir ve sürdürülebilir paydaş ilişkilerine uygun hareket etme yaklaşımı benimsenmiş; hizmet kalitesinin ve müşteri memnuniyetinin sürekli iyileştirilmesine odaklanılmıştır.

Stratejik hedefler doğrultusunda müşteri memnuniyetinin çok yönlü ele alınması, temas süreçlerinin gözden geçirilmesi ve memnuniyet düzeyinin artırılarak sürdürülebilirliğinin sağlanmasına yönelik çalışmalar sürdürülmektedir. Bu kapsamda iyileştirme planları oluşturulmakta ve uygun bulunan öneriler titizlikle hayata geçirilmektedir.

Yıl boyunca müşteri talep ve geri bildirimleri düzenli olarak analiz edilmektedir. Bu analizler sonucunda paydaşların en sık karşılaştığı sorunlar ve bilgi ihtiyaçları belirlenmiş; bu doğrultuda Sıkça Sorulan Sorular bölümü ile süreç rehberleri güncellenmiştir. Bu sayede başvuru ve derecelendirme süreçlerinde operasyonel verimlilik ve iletişim tutarlılığı artırılmıştır. Ekip yetkinliğinin geliştirilmesi amacıyla sözleşme süreçleri ve teknik müşteri iletişimi konularında yetkinlik bazlı eğitimler düzenlenmiştir.

Müşteri İlişkileri Müdürlüğü'nün hedefi, derecelendirme hizmeti alan kuruluşlarla yürütülen iletişimi yalnızca operasyonel bir temas noktası olarak değil, güven ve şeffaflık esasına dayanan uzun soluklu bir paydaş ilişkisi olarak geliştirmektir. Önümüzdeki dönemde de hizmet kalitesi ve müşteri memnuniyeti odağında sürekli iyileştirme anlayışının sürdürülmesi planlanmaktadır.



İNSAN KAYNAKLARI FAALİYETLERİ

2025 yılında İnsan Kaynakları Müdürlüğü çatısı altında, şirketin stratejik hedefleri doğrultusunda çeşitli çalışmalar yürütülmüştür. Bu çalışmaların başında ise stratejik iş ortaklığı yaklaşımı çerçevesinde çalışan yetkinliğinin geliştirilmesi, çalışan memnuniyetinin artırılması, eğitim ve performans sistemlerinin güçlendirilmesi, kurum kültürü ile aidiyet duygusunun pekiştirilmesi ve yönetim ile kalite altyapısının desteklenmesi gibi alanlar gelmektedir. Söz konusu çalışmalar, bütüncül ve değer odaklı bir insan sermayesi yönetimi anlayışı çerçevesinde ele alınmış ve bu doğrultuda uygulamalar hayata geçirilmiştir.

Çalışanların görevlerine ilişkin bilgi birikimi ve teknik yetkinliklerinin artırılmasına yönelik faaliyetlerle sınırlı kalınmamış; yetkinlik bazlı yönetim modeli doğrultusunda karar alma kalitesinin yükseltilmesi, yönetsel geri bildirim kültürünün güçlendirilmesi ve ortak bir kurumsal dilin oluşturulması hedeflenmiştir. Genel Müdür Yardımcıları, Direktörler, Müdürler ve Ekip Liderleri için ayrı ayrı hazırlanan gelişim programları ile liderlik, iletişim, geri bildirim, ekip yönetimi ve karar alma hususlarında yönetsel farkındalığın ve organizasyonel etkinliğin artırılması öncelik hâline getirilmiştir. Şirket genelinde daha tutarlı ve hizalanmış bir yönetim yaklaşımının desteklenmesi hedeflenmiştir.

Teknik bilgi ile mevzuat gerekliliklerinin birlikte ele alınabilmesi için birim ve bölüm bazında pozisyona özgü yetkinlik çerçeveleri belirlenmiştir. Belirlenen yetkinlikler doğrultusunda ise çalışanların tüm yıl boyunca her ay en az bir temel ve bir mesleki eğitim almış olmaları planlanmıştır.



Etik ve Uyum, İş Sağlığı ve Güvenliği, Bilgi Güvenliği, Kişisel Verilerin Korunması Kanunu (KVKK) ve iç mevzuata ilişkin zorunlu eğitimler, JCR-ER Akademi platformu üzerinden düzenli olarak sürdürülmüştür. 2025 yılında JCR-ER Akademi, çalışanların almaları gereken eğitimlere erişebildikleri bir platformun dışına çıkarak, sürekli öğrenme kültürünü destekleyen ve çalışanların gelişim yolculuklarını kişiselleştirebildikleri bir öğrenme ekosistemi hâline dönüşmüştür. Platforma giren her çalışan tamamlaması gereken

zorunlu eğitimlerinin dışında ilgi alanları ve kariyer hedefleri ile uyumlu eğitimleri de listesine ekleyebilmektedir.

Tasarlanan eğitim sisteminin çalışanlar nezdinde bir karşılığı olup olmadığı da takip edilmektedir. Çalışanların eğitimlere katılım ve tamamlama oranları, kayıt verileri üzerinden yürütülen veri temelli izleme ve raporlama yaklaşımı ile sistematik olarak takip edilmiştir. 2025 yılı itibarı ile çalışan başına ortalama eğitim süresi 35,5 kişi/saat olarak tespit edilmiştir. Toplam 418 eğitim içeriği çalışanlarla paylaşılmıştır. Kısaca, 2025 yılında hazırlanan eğitim programı, çalışanların yetkinliklerinin geliştirilmesi, mevzuata uyum ve kurumsal farkındalık hedefleri doğrultusunda başarılı bir şekilde yürütülmüştür.

Çalışan memnuniyetini bir deneyim olarak ele alan kuruluş felsefesi, bu alanın değiştirilebilir ve yönetilebilir stratejik bir unsur olduğunu kabul ederek, yürütülen çalışmaları bu anlayış doğrultusunda değerlendirmektedir. Mayıs 2025 tarihinde, gerçekleştirilen **Çalışan Memnuniyeti Araştırması**'nda çıkan sonuçları da bu ilkeler doğrultusunda değerlendirmektedir. Araştırmada Genel Memnuniyet %82,4, Bağlılık %86,0 ve Motivasyon %86,0 düzeyinde ölçülmüştür. Araştırma sonuçları tüm çalışanlarla şeffaf biçimde paylaşılmış; açık uçlu geri bildirimler Kalite Yönetim Sistemi kapsamında iyileştirici faaliyet girdisi olarak kayıt altına alınmış ve 2026 yılına yönelik aksiyon planlarının oluşturulmasında değerlendirilmiştir. Portal üzerinden işletilen Öneri ve Talep Sistemi aracılığı ile çalışan geri bildirimlerinin sürekliliği sağlanmıştır. 2025 yılı boyunca yöneticilerin ekipleri ile düzenli geri bildirim paylaşımları teşvik edilmiş, bilginin çalışanlara daha şeffaf ve sistematik biçimde aktarılması amacıyla ekip içi bilgilendirme toplantıları yaygınlaştırılmıştır. Ofis düzeni, çalışma ortamı ile birim ve bölümlerin fiziksel konumlanmasına ilişkin yapılan iyileştirmelerin çalışan deneyimi ve aidiyet algısı üzerinde olumlu etkiler yarattığı gözlemlenmiştir.

2025 yılında performans ve gelişim odaklı değerlendirme anlayışı doğrultusunda **Performans Yönetim Sistemi** daha bütüncül bir yapıya kavuşturulmuştur. Öncelikle çalışan değerlendirme dönemi, yılda iki kez gerçekleştirilecek şekilde yeniden düzenlenmiştir. Ast-üst ilişkisine dayalı tek yönlü değerlendirme yaklaşımı terk edilerek 270 derece performans değerlendirme sistemine geçilmiştir. Bu yapı

sayesinde çalışanların kendilerini, ekiplerini ve yöneticilerini değerlendirebildiği çok boyutlu bir geri bildirim mekanizması oluşturulmuş; çalışma performansının dinamik ve çok yönlü niteliği vurgulanmıştır. Metodolojik çerçevenin yanı sıra değerlendirme soruları da kapsam ve derinlik açısından genişletilmiştir. Elde edilen performans çıktıları eğitim, gelişim ve kariyer süreçlerine entegre edilerek bütüncül bir yetenek yönetimi yaklaşımı içinde ele alınmıştır.

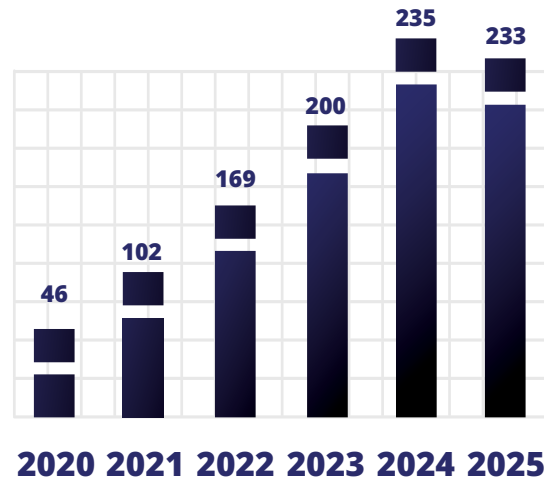
2025 yılında İnsan Kaynakları Müdürlüğü, **İnsan Kaynakları ve Eğitim Süreçlerinde Yapay Zekâ Kapasite Analizi Projesi**'ni de hayata geçirmiştir. Bu proje kapsamında insan kaynakları ve eğitim süreçlerinde yapay zekâ uygulamalarının mevcut durumu ve kurumsal kapasitesi değerlendirilmiş; çalışanların bu teknolojiyi nasıl algıladıkları ve yapay zekâ temelli eğitimlere yönelik ihtiyaçları analiz edilmiştir. Çalışanların yapay zekâ alanındaki yetkinlik düzeylerinin artırılması ve teknolojinin daha etkin kullanılması için elde edilen bulgular doğrultusunda eğitim programlarının tasarlanması hedeflenmiştir. Bu çerçevede, yapay zekâ kullanımını geliştirmeye yönelik stratejiler doğrultusunda çalışanların gelişim ihtiyaçlarının karşılanması ve daha verimli, teknolojik açıdan donanımlı bir iş gücü oluşturulması planlanmıştır.

2025'te İnsan Kaynakları Müdürlüğü, şirket genelinde organizasyon yapısı ve çalışanların rol dağılımlarındaki sınırları odağına alan kapsamlı bir gözden geçirme projesini de gündemine almıştır. Analizin sağlıklı ve bütüncül bir şekilde gerçekleştirilebilmesi amacıyla tüm birim ve bölümlerle iş birliği içinde hareket edilmiştir.

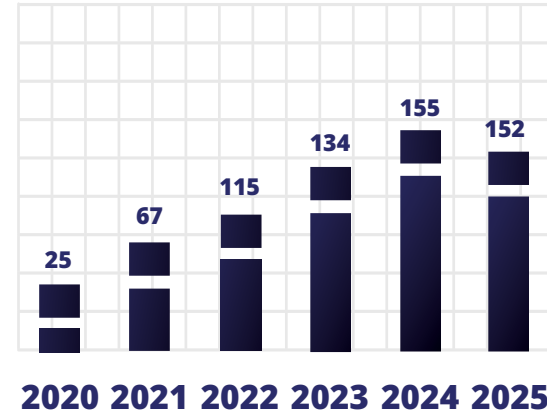




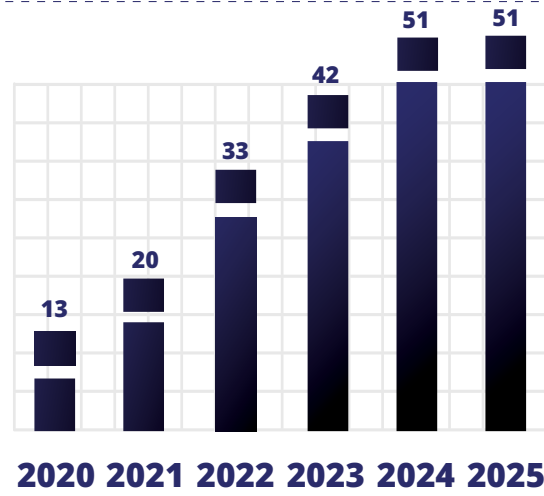
Toplam Personel Sayısı



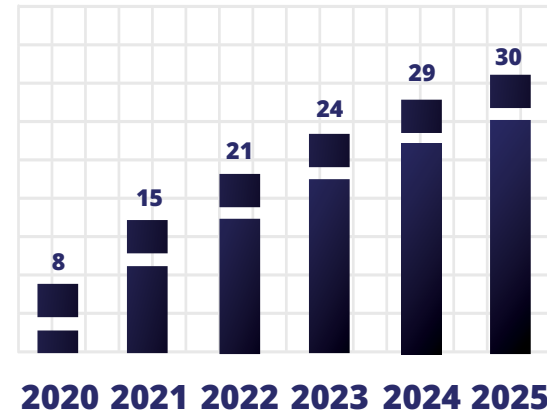
Derecelendirme Grup Personeli



Genel Müdürlük ve İdari Personel



BT-Metodoloji ve Modelleme Personeli



KOMİTELER

Kuruluşumuz bünyesinde gerek sermaye gerekse Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK) düzenlemeleri de dikkate alınarak komiteler oluşturulmuştur.



25

KREDİ
DERECELENDİRME
KOMİTE ÜYESİ

(Yirmi Beş üyeden oluşmaktadır.)



10

KURUMSAL
YÖNETİM
DERECELENDİRME
KOMİTE ÜYESİ

(On üyeden oluşmaktadır.)



2

İÇ DENETİM/KALİTE
GÜVENCE SİSTEMİ
KOMİTE ÜYESİ

(İki üyeden oluşmaktadır.)

Elde edilen veriler doğrultusunda organizasyonel etkinliği artırmaya yönelik değerlendirmeler yapılmış ve gerekli güncellemeler gerçekleştirilmiştir.

Ayrıca İnsan Kaynakları Müdürlüğü, Kuruluş içinde yönetim ve kalite altyapısının destekleyicisi olma rolünü üstlenmiştir. Müdürlük bünyesindeki ekipler tarafından, organizasyon el kitabı, görev tanımları, politika, prosedür ve süreçler güncel standartlara uygun hâle getirilerek, birim ve bölümler arasındaki uygulama farklılıklarının azaltılması ve dokümantasyon sisteminin merkezi bir yapı altında koordine edilmesi sağlanmıştır. Kalite Yönetim Temsilciliği etrafında yapılandırılan bu sistem sayesinde Kuruluş dış denetimlerden başarıyla geçmiştir. Aynı zamanda, belge sürekliliği ve denetlenebilirlik güvence altına alınmıştır.

Genel olarak 2025 yılında İnsan Kaynakları Müdürlüğü, koordinasyon sağlayan, yönlendiren ve standardizasyonu destekleyen bir yaklaşımla hareket etmiştir. Bu doğrultuda müdürlük; çalışan gelişimini, kurumsal kültürü, kalite bilincini, dijital farkındalığı ve yönetim olgunluğunu bütüncül bir perspektifle ele alarak, organizasyonun sürdürülebilir başarısına stratejik katkı sunan güçlü bir insan kaynakları fonksiyonu olarak konumunu pekiştirmiştir.

2025 yılı itibarıyla
çalışan başına ortalama
eğitim süresi

35,5 saat

Toplam
eğitim içeriği

418 adet



BİLGİ TEKNOLOJİLERİ FAALİYETLERİ



2025 yılında Bilgi Teknolojileri Direktörlüğü, Kuruluşun stratejik hedefleri ile uyum içinde, güvenli, sürdürülebilir ve yenilikçi bir bilgi teknolojileri (BT) ekosistemi oluşturma vizyonu ile çalışmalarını sürdürmüştür. Mevcut BT hizmetlerinin kesintisizliği güvence altına alınmıştır. Aynı zamanda iş sürekliliği, bilgi güvenliği ve operasyonel verimlilik alanlarında kurumsal dayanıklılığı artıran yapısal iyileştirmeler hayata geçirilmiştir. BT altyapısı, değişen teknolojik dinamiklere uyum sağlayan, ölçeklenebilir ve geleceğe hazır bir mimari anlayış ile geliştirilerek Kurumun dijital dönüşüm yolculuğuna stratejik katkı sunmuştur.

Yıl içerisinde sistem altyapılarının veri merkezine taşınma süreci başarı ile tamamlanmıştır. Bu dönüşüm ile erişilebilirlik, güvenlik ve altyapı dayanıklılığı önemli ölçüde güçlendirilmiştir. Ayrıca İstanbul Finans Merkezi'nde konumlanan yeni ofisin tüm BT altyapısı modern standartlara uygun, planlanan takvime riayet ederek kullanıma hazır hâle getirilmiştir.

Bilgi Teknolojileri Direktörlüğü, yıl boyunca yürütülen Risk Merkezi, Mali İşler BT Kontrolleri ve ISO 27001:2022 denetim süreçlerine de aktif katılım sağlamıştır. Bunun yanı sıra, Sermaye Piyasası Kurulu'nun (SPK) "Bilgi Sistemleri Yönetimine İlişkin Usul ve Esaslar Tebliği (VII-128.10)" doğrultusunda BT süreçleri yeniden yapılandırılmış ve iç denetim faaliyetleri başlatılmıştır. Tebliğ kapsamında, Bilgi Teknolojileri Direktörlüğü'nden bağımsız "Bilgi Güvenliği ve Risk Yönetimi" birimi oluşturularak yönetim yapısı güçlendirilmiştir.

Dijitalleşme hedefleri doğrultusunda geliştirilen uygulamalar aracılığı ile e-imza kullanımının yaygınlaştırılması sağlanmıştır. Formların dijital ortamda hazırlanması sağlanmış, denetim süreçlerine ait belge ve kanıtlar görev yönetim sistemi üzerinden kayıt altına alınabilir hâle getirilmiştir. İş birimlerinin operasyonel ihtiyaçlarını destekleyen uygulamalarda gerekli iyileştirmeler gerçekleştirilmiştir. Ayrıca yapay zekâ teknolojilerinden yararlanılarak raporlama süreçlerinde otomasyon adımları atılmış, karar destek mekanizmaları daha etkin ve veri odaklı bir yapıya kavuşturulmuştur.

Tüm bu çalışmalar sonucunda Bilgi Teknolojileri Direktörlüğü, 2025 yılı itibarıyla Kurumun dijital dönüşüm yolculuğunu destekleyen, mevzuata tam uyumlu, güvenli ve geleceğe hazır bir BT ekosisteminin tesis edilmesine stratejik katkı sağlamıştır.

Ağ, Güvenlik ve Sistem Müdürlüğü

2025 yılında Ağ, Güvenlik ve Sistem Müdürlüğü, Kuruluşun BT altyapısının güçlendirilmesi, hizmet sürekliliğinin sağlanması ve bilgi güvenliği seviyesinin artırılması gibi kritik alanlarda çalışmalar yürütmüştür. Yeni ofisteki ağ (network) altyapısı yenilenerek güvenlik seviyesi yükseltilmiştir. Birincil veri merkezinde iyileştirmeler yapılmıştır. Felaket Kurtarma Merkezi (FKM) lokasyonuna yeni ekipman kurulumları gerçekleştirilmiştir. Ağ güvenlik duvarı (firewall) altyapısı daha verimli hâle getirilerek hem güvenlik kuralları daha etkin uygulanmış hem de veri akışı daha düzenli ve verimli biçimde yönetilmiştir. Kurumda kullanılan bilgisayar ve diğer cihazlar güncel yazılım sürümlerine yükseltilmiş, böylece hem güvenlik hem de performans açısından iyileştirme sağlanmıştır. Bilgi güvenliği süreçleri gözden geçirilerek güncellenmiştir. Risk Merkezi, Mali İşler BT kontrolleri ve ISO 27001:2022 denetimleri başarıyla tamamlanmıştır. Planlanan iç denetimler yapılmış ve sistemlerin dış saldırılara karşı dayanıklılığı sızma testi ile ölçülmüştür. Bu çalışmalar sayesinde Kurumun bilgi teknolojileri altyapısı daha güvenli, gelişime açık ve uzun vadede sürdürülebilir hâle getirilmiştir.

Taşınma Projesi

Ofis değişikliği sürecinde BT altyapısının kesintisiz hizmet verecek şekilde planlanması ve devreye alınması başarıyla sağlanmıştır. Ağ ve sistem servisleri kontrollü bir şekilde taşınarak operasyonel süreklilik korunmuştur. Herhangi bir aksaklığın yaşanmaması adına şu adımlar atılmıştır:

- Ofisin taşınma sürecinde kesintisiz hizmet sağlayacak şekilde ağ altyapısı planlanmış ve devreye sokulmuştur.
- Yeni lokasyonda herhangi bir sorun yaşamaksızın ağ erişim, güvenlik ve performans gereksinimleri karşılanmıştır.
- Sunucu ve sistemlerin, yeni veri merkezine

taşınması planlı şekilde gerçekleştirilmiştir.

- Hizmet sürekliliği korunarak geçiş süreci başarıyla tamamlanmıştır.

Bilgi Güvenliği ve Kapasite Planlaması

İş yükü ve güvenlik ihtiyaçlarındaki artış doğrultusunda altyapı kapasitesi güçlendirilmiştir. Güvenlik katmanları iyileştirilmiş ve yedekleme sistemleri ölçeklendirilmiştir.

Bu kapsamda gerçekleştirilen çalışmalar şunlardır:

- Dış erişime açık web tabanlı uygulamalar için yedekli mimaride Web Application Firewall (WAF) devreye alınarak uygulama güvenliği güçlendirilmiştir.
- Mevcut güvenlik politikaları kapsamlı bir şekilde gözden geçirilmiş ve iyileştirilmiştir.
- Trafik yönetimi ve güvenlik kuralları yeniden düzenlenerek sistemin genel güvenlik seviyesi artırılmıştır.
- Artan veri hacmi doğrultusunda yedekleme altyapısının kapasitesi genişletilmiştir.
- Donanım envanteri analiz edilmiş, merkez sunucu platformunda kapasite artırımları gerçekleştirilmiştir.
- Kurumsal uç noktaların güvenlik ve performans açısından güncel platformlara geçiş süreci tamamlanmıştır.



- Kurumsal sistemlere yönelik sızma testi uygulanmış, tespit edilen bulgular için gerekli aksiyon planları oluşturulmuştur.
- Veri güvenliği güçlendirilmiş ve sistemlerin geri dönüş (recovery) süreleri iyileştirilmiştir.

İş Sürekliliği Planlaması

2025'te kritik BT hizmetlerinin kesintisiz devam edebilmesi için altyapının yenilenmesi, yedeğinin alınması ve felaket kurtarma kabiliyetlerinin güçlendirilmesi önceliklendirilmiştir. Bu planlama doğrultusunda atılan adımlar ise:

- Birincil veri merkezindeki ağ altyapısı modernize edilerek performans, ölçeklenebilirlik ve yedeklilik seviyesi artırılmıştır.
- Felaket Kurtarma Merkezi (FKM) lokasyonuna yedekli ekipman kurulumları gerçekleştirilmiştir.
- Exchange e-posta sisteminin yedeklenmesi sağlanmış ve sistemin FKM ortamında çalışabilirliği temin edilmiştir.
- Ayrıcalıklı Erişim Yönetimi (PAM) kapsamında iş sürekliliği planı hazırlanmış ve dokümanite edilmiştir.

Denetimler

Kurumsal uyumun sağlanması, bilgi güvenliği süreçlerinin güçlendirilmesi ve mali operasyonların ilgili mevzuat ile uluslararası standartlara uygunluğunun temini amacıyla iç ve dış denetimler başarıyla yürütülmüştür.

Bu kapsamda:

- Risk Merkezi denetimi, Mali İşler Bilgi Teknolojileri Kontrolleri ve ISO 27001 denetimleri eksiksiz ve başarıyla tamamlanmıştır.
- Planlanan iç denetimler takvimine uygun şekilde gerçekleştirilmiştir.

Yazılım Süreçleri ve Veri Analitiği Müdürlüğü

2025 yılı boyunca Kuruluşun dijital dönüşüm stratejileri kademeli olarak somut operasyonel çıktılara dönüştürülmüş ve derecelendirme süreçlerinde stratejik teknik özerklik önemli ölçüde güçlendirilmiştir. Özellikle derecelendirme iş akışları ile modelleme ve izleme süreçlerinde, tamamen iç kaynaklarla geliştirilen çözümlere geçilmiştir. Bu dönüşüm sayesinde kritik alanlarda dış tedarikçilere olan bağımlılık azaltılmıştır.

Kurulan modern altyapı ve geliştirilen güvenlik protokolleri çerçevesinde açık kaynak teknolojiler güncel standartlara uygun biçimde sisteme entegre edilmiştir. Bu yetkinlikler JCR-ER Analytics platformu üzerinden kullanıcıların erişimine sunulmuştur. Veri ambarı yatırımları ve yapay zekâ ajanlarının (AI Agents) sisteme dahil edilmesi ile desteklenen bu dönüşüm, raporlardaki doğruluk oranını artırmıştır. Ayrıca sistemin sürekliliği güçlendirilmiş ve kurumun teknolojik bağımsızlığı pekiştirilmiştir.

Bu süreç yalnızca mevcut yapıların iyileştirilmesi ile sınırlı kalmamıştır. Komite Karar Metni ve SPK Formu gibi temel iş süreçleri tamamen dijital ortama taşınmış, e-imza entegrasyonu ile süreçler doğrulanabilir ve izlenebilir hâle getirilmiştir.

Ayrıca Yapılandırılmış Finansman, Sürdürülebilirlik ve Bankacılık alanlarında yeni derecelendirme metodolojileri devreye alınmıştır.

Dijital Dönüşüm ve Teknolojik Bağımsızlık

Dijital dönüşümü hedefleyen projeler kapsamında, yalnızca iç kaynaklar tarafından geliştirilen yazılımlar ile derecelendirme süreçlerinde tedarikçiye olan ihtiyaç ortadan kalkmış ve Kuruluş tam bağımsızlığını sağlamıştır.

- Altyapı ve Güvenlik:** Modellerin açık kaynak teknolojiler ile güncel yazılım standartları ve güvenlik protokollerine uygun geliştirilmesi için gerekli altyapı kurulmuştur.
- Entegrasyon:** Geliştirilen altyapı JCR-ER Analytics platformuna entegre edilerek kullanıma açılmıştır.

Veri Yönetimi ve Otomasyon

Verinin stratejik bir varlık olarak yönetilmesi ve kesintisiz işlenmesi için altyapı yatırımları gerçekleştirilmiştir:

- Veri Ambarı Süreçleri:** Özel veri ambarı sistemleri devreye sokulmuş ve verinin merkezi bir sistemde düzenli, güvenilir ve otomatik bir şekilde akışı sağlanmıştır.
- Sistem Sürekliliği ve Güvenliği:** Veri ambarı seviyesinde yüksek kullanılabilirlik sunan kümelenmiş (cluster) mimari kurulumları tamamlanmıştır. Böylece veri güvenliği ve sistemin kesintisiz çalışması garanti altına alınmıştır.
- Analitik Verimlilik:** Kurulan yeni altyapı ile veri analizi süreçleri hızlanmış, raporlamada kullanılan verilerin hem doğruluğu hem de erişilebilirliği önemli ölçüde artırılmıştır.

Operasyonel Süreçlerde Tam Dijitalleşme

İş akışlarının dijitalleşmesi ile operasyonel verimlilik artırılmıştır:

- Dijital Süreç Yönetimi:** Komite Karar Metni, SPK Formu ve Klasik İstihbarat Raporu gibi temel iş süreçleri tamamen dijitalleşmiştir. JCR-ER Analytics platformu üzerinden tüm bu adımlar yürütülmeye başlanmıştır.



- E-İmza Entegrasyonu:** E-imza kullanımı derecelendirme süreçleri ile uyumlu hâle getirilerek yaygınlaştırılmış, dijital ortamda doğrulanabilir çıktı üretiminin önü açılmıştır.

Yeni Metodolojiler ve Test Otomasyonu

Hizmet yelpazesi genişletilirken yazılım kalitesinden de ödün verilmemiştir. Kaliteyi korumak adına şu adımlar atılmıştır:

- Süreç Geliştirmeleri:** Yapılandırılmış Finansman, Sürdürülebilirlik ve Bankacılık derecelendirme süreçlerinde kapsamlı geliştirmeler devreye alınarak metodolojik altyapı güçlendirilmiştir.
- Kalite Güvence:** JCR-ER Analytics platformunda uçtan uca test otomasyonu altyapısı oluşturulmuş ve canlı geçiş süreçlerine dahil edilmiştir. Böylece yazılım yaşam döngüsü boyunca hata riski azaltılmış ve sistem güvenilirliği en üst seviyeye çıkarılmıştır.

Yapay Zekâ Destekli Karar Mekanizmaları

Raporlama ve rasyo yorumlama aşamalarında yapay zekâ ajanları (AI Agents) kullanılmaya başlanmıştır. Yapay zekâ ajanlarının kurum içi süreçlerde kontrollü, izlenebilir ve görev bazlı çalışmasını sağlayan Agentic Framework altyapısı ile desteklenen bu uygulamalar sayesinde analizlerde yüksek doğruluk ve operasyonel verimlilik hedeflenebilmiştir. Böylelikle Kuruluşun dijital dönüşüm stratejisi daha da güçlendirilmiştir.

TEMEL İLKE VE ESASLAR İLE İÇ KONTROL VE KALİTE GÜVENCE SİSTEMİ

JCR Avrasya Derecelendirme A.Ş., faaliyetlerini ulusal düzenlemeler ve yetkili otoritelerin belirlediği çerçeveye tam uyum içerisinde ve yüksek mesleki etik standartlara bağlı olarak yürütmektedir. Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK) ile Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) düzenlemeleri başta olmak üzere ilgili tüm mevzuata uyum, kurumsal yönetim anlayışımızın ayrılmaz bir parçasıdır. Aynı zamanda tüm faaliyetler uluslararası en iyi uygulamalar ve küresel standartlar ile uyumlu sürdürülmektedir.

Etik yönetim anlayışı doğrultusunda hazırlanan Etik İlkeler Yönergesi ve derecelendirme faaliyetlerinde esas alınan Ahlaki Davranış Kuralları Yönergesi, tüm süreçlerde bağlayıcı bir çerçeve sunmaktadır. Bu düzenlemelere uyum, kurumsal kültürün ayrılmaz bir parçası olarak kabul edilmektedir. Bunun yanı sıra, International Organization of Securities Commissions (IOSCO) tarafından yayımlanan “Kredi Derecelendirme Kuruluşları için Davranış Kuralları Temel Esasları” uluslararası ölçekte referans alınan temel rehberlerden biri olarak Kuruluşun tüm faaliyetlerine yön vermektedir.

Derecelendirme faaliyetlerinin bağımsız, tarafsız ve şeffaf biçimde yürütülmesi temel ilke olarak benimsenmektedir. Güvenilirlik, gizlilik, bilgi güvenliği ve mevzuata uyum, Kuruluşun öncelikli değerleri arasında yer almaktadır. Mevzuata uygun ve derecelendirme süreçlerinden bağımsız

şekilde tasarlanan iç kontrol ve kalite güvence sistemi mekanizmaları tesis edilmiştir. Bu mekanizmaların etkinliği düzenli olarak izlenmekte ve sürekli iyileştirme yaklaşımı doğrultusunda geliştirilmektedir. Söz konusu sistemlerin işleyişi ve verimliliğinin gözetimi, iki Yönetim Kurulu üyesinden oluşan İç Denetim ve Kalite Güvence Sistemi Komitesi tarafından yürütülmektedir.

Şirketimiz organizasyonu, faaliyetlerden kaynaklanabilecek risklerin etkin biçimde yönetilmesini sağlayacak şekilde, mevzuatta belirtilen usul ve esaslar çerçevesinde, faaliyetlerinin kapsamına ve yapısına uyumlu olarak yapılandırılmıştır.. Yönetim Kurulu'na bağlı olarak faaliyet gösteren Kontrol ve Uyum Direktörlüğü'nün görevi stratejik hedeflere uyumun izlenmesi, derecelendirme süreçleri ile mevzuat, etik ve mesleki kurallara uygunluğun değerlendirilmesi, model doğrulama çalışmalarının yürütülmesi ve iç denetim görevlerini yerine getirilmesidir. Bunun yanı sıra, direktörlük çalışmalarında uluslararası iç denetim standartlarını, kabul görmüş iç kontrol çerçevelerini ve faaliyet alanına ilişkin ulusal ve uluslararası en iyi uygulamaları esas almaktadır.

Kalite güvence sistemi mevzuatta belirtildiği şekilde, mesleki yeterlilik ve gereklilikler; görev dağılımı, kabulü ve devamlılığı; yönlendirme, görüş alma, geriye yönelik testlerin yapılması, derecelendirme notlarının takibi ve izleme başlıkları altında düzenli olarak

değerlendirilmektedir. Bu kapsamda yapılan periyodik değerlendirmeler ile Kalite Güvence Sistemi'nin etkinliği, yeterliliği ve sürekliliği de analiz edilmektedir. Analiz ve değerlendirmeler sonucunda hazırlanan Kalite Güvence Sistemi Raporu, Yönetim Kurulu'nun onayını takiben mevzuata uygun şekilde ilgili düzenleyici ve denetleyici kurumlara sunulmaktadır.

İç denetim faaliyetleri ise İç Denetim Komitesi tarafından onaylanan yıllık denetim planı doğrultusunda ve risk bazlı yaklaşım esas alınarak yürütülmektedir. Bu kapsamda yalnızca iş süreçleri değil; bilgi sistemleri, veri güvenliği, erişim yetkilendirmeleri, sistem sürekliliği ve teknolojik altyapıya ilişkin kontroller de denetim kapsamına dahil edilmektedir. Gerçekleştirilen denetimlerin sonuçları periyodik olarak İç Denetim Komitesi'ne raporlanmaktadır. Akabinde Yönetim Kurulu da düzenli şekilde bilgilendirilmektedir.

Derecelendirme süreçlerine bakacak olursak süreçler sonucunda hazırlanan derecelendirme raporlarının, ilgili mevzuat, iç düzenlemeler ve belirlenmiş derecelendirme metodolojileri çerçevesinde düzenli ve sistematik olarak gözden geçirildiği görülmektedir. Bu kapsamda, ulusal mevzuat ile uluslararası düzenleme ve standartlara uyum ayrı ve öncelikli bir değerlendirme alanı olarak ele alınmaktadır. Gerçekleştirilen gözden geçirme ve değerlendirme çalışmaları ile derecelendirme metodolojilerinin

etkinliği, uygulama süreçlerinin yeterliliği ve hazırlanan raporların mevzuata uygunluğu analiz edilmektedir. Bu çalışmalar sonucunda hazırlanan değerlendirme raporları da İç Denetim Komitesi ile paylaşılmakta ve Yönetim Kurulu düzenli olarak bilgilendirilmektedir.

Doğrulama faaliyetlerinde temel esas; yürürlükteki mevzuat hükümleri ve ilgili düzenlemeler çerçevesinde, nitel ve nicel analizleri kapsayacak biçimde, sistematik ve süreklilik esasına dayalı bir yaklaşımın benimsenmesidir. Bu kapsamda, değişen piyasa koşulları, ekonomik gelişmeler ve operasyonel ihtiyaçlar dikkate alınarak kullanılan doğrulama yöntem ve araçları düzenli olarak gözden geçirilmekte, güncellenmekte ve etkinlikleri değerlendirilmektedir. Gerçekleştirilen doğrulama çalışmaları sonucunda hazırlanan raporlar İç Denetim Komitesi ile paylaşılmaktadır. Ayrıca Yönetim Kurulu düzenli olarak bilgilendirilmektedir. Söz konusu raporlar, mevzuatta öngörülen usul ve esaslara uygun şekilde ilgili düzenleyici ve denetleyici otoritelerle de paylaşılmaktadır.



SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK

JCR-ER Sürdürülebilirlik Çalışmaları

21'inci yüzyılın ikinci çeyreğine girilirken, küresel ölçekte öne çıkan en önemli gündem başlıklarından biri sürdürülebilirlik olmaya devam etmektedir. 2025 yılı boyunca finans piyasaları ve reel sektör de sürdürülebilirlik ilkelerine uyum çalışmalarını sürdürürken, düzenleyici çerçeve de olgunlaşmaya devam etmiştir. Avrupa Birliği, şirketlerin sürdürülebilirlik raporlamalarına ilişkin sadeleştirme adımları ile uygulamaların etkinliğini artırma yoluna gitmiştir. 2026 yılında yürürlüğe girecek olan Sınırdaki Karbon Düzenleme Mekanizması'na ilişkin nihai düzenlemeler de tamamlanmıştır. GRI ve IFRS başta olmak üzere uluslararası raporlama standartlarında gerçekleştirilen güncellemeler ise uygulamaların daha açık, karşılaştırılabilir ve ihtiyaçlara cevap verebilir bir yapıya kavuşmasına katkı sağlamıştır.

Uluslararası Sermaye Piyasaları Birliği (ICMA) verilerine göre, 2025 yılında 741,3 milyar ABD doları tutarında sürdürülebilir tahvil ihracı gerçekleştirilmiştir. Görece zayıf yatırım iştahına rağmen sürdürülebilir finans piyasaları dinamizmini korumuştur. Bu süreçte objektif, güvenilir ve bağımsız dış değerlendirme kuruluşları, piyasaların şeffaf ve sağlıklı işleyişinin temininde kritik bir rol üstlenmiştir.

2025 yılında da sürdürülebilir finans piyasasında önemli bir aktör olma hedefi doğrultusunda atılan adımlar yoğun biçimde sürdürülmüştür. Bu kapsamda, Kuruluş içindeki güçlü entegrasyon



çalışmaları sayesinde sürdürülebilirlik alanında belirlenen stratejik hedefler doğrultusunda dış değerlendirme ürünlerine ilişkin metodoloji geliştirme faaliyetleri tamamlanmış; teknolojik altyapı sürdürülebilir finans hizmetlerinin sunumuna hazır hâle getirilmiştir.

2025 yılında Kurumumuzun İklim Tahvilleri İnişiyatifi'ne (CBI) yapılan Onaylanmış Doğrulaıcı başvurusu kabul edilmiştir. Sürdürülebilir finans faaliyetlerinin uluslararası sürdürülebilirlik ve kalite standartları ile uyumu da teyit edilmiştir. Bu gelişme ile Kuruluş, CBI tarafından Onaylanmış Doğrulaıcı statüsü verilen Türkiye'deki ilk kuruluş olmuştur. Ayrıca, ICMA nezdinde yürütölen çalışmalar sonucunda "Gözlemci Üye" statüsü de elde edilmiştir. Bu kazanımlar ile kurumsal



kapasite ve teknik yetkinlik uluslararası düzeyde bir kez daha tescillenmiştir.

Gelecek dönemlerde de, kurumsal kapasitenin ulusal ve uluslararası düzenlemeler ile en iyi piyasa uygulamaları ile uyumlu şekilde sürdürölmesi öncelikli hedefler arasında yer alacaktır. Çalışanların bilgi ve yetkinliklerinin geliştirilmesine yönelik mekanizmalar uygulanmaya devam edilecektir. Bununla birlikte, sürdürülebilir finans ekosisteminin paydaşları ile düzenli iştişare süreçleri yürütölerek çift yönlü ve sürekli bilgi akışı sağlanacaktır. Kuruluş, üstlendiği sorumluluğun bilinci ile sürdürülebilir finans alanındaki faaliyetlerini kararlılıkla sürdürmeye devam edecektir.

2025 YILI BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

Kalite Yönetim Sistemleri:

2025 yılı içerisinde ISO 9001:2015 Kalite Yönetim Sistemi, ISO/IEC 27001:2022 Bilgi Güvenliği Yönetim Sistemi ve ISO 10002:2018 Müşteri Memnuniyeti Yönetim Sistemi belgeleri kapsamında gerçekleştirilen belgelendirme denetimi başarıyla tamamlanmıştır.

Hukuki Açıklamalar:

Kuruluşumuz aleyhine açılmış, Kuruluşumuzun mali durumunu ve faaliyetlerini etkileyebilecek büyüklükte herhangi bir dava bulunmamaktadır.

Sorumluluk Beyanı:

Kuruluşumuzdaki görev, yetki ve sorumluluk alanlarımızda sahip olduğumuz bilgiler çerçevesinde, 2025 yılı Faaliyet Raporu'nun önemli konularda gerçeğe aykırı bir bilgi, açıklama veya yanıltıcı bir kanaat oluşturacak herhangi bir eksiklik içermediğini, raporun ait olduğu dönem itibarıyla finansal ve diğer konulardaki bilgilerin gerçeği yansıttığını kabul, beyan ve taahhüt ederiz.

Yönetim Kurulu adına,

Prof. Dr. Feyzullah YETGİN

Yönetim Kurulu Başkan Vekili
Genel Müdür

Metin Recep ZAFER

Yönetim Kurulu Başkanı

2025 yılına ilişkin PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından hazırlanan Bağımsız Denetim Raporu'na izleyen sayfalarda yer verilmiştir.



YÖNETİM KURULU’NUN YILLIK FAALİYET RAPORUNA İLİŞKİN BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

JCR Avrasya Derecelendirme A.Ş. Genel Kurulu’na

1. Görüş

JCR Avrasya Derecelendirme A.Ş.’nin (“Şirket”) 1 Ocak - 31 Aralık 2025 tarihli hesap dönemine ilişkin yıllık faaliyet raporunu denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre, Yönetim Kurulu’nun yıllık faaliyet raporu içinde yer alan finansal bilgiler ile Yönetim Kurulu’nun Şirket’in durumu hakkında denetlenmiş olan finansal tablolarda yer alan bilgileri kullanarak yaptığı irdelemeler, tüm önemli yönleriyle, denetlenen tam set finansal tablolarla ve bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bilgilerle tutarlıdır ve gerçeği yansıtmaktadır.

2. Görüşün Dayanağı

Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri çerçevesinde kabul edilen ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (“KGK”) tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartlarının bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartları’na (“BDS”) uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun Bağımsız Denetçinin Yıllık Faaliyet Raporunun Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGK tarafından yayımlanan Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar (Bağımsızlık Standartları Dâhil) (“Etik Kurallar”) ve Sermaye Piyasası Kurulu mevzuatında ve ilgili diğer mevzuatta bağımsız denetimle ilgili olarak yer alan etik ilkelere uygun olarak Şirket’ten bağımsız olduğumuzu beyan ederiz. Etik Kurallar ve mevzuat kapsamındaki etiğe ilişkin diğer sorumluluklar da tarafımızca yerine getirilmiştir. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

3. Tam Set Finansal Tablolara İlişkin Denetçi Görüşümüz

Şirket’in 1 Ocak - 31 Aralık 2025 hesap dönemine ilişkin tam set finansal tabloları hakkında 11 Mart 2026 tarihli denetçi raporumuzda olumlu görüş bildirmiş bulunuyoruz.

4. Yönetim Kurulu’nun Yıllık Faaliyet Raporuna İlişkin Sorumluluğu

Şirket yönetimi, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu’nun (“TTK”) 514. ve 516. Maddelerine ve Sermaye Piyasası Kurulu’nun (“SPK”) II-14.1 No’lu “Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği” (“Tebliğ”) hükümlerine göre yıllık faaliyet raporuyla ilgili olarak aşağıdakilerden sorumludur:

- Yıllık faaliyet raporunu bilanço gününü izleyen ilk üç ay içinde hazırlar ve Genel Kurul'a sunar.
- Yıllık faaliyet raporunu; Şirket’in o yıla ait faaliyetlerinin akışı ile her yönüyle finansal durumunu doğru, eksiksiz, dolambaçsız, gerçeğe uygun ve dürüst bir şekilde yansıtabilecek şekilde hazırlar. Bu raporda finansal durum, finansal tablolara göre değerlendirilir. Raporda ayrıca, Şirket’in gelişmesine ve karşılaşması muhtemel risklere de açıkça işaret olunur. Bu konulara ilişkin Yönetim Kurulu'nun değerlendirmesi de raporda yer alır.

PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Kıhçali Paşa Mah. Meclis-i Mebusan Cad. No: 8
Galataport İstanbul D Blok Beyoğlu/İstanbul
T: +90 (212) 326 6060 Mersis Numaramız: 0-1460-0224-0500015

www.pwc.com.tr

c) Faaliyet raporu ayrıca aşağıdaki hususları da içerir:

- Faaliyet yılının sona ermesinden sonra Şirket'te meydana gelen ve özel önem taşıyan olaylar,
- Şirket'in araştırma ve geliştirme çalışmaları,
- Yönetim Kurulu üyeleri ile üst düzey yöneticilere ödenen ücret, prim, ikramiye gibi mali menfaatler, ödenekler, yolculuk, konaklama ve temsil giderleri, ayni ve nakdî imkânlar, sigortalar ve benzeri teminatlar.

Yönetim Kurulu, faaliyet raporunu hazırlarken Ticaret Bakanlığı’nın ve ilgili kurumların yaptığı ikincil mevzuat düzenlemelerini de dikkate alır.

5. Bağımsız Denetçinin Yıllık Faaliyet Raporunun Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumluluğu

Amacımız, TTK ve Tebliğ hükümleri çerçevesinde yıllık faaliyet raporu içinde yer alan finansal bilgiler ile Yönetim Kurulu’nun denetlenmiş olan finansal tablolarda yer alan bilgileri kullanarak yaptığı irdelemelerin, Şirket’in denetlenen finansal tablolarıyla ve bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bilgilerle tutarlı olup olmadığı ve gerçeği yansıtır yansıtmadığı hakkında görüş vermek ve bu görüşümüzü içeren bir rapor düzenlemektir.

Yaptığımız bağımsız denetim, BDS'lere uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar, etik hükümlere uygunluk sağlanması ile bağımsız denetimin, faaliyet raporunda yer alan finansal bilgiler ve Yönetim Kurulu’nun denetlenmiş olan finansal tablolarda yer alan bilgileri kullanarak yaptığı irdelemelerin finansal tablolarla ve denetim sırasında elde edilen bilgilerle tutarlı olup olmadığına ve gerçeği yansıtır yansıtmadığına dair makul güvence elde etmek üzere planlanarak yürütülmesini gerektirir.

PwC Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.



Özge Arslan Yılmaz, SMMM
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 11 Mart 2026



BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.

1 OCAK – 31 ARALIK 2025 HEŞAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLAR VE BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

JCR Avrasya Derecelendirme A.Ş. Genel Kurulu’na

A. Finansal Tabloların Bağımsız Denetimi

1. Görüş

JCR Avrasya Derecelendirme A.Ş.’nin (“Şirket”) 31 Aralık 2025 tarihli finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; kar veya zarar tablosu, diğer kapsamlı gelir tablosu, özkaynaklar değişim tablosu ve nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dahil olmak üzere finansal tablo dipnotlarından oluşan finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar Şirket’in 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve nakit akışlarını Türkiye Finansal Raporlama Standartları’na (“TFRS’lere”) uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

2. Görüşün Dayanağı

Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri çerçevesinde kabul edilen ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (“KGK”) tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartları’nın bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartları’na (“BDS’lere”) uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun “Bağımsız Denetçinin Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları” bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGK tarafından yayımlanan kamu yararını ilgilendiren kuruluşların finansal tablolarının bağımsız denetimleri için geçerli olan Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar (Bağımsızlık Standartları Dahil) (“Etik Kurallar”) ile Sermaye Piyasası Kurulu mevzuatında ve ilgili diğer mevzuatta kamu yararını ilgilendiren kuruluşları finansal tabloların bağımsız denetimiyle ilgili mevzuatta yer alan etik ilkelere uygun olarak Şirket’ten bağımsız olduğumuzu beyan ederiz. Etik Kurallar ve mevzuat kapsamındaki etiğe ilişkin diğer sorumluluklar da tarafımızca yerine getirilmiştir. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

www.pwc.com.tr

PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Kılıçlı Paşa Mah. Meclis-i Mebusan Cad. No: 8
Galataport İstanbul D Blok Beyoğlu/İstanbul
T: +90 (212) 326 6060 Mersis Numaramız: 0-1460-0224-0500015

3. Kilit Denetim Konuları

Kilit denetim konuları, mesleki muhakememize göre cari döneme ait finansal tabloların bağımsız denetiminde en çok önem arz eden konulardır. Kilit denetim konusu, bir bütün olarak finansal tabloların bağımsız denetimi çerçevesinde ve finansal tablolara ilişkin görüşümüzün oluşturulmasında ele alınmış olup, bu konu hakkında ayrı bir görüş bildirmiyoruz.

Kilit denetim konusu	Denetimde konunun nasıl ele alındığı
Hasılatın muhasebeleştirilmesi	
Şirket, 1 Ocak 2025- 31 Aralık 2025 dönemi içerisinde 2.208.206.022TL tutarında satış hasılatı elde etmiştir. Şirket'in hasılat ile ilgili muhasebe politikalarına ve tutarlarına ilişkin açıklamalar Not 2'de ve Not 15'te yer almaktadır.	Denetimimizde hasılatın tam ve doğru olarak kaydedilmesine ilişkin aşağıdaki prosedürler uygulanmıştır:
Şirket'in hasılatı kredi ve kurumsal yönetim alanlarında derecelendirme hizmet gelirlerinden oluşmaktadır Şirket'in operasyonlarının doğası ve büyüklüğü gereği hasılatın, hizmet taahhütleri yerine getirildiğinde ve doğru döneme kaydedilmeme riski bulunmaktadır.	- Müşterilerle yapılan sözleşmeler incelenmiş ve sözleşme maddelerinin hasılatın kaydedilmesi üzerindeki etkileri değerlendirilmiştir. - Denetim çalışmaları kapsamında hizmet satış verileri ve kayıtları örneklem bazında test edilmiştir. Ayrıca hasılat tutarına ilişkin maddi doğrulama prosedürleri uygulanmıştır. - Kullanılan verilerin bütünlüğünü ve doğruluğunu test etmek için muhasebe sistemlerinden elde edilen veriler ile tahsilat bilgileri karşılaştırılmıştır. - Hesap dönemi öncesi ve hemen sonrasında gerçekleşen ve hasılat olarak muhasebeleştirilmiş işlemlerin dönemsellik ilkesine uygun olarak doğru döneme kaydedilmesine ilişkin detay testler yapılmıştır. - Finansal tabloda ilgili dipnotların yeterliliği ve tutarlılığı kontrol edilmiştir.
Yukarıda belirtilen açıklamalara istinaden, satışların dönemseliği ilkesi gereği hasılatın büyüklüğü ve doğru döneme kaydedilme riski nedeni ile kilit denetim konusu olarak belirlenmiştir.	

4. Yönetimin ve Üst Yönetimden Sorumlu Olanların Finansal Tablolara İlişkin Sorumlulukları

Şirket yönetimi; finansal tabloların TFRS'lere uygun olarak hazırlanmasından, gerçeğe uygun bir biçimde sunumundan ve hata veya hile kaynaklı önemli yanlışlık içermeyecek şekilde hazırlanması için gerekli gördüğü iç kontrolden sorumludur.

Finansal tabloları hazırlarken yönetim; Şirket'in sürekliliğini devam ettirme kabiliyetinin değerlendirilmesinden, gerektiğinde süreklilikle ilgili hususları açıklamaktan ve Şirket'i tasfiye etme ya da ticari faaliyeti sona erdirmeye niyeti ya da mecburiyeti bulunmadığı sürece işletmenin sürekliliği esasını kullanmaktan sorumludur.

Üst yönetimden sorumlu olanlar, Şirket'in finansal raporlama sürecinin gözetiminden sorumludur.

5. Bağımsız Denetçinin Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları

Bir bağımsız denetimde, biz bağımsız denetçilerin sorumlulukları şunlardır:

Amacımız, bir bütün olarak finansal tabloların hata veya hile kaynaklı önemli yanlışlık içerip içermediğine ilişkin makul güvence elde etmek ve görüşümüzü içeren bir bağımsız denetçi raporu düzenlemektir. BDS'lere uygun olarak yürütülen bir bağımsız denetim sonucunda verilen makul güvence; yüksek bir güvence seviyesidir ancak, var olan önemli bir yanlışlığın her zaman tespit edileceğini garanti etmez. Yanlışlıklar hata veya hile kaynaklı olabilir. Yanlışlıkların, tek başına veya toplu olarak, finansal tablo kullanıcılarının bu tablolara istinaden alacakları ekonomik kararları etkilemesi makul ölçüde bekleniyorsa bu yanlışlıklar önemli olarak kabul edilir.

BDS'lere uygun olarak yürütülen bağımsız denetimin gereği olarak, bağımsız denetim boyunca mesleki muhakememizi kullanmakta ve mesleki şüpheciliğimizi sürdürmekteyiz. Tarafımızca ayrıca:

- Finansal tablolardaki hata veya hile kaynaklı “önemli yanlışlık” riskleri belirlenmekte ve değerlendirilmekte; bu risklere karşılık veren denetim prosedürleri tasarlanmakta ve uygulanmakta ve görüşümüze dayanak teşkil edecek yeterli ve uygun denetim kanıtı elde edilmektedir. Hile; muvazaa, sahtekarlık, kasıtlı ihmal, gerçeğe aykırı beyan veya iç kontrol ihlali fiillerini içerebildiğinden, hile kaynaklı önemli bir yanlışlığı tespit edememe riski, hata kaynaklı önemli bir yanlışlığı tespit edememe riskinden yüksektir.
- Şirket'in iç kontrolünün etkinliğine ilişkin bir görüş bildirmek amacıyla değil ama duruma uygun denetim prosedürlerini tasarlamak amacıyla denetimle ilgili iç kontrol değerlendirilmektedir.

- Yönetim tarafından kullanılan muhasebe politikalarının uygunluğu ile yapılan muhasebe tahminleri ile ilgili açıklamaların makul olup olmadığı değerlendirilmektedir.
- Elde edilen denetim kanıtlarına dayanarak Şirket'in sürekliliğini devam ettirme kabiliyetine ilişkin ciddi şüphe oluşturabilecek olay veya şartlarla ilgili önemli bir belirsizliğin mevcut olup olmadığı hakkında ve yönetimin işletmenin sürekliliği esasını kullanmasının uygunluğu hakkında sonuca varılmaktadır. Önemli bir belirsizliğin mevcut olduğu sonucuna varmamız halinde, raporumuzda, finansal tablolardaki ilgili açıklamalara dikkat çekmemiz ya da bu açıklamaların yetersiz olması durumunda olumlu görüş dışında bir görüş vermemiz gerekmektedir. Vardığımız sonuçlar, bağımsız denetçi raporu tarihine kadar elde edilen denetim kanıtlarına dayanmaktadır. Bununla birlikte, gelecekteki olay veya şartlar Şirket'in sürekliliğini sona erdirebilir.
- Finansal tabloların açıklamaları dahil olmak üzere, genel sunumu, yapısı ve içeriği ile bu tabloların, temelini oluşturan işlem ve olayları gerçeğe uygun sunumu sağlayacak şekilde yansıtıp yansıtmadığı değerlendirilmektedir.

Diğer hususların yanı sıra, denetim sırasında tespit ettiğimiz önemli iç kontrol eksiklikleri dahil olmak üzere, bağımsız denetimin planlanan kapsamı ve zamanlaması ile önemli denetim bulgularını üst yönetimden sorumlu olanlara bildirmekteyiz.

Bağımsızlığa ilişkin etik hükümlere uygunluk sağladığımızı üst yönetimden sorumlu olanlara bildirmiş bulunmaktayız. Ayrıca bağımsızlık üzerinde etkisi olduğu düşünülebilecek tüm ilişkiler ve diğer hususlar ile varsa, tehditleri ortadan kaldırmak amacıyla atılan adımlar ile alınan önlemleri üst yönetimden sorumlu olanlara iletmış bulunmaktayız.

Üst yönetimden sorumlu olanlara bildirilen konular arasından, cari döneme ait finansal tabloların bağımsız denetiminde en çok önem arz eden konuları yani kilit denetim konularını belirlemekteyiz. Mevzuatın konunun kamuya açıklanmasına izin vermediği durumlarda veya konuyu kamuya açıklamanın doğuracağı olumsuz sonuçların, kamuya açıklamanın doğuracağı kamu yararını aşacağıının makul şekilde beklendiği oldukça istisnai durumlarda, ilgili hususun bağımsız denetçi raporumuzda bildirilmemesine karar verebiliriz.

B. Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülükler

1. 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 402. maddesi'nin dördüncü fıkrası uyarınca, Şirket'in 1 Ocak - 31 Aralık 2025 hesap döneminde defter tutma düzeninin, kanun ile şirket esas sözleşmesinin finansal raporlamaya ilişkin hükümlerine uygun olmadığına dair önemli bir hususa rastlanmamıştır.
2. TTK'nın 402. maddesi'nin dördüncü fıkrası uyarınca, Yönetim Kurulu tarafımıza denetim kapsamında istenen açıklamaları yapmış ve istenen belgeleri vermiştir.

PwC Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebe ve Mali Müşavirlik A.Ş.



Özge Arslan Yılmaz, SMMM
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 11 Mart 2026

İÇİNDEKİLER	SAYFA
FİNANSAL DURUM TABLOLARI.....	1–2
KAR VEYA ZARAR TABLOSU.....	3
DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU.....	4
ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU.....	5
NAKİT AKIŞ TABLOSU.....	6
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR.....	7–43

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL DURUM TABLOSU

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın (“TL”) 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

		Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
	Dipnot referansları	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Varlıklar			
Dönen varlıklar			
Nakit ve nakit benzerleri	4	701.453.018	497.046.249
Finansal yatırımlar	5	180.535.025	139.557.551
Ticari alacaklar	6	218.574.146	175.225.402
- <i>İlişkili taraflardan ticari alacaklar</i>		<i>1.084.913</i>	-
- <i>İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar</i>	6	<i>217.489.233</i>	<i>175.225.402</i>
Diğer alacaklar	7.a		
- İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	7.a	241.763	9.912
Peşin ödenmiş giderler	7.b	20.057.626	12.475.651
Diğer dönen varlıklar		35.600	-
Toplam dönen varlıklar		1.120.897.178	824.314.765
Duran varlıklar			
Finansal yatırımlar	5	2.251.830	2.251.830
Maddi duran varlıklar	8.a	260.472.830	17.138.874
Kullanım hakları	8.b	16.294.507	25.858.587
Şerefiye dışındaki maddi olmayan duran varlıklar	9	19.406.837	20.768.847
Peşin ödenmiş giderler	7.b	2.876.033	5.783.734
Ertelenmiş vergi varlığı	20.b	36.735.994	16.765.665
Toplam duran varlıklar		338.038.031	88.567.537
Toplam varlıklar		1.458.935.209	912.882.302

Ekteki dipnotlar bu finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL DURUM TABLOSU

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

		Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
	Dipnot referansları	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
KAYNAKLAR			
Kısa vadeli yükümlülükler			
Kısa vadeli borçlanmalar	11	236.359	109.307
Kiralama işlemlerinden kaynaklanan yükümlülükler	11	8.073.521	23.110.575
Ticari borçlar	6	18.610.922	9.986.045
- <i>İlişkili taraflara ticari borçlar</i>		8.138.557	-
- <i>İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar</i>	6	10.472.365	9.986.045
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	10.a	64.310.776	54.031.769
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	13	204.878.612	-
Dönem karı vergi yükümlülüğü	20.a	102.110.616	66.611.633
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	12	72.020.110	39.453.947
Toplam kısa vadeli yükümlülükler		470.240.916	193.303.276
Uzun vadeli yükümlülükler			
Kiralama işlemlerinden kaynaklanan yükümlülükler	11	5.997.706	7.937.901
Uzun vadeli karşılıklar	10.b	45.358.330	45.408.799
- <i>Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamındaki karşılıklar</i>	10.b	45.358.330	45.408.799
Toplam uzun vadeli yükümlülükler		51.356.036	53.346.700
ÖZKAYNAKLAR			
Ana ortaklığa ait özkaynaklar			
Ödenmiş sermaye	14.a	100.000.000	100.000.000
Sermaye düzeltme farkları		144.866.535	144.866.535
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya giderler		(23.554.608)	(11.818.602)
- <i>Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin aktüeryal kazanç/(kayıp) fonu</i>	14.b	(23.554.608)	(11.818.602)
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	14.c	68.770.391	52.035.366
Geçmiş yıllar karları / zararları (+/-)		279.118.718	179.180.085
Dönem Net Karı/Zararı (+/-)		368.137.221	201.968.942
Toplam özkaynaklar		937.338.257	666.232.326
Toplam yükümlülükler		1.458.935.209	912.882.302

JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KAR VEYA ZARAR TABLOSU

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

		Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
	Dipnot referansları	1 Ocak- 31 Aralık 2025	1 Ocak- 31 Aralık 2024
Hasılat	15	2.208.206.022	1.694.882.722
Satışların maliyeti (-)	15	(1.002.322.613)	(783.090.952)
Brüt Kar (Zarar) (+/-)		1.205.883.409	911.791.770
Genel yönetim giderleri (-)	16	(550.774.815)	(455.084.244)
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	16	(49.011.238)	(39.457.539)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	17	3.850.369	2.011.225
Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)	17	(79.039.673)	(142.323.958)
Esas Faaliyet Karı (Zararı) (+/-)		530.908.052	276.937.254
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	18.c	66.456.364	20.628.708
Finansman Gideri (Geliri) Öncesi Faaliyet Karı (Zararı) (+/-)		597.364.416	297.565.962
Finansman gelirleri	18.a	191.341.540	214.946.673
Finansman giderleri (-)	18.b	(11.424.647)	(13.551.330)
Net parasal pozisyon kazanç ve kayıpları (+/-)	19	(162.749.874)	(122.670.805)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Dönem Karı (Zararı) (+/-)		614.531.435	376.290.500
Dönem vergi gideri/geliri (+/-)	20.a	(261.334.827)	(180.132.400)
Ertelenmiş vergi gideri/geliri (+/-)	20.b	14.940.613	5.810.842
Dönem Net Karı (Zararı) (+/-)		368.137.221	201.968.942

Ekteki dipnotlar bu finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

Ekteki dipnotlar bu finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOSU

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

	Ödenmiş sermaye	Yeniden				Dönem net kar/zararı (+/-)	Toplam özkaynaklar
		Sermaye Düzeltme Farkları	değerleme ve ölçüm kazanç / kayıpları	Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	Geçmiş yıllar karları		
1 Ocak 2024 itibarıyla bakiyeler	50.000.000	121.480.775	(10.756.441)	37.670.577	249.579.256	90.737.412	538.711.579
Dağıtılan temettüler	--	--	--	--	(73.386.034)	--	(73.386.034)
İç Kaynaklardan gerçekleştirilen sermaye artışı	50.000.000	23.385.760	--	14.364.789	(87.750.549)	--	--
Transferler	--	--	--	--	90.737.412	(90.737.412)	--
Toplam kapsamlı gelir	--	--	(1.062.161)	--	--	201.968.942	200.906.781
31 Aralık 2024 itibarıyla bakiyeler	100.000.000	144.866.535	(11.818.602)	52.035.366	179.180.085	201.968.942	666.232.326
1 Ocak 2025 itibarıyla bakiyeler	100.000.000	144.866.535	(11.818.602)	52.035.366	179.180.085	201.968.942	666.232.326
Dağıtılan temettüler	--	--	--	16.735.025	(102.030.309)	--	(85.295.284)
Transferler	--	--	--	--	201.968.942	(201.968.942)	-
Toplam kapsamlı gelir	--	--	(11.736.006)	--	--	368.137.221	356.401.215
31 Aralık 2025 itibarıyla bakiyeler	100.000.000	144.866.535	(23.554.608)	68.770.391	279.118.718	368.137.221	937.338.257

Ekteki dipnotlar bu finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

	Dipnot referansları	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
		1 Ocak-31 Aralık 2025	1 Ocak-31 Aralık 2024
Dönem Net Karı/Zararı		368.137.221	201.968.942
Diğer Kapsamlı Gelir	10.b	(11.736.006)	(1.062.161)
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar, Vergi Öncesi			
Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazançları (kayıpları)		(16.765.722)	(1.517.373)
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak diğer kapsamlı gidere ilişkin vergiler		5.029.716	455.212
Toplam Diğer Kapsamlı Gelir		(11.736.006)	(1.062.161)
Toplam Kapsamlı Gelir		356.401.215	200.906.781

Ekteki dipnotlar bu finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT NAKİT AKIŞ TABLOSU

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın (“TL”) 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

		Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
	Dipnot Referansları	1 Ocak-31 Aralık 2025	1 Ocak-31 Aralık 2024
A. İŞLETME FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI		552.490.436	168.353.723
Dönem karı		368.137.221	201.968.942
Dönem net karı mutabakatı ile ilgili düzeltmeler		179.143.395	170.171.064
Amortisman ve itfa giderleri ile ilgili düzeltmeler	8,9	47.877.606	40.191.998
Değer düşüklüğü (iptali) ile ilgili düzeltmeler		8.557.483	3.115.912
Alacaklarda değer düşüklüğü (iptali) ile ilgili düzeltmeler		8.557.483	3.115.912
Karşılıklar ile ilgili düzeltmeler		9.614.165	30.337.675
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar ile ilgili düzeltmeler	10	9.614.165	30.337.675
Faiz (gelirleri) ve giderleri ile ilgili düzeltmeler		(175.466.903)	(202.155.519)
Faiz gelirleri ile ilgili düzeltmeler		(186.873.572)	(215.658.798)
Faiz giderleri ile ilgili düzeltmeler		11.406.669	13.503.279
Gerçeğe uygun değer kayıpları (kazançları) ile ilgili düzeltmeler		(65.644.623)	(19.482.317)
Vergi giden (gelin) ile ilgili düzeltmeler		246.394.214	174.321.558
Maddi Duran Varlıkların Elden Çıkarılmasından Kaynaklanan Kayıplar (Kazançlar) ile İlgili Düzeltmeler		(792.786)	--
Parasal pozisyon kazançları (kayıpları) ile ilgili düzeltmeler		108.604.239	143.841.757
İşletme sermayesinde gerçekleşen değişimler		199.500.708	(50.608.403)
Ticari alacaklardaki (azalış)/artış		(51.906.227)	(78.822.130)
İlişkili taraflardan ticari alacaklardaki azalış (artış)		(1.084.913)	--
İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklardaki azalış (artış)		(50.821.314)	(78.822.130)
Faaliyetlerle ilgili diğer alacaklardaki azalışlar (artışlar) ile ilgili düzeltmeler		(231.851)	98.266
İlişkili olmayan taraflardan ticari olmayan alacaklardaki azalış (artış)		(231.851)	98.266
Ticari borçlardaki artış (azalış)		8.624.877	5.701.454
İlişkili taraflara ticari borçlardaki azalış (artış)		8.138.557	--
İlişkili olmayan taraflara ticari borçlardaki azalış (artış)		486.320	5.701.454
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlardaki artış (azalış)		10.279.007	12.662.962
Pesin ödenmiş giderlerdeki azalış (artış)		(4.674.274)	(3.101.011)
İşletme sermayesinde gerçekleşen diğer artış (azalış) ile ilgili düzeltmeler		237.409.176	12.852.056
Faaliyetlerle ilgili diğer varlıklardaki azalış (artış)		(35.600)	--
Faaliyetlerle ilgili diğer yükümlülüklerdeki artış (azalış)		237.444.776	12.852.056
Faaliyetlerden elde edilen net nakit akışı		746.781.324	321.531.603
Vergi ödemeleri (iadeleri)		(210.059.545)	(148.076.541)
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar kapsamında yapılan ödemeler	10.B	(14.231.343)	(5.101.339)
B. YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIŞLARI		(282.843.827)	(135.285.372)
Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların alımından kaynaklanan nakit çıkışları	8	(266.222.186)	(4.397.565)
Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların satışından kaynaklanan nakit girişleri		1.694.758	--
Başka İşletmelerin veya Fonların Paylarının veya Borçlanma Araçlarının Edinimi İçin Yapılan Nakit Çıkışları	5	(18.335.354)	(132.034.199)
Alınan faizler	18	18.955	1.146.392
C. FINANSMAN FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI		90.549.968	97.287.429
Kiralama işlemlerinden nakit çıkışları		(22.486.235)	(24.559.460)
Ödenen temettüller		(85.295.284)	(73.386.034)
Alınan faiz		202.422.123	195.668.994
Diğer		(4.090.636)	(436.071)
D.YABANCI PARA ÇEVİRM FARKLARININ ETKİSİNDEN ÖNCE NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET ARTIŞ (AZALIŞ) (A+B+C)		330.196.577	130.355.780
Nakit ve nakit benzerlerine ilişkin enflasyon etkisi		(110.241.257)	(154.371.045)
NAKİT VE NAKİT BENZERİ DEĞERLERDEKİ NET ARTIŞ/(AZALIŞ)		219.955.320	(24.015.265)
E. DÖNEM BAŞINDAKİ NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ		467.097.677	491.112.942
DÖNEM SONU NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ (A+B+C+D+E)	4	687.052.997	467.097.677

Ekteki dipnotlar bu finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın (“TL”) 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

1. ŞİRKET’İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

JCR Avrasya Derecelendirme Anonim Şirketi (Şirket), kredi ve kurumsal yönetim alanlarında derecelendirme faaliyetinde bulunmak üzere 20 Şubat 2007 tarihinde İstanbul’da kurulmuştur. Kredi derecelendirmesi alanında Sermaye Piyasası Kurulu’ndan yetki alan ilk yerel sermayeli kuruluş olan Şirket 12 Kasım 2007 tarihinde Japan Credit Rating Agency Ltd. (JCR) ile ortaklık yapmış ve unvanını JCR Avrasya Derecelendirme A.Ş. olarak değiştirmiştir.

Ayrıca Şirket 1 Ekim 2009 tarihinde Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu tarafından bankalar ile kredi müşterilerinin kredi değerliliğine ilişkin olarak BDDK tarafından zorunlu tutulacak derecelendirme faaliyetlerini yürütmek üzere yetkilendirilmiştir. 21 Haziran 2012 tarihli Şirket’in başvurusuna istinaden 25 Nisan 2013 tarihli BDDK kurul kararı ile Şirket’in yetkisi yenilenmiştir.

Şirket 29 Nisan 2010 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu’dan “Kurumsal Yönetim Uyum Derecelendirmesi” lisansını almıştır.

Mart 2010 da, AB-Avrupa Birliği ve civarındaki 16 farklı ülkede faaliyet gösteren toplam 40 adet kredi derecelendirme kuruluşu arasından 6 adedinin bir araya gelerek oluşturduğu EACRA- European Association of Credit Rating Agencies (Avrupa Kredi Derecelendirme Kuruluşları Birliği)’nin kurucuları arasında yer almıştır.

Yönetmeliğin 8. maddesinin üçüncü fıkrasına göre Reasürör şirketlerin derecelendirmesi konusunda, Hazine Müsteşarlığı’nın 6 Ekim 2010 tarih ve B.02.1.HZN.0.10.03.01-46974 sayılı yazılarıyla yetkili derecelendirme kuruluşları listesine dahil edilmiştir.

17 Nisan 2015 tarihinde 15 Asya Ülkesinde faaliyet gösteren 33 Derecelendirme Kuruluşunun üyesi olduğu ACRAA -The Association of Credit Rating Agencies in Asia birliğine katılmıştır. 17 Ocak 2020 tarihinde Borsa İstanbul A.Ş. öncülüğünde Türkiye’nin önde gelen banka ve finansal kuruluşları JCR Avrasya A.Ş.’nin % 85,05 hissesini satın almışlardır.

Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu’nun 21 Şubat 2020 tarih ve 8876 sayılı kararıyla “ Bankaların Kredi İşlemlerine İlişkin Yönetmeliğin 8 inci maddesi uyarınca, derecelendirme faaliyetlerinin yaygınlaştırılarak riskin doğru ölçülmesi, finansal sektördeki derinliğin ve şeffaflığın artırılması, kredi maliyetlerinin azaltılması ve sermayenin etkin kullanılması amacıyla 500 milyon Türk Lirası ve üstü ciroya sahip şirketlerin kredi kullanabilmesi için 30 Haziran 2021 tarihine kadar yetkili bir derecelendirme kuruluşundan derecelendirme notu almasına ilişkin zorunluluk getirilmiştir.” Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu’nun 10 Eylül 2020 tarih ve 9133 sayılı kararıyla ciro kriteri 500 milyon TL kredi riski olarak değiştirilmiştir.

JCR Avrasya Derecelendirme A.Ş. BDDK tarafından yetkilendirilmiş tek derecelendirme kuruluşudur.

Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu’nun 21 Şubat 2020 tarih ve 8875 sayılı kararıyla JCR Avrasya Derecelendirme A.Ş.’nin kredi derecelendirme notlarının bankaların sermaye yeterlilik hesaplamalarında kullanılmak üzere eşleştirilmesine karar verilmiştir.

Şirket’in genel müdürlüğü Finanskent Finans Cad. No:4-6 34760 Ümraniye /İstanbul/Türkiye adresinde bulunmaktadır. Şirket’in ortaklık yapısı not 13.a da bulunmaktadır. Şirket’in 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla 232 (31 Aralık 2024: 235) personeli bulunmaktadır.

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar

İlişikteki finansal tablolar Sermaye Piyasası Kurulu’nun (“SPK”) 13 Haziran 2013 tarih ve 28676 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Seri II-14.1 No’lu “Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği” hükümlerine uygun olarak hazırlanmış olup Tebliğin 5. Maddesine istinaden Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (“KGK”) tarafından yürürlüğe konulmuş olan Türkiye Muhasebe Standartları/Türkiye Finansal Raporlama Standartları (“TMS/TFRS”) ile bunlara ilişkin ek ve yorumları (“TMS/TFRS”) esas alınmıştır. Ayrıca KGK tarafından yayımlanan 3 Temmuz 2024 TFRS taksonomisine uygun olarak sunulmuştur.

JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (Devamı)

Şirket muhasebe kayıtlarının tutulmasında ve kanuni finansal tablolarının hazırlanmasında, Türk Ticaret Kanunu ("TTK"), vergi mevzuatı ve Türkiye Cumhuriyeti Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından çıkarılan Tek düzen Hesap Planını esas almaktadır. Finansal tablolar, gerçeğe uygun değerleri ile gösterilen finansal varlık ve yükümlülük, tarihi maliyet esaslı baz alınarak Türk Lirası olarak hazırlanmıştır. finansal tablolar, tarihi maliyet esasına göre hazırlanmış kanuni kayıtlara TMS/TFRS uyarınca doğru sunumun yapılması amacıyla gerekli düzeltme ve sınıflandırmalar yansıtılarak düzenlenmiştir.

Şirket'in finansal tablolarını değiştirme ve onaylama yetkisi Genel Kurul'a aittir. Şirket'in finansal tabloları Yönetim Kurulu tarafından yayımlanmak üzere onaylanmaktadır.

Şirket'in 31 Aralık 2025 tarihinde sona eren döneme ilişkin finansal tabloları, 11 Mart 2026 tarihinde Şirket Yönetim Kurulu tarafından yayımlanmak üzere onaylanmıştır.

Yüksek enflasyonlu ekonomilerde finansal Raporlama

Şirket, KGK, 23 Kasım 2023 tarihinde Türkiye'de enflasyon muhasebesi uygulanmasına ilişkin açıklamada bulunmuş olup söz konusu duyuruya göre, TFRS uygulayan işletmelerin 31 Aralık 2023 tarihinde veya sonrasında sona eren yıllık raporlama dönemine ait finansal tablolarının TMS 29'da yer alan ilgili muhasebe ilkelerine uygun olarak enflasyon etkisine göre düzeltilerek sunulması gerekmektedir. SPK'nın 28 Aralık 2023 tarih ve 81/1820 sayılı kararı uyarınca, Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartlarını uygulayan finansal raporlama düzenlemelerine tabi ihraççılar ile sermaye piyasası kurumlarının, 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemlerine ait yıllık finansal raporlarından başlamak üzere TMS 29 "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama Standardı" hükümlerini uygulamak suretiyle enflasyon muhasebesi uygulamasına karar verilmiştir. Şirket, söz konusu SPK kararı ve KGK duyurusu ile KGK tarafından yayımlanan Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama Hakkında Uygulama Rehberi'ne istinaden 31 Aralık 2025 tarihli ve aynı tarihte sona eren döneme ilişkin finansal tablolarını hazırlanırken TMS 29'a göre enflasyon düzeltmesi yapmıştır.

Raporlama tarihi itibarıyla, Tüketici Fiyat Endeksi ("TÜFE") rakamına göre son üç yılın genel satın alma gücündeki kümülatif değişim %100'ün üzerinde olduğu için, Türkiye'de faaliyet gösteren işletmelerin 31 Aralık 2023 tarihinde veya bu tarihten sonra sona eren raporlama dönemlerinde TMS 29 "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" standardını uygulamaları gerekmektedir.

TMS 29 uyarınca yapılan yeniden düzenlemeler, Türkiye İstatistik Kurumu ("TÜİK") tarafından yayımlanan Türkiye'deki Tüketici Fiyat Endeksi'nden ("TÜFE") elde edilen düzeltme katsayısı kullanılarak yapılmıştır. 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla, finansal tabloların düzeltilmesinde kullanılan endeksler ve düzeltme katsayıları aşağıdaki gibidir:

Tarih	Endeks	Düzeltilme Katsayısı	Üç yıllık kümülatif enflasyon oranları
31 Aralık 2025	3.513,87	1,0000	%211
31 Aralık 2024	2.684,55	1,3089	%291
31 Aralık 2023	1.859,38	1,8898	%268

İlişikteki finansal tablolar, gerçeğe uygun değeri üzerinden ölçülen varlık ve yükümlülükleri, tarihi maliyet esasına göre hazırlanmaktadır. Söz konusu finansal tablolar ile önceki dönemlere ait karşılaştırmalı tüm tutarlar, TMS 29 uyarınca Türk lirasının genel satın alma gücünde meydana gelen değişimlere göre düzeltilmiş ve nihayetinde Türk lirasının 31 Aralık 2025 tarihindeki satın alma gücü cinsinden ifade edilmiştir.

JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (Devamı)

Yüksek enflasyonlu ekonomilerde finansal Raporlama (Devamı)

TMS 29 endeksleme işlemlerinin ana hatları aşağıdaki gibidir:

- Bilanço tarihi itibarıyla cari satın alma gücü ile gösterilenler dışındaki tüm kalemler ilgili fiyat endeksi katsayıları kullanılarak endekslenmiştir. Önceki yıllara ait tutarlar da aynı şekilde endekslenmiştir.
- Parasal aktif ve pasif kalemler, bilanço tarihinde cari olan satın alma gücü ile ifade edildiklerinden endekslemeye tabi tutulmamışlardır. Parasal kalemler nakit para ve nakit olarak alınacak veya ödenecek kalemlerdir.
- Sabit kıymetler, iştirakler ve benzeri aktifler piyasa değerlerini geçmeyecek şekilde tarihi maliyetleri üzerinden endekslenmiştir. Amortismanlar da benzer şekilde düzeltilmişlerdir. Özkaynaklar içerisinde yer alan tutarlar, bu tutarların şirkete katıldığı veya şirket içerisinde olduğu dönemlerdeki genel fiyat endekslerinin uygulanması neticesinde yeniden düzeltilmiştir.
- Bilançodaki parasal olmayan kalemlerin endekslenmesinden, gelir tablosuna etkisi olanlar dışındaki gelir tablosunda yer alan tüm kalemler, gelir ve gider hesaplarının mali tablolara ilk defa finansal tablolara yansıtıldıkları dönemler üzerinden hesaplanan katsayılar ile endekslenmişlerdir.
- Net parasal pozisyonda genel enflasyon sonucunda oluşan kazanç veya kayıplar, parasal olmayan varlıklar, özkaynak kalemleri ve gelir tablosu hesaplarında yapılan düzeltmelerin farkıdır. Net parasal pozisyon üzerinden hesaplanan bu kazanç veya kayıp net kara dahil edilmiştir.

2.2 Geçerli ve Sunum Para Birimi

Finansal tablolar şirketin işlevsel ve raporlama para birimi olan TL cinsinden sunulmuştur.

2.3 İşletmenin Sürekliliği Varsayımı

Finansal tablolar, Şirket'in önümüzdeki bir yılda ve faaliyetlerinin doğal akışı içerisinde varlıklarından fayda elde edeceği ve yükümlülüklerini yerine getireceği varsayımı altında işletmenin sürekliliği esasına göre hazırlanmıştır.

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.4 Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Finansal Tabloların Düzeltilmesi

Şirket muhasebe kayıtlarının tutulmasında ve kanuni finansal tablolarının hazırlanmasında SPK tarafından çıkarılan prensipler ve şartlara, yürürlükteki ticari ve mevzuat ile SPK'nın tebliğlerine uymaktadır. Finansal durum ve performans trendlerinin tespitine imkan vermek üzere, Şirket'in finansal tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmaktadır. Şirket, 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla finansal durum tablosunu, 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla hazırlanmış finansal durum tablosu ile, 1 Ocak - 31 Aralık 2025 hesap dönemine ait kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, nakit akış tablosu ve özkaynak değişim tablosunu ise 1 Ocak - 31 Aralık 2024 hesap dönemi ile karşılaştırmalı olarak düzenlemiştir. Gerek görüldüğü takdirde cari dönem finansal tabloların sunumu ile uygunluk sağlanması açısından karşılaştırmalı bilgiler yeniden düzenlenmektedir.

2.5 TMS'ye Uygunluk Beyanı

Finansal tablolar Türkiye Muhasebe Standartları (TMS) / Türkiye Finansal Raporlama Standartları (TFRS)'a uygun olarak hazırlanmıştır.

2.6 Muhasebe Politikalarındaki Değişiklikler

Muhasebe politikalarında yapılan önemli değişiklikler ve tespit edilen önemli muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanır ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenir. Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere ilişkin ise hem değişikliğin yapıldığı dönemde hem de gelecek dönemde, ileriye yönelik olarak uygulanır. Cari dönemde muhasebe politikalarında bir değişiklik olmamıştır.

2.7 Muhasebe Tahminlerindeki Değişiklik ve Hatalar

Finansal tabloların hazırlanmasında Şirket yönetiminin, raporlanan varlık ve yükümlülük tutarlarını etkileyecek, bilanço tarihi itibarı ile vukuu muhtemel yükümlülük ve taahhütleri ve raporlama dönemi itibarıyla gelir ve gider tutarlarını belirleyen varsayımlar ve tahminler yapması gerekmektedir. Gerçekleşmiş sonuçlar tahminlerden farklı olabilmektedir. Tahminler düzenli olarak gözden geçirilmekte, gerekli düzeltmeler yapılmakta ve gerçekleştikleri dönemde gelir tablosuna yansıtılmaktadırlar. Şirket'in muhasebe tahminlerinde cari dönem içerisinde önemli bir değişiklik olmamıştır.

2.8 Yeni standartlar, değişiklikler ve yorumlar

a) 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla yürürlükte olan yeni standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar:

- **TMS 21 Değiştirilebilirliğin Eksikliği;** 1 Ocak 2025 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir. Bir işletme, belirli bir amaç için belirli bir ölçüm tarihinde başka bir para birimine çevrilemeyen yabancı para biriminde yapılan bir işlem veya faaliyete sahip olduğunda bu değişikliklerden etkilenir. Bir para birimi, başka bir para birimini elde etme olanağı mevcut olduğunda (normal bir idari gecikmeyle) değiştirilebilir ve işlem uygulanabilir haklar ve yükümlülükler yaratan bir piyasa veya takas mekanizması yoluyla gerçekleşir.

b) 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla yayımlanmış ancak henüz yürürlüğe girmemiş olan standartlar, değişiklikler ve yorumlar:

- **TFRS 17, 'Sigorta Sözleşmeleri';** 1 Ocak 2023 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu standart, hali hazırda çok çeşitli uygulamalara izin veren TFRS 4'ün yerine geçmektedir. TFRS 17, sigorta sözleşmeleri ile isteğe bağlı katılım özelliğine sahip yatırım sözleşmeleri düzenleyen tüm işletmelerin muhasebesini temelden değiştirecektir.

SEDDK tarafından 15.12.2025 tarihli Resmî Gazete'de yayımlanan tebliğ ile değiştirilen Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Finansal Tablolarının Sunumu Hakkında Tebliğ uyarınca TFRS 17'nin uygulamasına ilişkin yürürlük tarihinin 01.01.2027 tarihine ertelenmesi nedeniyle KGK'nın Türkiye Sigorta, Reasürans ve Emeklilik Şirketleri Birliği Başkanlığı'na gönderdiği 07.01.2026 tarihli E-64088382-045.01-39032 sayılı yazısında sigorta, reasürans veya emeklilik şirketi bağlı ortaklığı/iştiraki bulunan bankalar ve holding şirketlerinin bireysel ve konsolide finansal tablolarında TFRS 17'nin uygulama tarihinin 1 Ocak 2027 tarihine ertelendiği belirtilmiştir.

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.8 Yeni standartlar, değişiklikler ve yorumlar(Devamı)

- **TFRS 9 ve TFRS 7'deki finansal Araçların sınıflandırma ve ölçümüne ilişkin değişiklikler;** 1 Ocak 2026 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir (erken uygulamaya izin verilir). Bu değişiklikler:

- elektronik nakit transferi sistemi aracılığıyla ödenen bazı finansal borçlar için yeni bir istisna ile birlikte, bazı finansal varlık ve yükümlülüklerin muhasebeleştirilmesi ve finansal tablo dışı bırakılmasıyla ilgili zamanlamaya ilişkin gerekliliklere açıklık getirilmesi;
- bir finansal varlığın yalnızca anapara ve faiz ödemeleri kriterini karşılayıp karşılamadığının değerlendirilmesine ilişkin daha fazla rehberlik sağlanması ve açıklığa kavuşturulması;
- nakit akışlarını değiştirebilecek sözleşme şartlarına sahip belirli araçlar için yeni dipnot açıklamaları eklemek (çevresel, sosyal ve yönetim (ESG) hedeflerine ulaşılmasıyla bağlantılı özelliklere sahip bazı araçlar gibi); ve
- gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan özkaynak araçlarına ilişkin dipnot açıklamalarında güncellemeler yapılmasıdır.

- **TFRS'lere İlişkin Yıllık İyileştirmeler – 11. Değişiklik;** 1 Ocak 2026 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir (erken uygulamaya izin verilir). Yıllık iyileştirmeler, bir Muhasebe Standardındaki ifadeleri açıklığa kavuşturan veya Muhasebe Standartlarındaki hükümler arasındaki nispeten küçük beklenmeyen sonuçları, gözden kaçırılan noktaları veya tutarsızlıkları düzeltten değişikliklerle sınırlıdır. 2024 değişiklikleri aşağıdaki standartlara ilişkin yapılmıştır:

- TFRS 1 Türkiye Finansal Raporlama Standartlarının İlk Uygulaması;
- TFRS 7 Finansal Araçlar: Açıklamalar ve Standardın ilişkisindeki UFRS 7'nin uygulanmasına yönelik Rehber;
- TFRS 9 Finansal Araçlar;
- TFRS 10 Konsolide Finansal Tablolar ve
- TMS 7 Nakit Akış Tablosu.

- **TFRS 9 ve TFRS 7'deki doğaya bağımlı elektriğe atıfta bulunan sözleşmelere ilişkin değişiklikler;** 1 Ocak 2026 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir, ancak gerektiği durumlarda yerel onaya tabi olarak erken uygulanabilir. Bu değişiklikler, TFRS 9'un 'işletmenin kendi kullanımı' ve korunma muhasebesi hükümlerini değiştirir ve TFRS 7'de hedeflenen açıklama hükümlerini getirir. Bu değişiklikler yalnızca, elektrik üretiminin kaynağının kontrol edilemeyen doğal koşullarına (hava durumu gibi) bağlı olması nedeniyle, bir işletmeyi temel elektrik miktarındaki değişkenliğe maruz bırakan sözleşmelere uygulanır. Bu sözleşmeler, “doğaya bağımlı elektriğe atıfta bulunan sözleşmeler” olarak tanımlanır.

- **TMS 21'e İlişkin Değişiklikler – Yüksek enflasyonlu bir sunum para birimine kur çevrimi;** 1 Ocak 2027 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir. Bu dar kapsamlı değişiklikler, sunum para birimi yüksek enflasyonlu bir ekonominin para birimi olan işletmeler için uygulanacak çevrim prosedürlerini düzenlemektedir. İşletme bu değişiklikleri aşağıdaki durumlarda uygular:

- Fonksiyonel para birimi yüksek enflasyonlu olmayan bir ekonominin para birimi olan bir işletmenin, finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını yüksek enflasyonlu bir ekonominin para birimine çevirmesi durumunda; veya
- Fonksiyonel para birimi yüksek enflasyonlu olmayan bir ekonominin para birimi olan bir yabancı işletmenin, finansal durumunun ve faaliyet sonuçlarının yüksek enflasyonlu bir ekonominin para birimine çevrilmesi durumunda.

Söz konusu değişiklikler, ortaya çıkan bilginin faydalılığını maliyet etkin bir şekilde iyileştirmeyi amaçlamaktadır. Paydaşlardan alınan geri bildirimler doğrultusunda geliştirilen bu değişikliklerin, uygulamadaki çeşitliliği azaltması ve yüksek enflasyonlu bir para biriminde raporlama için daha açık bir temel sağlaması beklenmektedir.

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.8 Yeni standartlar, değişiklikler ve yorumlar(Devamı)

- **TFRS 7, TFRS 18, TMS 1, TMS 8, TMS 36 ve TMS 37'ye ilişkin örnek uygulamalarda yapılan değişiklikler – Finansal Tablolardaki Belirsizliklere İlişkin Açıklamalar;** Bu değişiklikler, bir işletmenin finansal tablolarındaki belirsizliklerin etkilerini açıklarken TFRS Muhasebe Standartları uyarınca belirsizliklerin açıklanmasına ilişkin örnekler içerir. Söz konusu örnekler, iklimle ilgili senaryolar kapsamında ortaya çıkan belirsizliklerin etkilerinin nasıl açıklanacağını göstermektedir; ancak bu örneklerde yer alan ilke ve hükümler, diğer belirsizliklerin açıklanmasına da uygulanabilir niteliktedir. Örnek uygulamalar, TFRS Muhasebe Standartlarında yer alan yükümlülüklerle ilave getirmemekte veya bu yükümlülükleri değiştirmemektedir. Bu nedenle, söz konusu değişiklikler için herhangi bir geçiş hükmü bulunmamaktadır. Bunun yerine, bu örnek uygulamalar ilişkili oldukları TFRS Muhasebe Standartlarına eşlik edecek şekilde yayımlanacaktır. Örnek uygulamalar için belirlenmiş bir yürürlük tarihi bulunmamakla birlikte, işletmeler 31 Aralık 2025 raporlama dönemi sonu itibarıyla bu örneklerin uygulanmasını değerlendirebilir.
- **TFRS 18 Finansal Tablolarda Sunum ve Açıklama;** 1 Ocak 2027 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir. Bu standart, kar veya zarar tablosundaki güncellemelere odaklanan, mali tabloların sunumuna ve açıklanmasına ilişkin yeni standarttır. TFRS 18'de getirilen temel yeni kavramlar aşağıdakilerle ilgilidir:

- kar veya zarar tablosunun yapısı
- işletmenin finansal tablolarının dışında raporlanan belirli kâr veya zarar performans ölçütleri (yani yönetim tarafından tanımlanan performans ölçütleri) için finansal tablolarda yapılması gereken açıklamalar; ve genel olarak temel finansal tablolar ve dipnotlar için geçerli olan toplulaştırma ve ayırtırmaya ilişkin geliştirilmiş ilkeler.

Aralık 2025 tarihinde sona eren raporlama dönemi için yapılacak açıklamalar aşağıdakileri içermelidir:

- değişikliklerin niteliği,
- TFRS 18'in, 1 Ocak 2027 tarihinde veya sonrasında başlayan yıllık raporlama dönemleri için uygulanmasının zorunlu olduğu hususu,
- planlanan ilk uygulama tarihi ve
- aşağıdakilerden biri:
 - TFRS 18'in ilk uygulandığı dönemde, söz konusu standardın uygulanmasının işletmenin finansal tabloları üzerindeki olası etkilerinin değerlendirilmesine yardımcı olacak bilinen veya makul ölçüde tahmin edilebilir bilgiler; veya
 - bu etkilerin bilinmediği veya makul ölçüde tahmin edilebilir olmadığı durumlarda, bu durumu ifade eden bir açıklama.

TMS 8'in 30–31'inci paragraflarına uyum sağlamak amacıyla, işletmeler TFRS 18'in benimsenmesine ilişkin açıklamaları hazırlarken aşağıdaki ilkeleri dikkate almalıdır:

a. Açıklamaların, işletmelerin uygulama sürecinin 2027 yılına doğru ilerlemesine paralel olarak giderek daha ayrıntılı hâle gelmesi beklenmektedir.

Bir işletmenin açıklamalarında yer vereceği ayrıntı düzeyi, iç kontrol süreçlerine ilişkin çalışmalar dâhil olmak üzere, ilk kez uygulamaya yönelik faaliyetlerindeki ilerleme seviyesine bağlı olacaktır. 31 Aralık 2025 tarihinde sona eren hesap dönemi itibarıyla, uygulama sürecinde henüz önemli bir ilerleme kaydetmemiş olan işletmeler, TFRS 18'in olası etkilerini aktif olarak değerlendirdiklerini ve daha kapsamlı açıklamaların makul olarak sağlanmadığını belirtmekle yetinebilir.

b. Uygun ve güvenilir olması hâlinde nicel bilgilerin sunulmasının değerlendirilmesi.

İşletmenin bu tür açıklamaları yapabilmesi için uygun ve güvenilir bir dayanağa sahip olması ve söz konusu bilgilerin geçici nitelikte olduğuna ilişkin açık açıklamalar sunması kaydıyla, ön taslak tutarların açıklanması uygun olabilir. Örneğin, bir işletme kâr veya zarar tablosundaki ara toplamlar üzerindeki etkileri nicel olarak ifade edebilir. Nicel etkilerin makul ölçüde tahmin edilebilir olmaması durumunda, bu hususa ilişkin bir açıklama yapılmalıdır. İşletmeler, bilinen ve makul ölçüde nicel olarak ifade edilebilen etkileri açıklayabilir; ancak uygulama tarihinden önce, Yönetim Performans Ölçütleri (MPM) mutabakatı gibi TFRS 18 kapsamındaki açıklamaların erken sunulması beklenmemektedir.

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.8 Yeni standartlar, değişiklikler ve yorumlar(Devamı)

c. Diğer kamuya açık iletişimlerle uyumun değerlendirilmesi.

Yönetimin, örneğin bir yatırımcı sunumunda, öngörülen etkilere ilişkin kamuya açık açıklamalarda bulunmuş olması hâlinde, TMS 8 kapsamında finansal tablolarda yer verilen açıklamaların bu iletişimlerle tutarlı olması gerekmektedir.

- d. Açıklamalar, yalnızca raporlama dönemi sonu itibarıyla mevcut olan bilgilere değil, finansal tabloların yayımlanma tarihine kadar mevcut olan bilgilere dayanmalıdır.

- **TFRS 19 Kamuya Hesap Verme Yükümlülüğü Bulunmayan Bağlı Ortaklıklar: Açıklamalar ve Değişiklikler;** 1 Ocak 2027 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir. Yeni standart diğer TFRS'ler ile birlikte uygulanmaktadır. Şartları sağlayan bir bağlı ortaklık, açıklama hükümleri hariç diğer TFRS Muhasebe Standartlarındaki hükümleri uygular ve bunun yerine TFRS 19'daki azaltılmış açıklama gerekliliklerini uygular. TFRS 19'un azaltılmış açıklama gereklilikleri, şartları sağlayan bağlı ortaklıkların finansal tablolarının kullanıcılarının bilgi ihtiyaçları ile finansal tablo hazırlayıcıları için maliyet tasarrufları arasında denge kurar. TFRS 19, şartları sağlayan bağlı ortaklıklar için gönüllü uygulanabilecek bir standarttır. Bir bağlı ortaklık aşağıdaki durumlarda ilgili şartları sağlar.

- kamuya hesap verme yükümlülüğünün bulunmaması ve
- TFRS Muhasebe Standartlarına uygun, kamunun kullanımına açık konsolide mali tablolar üreten bir ana veya ara ana ortaklığının olması.

- **TFRS 19 Kamuya Hesap Verme Yükümlülüğü Bulunmayan Bağlı Ortaklıklar: Açıklamalar;** Bu değişikliklerle birlikte TFRS 19, TFRS 19'un uygulanacağı tarih olan 1 Ocak 2027'ye kadar yürürlüğe girecek olan TFRS Muhasebe Standartlarındaki değişiklikleri yansıtmaktadır. Söz konusu değişiklikler, Şubat 2021 ile Mayıs 2024 tarihleri arasında yayımlanan standartlar ve değişiklikler kapsamında, uygun bağlı ortaklıklar için açıklama yükümlülüklerini azaltarak kolaylık sağlamaktadır; özellikle:

- TFRS 18 Finansal Tablolarda Sunum ve Açıklamalar;
- Tedarikçi Finansman Anlaşmalarına İlişkin Düzenlemeler (TMS 7 ve TFRS 7'de yapılan değişiklikler);
- Uluslararası Vergi Reformu — İkinci Sütun Model Kuralları (TMS 12'de yapılan değişiklikler);
- Değiştirilebilirliğin Eksikliği (TMS 21'de yapılan değişiklikler); ve
- Finansal Araçların Sınıflandırma ve Ölçümüne İlişkin Değişiklikler (TFRS 9 ve TFRS 7'de yapılan değişiklikler).

Şirket, yukarıda bahsi geçen standart ve değişikliklerin finansal tablolar üzerindeki etkilerini değerlendirmiş ve yapılan değişikliklerin önemli bir etkisi olmadığı görüşüne varmıştır.

JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.9 Netleştirme / Mahsup

Finansal varlıklar ve yükümlülükler, yasal olarak netleştirme hakkı var olması, net olarak ödenmesi veya tahsilinin mümkün olması veya varlığın elde edilmesi ile yükümlülüğün yerine getirilmesinin eş zamanlı olarak gerçekleşebilmesi halinde, bilançoda net değerleri ile gösterilirler.

2.10 Muhasebe değerlendirme, tahmin ve varsayımları

Finansal tabloların hazırlanmasında Şirket yönetiminin, raporlanan varlık ve yükümlülük tutarlarını etkileyecek, bilanço tarihi itibarı ile vukuu muhtemel yükümlülük ve taahhütleri ve raporlama dönemi itibarıyla gelir ve gider tutarlarını belirleyen varsayımlar ve tahminler yapması gerekmektedir. Gerçekleşmiş sonuçlar tahminlerden farklı olabilmektedir. Tahminler düzenli olarak gözden geçirilmekte, gerekli düzeltmeler yapılmakta ve gerçekleştikleri dönemde gelir tablosuna yansıtılmaktadırlar.

Finansal tablolara yansıtılan tutarlar üzerinde önemli derecede etkisi olabilecek yorumlar ve bilanço tarihinde var olan veya ileride gerçekleşebilecek tahminlerin esas kaynakları göz önünde bulundurularak yapılan varsayımlar ve değerlendirmeler:

- Maddi duran varlıklar ve maddi olmayan duran varlıklar (Yazılım programları hariç olmak üzere) elde etme maliyetlerinden birikmiş amortisman ve varsa değer düşüklüğü düşüldükten sonraki net değeri ile gösterilmektedir. Amortisman, maddi varlıkların faydalı ömürleri baz alınarak doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak ayrılmaktadır. Faydalı ömürler yönetimin en iyi tahminlerine dayanır, her bilanço tarihinde gözden geçirilir ve gerekirse değişiklik yapılır.
- Şüpheli alacak karşılıkları, Şirket yönetiminin bilanço tarihi itibarıyla var olan ancak cari ekonomik koşullar çerçevesinde tahsil edilememe riski olan alacaklara ait gelecekteki zararları karşılayacağına inandığı tutarları yansıtmaktadır. Alacakların değer düşüklüğüne uğrayıp uğramadığı değerlendirilirken ilişkili kuruluş ve anahtar müşteriler dışında kalan borçluların geçmiş performansları piyasadaki kredibiliteleri ve bilanço tarihinden finansal tabloların onaylanma tarihine kadar olan performansları ile yeniden görüşülen koşullar da dikkate alınmaktadır. Ayrıca karşılık tutarı belirlenirken bilanço tarihi itibarıyla elde bulunan teminatların dışında yine finansal tabloların onaylanma tarihine kadar geçen süre zarfında edinilen teminatlar da göz önünde bulundurulmaktadır. İlgili bilanço tarihi itibarıyla şüpheli alacak karşılıkları dipnot 6'da açıklanmıştır.

3. ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARIN ÖZETİ

İlişikteki finansal tabloların hazırlanmasında uygulanan başlıca muhasebe politikaları aşağıdaki gibidir:

Nakit ve nakit benzerleri

Nakit akım tablolarında yer alan nakit ve nakit benzerleri, nakit, vadesiz mevduat ve satın alım tarihinden itibaren vadeleri 3 ay veya 3 aydan daha az olan, hemen nakde çevrilebilecek olan ve önemli tutarda değer değişikliği riski taşımayan yüksek likiditeye sahip diğer kısa vadeli yatırımlardır.

JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

3. ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARIN ÖZETİ (Devamı)

Ticari alacaklar / borçlar

Doğrudan bir borçluya/alıcıya ana faaliyet konusu dahilinde hizmet/satımı ile oluşan Şirket kaynaklı ticari alacaklar/ticari borçlar, etkin faiz yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş maliyeti üzerinden değerlendirilmiştir. Belirtilmiş bir faiz oranı bulunmayan kısa vadeli ticari alacaklar/ticari borçlar, faiz tahakkuk etkisinin önemsiz olması durumunda fatura tutarından değerlendirilmiştir.

Şirket, tahsil imkanının kalmadığına dair objektif bir bulgu olduğu takdirde ilgili ticari alacaklar için şüpheli alacak karşılığı ayırmaktadır. Söz konusu bu karşılığın tutarı, alacağın kayıtlı değeri ile tahsili mümkün tutar arasındaki farktır. Tahsili mümkün tutar, teminatlardan ve güvencelerden tahsil edilebilecek meblağlarda dâhil olmak üzere tüm nakit akışlarının, oluşan ticari alacağın orijinal etkin faiz oranı esas alınarak iskonto edilen değeridir. Değer düşüklüğü tutarı, zarar yazılmasından sonra oluşacak bir durum dolayısıyla azalırsa, söz konusu tutar, cari dönemde diğer gelirlere yansıtılır.

Finansal yatırımlar

“İtfa edilmiş maliyeti üzerinden ölçülen finansal varlıklar”, sözleşmeye bağlı nakit akışlarının tahsil edilmesini amaçlayan bir iş modeli kapsamında elde tutulan ve sözleşme şartlarında belirli tarihlerde sadece anapara ve anapara bakiyesinden kaynaklanan faiz ödemelerini içeren nakit akışlarının bulunduğu, türev araç olmayan finansal varlıklardır. Şirket’in itfa edilmiş maliyet bedelinden muhasebeleştirilen finansal varlıkları, “nakit ve nakit benzerleri”, “ticari alacaklar”. İlgili varlıklar, finansal tablolara ilk kayda alımlarında gerçeğe uygun değerleri ile; sonraki muhasebeleştirmelerde ise etkin faiz oranı yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş bedelleri üzerinden ölçülmektedir. İtfa edilmiş maliyeti üzerinden ölçülen ve türev olmayan finansal varlıkların değerlemesi sonucu oluşan kazanç ve kayıplar gelir tablosunda muhasebeleştirilmektedir.

“Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlıklar”, özkaynağa dayalı finansal varlıklardan ve borçlanma araçlarından oluşmaktadır. Şirket söz konusu varlıklarını gerçeğe uygun bedelinden ölçer. İlgili finansal varlıklardan kaynaklanan kazanç veya kayıplardan, kur farkı gelir veya giderleri dışında kalanlar diğer kapsamlı gelire yansıtılır. Özkaynağa dayalı finansal varlıkların satılması durumunda diğer kapsamlı gelire sınıflandırılan değerleme farkları geçmiş yıl karlarına sınıflandırılır. Borçlanma araçlarının finansal tablo dışı bırakıldığı durumda ise, daha önce kapsamlı gelirden muhasebeleştirilen kazanç ve kayıplar özkaynaktan gelir tablosuna sınıflandırılır.

“Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar”, itfa edilmiş maliyeti üzerinden ölçülen ve gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlıklar dışında kalan finansal varlıklardan oluşmaktadır. Söz konusu varlıkların değerlemesi sonucu oluşan kazanç ve kayıplar gelir tablosunda muhasebeleştirilmektedir.

Maddi duran varlıklar

Maddi duran varlıklar (taşıt araçları, döşeme ve demirbaşlar) kayıtlı değerleri üzerinden, birikmiş amortisman ve varsa değer düşüklüğü düşüldükten sonraki net değeri ile gösterilmektedir. Amortisman, maddi varlıkların düzeltilmiş değerleri üzerinden ve faydalı ömürleri üzerinden doğrusal amortisman yöntemine göre kullanılarak ayrılmaktadır. Maddi duran varlıklar genel olarak döşeme ve demirbaşlardan oluşmakta ve tahmin edilen faydalı ömürleri 4-10 yıl arasındadır.

Maddi olmayan duran varlıklar

Maddi olmayan duran varlıklar, derecelendirme yazılım programları, web site ve diğer belirli haklardan oluşmaktadır. Maddi olmayan duran varlıklar faydalı ömürleri esasına göre itfa 3-15 yılda itfa edilmektedir.

JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın (“TL”) 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

3. ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARIN ÖZETİ (Devamı)

Kiralama İşlemleri

Şirket, kiralama işlemlerinin muhasebeleştirilmesinde “TFRS 16 - Kiralamalar” standardını uygulamaktadır. “TFRS 16 - Kiralamalar” standardı uyarınca, Şirket’in kiralamanın başlangıcında kiralama konusu sabit kıymetin kira ödemelerinin bugünkü değerini esas almak suretiyle “kullanım hakkı” tutarı hesaplamakta ve “maddi duran varlıklar’a dahil etmektedir.Şirket araç kiralamaktadır. Kiracı olarak, Şirket daha önce kiralama işleminin, varlığın mülkiyetine sahip olmaktan kaynaklanan risk ve faydaların tamamının devredilip devredilmediğinin değerlendirilmesine dayalı olarak faaliyet veya finansal kiralama olarak sınıflandırılmış olmasına karşın artık, TFRS 16 uyarınca, çoğu kiralaması için kullanım hakkı varlıklarını ve kiralama borçlarını finansal tablolarına almıştır. Diğer bir ifadeyle, bu kiralama işlemleri finansal durum tablosunda sunulmaktadır.

Şirket, kiralama süresi 12 ay veya daha az olan gayrimenkul ve taşıt aracı kiralamaları için kullanım hakkı varlıklarını ve kiralama borçlarını finansal tablolarına yansıtmamayı tercih etmiştir. Şirket, bu kiralamalarla ilişkili kira ödemelerini, kiralama süresi boyunca doğrusal şekilde gider olarak finansal tablolara yansıtmıştır.

Şirket, kira yükümlülüklerini “Kiralama İşlemlerinden Borçlar” başlığında finansal durum tablosunda sunmuştur. Şirket, kiralamanın fiilen başladığı tarihte kullanım hakkı varlığını ve kira yükümlülüğünü finansal tablolarına alır. Kullanım hakkı varlığı, başlangıçta maliyet değeri üzerinden ölçülür ve sonradan birikmiş amortisman ve birikmiş değer düşüklüğü zararları düşülmüş ve kira yükümlülüğünün yeniden ölçümüne göre düzeltilmiş maliyeti üzerinden ölçer. Kullanım hakkı varlığı başlangıçta maliyet değerinden ölçülmüş ve kiralamanın fiilen başladığı tarihten sonra Şirket’in muhasebe politikalarına uygun olarak gerçeğe uygun değeri üzerinden ölçülür.

Kiralamanın fiilen başladığı tarihte, kira yükümlülüğü o tarihte ödenmemiş olan kira ödemelerinin bugünkü değeri üzerinden ölçülür. Kira ödemeleri, kiralamadaki zımni faiz oranının kolaylıkla belirlenebilmesi durumunda, bu oran, kolaylıkla belirlenememesi durumunda, Şirket’in alternatif borçlanma faiz oranını kullanılarak iskonto edilir. Genel olarak, şirket iskonto oranı olarak alternatif borçlanma faiz oranını kullanmıştır.

Kiralamanın fiilen başladığı tarihten sonra kiracı, kira yükümlülüğünün defter değerini, kira yükümlülüğündeki faizi yansıtacak şekilde artırır ve defter değerini, yapılan kira ödemelerini yansıtacak şekilde azaltır. Kiralama süresinde ve varlığı satın alma opsiyonuna ilişkin yapılan değerlendirmede değişiklik olması durumunda ve kalıntı değer taahhüdü kapsamında ödenmesi beklenen tutarlarda bir değişiklik olması ve endeks veya oranda meydana gelen bir değişiklik sonucunda bu ödemelerde bir değişiklik olması durumlarında yeniden ölçülür. Şirket, yenileme opsiyonlarını içeren bazı kira sözleşmeleri için kira süresini belirlemek için kendi yargısını kullanmıştır. Şirket bu tür opsiyonları uygulamak için makul ölçüde emin olup olmadığının değerlendirilmesi, kiralama süresini etkiler; dolayısıyla bu husus muhasebeleştirilen kiralama borçlarının ve kullanım hakkı varlıklarının tutarlarını önemli ölçüde etkilemektedir.

Kur değişiminin etkileri

Yabancı para cinsinden yapılan işlemleri ve bakiyeleri TL’ ye çevirirken işlem tarihinde geçerli olan ilgili kurları esas almaktadır. Bilançoda yer alan yabancı para birimi bazındaki parasal varlıklar ve borçlar bilanço tarihindeki döviz kurları kullanılarak TL’ ye çevrilmiştir. Yabancı para cinsinden olan işlemlerin TL’ ye çevrilmesinden veya parasal kalemlerin ifade edilmesinden doğan kur farkı gider veya gelirleri ilgili dönemde gelir tablosuna yansıtılmaktadır.

Bilanço tarihi itibarıyla, Şirket tarafından kullanılan döviz kuru değerleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
ABD Doları	42,8457	35,2803
EUR	50,2859	36,7362
GBP	57,5123	44,2073

Varlıklarda değer düşüklüğü

Şirket, her bir bilanço tarihinde, bir varlığa ilişkin değer kaybının olduğuna dair herhangi bir gösterge olup olmadığını değerlendirir. Eğer böyle bir gösterge mevcutsa, o varlığın geri kazanılabilir tutarı tahmin edilir. Eğer söz konusu varlığın veya o varlığa ait nakit üreten herhangi bir biriminin kayıtlı değeri, kullanım veya satış yoluyla geri kazanılacak tutarından yüksekse değer düşüklüğü meydana gelmiştir.

Geri kazanılabilir tutar varlığın net satış fiyatı ile kullanım değerinden yüksek olanı seçilerek bulunur. Kullanım değeri, bir varlığın sürekli kullanımından ve faydalı ömrü sonunda elden çıkarılmasından elde edilmesi beklenen nakit akımlarının tahmin edilen bugünkü değeridir. Değer düşüklüğü kayıpları gelir tablosunda muhasebeleştirilir.

JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın (“TL”) 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

3. ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARIN ÖZETİ (Devamı)

Gelir ve hizmet maliyeti

Gelirler, faaliyetler ile ilgili olarak Şirket’e ekonomik getiri sağlanmasının muhtemel ve getirinin güvenilir olarak ölçülebilmesinin mümkün olduğu zaman muhasebeleştirilir. Gelir alacağın gerçeğe uygun değerinde ölçülmekte ve iskontolar ve satış ile ilgili vergiler düşüldükten sonra, işin normal akışında sağlanan mallar ve hizmetler için net alacak tutarlarını sunmaktadır. Hizmet gelirleri hizmetlerin verildiği zamanda kaydedilmemektedir.

Satışlar, ürünün teslimi veya hizmetin verilmesi, ürünle ilgili risk ve faydaların transferlerin yapılmış olması, gelir tutannın güvenilir şekilde belirlenebilmesi ve işlemle ilgili ekonomik faydaların Şirket tarafından elde edileceğinin kuvvetle muhtemel olması üzerine alınan veya alınabilecek bedelin makul değeri üzerinden tahakkuk esasına göre kayıtlara alınır. Şirket’in gelirleri genel olarak derecelendirme hizmetlerinden oluşmaktadır.

İlişkili taraflar

Aşağıdaki kriterlerin birinin varlığında, taraf; Şirket ile ilişkili sayılır:

- Söz konusu tarafın, doğrudan ya da dolaylı olarak bir veya birden fazla aracı yoluyla:
- İşletmeyi kontrol etmesi, işletme tarafından kontrol edilmesi ya da işletme ile ortak kontrol altında bulunması (ana ortaklıklar, bağlı ortaklıklar ve aynı iş dalındaki bağlı ortaklıklar dahil olmak üzere)
- Şirket üzerinde önemli etkisinin olmasını sağlayacak payının olması veya
- Şirket üzerinde ortak kontrole sahip olması;
- Tarafın, Şirket’in bir iştiraki olması;
- Söz konusu tarafın, doğrudan ya da dolaylı olarak bir veya birden fazla aracı yoluyla:
- İşletmeyi kontrol etmesi, işletme tarafından kontrol edilmesi ya da işletme ile ortak kontrol altında bulunması (ana ortaklıklar, bağlı ortaklıklar ve aynı iş dalındaki bağlı ortaklıklar dahil olmak üzere)
- Şirket üzerinde önemli etkisinin olmasını sağlayacak payının olması veya
- Şirket üzerinde ortak kontrole sahip olması;
- Tarafın, Şirket’in bir iştiraki olması;
- Tarafın, Şirket’in ortak girişimci olduğu bir iş ortaklığı olması;
- Tarafın, Şirket’in veya ana ortaklığının kilit yönetici personelinin bir üyesi olması;
- Tarafın, (a) ya da (d) de bahsedilen herhangi bir bireyin yakın bir aile üyesi olması;
- Tarafın, kontrol edilen, ortak kontrol edilen ya da önemli etki altında veya (d) ya da (e)’de bahsedilen herhangi bir bireyin doğrudan ya da dolaylı olarak önemli oy hakkına sahip olduğu bir işletme olması;

Tarafın, işletmenin ya da işletme ile ilişkili taraf olan bir işletmenin çalışanlarına işten ayrılma sonrasında sağlanan fayda planları olması gerekir.

Çalışanlara sağlanan faydalar

Yürürlükteki kanunlara göre, Şirket, emeklilik dolayısıyla veya istifa ve iş kanununda belirtilen davranışlar dışındaki sebeplerle istihdamı sona eren çalışanlara belirli bir toplu ödeme yapmakla yükümlüdür. Söz konusu ödeme tutarları bilanço tarihi itibarıyla geçerli olan kıdem tazminat tavanı esas alınarak hesaplanır. Kıdem tazminatı karşılığı, tüm çalışanların emeklilikleri dolayısıyla ileride doğacak yükümlülük tutarları bugünkü net değerine göre hesaplanarak ilişikteki finansal tablolarda yansıtılmıştır.

JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

3. ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARIN ÖZETİ (Devamı)

Vergilendirme

Vergi gideri / (geliri) cari dönem vergi giderinden / (gelirinden) ile ertelenmiş vergi giderinden / (gelirinden) oluşmaktadır. Kurumlar Vergisi yükümlülüğü, dönem sonucunun kanunen kabul edilmeyen giderler ve indirimler dikkate alınarak düzeltilmesinden sonra bulunan matrah üzerinden hesaplanmaktadır.

Vergi karşılığı, dönem karı dikkate alınarak hesaplanmış ve hesaplamada ertelenmiş vergi göz önünde bulundurulmuştur.

Ertelenmiş vergi aktif ve pasifi muhasebe ve vergilendirmenin farklı muamelesi sonucu önemli zamanlama farklarından (ileride vergilendirilebilir zamanlama farkları) kaynaklanmakta ve “borçlanma” metodu kullanılarak cari vergi oranı üzerinden hesaplanmaktadır.

Vergi Usul Kanunu ile Kurumlar Vergisi Kanununda değişiklik yapılmasına dair kanun 20 Ocak 2022 tarihinde Kanun No. 7352 sayılı yasalama olup, geçici hesap dönemleri de dahil olmak üzere 2021 ve 2022 hesap dönemleri ile 2023 hesap dönemi geçici vergi dönemlerinde Mükerrer 298 inci madde kapsamındaki enflasyon düzeltmesine ilişkin şartların oluşup oluşmadığına bakılmaksızın mali tabloların enflasyon düzeltmesine tabi tutulmayacağı karara bağlanmıştır. 7352 Sayılı Kanun doğrultusunda enflasyon düzeltmesi 31 Aralık 2023 tarihli mali tablolara uygulanacak, yapılan enflasyon düzeltmesinden kaynaklanan kâr/zarar farkı geçmiş yıllar kâr/zarar hesabında gösterilecek olup, vergiye tabi tutulmayacaktır. 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla finansal tablolarda Kurumlar vergisi oranı %30 olarak uygulanmıştır. 22 Nisan 2021 tarihli Resmi Gazete’de yayımlanan 7316 sayılı Kanun uyarınca, “1 Temmuz 2021 tarihinden itibaren verilmesi gereken beyannamelerden başlamak ve 1 Ocak 2021 tarihinden itibaren başlayan vergilendirme dönemi için geçerli olmak üzere Kurumlar vergisi oranı 2021 yılı vergilendirme dönemi için %25’e çıkarılmış olup bu oran 2022 yılı vergilendirme dönemi için %23 olarak belirlenmişti. Ancak, 7394 sayılı yasanın 15 Nisan 2022 tarihli Resmi Gazete’de yayımlanması ile Bankalar, tüketici finans şirketleri, faktoring ve finansal kiralama şirketleri, elektronik ödeme ve para kuruluşları, yetkili döviz müesseseleri, varlık yönetim şirketleri, sermaye piyasası kurumları ile sigorta ve reasürans şirketleri ile emeklilik şirketleri için kurumlar vergisi oranı kalıcı olarak %25’e yükseltilmiş olup söz konusu değişiklik 1 Temmuz 2022 tarihinden sonra verilecek beyannamelerde geçerli olacaktır. Dolayısıyla 2022 yılı ilk çeyreği itibarıyla kurumlar vergisi hesaplamasında dikkate alınacak vergi oranı %23 olup 2022 yılının ikinci çeyreği ve sonraki dönemlerinde 2022 yılının kümülatif kazançlarına uygulanacak vergi oranı ise %25 olarak dikkate alınmaktadır. 15 Temmuz 2023 tarih ve 32249 sayılı Resmi Gazete ‘de yayımlanan 7456 sayılı Kanun’un 21.Maddesi uyarınca ise 1/10/2023 tarihinden itibaren verilmesi gereken beyannamelerden başlamak üzere; kurumların 2023 yılı ve izleyen vergilendirme dönemlerinde elde edilen kazançlara uygulanacak kurumlar vergisi oranı bankalar ve kanunda adı geçen diğer kurumlar için %25’den, %30’a çıkarılmıştır. Şirket, uygulanan muhasebe politikaları ve değerlendirme esasları ile vergi mevzuatı uyarınca belirlenen vergiye esas değeri arasındaki geçici farklar için TMS 12 “Gelir Vergilerine İlişkin Türkiye Muhasebe Standardı” uyarınca ertelenmiş vergi hesaplamakta ve muhasebeleştirmektedir. 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla finansal tablolarda Kurumlar vergisi oranı %30 olarak uygulanmıştır. Ertelenmiş vergi aktif ise sadece ortaya çıkacak bu aktifin itfa edilebileceği, vergilendirilebilir bir karın gelecekte oluşması beklendiğinde kayıtlara alınmaktadır. Zamanlama farkları üzerinden ortaya çıkan net ertelenmiş vergi aktifleri, eldeki veriler ışığında gelecek yıllarda kullanılabileceğinin kesin olmadığı durumlarda, vergi indirimleri nispetinde azaltılmaktadır.

Vergi Usul Kanunu’nun mükerrer 298’inci maddesi kapsamında, 31 Aralık 2021 tarihi itibarıyla mali tabloların enflasyon düzeltmesine tabi tutulması için gerekli koşullar gerçekleşmiştir. Ancak 29 Ocak 2022 tarih ve 31734 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan 7352 sayılı “Vergi Usul Kanunu İle Kurumlar Vergisi Kanununda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun” ile 213 sayılı Vergi Usul Kanunu’nun geçici 33’üncü maddesi uyarınca: 30 Aralık 2023 tarihli ve 32415 sayılı 2. mükerrer Resmi Gazete’de yayımlanan “555 Sıra Numaralı Vergi Usul Kanunu Genel Tebliğ ve 213 sayılı Vergi Usul Kanununun mükerrer 298 inci maddesi uyarınca Türkiye’de faaliyet gösteren işletmelerin 2023 hesap dönemine ilişkin mali tablolarının enflasyon düzeltmesine tabi tutulması esastır. Söz konusu enflasyona göre düzeltilmiş mali tablolar 1 Ocak 2024 tarihinden itibaren hazırlanacak vergi beyannamelerinde bir açılış bilançosu bazı teşkil edecek olup 2023 yılına ait dönem vergisi hesaplamasında enflasyon etkileri dikkate alınmayacaktır. Bu kanun gereğince ertelenmiş vergi hesaplamasındaki 2024 ve 2023 yılları VUK bazı için, enflasyon muhasebesi uygulanmış rakamlar üzerinden ertelenmiş vergi hesaplaması yapılmıştır.

JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

3. ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARIN ÖZETİ (Devamı)

Vergilendirme (Devamı)

25 Aralık 2025 tarihli 33118 sayılı Resmî Gazete ’de yayımlanarak yürürlüğe giren ve Vergi Usul Kanunu’na eklenen Geçici 37’nci madde uyarınca; 2025 hesap dönemi ile geçici vergi dönemleri de dâhil olmak üzere 2026 ve 2027 hesap dönemlerinde, enflasyon düzeltmesine ilişkin şartların oluşup oluşmadığına bakılmaksızın vergi mevzuatı kapsamında hazırlanan mali tablolar enflasyon düzeltmesine tabi tutulmayacaktır. Söz konusu dönemlerde, Vergi Usul Kanunu’nun mükerrer 298’inci maddesinin (Ç) fıkrası uyarınca, işletmelerin vergi mevzuatı kapsamında hazırlanan mali tablolarında yer alan amortismanlara tabi iktisadi kıymetler ile bunlara ilişkin olup vergi mevzuatı kapsamında hazırlanan mali tabloların pasifinde yer alan birikmiş amortismanlar vergi amaçlı yeniden değerlemeye tabi tutulabilecektir. Söz konusu yeniden değerlendirme sonucu ortaya çıkan değer artışı tutarları, sermayeye ilave edilme dışında herhangi bir şekilde başka bir hesaba nakledilmesi veya işletmeden çekilmesi durumunda bu kısımlar, bu işlemin yapıldığı dönem kazancı ile ilişkilendirilmeksizin cari dönemde gelir veya kurumlar vergisine tabi tutulur. Şirket 31 Aralık 2025 itibarıyla yeniden değerlendirme yapmamıştır.

Türkiye, 16 Temmuz 2024’te TBMM’ye sunulan bir Kanun Teklifi ile OECD’nin Küresel Asgari Tamamlayıcı Kurumlar Vergisi düzenlemelerini (Sütun 2) benimsemeye başlamıştır. Bu düzenlemeler, 02.08.2024 tarih, 32620 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan 7524 sayılı Kanun ile yürürlüğe girmiştir. Türkiye’deki uygulama, OECD’nin Sütun 2 Model Kuralları ile büyük ölçüde uyumlu olup kapsam, muafiyetler, konsolidasyon, vergi hesaplamaları ve beyan süreleri gibi konularda benzerlikler göstermektedir. Hesaplama detayları ve uygulama yöntemiyle ilgili ikincil düzenleme henüz yayınlanmamıştır, Türkiye’nin özgün durumları ve mevcut teşvikler gibi spesifik konuların ise Bakanlığın ikincil mevzuatı ile netleştirilmesi beklenmektedir. Söz konusu değişikliklerin Şirket’in finansal durumu veya performansı üzerinde önemli bir etkisi olmamıştır.

Ayrıca, 7524 sayılı Kanun’un 36. maddesi ile Kurumlar Vergisi Kanunu’na “Yurt içi asgari kurumlar vergisi” başlıklı 32/C maddesi eklenmiştir. Yurt içi asgari kurumlar vergisi uygulamasına ilişkin olan bu düzenlemeye göre, 32 ve 32/A maddeleri çerçevesinde hesaplanan kurumlar vergisi, indirim ve istisnalar uygulanmadan önceki kurum kazancının %10’undan az olmayacaktır. Söz konusu düzenleme, 2025 yılı vergilendirme dönemi kurum kazançlarına uygulanmak üzere yayımı tarihinde yürürlüğe girmiştir. Konuya ilişkin 28 Eylül 2024 tarihli, 32676 sayılı Resmi Gazete’de 23 Seri No’lu Kurumlar Vergisi Genel Tebliği yayımlanmıştır.

4. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Kasa	-	-
Bankalar		
- Vadesiz mevduat	14.105	12.235
- Vadeli mevduat (*)	701.438.913	497.034.014
Nakit akım tablolarında gösterilen nakit ve nakit benzerleri	701.453.018	497.046.249
Nakit ve nakit benzerlerine ait faiz gelir reeskontları	(14.400.021)	(29.948.572)
Nakit akış tablosunda yer alan toplam nakit ve nakit benzerleri	687.052.997	467.097.677

(*)Vadeli mevduatların vade tarihleri Ocak ve Şubat 2026 aralığındadır. 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla, TL cinsinden vadeli mevduatların yıllık faiz oranları TL mevduatlar için %38-%40 aralığındadır (31 Aralık 2024: %48-%50 aralığındadır.).

JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

5. FİNANSAL YATIRIMLAR

Kısa Vadeli Finansal Yatırımlar

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Kısa vadeli finansal yatırımlar		
Gerçeğe uygun değer farkları kar/zarara yansıtılan finansal yatırımlar (*)	180.535.025	139.557.551
(*) Yatırım fonları portföyünden oluşmaktadır.		

Gerçeğe uygun değer farkları kar/zarara yansıtılan finansal yatırımların dönem içi hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
1 Ocak itibarıyla bakiye	139.557.551	14.053.121
Değerleme Farkları	65.644.623	19.482.317
Faiz tahakkukları	18.955	1.146.392
Alınan faiz	(18.955)	(1.146.391)
Dönem için giriş (+)	18.335.354	132.034.199
Parasal kayıp /kazanç	(43.002.503)	(26.012.087)
31 Aralık itibarıyla bakiye	180.535.025	139.557.551

31 Aralık 2025	Nominal	Gerçeğe Uygun Değer
Yatırım Fonları	142.437.222	180.535.025
	142.437.222	180.535.025

31 Aralık 2024	Nominal	Gerçeğe Uygun Değer
Yatırım Fonları	120.075.234	139.557.551
	120.075.234	139.557.551

JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

5. FİNANSAL YATIRIMLAR (Devamı)

Uzun Vadeli Finansal Yatırımlar

Uzun vadeli gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıklar olarak sınıflanan hisse senetlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	Ortaklık Oranı (%)		Tutar	
	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Uzun vadeli finansal yatırımlar				
Jcr Latam Empresa Clasificado De Riesgo S.A.*	%15	%15	2.251.830	2.251.830

* 3 Ağustos 2017 tarihinde şirket merkezinde yapılan yönetim kurulu toplantısında; Peru Cumhuriyeti'nde yerleşik olan ve Şili, Panama, Kolombiya, Arjantin, Ekvator ve Paraguay ülkelerinde akredite olan Accuratio Credit Ratings ECR S.A. ile Latin Amerika ekonomileri ve Türkiye arasında ekonomik ve finansal entegrasyon kalitesini güçlendirmek, bilgi asimetrisini azaltmak, Latin Amerika ile Bölge Ülkeleri arasındaki sermaye ve fon akışlarının güçlendirilmesine katkı sağlamaya dönük olarak bir iş ortaklığı sözleşmesinin imzalanması ve %15 oranında ortak olunması kararına varılmıştır. Söz konusu şirket bu karar sonrasında kurulmuştur.

Aktif bir piyasada oluşmuş piyasa fiyatı bulunmayan ve diğer değerleme yöntemleri kullanılarak piyasa değeri tespit edilemeyen gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelir tablosuna yansıtılan hisse senetleri finansal tablolarda, en son gerçeğe uygun değer tespiti yapılan tarih itibarıyla endekslenmiş değerleri ile gösterilmiştir. Aktif piyasa fiyatı bulunmayan gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelir tablosuna yansıtılan hisse senetleri güncel bir tarih itibarıyla bağımsız şirket değerleme çalışmaları bulunmadığından kalıcı değer düşüklüğü olduğuna ilişkin somut veriler bulunmamaktadır. Bu nedenle bu finansal varlıklar için herhangi bir değer düşüklüğü karşılığı ayrılmamıştır.

6. TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar		
- İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	1.084.913	--
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	217.489.233	175.225.402
- Şüpheli Ticari Alacaklar	10.238.797	3.093.428
	228.812.943	178.318.830
Şüpheli alacak karşılığı (-)	(10.238.797)	(3.093.428)
	218.574.146	175.225.402

Şüpheli ticari alacaklar karşılığının dönem içerisindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2025	1 Ocak- 31 Aralık 2024
Açılış bakiyesi, 1 Ocak	3.093.428	511.373
Cari dönemde ayrılan karşılıklar Not (17)	9.543.025	3.115.912
Cari dönemde serbest kalan karşılıklar Not (17)	(985.542)	--
Parasal kazanç / kayıp	(1.412.114)	(533.857)
Kapanış bakiyesi, 31 Aralık	10.238.797	3.093.428

JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

6. TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR (Devamı)

Kısa vadeli ticari borçlar	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Tedarikçilere ticari borçlar		
- İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	8.138.557	--
- İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	10.472.365	9.986.045
	18.610.922	9.986.045

7. DİĞER ALACAK VE PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER

7.a Kısa Vadeli Diğer Alacaklar

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Verilen depozito ve teminatlar	34.164	--
Vergi alacakları	207.599	9.912
	241.763	9.912

7.b Peşin Ödenmiş Giderler

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Peşin ödenmiş giderler – kısa vade		
Verilen avanslar	6.453.501	--
Peşin ödenen sigorta ve diğer giderler (*)	13.604.125	12.475.651
	20.057.626	12.475.651

Peşin ödenmiş giderler – uzun vade

Peşin ödenen sigorta ve diğer giderler (*)	2.876.033	5.783.734
	2.876.033	5.783.734

(*) Şirket'in 2025 ve 2024 yıllarında peşin ödemiş olduğu mesleki sorumluluk, sağlık sigorta giderleri ve risk model uygulamasına ilişkin alınan danışmanlık hizmeti faturasından oluşmaktadır.

8. MADDİ DURAN VARLIKLAR VE KULLANIM HAKKI VARLIKLARI

8.a Maddi Duran Varlıklar

Maddi duran varlıkların detayı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2025	Girişler	Çıkışlar	31 Aralık 2025
Maliyet				
Döşeme ve demirbaşlar	57.056.233	59.293.793	(12.799.115)	103.550.911
Özel maliyetler	290.424	203.273.345	(290.422)	203.273.347
	57.346.657	262.567.138	(13.089.537)	306.824.258
Birikmiş amortisman (-)				
Döşeme ve demirbaşlar	39.929.396	10.559.715	(11.906.536)	38.582.575
Özel maliyetler	278.387	7.771.495	(281.029)	7.768.853
	40.207.783	18.331.210	(12.187.565)	46.351.428
Net kayıtlı değer	17.138.874			260.472.830

JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

8. MADDİ DURAN VARLIKLAR VE KULLANIM HAKKI VARLIKLARI (Devamı)

8.a Maddi Duran Varlıklar (Devamı)

	1 Ocak 2024	Girişler	Çıkışlar	31 Aralık 2024
Maliyet				
Döşeme ve demirbaşlar	58.871.256	4.104.812	(5.919.835)	57.056.233
Özel maliyetler	277.214	13.210	--	290.424
	59.148.470	4.118.022	(5.919.835)	57.346.657

Birikmiş amortisman (-)

Döşeme ve demirbaşlar	32.780.802	12.716.426	(5.567.832)	39.929.396
Özel maliyetler	277.214	1.173	--	278.387

	33.058.016	12.717.599	(5.567.832)	40.207.783
--	-------------------	-------------------	--------------------	-------------------

Net kayıtlı değer	26.090.454			17.138.874
--------------------------	-------------------	--	--	-------------------

8.b Kullanım Hakkı Varlıkları

Kullanım hakkı varlıkların detayı aşağıdaki gibidir:

	Binalar	Taşıtlar	Toplam
1 Ocak 2025 açılış bakiyesi	--	25.858.587	25.858.587
Dönem içi girişler	7.971.127	6.994.131	14.965.258
Amortisman gideri	(1.176.068)	(23.353.270)	(24.529.338)

31 Aralık 2025 kapanış bakiyesi	6.795.059	9.499.448	16.294.507
--	------------------	------------------	-------------------

	Binalar	Taşıtlar	Toplam
1 Ocak 2024 açılış bakiyesi	--	12.164.371	12.164.371
Dönem içi girişler	--	34.092.076	34.092.076
Amortisman gideri	--	(20.397.860)	(20.397.860)

31 Aralık 2024 kapanış bakiyesi	--	25.858.587	25.858.587
--	-----------	-------------------	-------------------

JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

9 MADDE OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

	1 Ocak 2025	İlaveler	Çıkışlar	31 Aralık 2025
Maliyet değeri				
Diğer	49.880.917	3.655.048	--	53.535.965
	49.880.917	3.655.048	--	53.535.965
Birikmiş itfa payı (-)				
Diğer	29.112.070	5.017.058	--	34.129.128
	29.112.070	5.017.058	--	34.129.128
Net defter değeri	20.768.847	(1.362.010)	--	19.406.837
	1 Ocak 2024	İlaveler	Çıkışlar	31 Aralık 2024
Maliyet değeri				
Diğer	49.601.374	279.543	--	49.880.917
	49.601.374	279.543	--	49.880.917
Birikmiş itfa payı (-)				
Diğer	22.035.531	7.076.539	--	29.112.070
	22.035.531	7.076.539	--	29.112.070
Net defter değeri	27.565.843	(6.796.996)	--	20.768.847

10 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR KAPSAMINDAKİ BORÇLAR VE KARŞILIKLAR

10.a Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar		
Personele borçlar	91.081	73.736
Ödenecek sosyal güvenlik primleri	15.219.145	14.302.723
Muhtasar borçları	49.000.550	39.655.310
	64.310.776	54.031.769

10.b Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamındaki karşılıklar

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Kıdem tazminatı karşılığı	12.462.567	10.978.419
Kullanılmamış izin karşılığı	32.895.763	34.430.380
	45.358.330	45.408.799

JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

10 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR KAPSAMINDAKİ BORÇLAR VE KARŞILIKLAR (Devamı)

10.b Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamındaki karşılıklar (Devamı)

Türkiye’deki mevcut iş kanunu gereğince, şirket emeklilik nedeniyle işten ayrılan veya istifa ve kötü davranış dışındaki nedenlerle işine son verilen personele belirlenen miktarda ödeme yapmakla yükümlüdür. Şirket, kıdem tazminatı ve izin haklarına ilişkin yükümlülüklerini “Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Türkiye Muhasebe Standardı” (“TMS 19”) hükümlerine göre muhasebeleştirmekte ve bilançoda “Çalışan Hakları Yükümlülüğü Karşılığı” hesabında sınıflandırmaktadır. Şirket, Türkiye’de mevcut İş Kanunlarına göre, emeklilik veya istifa nedeniyle ve İş Kanunu’nda belirtilen davranışlar dışındaki sebeplerle işine son verilen çalışanlara belirli bir toplu ödeme yapmakla yükümlüdür. Kıdem tazminatı karşılığı, bu Kanun kapsamında oluşması muhtemel yükümlülüğün, belirli aktüeryal tahminler kullanılarak bugünkü değeri üzerinden hesaplanmakta ve finansal tablolara yansıtılmaktadır. 1 Ocak 2013 sonrasında oluşan aktüeryal kayıp ve kazançlar, revize TMS 19 standardı uyarınca özkaynaklar altında muhasebeleştirilmiştir.

Temel varsayımlardan biri enflasyon ile orantılı olarak her hizmet yılı için geçerli olan kıdem tazminatı tavanının enflasyon oranında artacağıdır. Böylece uygulanan iskonto oranı enflasyonun beklenen etkilerinden arındırılmış gerçek oranı gösterecektir. Kıdem tazminatı tavanı altı ayda bir revize olup 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Şirket’in kıdem tazminatı karşılığının hesaplanmasında 31 Aralık 2025 tarihinden itibaren geçerli olan 64.948,77 TL (31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla Şirket’in kıdem tazminatı karşılığının hesaplanmasında 31 Aralık 2024: 41.828,42 TL, nominal) kıdem tazminatı tavanı üzerinden hesaplanmaktadır.

TMS 19 “Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Türkiye Muhasebe Standardı”, şirketlerin istatistiksel değerlendirme yöntemleri kullanarak olası yükümlülüklerinin bugünkü değerinin hesaplanmasını öngörmektedir. Dolayısıyla Şirket’in muhtemel yükümlülüğünün bugünkü değeri aşağıdaki tabloda yer alan varsayımlar kullanılarak hesaplanmıştır.

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
İskonto oran (%)	4,19	3,50
Tahmin edilen kıdem tazminatına hak kazanma oranı (%)	92,48	93,14

Temel varsayım, her yıllık hizmet için belirlenen tavan karşılığının enflasyon ile orantılı olarak artmasıdır. Böylece uygulanan iskonto oranı enflasyonun beklenen etkilerinden arındırılmış gerçek oranı gösterir.

JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

10. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR KAPSAMINDAKİ BORÇLAR VE KARŞILIKLAR (Devamı)

Kıdem tazminatı yükümlülüğünün hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2025	1 Ocak- 31 Aralık 2024
Açılış bakiyesi, 1 Ocak	10.978.419	11.941.196
Cari hizmet maliyeti	3.022.752	4.050.110
Faiz maliyeti	2.405.157	2.424.978
Ödemeler	(14.231.343)	(5.101.339)
Aktüeryal kazanç / kayıp	16.765.722	1.517.373
Parasal kazanç / kayıp	(6.478.140)	(3.853.899)
Kapanış bakiyesi, 31 Aralık	12.462.567	10.978.419

İzin karşılığının hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2025	1 Ocak- 31 Aralık 2024
Açılış bakiyesi, 1 Ocak	34.430.380	15.257.672
Dönem gideri	6.591.413	23.862.588
Parasal kazanç / kayıp	(8.126.030)	(4.689.880)
Kapanış bakiyesi, 31 Aralık	32.895.763	34.430.380

10.c Diğer karşılıklar, koşullu varlık ve yükümlülükler

Diğer Karşılıklar

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla bulunmamaktadır.

Teminatlar

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla tedarikçilere 367.389 USD değerinde teminat mektubu verilmiştir (31 Aralık 2024: Bulunmamaktadır).

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla 18.600.000 TL tutarında teminat mektubu alınmıştır (31 Aralık 2024: Bulunmamaktadır).

Emanet Kıymetler

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla bulunmamaktadır.

JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

11 BORÇLANMALAR

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Kısa vadeli borçlanmalar		
Kredi kartı borçlanmaları	236.359	109.307
	236.359	109.307
Kısa vadeli kiralama yükümlülükleri		
Kiralama yükümlülükleri*	8.073.521	23.110.575
	8.073.521	23.110.575
Uzun vadeli kiralama yükümlülükleri		
Kiralama yükümlülükleri*	5.997.706	7.937.901
	5.997.706	7.937.901

* 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla faiz oranları %38 (31.12.2024: %49) olup vadesi 2027 yılında sona erecektir.

	1 Ocak- 31 Aralık 2025	1 Ocak- 31 Aralık 2024
Kira Yükümlülükleri		
Açılış bakiyesi, 1 Ocak	31.048.476	12.431.229
Dönem içi girişler	14.311.972	36.736.785
Dönem içinde yapılan ödemeler	(22.486.235)	(24.559.460)
Faiz giderleri	4.910.879	10.260.999
Parasal kazanç/kayıp	(13.713.865)	(3.821.077)
Kapanış bakiyesi, 31 Aralık	14.071.227	31.048.476

12 DİĞER KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Diğer kısa vadeli yükümlülükler		
Ödenecek KDV	70.968.575	38.815.894
Diğer	1.051.535	638.053
	72.020.110	39.453.947

13 ERTELENMİŞ GELİRLER

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Kısa vadeli ertelenmiş gelirler		
Gelecek aylara ait gelirler	204.878.612	--
	204.878.612	--

*31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Şirketin tahsil ettiği ancak raporlama tarihi itibarıyla henüz hizmeti teslim etmediği gelirlerden meydana gelmektedir

JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

14 ÖZKAYNAKLAR

14.a Ödenmiş Sermaye

Bilanço tarihi itibarıyla, Şirket'in hissedarları ve pay oranları aşağıdaki gibidir:

	Pay Oranı (%)		Tutar	
	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Borsa İstanbul Anonim Şirketi	%18,50	%18,50	18.500.000	18.500.000
Japan Credit Rating Agency, Ltd	%14,95	%14,95	14.950.000	14.950.000
Türkiye Sermaye Piyasalar Bir.İkt.İşl.	%6,00	%6,00	5.999.900	5.999.900
Finansal Kurumlar Birliği	%6,00	%6,00	5.999.900	5.999.900
Türkiye Sigorta, Reassürans ve Emeklilik Şirketleri Birliği	%6,00	%6,00	5.999.900	5.999.900
TC. Ziraat Bankası A.Ş.	%2,86	%2,86	2.855.900	2.855.900
Türkiye Halk Bankası A.Ş.	%2,86	%2,86	2.855.900	2.855.900
Türkiye Vakıflar Bankası A.Ş.	%2,86	%2,86	2.855.900	2.855.900
Vakıf Katılım Bankası A.Ş.	%2,86	%2,86	2.855.900	2.855.900
Ziraat Katılım Bankası A.Ş.	%2,86	%2,86	2.855.900	2.855.900
Türkiye Kalkınma ve Yatırım Bankası A.Ş.	%2,86	%2,86	2.855.900	2.855.900
Türkiye İhracat Kredi Bankası A.Ş.	%2,86	%2,86	2.855.900	2.855.900
Akbank T. A.Ş.	%2,86	%2,86	2.855.900	2.855.900
QNB Bank A.Ş.	%2,86	%2,86	2.855.900	2.855.900
Türk Ekonomi Bankası A.Ş.	%2,86	%2,86	2.855.900	2.855.900
Türkiye Garanti Bankası A.Ş.	%2,86	%2,86	2.855.900	2.855.900
Türkiye İş Bankası A.Ş.	%2,86	%2,86	2.855.900	2.855.900
TSKB A.Ş.	%2,86	%2,86	2.855.900	2.855.900
Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.	%2,86	%2,86	2.855.900	2.855.900
Albaraka Türk Katılım Bankası A.Ş.	%2,86	%2,86	2.855.900	2.855.900
Kuveyt Türk Katılım Bankası A.Ş.	%2,86	%2,86	2.855.900	2.855.900
Türkiye Finans Katılım Bankası A.Ş.	%2,86	%2,86	2.855.900	2.855.900
Toplam	%100	%100	100.000.000	100.000.000
Sermaye Enflasyon Düzeltmesi			144.866.535	144.866.535
Toplam Sermaye			244.866.535	244.866.535

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla, Şirket'in nominal sermayesi tamamı ödenmiş olmak üzere 100.000.000 TL'dir (31 Aralık 2024: 100.000.000 TL). Şirket'in 6 Haziran 2024 tarihinde yapılan olağan Genel Kurulu'nda; şirket'in ödenmiş sermayesinin 50.000.000 TL'den 100.000.000 TL'ye yükseltilmesine karar verilmiş olup, söz konusu Genel Kurul Kararı 2 Temmuz 2024 tarihli ve 11113 sayılı Ticaret Sicil Gazetesinde tescil ve ilan olunmuştur. Muvazaadan ari olarak taahhüt edilen 50.000.000 TL sermayenin tamamı Şirket'in geçmiş yıl karlarından karşılanmıştır.

14.b Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya giderler

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında aktüeryal kayıp/kazançlar	(23.554.608)	(11.818.602)
	(23.554.608)	(11.818.602)

JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

14 ÖZKAYNAKLAR (Devamı)

14.c Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Yasal yedekler	68.770.391	52.035.366
	68.770.391	52.035.366

Türk Ticaret Kanunu'na göre yasal yedekler birinci ve ikinci tertip yasal yedekler olmak üzere ikiye ayrılır. Türk Ticaret Kanunu'na göre birinci tertip yasal yedekler, şirketin ödenmiş sermayesinin %20'sine ulaşılmıncaya kadar, kanuni net karın %5'i olarak ayrılır. İkinci tertip yasal yedekler ise ödenmiş sermayenin %5'ini aşan dağıtılan karın %10'udur. Türk Ticaret anunu'na göre, yasal yedekler ödenmiş sermayenin %50'sini geçmediği sürece sadece zararları netleştirmek için kullanılabilir, bunun dışında herhangi bir şekilde kullanılması mümkün değildir.

Şirket'in 25 Nisan 2025 tarihli Olağan Genel Kurul Toplantısında Şirket'in 2024 yılı faaliyetlerinden Vergi Usul Kanun'una göre elde ettiği net dönem karından, kar payı almaya hak sahibi olan tüm pay sahiplerine nominal olarak 89.715.079 TL temettü dağıtılmasına ve ödenecek toplam temettünün Şirket mevcut ödenmiş sermayesinin yüzde beşini aşan kısmının %10'una tekabül eden nominal olarak 14.715.079 TL tutarında II.Tertip Yasal Yedek Akçe ayrılmasına karar verilmiştir. 7 Mayıs 2025 tarihinde temettü dağıtımı gerçekleşmiştir.

13.d Geçmiş Yıl karları

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla şirketin birikmiş geçmiş yıl karları 279.118.718 TL tutarındadır (31 Aralık 2024: 179.180.085).

Vergi Usul Kanunu ile 30 Aralık 2023 tarihli ve 32415 (2. Mükerrer) sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan ilgili Tebliğ'e göre Vergi Usul Kanunu uyarınca hazırlanan 31 Aralık 2024 tarihli bilanço enflasyon muhasebesi uygulaması kapsamında Türkiye İstatistik Kurumunca yayımlanan Üretici Fiyatları Genel Endeksleri ("ÜFE") kullanılmak suretiyle düzeltilmiştir. İlişikteki finansal tablolar ise TMS 29 uyarınca Türkiye İstatistik Kurumu tarafından yayımlanan TÜFE kullanılmak suretiyle enflasyon düzeltilmesine tabi tutulmuş ve nihayetinde cari ve önceki raporlama dönemine ait tutarlar 31 Aralık 2025 tarihindeki satın alma gücü cinsinden ifade edilmiştir. Vergi Usul Kanunu ve TMS 29 enflasyon muhasebesi uygulamasında farklı endekslerin kullanılması ve TMS 29 uygulamasında önceki raporlama dönemlerine ait tutarların da düzeltilerek 31 Aralık 2025 satın alma gücüne getirilmesi nedeniyle; "Sermaye Düzeltme Farkları", "Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler" kalemlerine ilişkin Vergi Usul Kanunu'na göre hazırlanan bilançoda yer alan tutarlar ile TMS/TFRS uyarınca hazırlanan finansal tablolarda yer alan tutarlar arasında farklar oluşmuştur. Söz konusu farklar TMS/TFRS finansal tablolarında "Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları" kalemine yansıtılmış olup, bu farklara ayrıntılarıyla aşağıda yer verilmiştir:

JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

14. ÖZKAYNAKLAR(Devamı)

14.d Geçmiş Yıl karları (Devamı)

31 Aralık 2025	TMS/TFRS Finansal Tablolarına Göre	Vergi Usulü Kanununa Göre	Fark
Sermaye düzeltme farkları	144.866.535	74.631.859	70.234.676
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	68.770.391	56.198.797	12.571.594

15 HASILAT VE SATIŞLARIN MALİYETİ

	1 Ocak- 31 Aralık 2025	1 Ocak- 31 Aralık 2024
Hasılat	2.211.809.912	1.698.817.900
Satıştan iadeler (-)	(3.603.890)	(3.935.178)
Net satış geliri	2.208.206.022	1.694.882.722
Satışların maliyeti (-)	(1.002.322.613)	(783.090.952)
Brüt kar	1.205.883.409	911.791.770

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait satışların maliyeti hesabının detayı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2025	1 Ocak- 31 Aralık 2024
Personel giderleri	(992.475.944)	(764.458.042)
Eğitim ve gelişim giderleri	(2.343.248)	(6.739.624)
Araç giderleri	(867.731)	(6.414.229)
Abonelik ve lisans giderleri	(2.263.624)	(2.584.125)
Bilgi teknolojileri giderleri	(797.413)	(1.882.238)
Seyahat ve ulaşım giderleri	(3.574.653)	(1.012.694)
Toplam	(1.002.322.613)	(783.090.952)

JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

16 NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

16.a. GENEL YÖNETİM GİDERLERİ

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait genel yönetim giderleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2025	1 Ocak- 31 Aralık 2024
Personel giderleri	(389.831.529)	(352.511.939)
Amortisman giderleri	(47.877.606)	(40.191.998)
İzin karşılığı giderleri	(6.591.413)	(23.862.588)
Temsil ağırlama giderleri	(8.869.084)	(15.678.851)
Danışmanlık giderleri	(17.436.166)	(10.163.010)
Bilgi işlem giderleri	(14.045.149)	(8.688.378)
Diğer giderler*	(66.123.868)	(3.987.480)
Toplam	(550.774.815)	(455.084.244)

* Şirketin yapmış olduğu ofis kirası, enerji, bakım ve onarım, aidat, haberleşme, dağıtım ve araç giderlerini kapsamaktadır

16.b. PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait pazarlama, satış ve dağıtım giderleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2025	1 Ocak- 31 Aralık 2024
Personel giderleri	(48.696.745)	(38.663.378)
Eğitim giderleri	(35.665)	(314.299)
Diğer giderler	(278.828)	(479.862)
Toplam	(49.011.238)	(39.457.539)

17 ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER VE GİDERLER

	1 Ocak- 31 Aralık 2025	1 Ocak- 31 Aralık 2024
Esas faaliyetlerden diğer gelirler		
Diğer	981.126	2.011.225
Konusu kalmayan karşılıklar	985.542	--
Vade farkı gelirleri	1.883.701	--
Toplam	3.850.369	2.011.225

	1 Ocak- 31 Aralık 2025	1 Ocak- 31 Aralık 2024
Esas faaliyetlerden diğer giderler		
Bağış ve yardımlar	(65.152.765)	(118.633.099)
Araç kıst giderleri	(1.615.941)	(19.837.887)
Şüpheli ticari alacak karşılığı gideri	(9.543.025)	(3.115.912)
Diğer	(2.727.942)	(737.060)
Toplam	(79.039.673)	(142.323.958)

JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

18 YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİR VE FİNANSMAN GELİRLERİ VE GİDERLERİ

18.a Finansman Gelirleri

	1 Ocak- 31 Aralık 2025	1 Ocak- 31 Aralık 2024
Finansman gelirleri		
Vadeli mevduat faiz gelirleri	186.873.572	214.512.407
Kur farkı gelirleri	4.467.968	434.266
Toplam	191.341.540	214.946.673

18.b Finansman Giderleri

	1 Ocak- 31 Aralık 2025	1 Ocak- 31 Aralık 2024
Finansman giderleri		
Faiz Giderleri	7.316.033	13.503.279
Kur farkı giderleri	17.978	13.951
Banka komisyon giderleri	4.090.636	34.100
Toplam	11.424.647	13.551.330

18.c Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler

	1 Ocak- 31 Aralık 2025	1 Ocak- 31 Aralık 2024
Yatırım faaliyetlerinden gelirler		
Finansal yatırımlar satış ve değerleme gelirleri	65.644.623	19.482.317
Sabit kıymet satış karı	792.786	--
Finansal yatırımlar faiz gelirleri	18.955	1.146.391
Toplam	66.456.364	20.628.708

19 PARASAL POZİSYON KAZANÇ VE KAYIPILARI

	1 Ocak- 31 Aralık 2025	1 Ocak- 31 Aralık 2024
Parasal pozisyon kazanç ve kayıpları (Net)	(162.749.874)	(122.670.805)
Toplam	(162.749.874)	(122.670.805)

JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

19. PARASAL POZİSYON KAZANÇ VE KAYIPILARI (Devamı)

Finansal durum tablosu kalemleri	1 Ocak- 31 Aralık 2025	1 Ocak- 31 Aralık 2024
Peşin ödenmiş giderler	-	1.871.245
Maddi duran varlıklar ve maddi olmayan duran varlıklar	12.973.766	52.443.577
Kullanım hakkı varlıkları	13.124.414	(3.902.394)
Finansal yatırımlar	531.462	1.584.543
Ertelenmiş vergi	3.956.920	17.546.029
Ödenmiş sermaye	(57.791.755)	(60.649.099)
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	(14.300.983)	(13.533.548)
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler ve giderler	2.260.607	3.434.700
Geçmiş yıllar karları	(77.641.004)	(103.295.453)
Toplam finansal durum tablosu etkisi	(116.886.573)	(104.500.400)
Kar veya zarar tablosu kalemleri	1 Ocak- 31 Aralık 2025	1 Ocak- 31 Aralık 2024
Hasılat	(203.052.786)	(177.788.628)
Satışların maliyeti	100.126.559	98.278.307
Genel yönetim giderleri	50.032.442	46.831.049
Pazarlama giderleri	4.725.030	4.641.425
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	(3.004.491)	(218.663)
Esas faaliyetlerden diğer giderler	13.232.832	14.900.893
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	(5.261.464)	(2.612.646)
Finansman gelirleri	(18.534.862)	(27.223.214)
Finansman giderleri	97.140	3.242.816
Cari dönem vergi karşılığı	15.776.299	21.778.256
Toplam Kar veya zarar tablosu kalemleri Etkisi	(45.863.301)	(18.170.405)
Net parasal pozisyon kazançları/(kayıpları)	(162.749.874)	(122.670.805)

20 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

a) Dönem karı vergi yükümlülüğü

	1 Ocak- 31 Aralık 2025	1 Ocak- 31 Aralık 2024
Dönem vergi gideri	(261.334.827)	(180.132.400)
Ertelenmiş vergi geliri/(gideri)	14.940.613	5.810.842
Toplam vergi gideri	(246.394.214)	(174.321.558)

Şirket, Türkiye’de geçerli olan kurumlar vergisine tabidir.

Vergiye tabi kurum kazancı üzerinden tahakkuk ettirilecek kurumlar vergisi oranı, ticari kazancın tespitinde gider yazılan vergi matrahından indirilemeyen giderlerin eklenmesi ve vergiden istisna kazançlar, vergiye tabi olmayan gelirler ve diğer indirimler (varsa geçmiş yıl zararları ve tercih edildiği takdirde kullanılan yatırım indirimleri) düşüldükten sonra kalan matrah üzerinden hesaplanmaktadır.

JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

20. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)

a) Dönem karı vergi yükümlülüğü (Devamı)

Türkiye’de geçici vergi üçer aylık dönemler itibarıyla hesaplanmakta ve tahakkuk ettirilmektedir. 2024 yılı kurum kazançlarının geçici vergi dönemleri itibarıyla vergilendirilmesi aşamasında kurum kazançları üzerinden hesaplanması gereken geçici vergi oranı %30’dur (31 Aralık 2024: %30). Zararlar, gelecek yıllarda oluşacak vergilendirilebilir kardan düşülmek üzere, maksimum 5 yıl taşınabilir. Ancak oluşan zararlar geriye dönük olarak, önceki yıllarda oluşan karlardan düşülemez.

Vergi Usul Kanunu’nun mükerrer 298’inci maddesi kapsamında, 31 Aralık 2021 tarihi itibarıyla mali tabloların enflasyon düzeltilmesine tabi tutulması için gerekli koşullar gerçekleşmiştir. Ancak 29 Ocak 2022 tarih ve 31734 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan 7352 sayılı “Vergi Usul Kanunu İle Kurumlar Vergisi Kanununda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun” ile 213 sayılı Vergi Usul Kanunu’nun geçici 33’üncü maddesi uyarınca: 30 Aralık 2023 tarihli ve 32415 sayılı 2. mükerrer Resmi Gazete’de yayımlanan “555 Sıra Numaralı Vergi Usul Kanunu Genel Tebliğ ve 213 sayılı Vergi Usul Kanununun mükerrer 298 inci maddesi uyarınca Türkiye’de faaliyet gösteren işletmelerin 2023 hesap dönemine ilişkin mali tablolarının enflasyon düzeltilmesine tabi tutulması esastır. Söz konusu enflasyona göre düzeltilmiş mali tablolar 1 Ocak 2024 tarihinden itibaren hazırlanacak vergi beyannamelerinde bir açılış bilançosu bazı teşkil edecek olup 2023 yılına ait dönem vergisi hesaplamasında enflasyon etkileri dikkate alınmayacaktır. Bu kanun gereğince ertelenmiş vergi hesaplamasındaki 2024 ve 2023 yılları VUK bazı için, enflasyon muhasebesi uygulanmış rakamlar üzerinden ertelenmiş vergi hesaplaması yapılmıştır.

25 Aralık 2025 tarihli 33118 sayılı Resmî Gazete ’de yayımlanarak yürürlüğe giren ve Vergi Usul Kanunu’na eklenen Geçici 37’nci madde uyarınca; 2025 hesap dönemi ile geçici vergi dönemleri de dâhil olmak üzere 2026 ve 2027 hesap dönemlerinde, enflasyon düzeltilmesine ilişkin şartların oluşup oluşmadığına bakılmaksızın vergi mevzuatı kapsamında hazırlanan mali tablolar enflasyon düzeltilmesine tabi tutulmayacaktır. Söz konusu dönemlerde, Vergi Usul Kanunu’nun mükerrer 298’inci maddesinin (Ç) fıkrası uyarınca, işletmelerin vergi mevzuatı kapsamında hazırlanan mali tablolarında yer alan amortismanla tabi iktisadi kıymetler ile bunlara ilişkin olup vergi mevzuatı kapsamında hazırlanan mali tabloların pasifinde yer alan birikmiş amortismanlar vergi amaçlı yeniden değerlemeye tabi tutulabilecektir. Söz konusu yeniden değerlendirme sonucu ortaya çıkan değer artışı tutarları, sermayeye ilave edilme dışında herhangi bir şekilde başka bir hesaba nakledilmesi veya işletmeden çekilmesi durumunda bu kısımlar, bu işlemin yapıldığı dönem kazancı ile ilişkilendirilmeksizin cari dönemde gelir veya kurumlar vergisine tabi tutulur. Şirket 31 Aralık 2025 itibarıyla yeniden değerlendirme yapmamıştır.

Bunun yanı sıra, Kurumlar Vergisi Kanununa eklenen 32/C maddesi uyarınca; 2025 yılı ve izleyen vergilendirme dönemlerinde elde edilen kazançlara uygulanmak üzere Kurumlar Vergisinin 32’nci ve 32/A maddeleri dikkate alınarak hesaplanan kurumlar vergisi, indirim ve istisnalar düşülmeden önceki kurum kazancının %10’undan az olamayacaktır. Söz konusu düzenlemenin cari dönem vergi gideri ile ertelenmiş vergi varlıklarının geri kazanılabilirliğine ilişkin değerlendirme üzerindeki etkileri dikkate alınmaktadır.

Gelir Vergisi Stopajı

Kurumlar vergisine ek olarak, dağıtılması durumunda kâr payı elde eden ve bu kar paylarını kurum kazancına dahil ederek beyan eden tam mükellef kurumlara ve yabancı şirketlerin Türkiye’deki şubelerine dağıtılanlar hariç olmak üzere kar payları üzerinden ayrıca gelir vergisi stopajı hesaplanması gerekmektedir. Gelir vergisi stopajı 24 Nisan 2003 – 22 Temmuz 2006 tarihleri arasında tüm şirketlerde %10 olarak uygulanmıştır. Bu oran, 22 Temmuz 2006 tarihinden itibaren, 2006/10731 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile %15 olarak uygulanmaktadır. Dağıtılmayıp sermayeye ilave edilen kar payları gelir vergisi stopajına tabi değildir. 24 Nisan 2003 tarihinden önce alınmış yatırım teşvik belgelerine istinaden yararlanılan yatırım indirimi tutarı üzerinden %19,8 vergi tevkifatı yapılması gerekmektedir. Bu tarihten sonra yapılan teşvik belgesiz yatırım harcamalarından vergi tevkifatı yapılmamaktadır.

JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

20. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)

Bilanço tarihleri itibariyle Şirket’in vergi yükümlülüğü aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Dönem başı dönem karı vergi yükümlülüğü	66.611.633	56.331.411
Dönem vergi gideri	261.334.827	180.132.400
Dönem içi ödeme	(210.059.545)	(148.076.541)
Parasal kayıp/kazanç	(15.776.299)	(21.775.637)
Dönem sonu dönem karı vergi yükümlülüğü	102.110.616	66.611.633

31 Aralık 2025 tarihinde geçerli kurumlar vergisi oranı %30’dur (31 Aralık 2024: %30).

b) Ertelenen vergi

Ertelenen vergi yükümlülüğü veya varlığı, varlıkların ve yükümlülüklerin finansal tablolarda gösterilen değerleri ile yasal vergi matrahı hesabında dikkate alınan tutarları arasındaki “zamanlama farklılıkları”nın bilanço yöntemine göre, vergi etkilerinin yasalaşmış vergi oranları suretiyle hesaplanmasıyla belirlenmektedir. Söz konusu geçici farklar genellikle gelir ve giderlerin, Tebliğ ve vergi kanunlarına göre değişik raporlama dönemlerinde muhasebeleşmesinden kaynaklanmaktadır.

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla ertelenmiş vergi hesaplamasında gerçekleşmesi/kapanması beklenen geçici farklar için %30, vergi oranı kullanılmıştır (31 Aralık 2024: %30).

Bilanço tarihleri itibariyle birikmiş geçici farklar ve ertelenen vergi varlık ve yükümlülüklerinin yürürlükteki vergi oranları kullanılarak hazırlanan dökümü aşağıdaki gibidir:

	Kümülatif geçici farklar		Ertelenmiş vergi	
	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Ertelenen vergi varlıkları				
Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların kayıtlı değerleri ile vergi matrahları arasındaki net fark	-	9.694.692	-	2.908.408
TFRS 16 düzeltilmesi	-	1.370.478	-	411.143
Kıdem tazminatı karşılığı	12.462.567	10.978.419	3.738.770	3.293.526
Ertelenmiş gelir düzeltilmesi	136.585.741	-	40.975.722	-
Finansal yatırımlara ilişkin düzeltmeler	-	1.633.668	-	490.100
Peşin ödenmiş giderler enflasyon düzeltilmesi	-	73.641	-	22.092
İzin karşılığı	32.895.763	34.430.380	9.868.729	10.329.114

Toplam ertelenmiş vergi varlığı	181.944.071	58.181.279	54.583.221	17.454.383
--	--------------------	-------------------	-------------------	-------------------

Ertelenen vergi yükümlülükleri				
Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların kayıtlı değerleri ile vergi matrahları arasındaki net fark	(56.756.499)	-	(17.026.949)	-
TFRS 16 düzeltilmesi	(2.223.280)	-	(666.984)	-
Finansal yatırımlara ilişkin düzeltmeler	(510.981)	-	(153.294)	-
Diğer		(2.295.731)	-	(688.718)

Toplam ertelenmiş vergi yükümlülüğü	(59.490.760)	(2.295.731)	(17.847.227)	(688.718)
--	---------------------	--------------------	---------------------	------------------

Ertelenmiş vergi varlığı/(yükümlülüğü), net	122.453.311	55.885.547	36.735.994	16.765.665
--	--------------------	-------------------	-------------------	-------------------

JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

20. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)

(b) Ertelenen vergi (Devamı)

	1 Ocak- 31 Aralık 2025	1 Ocak- 31 Aralık 2024
Açılış bakiyesi, 1 Ocak	16.765.665	10.499.611
Özkaynak ile ilişkilendirilen ertelenmiş vergi etkisi	5.029.716	455.212
Dönem ertelenmiş vergi geliri	14.940.613	5.810.842
Kapanış bakiyesi, 31 Aralık	36.735.994	16.765.665

Vergi mutabakatı aşağıdaki gibidir.

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Vergi Öncesi Kar	614.531.435	376.290.500
Yasal vergi oranı ile oluşan teorik vergi gideri	(184.359.431)	(112.887.150)
İndirilemeyen giderler ve geçici olmayan farklar	(19.357.422)	(5.983.268)
İndirimler ve istisnalar	3.156.747	3.080.936
Parasal kayıp/kazanç (*)	(45.834.108)	(58.532.076)
Sürdürülen faaliyetler vergi gideri	(246.394.214)	(174.321.558)

(*) Vergi Usul Kanunu'nun 30 Aralık 2023 tarihli ve 32415 sayılı tebliği kapsamında enflasyon muhasebesine ilişkin yapılan düzeltmelerin etkisini de içermektedir.

21 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla ilişkili kuruluşlar ile ilgili bakiyeler aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Ticari alacaklar		
TC. Ziraat Bankası A.Ş.	586.817	--
Türkiye Sigorta A.Ş.	498.096	--
	1.084.913	--

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Ticari borçlar		
Türkiye Sigorta A.Ş.	(7.547.853)	--
Türkiye Bankalar Birliği Eğitim Merkezi İktisadi İşl.	(317.000)	--
Türkiye Bankalar Birliği Risk Merkezi İktisadi İşletmesi	(273.704)	--
	(8.138.557)	--

JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

21 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait ilişkili kuruluşlar ile işlemler aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025				
Alımlar	Kiralamalar	Hizmetler	Sigorta	Diğer	Toplam
Enerji Piyasaları İşletme Anonim Şirketi	17.940.573	2.579.211	-	-	20.519.784
KKB Kredi Kayıt Bürosu A.Ş.	-	230.882	-	-	230.882
Merkezi Kayıt Kuruluşu Anonim Şirketi	-	60.389	-	-	60.389
Sermaye Piyasası Lisanslama Sicil Ve Eğitim Kuruluşu Anonim Şirketi.	-	79.892	-	-	79.892
Türkiye Sigorta Anonim Şirketi	-	-	24.986.677	-	24.986.677
Türkiye Bankalar Birliği Eğitim Merkezi İktisadi İşletmesi	-	1.041.333	-	-	1.041.333
Türkiye Bankalar Birliği Risk Merkezi İktisadi İşletmesi	-	1.412.215	-	-	1.412.215
Türkiye Halk Bankası A.Ş.	-	-	-	856	856
Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.	-	-	-	44.359	44.359
T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	-	-	-	142.035	142.035
	17.940.573	5.403.922	24.986.677	187.250	48.518.421

Satışlar	Hizmetler	Mevduat repo faiz	Toplam
Türkiye Sigorta Anonim Şirketi	1.233.210	-	1.233.210
Kkb Kredi Kayıt Bürosu A.Ş.	-	-	-
Türkiye Cumhuriyeti Ziraat Bankası Anonim Şirketi.	205.959	3.557.412.712	3.557.618.671
Türkiye Garanti Bankası A.Ş.	1.485.055	-	1.485.055
Türkiye Halk Bankası A.Ş.	905.935	660.014.073	660.920.008
Türkiye Vakıflar Bankası Türk Anonim Ortaklığı	960.714	1.077.216.136	1.078.176.850
Birleşik İpotek Finansmanı Anonim Şirketi	10.584.000	-	10.584.000
	15.374.873	5.294.642.921	5.310.017.794

Üst düzey yöneticilere ödenen ofis, kira ve alınan maaş gelirlerinin toplamı 65.424.836 TL (31 Aralık 2024: 59.188.288 TL).

22 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

Finansal araçlar

Finansal risk yönetimi amaç ve politikaları

Şirket faaliyetlerinden dolayı, borç ve sermaye piyasası fiyatlarındaki, döviz kurları ile faiz oranlarındaki değişimlerin etkileri dahil çeşitli finansal riskleri yönetmeye odaklanmıştır. Şirket risk yönetim programı ile piyasalardaki dalgalanmaların getireceği potansiyel olumsuz etkilerin en aza indirgenmesini amaçlamıştır.

Kredi riski

Şirket vadeli satışlardan kaynaklanan ticari alacakları, bankalardaki mevduat ve diğer alacaklarından dolayı kredi riskine maruz kalmaktadır.

Finansal varlıkların sahipliği karşı tarafın sözleşmeyi yerine getirmeme riskini beraberinde getirir. Ticari alacaklar, Şirket yönetimince geçmiş tecrübeler ve cari ekonomik durum göz önüne alınarak değerlendirilmekte ve gerektiğinde uygun oranda şüpheli alacak karşılığı ayrıldıktan sonra bilançoda net olarak gösterilmektedir.

JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

22 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

Finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan kredi riskleri aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2025	Alacaklar				
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		Bankadaki Mevduat
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	1.084.913	217.489.233	-	241.763	701.453.018
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	10.238.797	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	(10.238.797)	-	-	-
- Net değerın teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-
31 Aralık 2025 itibariyle maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)	1.084.913	217.489.233	-	241.763	701.453.018

31 Aralık 2024	Alacaklar				Bankadaki Mevduat
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	-	175.225.402	-	9.912	497.046.249
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	3.093.428	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	(3.093.428)	-	-	-
- Net değerın teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-
31 Aralık 2024 itibariyle maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)	-	175.225.402	-	9.912	497.046.249

JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

22 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

Likidite riski

Likidite riski Şirket'in yapması gereken ödemeleri yapamama riskinden oluşur. Şirket likidite riskini uzun vadeli borç ödeme tarihlerini dikkatli bir şekilde takip ederek ve aynı zamanda günlük iş akışı çerçevesinde gerekli olan nakdi sağlayarak yönetmektedir. Likidite ihtiyaçları her gün için ayrı olarak tespit edildiği gibi haftalık ve aylık nakit ihtiyaçları devamlı olarak revize edilmekte ve öngörülleri hazırlanmaktadır. Ayrıca her ay ileriye dönük 180 günlük ve 360 günlük nakit ihtiyacı öngörülleri hazırlanmaktadır.

Şirket'in bilanço tarihleri itibarıyla yükümlülüklerinin vade bazında dağılımı aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2025	Defter değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı	3 aya kadar	3 ay ile 12 ay arası	1 yıldan fazla
Kiralama yükümlülükleri	14.071.227	15.774.148	4.226.124	4.963.372	6.584.652
Ticari borçlar	18.610.922	18.610.921	18.610.921	-	-
Kısa vadeli borçlanmalar	236.359	236.359	236.359	-	-
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	64.310.776	64.310.776	64.310.776	-	-
Türev olmayan finansal yükümlülükler	97.229.284	98.932.204	87.384.180	4.963.372	6.584.652

31 Aralık 2024	Defter değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı	3 aya kadar	3 ay ile 12 ay arası	1 yıldan fazla
Kiralama yükümlülükleri	31.048.476	34.806.010	4.612.707	22.378.544	7.814.759
Ticari borçlar	9.986.045	9.986.045	9.986.045	-	-
Kısa vadeli borçlanmalar	109.307	109.307	109.307	-	-
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	54.031.769	54.031.769	54.031.769	-	-
Türev olmayan finansal yükümlülükler	95.175.597	98.933.132	68.739.829	22.378.544	7.814.759

JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

22 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

Döviz kuru riski

Yabancı para cinsinden varlıklar, yükümlülükler ve finansal durum tablosu dışı kalemlere sahip olma durumunda ortaya çıkan kur hareketlerinden kaynaklanacak etkiler kur riskini oluşturmaktadır. Aşağıdaki tablolarda 31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla Şirket tarafından tutulan yabancı para varlıkların ve yükümlülüklerin kayıtlı tutarlarını TL cinsinden gösterecek şekilde yabancı para pozisyonu riskini özetlemektedir.

	31 Aralık 2025			31 Aralık 2024		
	TL karşılığı	ABD doları	Avro	TL karşılığı	ABD doları	Avro
Nakit ve nakit benzerleri	12.837.669	299.510	-	10.621.217	230.000	-
Toplam varlıklar	12.837.669	299.510	-	10.621.217	230.000	-
Kısa vadeli borçlanmalar	-	-	-	-	-	-
Ticari borçlar	(257.212)	(6.001)	-	-	-	-
Toplam yükümlülükler	(257.212)	(6.001)	-	-	-	-
Net pozisyon	12.580.457	293.509	-	10.621.217	230.000	-

Maruz kalınan kur riski

TL'nin aşağıdaki para birimlerine karşılık yüzde 10 değer kazanmasının/(kaybının) 31 Aralık 2025 ve 2024 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait kar/zararda veya özkaynaklarda (vergi etkisi hariç) oluşturacağı etki aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

	Kar/(Zarar)		Özkaynak	
	Yabancı paranın değer	Yabancı paranın değer	Yabancı paranın değer	Yabancı paranın değer
31 Aralık 2025	kazanması	kaybetmesi	kazanması	kaybetmesi
ABD Doları kurunun %10 değişmesi				
1-ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	1.258.046	(1.258.046)	1.258.046	(1.258.046)
2-ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
3-ABD Doları net etkisi (1+2)	1.258.046	(1.258.046)	1.258.046	(1.258.046)
Avro kurunun %10 değişmesi				
4-Avro net varlık/yükümlülüğü	-	-	-	-
5-Avro riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
6-Avro net etkisi (4+5)	-	-	-	-
TOPLAM (3+6)	1.258.046	(1.258.046)	1.258.046	(1.258.046)

JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

22 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

	Kar/(Zarar)		Özkaynak	
	Yabancı paranın değer	Yabancı paranın değer	Yabancı paranın değer	Yabancı paranın değer
31 Aralık 2024	kazanması	kaybetmesi	kazanması	kaybetmesi
ABD Doları kurunun %10 değişmesi				
1-ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	1.062.122	(1.062.122)	1.062.122	(1.062.122)
2-ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
3-ABD Doları net etkisi (1+2)	1.062.122	(1.062.122)	1.062.122	(1.062.122)
Avro kurunun %10 değişmesi				
4-Avro net varlık/yükümlülüğü	-	-	-	-
5-Avro riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
6-Avro net etkisi (4+5)	-	-	-	-
TOPLAM (3+6)	1.062.122	(1.062.122)	1.062.122	(1.062.122)

Sermaye risk yönetimi

Şirket sermaye yönetiminde, bir yandan faaliyetlerinin sürekliliğini sağlamaya çalışırken, diğer yandan da borç ve özkaynak dengesini en verimli şekilde kullanarak karlılığını artırmayı hedeflemektedir.

Şirket'in sermaye maliyeti ile her bir sermaye sınıfıyla ilişkilendirilen riskler üst yönetim tarafından değerlendirilir. Üst yönetim değerlendirmelerine dayanarak, sermaye yapısını yeni borç edinilmesi veya mevcut olan borcun geri ödenmesiyle olduğu kadar, temettü ödemeleri yoluyla dengede tutulması amaçlanmaktadır.

Şirketin net borç tutarı bulunmamaktadır.

Finansal enstrümanların makul değeri

Makul bedel, bir finansal enstrümanın zorunlu bir satış veya tasfiye işlemi dışında istekli taraflar arasındaki bir cari işlemde, el değiştirebileceği tutar olup, eğer varsa oluşan bir piyasa fiyatı ile en iyi şekilde belirlenir.

Finansal enstrümanların tahmini makul bedelleri, Şirket tarafından mevcut piyasa bilgileri ve uygun değerlendirme metotları kullanılarak tespit edilmiştir. Ancak, makul bedeli belirlemek için piyasa verilerinin yorumlanması tahminler gereklidir. Buna göre, burada sunulan tahminler, Şirket'in bir güncel piyasa işleminde elde edebileceği tutarları göstermeyebilir.

Aşağıdaki yöntem ve varsayımlar, makul değeri belirlenebilen finansal enstrümanların makul değerinin tahmininde kullanılmıştır:

Parasal varlıklar

Dönem sonu kurlarıyla çevrilen döviz cinsinden olan bakiyelerin makul değerlerinin, kayıtlı değerlerine yakın olduğu öngörülmektedir.

Nakit ve nakit benzeri değerler dahil maliyet değerinden gösterilen finansal varlıkların kayıtlı değerlerinin, kısa vadeli olmaları nedeniyle makul değerlerine eşit olduğu öngörülmektedir.

Ticari alacakların kayıtlı değerlerinin, ilgili değer düşüklük karşılıklarıyla beraber makul değeri yansıttığı öngörülmektedir.

JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

22 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

Finansal varlıkların makul değerinin, ilgili varlıkların kayıtlı değerlerine yaklaştığı kabul edilir.

Parasal borçlar

Banka kredileri ve diğer parasal borçların makul bedellerinin, kısa vadeli olmaları nedeniyle kayıtlı değerlerine yakın olduğu öngörülmektedir.

Ticari borçlar makul değerleri üzerinden gösterilmiştir.

Döviz cinsinden olan uzun vadeli krediler dönem sonu kurundan çevrilir ve bundan dolayı makul bedelleri kayıtlı değerlerine yaklaşır. Banka kredilerinin kayıtlı değerleri ile tahakkuk etmiş faizlerinin makul değerlere yaklaştığı tahmin edilmektedir.

Gerçeğe uygun değer ölçümleri hiyerarşi tablosu

Şirket, finansal tablolarda gerçeğe uygun değer ile yansıtılan finansal varlık ve yükümlülüklerin gerçeğe uygun değer ölçümelerini her finansal varlık ve yükümlülük sınıfının girdilerinin kaynağına göre, üç seviyeli hiyerarşi kullanarak, aşağıdaki şekilde sınıflandırmaktadır.

Seviye 1:	Belirlenen finansal araçlar için aktif piyasada işlem gören (düzeltilmemiş) piyasa fiyatı kullanılan değerleme teknikleri
Seviye 2:	Dolaylı veya dolaysız gözlemlenebilir girdi içeren diğer değerleme teknikleri
Seviye 3:	Gözlemlenebilir piyasa girdilerini içermeyen değerleme teknikleri

31 Aralık 2025	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3
Özel kesim tahvilleri	-	-	-
Hisse senetleri	-	-	2.251.830
Yatırım fonları	180.535.025	-	-
Toplam	180.535.025	-	2.251.830

31 Aralık 2024	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3
Özel kesim tahvilleri	-	-	-
Hisse senetleri	-	-	2.251.830
Yatırım fonları	139.557.551	-	-
Toplam	139.557.551	-	2.251.830

Seviye 3 finansal varlıkların hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Dönem başı	2.251.830	2.251.830
Yeniden değerlendirme artışı	--	--
Parasal kazanç (kayıp)	--	--
Toplam	2.251.830	2.251.830

JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

23 BAĞIMSIZ DENETİM KURULUŞLARINDAN ALINAN HİZMETLERE İLİŞKİN ÜCRETLER

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Raporlama dönemine ait bağımsız denetim ücreti*	1.415.776	1.079.862
Toplam	1.415.776	1.079.862

*İlgili tutarlar Türk Lirası'nın 31 Aralık 2025 tarihindeki satın alma gücü ile ifade edilmiş olup enflasyon düzeltmesi uygulanmış KDV hariç ücretlerdir.

24 BİLANÇO SONRASI OLAYLAR

Bulunmamaktadır.

.....



JCR Eurasia Rating

"JCR-ER, Group of Japan Credit Rating Agency, Ltd." 

www.jcrer.com.tr