

## RATING BİLDİRİM FORMU

**Derecelendirme Kuruluşu** : JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.  
**Derecelendirilen Kuruluş** : İZDEMİR ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.  
**Adresi** : Maslak Mahallesi Taşyoncası Sokak No:1/F F2 Blok Kat:2 34485 Sarıyer, İstanbul-Türkiye  
**Telefon ve Faks No** : 0212 352 56 73 – 0212 352 56 75  
**Tarih** : 30.01.2025  
**Konu** : SPK Seri VIII, No 51 sayılı Esaslar Tebliğinin 26.maddesi

**SPK- Muhasebe Standartları Dairesi Başkanlığı'na**  
**Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.- Kamuyu Aydınlatma Platformu**

**"İzdemir Enerji Elektrik Üretim A.Ş."** JCR Eurasia tarafından değerlendirilmiştir.

- 2023 yıl sonu ve 2024 yılı 3. çeyreği itibarıyla kısa vadeli nakit fazlası pozisyonun korunmuş olması,
- 2023 yıl sonu ve 2024 yılı 3. çeyreği itibarıyla tatmin edici düzeydeki nakit bakiyesi ve uzun vadeli yükümlülük kompozisyonu sayesinde güçlü likidite pozisyonu,
- Grup içi ve kamu kurumlarına yapılan satışlar yoluyla tahsilat riskinin azaltılması,
- 2024 yılı 3. çeyreğinde dönem net zararının yarattığı baskıya rağmen yakın zamanda artırılan ödenmiş sermaye ile birlikte temel olarak geçmiş yıl karlarından beslenen güçlü özkaynak pozisyonu,
- Tamamlanan ve devam eden güneş enerjisi santrali yatırımları ile gelir seviyesinde beklenen artış ve kısmi kaynak çeşitlendirmesi,
- Halka açık bir şirket olarak kurumsal yönetim uygulamalarına uyum düzeyi,
- Temel olarak planlı bakım kesintisi nedeniyle 2024 yılında elektrik üretim hacminde ve kapasite kullanım oranlarında düşüş yaşanması,
- 2023 yılında kâr marjlarında yaşanan kayda değer düşüş ve takiben 2024 yılı 3. Çeyreğinde oluşan brüt ve faaliyet zararı,
- 2023 yılında ve 2024 yılı 3. çeyrekte devam eden yatırım harcamaları nedeniyle zayıflayan nakit akışı metrikleri ve faaliyetlerden serbest nakit akışının negatif olarak gerçekleşmiş olması,
- Hammaddenin ithalat bağımlılığı ve kömürle çalışan termik santraller üzerindeki çevresel, sosyal ve kurumsal yönetim (ÇSY) baskıları,
- Regülasyona tabi sektör yapısı ve değişken elektrik satış tarifeleri,
- Jeopolitik risklerin gölgesinde, öncü ekonomik göstergeler küresel talep koşullarındaki zayıflığın sürdüğüne işaret ederken, yumuşak iniş yöneltim adımların ön planda tutulması.

Esas itibarıyla yukarıdaki hususlar kapsamında **"İzdemir Enerji Elektrik Üretim A.Ş."** nin Uzun Vadeli Ulusal Kurum Kredi Rating notu **'A- (tr)'** seviyesinden **'BBB+ (tr)'** seviyesine revize edilmiş olup, tüm notları aşağıdaki şekilde oluşmuştur.

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

**NOT:** JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş. derecelendirmeleri bir menkul kıymetin ve/veya ihraççının kredi itibarına ilişkin objektif ve bağımsız görüşler olup herhangi bir menkul kıymetin satın alınması, tutulması veya satılması veya kredi verilmesi tavsiyesi olarak değerlendirilmemelidir. Derecelendirme Raporları yayımlama tarihinden itibaren aksi belirtilmedikçe 1 yıl geçerlidir. Ara dönem gözden geçirmelerin geçerlilik tarihi orijinal raporun geçerlilik tarihini aşamaz.

**Saygılarımızla,**  
**JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.**

**Şevket GÜLEÇ**  
Genel Müdür Yardımcısı

**Prof. Dr. Feyzullah YETGİN**  
Genel Müdür