

RATING BİLDİRİM FORMU

Derecelendirme Kuruluşu : JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.
Derecelendirilen Kuruluş : Aksa Enerji Üretim 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 : 27/05/2025
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

"Aksa Enerji Üretim A.Ş." JCR Eurasia tarafından değerlendirilmiştir.

- 2024 yıl sonunda makul düzeyde gerçekleşen karlılık marjları ve pozitif nakit akım ölçümlerinin 2025 yılının ilk çeyrek finansallarında da iyileşme ile sürdürülmesi
- Yükü temettü ödemelerine rağmen, 2023 ve 2024 yıllarında güçlü sermaye yapısı ve kümüle geçmiş yıl karlarının özkaynakların dirençli olmasını sağlaması
- Döviz bazlı ve uzun dönem kapasite ödemelerine sahip uluslararası elektrik üretim portföyü ve büyüyen yenilenebilir varlıklar ile desteklenen öngörülebilir gelir yapısı
- Geniş coğrafi kapsayıcılık ve hedef bölgelerde etkin pazar stratejileri
- Enerji sektörünün önemli aktörlerinden biri olarak ulusal ve uluslararası piyasalarda iyi çeşitlendirilmiş ve geniş kurulu kapasite portföyü
- Kurumsal yönetim uygulamalarına uyum
- Kazancı Holding'in enerji sektöründeki tecrübesi ve sektördeki güçlü pozisyonu
- Türkiye pazarındaki kapasite kullanım oranlarındaki nispi düşüş ve Madagaskar Santrali'nin satılması nedeniyle 2024 yılında net satışlarda azalma
- Enerji projelerini finanse etmek amacıyla artan finansal borçluluğun bir sonucu olarak 2024 yıl sonunda kaldıracağı ve karşılama metriklerinde belirgin bozulma
- Mevcut yatırım planlarının yenilenebilir enerjiye yönelik olmasına rağmen enerji kaynağı olarak yalnızca fosil yakıtı dayalı santral portföyü
- Özellikle yurt dışı alacaklar tarafında mevzuat ve düzenleyici ortamdaki olası değişikliklerin yaratabileceği belirsizlik
- Küresel çapta yumuşak inişe yönelik aksiyonlar önem kazanırken, küresel ticareti olumsuz etkileyebilecek kararların önemli bir belirsizlik yaratması

Esas itibarıyla yukarıdaki hususlar kapsamında **"Aksa Enerji Üretim A.Ş."** nin Uzun Vadeli Ulusal Kurum Kredi Rating Notu **"AA (tr)"** seviyesinden **"AA- (tr)"** seviyesine revize edilmiş olup, diğer tüm notları aşağıdaki şekilde oluşmuştur.

Uzun Vadeli Ulusal Kurum Kredi Rating Notu	: AA- (tr) / (Stabil Görünüm)
Kısa Vadeli Ulusal Kurum Kredi Rating Notu	: J1+ (tr) / (Stabil Görünüm)
Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para Kurum Kredi Rating Notu	: BB / (Stabil Görünüm)
Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Kurum Kredi Rating Notu	: BB / (Stabil Görünüm)

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

Saygılarımızla,
JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.

Zeki Metin ÇOKTAN
Genel Müdür Yardımcısı

Prof.Dr. Feyzullah YETGİN
Genel Müdür