

RATING BİLDİRİM FORMU

Derecelendirme Kuruluşu : JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.
Derecelendirilen Kuruluş : Aydem Yenilenebilir Enerji 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 : 30/05/2025
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

"Aydem Yenilenebilir Enerji A.Ş." JCR Eurasia tarafından değerlendirilmiştir.

- 2024 yılındaki kısmi gerilemeye karşılık nakit akış göstergeleriyle desteklenen makul seviyedeki likidite yapısı
- Nakit akış riskinden korunma kayıpları ve net zarar pozisyonunun kayda değer etkisine karşılık, aktif büyüklüğüne kıyasla yeterli özkaynak seviyesi
- EPİAŞ ve YEKDEM aracılığıyla yapılan satışlar sonucunda düşük tahsilat riski
- Mevcut yeşil tahvil ihracılarının önümüzdeki dönemde yeniden finanse edilebilir olması
- Yenilenebilir enerji kaynaklarının teşvik edilmesi kapsamında sektörel otoritenin desteği
- ÇSY (Çevre, Sosyal ve Yönetişim) kriterleri kapsamında sürdürülebilirliğe verilen önem
- Halka açık bir şirket olarak kurumsal yönetim ilkelerine yüksek uyum düzeyi
- Özellikle mevsim koşulları nedeniyle 2024 yılı ve 2025 yılı 1. çeyrek döneminde elektrik üretimindeki zayıflamayla birlikte hasılatındaki ve karlılık göstergelerindeki düşüş
- Ağırlıklı olarak uzun vadeli tahvil ihracı neticesinde, bilançodaki yüksek borçluluğun net borcun FAVÖK'e oranını ve karşılama çarpanlarını baskılaması
- Önemli miktardaki sabit kıymet değer düşüklüğü ile birlikte finansman giderleri sebebiyle analiz edilen dönem boyunca net zarar oluşması
- Operasyonel giderlerin satışa oranının nispeten yüksek olması
- Çeşitlendirilmiş enerji santrali portföyüne karşılık değişken hava koşulları nedeniyle elektrik üretiminde yaşanan dalgalanma
- Yeşil tahvil ihracı nedeniyle verilen rehin ve ipoteklerin varlıkların esnekliğini azaltması
- Küresel çapta yumuşak iniş yönelik aksiyonlar önem kazanırken, küresel ticareti olumsuz etkileyebilecek kararların önemli bir belirsizlik yaratması

Esas itibarıyla yukarıdaki hususlar kapsamında **"Aydem Yenilenebilir Enerji A.Ş."**nin Uzun Vadeli Kurum Kredi Rating Notu **"BBB+ (tr)"** olarak teyit edilmiş olup, tüm notları aşağıdaki şekilde oluşmuştur.

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

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