

RATING BİLDİRİM FORMU

Derecelendirme Kuruluşu : JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.
Adresi : Finanskent Mah. Finans Cad. No: 4 İç Kapı No: 6 34760 Ümraniye / İstanbul - Türkiye
Telefon ve Faks No : 0212 352 56 73 – 0216 629 20 97
Derecelendirilen Kuruluş : AYDEM YENİLENEBİLİR ENERJİ ANONİM ŞİRKETİ
Tarih : 22/05/2026
Konu : SPK Seri VIII, No 51 sayılı Esaslar Tebliğinin 26.maddesi
Sayfa : 1 / 1

**SPK- Bağımsız Denetim ve Değerleme Faaliyetleri Dairesi Başkanlığına
Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. – Kamuyu Aydınlatma Platformu**

"AYDEM YENİLENEBİLİR ENERJİ ANONİM ŞİRKETİ" JCR Eurasia tarafından değerlendirilmiştir.

- Pozitif nakit akış göstergeleri ve net işletme sermayesi ile desteklenen likidite yönetimi
- Analiz edilen dönem boyunca kayda değer düzeydeki nakit akış riskinden korunma kayıplarının aksine makul özkaynak seviyesinin korunması
- EPIAŞ ve YEKDEM kapsamında yapılan satışlar sayesinde düşük tahsilat riski
- 2025 yılı Eylül ayında tamamlanan yeşil tahvil ihracının refinansmanı ile uzun vadeli kaynak yaratması
- Sektörel otoritenin yenilenebilir enerji kaynaklarının kullanımını desteklemesi
- ÇSY (Çevre, Sosyal ve Yönetişim) kriterleri kapsamında sürdürülebilirliğe verilen önem
- Halka açık bir şirket olarak kurumsal yönetim uygulamalarına uyum
- 2026 yılının 1. çeyrek döneminde HES'lerden elde edilen elektrik üretiminde artış olması ile birlikte kar marjlarındaki kısmi iyileşmeye karşılık, 2025 yılında enerji üretimindeki düşüş ve elektrik ticareti faaliyetlerine başlanması nedeniyle FAVÖK marjındaki daralma
- 2025 yılındaki kısmi iyileşmeye rağmen yüksek seyreden finansal kaldıraç oranı
- 2026 yılı 1. çeyrek döneminde net kar kaydedilmesinin aksine, yüksek seviyede devam eden finansal giderlerin faiz karşılama çarpanını baskılaması ve 2025 yılında net zarara yol açması
- Yenilenebilir enerji üretiminin iklim koşullarına bağımlılığı
- Yeşil tahvil ihracı nedeniyle verilen rehın ve ipoteklerin varlıkların esnekliğini azaltması
- Küresel çapta yumuşak inişe yönelik aksiyonlar önem kazanırken, jeopolitik riskler ve küresel ticareti olumsuz etkileyebilecek kararların önemli bir belirsizlik yaratması

Esas itibarıyla yukarıdaki hususlar kapsamında "AYDEM YENİLENEBİLİR ENERJİ ANONİM ŞİRKETİ" nin Uzun Vadeli Ulusal Kurum Kredi Rating Notu **'BBB+ (tr)'** olarak teyit edilmiş olup, not görünümü **'Durağan'** olarak korunmuştur. Firmanın tüm not ve görünümlerine aşağıda yer verilmiştir.

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

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