

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 : AKSA ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
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**

"AKSA ENERJİ ÜRETİM A.Ş." JCR Eurasia tarafından değerlendirilmiştir.

- 2025 yılında sağlanan FAVÖK artışı ve temel karlılık göstergelerindeki iyileşme
- Geçmiş yıl karları ile desteklenen, finansman yapısı içindeki güçlü özkaynak tabanı
- Uluslararası operasyonlarda uzun vadeli ve döviz bazlı kapasite ödeme mekanizmaları sayesinde belirli ölçüde öngörülebilir nakit akışı yapısı
- Firmanın sektördeki güçlü konumunu destekleyen, yurt içi ve yurt dışı pazarlara yayılmış, yüksek kurulu güce sahip ve çeşitlendirilmiş üretim portföyü
- Yurtiçindeki yenilenebilir enerji yatırımlarına ek olarak Afrika ve Orta Asya'daki uluslararası genişleme ile kapasite artışının devam etmesi ve bu bölgelerdeki bazı projelerin 2026 yılında devreye girmesinin beklenmesi
- Kurumsal yönetim uygulamalarına uyum
- Kazancı Holding'in enerji sektöründeki tecrübesi ve sektördeki güçlü pozisyonu
- Analiz edilen dönemlerde enerji santrali yatırımları kaynaklı yüksek serreden kaldıraç seviyesi ve negatif serbest nakit akışı
- 2026 yılı ilk çeyreğinde, elektrik fiyatlarındaki düşüş ve yurtiçi santrallerde görece azalan kapasite kullanım oranı nedeniyle satış gelirleri ve FAVÖK'te izlenen daralma
- Devam eden yenilenebilir enerji yatırımlarına rağmen, mevcut santral portföyünün ağırlıklı olarak fosil yakıt bazlı üretime dayanması
- Özellikle yurt dışı alacaklar tarafında mevzuat ve düzenleyici ortamdaki olası değişikliklerin yaratabileceği belirsizlik
- Küresel çapta yumuşak inişe yönelik aksiyonlar önem kazanırken, jeopolitik risklerin ve küresel ticareti olumsuz etkileyebilecek kararların önemli bir belirsizlik yaratması

Esas itibarıyla yukarıdaki hususlar kapsamında "AKSA ENERJİ ÜRETİM A.Ş." nin Uzun Vadeli Ulusal Kurum Kredi Rating Notu '**AA- (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: : **AA-** (tr) / (Durağan)
Kısa Vadeli Ulusal Kurum Kredi Rating Notu: : **J1+** (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 ihracçının 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