

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 : AKFEN YENİLENEBİLİR ENERJİ ANONİM ŞİRKETİ
Tarih : 22/07/2026
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

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

- 2025 mali yılı sonu itibarıyla net finansal borçtaki artışa rağmen, tatminkâr FAVÖK yaratma kapasitesi ve yüksek nakit varlıklar sayesinde yönetilebilir kısa vadeli net borç/FAVÖK çarpanı,
- İç kaynak yaratma kapasitesiyle desteklenen sağlam özkaynak seviyesinin 2025 mali yılı sonu itibarıyla bilanço kaldıraç yapısını rahatlatması,
- Yeni kapasite yatırımları nedeniyle 2025 mali yılında faaliyetlerden serbest nakit akışının (FOCF) negatif olmasına karşın faaliyetlerden sağlanan fonların (FFO) ve faaliyetlerden kaynaklanan nakit akışının (CFO) iyileşmesi,
- Toplam kurulu güç ve elektrik üretimi içerisinde önemli paya sahip YEKDEM kapsamındaki santraller sayesinde gelir öngörülebilirliği, doğal hedge mekanizması ve hedge muhasebesi (TFRS 9),
- Enerji sektörünün doğası gereği aktif kalitesini destekleyen düşük tahsilat riski,
- Coğrafi ve kaynak bazında çeşitlendirilmiş portföyün yeni kapasite yatırımlarıyla güçlendirilmesi,
- Halka açık şirket olmasının sağladığı kurumsal yönetim uygulamalarına uyum,
- Türkiye'nin köklü iş gruplarından biri olan Akfen Grubu'nun sağladığı sinerji,
- 2025 mali yılında yeni kapasite yatırımlarıyla elektrik üretimindeki kısmi artışa rağmen satış gelirlerinde düşüş,
- Büyük kısmı gerçekleşmemiş kur farkı zararlarından kaynaklanan finansman giderleri nedeniyle net dönem kârlılığı üzerindeki baskının devam etmesi,
- Toplam kurulu güç ve elektrik üretimi içindeki payı sınırlı olmakla birlikte YEKDEM süresi sona eren santrallerin fiyat riskine maruziyeti,
- Yenilenebilir enerji kaynaklarının iklim koşullarına bağımlılığı nedeniyle üretimde dalgalanma potansiyeli,
- Küresel çapta yumuşak iniş yönelik aksiyonlar önem kazanırken, jeopolitik riskler ve küresel ticareti olumsuz etkileyebilecek kararların önemli bir belirsizlik yaratması.

Esas itibarıyla yukarıdaki hususlar kapsamında **"AKFEN YENİLENEBİLİR ENERJİ ANONİM ŞİRKETİ"** nin Uzun Vadeli Ulusal Kurum Kredi Rating Notu **'AA (tr)'** olarak teyit edilmiş olup, not görünümü **'Durağan'** olarak korunmuştur. Firmanın tüm not ve görünümüne 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.

Özgür Fuad ENGİN
Genel Müdür Yardımcısı

Prof. Dr. Feyzullah YETGİN
Genel Müdür