

### **AYDEM Analist Toplantısı Notları**

Aydem Yenilenebilir Enerji'nin 2Ç23 dönemine ilişkin açıkladığı finansal sonuçlar sonrası düzenlenen analist toplantısına ilişkin notlarımızı sizlerle paylaşıyoruz.

- Türkiye'de özel sektöre ait ilk Hidroelektrik santralini kuran şirket 82,15 MW ile Türkiye'nin en büyük hibrit enerji santraline sahip. Şirketin kurulu gücü 30.06.2023 tarihinden sonra 12 MW artış gösterdi. Bu eklemeye birlikte şirketin kurulu gücü 1168 MW'a çıktı. Şirketin ürettiği enerjinin tamamı %100 Yeşil Enerji. Ayrıca şirketin ürettiği enerjinin %85'i YEKDEM'e tabi. Aydem Yenilenebilir Enerji'nin kullandığı ana enerji kaynağı ise Hidroelektrik olarak öne çıkıyor. Şirketin toplam kurulu gücünün %74'ü hidroelektrik santrallerinden oluşuyor. Türkiye'nin farklı bölgelerinde şirkete ait HES'ler bulunuyor. Bu santrallerin farklı bölgelerde olması sayesinde olası iklim krizlerine karşı bir nevi korunma söz konusu oluyor. Şirket bu yılın geri kalanında 48 MW daha RES'i devreye almayı planlıyor.2023 yılının ilk çeyreğinde kuraklık dolayısıyla RES'den gerekli verimi alamadığını belirten yetkililer yılın geri kalanından ise umutlu olduklarını belirtti. Aydem 2023 yılsonunda 2022 yılına eşit enerji üretmeyi hedefliyor.
- Aydem'in yeni hikayesi ise **Hibrit Santraller ve Depolama Pil Tesisi** olarak öne çıkıyor. RES santrallerinin yanına kurulan GES santralleriyle birlikte faaliyete geçen Hibrit Santraller sayesinde şirket portföyünü çeşitlendirmek istiyor. Yeni yapılacak yatırımların tamamının üretilen FAVÖK ve nakitlerle fonlanacağını belirten şirket yetkilileri borçlarının tamamının Eurobond olduğunu ve başka borçları olmadığını belirtti. Bunun yanı sıra şirket Depolama Pil Tesisi alanında da yatırımlarına devam ediyor. Şirket bu alanda faaliyette bulunmak üzere EPDK'ya başvuruda bulunurken 500 MW için ön lisans aldığını açıkladı. Bu kapsamda yapılacak 500 MW GES + RES ve 500 MW Pil Tesisi yatırımı yapılacak. Kırklareli'nde 100 MW'lık RES ve Depolama Tesisi yapılacağı belirtilirken, 400 MW'lık GES'in ve Depolama Tesisinin Şanlıurfa'da yapılacağı ifade edildi. Bu yatırımlar sonunda 2025 yılsonunda şirket 1968,8 MW kurulu güce sahip olmayı hedefliyor. Söz konusu 1968,8 MW'ın %43,3'ü HES, %21,4'ü RES, %35'i GES olması planlanıyor. Depolama Pil Tesisi yatırımlarının dış kaynaklardan borçlanarak yapılacağı ifade edildi.
- YEKDEM kapsamında satış yapan şirket, 2022 yılının Kasım ayında sahip olduğu santrallerden 4'ünün YEKDEM sözleşmesini yenilemediğini belirtti. Bu santrallerin kurulu gücünün toplam kurulu güce oranının %40'a yakın olduğu ifade edildi Şirket söz konusu 4 Santralin (Göktaş 1-2 HES, Akıncı HES, Uşak RES) spot piyasa fiyatlamasından yararlanılmasını istediğini belirtirken, 2024 yılı için gerekli başvurunun yapılıp yapılmayacağını Kasım ayında karar verileceğini söyledi. 73Ş olan YEKDEM fiyatı ile önümüzdeki yıl şirket tarafından 70 – 90\$ arasında olması beklenen enerji fiyatları arasında seçim yapılacak. . Ayrıca şirketin ürettiği enerjinin %15'i YEKDEM kapsamına girmiyor.

- Finansallar hakkında ise geçen seneye ait açıklamalarda bulunan yetkililer %300'ü bulan TEİAŞ zammı ve TL bazlı giderlerin artması buna karşın gelirlerin maliyetler kadar artmaması şirket finansallarını baskıladı. Şirketin giderlerinin %95'i TL Bazlı iken %71'i sabit giderlerden oluşmaktadır. Şirket yetkilisi ayrıca şirket santrallerinin değerinin 2022 yılsonunda 31 Milyar TL olduğunu belirtti.

**Sermaye Piyasası Kurulunun Seri:V, No:55 Yatırım Danışmanlığı Faaliyetine ve Bu Faaliyette Bulunacak Kurumlara İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'i Uyarınca Yayımlanan Uyarı Notu:**

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Çekinince: Bu bilgiler ve görüşler önceden haber vermeksizin değiştirilebilir. İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bilgilerin ve ifade edilen görüşlerin doğru, eksiksiz ve güncelleştirilmiş olduğuna dair (açıkça ifade edilmiş veya ima edilmiş) hiçbir beyan ve taahhütte bulunmaz. Herhangi bir yatırım konulu karar almadan önce bir uzmandan görüş alınmalıdır.

**Sorumluluğun Sınırlandırılması:** İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. herhangi bir sınırlandırma olmaksızın, dolaylı, direkt veya bir fiilin sonucu olarak ortaya çıkan zararlar da dâhil olmak üzere her türlü kayıp ve hasarla ilgili sorumluluk kabul etmez. Bu rapor tarafımızca doğruluğu ve güvenilirliği kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık veya zararlardan kurum çalışanları ile Ulukartal Holding A.Ş. ve İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır