

Akfen Yenilenebilir Enerji A.Ş.

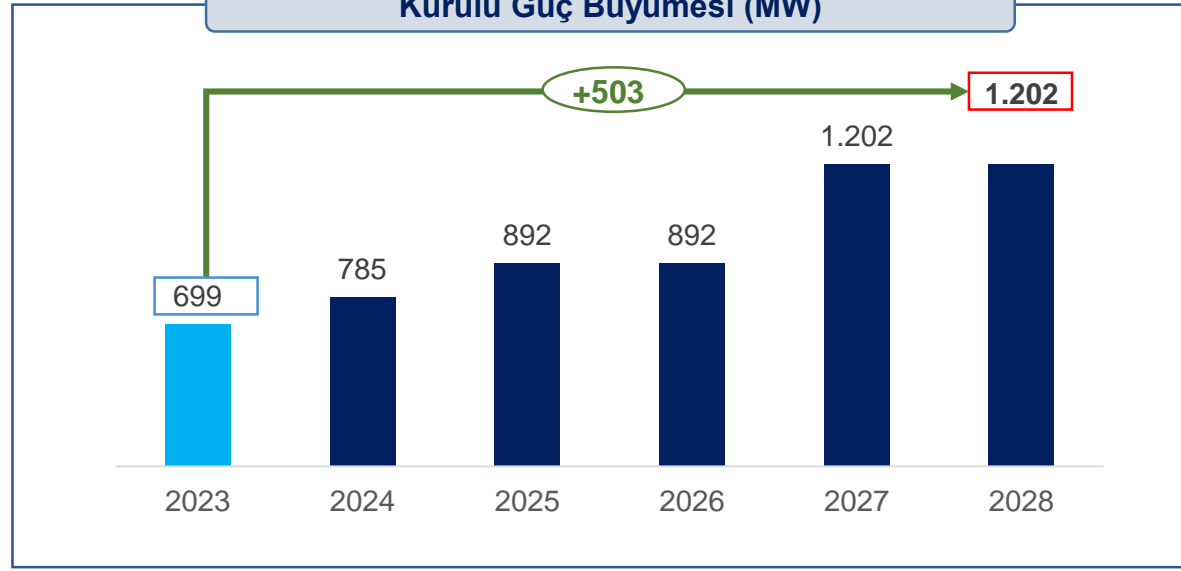
Büyüme Stratejisi Öngörüleri (2024 – 2027)

3 Yıllık Yatırım Programı

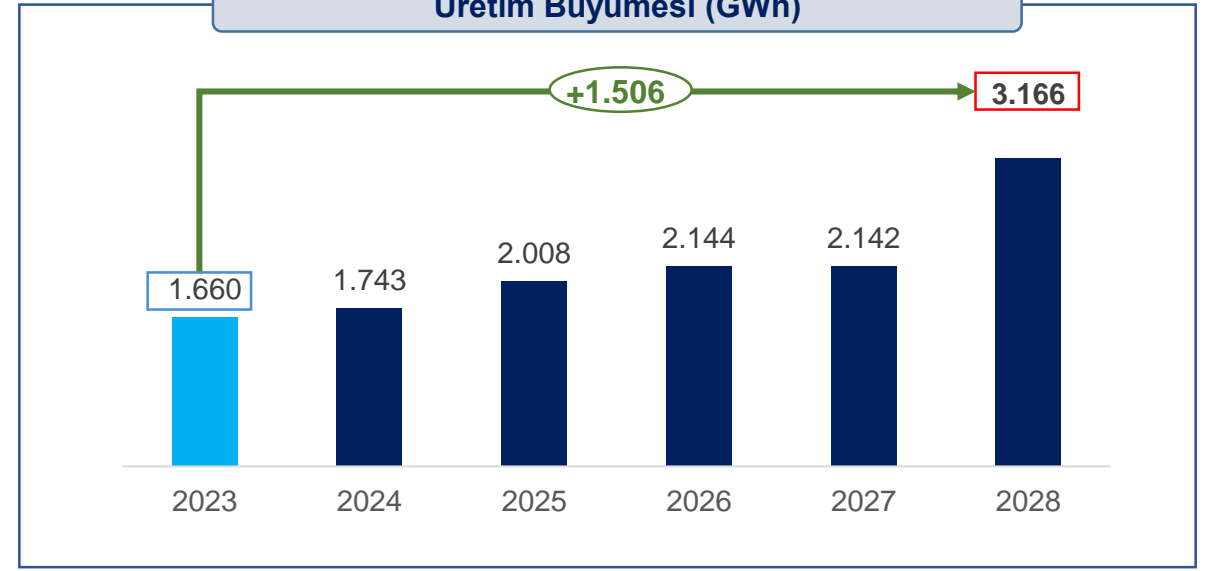


Mart 2024

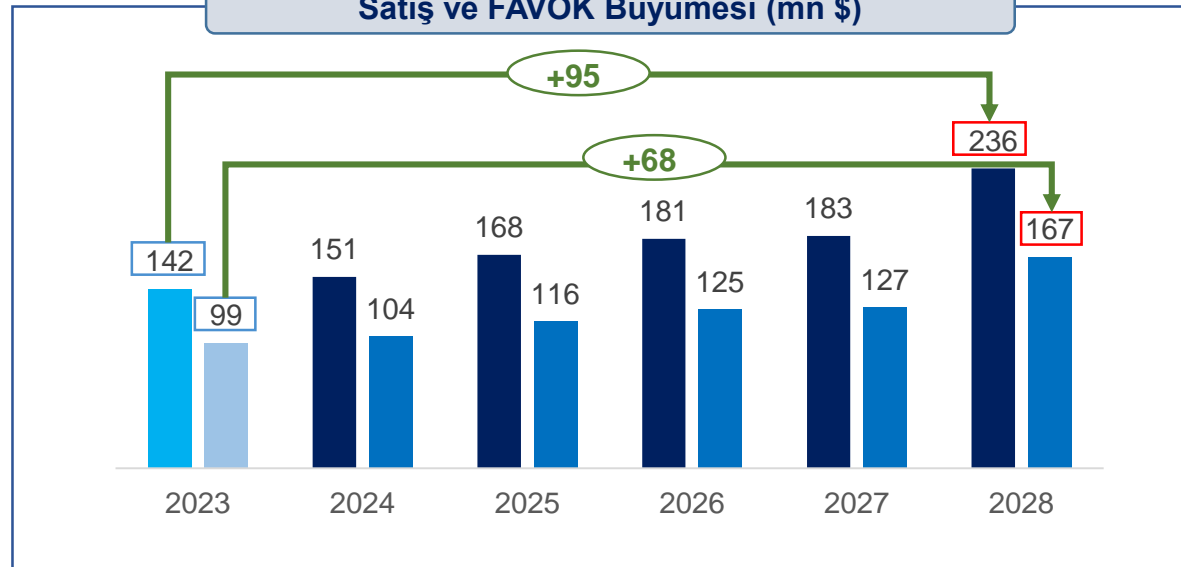
Kurulu Güç Büyümesi (MW)



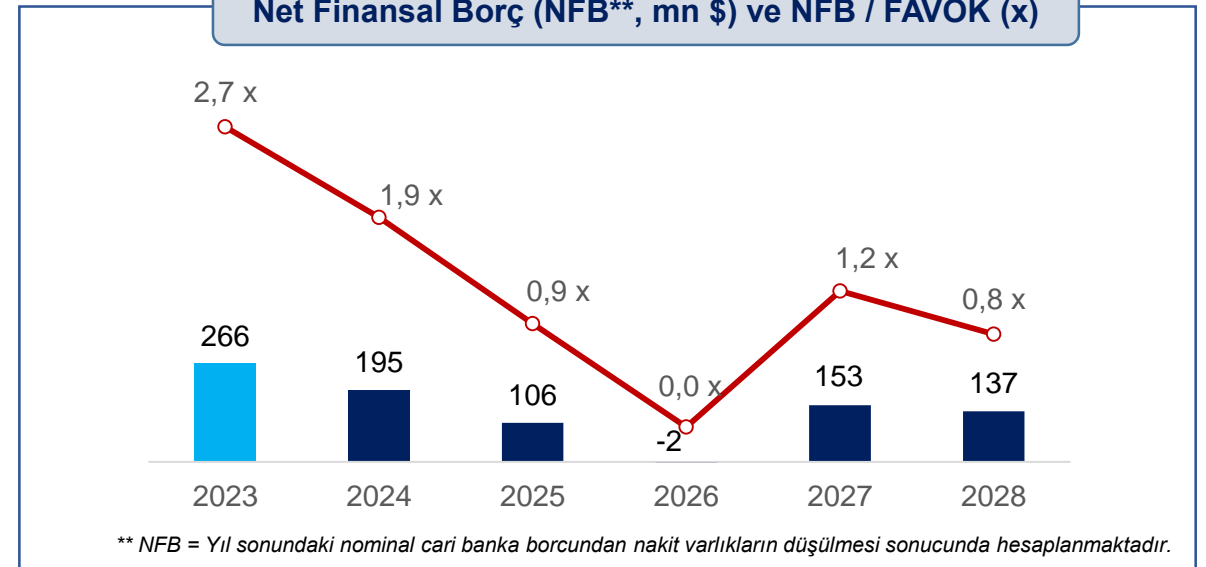
Üretim Büyümesi (GWh)



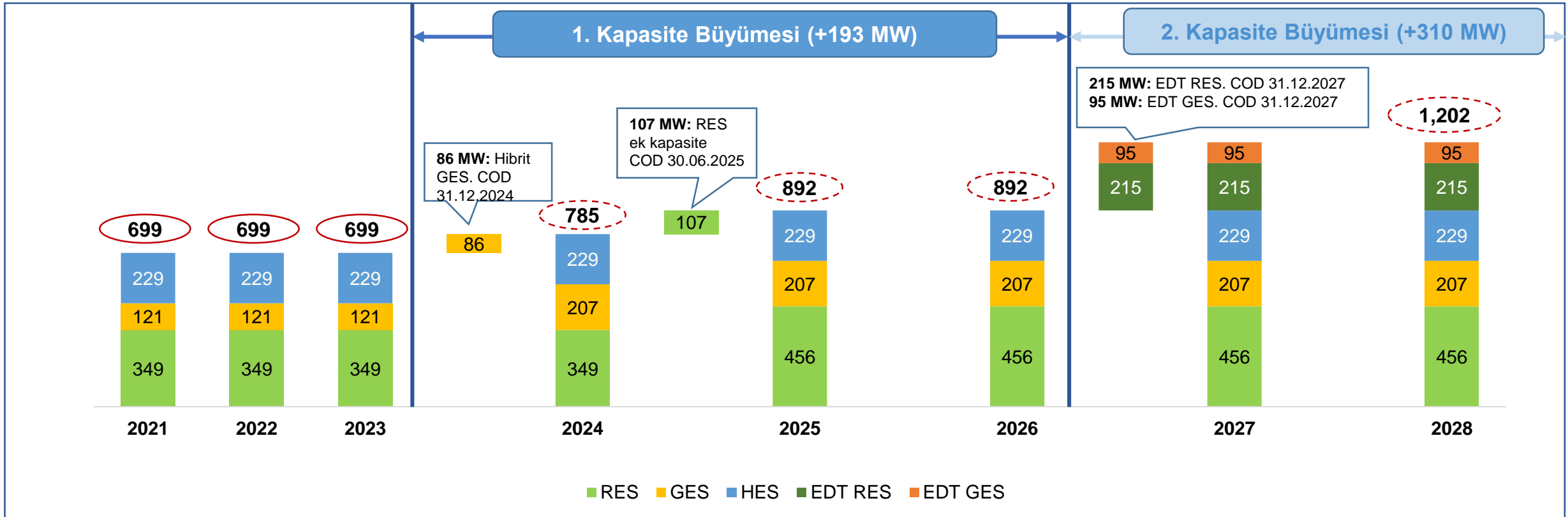
Satış ve FAVÖK Büyümesi (mn \$)



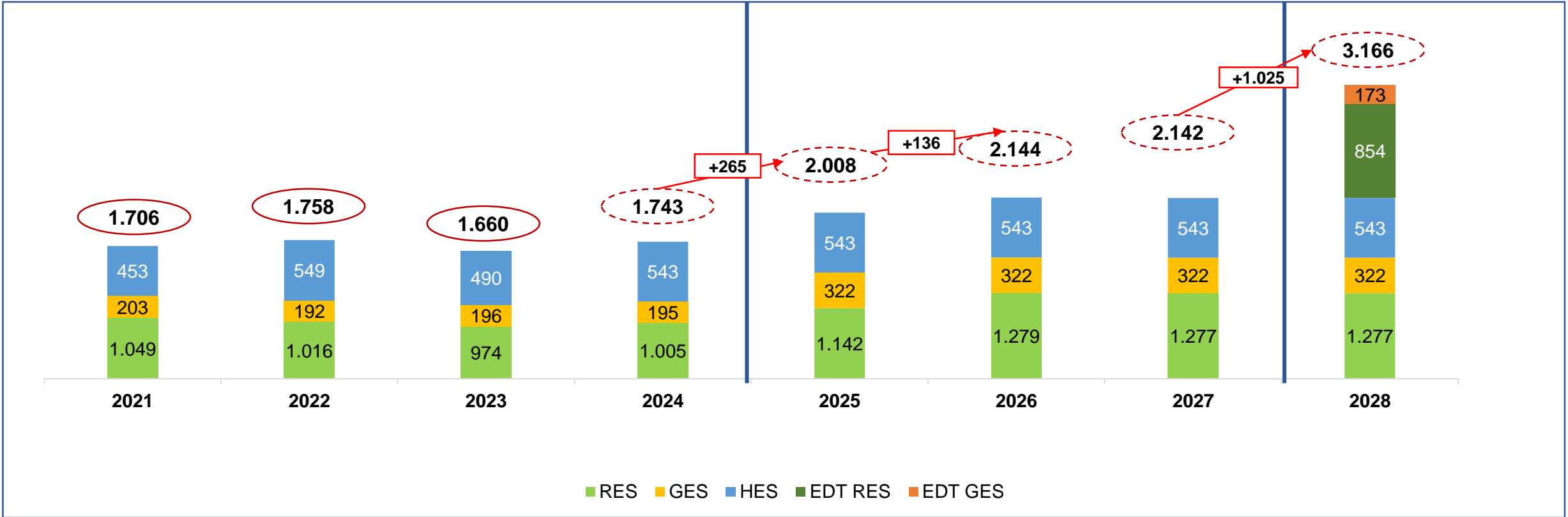
Net Finansal Borç (NFB**, mn \$) ve NFB / FAVÖK (x)



** NFB = Yıl sonundaki nominal cari banka borcundan nakit varlıkların düşülmesi sonucunda hesaplanmaktadır.

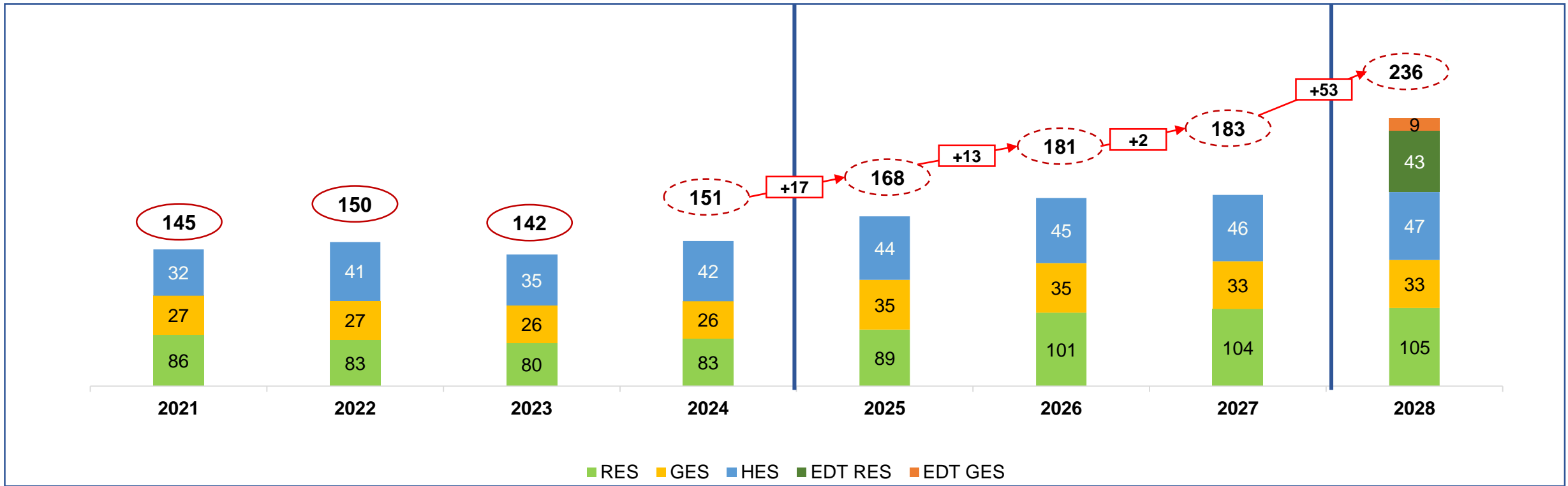
**KURULU GÜÇ KAPASİTESİ GELİŞİM PLANI ÖNGÖRÜLERİ:**

- **Hibrit GES:** 86 MW hibrit ges kapasitesi 2024 sonunda işletmeye alınması hedeflenmektedir. 1 Ocak 2025'ten itibaren tam kapasite çalışmaya başlaması planlanmaktadır.
- **RES Ek Kapasite:** 107 MW res ek kapasite 2025 1Y sonunda işletmeye alınması planlanmaktadır. 1 Temmuz 2025'ten itibaren tam kapasite çalışması ve tüm yıl üretimin 2026'da olması öngörülmektedir.
- **EDT RES:** 215 MW edt res kapasite 2027 yıl sonunda işletmeye alınması ve 2028 yılında tam kapasite çalışması hedeflenmektedir.
- **EDT GES:** 95 MW edt ges kapasite 2027 yıl sonunda işletmeye alınması ve 2028 yılında tam kapasite çalışması hedeflenmektedir.

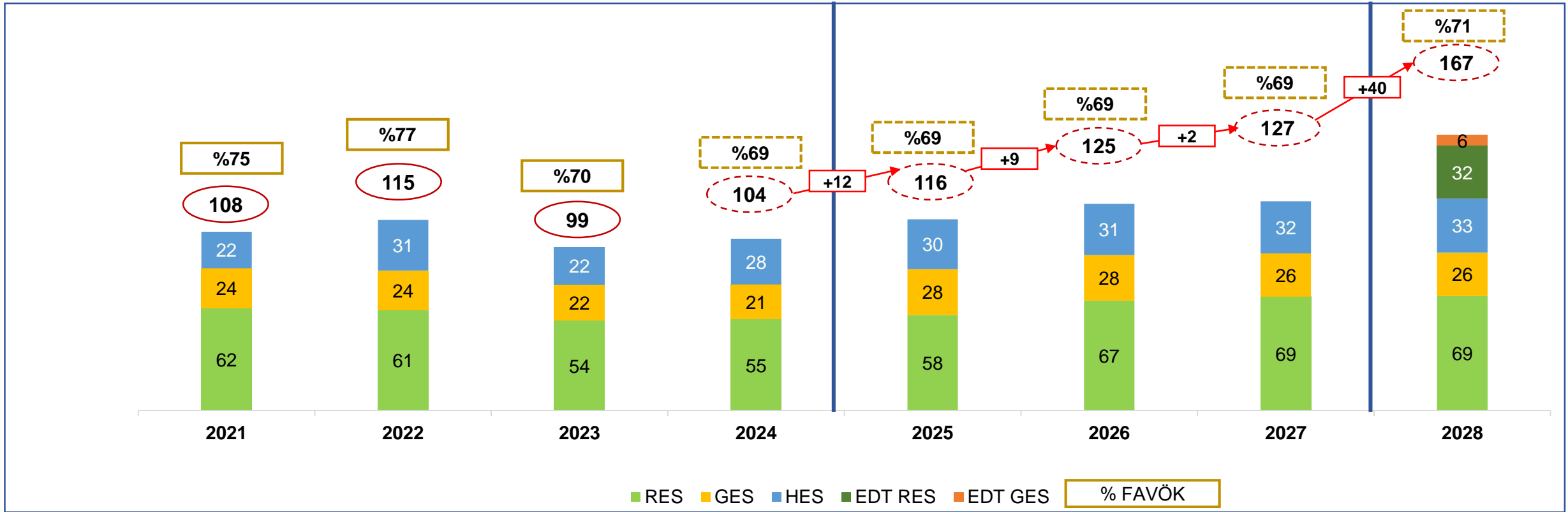


YILLIK ÜRETİM BÜYÜMESİ ÖNGÖRÜLERİ:

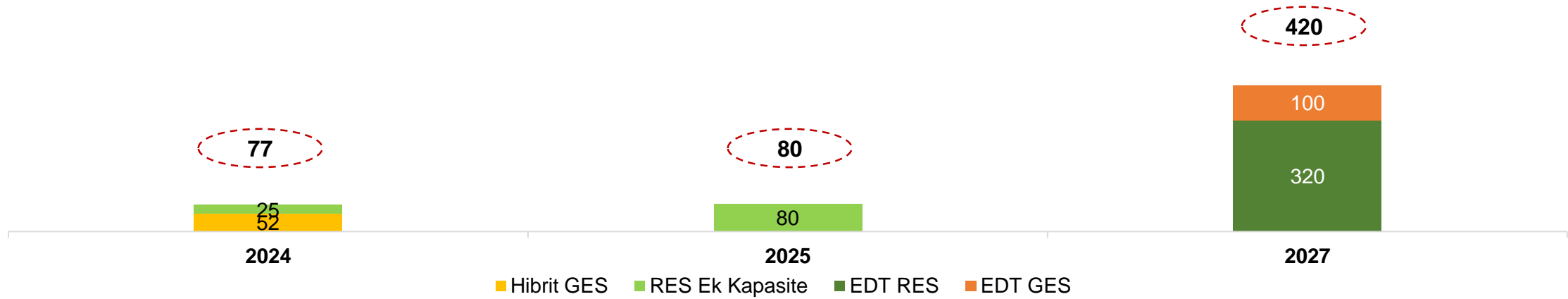
- **2024:** Mevcut hes (53 GWh) ve res (30 GWh) varlıklarındaki üretim artışı etkisiyle toplam elektrik üretiminin 83 GWh artması beklenmektedir. 2024 yılındaki üretimde yeni yatırımların, yıl sonunda işletmeye alınacaklarından dolayı, katkısı yoktur.
- **2025:** 2025 yılı üretiminde tam yıl çalışan hibrit GES (128 GWh) ve yarım yıl çalışan res ek kapasite (139 GWh) yatırımlarının toplam 267 GWh üretim katkısı sunması planlanmaktadır. Mevcut tesislerdeki (res ve ges) degradasyon sebebiyle üretim 2 GWh azaldığından net üretim artışı etkisinin 265 GWh seviyesinde olacağı öngörülmektedir.
- **2026:** 2026 yılı üretiminde tam yıl çalışan res ek kapasitenin ilave 139 GWh üretim katkısı sunması planlanmaktadır. Mevcut tesislerdeki (res ve ges) degradasyon sebebiyle üretim 3 GWh azalması öngörüldüğünden net yıllık üretim artışı etkisi 136 GWh seviyesinde olacağı tahmin edilmektedir.
- **2028:** 2028 yılı üretiminde tam yıl çalışan edt res (854 GWh) ve edt ges (173 GWh) yatırımlarının toplam 1.027 GWh üretim katkısı sunması planlanmaktadır. Mevcut tesislerdeki (res ve ges) degradasyon sebebiyle üretim net yıllık üretim artışı etkisi 1.025 GWh seviyesinde olacağı tahmin edilmektedir.

**YILLIK SATIŞ GELİRİ BÜYÜMESİ ÖNGÖRÜLERİ:**

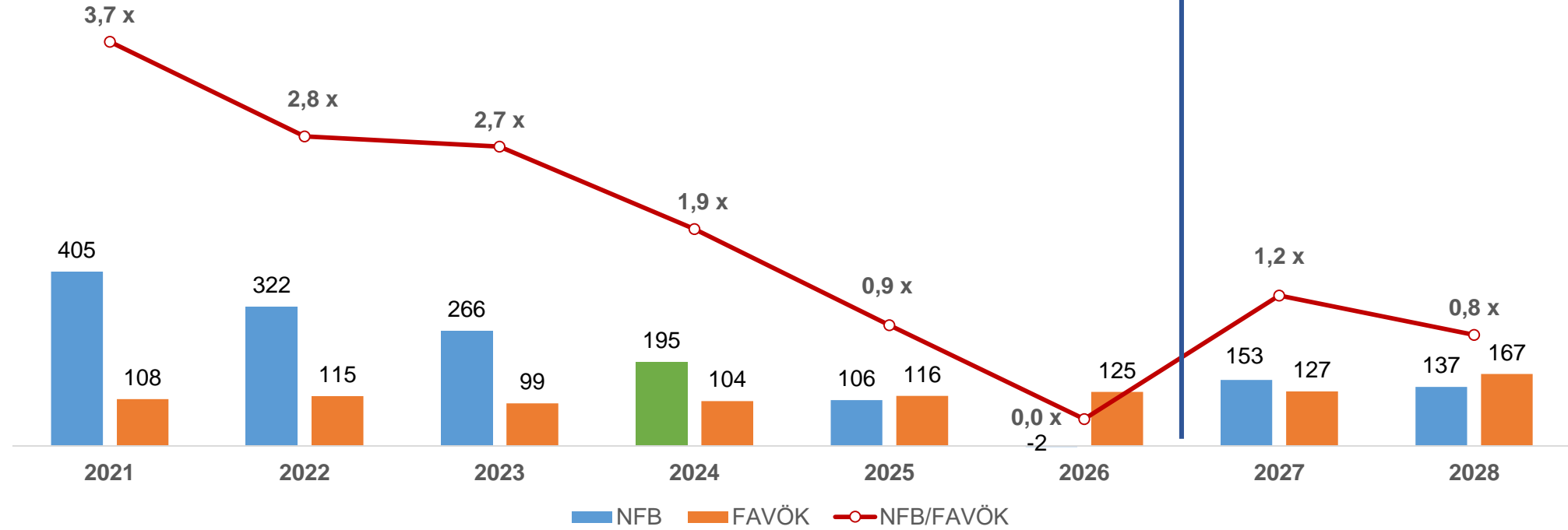
- **2024:** Satışların mevcut tesislerde (ağırlıklı hidro ve rüzgar santralleri) beklenen üretim artışları ile yıllık yaklaşık 9 mn \$ artması beklenmektedir.
- **2025:** Tam yıl çalışan hibrit GES yatırımı ve yarım yıl çalışan res ek kapasite yatırımı etkisiyle ciroya toplam 21 mn \$ katkı beklenmektedir. Ancak mevcut RES projelerinin teşvikli YEKDEM'i bittiğinden (79 \$/MWh yerine 73 \$/MWh) net ciro artışı yaklaşık 17 mn \$ seviyesinde beklenmektedir.
- **2026:** Tam yıl çalışan res ek kapasitesinin ciroya toplam ilave yaklaşık 12 mn \$ katkı yapması beklenmektedir (yeni yatırımların toplam ciroya katkısının yaklaşık 33 mn \$ olması beklenmektedir). Yeni yatırımların toplam ciroya katkısı 33 mn \$ olurken, mevcut projelerin yaklaşık 3 mn \$ ciro azalışından dolayı (2024-2026'da) net ciro artışının yaklaşık 30 mn \$ seviyesinde olacağı tahmin edilmektedir.
- **2028:** Yeni edt res ve edt ges yatırımlarının ciroya toplam ilave yaklaşık 52 mn \$ katkı yapması beklenmektedir. Mevcut projelerin ciro artışından dolayı net ciro artışının yaklaşık 53 mn \$ olması beklenmektedir. Yeni yatırımların da katkısıyla cirodaki net artışın (2024-2028'de) yaklaşık 85 mn \$ seviyesinde olacağı tahmin edilmektedir.
- **Karbon satışı:** Her yıl mevcut RES'lerden 2,5 mn \$ karbon satış geliri olacağı varsayılmıştır (ciroya dahil edilmiştir). Yeni projelerden ilave karbon geliri varsayılmamıştır.
- **PTF:** 2024, 2025, 2026, 2027 ve 2028 yıllarında PTF'nin sırasıyla 80,0 \$/MWh, 81,9 \$/MWh, 83,7 \$/MWh, 85,4 \$/MWh ve 87,3 \$/MWh olacağı varsayılmıştır.
- **EDT tarifesi:** EDT res ve ges üretimleri YEKDEM kapsamında satılacak olup, ortalama (depolanan üretimden satılacak ve direkt üretimden satılacak fiyatın ortalama fiyatı) yaklaşık 50 \$/MWh'den satış yapacağı varsayılmıştır.

**YILLIK FAVÖK BÜYÜMESİ ÖNGÖRÜLERİ:**

- **2024:** FAVÖK'ün mevcut tesislerde (ağırlıklı hidro ve rüzgar santralleri) beklenen üretim artışları ile yıllık yaklaşık 5 mn \$ artması beklenmektedir.
- **2025:** Tam yıl çalışan hibrit GES yatırımı ve yarım yıl çalışan res ek kapasite yatırımı etkisiyle FAVÖK'e toplam 15 mn \$ katkı beklenmektedir. Ancak 2024 yılında RES projelerinin teşvikli YEKDEM'i bittiğinden (79 \$/MWh yerine 73 \$/MWh) net FAVÖK artışı yaklaşık 12 mn \$ seviyesinde beklenmektedir.
- **2026:** Tam yıl çalışan res ek kapasitesinin, FAVÖK'e toplam ilave yaklaşık 10 mn \$ katkı yapması beklenmektedir (yeni yatırımların toplam FAVÖK katkısı yaklaşık 25 mn \$ olmaktadır). Yeni yatırımların toplam FAVÖK katkısı yaklaşık 25 mn \$ olurken, 2024-2026 arasındaki mevcut projelerinin FAVÖK azalışından dolayı (özellikle yukarıda açıklanan res etkisi) net FAVÖK artışı (2024-2026 arasında) yaklaşık 21 mn \$ olması öngörülmektedir.
- **2028:** Edt res ve edt ges yatırımlarının FAVÖK'e toplam ilave yaklaşık 39 mn \$ katkı yapması beklenmektedir. Mevcut projelerin yaklaşık net 1 mn \$ FAVÖK artışından dolayı net yıllık FAVÖK artışı yaklaşık 40 mn \$ olmaktadır. Yeni yatırımların da katkısıyla FAVÖK net artışı (2024-2028'de) yaklaşık 63 mn \$ olması öngörülmektedir.
- **FAVÖK marjı:** 2028 yılında mevcut projelerin FAVÖK marjı %68 seviyesinde olacağı varsayılmıştır. Yeni projelerin FAVÖK marjları tam yıl çalıştıkları 2028'de hibrit ges, res ek kapasite, edt res ve edt ges için sırasıyla %81, %75, %75 ve %75 seviyesinde olacağı varsayılmıştır.

**YILLIK YENİ YATIRIM ÖNGÖRÜLERİ:**

- **2024:** Hibrit GES'in tüm yatırımları 2024 yılında tamamlanması planlanmaktadır. RES ek kapasite yatırımında avans vb. ödemeler yapılması beklenmektedir.
- **2025:** RES ek kapasite yatırımlarının Haziran 2025 sonuna kadar tamamlanması hedeflenmektedir.
- **2027:** Edt res ve edt ges yatırımları yıl sonuna kadar tamamlanması hedeflenmektedir.
- **Hibrit ges yatırımı:** Yaklaşık 600 bin \$/MWp maliyet varsayımıyla 86 MWp kurulum ve yaklaşık 52 mn\$ yatırım varsayılmıştır.
- **RES ek kapasite yatırımı:** Yaklaşık 1 mn \$/MW maliyet varsayımıyla 107 MW kurulum ve yaklaşık 105 mn \$ yatırım varsayılmıştır.
- **EDT res yatırımı:** 215 MWh batarya ve 215 MW kurulum için batarya yatırımında birim maliyet 500 bin \$/MWh, res için 1 mn \$/MW varsayılmıştır. Toplam yatırım tutarı yaklaşık 320 mn \$ varsayılmıştır.
- **EDT ges yatırımı:** 95 MWh batarya ve 95 MWp kurulum için batarya yatırımında birim maliyet 500 bin \$/MWh, ges için 0,55 mn \$/MW varsayılmıştır. Toplam yatırım tutarı yaklaşık 100 mn \$ varsayılmıştır.
- **Toplam yatırım tutarı ve finansman:** Tüm yeni yatırımların maliyeti yaklaşık 577 mn \$ seviyesinde varsayılmıştır (hibrit ges, res ek kapasite, edt res ve edt ges yatırımlarının toplamı). Yeni yapılacak yatırımların finansmanı aşağıda özetlenmiştir:
 - **hibrit ges ve res ek kapasite yatırımlarının tamamı (yaklaşık 157 mn \$)** Bu yatırımların ek borçlanma yapılmadan gerçekleştirileceği öngörülmektedir.
 - **edt res ve edt ges yatırımlarının (yaklaşık 420 mn \$)** Bu yatırımlarımızın finansmanının %35 öz kaynak-%65 proje finansmanı olmak üzere gerçekleştirileceği öngörülmektedir.



* NFB = Yıl sonundaki nominal cari banka borcundan nakit varlıkların düşülmesi sonucunda hesaplanmaktadır.

YILLIK NFB / FAVÖK GELİŞİMİ ÖNGÖRÜLERİ:

- Şirket 2024-2025 yıllarındaki toplam yaklaşık 157 mn \$ tutarındaki hibrit ges res ek kapasite yatırımlarını ek borçlanma yapılmadan gerçekleştirileceği öngörülmektedir.
- Şirketin dengeli bir borç pozisyonu sürdürmesi hedeflendiğinden, 2027 yılında gerçekleştirilmesini planladığı toplam yaklaşık 420 mn \$ tutarındaki edt ges ve edt res yatırımlarının finansmanının tahmini %35 özkaynak-%65 proje finansmanı olmak üzere gerçekleştirileceği varsayılmıştır.
- Yatırım ve üretim varsayımları ışığında, yeni yatırımların 2028'de tam yıl sağlayacağı öngörülen FAVÖK katkısı sonucunda, NFB / FAVÖK rasyosunun 2028 yılı sonunda yaklaşık 0,8x seviyesinde olacağı tahmin edilmektedir.

Bu Doküman'da ('Büyüme Stratejileri Öngörüler') yer alan bilgiler Akfen Yenilenebilir Enerji A.Ş. ("Akfen Yenilenebilir Enerji"/"Şirket") hakkında bilgi vermek amacıyla Akfen Yenilenebilir Enerji tarafından hazırlanmıştır. Doküman'ın içeriği Akfen Yenilenebilir Enerji tarafından kamuya açıklanan bilgilere ve Şirket'in güvenilir olduğuna inandığı kaynaklardan topladığı bilgilere dayanır. Bu dokümanda yer alan bilgiler, Şirket yönetiminin şimdiki ve gelecekteki faaliyetlere ilişkin çok sayıda varsayıma dayanılarak hazırlanmış olup, bu varsayımların makul olduğuna inanılmakla birlikte, bu bilgiler yapılan varsayımlardaki değişikliklerden etkilenebilir ve hatta bu varsayımlar hiçbir zaman gerçekleşmeyebilir.

Bu Doküman'da yer alan bilgilerin hiçbiri, yatırım tavsiyesi yahut Akfen Yenilenebilir Enerji hisselerinin satılması veya ihraç edilmesiyle ilgili veya satın alınması veya satın alınması taahhüdünde bulunulması için bir çağrı veya teklif niteliği taşımaz. Burada yer alan hiçbir bilgi herhangi bir sözleşme, icap veya taahhüdün kendisini veya temelini oluşturmaz. Akfen Yenilenebilir Enerji hisse senetlerine yatırım yapan ya da yapmayı düşünen yatırımcılar, buna ilişkin kararlarını kendileri tarafından yapılan veya kendilerinin yaptıracağı araştırma, inceleme ve değerlendirmeler sonucu vermelidirler.

Bu Doküman'da yer alan bilgiler, bu bilgilerin kullanılması veya dokümanın kendisi dolayısıyla; Akfen Yenilenebilir Enerji, Akfen Yenilenebilir Enerji ortakları, Akfen Yenilenebilir Enerji yönetimi, Akfen Yenilenebilir Enerji çalışanları veya diğer kişilerin hiçbir sorumluluğu bulunmamaktadır ve herhangi bir zararı tazmin yükümlülüğü kabul etmezler.

Doküman'da yer alan yeni yatırımlar ile ilgili geleceğe yönelik tahminler, Şirket' in yeni projelerinin yatırımlarının tamamlanması amacıyla yatırım programının esaslarını oluşturmakta olup, bu tarih itibarıyla öngörü ve planlamalara dairdir. Akfen Yenilenebilir Enerji, SPK düzenlemelerinden kaynaklı açıklama yapma yükümlülükleri saklı kalmak üzere, bu Doküman'ı güncellemek ya da güncel tutmak için herhangi bir yükümlülük taşımamaktadır.