

## RATING BİLDİRİM FORMU

**Derecelendirme Kuruluşu** : JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.  
**Derecelendirilen Kuruluş** : ODAŞ ELEKTRİK ÜRETİM SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ  
**Adresi** : Maslak Mahallesi Taşyoncası Sokak No:1/F F2 Blok Kat:2 34485 Sarıyer, İstanbul- Türkiye  
**Telefon ve Faks No** : 0212 352 56 73 – 0212 352 56 75  
**Tarih** : 26.07.2024  
**Konu** : SPK Seri VIII, No 51 sayılı Esaslar Tebliğinin 26.maddesi

### SPK-Muhasebe Standartları Dairesi Başkanlığı'na Merkezi Kayıt Kuruluşu – Kamuyu Aydınlatma Platformu

"Odaş Elektrik Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş." JCR Eurasia tarafından değerlendirilmiştir.

- 2023 mali yılında Çan2 Termik Santrali'nin hisse satışlarıyla sağlanan nakit girişleriyle finansal borçlanmaya karşı nakit fazlası pozisyonu,
- Yüksek özkaynak seviyesi ve yabancı para cinsinden banka kredilerinin ödenmesiyle kolaylaşan kaldıraç yönetimi,
- 2023 mali yılında operasyonel ve brüt karlılıktaki gerilemeye rağmen yatırım faaliyetlerinden elde edilen gelirler sayesinde net kâr marjındaki güçlü artış,
- FAVÖK marjındaki düşüşe rağmen; 2023 mali yılında makul seviyede FAVÖK yaratma kapasitesinin devam etmesi,
- 2023 mali yılında Çan2 Termik Santrali'ndeki üretim düşüşüne rağmen Özbekistan'daki doğal gaz çevrim santralının devreye girmesiyle toplam elektrik üretimi seviyesinde artış,
- Enerji sektörünün aktif kalitesini destekleyen yapısı sayesinde düşük tahsilat riski,
- Yerli kömür yakıtlı santraller için uygulanan kapasite mekanizmasının avantajları,
- Kıymetli bilanço dışı maden varlıkları,
- Halka açık bir şirket olarak kurumsal yönetim uygulamalarına yüksek uyum düzeyi,
- 2023 mali yılında satış gelirlerinde düşüş,
- Enerji sektöründeki sürekliliği sağlayan regülatif ortamın karlılığı baskılayabilmesi,
- ÇYS (Çevresel, Sosyal, Yönetişim) uygulamalarının termik santraller üzerindeki baskısı,
- Öncü ekonomik göstergeler küresel çapta ekonomik yavaşlamaya işaret ederken, miktarsal sıkılaştırma tedbirlerinin yurt içinde tüketim artışını kısıtlamayı ve yumuşak iniş sağlamayı hedeflemesi.

Esas itibarıyla yukarıdaki hususlar kapsamında "Odaş Elektrik Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş." Uzun Vadeli Ulusal Kurum Kredi Rating Notu 'A- (tr)'den 'AA- (tr)'ya revize edilmiş olup tüm not ve görünümleri aşağıdaki şekilde oluşmuştur.

|  |                                      |
|--|--------------------------------------|
| <b>Uzun Vadeli Ulusal Kurum Kredi Rating Notu</b>                    | : <b>AA- (tr)</b> / (Stabil Görünüm) |
| <b>Kısa Vadeli Ulusal Kurum Kredi Rating Notu</b>                    | : <b>J1+ (tr)</b> / (Stabil Görünüm) |
| <b>Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para Kurum Kredi Rating Notu</b> | : <b>BB</b> / (Stabil Görünüm)       |
| <b>Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Kurum Kredi Rating Notu</b>   | : <b>BB</b> / (Stabil Görünüm)       |

**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