

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 : ÇAN2 TERMİK ANONİM ŞİRKETİ
Tarih : 28/07/2026
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

"ÇAN2 TERMİK ANONİM ŞİRKETİ" JCR Eurasia tarafından değerlendirilmiştir.

- 2026 yılının 1. çeyreği itibarıyla yapılan nakit enjeksiyonu sayesinde nakit fazlası pozisyonu ve incelenen dönemler boyunca olumlu faiz karşılama oranları,
- İncelenen dönemler boyunca öz kaynakların varlık fonlamasına güçlü katkısı,
- Elektrik Üretim A.Ş. (EUAS) tarafından, yerli kömür yakıtlı elektrik santrallerine ilişkin teşvik kapsamında 2029 sonuna kadar sağlanan 75 ABD Doları/MWsa'lık fiyat tabanı güvencesinin aşağı yönlü fiyat riskine karşı tampon işlevi görmesi,
- Yurt içi enerji sektörünün regülatif yapısı sayesinde varlık kalitesini artıran düşük seviyedeki şüpheli ticari alacaklar,
- Halka açık bir şirket olarak kurumsal yönetim uygulamalarına uyum,
- 2026 yılının 1. çeyreği itibarıyla gerçekleşen toparlanmaya rağmen; planlı bakım çalışmaları nedeniyle elektrik satışlarındaki daralmaya paralel olarak 2025 mali yılında satış gelirlerindeki düşüş,
- İncelenen dönemlerde yüksek amortisman ve itfa payı düzeltmelerinin katkısıyla sürdürülebilir bir FAVÖK marjına rağmen; kar marjlarındaki düşüş eğilimi,
- Önümüzdeki dönemler için kömür yakıtlı elektrik santrallerinin ÇSY (Çevre, Sosyal, Yönetişim) odaklı risk maruziyeti,
- Küresel çapta yumuşak inişe yönelik aksiyonlar önem kazanırken, jeopolitik riskler ve küresel ticareti olumsuz etkileyebilecek kararların önemli bir belirsizlik yaratması.

Esas itibarıyla yukarıdaki hususlar kapsamında "ÇAN2 TERMİK 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