

## RATİNG BİLDİRİM FORMU

Derecelendirme Kuruluşu : JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.  
Derecelendirilen Kuruluş : ÇAN2 TERMİK A.Ş.  
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 / No / Saat : 30.07.2021/ 679 / 15:30  
Konu : SPK Seri VIII, No 51 sayılı Esaslar Tebliğinin 26.maddesi

**SPK- Muhasebe Standartları Dairesi Başkanlığı'na**  
**Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.- Kamuyu Aydınlatma Platformu**

“Çan2 Termik A.Ş.”, JCR Eurasia tarafından değerlendirilmiştir.

- İyileşme gösteren FAVÖK marjları ile birlikte güçlü seviyede FAVÖK üretim kapasitesi
- Borçlanmanın uzun vadeye yayılması
- Uzun vadeli sözleşmelerin gelecek dönemler için gelir öngörüsü oluşturması ve çevre izin belge ve lisansına sahip olunması nedeniyle ek bir %3'lük fiyat teşvikinin olması
- ABD Dolarına endeksli sözleşmeler nedeniyle doğal bir hedge fırsatının oluşması
- Düşük alacak tahsil riski
- Yerli kömür kullanımı gerçekleştiren tesislere kapasite mekanizması gibi destek unsurlarının bulunması
- Öz kaynaklar içerisinde yer alan yeniden değerlendirme tutarları dikkate alınmadığında kaldırıcı bir bilanço yapısının bulunması
- Net işletme sermayesinin negatif olması ve likidite açığının yabancı kaynaklar ile desteklenmesi
- Borçlanma oranlarının yüksek seviyede olması
- Yabancı para cinsinden uzun vadeli borçlanmanın olması ve olası yukarı yönlü döviz hareketlerinin kaldırıcı kullanımını baskılaması

Esas itibarıyla yukarıdaki hususlar dikkate alınarak “Çan2 Termik A.Ş.”nin notları aşağıdaki şekilde oluşturulmuştur.

|                                          |                                 |
|------------------------------------------|---------------------------------|
| Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para    | : BB / (Stabil görünüm)         |
| Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu | : BB / (Stabil görünüm)         |
| Uzun Vadeli Ulusal Notu                  | : BBB- (Trk) / (Stabil görünüm) |
| Uzun Vadeli İhraç Notu                   | : -                             |
| Kısa Vadeli Uluslararası Yabancı Para    | : B / (Stabil görünüm)          |
| Kısa Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu | : B / (Stabil görünüm)          |
| Kısa Vadeli Ulusal Notu                  | : A-3 (Trk) / (Stabil görünüm)  |
| Kısa Vadeli İhraç Notu                   | : -                             |
| Desteklenme Notu                         | : 2                             |
| Ortaklardan Bağımsızlık Notu             | : B                             |

Saygılarımızla,  
**JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.**

**Şevket GÜLEÇ**  
Grup Başkanı

**Prof. Dr. Feyzullah YETGİN**  
Genel Müdür