

## BASIN AÇIKLAMASI İstanbul – 22 Şubat 2017

### JCR-Eurasia Rating

periyodik gözden geçirme kapsamında, **Odaş Elektrik Üretim Sanayi Ticaret A.Ş.’yi** konsolide yapısı içerisinde derecelendirerek Uzun Vadeli Ulusal Notunu **“BBB (Trk)/Stabil”** olarak yukarı yönlü revize etmiş, Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı ve Yerel Para Notları ise ülke tavanı olan **“BBB-/Stabil”** olarak teyit etmiştir.

JCR-Eurasia Rating periyodik gözden geçirme kapsamında, **Odaş Elektrik Üretim Sanayi Ticaret A.Ş.’yi** konsolide yapısı içerisinde derecelendirerek Uzun Vadeli Ulusal Notunu **“BBB (Trk)”** olarak yukarı yönlü revize etmiş, Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı ve Yerel Para Notları ise ülke tavanı olan **“BBB-”** olarak teyit etmiştir.

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

**Odaş Elektrik Üretim Sanayi Ticaret A.Ş. (Odaş Enerji)**, elektrik üretim-dağıtım, doğalgaz dağıtım ve madencilik sektörlerinde faaliyet gösteren bir konsolide şirketler grubudur. Şanlıurfa’da kurulu olan 140 MW’lık doğalgaz yakıtlı santrale ek olarak Trabzon’da yer alan 8.2 MW’lık bir hidroelektrik santral ile enerji üreten Grup, halen 340 MW kapasiteye sahip bir termik santral yatırımına devam etmektedir. Kıymetli maden rezervlerine de yatırım yapan Grup, altın, gümüş ve antimuan maden işletme ruhsatları elde etmiştir. Grup 2013 yılında halka açılmış olup halen BIST 100 endeksinde yer almaktadır.

Bölgesel arz/talep koşullarının avantajlı yapısı sayesinde ortalama spot elektrik fiyatlarının oldukça üzerinde fiyatlar ile satış yapabilen Şanlıurfa doğalgaz enerji santrali ve devlet teşviki ile desteklenen tarifeyle sahip olan hidroelektrik santrali Grubun üretim biriminin yüksek karlılık ile faaliyet göstermesini sağlamaktadır. Çanakkale’de 340 MW kurulu güce sahip bir termik santral ise aynı bölgede yer alan kömür sahasına ilişkin maden ruhsatına sahiptir. Ülke genelindeki linyit sahaları baz alınarak ortalama kalorifik değerinde olduğu belirtilen rezervin enerji üretiminde kullanılacak olması ve yerli kömür teşvikleri dikkate alındığında termik santralin yüksek verimlilik ile faaliyet göstermesine destek sağlayacağı, ayrıca bu yüksek kalorifik değeri sayesinde rezervlerin piyasaya satışının da yapılabileceği öngörülmektedir.

2017 yılının ilk yarısı faaliyete geçmesi beklenen santralden elde edilecek gelir EUR bazlı uzun vadeli kredinin finansman giderlerini karşılayacağı beklenmektedir. Üretim kapasitesinin 148 MW seviyesinden 488 MW seviyesine ulaşması ve devam eden kıymetli maden yatırımlarının gelir yaratmasıyla birlikte Grubun konsolide satış tutarları önemli ölçüde artacak ve yatırımların finansmanı için kullanılan yabancı kaynakların yarattığı baskıyı dengeleyecektir. Finansal piyasalara erişimin baskılanmış olduğu ekonomik konjonktürde fonlama kanallarının devamlılığını sürdürebilmesi grubun yatırımlarının uzun vadeli potansiyelinin korunması için önem arz etmektedir.

Odaş Enerji’nin mevcut güç santrallerinin karlı üretim modeli, entegre değer zinciri geliştiren uzun vadeli stratejik plan, devam eden termik santral yatırımın içsel verim oranının yüksek seviyesi ve nakit akımına sağlayacağı katkı, uzun vadeli finansman yapısı ve sermaye piyasalarına erişim sağlanması ile birlikte çeşitlendirilmesi öngörülen finansman yapısı Grubun güçlü yanları olarak değerlendirilmiştir. Süregelen yatırım sürecine karşın elde edilen karlılık performansı ve nakit akımlarının güçlü seviyesi, termik santralin fiziki ilerleme seviyesinin beklendiği şekilde devam etmesinin operasyonel belirsizlikleri azaltması Grubun **“BBB (Trk)”** olarak yukarı revize edilen Uzun Vadeli Ulusal Notu’nun temel dayanaklarını oluşturmaktadır. Bununla birlikte, EUR bazlı banka borçlarının bilanço üzerindeki etkisi, enerji fiyatlarının ve enerji üretim girdi maliyetlerinin seyri ve termik santral ile madencilik yatırımlarının gelir projeksiyonlarının gerçekleşme performansı yakından izlenmeye devam edilecektir.

Devam eden yatırımların büyüklüğü ve firmanın büyüme potansiyeli göz önüne alındığında, **Odaş Enerji’nin** ortakların, gerek Özal ve Altay Aileleri gerekse halka arz yoluyla hisse temin eden ortakların ihtiyaç halinde Gruba destek sağlama arzusuna sahip olduğu düşünülmektedir. Öte yandan, Grubun 2015 yılında ilave sermaye artırımını gerçekleştirdiği ve hisselerinin üçte birinden fazlasının halka arz edilmiş olduğu düşünüldüğünde sermaye piyasaları vasıtasıyla temin edilebilecek kaynakların sınırlı kalabileceği düşünülmektedir. Bu kapsamda, firmanın Desteklenme Notu yeterli düzeyi işaret eden **(3)** olarak belirlenmiştir. Ayrıca, firmanın içsel kaynak yaratma kapasitesi, likidite düzeyi ve kar marjları birlikte değerlendirildiğinde; Odaş Enerji’nin yükümlülüklerini dışarıdan destek alınıp alınmamasına bakılmaksızın kendi imkânları ile karşılama gücünü gösteren Ortaklardan Bağımsızlık notu ise yeterli seviyeyi belirten **(B)** olarak şekillenmiştir.

Derecelendirme neticeleriyle ilgili daha fazla bilgi Kuruluşumuzun <http://www.jcrer.com.tr> adresinden sağlanabilir veya Kuruluşumuz analisti **Sn. Özgür Fuad ENGİN** ile iletişime kurulabilir.

**JCR EURASIA RATING**  
Yönetim Kurulu