

RATING BİLDİRİM FORMU

Derecelendirme Kuruluşu : JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.
Derecelendirilen Kuruluş : Zorlu Enerji Elektrik Üretim 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 : 30/07/2025
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

"Zorlu Enerji Elektrik Üretim A.Ş." JCR Eurasia tarafından değerlendirilmiştir.

- Farklı enerji alanlarındaki faaliyetler sayesinde çeşitlendirilmiş gelir akışının sürdürülmesi
- İncelenen dönemler boyunca, aktif büyüklüğüne kıyasla elverişli düzeydeki özkaynak yapısının devam etmesi
- Vade yapısını destekleyen borçlanma araçlarını ihraç edebilme kabiliyeti
- Enerji üretim ve dağıtım alanlarında sektörel otoriteden sağlanan destek
- ÇSY (Çevre, Sosyal ve Yönetişim) kriterleri kapsamında sürdürülebilirliğe verilen önem ve halka açık bir şirket olarak kurumsal yönetim ilkelerine yüksek uyum düzeyi
- 2024 yılında gelir ve FAVÖK seviyelerindeki düşüşün 2025 yılı 1. çeyrek döneminde de devam etmesi
- 2024 yılında borçluluk seviyesindeki kayda değer gerilemeye karşılık nispeten yüksek seyreden kaldıraç çarpanı
- İncelenen dönemlerdeki yüksek finansman giderlerinin 2024 yılında ve 2025 yılı 1. çeyrek verilerinde net zarara yol açmasıyla birlikte faiz karşılama kabiliyetini baskılaması
- Yetersiz net işletme sermayesi nedeniyle kısıtlı likidite yapısı
- Yüksek seyreden ilişkili taraflardan alacak bakiyesinin bilanço bütünlüğünü zayıflatması
- Küresel çapta yumuşak inişe yönelik aksiyonlar önem kazanırken, küresel ticareti olumsuz etkileyebilecek kararların önemli bir belirsizlik yaratması

Esas itibarıyla yukarıdaki hususlar kapsamında **"Zorlu Enerji Elektrik Üretim A.Ş."**nin Uzun Vadeli Kurum Kredi Rating Notu **"A- (tr)"** olarak teyit edilmiş olup, tüm notları aşağıdaki şekilde oluşmuştur.

Uzun Vadeli Ulusal Kurum Kredi Rating Notu	: A- (tr) / (Stabil Görünüm)
Kısa Vadeli Ulusal Kurum Kredi Rating Notu	: J1 (tr) / (Stabil Görünüm)
Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para Kurum Kredi Rating Notu	: BB / (Stabil Görünüm)
Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Kurum Kredi Rating Notu	: BB / (Stabil Görünüm)
Uzun Vadeli Ulusal İhraç Notu	: -
Kısa Vadeli Ulusal İhraç Notu	: -

Not: JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş. derecelendirmeleri, bir menkul kıymetin ve/veya ihraççının 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