

Diğer Dönen Varlıklar	50	139	103
Duran Varlıklar	2.435	2.247	2.262
Toplam Varlıklar	2.756	2.697	2.491
Kısa Vadeli Yükümlülükler	658	943	561
Finansal Borçlar	331	397	87
Ticari Borçlar	184	220	185
İlişkili Taraflardan Diğer Borçlar	91	228	262
İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Borçlar	10	14	1
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	42	84	26
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1.306	1.003	1.055
Özkaynaklar	792	751	875
Ödenmiş Sermaye	252	97	45
Geçmiş Yıllar Karları / Zararları	(150)	(2)	95
Maddi Duran Varlık Yeniden Değerlemesi Sonucu Oluşan Kar veya Zararda Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	655	655	727
Dönem Net Karı / Zararı	37	148	(98)
Diğer Özkaynaklar	(2)	149	106
Toplam Kaynaklar	2.756	2.697	2.491

Aktif Toplamı:

Şirket'in toplam varlıkları 2018-2020 döneminde artış göstermiştir. 2018 yılında 2.490.683.085 TL olan aktif büyüklük 2019 yılında yıllık bazda %8,3 büyüme ile 2.696.765.081 TL'ye yükselmiştir. 2020 yılında bir önceki yıla göre %2,2 büyüme ile 2.696.765.681 TL olan toplam varlıklar, 2020 yılında 2.756.020.241 TL olmuştur.

Dönen Varlıklar:

Dönen varlıklar 2019 yılında bir önceki yılın 1,96 katına yükselerek 449.658.953 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 2020 yılında ise bir önceki yıla göre %28,6 oranında düşüş göstererek 320.992.271 TL'ye gerilemiştir. Dönen varlıklarda 2019 yılında gerçekleşen artışın en büyük nedeni Can-2 Termik Santralinin 2018 yılında devreye girmesi ile nakit döngüsünün oluşması, faaliyete geçmesinden dolayı ticari alacakların artması ve işletme ihtiyacı için stokların artması olmuştur. 2020 yılında dönen varlıklardaki azalmanın en önemli nedeni olan ilişkili

ODAS ELEKTRİK ÜRETİM

ODAS ELEKTRİK TİCARET A.Ş.

Barbaros Meridyen Sk. Varyap Meridyen Sitesi
No:1 Kat:4/Batı Ataşehir / İstanbul
Tel: 0216 474 0474 Faks: 0216 474 0474
Tic. Sic. No: 6340417072 Tic. Sic. No: 748692

ODAS ELEKTRİK TİCARET A.Ş.
Akat Mah. Etiler Cad. Park Plaza Sitesi
Kat:4/Batı Ataşehir / İstanbul
Tel: 0216 474 0474 Faks: 0216 474 0474
Tic. Sic. No: 6340417072 Tic. Sic. No: 748692

16 Nisan 2021

[illegible]

Bağımsız Denetimden Geçmiş Özet Gelir Tablosu:

Mr TL	2020	2019	2018
Hesabat	740	742	234
Brüt Kâr/Zarar	212	167	18
Faaliyet Kârı/Zararı	205	90	20
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Kârı/Zararı	(150)	(157)	(74)
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Kârı/Zararı	37	(148)	(98)
Dönem Karı/Zararı	37	(148)	(98)
Azınlık Payları	-	-	-
Ana Ortaklık Payları	37	(148)	(98)

Net Satışlar:

Şirket, 2018 yılında devreye giren Çan-2 Termik Santralinin etkisiyle 2018 yılında 234.157.733 TL net satış geliri kaydetmiştir. 2019 yılında net satış gelirlerini bir önceki yılın 3,2 katına çıkararak 741.955.505 TL'ye yükselten Şirket, COVID-19 salgının sınırlı etkisiyle 2020 yılında bir önceki yıla göre %0,3'lük azalışla 739.549.313 TL net satış geliri elde etmiştir.

Operasyonel kârlılık:

Şirket'in artan brüt kârlılık sayesinde yıllar itibarıyla operasyonel kârlılığında büyüme eğilimi yaşanmaktadır. Brüt kâr marjı 2019 yılında bir önceki yıla göre 14,9 puan artışla %22,5'e yükselirken, 2020 yılında 6 puan artışla %29'a ulaşmıştır. Brüt kâr marjındaki yükselişin de desteğiyle faaliyet kârı 2019 yılında bir önceki yılın 4,5 katına çıkarak 90.441.836 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 2020 yılında ise cirodaki düşüşe rağmen faaliyet kârı bir önceki yıla göre %126 artarak 204.857.669 TL olmuştur.

Net Kâr/Zarar:

Şirket'in 2018 yılında devreye giren Çan-2 Termik Santrali için kullanılan kredilerden kaynaklı kur ve faiz giderleri nedeniyle yıllar itibarıyla net finansman gideri kaydettiği görülmektedir. 2018 yılında 93.807.163 TL'ye, 2019 yılında da 247.322.950 TL'ye yükselmiştir. 2020 yılında ise bir önceki yıla göre %43,6 artışla 355.176.941 TL net finansman gideri oluşmuştur. Böylece Şirket, yıllar itibarıyla yükseliş eğilimi gösteren operasyonel kârlılığına karşın, net finansman giderlerinde yaşanan artış nedeniyle 2018'de 97.636.518 TL ve 2019 yılında 147.888.570 TL net zarar (ana ortaklık) kaydetmiştir. 2020 Yılında ise 37.352.705 TL net kar (ana ortaklık) kaydetmiştir. Dönem Net Karı elde edilmesinin önemli nedenleri ise; yatırım indirinden kaynaklanan ertelenmiş vergi gideri ve diğer gelirlerdir.

ODM ELEKTRİK İNŞAAT
SANATİ TİCARET A.Ş.

Barbaros Mh. Vahitli Sk. Varyap Mençian 5 Kat
No:11 4 Baskı Atışehir / İstanbul
Tel: 0216 474 1474 Faks: 0216 474 0474
Tic. Sic. No: 748692

Tel: 0 212 337 337 Faks: 0 212 337 337
Barbaros Mh. Vahitli Sk. Varyap Mençian 5 Kat
No:11 4 Baskı Atışehir / İstanbul
Tel: 0216 474 1474 Faks: 0216 474 0474
Tic. Sic. No: 748692

Üretim Sanayi Ticaret A.Ş.' ye olan faiz yükümlülüğünün kalkmasından kaynaklanmaktadır. Çan2 Termik A.Ş.' nin Termik Santral yatırımından dolayı alınan teşvik belgesi kapsamında yatırım indirimi bulunmakta olup, söz konusu teşvik belgesinde Yatırıma Katkı Oranı %40, İndirimli Kurumlar Vergisi Oranı ise %80' dir. Buna göre 801.789.865 TL tutarındaki toplam yatırımın %40' ı olan 320.715.946 TL tutarında yatırımdan elde edilen kazanca ilişkin olarak indirimli kurumlar vergisi uygulamasından süre kısıtı olmadan faydalanabilmektedir. Ayrıca Odaş Elektrik Üretim Sanayi Ticaret A.Ş.' nin Çan2 Termik A.Ş.' ye olan sermaye borcundan kaynaklanan 44.226.416 TL tutarındaki faiz tutarı ile diğer borçlara ilişkin tahakkuk eden 112.045.665 TL tutarındaki faiz tahakkuku olmak üzere toplam 156.272.081 TL tutarındaki birikmiş faiz tahakkuku karşılıklı mahsup edilerek iptal edilmiş ve sözleşmenin cari dönemde yapılmış olması dolayısıyla cari dönem finansal tabloları ile ilişkilendirilmiştir.

B. 8 Seçilmiş dönemli proforma finansal bilgiler

Yoktur.

B. 9 Kar tahmini ve beklentileri

Yoktur.

B. 10 İzahnamede yer alan finansal tablolara ilişkin denetim raporlarında ki olumlu görüş dışındaki hususların içeriği

Yoktur.

B. 11 İhraççının işletme sermayesinin mevcut yükümlülüklerini karşılayama

Mn TL	2020	2019	2018
Dönen Varlıklar	321	450	229
Kısa Vadeli Yükümlülükler	658	943	561
Net İşletme Sermayesi (Dönen Varlıklar - Kısa Vadeli Yükümlülükler)	(337)	(493)	(332)

Şirket'in 12 aylık dönem içerisinde net işletme sermayesi ihtiyacı bulunmaktadır. Yatırımın 01.08.2018 tarihinde tamamlanarak geçici kabulü yapılan 340 MWh / 330 MWe

ODAS ELEKTRİK ÜRETİM

SANAYİ TİCARET A.Ş.

Bağcılar Mh. Varanlık Sk. Varyap Meridian Sitesi

1. Kat / Milla 4 Blok / Beşiktaş / İstanbul

Tel: 0216 474 1 474 Faks : 0216 474 0 474

Yatırım D. : 6340417072 Tic. Sic. No : 748692

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

AKİP Mh. Kızılderin C. Pınar Maya Sokağı

3. Kat / Milla 4 Blok / Beşiktaş / İstanbul

Tel: 0212 352 35 77 Faks : 0212 352 36 20

Yatırım D. : 6340417072 Tic. Sic. No : 748692

ÇAN2 TERMİK A.Ş.

Bağcılar Mh. Varanlık Sk. Varyap Meridian Sitesi

1. Kat / Milla 4 Blok / Beşiktaş / İstanbul

Tel: 0216 474 1 474 Faks : 0216 474 0 474

Koruyucu V. : 28 1419 Tic. Sic. No : 454148

Çan-2 Termik Santralinin stabil üretime devam etmesi ve FAVÖK elde etmesi ile işletme sermayesi ihtiyacının azalmaya başlayacağı tahmin edilmektedir. Halka arzdan elde edilecek fon ile öncelikli olarak borçların kapatılacak olmasının, net işletme sermayesine pozitif yansması beklenmektedir. Grup yönetimi işletmenin sürekliliğine ilişkin herhangi bir risk öngörmemektedir.

C.1	İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecektir sermaye piyasası aracının menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi	İhraç edilecek ve Borsa İstanbul'da işlem görecektir sermaye piyasası aracı Şirket'in nama yazılı paylarıdır. Söz konusu payların ISIN numarası işbu İzahname tarihi itibarıyla belirlenmemiştir. Şirket'in sermayesini temsil eden paylar bakımından farklı pay grupları bulunmamaktadır.
C.2	Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para birimi	Paylar Türk Lirası cinsinden ihraç edilecektir.
C.3	İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı ile varsa bedeli tam ödenmemiş pay sayısı	Şirket'in 1.262.050.000 TL kayıtlı sermaye tavanı dahilinde çıkarılmış sermayesi 252.410.000 TL olup, her biri 1 (bir) TL itibarı değerinde olmak üzere toplam 252.410.000 adet paya bölünmüştür. Şirket'in söz konusu çıkarılmış sermayesi muvazaadan ari şekilde tamamen ve nakden ödenmiştir.
	Her bir payın nominal değeri	Her bir payın nominal değeri 1 (bir) Türk Lirasıdır. Bedeli tam ödenmemiş pay bulunmamaktadır.
C.4	Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi	Satışı yapılacak paylar ilgili mevzuat uyarınca pay sahiplerine aşağıdaki hakları sağlamaktadır: • Kârdan Pay Alma Hakkı (SPKn Madde 19, II-18.1 sayılı Kâr Payı Tebliği, TTK Md. 307) • Oy Hakkı (SPKn md. 36, TTK md. 432, 434, 436) • Yeni Pay Alma Hakkı (TTK md. 461, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn md. 18, II-18.1 sayılı Kayıtlı

OLİMPİK ELEKTRİK ÜRETİM
SANAYİ TİCARET A.Ş.
Barbaros Cd. 10. Kat No: 10/14 4. Batu Ataşehir / İstanbul
Tel: 0216 474 1771 474 Faks: 0216 474 0474
Kazancıbaşı 17/2 340417072 Tic. Sic. No: 748692

[illegible]

ÇANLI YERMIK A.Ş.
 Barbaros Mh. 11. Kat. Sk. Varyap Menderan Sitesi
 No: 1 11070/4 Batı Atayşir / Kırantul
 Tel: 0212 211 1111

		Sermaye Sistemi Tebliği ve VII-128.1 sayılı Pay Tebliği) • Tasfiyeden Pay Alma Hakkı (TTK md. 507) • Bedelsiz Pay Edinme Hakkı (SPKn md. 19, VII-128.1 sayılı Pay Tebliği) • Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPKn md. 24, II-23.3 sayılı Önemli Nitelikteki İşlemler ve Ayrılma Hakkı Tebliği) • Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı (SPKn md. 27, II-27.2 sayılı Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği) • Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (SPKn md. 14, II-14.1 sayılı Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği, TTK md. 437) • Azınlık Hakları (TTK md. 411, 412, 439) • Özel Denetim İsteme Hakkı (TTK md. 438, 439) • Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı (SPKn md. 29, 30, II-30.1 sayılı Vekaleten Oy Kullanılması ve Çağrı Yoluyla Vekalet Toplanması Tebliği, TTK md. 414, 415, 419, 425, 1527) • İptal Davası Açma Hakkı (TTK md. 445-451, SPKn md. 18/6, 20/2) Halka arz edilen paylar, mevzuatta öngörülen haklar haricinde, herhangi bir ek hak sağlamamaktadır.
C.5	Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi	Halka arz edilecek paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıt bulunmamaktadır.
C.6	Halka arz edilen sermaye piyasası araçlarının borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı veya yapıp yapılmayacağı hususu ile işlem görülecek pazara ilişkin bilgi	Halka arz sonrasında payların Borsa İstanbul'da işlem görmesi için 25/01/2021 tarihinde başvuru yapılmış olup, Borsa İstanbul'un uygun görüşü 15/03/2021 tarihli ve BİAŞ-4-1065 sayılı yazısı ile iletilmiştir.
C.7	Kar dağıtım politikası hakkında bilgi	Şirket'in kar dağıtım esasları, Esas Sözleşme'nin "Karın Tespit ve Dağıtımı" başlıklı 15. maddesinde düzenlenmiştir. Buna göre, Şirket kar tespiti ve dağıtım konusunda TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine uygun hareket edecektir ve sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde

ODAS ELEKTRİK ÜRETİM

SAHA ELEKTRİK A.Ş.

Barbaros Mh. Karadil Sk. Varyap Meridian Sitesi
No:1 07/01/11 B-1 Atasehir / Istanbul
Tel: 0216 474 0474 Faks : 0216 474 0474
Tic. Sic. No: 27417072 Tic. Sic. No : 748682

YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akşar Etiler Mah. Ceylan Sok. No: 20 Kat: 2
P.2.A Blok No: 20 Kat: 2
Tel: 0212 523 35 77 Faks: 0212 523 35 77
Etiler Mah. Ceylan Sok. No: 20 Kat: 2
P.2.A Blok No: 20 Kat: 2
Tel: 0212 523 35 77 Faks: 0212 523 35 77
Etiler Mah. Ceylan Sok. No: 20 Kat: 2
P.2.A Blok No: 20 Kat: 2
Tel: 0212 523 35 77 Faks: 0212 523 35 77

CANZ TERMİK A.Ş.

Barbaros Mh. Karadil Sk. Varyap Meridian Sitesi
No: 1 10/Villa Bahçe Atasehir / Istanbul
Tel: 0216 474 0474 Faks : 0216 474 0474
Tic. Sic. No: 27417072 Tic. Sic. No : 748682

borsada işlem gören halka açık ortaklıkların herhangi bir kâr dağıtımını yapma zorunluluğu bulunmamaktadır ve kâr dağıtım esasları kâr dağıtım politikası çerçevesinde belirlenmektedir.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin yukarıda alıntılanan 15. Maddesi çerçevesinde, Şirket Yönetim Kurulu'nun 09.10.2020 tarih ve 2020/25 sayılı kararında yer alan önerisi üzerine pay sahipleri onayına sunulan Kâr Dağıtım Politikası, 19.01.2021 tarihli genel kurulda kabul edilmiştir.

Esas Sözleşme, TTK, SPKn ve SPK düzenlemeleri ile ilgili mevzuat çerçevesinde dağıtılacak kâr payı oranı, Şirket'in yatırım ve finansman stratejileri ile ihtiyaçları, piyasa beklentileri, ilgili mevzuatta gerçekleşen değişim ve gelişmeler, Şirket'in orta ve uzun vadeli stratejileri, sermaye ve yatırım gereksinimleri, kârlılık, finansal durum, borçluluk ve Şirket'in nakit durumu ile ulusal ve küresel ekonomik şartlar dikkate alınarak belirlenecek olup; ilke olarak, Şirket'in net dönem kârı esas alınarak (mevcut yasal düzenlemeler uyarınca ayrılması gereken yedek akçeler, vergi, fon, mali ödemeler ve varsa geçmiş yıl zararları ayrıldıktan sonra) hesaplanan dağıtılabilir kâr tutarı Şirket'in borç servis oranını karşıladıktan sonrasındaki serbest nakit akımının en az %50'sinin pay sahiplerine nakden ve/veya bedelsiz pay olarak dağıtılması hedeflenmektedir.

D - RİSKLER

D.1 İhracçıya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi

İhracçıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

- Mevcut enerji santrallerinin işletimi ve bakımı esnasında yürütülen faaliyetler halk sağlığı, işçi sağlığı ve güvenliği ile çevreyle ilgili sorumlulukları beraberinde gerektirmektedir. Bu sorumlulukların yerine getirilmesi sürecinde yaşanabilecek aksaklıklar ya da olumsuzluklar Şirket faaliyetleri açısından risk yaratabilir.

ODAŞ ELEKTRİK ÜRETİM
SANAYİ TİCARET A.Ş.

Barbaros Mh. Karahibi Sk. Varyap Meridian Sitesi
No:110/Villa F-2/A Kat:5 Kat:5
Tel: 0216 474 1 474 Faks: 0216 474 0 474
dağıtım V.D. : 63404/22 Tic. Sic. No : 748892

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akademi Mh. Karahibi Sk. Varyap Meridian Sitesi
F-2/A Kat:5 Kat:5
Tel: 0216 474 1 474 Faks: 0216 474 0 474
dağıtım V.D. : 63404/22 Tic. Sic. No : 748892

SAĞANZ TERMİK A.Ş.

Barbaros Mh. Karahibi Sk. Varyap Meridian Sitesi
No:110/Villa F-2/A Kat:5 Kat:5
Tel: 0216 474 1 474 Faks: 0216 474 0 474
dağıtım V.D. : 63404/22 Tic. Sic. No : 748892

- Şirket'in işletme verimliliğinin beklenen çıktı veya verimlilik seviyelerinin altında olması, faaliyetleri açısından risk yaratabilir.
- Şirket'in faaliyetlerini yürütmesi, rödovans ve işletme sözleşmesine bağlı olup, Çan-2 Termik Santrali için akdettiği işletme ve rödovans sözleşmesinin yenilenmemesi, sözleşmeye herhangi bir şekilde uyulmaması nedeniyle yetkili mercilerin tedbir alması veya sözleşmeden doğan işletme hakkının iptali Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.
- İklim koşulları gibi Şirket kontrolünde olmayan faktörler, sınırlı düzeyde de olsa Şirket faaliyetlerini etkileyebilir.
- Doğal afetler ve felaketler enerji santrallerine, maden sahalarına, ofislere ve diğer gayrimenkullere hasar verebilir. Şirket'in mevcut sigorta poliçeleri, tüm potansiyel zararları karşılama noktasında yeterli olmayabilir.
- Pazarda rekabetin yoğunlaşması, alternatif enerji kaynaklarına talebin artması ve emtia fiyatlarındaki dalgalanmalar, Şirket'in finansal hedeflerine ulaşmasını olumsuz yönde etkileyebilir.
- Tahsilatlardaki gecikmeler işletme sermayesi başta olmak üzere Şirket finansallarını olumsuz yönde etkileyebilir.
- Şirket, diğer firmaların sahibi olduğu ve işlettiği iletim ve dağıtım tesislerine bağımlı durumdadır. Bu nedenle ilgili firma tesislerinde yaşanacak aksaklıklar, Şirket faaliyetleri açısından risk yaratabilir.
- Üretim varlıklarının modernize ve muhafaza edilmesi, üçüncü şahıslardan ve Şirket'in kontrolü ötesinde gelişen olaylardan etkilenebilir.
- Şirket, mevcut ve gelecekteki faaliyetleri için ihtiyaç duyduğu teçhizat ve hizmetlerin temini ve sürdürülmesiyle ilgili belirli risklere maruz kalabilir.
- Şirket, olası tüm zararlarını karşılayabilmek için yeterli sigorta teminatı kapsamına sahip olamayabilir. TEİAŞ'ın iletim ağındaki her türlü önemli arıza veya aksama, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel

ODAS : KTRIK RETIM

MENKUL. DEC-1974 S

[illegible]

- Şirket pay sahibi olan ODAŞ'ın Şirket lehine garantörlüğü bulunmakta olup, Şirket sermayesinin tamamını temsil eden paylar üzerinde kredi verenler lehine pay rehini tesis edilmiştir. İlgili kredi anlaşmaları kapsamında temerrüt halinin meydana gelmesi kontrol değişikliğine yol açabilir.
- Lisansların süresinden önce iptal edilmesi, Şirket faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir.
- Lisansların yenilenmemesi durumunda Şirket'in faaliyetleri lisans süresi sonunda duracak olup, bu durum gelecek dönem faaliyetleri açısından risk yaratabilir.
- Kamunun alım politikalarındaki muhtemel değişiklikler, Şirket faaliyetleri açısından risk yaratabilir.
- Şirket'in elektrik üretim faaliyetlerini gerçekleştirdiği enerji santralinden beklediği kapasite kullanım oranlarına ulaşamaması, faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.
- Şirket'in ürettiği elektriği iletim hatlarına aktarırken yaşadığı verim kaybının beklenenden fazla olması, faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.
- COVID-19 salgını da dahil olmak üzere kamu sağlığı ile ilgili yaygın endişelerin doğurduğu aksaklıklar, Şirket'in faaliyetlerini, geleceğe yönelik beklentilerini ve mali durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

- Kontrol dışı fiyat dalgalanmaları, arz-talep dengesi gibi birer enjine sektörünün kendi dinamikleri içerisinde taşıdığı riskler.
- Ekonomideki geniş bir daralma tüm sektör oyuncularını açısından risk yaratmaktadır. Bu durum şirketin gelirlerinde azalmaya

ODAS LEE HIN BROS LTD
SANAYI MARET A.S.
 Barbaros Mh. Kav. No. 1 Varyap Meridian Sital
 No:1 T04/A11 Atasehir / Istanbul
 Tel: 0216 474 1 98 Faks : 0216 474 0 474

neden olabilir ya da müşterilerin, iş yapılan tarafların, tedarikçilerin veya diğer hizmet sağlayıcılarının Şirket ile olan sözleşmelerindeki yükümlülüklerini yerine getirememelerine yol açabilir.

- Tarife düzenlemelerindeki değişiklikler, Şirket gelirlerini ve faaliyet sonuçlarını olumsuz şekilde etkileyebilir.
- Enerji sektörü faaliyetleri kapsamlı kanun ve yönetmeliklere tabi olup, mevzuatta meydana gelebilecek değişiklikler Şirket'in faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.
- Şirket, çevre mevzuatı ve ilişkili davalarla ilgili olarak önemli miktarda maliyetlerle karşı karşıya kalabilir. İklim değişikliğine ilişkin mevzuat gelişmeleri ve sera gazı salınımının azaltılması ve engellenmesine ilişkin sınırlandırmalar Şirket faaliyetlerini olumsuz şekilde etkileyebilecektir. 2015 yılında, G7 ülkeleri 21. yüzyılın sonu itibariyle karbon salınımının tamamen sonlandırılmasına ilişkin adımların önemli bölümünün tamamlanmış olması konusunda mutabık kalmışlardır. 2015 yılının sonunda Paris, Fransa'da düzenlenen Dünya İklim Konferansı sırasında belirlenmiş olan hedefler doğrultusunda, sera gazı salınımının 2050 yılına kadar, 2010 yılına göre %40 ile %70 arasında azaltılması öngörülmüştür. Bu durum, özellikle fosil yakıt kaynakları ile enerji üretiminin yenilenebilir enerji üretimine dönüştürülmesi gerektirmektedir. Türkiye, Paris İklim Anlaşmasını henüz onaylamış değildir. Bunun ile birlikte karbon salınımının azaltılmasına yönelik olarak dekarbonizasyon sürecinin hızla uygulamaya alınması veya beklenenden önce uygulamasının genişletilmesi veya Şirket faaliyetlerini yeni uygulamaya konulan politikalara uyumlaştırmada gecikmesi hallerinde, faaliyetler, finansal durum ve faaliyet sonuçları olumsuz etkilenebilecektir.
- Tüm bunların yanında, yenilenebilir enerji yatırımlarının maliyetlerindeki düşüşler, uluslararası ve ulusal finansal kurumların düşük maliyetlerle sağladığı finansman destekleri, ülkemizde halihazırda

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ADAŞ ENERJİ ÜRETİM
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

Barbaros Mh. Karayolları Şişli Varyap Meridian Sitesi
No:1 111/Villa 111/Şişli Atasehir / İstanbul
Tic. Sic. No: 271644 / 4 Faks: 0216 474 0474
E-posta: V.Y. : 654 17072 Tic. Sic. No: 748682

ADAŞ ENERJİ ÜRETİM
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Barbaros Mh. Karayolları Şişli Varyap Meridian Sitesi
No:1 111/Villa 111/Şişli Atasehir / İstanbul
Tic. Sic. No: 271644 / 4 Faks: 0216 474 0474
E-posta: V.Y. : 654 17072 Tic. Sic. No: 748682

çıkartılan (ve halihazırda desteklenen) yerli kömür ısı enerji verimliliğinin (ülke genel ortalamasının) düşük olması ve bunun üretim faaliyetleri üzerindeki etkileri, Şirket santralının teknolojisinin görece yeni olmasına rağmen, yenilebilir enerji santrallerine yönelik teknolojik gelişmelerin çok hızlı bir şekilde gerçekleşmesi, AB ve üyesi ülkelerin sera gazı salımlarını artırıcı etkisi olan üretim mamullerine uygulanan vergileri arttırmaya dönük politikalar geliştirmeleri gibi nedenlerle önümüzdeki yıllarda Şirket faaliyetleri, finansal durum ve faaliyet sonuçları olumsuz etkilenebilir.

Diğer Riskler:

- Faiz oranı riski
- Kur riski
- Kredi riski
- Likidite riski

D.2 Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi

İhraç Edilecek Paylara İlişkin Riskler:

- Halka Arz Edilen Paylar, fiyat ve işlem hacmindeki dalgalanmalara maruz kalabilir.
- Halka Arz Edilen Paylar dışında sermayeyi temsil eden diğer Şirket paylarının gelecekte hacimsel olarak büyük miktarlarda satılması veya bu tür satışların gerçekleşebileceği olasılığı, Halka Arz Edilen Paylar'ın piyasa fiyatı üzerinde önemli olumsuz etkiye neden olabilir.
- Şirket'in sermayesinin tamamına sahip olan ve Halka Arz'dan sonra da Şirket üzerindeki etkin kontrolü devam edecek olan pay sahibi Odaş Elektrik'in çıkarları, Şirket'in diğer pay sahiplerinin menfaatleriyle farklı olabilir ve çıkarları çatışabilir.
- Şirket, Halka Arz Edilen Paylar'ın sahiplerine gelecekte kâr payı dağıtmayabilir veya dağıtamayabilir.
- Halka Arz Edilen Paylar için aktif, likit ve düzenli işlem yapılan bir piyasa olumsuz olabilir.

- Türk Lirası'nın değerindeki dalgalanmalar Halka Arz Edilecek Paylar'ın değerini önemli ölçüde etkileyebilir.
- Çeşitli durumların gerçekleşmesi halinde sermaye kazancı riski oluşabilir.

E-HALKA ARZ

E.1 Halka arza ilişkin ihraççının/halka arz edenin elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam maliyet ve talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi

Halka arz, sermaye artırımı ve ek pay satışı kapsamında ortak satışı yoluyla gerçekleştirilecektir.

İhraççının halka arzdan yaklaşık 263.601.000 TL brüt, 253.247.791 TL net gelir elde etmesi beklenmektedir. Ek pay satış hakkının tamamen kullanılması durumunda Odaş Elektrik Üretim Sanayi Ticaret A.Ş. 26.360.100 TL brüt, 25.491.502 TL net gelir elde edecektir.

Halka arza ilişkin yaklaşık toplam maliyetin 10,4 milyon TL (ek pay satış hakkının kullanılması halinde 11,2 mn TL), pay başına maliyetin ise 0,032 TL (ek pay satış hakkının kullanılması halinde 0,035 TL) olacağı tahmin edilmektedir.

Halka arzdan pay alacak yatırımcılardan, ihraç edilen payların bedeli dışında alım taleplerine aracılık eden yetkili kuruluşlar tarafından işlem komisyonu bedeli talep edilebilir. Bununla birlikte daha önce herhangi bir aracı kurumda hesabı bulunmayan yatırımcılar için ise hesap açma ücreti vb. maliyetler doğabilir.

E.2 Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanımı yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi

Şirket'in 17.02.2021 tarih be 2021/09 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile Fonun Kullanım yerlerine ilişkin rapor düzenlenmiş olup, halka arz ile Şirket değerinin ortaya çıkması, Şirket'in sürdürülebilir büyümesine katkı sağlanması, mali yapısının güçlendirilmesi, bilinirliğinin ve tanınırlığının pekiştirilmesi, şeffaflık ve hesap verilebilirlik ilkelerinin daha güçlü bir şekilde uygulanması ve Şirket'in kurumsal kimliğinin güçlendirilmesi hedeflenmektedir.

Halka arz gelirlerinin tamamına Çan2 Termik A.Ş.'nin Yapı Kredi ve Halkbankası nezdinde bulunan banka kredilerinin kısmi kapamalarında kullanılacaktır.

ODAS ELEKTRİK ÜRETİM
SANAYİ TİCARET A.Ş.
Barbaros Mh. 14 Sk. Varyap Meridian Sitesi
No:110 4 Bası Atasehir / İstanbul
Tel: 0216 474 474 Faks: 0216 474 0474
Yatırımcı Bilgi 340417072 Tic. Sic. No: 786682

VAKİF MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akademi Mah. Etiler Marmaristan Çarşısı
No:18 Başakşehir / İstanbul
Tel: 0212 332 3377 Faks: 0212 352 38 38
Barbaros Mh. 14 Sk. Varyap Meridian Sitesi
No:110 4 Bası Atasehir / İstanbul
Tel: 0216 474 474 Faks: 0216 474 0474
Mersis No: 0827008835300017

E.3

Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları

Sermaye artışı yoluyla gerçekleşecek halka arz ile yaklaşık 263,6 milyon TL brüt kaynak elde edilmesi planlanmaktadır.

Halka arzın başlaması öncesinde, Kurul haricinde, ihraç edilen Şirket paylarının borsada işlem görebilmesi için Borsa İstanbul'un ve EPDK'nın uygun görüşünün alınması gerekmektedir.

Halka arz, Şirket çıkarılmış sermayesinin tamamı nakden karşılanmak suretiyle 252.410.000 TL'den 320.000.000 TL'ye çıkarılması neticesinde ihraç edilecek olan toplam 67.590.000 TL nominal değerli 67.590.000 adet nama yazılı payın halka arzı suretiyle gerçekleştirilecektir. Sermaye artışı sonucu çıkarılacak payların sermaye artışı sonucunda çıkarılmış sermayeye oranı %21,12 olacaktır.

Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde Odaş Elektrik Üretim Sanayi Ticaret A.Ş.'ye ait 6.759.000 TL nominal değerli ve ek pay satışı öncesi halka arz edilen payların nominal değerinin %10'una tekabül eden Şirket paylarının, dağıtımına tabi tutulacak toplam pay miktarına eklenmesi planlanmaktadır. Ek pay satışına konu payların mevcut çıkarılmış sermayeye oranı %2,68 iken, bu oran sermaye artışı sonrasında %2,11 olacaktır.

Ek Satışa Konu Paylar'ın tamamının ek pay satışı kapsamında satılması halinde toplam 74.349.000 TL nominal değerli, 74.349.000 adet payın halka arzı gerçekleşecektir.

Bu sermaye artırımında mevcut pay sahiplerinin yeni pay alma hakları 17.02.2021 tarihli 2021/08 sayılı yönetim kurulu kararı ile kısıtlanmıştır. Mevcut pay sahipleri de yürürlükteki sermaye piyasası mevzuatı kapsamında ve ilan edilecek halka arz fiyatı üzerinden diğer tasarruf sahipleri gibi halka arz kapsamında talepte bulunma ve tahsisat ilkeleri çerçevesinde pay alma hakkına sahiptir.

Halka arz edilecek paylar için (i) iş günü boyunca talep toplanacaktır. Bu sürecin başlangıcı ve bitiş tarihleri ilan edilecek tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilecektir.

Halka arzda satış, Vakıf Yatırım ve Halk Yatırım liderliğinde oluşturulan Konsorsiyum tarafından "Sabit

ODAS ELEKTRİK ÜRETİM
SANAYİ TİCARET A.Ş.

Barbaros Mh. Karşıyaka İlçe Merkezi
No:110/100 Karşıyaka / İstanbul
Tic. Sic. No: 27.682
Tic. Sic. No: 27.682

Akmerkezi Co. Mh. Karşıyaka İlçe Merkezi

Barbaros Mh. Karşıyaka İlçe Merkezi

No:110/100 Karşıyaka / İstanbul

Tic. Sic. No: 27.682

Tic. Sic. No: 27.682

Tic. Sic. No: 27.682

Tic. Sic. No: 27.682

Tic. Sic. No: 27.682

Tic. Sic. No: 27.682

Barbaros Mh. Karşıyaka İlçe Merkezi

No:110/100 Karşıyaka / İstanbul

Tic. Sic. No: 27.682

Tic. Sic. No: 27.682

Tic. Sic. No: 27.682

Tic. Sic. No: 27.682

Tic. Sic. No: 27.682

Tic. Sic. No: 27.682

Barbaros Mh. Karşıyaka İlçe Merkezi

No:110/100 Karşıyaka / İstanbul

Tic. Sic. No: 27.682

Tic. Sic. No: 27.682

Tic. Sic. No: 27.682

Tic. Sic. No: 27.682

Tic. Sic. No: 27.682

Tic. Sic. No: 27.682

Fiyat ile Talep Toplama" ve "En İyi Gayret Aracılığı" yöntemi ile gerçekleştirilecektir. Halka arzda talepte bulunacak yatırımcılar işbu izahnamenin 25.1.3.2.c bölümünde yer alan yetkili aracı kurumların başvuru yerlerine başvuruda bulunabilirler.

Şirket paylarının halka arzında talepte bulunan yatırımcılar, Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılardır.

Şirket paylarının halka arzına Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar tüm yetkili aracı kurumların merkez ve şubeleri ile satışa yetkili acente olan bankaların ilgili şubelerine talepte bulunmak için başvurabilirler. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcıların talepleri sadece Halk Yatırım ve Vakıf Yatırım tarafından toplanacaktır.

Ek satış hariç halka arz edilen 67.590.000 TL nominal tutarlı payların;

- 33.795.000 TL nominal değerdeki (%50) kısmı Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara,
- 33.795.000 TL nominal değerdeki (%50) kısmı Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara,

gerçekleştirilecek satışlar için tahsis edilmiştir.

Her halükarda, ek satışa konu paylar için tahsisat oranları serbestçe belirlenecektir.

İbraç edilecek paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydi paylar azami dağıtım listesinin konsorsiyum üyelerine teslimini takip eden 2 (iki) iş günü içerisinde teslim edilecektir.

Halka arz sonuçları, Kurul'un sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerinde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden iki iş günü içerisinde Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulacaktır.

E.4 Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arzla ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri

İhraççı, paylarının halka arzından fon geliri elde edecektir. Halka arz aracılık eden yatırım kuruluşları ise halka arz aracılık komisyonu elde edeceklerdir.

Şirket ile halka arz aracılık eden Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve Halk Yatırım Menkul

ODAS ELEKTRİK ÜRETİM

SANAYİ TİCARET A.Ş.

Barbaros Mh. Kaza Al S. Yayıp Meridian Sitesi

No:110/Valı 1/Şişli/Beşiktaş/İstanbul

Tel: 0216 474 0474 / Faks: 0216 474 0474

Kayıtlı V.D.: 27.11.2017/72 Tic. Sic. No: 748692

Akmeriç E.D. 10/Valı 1/Şişli/Beşiktaş/İstanbul

27.11.2017/72 Tic. Sic. No: 748692

27.11.2017/72 Tic. Sic. No: 748692

27.11.2017/72 Tic. Sic. No: 748692

27.11.2017/72 Tic. Sic. No: 748692

27.11.2017/72 Tic. Sic. No: 748692

27.11.2017/72 Tic. Sic. No: 748692

27.11.2017/72 Tic. Sic. No: 748692

27.11.2017/72 Tic. Sic. No: 748692

27.11.2017/72 Tic. Sic. No: 748692

27.11.2017/72 Tic. Sic. No: 748692

27.11.2017/72 Tic. Sic. No: 748692

27.11.2017/72 Tic. Sic. No: 748692

27.11.2017/72 Tic. Sic. No: 748692

27.11.2017/72 Tic. Sic. No: 748692

27.11.2017/72 Tic. Sic. No: 748692

27.11.2017/72 Tic. Sic. No: 748692

27.11.2017/72 Tic. Sic. No: 748692

27.11.2017/72 Tic. Sic. No: 748692

27.11.2017/72 Tic. Sic. No: 748692

27.11.2017/72 Tic. Sic. No: 748692

27.11.2017/72 Tic. Sic. No: 748692

27.11.2017/72 Tic. Sic. No: 748692

27.11.2017/72 Tic. Sic. No: 748692

27.11.2017/72 Tic. Sic. No: 748692

Değerler A.Ş. arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Halka arza aracılık eden aracı kurumlar ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Halka arza aracılık eden aracı kurumların, halka arz işlemi nedeniyle elde edeceği aracılık komisyonu haricinde doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır.

Şirket ile bağımsız hukukçu raporunu hazırlayan ve halka arz süreci ile sınırlı olmak kaydıyla danışmanlık hizmeti sunan LBF Partners Avukatlık ve Danışmanlık Bürosu arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. LBF Partners Avukatlık ve Danışmanlık Bürosu ile Şirket arasında, söz konusu halka arz çalışmalarının yürütülmesine ilişkin yapılmış anlaşmalar haricinde herhangi bir anlaşma bulunmamaktadır. LBF Partners Avukatlık ve Danışmanlık Bürosu ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. LBF Partners Avukatlık ve Danışmanlık Bürosu'nun doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır.

Şirket ile ilgili dönemlere ait mali tablolarının bağımsız denetimlerini yapan As Bağımsız Denetim Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. (a member of Nexia), Rasyonel Bağımsız Denetim Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. ve Eren Bağımsız Denetim Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. (a member of Grant Thornton) arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Söz konusu bağımsız denetim şirketleri ile Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur ve doğrudan veya dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarları bulunmamaktadır. Söz konusu bağımsız denetim şirketleri ile Şirket arasında, Şirket'in bağımsız denetim çalışmalarının yürütülmesine ilişkin yapılmış olan anlaşmalar haricinde herhangi bir anlaşma bulunmamaktadır. İlgili dönemlere ait mali tabloların bağımsız denetimini yapan ve yukarıda bahsi geçen şirketler sundukları bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret elde etmişlerdir.

Halka arz sırasında, halka arza aracılık eden aracı kurumların halka arza aracılık komisyonu, Avukatlık ve Danışmanlık şirketinin hukuki danışmanlık ücreti ve bağımsız denetim şirketlerinin denetim ücreti elde etmesi söz konusu olacak olup, söz konusu maliyetler işbu İzahname'nin 28 numaralı bölümünde ayrıntılı bir

ODAS ELEKTRİK EĞİTİM

SANAYİ TİCARET A.Ş.

Barbaros Mh. Karşıyaka Şişli Kapı Meridian Sitesi

No:110/Villa 4 Kat: 4/1 Karşıyaka / İstanbul

Tel: 0216 474 1111 Faks: 0216 474 0 474

Kayıtlı V.D. : 6220-0883-59000 Teli: 0216 474 1111 Faks: 0216 474 0 474

Kayıtlı V.D. : 6220-0883-59000 Teli: 0216 474 1111 Faks: 0216 474 0 474

VAKİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akmerkez Etiler - Beşiktaş / İstanbul

Fax: 0212 350 77 77 Faks: 0212 350 77 77

www.vakifyatirim.com.tr

Barbaros Mh. Karşıyaka Şişli Kapı Meridian Sitesi

No:110/Villa 4 Kat: 4/1 Karşıyaka / İstanbul

Tel: 0216 474 1111 Faks: 0216 474 0 474

Kayıtlı V.D. : 6220-0883-59000 Teli: 0216 474 1111 Faks: 0216 474 0 474

Kayıtlı V.D. : 6220-0883-59000 Teli: 0216 474 1111 Faks: 0216 474 0 474

Kayıtlı V.D. : 6220-0883-59000 Teli: 0216 474 1111 Faks: 0216 474 0 474

Kayıtlı V.D. : 6220-0883-59000 Teli: 0216 474 1111 Faks: 0216 474 0 474

Kayıtlı V.D. : 6220-0883-59000 Teli: 0216 474 1111 Faks: 0216 474 0 474

(iii) anılan süreler içerisinde söz konusu payların kısmen veya tamamen söz konusu hükme uygun olarak satılması veya devredilmesi durumunda Sermaye Piyasası Kurulu'nun özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde özel durum açıklaması yapılacağını ve Borsa dışında yapılacak satışlarda satışa konu payların da bu sınırlamalara tabi olacağını alıcılara bildireceğini

Şirket Yönetim Kurulu'nun 17.02.2021 tarih ve 2021/07 sayılı kararıyla, Şirket paylarının birincil halka arzını takiben, payların Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 6 (altı) ay süreyle Şirket paylarında herhangi bir bedelli sermaye artırımını gerçekleştirilmemesi, dolaşımdaki pay miktarının artırılmaması ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılmasına yönelik bir karar alınmaması hususunda taahhüt verilmiştir.

**Yeni pay alma hakkı
kullanımının söz
konusu olması
durumunda, mevcut
hissedarların halka
arzdan pay
almamaları
durumunda sulaşma
etkisinin miktarı %
yüzdesi**

Sulama Etiketi	TL
Halka Arz Öncesi Defter Değeri*	792.456.251
Halka Arz Öncesi Ödenmiş Sermaye	252.410.000
Halka Arz Öncesi Pay Başına Defter Değeri	3,14
Halka Arz Fiyatı	3,90
Sermaye Artırımı (nominal TL)	67.590.000
Şirkete Girecek Brüt Halka Arz Geliri	263.601.000
Halka Arz Masrafları**	10.353.209
Şirkete Girecek Net Halka Arz Geliri	253.247.791
Halka arz Sonrası Defter Değeri	1.045.704.042
Halka arz Sonrası Pay Sayısı	320.000.000
Halka Arz Sonrası Pay Başına Defter Değeri	3,27

VAKIF YATIRIM MENKUL DEYER: 00 A-2
 Akat Nishan No 18 Meridin Cak Pek... Stres
 F-2A Nishan No 18 B-2A Nishan No 18 BUL
 0200 357 28 357 28 357 28 357 28 357 28
 www.vakifyatirim.com.tr
 Istanbul Cak Pek Stres No 357 28
 B-2A Nishan No 18 B-2A Nishan No 18 BUL
 Meris No 0-9220-0883-5000-1

ÇAM TERMİK A.Ş.
Barbaros Mah. 1. Cad. 1. Kat. Varyap Mimarlık Sitesi
No: 1 11220 Etiler - Beşiktaş / İstanbul
Tel: 02 12 442 5444, 02 12 474 0474
Koruyucu: 02 12 442 5444, 02 12 474 0474

		Mevcut Ortaklar İçin (pozitif) Sulanma Etkisi (TL)	0,13
		Mevcut Ortaklar İçin (pozitif) Sulanma Etkisi (%)	%4,1
		Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (TL)	0,63
		Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%)	-%16,2
		*31.12.2020 sonu itibarıyla toplam öz kaynaklar	
		**Sadece Şirket'in katlanacağı masraflar	
		<i>Not: Hesaplamalar varlıklar ile tahmini veriler dikkate alınarak yapılmış olup, gerçek verilerin ortaya çıkmasından sonra yapılacak hesaplamalarda bazı farklı değerler ortaya çıkabilir.</i>	
E.7	Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	Yetkili kuruluşlar yatırımcılardan hesap açma ücreti, sermaye piyasası aracının MKK'ya virman ücreti, yatırımcının başka aracı kuruluştaki hesabına virman ücreti, EFT ücreti, damga vergisi ve diğer ücretler talep edebilir.	

3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

3.1. İzahnamede yer alan finansal tablo dönemleri itibarıyla ihraççının bağımsız denetim kuruluşlarının ticaret unvanları ile adresleri (üye oldukları profesyonel meslek kuruluşları ile birlikte):

Şirket'in 31.12.2018, 31.12.2019 ve 31.12.2020 tarihlerinde sona eren mali yıllarının hesap denetimlerini yapan bağımsız denetim kuruluşları:

Finansal Tablo Dönemi	Bağımsız Denetim Kuruluşunun Ticaret Unvanı	Adresi	Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumlu Denetçisinin/Sorumlu Ortak Baş Denetçinin Adı Soyadı	Üye Olduğu Profesyonel Meslek Kuruluşları
1 Ocak - 31 Aralık 2020	Eren Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.	Maslak, Eski Büyükdere Caddesi No:14 K:10 Sanyer - İstanbul	Aykut Halit	İstanbul Yeminli Mali Müşavirler Odası Kamur Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (RGK)
	Rasyonel Bağımsız Denetim ve	EGS Business Park Blokları Yeşilköy Mah.	Kudret Fikirli	İstanbul Yeminli Mali Müşavirler Odası

ODAS ELEKTRİK ÜRETİM SANAYİ TİCARET A.Ş.
Barbaros Mh. Karınca / Yıyap Meridian Sitesi
No:111/Villa 4 / Beşiktaş / İstanbul
Tel: 0216 474 1111 / Faks: 0216 474 0474
Yayıncılık V.D. : 63 / 17072 Tic. Sic. No : 748682

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akas Menkul Değerler A.Ş. / Akas Menkul Değerler A.Ş. / Akas Menkul Değerler A.Ş.
No: 111/Villa 4 / Beşiktaş / İstanbul
Tel: 0216 474 1111 / Faks: 0216 474 0474
Yayıncılık V.D. : 63 / 17072 Tic. Sic. No : 748682

1 Ocak - 31 Aralık 2018	Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.	Atatürk Cad. B3 Blok D:148 Bakırköy / İstanbul		
	As Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.	Büyükdere Caddesi No:23 Kat:7 34381 Şişli - İstanbul	Mehmet Cem Tezelman	İstanbul Yeminli Mali Müşavirler Odası Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (KGK)

3.2. Bağımsız denetim kuruluşlarının/sorumlu ortak baş denetçinin görevden alınması, görevden çekilmesi ya da değişmesine ilişkin bilgi:

Şirket'in 31.12.2018 tarihlerinde sona eren mali yıllarına ilişkin hesap denetimlerini yapan bağımsız denetim kuruluşu As Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.'dir. Şirket'in %100 ana hissedarı Odaş Elektrik Üretim Sanayi A.Ş.'nin SPK kapsamında rotasyon sürecine girmesi nedeniyle 2019 yılında Rasyonel Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. ile çalışılmış, 2020 yılında ise Yönetim Kurulu Kararı ile Eren Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. ile çalışılmaya başlanmıştır.

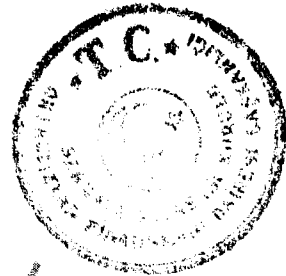
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

İşbu İzahname'de sunulan mali bilgiler Şirket'in 31 Aralık 2018, 31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2020 tarihlerinde sona eren mali yıllarına ilişkin bağımsız denetimden geçmiş mali tablolardan alınmıştır.

Şirket'in 31 Aralık 2018, 31 Aralık 2019 ve 31.12.2020 tarihlerinde sona eren mali yıllarına ilişkin konsolide mali durum tabloları ile konsolide kâr veya zarar tablolarından seçilen önemli finansal kalemler aşağıda yer almaktadır.

ODAS ELEKTRİK ÜRETİM
SANAYİ TİCARET A.Ş.
Barbaros Mh. Karandı Sk. V. Meridian Sitesi
No:110/Villa 4 Bata Altı / İstanbul
Tel: 0216 474 1 474 Faks: 0216 474 0 474
Vergi Sicil No: 23404170/2 Tic. Sic. No: 748692

VAKİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akademi Mh. Marmara Caddesi No: 35 Kat: 5
Etiler / Beşiktaş / İstanbul
Tel: 0212 333 7 777 Faks: 0212 352 58 33
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 265722 Tel: 0216 474 1 474
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 628999 V.D. 22 474 119 Tic. Sic. No: 886148
Mersis No: 0822005835500017



18 Mart 2021

Seçilmiş Finansal Bilgiler (TL)	Bagımsız Denetimden Geçmiş Konsolide 31.12.2020	Bagımsız Denetimden Geçmiş Konsolide 31.12.2019	Bagımsız Denetimden Geçmiş Konsolide 31.12.2018
Dönen Varlıklar	320.992.271	449.658.953	228.978.551
Nakit ve Nakit Benzerleri	1.203.171	2.968.335	1.107.559
Ticari Alacaklar	100.771.197	70.816.425	23.785.433
Diğer Alacaklar	42.016.966	155.509.567	55.800.767
İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	39.157.943	155.316.627	48.446.540
İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	2.859.023	192.940	7.354.227
Stoklar	127.864.319	85.036.278	46.020.949
Diğer Dönen Varlıklar	49.136.618	135.328.348	102.263.843
Duran Varlıklar	2.435.027.970	2.247.106.728	2.261.704.534
Diğer Alacaklar	209.744	33.214	32.829
Maddi Duran Varlıklar	2.173.562.940	2.147.845.716	2.212.911.598
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	33.575.604	15.361.852	4.885.906
Ertelenmiş Vergi Varlıkları	142.739.441	-	-
Diğer Duran Varlıklar	84.940.241	83.865.946	43.874.201
Aktif Toplamı	2.756.020.241	2.696.765.681	2.490.683.085
Kısa Vadeli Yükümlölükler	657.896.111	942.912.313	560.731.971
Finansal Borçlar	330.784.565	396.633.696	86.700.161
Ticari Borçlar	183.970.829	219.871.545	184.867.387
Diğer Borçlar	101.568.443	242.023.493	263.886.835
İlişkili Taraflardan Diğer Borçlar	91.098.555	228.061.331	262.399.008
İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Borçlar	10.469.888	13.962.162	1.487.827
Diğer Kısa Vadeli Yükümlölükler	41.572.274	84.383.579	25.276.688
Uzun Vadeli Yükümlölükler	1.305.667.878	1.003.888.068	1.055.268.639
Finansal Borçlar	1.296.196.294	949.166.908	978.821.734
Diğer Borçlar	5.550.965	4.566.918	-
İlişkili Taraflardan Diğer Borçlar	-	-	-
İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Borçlar	5.550.965	4.566.918	-
Ertelenmiş Vergi Yükümlölükleri	1.996.500	46.610.189	76.074.471
Diğer Uzun Vadeli Yükümlölükler	1.924.117	2.744.053	372.434
Özkaynaklar	792.456.251	750.765.300	874.683.375
a) Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	792.456.251	750.765.300	874.683.375
Ödenmiş Sermaye	252.410.000	97.410.000	44.815.160
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birlikte Diğer Kayımlı Gelir (Giderler)	653.292.588	653.292.588	725.734.728
Diğer	(457.852)	150.203.901	106.386.106
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	(150.141.189)	(2.252.619)	95.383.999
Net Dönem Karı veya Zararı	37.352.705	(147.888.570)	(97.636.618)
b) Ayrıntılı Payları	-	-	-
Toplam Kaynaklar	2.756.020.240	2.696.765.681	2.490.683.085

ODAS MENKUL DEĞERLER A.Ş.
ODAS MENKUL DEĞERLER ÜRETİM SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
 Barbaros Mah. K... Vinyap Meridian Sitesi
 No: 110/474... Atasehir / İstanbul
 Tel: 0216 474... Faks: 0216 474 0 474
 Koryatçı V.D.: 6... 1170/2 Tic. Sic. No: 48662

VAKİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Akademi Mah. L... Meridian Çe... Sitesi
 No: 110/474... Atasehir / İstanbul
 Tel: 0216 474... Faks: 0216 474 0 474
 Koryatçı V.D.: 6... 1170/2 Tic. Sic. No: 48662



ÇANZ TEH Nİ A.Ş.
 Barbaros Mah. Karad... Vinyap Meridian Sitesi
 No: 110/474... Atasehir / İstanbul
 Tel: 0216 474... Faks: 0216 474 0 474
 Koryatçı V.D.: 6... 1170/2 Tic. Sic. No: 48662

BARBAROS MİH. KURANCI A.Ş.
 Barbaros Mh. Kurancı / Yanya, Meriçden Sitedi
 No: 10/Villa 4 B / 0216 474 0474
 Tel: 0216 474 1474 / 0216 474 0474
 Koryatada V.D. : 634041 / Tic. Sic. No: 7-32

Çanakkale İli Çan İlçesi Yayaköy köyünde bulunan Maden Kömürü sahasını 2013'ten itibaren 10 (on) yıl süreyle rüdvans karşılığı işletme hakkına sahiptir. Şirket'in bu santralleri işletirken uyması gereken çerçeve kuralları İRS'de yer almaktadır. İRS uyarınca Şirket'in, (i) yıllık rüdvans ödemesi yapılması ve İRS'de belirtilen üretim miktarlarının aşılması halinde aşan miktar için %4 (yüzde dört) oranında rüdvans payı ödemesi yapması; (ii) devlet hakkı ve maden arama ruhsatı harcı ödemelerinin yapılması; (iii) sigorta, iş kazaları ve işletici kusurlarından dolayı doğacak zararın karşılanması; (iv) İşletme ile ilgili ve gerekli olan araç, gereç, makine ve teçhizatın temin edilmesi; ve (v) kanunen bulunması gereken fenni nezaretçi ve saha mesul müdürünün atanması gerekmektedir. Şirket'in, İRS'den doğan yükümlülüklerini yerine getirmesi durumunda İRS 10 (on) yıl daha uzatılacaktır.

Biga Belediyesi tarafından bugüne kadar Şirket'e hiçbir ihlal bildirimi yapılmamıştır. Şirket İRS kapsamında bulunan sahadaki kömür rezervlerini henüz kullanmamıştır. Şirket İRS kapsamındaki Rüdvans süresinin bitiminden sonra 10 (on) yıl daha uzayacağını, sözleşme maddeleri kapsamında güçlü bir şekilde değerlendirmektedir. Her ne kadar şirket İRS kapsamında böyle bir riskin olmadığını değerlendirirse de, 10 (on) yılda bir sözleşmenin yenilenecek olması bir risk unsuru olarak değerlendirilebilir.

5.1.4. İklim koşulları gibi Şirket kontrolünde olmayan faktörler, sınırlı düzeyde de olsa Şirket faaliyetlerini etkileyebilir.

Mevsimsel değişiklikler ile uzun dönemde iklimde ve meteorolojik koşullarda görülen değişiklikler de Şirket'in elektrik üretim kabiliyetini ve aynı zamanda üretilen elektriğe olan talebi etkileyebilmektedir. Bu durum, Şirket'in gelirlerini, kârlılığını ve faaliyet sonuçlarını etkileyebilmektedir.

5.1.5. Doğal afetler ve felaketler enerji santrallerine, maden sahalarına, ofislere ve diğer gayrimenkullere hasar verebilir. Şirket'in mevcut sigorta poliçeleri, tüm potansiyel zararları karşılama noktasında yeterli olmayabilir.

Şirket'in faaliyetleri, deprem, yangın, patlama, sel, şiddetli fırtına gibi doğal afetler ve terör eylemleri veya diğer benzeri olaylardan kaynaklanan kısmi ve tam kayıplar da dâhil önemli risklere maruz kalabilir. Üretim tesislerinde meydana gelen bulaşıcı bir hastalık veya saldırı ya da kasıtlı zarar verici eylemler, sabotaj veya terör eylemleri üretim veya satış performansını olumsuz yönde etkileyebilir.

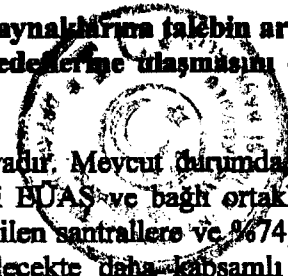
Şirket, doğal afetler ve terörizm, yangın, grev ve lokavt gibi çeşitli insan kaynaklı felaketler ile ilişkili risklere karşı sigorta poliçeleri almak kaydıyla teminat altına almaktadır. Ancak, Şirket'in sigorta teminatlarının, tüm kayıplar veya olaylara karşı yeterli teminatı sağlayacağı garanti edilememektedir. Şirket, sigorta edilmemiş bir kaybın ortaya çıkması veya sigorta edilmiş limitleri aşan bir kaybın gerçekleşmesi durumunda, etkilenen varlıklara yatırılmış olan sermayeyi ve etkilenen varlıklardan elde edilmesi beklenen geliri kaybedebilir ve bu durum, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

5.1.6. Pazarda rekabetin yoğunlaşması, alternatif enerji kaynaklarına talebin artması ve emtia fiyatlarındaki dalgalanmalar, Şirket'in finansal hedeflerine ulaşmasını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket, Türkiye'de önemli boyutta bir rekabetle karşı karşıyadır. Mevcut durumda elektrik üretimi piyasasındaki ana oyuncular ve rakiplerin (%22,35'i BÜAS ve bağlı ortaklıklarına, No:1 İD/VİA 4 Barbaros Mh. Şişli / İstanbul : 0216 474 0 474 Tel: 0216 474 1 474 / 0216 474 0 474 Tic. Sic. No: 748682

ODAS ELEKTRİK ÜRETİM
SANAYİ TİC. A.Ş.
Barbaros Mh. Karami Şişli / İstanbul
No:1 İD/VİA 4 Barbaros Mh. Şişli / İstanbul
Tel: 0216 474 1 474 / 0216 474 0 474
Tic. Sic. No: 748682

BARBAROS M. K. ŞİŞLİ / İSTANBUL
No: 1 İD/VİA 4 Barbaros Mh. Şişli / İstanbul
Tel: 0216 474 1 474 / 0216 474 0 474
Tic. Sic. No: 748682



CANZİTERMİK A.Ş.

16.03.2011

Yukarıda belirtilen sorunlardan herhangi birinin ortaya çıkması, Şirket'in faaliyeti, mali durumu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

5.1.13. Şirket olan tüm zararlarını karşılayabilmek için yeterli sigorta teminatı kapsamına sahip olamayabilir.

İnşaat ve işletme sırasında projeler açısından meydana gelebilecek zarar ve kayıplara karşı sigorta teminatına güvenilmektedir. Ayrıca, kanunen de, tesislerle ilgili olarak tüm risklere karşı düzenlenen sigorta poliçelerine sahip olunması gerekmektedir. İşletme varlıkları, önemli boyutlarda kişisel yaralanmalar ve ölüm, mallar ile tesis ve ekipmanın ciddi hasar görmesi ve imha olması, çevrenin kirlenmesi ya da zarar görmesi ve faaliyetlerin askıya alınması da dahil olmak üzere risk ve tehlikelere açıktır.

5.1.14. TEİAŞ'ın iletim ağındaki her türlü önemli arıza veya aksama, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir. Şirket'in, TEİAŞ ile akdedilen Bağlantı Anlaşması hükümlerine uymaması durumunda cezai şartlara maruz kalma riski bulunmaktadır.

Şirket'in TEİAŞ ile imzalanan sistem kullanım sözleşmesi ve / veya bağlantı anlaşmasına aykırı davranması halinde, ilgili sözleşmede her bir ihlal için uygulanacak cezai şart belirlenmiş olup, Şirket, TEİAŞ nezdinde doğan zararları da tazmin etmekle yükümlüdür.

5.1.15. Şirket pay sahibinin, Şirket lehine garantörlüğü bulunmakta olup, Şirket sermayesinin tamamını temsil eden paylar üzerinde kredi verenler lehine pay rehnai tesis edilmiştir. İlgili kredi anlaşmaları kapsamında temerrüt halinin meydana gelmesi kontrol değişikliğine yol açabilir.

Şirket'in pay sahibi olan Odaş, kredi verenler ile bir kredi sözleşmesi akdetmiştir. Kredi sözleşmesi kapsamında pay sahibi Şirket'in tüm borçlarının garantörüdür. Şirket'in ilgili kredi sözleşmeleri çerçevesindeki borç ve yükümlülüklerini yerine getirebileceğinin herhangi bir garantisi bulunmamaktadır. Söz konusu kredi sözleşmesi çerçevesinde bir temerrüt hali meydana gelmesi ve kredilerin geri çağırılması halinde Şirket, pay sahiplerinin sermayesini temsil eden payları satmak zorunda kalabilir. Bu durum, Şirket nezdinde bir kontrol değişikliğine yol açabilecek ve Şirket'in faaliyetlerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını esaslı ölçüde olumsuz etkileyebilecektir.

5.1.16. Lisansların süresinden önce iptal edilmesi, Şirket'in faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'in, Türkiye'de elektrik üretim ve satış faaliyetlerini yürütebilmesi için EPDK tarafından düzenlenen ilgili elektrik piyasası lisanslarına sahip olması gerekmektedir. Geçmişte lisans iptaliyle karşılaşılma olmamasına rağmen gelecekte çeşitli gerekçelerle lisansların iptal olmayacağını garanti bulunmamaktadır.

5.1.17. Lisansların yenilenmemesi durumunda Şirket'in faaliyetleri lisans süresi sonunda duracak olup, bu durum gelecek dönem faaliyetleri açısından risk yaratabilir.

Lisans belgeleri üretim firmaları için genelde belli süreler dahilinde verilmektedir. Bu süre sonunda lisansın yenileneceğinin bir garantisi bulunmamaktadır. Lisans süresi sonunda ilgili lisansların yenilenmemesi, Şirket'in gelecek dönem faaliyetleri ve mali durumu açısından risk oluşturabilir. Çan-2 Termik Santralinin Lisans Belgesi Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'nun 28.01.2016 tarih ve 6083-2 sayılı kararı ile 17 (on yedi) yıl süre onaylanmıştır.

ODAS ELEKTRİK ÜRETİM
SANAYİ A.Ş.
No:110/Villa 4
Tel: 0218 474 1414
Koruyucu V.D.: 63
N/2 Tic. Sic. No: 27592

40
Tel: 0218 474 1414
Faks: 0218 474 1414
E-posta: info@odaas.com.tr
Mersis: 08270000000000000000

ÇAN-2 TERMİK A.Ş.
No:110/Villa 4
Tel: 0218 474 1414
Faks: 0218 474 0474
Koruyucu V.D.: 63
N/2 Tic. Sic. No: 865148

5.1.18. Kamunun alım politikalarındaki muhtemel değişiklikler, Şirket faaliyetleri açısından risk yaratabilir.

EPIAŞ tarafından düzenlenen Dengeleme ve Uzlaştırma Piyasasındaki değişiklikler, Şirket'in faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir. Şirket elektrik satışlarının büyük bir bölümünü Sadece Yerli Kömür Yakıtlı Elektrik Üretim Santrallerini İşleten Özel Şirketlerden Elektrik Enerjisi Satın Alımı çerçevesinde EÜAŞ'a yapmaktadır ve gelecekte bu şekilde yapılması planlanmaktadır. İlgili alım ihaleleri EÜAŞ tarafından yıllık olarak yapılmakta olup, ilgili ihalelerin süreklilik arz edecek şekilde yapılacağının bir garantisi bulunmamaktadır. İlgili ihale süreçleri neticesinde oluşacak olan fiyatlar, EÜAŞ tarafından verilen alım garantisinin miktarı ile fiyat hesaplama mekanizmasında yapılabilecek değişiklikler Şirket'in finansal durumunu etkileyebilir. İlgili ihalelerin yenilenmemesi Şirket'in üretiminin büyük bölümünü Dengeleme ve Uzlaştırma Piyasasında oluşan fiyatlar üzerinden satmasını gerektirebilir. Bu halde, rekabet ve serbest piyasada oluşacak olan fiyatlar, Şirket'in gelir beklentileri, mali durumu ve finansal performansı üzerinde olumsuz etkilere neden olabilir.

5.1.19. Şirket'in elektrik üretim faaliyetlerini gerçekleştirdiği enerji santralinden beklediği kapasite kullanma oranlarına ulaşamaması, faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'in santrali, ekipmanların arızalanması, performansın beklenen verim düzeylerinin altında kalması, kapasite eksikliği, planlı bakımlarda oluşabilecek gecikmeler, altyapı sorunları nedeniyle üretmiş olduğu elektriği şebekeye etkili bir şekilde aktaramaması veya önceki maddelerde bahsedilen risklerden ötürü yeterli kapasite kullanım oranlarına ulaşamayabilir.

Santrallerde yaşanabilecek arıza ve performans sorunları, işletme hataları, bakım eksikliği ve zamanla oluşan genel yıpranma gibi birçok faktörden kaynaklanabilir. Sonuç olarak, Şirket santrallerinin çoğu, önemli periyodik bakım faaliyetleri ve / veya iyileştirmeleri gerektirmektedir. Plansız bakımdan kaynaklanan kapalı kalma süresi, Şirket santrallerinin emre amadeliğini etkileyen başlıca faktördür. Üretim ünitelerinde, planlanmamış kesintilerin mekanik arızalar veya Şirket santralleriyle ilgili diğer sorunlar nedeniyle uzaması gibi zaman zaman beklenmedik kesintiler meydana gelebilir. Bunlar, Şirket'in faaliyetlerinin doğası gereği bulunan bir risktir. Şirket'in enerji üretim ünitelerindeki plansız kesintiler, genel olarak azalan elektrik satışından dolayı gelirlerini azaltabilmekte ya da fiyatlara yansıtılamayan işletme ve bakım giderlerini artırmak suretiyle birim maliyetlerinin yükselmesine yol açabilmektedir. Önemli ekipman veya parçaların ihtiyaç duyulduğu zamanda kullanılabilir vaziyette olmaması, Şirket santrallerinin emre amadeliğini olumsuz yönde etkileyebilir.

5.1.20. Şirket'in ürettiği elektriği iletim hatlarına aktarırken yaşadığı verim kaybının beklenenden fazla olması, faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Hatlarda yaşanan verim kaybı satılan elektriğin miktarının azalmasına ve Şirket gelirlerinin beklenenden az olmasına neden olabilir.

Ayrıca TEİAŞ'ın Şirket'in şebekeyle ilgili sorunlardan kaynaklanan zararlarını tazmin etmesine rağmen, meteorolojik koşullar iletim şebekesine zarar verebilir ve TEİAŞ, arızalanan bileşenleri yenileyemeyebilir veya oluşan hasarları zamanında onaramayabilir. Bu durum, elektrik satışı ve ihracında kesintiye yol açabilir. Ayrıca Şirket, böyle bir durumda TEİAŞ'tan alınacak tazminatın tüm zararlarını karşılamak için yeterli olacağını garanti edememektedir.

ODAS ELEKTRİK ÜRETİM

SAN. VE TİC. A.Ş.

Barbaros Mh. Akad. Cad. Varyap Meridian Çarşı

No:110 Kat:10 Etiler / Beşiktaş / İstanbul

Tel: 0216 474 0474 Faks: 0216 474 0474

Vergi No: 14170/2 Tic. Sic. No: 748392

VAKİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akad. Mah. Etiler, Kat:11, Caddesi, Varyap Meridian Çarşı

No:110 Kat:10 Etiler / Beşiktaş / İstanbul

Tel: 0216 474 0474 Faks: 0216 474 0474

Vergi No: 14170/2 Tic. Sic. No: 748392

Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 359

Mercis No 0-9220-0883 5900017

10 Nisan 2011

5.1.21. COVID-19 salgını da dahil olmak üzere kamu sağlığı ile ilgili yaygın endişelerin doğurduğu aksaklıklar, Şirket'in faaliyetlerini, geleceğe yönelik beklentilerini ve mali durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

COVID-19 salgını nedeniyle küresel ekonomi ile birlikte Türkiye ekonomisi ve Şirket faaliyetleri olumsuz etkilenmiş ve etkilenmeye de devam etmektedir. Salgını kontrol amaçlı olarak ülke genelinde önemli tedbirler alınmıştır. Kamu sağlığı ile ilgili yaygın endişelerin, ekonomi üzerinde olumsuz bir etkiye sahip olması ve hem yurt içi hem de yurt dışında ticari güveni ve tüketici güvenini ve harcama alışkanlıklarını etkilemesi muhtemeldir. Bu durum ülkemizdeki elektrige olan talebi önemli ölçüde olumsuz etkileyebilecektir. Elektrik talebindeki düşüş, arz talep dengesinin daha düşük maliyetli santrallerde oluşmasını sağlayarak spot piyasadaki elektrik fiyatlarında düşüşe neden olabilecektir. Spot piyasadaki elektrik fiyatlarındaki düşüş, Şirket'in faaliyetlerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını sınırlı olumsuz etkileyebilir.

COVID-19 salgınının Şirket'in faaliyetlerini ne ölçüde etkileyeceği, salgının süresi, yayılımı ve yoğunluğu ile ileride alınacak önleyici tedbirlerin etkilerinin ne olacağı gibi birtakım belirsizliklere bağlıdır. COVID-19 salgını Şirket'in çalışmasını, elektrik üretimini veya likiditesini mevcut durumda etkilememiş olsa da, spot piyasadaki elektrik fiyatlarını olumsuz etkilemiştir. COVID-19 salgını daha belirgin hale gelirse veya gelecekte kamu sağlığı ile ilgili yaygın endişeler ortaya çıkarsa, Şirket'in faaliyetleri, mali durumu veya faaliyet sonuçlarını sınırlı ölçüde olumsuz etkilenebilecektir.

5.2. İhracatının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

5.2.1. Kontrol dışı fiyat dalgalanmaları, arz-talep dengesizliği gibi enerji sektörünün kendi dinamiği içerisinde taşıdığı riskler.

Elektriğin piyasa fiyatında meydana gelen kontrol dışı dalgalanmalar Şirket ile birlikte sektörde faaliyet gösteren firmaların faaliyetlerini olumsuz şekilde etkileyebilir. Elektriğin, üretim kapasitesinin ve yan hizmetlerinin piyasa fiyatları önemli ölçüde dalgalı bir seyir izlemektedir. Elektrik, diğer pek çok emtiadan farklı olarak sadece çok sınırlı bir biçimde depolanabilmektedir ve genellikle kullanımla eş zamanlı şekilde üretilmektedir. Bu nedenle, elektrik fiyatları talep ve arz dengesizliklerinden ötürü önemli şekilde dalgalanmaya maruz kalabilmektedir.

Yenilenebilir enerji kaynaklarından beklenenin üzerinde elektrik üretimi gerçekleştirilmesi halinde elektrik piyasa fiyatı çok düşük seviyelere gerileyebilmektedir. Ayrıca üretim ve tüketim taraflarındaki dalgalanmalar üretim seviyelerini ve kapasite kullanım oranlarını da doğrudan etkilemektedir.

Elektrik üretiminde kullanılan hammaddelelerdeki maliyet artışları, elektrik fiyatlarının aynı oranda artmadığı durumda Şirket faaliyet kârlılığını negatif etkileyebilir. Özellikle kurulu gücün kalan kısmı için Dengeleme ve Uzlaştırma Piyasasında piyasa (spot) fiyatları üretim maliyetlerini karşılamaya yetecek kadar yüksek olmadığından, üretimden zarar verilmektedir. Önümüzdeki dönemde Dengeleme ve Uzlaştırma Piyasasında fiyatların düşmesi, Şirket'in kapasite faktörünün, dolayısıyla üretiminin ve kârlılığın sınırlı da olsa düşmesine neden olabilir.

Arz ve talepteki dalgalanmalar nedeniyle oluşan fiyat dalgalanmalarına ek olarak, hem uzun hem de kısa vadeli elektrik fiyatları kontrol dışı gelişebilen bir dizi faktörün etkisiyle de dalgalanabilmektedir. Bu faktörler arasında aşağıda belirtilenler sayılabilir;

YATKIR YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
No:11
Tel: 0216 474 1474
Koryolu: V.D. 63404170/2 Tic. Sic. No: 2748692

ODAŞ ELEKTRİK ÜRETİM SANAYİ TİCARET A.Ş.
Barbaros Mh. Karadeniz Cd. No: 4
No:11
Tel: 0216 474 1474
Koryolu: V.D. 63404170/2 Tic. Sic. No: 2748692

ŞANLI TİCARET A.Ş.
Barbaros Mh. Karadeniz Cd. No: 4
No:11
Tel: 0216 474 1474
Koryolu: V.D. 63404170/2 Tic. Sic. No: 2748692

ŞANLI TİCARET A.Ş.
Barbaros Mh. Karadeniz Cd. No: 4
No:11
Tel: 0216 474 1474
Koryolu: V.D. 63404170/2 Tic. Sic. No: 2748692

- @Bauer -*

Barbaros Mh. İl Sk. Vanyop Merkezi Sitesi
No:1 D07
- Tel: 0216 474 7167
Konyaaltı Y.D. 2280 674

İstanbul Tutaral Sığ. No 35/ ZB
Etiler Mah. 922 008 8356
No 0 9220-0803-5900617

No:1 D07/Vidy 1501
Tel: 0216 474 1474 Faks: 474 0474
Sk. No: 885148

Şirket faaliyetlerini düzenleyen kanun ve yönetmelikler, Şirket için daha kısıtlayıcı veya dezavantajlı hale geldiği takdirde, Şirket, bu düzenlemelere uyum sağlamak amacıyla ilave giderlere katlatmak zorunda kalabilir veya faaliyet gösterme şekli ile ilgili yeni sınırlamalara tabi hale gelebilir ve bu durum, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'in, tabi olduğu düzenlemelere uymaması veya uyamaması halinde, EPDK, Şirket'e karşı ön soruşturma veya soruşturma başlatabilir. Bu tür bir soruşturmanın tamamlanmasının ardından, EPDK, Şirket'in, söz konusu uyumsuzluğu gidermesini isteyebilir, ek olarak idari para cezası da uygulayabilir. Bunların her ikisi de Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Ayrıca, Şirket ilave vergi yükümlülüklerine ve uyum giderlerine maruz kalmasına yol açacak vergi denetimlerine tabi tutulabilir. Bu nedenle, vergi kurumları tarafından yürütülen denetimler, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

5.2.5. Şirket, çevre mevzuatı ve ilişkili davalarla ilgili olarak önemli miktarda maliyetlerle karşı karşıya kalabilir.

Şirket'in faaliyetleri çevre mevzuatına yoğun şekilde tabidir. Özellikle, enerji santrallerinin ve maden sahalarının geliştirilmesi, yapımı ve işletilmesiyle ilgili yasal düzenlemelere (diğerlerinin yanı sıra, arazi kullanımı, kiralama ve kullanım ve mukabili diğer yapı ruhsatları, çevre düzenlemesinin korunması, gürültü azaltma, çevre koruma ve çevre izinleri ve enerji iletim ve dağıtım şebeke sıklık (konjesyon) düzenlemelerine) tabidir.

Faaliyetlerinin doğası gereği Şirket, çevre, sağlık, güvenlik, arazi kullanımı sorunları ve benzeri çok çeşitli yasal işlem ve takibatlara maruz kalabilmektedir. Bunlar, üçüncü kişilerce ileri sürülebilecek şikâyetler veya talepler şeklinde ortaya çıkabilir. Enerji santrali gibi büyük yapılar doğaları gereği, çevresel tehlikelere yol açma, yerel halka, bitki örtüsüne, hayvanlara ve genel olarak doğaya zarar verme potansiyeli barındırır. Bu sebeplerle Şirket, varlıklarının rahatsızlık, kirlilik vb. çevresel zararlara sebebiyet vermeyeceği veya doğal çevre ya da (insan sağlığı dahil) insanlar üzerindeki etkileriyle bağlantılı olarak Şirket'e karşı tazminat taleplerinde bulunulmayacağını garanti edememektedir. Söz konusu şikâyet ve rahatsızlıklar, başvuru süreci sırasında bu faktörler hesaba katılarak verilmiş inşaat izinleri ve diğer ilgili izinlerde yer alan sınırlamalara uyulsa dahi gündeme gelebilir.

Bu yasal düzenlemelere uyulmaması lisans iptalleri, müeyyideleri, para cezaları, adli cezaları veya faaliyetin durdurulması ile sonuçlanabilir. Bu durum, Şirket'in masraflarında artışa yol açabilir ve bu da Şirket'in ticari faaliyetleri, mali durumu ve faaliyet sonuçları üzerinde esaslı olumsuz etkilere yol açabilir. Şirket bünyesinde bulunan 340 MWm/330 Mwe kurulu güçte sahip Çan-2 Termik Santralinin bu kapsamda Baca Gazı Sistemine Yönelik ekipmanlarının çevre izinleri alınmış ve yatırımları santral yatırım dönemi içerisinde tamamlanmış olup, bundan sonra herhangi bir ilave yatırım yapılmayacaktır.

Bununla birlikte, Şirket, çevre mevzuatı kapsamında, özellikle fosil yakıtlı santrallerin Paris Anlaşması gibi uluslararası düzenlemeler çerçevesinde emisyon azaltım hedefleri doğrultusunda gelecekte daha sıkı düzenlemelere tabi tutulabilir. Bu kapsamda Şirket yeni teknolojilere uygun yatırımlar yapmak durumunda kalabilir. İklim değişikliğine ilişkin mevzuat gelişmeleri ve sera gazı salınımının azaltılması ve engellenmesine ilişkin sınırlandırmalar Şirket faaliyetlerini olumsuz şekilde etkileyebilecektir. 2015 yılında, G7 ülkeleri 21. yüzyılın

HALK YATIRIM
MENKUL

OROS ELEKTRİK ÜRETİM
TİCARET A.Ş.
Barbaros Mah. 4. Blok Kat: 4
No: 474 1 474 Faks: 0216 474 0 474
Tel: 0216 474 1 474 Faks: 0216 474 0 474
E-posta: info@oros.com.tr
Web: www.oros.com.tr

ÇAN2 TERMİK A.Ş.
Barbaros Mah. 4. Blok Kat: 4
No: 474 1 474 Faks: 0216 474 0 474
Tel: 0216 474 1 474 Faks: 0216 474 0 474
E-posta: info@can2.com.tr
Web: www.can2.com.tr

ÇAN2 TERMİK A.Ş.
Barbaros Mah. 4. Blok Kat: 4
No: 474 1 474 Faks: 0216 474 0 474
Tel: 0216 474 1 474 Faks: 0216 474 0 474
E-posta: info@can2.com.tr
Web: www.can2.com.tr

sonu itibariyle karbon salınımının tamamen sonlandırılmasına ilişkin adımların önemli bölümünün tamamlanmış olması konusunda mutabık kalmışlardır. 2015 yılının sonunda Paris, Fransa'da düzenlenen Dünya İklim Konferansı sırasında belirlenmiş olan hedefler doğrultusunda, sera gazı salınımının 2050 yılına kadar, 2010 yılına göre %40 ile %70 arasında azaltılması öngörülmüştür. Bu durum, özellikle fosil yakıt kaynakları ile enerji üretiminin yenilenebilir enerji üretimine dönüşümünü gerektirmektedir. Türkiye, Paris İklim Anlaşmasını henüz onaylamış değildir. Bunun ile birlikte karbon salınımının azaltılmasına yönelik olarak dekarbonizasyon sürecinin hızla uygulamaya alınması veya beklenenden önce uygulamasının genişletilmesi veya Şirket faaliyetlerini yeni uygulamaya konulan politikalara uyumlaştırma gecikilmesi hallerinde, faaliyetler, finansal durum ve faaliyet sonuçları olumsuz etkilenebilecektir.

Tüm bunların yanında, yenilebilir enerji yatırımlarının maliyetlerindeki düşüşler, uluslararası ve ulusal finansal kurumların düşük maliyetlerle sağladığı finansman destekleri, ülkemizde halihazırda çıkartılan (ve halihazırda desteklenen) yerli kömür ısıl enerji verimliliğinin (ülke genel ortalamasının) düşük olması ve bunun üretim faaliyetleri üzerindeki etkileri, Şirket santralinin teknolojisinin görece yeni olmasına rağmen, yenilebilir enerji santrallerine yönelik teknolojik gelişmelerin çok hızlı bir şekilde gerçekleşmesi, AB ve üyesi ülkelerin sera gazı salınımını artırıcı etkisi olan üretim mamullerine uygulanan vergileri arttırmaya dönük politikalar geliştirmeleri gibi nedenlerle önümüzdeki yıllarda Şirket faaliyetleri, finansal durum ve faaliyet sonuçları olumsuz etkilenebilir.

5.3. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:

5.3.1. Halka Arz Edilen Paylar, fiyat ve işlem hacmindeki dalgalanmalara maruz kalabilir.

Halka arzın gerçekleşmesinin ardından Halka Arz Edilecek Paylar'ın işlem göreceği ve alım veya satım taleplerinin karşılanacağı likit bir pazar oluşacağının veya böyle bir pazarın oluşması halinde bunun süreklilik göstereceğinin garantisi yoktur. Buna ek olarak, Halka Arz Edilecek Paylar'a ilişkin pazarın likiditesi de Halka Arz Edilecek Paylar'ı elinde bulunduranların sayısına, yatırımcıların Halka Arz Edilecek Paylar'a ilişkin bir pazar oluşturmalarındaki menfaatlerine ve diğer faktörlere bağlı olacaktır. Halka Arz Edilecek Paylar'a ilişkin aktif bir işlem pazarı oluşmayabilir veya bu pazar sürdürülebilir olmayabilir. Bu durumda yatırımcıların halka arz kapsamında satın aldıkları Halka Arz Edilecek Paylar'a ilişkin alım ve satım işlemleri yapma imkânları olumsuz yönde etkilenebilir. Halka Arz Edilecek Paylar'a ilişkin pazarın sınırlı olması, Halka Arz Edilecek Paylar'ı elinde bulunduranların bu payları arzu ettikleri miktarda, fiyatta ve zamanda satma kabiliyetini olumsuz yönde etkileyebilir ve Halka Arz Edilecek Paylar'ın işlem gördüğü fiyatın değişkenliğini artırabilir.

Halka arz fiyatı, Halka Arz Edilecek Paylar'ın halka arz edileceği pazarda işlem gördüğü fiyatı ya da gelecekteki performansını yansıtmayabilir. Ayrıca, Şirket'in faaliyet sonuçları ya da finansal performansı, bu bölümde değinilen risk faktörleri veya diğer koşullar nedeniyle analistlerin veya yatırımcıların beklentilerini karşılamayabilir. Halka Arz Edilecek Paylar'ın değeri Şirket'in ve rakiplerinin finansal performansında meydana gelecek değişikliklere, küresel makroekonomik koşullara, rakiplerin faaliyetlerine ve diğer etkenler ile bu bölümde değinilen risk faktörleri kapsamında ele alınan koşullar ya da diğer koşullara tepki olarak önemli dalgalanmalara maruz kalabilir. Şirket faaliyet sonuçlarında meydana gelecek dalgalanmalar veya analistlerin ya da yatırımcıların beklentilerinin karşılanmaması, Halka Arz Edilecek Paylar'ın işlem gördüğü fiyatın düşmesine yol açabilir ve yatırımcılar halka arz kapsamında aldıkları Halka Arz Edilecek Paylar'ı halka arz fiyatından veya onun üzerinde bir fiyatla satma, hatta genel olarak satma imkânını bulamayabilirler. Sonuç olarak, halka arz