

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 MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akad. Mah. Etiler Cad. Park Plaza Sitesi
Kat: 4/Batı 10. Kat: 34065 Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 275357 Faks: 0212 352 35 20
Tel: 0212 352 35 20 E-posta: bilgi@odas.com.tr
www.odas.com.tr
Tic. Sic. No: 275357 Faks: 0212 352 35 20
Tel: 0212 352 35 20 E-posta: bilgi@odas.com.tr
www.odas.com.tr

16 Nisan 2021

tarafından diğer alacakların düşmesinin sebebi Voytron Enerji Elektrik Perakende Satış A.Ş.' den olan alacağın Odaş Elektrik Üretim Sanayi Ticaret A.Ş.' ye olan borç ile mahsuplaşılmasından kaynaklanmaktadır.

Duran Varlıklar:

Ağırlıklı olarak maddi duran varlıklardan oluşan duran varlıklar 2019 yılında bir önceki yıla göre yatay seyreden duran varlıklar, 2020 yılı itibarıyla 2.435.020.241 TL olmuştur.

Kısa Vadeli Yükümlülükler:

Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri 2018 yılı sonunda 560.731.071 TL iken 2019 yıl sonunda 942.912.313 TL'ye yükselmiştir. 2020 yıl sonu itibarıyla 657.896.111 TL düzeyinde gerçekleşmiştir. Yıllar itibarıyla kısa vadeli yükümlülüklerde yaşanan yükselişte, uzun vadeli kredi borçlarının bir kısmının kısa vadeliye dönüşmesi ve döviz kurlarında meydana gelen artış etkili olmuştur. 2020 Yıl sonundaki düşüşün nedeni ise uzun vadeli kredilerin vadelerinin yeniden yapılandırılmasından ve ilişkili taraflara diğer borçlarda yaşanan azalmadan kaynaklanmaktadır. İlişkili taraflara diğer borçlardaki azalmanın nedeni Voytron Enerji Elektrik Perakende Satış A.Ş.' den olan alacağın Odaş Elektrik Üretim Sanayi Ticaret A.Ş.' ye olan borç ile mahsuplaşılmasından kaynaklanmaktadır.

Uzun Vadeli Yükümlülükler:

Şirket'in ağırlıklı banka kredilerinden oluşan uzun vadeli yükümlülükleri 2018 yılında 1.055.268.639 TL iken 2019 yılında 1.003.088.068 TL, 2020 yılında ise 1.305.667.878 TL olmuştur.

Özkaynaklar:

2018 yılında 874.683.375 TL olan toplam özkaynaklar 2019 yılında 750.765.300 TL olmuştur. Söz konusu düşüş, Çan-2 Termik Santrali için kullanılan kredilere ilişkin oluşan kur farkları ve finansman giderlerinin dönem kâr/zararına etkisinden kaynaklanmaktadır. 2020 yıl sonunda ise özkaynakların bir miktar artarak 792.456.251 TL olmasının nedeni 2020 yılında dönem net karı elde edilmesidir. Dönem Net Karı elde edilmesinin önemli nedenleri ise; yatırım indirinden kaynaklanan ertelenmiş vergi varlığı oluşması ve Odaş Elektrik Üretim Sanayi Ticaret A.Ş.' ye olan faiz yükümlülüğünün kalkmasından kaynaklanmaktadır.

MEHMET DEĞİRLER A.Ş.

ODAŞ ELEKTRİK ÜRETİM

SANAYİ TİCARET A.Ş.

Barbaros Mah. No: 10, Varyap Meridian Sitesi
No: 11, Kat: 11, Beşiktaş / İstanbul
Tel: 0216 474 0 474 Faks: 0216 474 0 474
E-posta: 417072 Tlx. No: 748882

VAKİF TİCARET BANKASI A.Ş. - ODAŞ ELEKTRİK ÜRETİM SANAYİ TİCARET A.Ş.
Akademi Bulvarı, Beşiktaş / İstanbul
F-2 Kat: 2, Beşiktaş / İstanbul
No: 110/Vakıf / Kat: 2 / Beşiktaş / İstanbul
Tel: 0216 474 0 474 Faks: 0216 474 0 474
E-posta: 417072 Tlx. No: 748882
Meris No: 6-92-0883-00017



Bağımsız Denetimden Geçmiş Özet Gelir Tablosu:

Mn 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 Mençülü / İstanbul
No:1 / 4 Kat / 4. Kat / 4. Kat / 4. Kat
Tel: 0216 474 1474 Faks: 0216 474 0474
Tic. Sic. No: 2746692

Tel: 0 212 33 33 77 Faks: 0 212 33 33 20
Barbaros Mh. Vahitli Sk. Varyap Mençülü / İstanbul
No:1 / 4 Kat / 4. Kat / 4. Kat / 4. Kat
Tel: 0216 474 1474 Faks: 0216 474 0474
Tic. Sic. No: 2746692

Barbaros Mh. Vahitli Sk. Varyap Mençülü / İstanbul
No:1 / 4 Kat / 4. Kat / 4. Kat / 4. Kat
Tel: 0216 474 1474 Faks: 0216 474 0474
Tic. Sic. No: 2746692

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 1474 Faks: 0216 474 0474

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

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Ata Mh. Kuruçay Mh. Çarşı Sk. Pasa Mh. Sadece

3. Kat / Milla 4 Blok / Beşiktaş / İstanbul

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

İstanbul Ticaret Sicil No: 27228

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 1474 Faks: 0216 474 0474

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

kurulu güce sahip Çan-2 Termik Santralinin kademeli olarak üretimin artırıldığı dönem olan Ramp Up periyodunun 24.03.2019 tarihinde sonlanması ve Santralin esas olarak bu tarih itibarıyla stabil üretime ve FAVÖK elde etmeye başlamasına karşın, kredilerdeki ödemesiz dönemin bitip uzun vadeli kredilerin kısa vadeliye düşmesi, işletme sermayesindeki ihtiyacın ana nedenidir.

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 yansımaları beklenmektedir. Grup yönetimi işletmenin sürekliliğine ilişkin herhangi bir risk görmemektedir.

C—SERMAYE PİYASASI ARACI

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 arı 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: • Kârda Pay Alma Hakkı (SPKn Madde 19, II-19.1 sayılı Kâr Payı Tebliği, TTK Md. 307) • Oy Hakkı (SPKn md. 30, 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

OLİMPİYAT ELEKTRİK ÜRETİM SANAYİ TİCARET A.Ş.
Barbaros Mh. 14. Sk. Varyap Merdivan Sitesi
No: 11 Kat: 4 Batı Atasehir / İstanbul
Tel: 0212 340 1474 Faks: 0212 474 0474
Koruyucu: 3400417072 Tic. Sic. No: 748692

VAKIF MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akademi Etiler Mah. C.1 P.1 Maysa Sitesi
F.2 Kat: 19 Kat: 19 Kat: 19 Kat: 19
No: 2 Kat: 2 Kat: 2 Kat: 2 Kat: 2
Tic. Sic. No: 270903
İstanbul
Tic. Sic. No: 270903
Tic. Sic. No: 270903
Tic. Sic. No: 270903

ÇAN TERMİK A.Ş.
Barbaros Mh. 14. Sk. Varyap Merdivan Sitesi
No: 1 Kat: 4 Batı Atasehir / İstanbul
Tel: 0212 340 1474 Faks: 0212 474 0474
Koruyucu: 3400417072 Tic. Sic. No: 748692

		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

SANAYİ TİCARET A.Ş.

Barbaros Mh. Karadil Sk. Varyap Meridian Sitesi
No:1 07/10/11 B. 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 Meridian Cel. Piyasası Sitesi
P.2.A Blok No:20 Kat:33 352 35200
Tel: 0216 523 35 77 Faks : 0216 523 35 77
Etiler / Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 27417072 Tic. Sic. No : 748682
Boğaziçi Kurumları V.D. 921 008 8359
Tic. Sic. No: 27417072 Tic. Sic. No : 748682

CANZ TERMİK A.Ş.

Barbaros Mh. Karadil Sk. Varyap Meridian Sitesi
No: 1 10/Villa Bah. Atasehir / Istanbul
Tel: 0216 474 0474 Faks : 0216 474 0474
Kozyatağı V.D. 225 000 1419 Tic. Sic. No: 886148

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 1 Kat:1 Kat:1 / İstanbul
Tel: 0216 474 1 474 / Faks: 0216 474 0 474
dağıtım V.D. : 63404 / Tic. Sic. No : 748892

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

SAĞANZ TERMİK A.Ş.

Barbaros Mh. Karahibi Sk. Varyap Meridian Sitesi
No:110/Villa 1 Kat:1 Kat:1 / İstanbul
Tel: 0216 474 1 474 / Faks: 0216 474 0 474
dağıtım V.D. : 63404 / Tic. Sic. No : 748892

- Şirket'in işletme verimliliğinin beklenen çıktı veya verimlilik seviyelerinin altında olması, faaliyetleri açısından risk yaratabilir.
- Şirket'in faaliyetlerini yitirilmesi, rüdevans ve işletme sözleşmesine bağlı olup, Çan-2 Termik Santrali için akdettiği işletme ve rüdevans 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 RETİM

MENKUL. DEC-1974 S

2.2. Blok No. 22-akus 3-25-1988-
52-3-17 Fax 0-922-32 36 25
Barbaros Mn. P. J. N. Sk. Jeryap Mendian Sited
No. 1 1D/ 3-1 Arasah/ Istanbul
Tel: 0216 474 0474 Fax: 0216 474 0474
Kerastasi V.D. 65419 Tlc. Sic. No 984148

- 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 1 E7-1111 Dite 7/10/82
SANAN HARET A.S.
Barbaros Mh. Kaya No. 1 Varyap Meridian Sital
No:1 TQ/MSI - Niasari / Istanbul
Tel: 0216 474 1 51 Faks : 0216 474 0 474
Kontor : 0216 474 1 116 Sö. Bld. - TARSO

Bu durum, Sirket in gelirlerinde azali

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 uyumlulaştırmada 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. Karşıyaka / Varyap Meridian Sitesi
No:111/Villa 14 Kat:4 / İstanbul
Tic. Sic. No: 274862
V.D. : 654 17072 Tic. Sic. No: 748602

ADAŞ ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
Barbaros Mh. Karşıyaka / Varyap Meridian Sitesi
No:111/Villa 14 Kat:4 / İstanbul
Tic. Sic. No: 274862
V.D. : 654 17072 Tic. Sic. No: 748602

çıkartılan (ve hali hazırda desteklenen) yerli kömür ısı enerjisi 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 arttırıcı etkisi olan üretim mamullerine uygulanan vergileri arttırmaya dönük politikalar geliştirmeleri gibi nedenlerle önümüzdeki yıllarda Şirket faaliyetleri, finansal durum ve faaliyet sonuçları olumsuz etkilenebilir.

Differ 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 oluşmayabilir.

**DAS ELEKTRIK DIETIM
SANAYİ TİC. A.Ş.**
Tic. Sic. No. : 110478
İst. : 416 474 1000
Faks : 416 474 1000
E-posta : 7072 Tc. Sic. No : 748862

Akat Mahi Sempang Medan (Sempang Medan)
 P-20 Blok No 8 Rangka 34339 157
 Tel: 021-2523575 Faks 0125113 362
 www.akatmahisempangmedan.com
 Istana: Istana Sempang Medan
 (Sempang Medan) 85 Barabos Mh
 Mersis No C.9220-23069-0017
 No: 1 11
 Tel: 0215
 Koryad: 0215
 No: 285148

- 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: 78682

VAKİF MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akademi Mah. Etiler Marmaristan Çarşısı Kat: 3
Etiler, Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 270900
Vergi No: 352 38 352 38
Barbaros Mh. 14 Sk. Varyap Meridian Sitesi
No:110 4 Bası Atasehir / İstanbul
Tel: 0216 474 474 Faks: 0216 474 0474
Mersis No: 0802008835300017

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 başlangıç 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

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 arz aracılığı eden aracı kurumların halka arz 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

Barbaros Mh. Karşıyaka Sk. 10/4 Kat: 1 / 10/4 Kat: 1 / 10/4 Kat: 1
No: 10/Vila: 4 Etiler / Beşiktaş / İstanbul
Tel: 0216 474 1111 Faks: 0216 474 0 474
Kuryatolu V.D.: 672 0000 / 2 Tic. Sic. No: 7487

10/24/2011 10:24:00 AM

Crystallog V D 2280761 U9 Tr. Sic No: 886148

borsada satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işleme tabi tutmayacağını, dolaşımdaki Şirket paylarının miktarının artması neticesini doğuracak başkaca herhangi bir işlem yapmayacağını ve yönetim kontrolüne sahip olduğu herhangi bir kuruluş veya bunlar adına hareket eden kişiler tarafından da bu sınırlamalara uyulmasını sağlayacağını

(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

taahhüt etmiştir.

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.

E.6 Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi

Yeni pay alma hakkı kullanımının söz konusu olması durumunda, mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi

Sermaye artırımını mevcut ortakların rüçhan hakları kısıtlanarak gerçekleştirilecektir. Buna göre sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesine ilişkin hesaplama aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

Sulanma Etkisi	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

OTAS ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

SANAYİ TİCARET A.Ş.
Barbaros Mh. Karşıyaka / Karşıyaka Meridian Sitesi
No:1 10/A/2014 / Karşıyaka / İstanbul
Tel: 0216 474 1414 / Faks: 0216 474 0 474
Koruyucu V.D.: 6770/2 Tic. Sic. No: 74792

YAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akad Mh. Etiler / Beşiktaş / İstanbul
F-2/A Blok No:8 Kat:5
Tel: 0212 333 35 77 Faks: 0212 333 35 28 20
www.yakif.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Büyükdere Şişli / Kat:5 622 008 8359
Mersis No: 0822003835900017

CAIYI TERMİK A.Ş.
Barbaros Mh. Karşıyaka / Karşıyaka Meridian Sitesi
No:1 10/A/2014 / Karşıyaka / İstanbul
Tel: 0216 474 1414 Faks: 0216 474 0 474
Koruyucu V.D.: 6770/2 Tic. Sic. No: 82614F

		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 Güzetimi 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 / Arıyap Meridian Sitesi
No:111/Villa 4 / Beşiktaş / İstanbul
Tel: 0216 474 1111 / Faks: 0216 474 0474
Yayıncı V.D. : 63 / 17072 Tic. Sic. No : 748692

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akis Menkul Değerler A.Ş. / Akis Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
No: 111/Villa 4 / Beşiktaş / İstanbul
Tel: 0216 474 1111 / Faks: 0216 474 0474
Yayıncı V.D. : 63 / 17072 Tic. Sic. No : 748692

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.

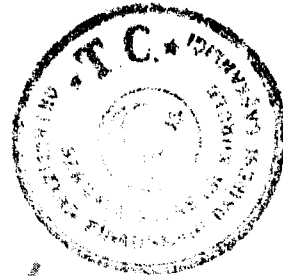
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

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:1 10/Villa 4 Bate 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: 267228 Tel: 0216 474 1 474
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 5500017 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 Varlıları	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
 Koryatör 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 1 17... Faks: 0216 474 0 474
 Koryatör V.D.: 228/6149 Tic. Sic. No: 886148



ÇANZ TEH Nİ A.Ş.
 Barbaros Mah. Karadibi... Vinyap Meridian Sitesi
 No: 110/474... Atasehir / İstanbul
 Tel: 0216 474 1 17... Faks: 0216 474 0 474
 Koryatör V.D.: 228/6149 Tic. Sic. No: 886148

Selimli Finansal Bilgiler (TL)	Bagimsiz Denetimden Geçmiş Konsolide 31.12.2020	Bagimsiz Denetimden Geçmiş Konsolide 31.12.2019	Bagimsiz Denetimden Geçmiş Konsolide 31.12.2018
Hasılat	739.549.313	741.955.505	234.157.733
Brüt Kar/Zarar	212.252.761	166.613.306	17.661.964
Faaliyet Karı/Zararı	204.857.669	90.441.836	20.066.580
Finansman Gider Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	205.247.125	90.441.836	20.063.222
Finansman Gelirleri	346.899.862	188.042.288	204.899.150
Finansman Giderleri	(702.076.803)	(435.365.238)	(298.706.313)
Sırdırtilen Faaliyetler Vevri Öncesi Dönm Karı/Zararı	(149.929.815)	(156.881.114)	(73.743.941)
Sırdırtilen Faaliyetler Dönm Karı/Zararı	37.352.705	(147.888.570)	(97.636.618)
Dönm Karının/Zararının Dönlümü	37.352.705	(147.888.570)	(97.636.618)
Azınlık Payları	-	-	-
Ana Ortaklık Payları	37.352.705	(147.888.570)	(97.636.618)
Pay Başına Kazanç/Kayıp	13,81	(151,82)	(217,86)

Yatırımcı, yatırım kararını vermeden önce ihraççının finansal durum ve faaliyet sonuçlarına ilişkin ayrıntılı bilgilerin yer aldığı işbu izahnamenin 10 ve 23 no'lu bölümlerini de dikkate almalıdır.

5. RİSK FAKTÖRLERİ

Halka Arz Edilecek Paylar'a yönelik yatırım yapmak çeşitli riskler barındırmaktadır. Yatırım kararı alınmadan önce aşağıda belirtilen risk faktörlerinin işbu izahname'nin bütünü kapsamında dikkatlice değerlendirilmesi gerekmektedir. Aşağıda belirtilen riskler, Şirket yönetiminin işbu izahname'nin tarihi itibarıyla Şirket'i ve bu nedenle de Halka Arz Edilecek Paylar'a yapılacak herhangi bir yatırımı esaslı biçimde etkileyebileceğini öngördüğü risklerdir. Söz konusu risklerden herhangi birinin gerçekleşmesi halinde, Halka Arz Edilecek Paylar'ın değeri düşebilir ve yatırımın tamamının veya bir kısmının kaybedilmesi söz konusu olabilir.

Aşağıda belirtilen riskler karşılaşılabilecek tüm riskleri kapsamamaktadır. Hâlihazırda bilinmeyen, ancak gerçekleşmeleri halinde Şirket'in faaliyetlerine, faaliyet sonuçlarına, likiditesine, mali durumuna ve geleceğe yönelik beklentilerine zarar verebilecek başka risk faktörleri mevcut olabilir. Risk faktörlerinin aşağıdaki sunum sıralaması Şirket yönetiminin söz konusu risklerin gerçekleşme olasılığı veya önemi bakımından yaptığı bir değerlendirilmeye göre belirlenmiş bir sıralama olarak düşünülmemelidir.

YAKAR YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ODAS ELEKTRİK ÜRETİM SANAYİ TİCARET A.Ş.

Barbaros Mh. K.1 / Sk. Varyap Merkezi Sırtal
No:1 10/Viyana / Beşiktaş / İstanbul
Tel: 0216 474 1174 Faks: 0216 474 0474
Koruyucu V.D.: 6340417072 Tic. Sic. No: 74592

YAKAR YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye / Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Tic. Sic. No: 275357 F. Sic. No: 275357
Tic. Sic. No: 275357 F. Sic. No: 275357
Tic. Sic. No: 275357 F. Sic. No: 275357



LANZ TİCARET
Nispetiye / Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Tic. Sic. No: 275357 F. Sic. No: 275357
Tic. Sic. No: 275357 F. Sic. No: 275357
Tic. Sic. No: 275357 F. Sic. No: 275357

5.1. İhracçıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

5.1.1. Şirket'in mevcut enerji santrallerinin işletimi ve bakımı esnasında yürütülen faaliyetler, halk sağlığı, iş/işçi sağlığı ve güvenliği ile çevreyle ilgili sorumlulukları beraberinde getirmektedir. Bu sorumlulukların yerine getirilmesi sürecinde yaşanabilecek aksaklıklar ya da olumsuzluklar, Şirket faaliyetleri açısından risk yaratabilir.

Elektrik üretim faaliyeti, büyük ekipmanların işletilmesi, iletim ve dağıtım sistemlerine elektrik verilmesi dahil olmak üzere petrol ve kömür gibi oldukça yanıcı ve patlayıcı materyallerin kullanılmasını ve potansiyel olarak tehlikeli şartlarda çalışılmasını gerektirmektedir. Zorunlu güvenlik şartları ve standartlarına uygun hareket edilmesine karşın, faaliyetler sırasında bu tür tehlikeli materyallerin muamelesiyle ilgili tehlikelere maruz kalınmaktadır.

Doğal risklere ek olarak Şirket'in yetersiz iç prosedürler uygulaması, teknolojik kusurlar, beşeri hatalar veya dış etkilere sonucunda ortaya çıkabilecek tehlikeler de Şirket faaliyetlerinin doğası gereği oluşabilecek risklerdir. Bu tehlikeler, önemli yaralanmalara, ölüme, tesislerde ve ekipmanlarda ciddi hasarlara ve yıkıma yol açabilir.

Bu olaylardan herhangi birinin meydana gelmesi, araştırma, onarım, zararların giderilmesi, çevrenin temizlenmesi, idari yaptırımlar, para cezaları ve faaliyetlerin durdurulması Şirket'in gelir kaybına yol açabilir. Meydana gelen zararlara ilişkin yasal talepler, adli veya idari takibatlara yol açarak Şirket'in sorumluluğunun doğmasına veya itibarının zedelenmesine neden olabilir. Yukarıda açıklanan sorunlardan herhangi biri, Şirket'in faaliyeti, mali durumu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

Buna ek olarak, Şirket'in sigorta yaptırması, tedarikçilerinden taahhütler alması ve yüklenicilerden belirli performans düzeylerini karşılamalarını talep etmesine karşılık; ilgili sigorta, taahhüt veya performans garantilerinden elde edilen teminat, Şirket'in maruz kaldığı gelir kaybını, zararları, tazminat ödemelerini ve finansman maliyetlerindeki artışı karşılamak için yeterli olmayabilir. Şirket, zaman zaman yeterli sigorta teminatına sahip olamayabileceği önemli sorumluluklara maruz kalabilir. Sigortanın karşılamadığı tüm kayıp ve zararlar, Şirket'in faaliyetleri, mali durumu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

5.1.2. Şirket'in işletme verimliliğinin beklenen çıktı veya verimlilik seviyelerinin altında olması, faaliyetleri açısından risk yaratabilir.

Enerji santrallerinin ve maden sahalarının işletimi, üretimde kullanılan donanımın, iletim hatlarının, boru hatlarının veya diğer donanım ya da süreçlerin hasar görmesi veya arızalanması, beklenen çıktı veya verimlilik değerlerinin altında performansı dahil çeşitli riskler içermektedir. Muhtelif zamanlarda enerji santralleri ve maden sahalarındaki donanım bozulmakta veya arızaya geçerek, satışları olumsuz şekilde etkileyen kapasite kayıpları sebep olabilmektedir. Her ne kadar makinelerin işleyen aksamalarının yedek parçaları santrallerde bulunduruluyor olsa da her türlü makine arızası için yeterli miktarda yedek parça stoku bulundurmanın garantisi yoktur. İşletmede kullanılan yedek parçaların daha da arızalanması sonucunda faaliyetler uzun süre kesintiye uğrayabilir ya da kapasite kaybı yaşanabilir.

5.1.3. Şirket'in faaliyetlerini yürütmesi, Rödovans ve işletme sözleşmesinin 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.

Şirket, Çan-2 Termik Santrali'ni Biga Belediyesi ile imzaladığı Yayaköy Maden Kömürü İşletme ve Rödovans Sözleşmesi ("İRS") uyarınca işletmektedir. İRS uyarınca, Şirket

ANAYİ TİCARET A.Ş.
Barbaros Mh. Kurumfi / Yayıp / Meridian Sitesi
No:1 10/Villa 4 B / Kat: 1 / İstanbul
Tel: 0216 474 1 474 / Faks: 0216 474 0 474
Koruyucu V.D.: 634041 / Tic. Sic. No: 7-192

ANAYİ TİCARET A.Ş.
AKSİYONERLERİNİN MENKUL DEĞERLERİNE İLİŞKİN
F.A.Ç. Kurum T.C. Kurumfi / Yayıp / Meridian Sitesi
No:1 10/Villa 4 B / Kat: 1 / İstanbul
Tel: 0216 474 1 474 / Faks: 0216 474 0 474
Koruyucu V.D.: 634041 / Tic. Sic. No: 7-192

ANAYİ TİCARET A.Ş.
AKSİYONERLERİNİN MENKUL DEĞERLERİNE İLİŞKİN
F.A.Ç. Kurum T.C. Kurumfi / Yayıp / Meridian Sitesi
No:1 10/Villa 4 B / Kat: 1 / İstanbul
Tel: 0216 474 1 474 / Faks: 0216 474 0 474
Koruyucu V.D.: 634041 / Tic. Sic. No: 7-192

çalışmaları yürütmeyecekleri, Şirket'in zararına daha agresif fiyatlandırma politikaları benimsemeyecekleri ya da mevcut ve potansiyel müşterilere daha cazip teklifler sunmayacaklarına dair hiçbir garanti bulunmamaktadır. Şirket'in mevcut durumda etkili bir şekilde rekabet edilebileceği düşünülmese, bunu gerçekleştirmeye devam edilebileceğinin ve mevcut pazar paylarının korunabileceğinin ya da artırabileceğinin hiçbir garantisi yoktur.

Diğer enerji teknolojileri gelecekte daha rekabetçi ve cazip bir hale gelebilir. Elektrik üretiminde kullanılan teknolojilerin daha da gelişmiş hale gelmesi ya da devletin yeni yenilenebilir enerji kaynakları da dahil olmak üzere alternatif enerji kaynaklarına yönelik desteğini daha da güçlendirme yoluna gitmesi, diğer üreticilerle Şirket arasındaki rekabeti de artıracaktır. Emtia fiyatlarındaki dalgalanmalar da, faaliyetler açısından öngörülebilirliği azaltarak Şirket'in mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde etkileyebilir. Şirket hızla gelişmekte olan enerji sektöründeki teknolojik gelişmelere uyum sağlayamayabilir. Bu durumda Şirket'in maliyet rekabetinde etkili olabilir ve mali performansını etkileyebilir.

5.1.7. Tahsilatlardaki gecikmeler işletme sermayesi başta olmak üzere Şirket finansallarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Her ne kadar Şirket, devletten olan alacaklarının gecikmesi halinde gecikme zammı alıyor olsa da, gelecekte tahsilatlarda yaşanabilecek her türlü gecikme faaliyetlerini ve mali durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

Ayrıca Şirket, ödeme yapılmaması durumunda, alacaklarını tahsil edebilmek için dava veya icra takibi süreçlerine başvurmak durumunda kalabilir. Bu durum Şirket için ek masraf doğurabilir. İşbu İzahname tarihi itibarıyla icra takibine konu tutarlar önemsiz olsa da, bunun böyle kalacağının herhangi bir garantisi bulunmamaktadır. Şirket'in alacaklarını herhangi bir nedenle tahsil edememesi halinde Şirket'in gelirleri ve dolayısıyla da faaliyetleri, mali durumu ve faaliyet sonuçları olumsuz etkilenebilecektir.

5.1.9. 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.

Şirket, elektrik santrallerinden sattığı elektriğin tesliminde TEİAŞ ve TEDAŞ'ın elindeki iletim tesislerine, devlete ve özel sektöre ait dağıtım tesislerine bağımlıdır. Şebeke bağlantılarında gerekli trafo kapasiteleri bakımından TEİAŞ veya TEDAŞ'a bağımlıdır. Bir bölgedeki iletim altyapısı yeterli değilse, elektrik maliyetlerini karşılama ve kâr elde etme kabiliyeti de sınırlı olabilmektedir.

Her ne kadar Türkiye özellikle zorlu hava koşullarının hüküm sürdüğü bölgelerdeki iletim altyapısının kalitesinde son yıllarda atılım yapmış olsa da, Şirket'in, şebekeye bağlantı ve iletim problemleriyle karşılaşması söz konusu olabilir. Ayrıca, belli yörelerdeki iletim tesislerinin bu pazarlara erişimi kolaylaştıracak şekilde genişletilip genişletilmeyeceği de öngörülememektedir. Hedeflenen belirli yörelerdeki erişim altyapısı pazara erişimi kolaylaştıracak şekilde genişletilmezse gerekli olan erişim altyapısının kurulmasında dağıtım şirketlerine bağımlı olmak zorunda kalınabilir. Şirket her ne kadar kâr kaybı sigortası yaptırmış olsa da, dağıtım şebekelerine erişimin kurulmasıyla ilgili olarak ilave gecikmeler ve maliyetlerle karşılaşılmayacağına garanti yoktur.

Enerji dağıtımına ek olarak Şirket, enerji santrallerine kömür ve doğal gaz sağlayan ve maliyetinde ya da kontrolünde bulunmayan tesislere ve varlıklara da sınırlı bir biçimde bağımlıdır. Dağıtım sistemleri kesintiyi uğrarsa veya bu sistemlerin kapasitesi

MENKUL DEĞERLER
ODAK TİCARET A.Ş.
Barbaros Mh. Kağıtçı Sk. Yıyap Meridian Sitesi
No: 11 Kat: 4 B. Kat: 4 / İstanbul
Tic. Sic. No: 274474 / Tic. Sic. No: 274474
Koruyucu V.D. No: 274474 / Tic. Sic. No: 274474

AKAT TİCARET MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akad. Mah. Çarşıbaşı Meridian Çarş. Kat: 4 / İstanbul
Tic. Sic. No: 274474 / Tic. Sic. No: 274474
Barbaros Mh. Kağıtçı Sk. Yıyap Meridian Sitesi
No: 1 Kat: 4 B. Kat: 4 / İstanbul
Tic. Sic. No: 274474 / Tic. Sic. No: 274474
Koruyucu V.D. No: 274474 / Tic. Sic. No: 274474

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.**
Nispetiye Mh. Karanfil
No:110/Villa 4
Tel: 0218 474 1414
Koruyucu V.D. : 63
072 Tic. Sic. No : 27592

ÇAN-2 TERMİK A.Ş.
Nispetiye Mh. Karanfil
No:110/Villa 4
Tel: 0218 474 1414
Koruyucu V.D. : 63
072 Tic. Sic. No : 27592

ÇAN-2 TERMİK A.Ş.
Nispetiye Mh. Karanfil
No:110/Villa 4
Tel: 0218 474 1414
Koruyucu V.D. : 63
072 Tic. Sic. No : 27592

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 kullanımı 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 Mah. Akademi Kat. 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.

Akademi Mah. Akademi Kat. 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

Merce No 0-9220-0853 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 güvenliğini 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 hammaddelerdeki 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
Tic. Sic. No: 274862

ODAŞ ELEKTRİK ÜRETİM SANAYİ TİCARET A.Ş.
Barbaros Mh. Karadeniz Cd. No:11
4. Baki Kat / Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 274862

YATKIR YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
No:11
Tic. Sic. No: 274862

ÇAN2 TİCARET A.Ş.
Barbaros Mh. Karadeniz Cd. No:11
4. Baki Kat / Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 274862

- Yeni üretim santrallerinin eklenmesi, mevcut santrallerin genişletilmesi veya nükleer enerji santrallerinin devreye girmesi sonucu farklılaşma ihtimali olan kapasite kullanım, üretim ve üretim kapasitesine bağlı kâr marjı oranlarının değişmesi, iletim kapasitesinin eklenmesi sonucunda elektrik arzına yenilerinin eklenmesi de dâhil, piyasada üretim kapasitesinin artması ve azalması;
- Elektrik iletimindeki ya da yakıt taşıma kapasitesine dair mevcut fiziksel engeller veya verimsiz kullanım uygulamalarındaki değişiklikler;
- Enerji santrallerinin devre dışı kalması ve iletim faaliyetlerinin kesintiye uğraması da dâhil, elektrik tedarikindeki aksaklıklar;
- Hava ve iklim şartları;
- Elektrik kullanım alışkanlıklarındaki değişiklikler (tipik olarak mevsimsel talep değişikliklerini takip etmektedir);
- Elektrik üretiminin ve depolanmasında yeni yakıtların ve yeni teknolojilerin geliştirilmesi
- Uluslararası standart örgütlerinin yasal düzenlemeleri ve işlemleri,
- Yenilenebilir enerji portföy standartlarının değiştirilmesi ya da finansal teşviklerin oluşturulması dâhil hükümetin elektrik piyasası ve çevre konularında oluşturduğu, yenilenebilir enerji üretim kapasitesinin oluşturulmasına veya bu alanda aşırı tedarığe neden olabilecek nitelikteki düzenlemeleri ve mevzuatı.

Barbaros Mh. 441 Sk. Vanyop Meriçli Sitesi İstanbul T. T. Tel: 0216 474 1474
No: 101 441 Babı Ataylar/16 İstanbul T. T. Tel: 0216 474 1474
- Tel: 0216 474 1474 Faks: 0216 474 1474 441 Gazici Caddesi No: 922 DSH 8356 Tel: 0216 474 1474
Konyaltıp V.D. 2280 674 441 Sk. No: 885148
Konyaltıp V.D. 2280 674 441 Sk. No: 748892
Konyaltıp V.D. 2280 674 441 Sk. No: 9220-0803-5900617

No: 1 20A
Tel. 0216 474 0474
Kozyatagi V.O. 20A
Etiler - Beşiktaş - İstanbul
0216 474 0474
Tic. Sic. No. 99910

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 uyumlaştırılmada 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