

01.01.2018 - 30.06.2018

KAR VEYA ZARAR KISMI	Maden	Enerji Üretim	Enerji Ticaret	Diğer	Toplam	Eliminasyon Etkisi	Konsolide Toplam
Hasılat	41.748.445	157.796.136	263.023.686	-	462.568.267	(35.680.178)	426.888.090
Satışların Maliyeti (-)	(26.534.972)	(148.948.917)	(261.703.042)	-	(437.186.931)	35.359.821	(401.827.109)
BRÜT KAR/ZARAR	15.213.473	8.847.219	1.320.644	-	25.381.336	(320.357)	25.060.981
Genel Yönetim Giderleri (-)	(1.646.924)	(3.670.866)	(2.197.586)	(4.907)	(7.520.283)	182.996	(7.337.287)
Pazarlama Giderleri(-)	(4.287.901)	-	(1.224.036)	-	(5.511.937)	3.146	(5.508.791)
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	-	-	-	-	-	-	-
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	5.872.456	6.707.677	2.852.303	50	15.432.486	(628.499)	14.803.986
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(8.381.394)	(7.849.678)	(10.862.293)	(33.240)	(27.126.605)	3.538.533	(23.588.072)
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	338.402	-	339	-	338.741	-	338.741
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	(124.525)	-	(1.748)	-	(126.273)	-	(126.273)
ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	6.983.587	4.034.352	(10.112.377)	(38.097)	867.465	2.775.819	3.643.285
FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KARI/ZARARI	6.983.587	4.034.352	(10.112.377)	(38.097)	867.465	2.775.819	3.643.285
Finansman Gelirleri	13.784.022	124.117.014	23.304.318	57.723	161.263.077	(91.061.398)	70.201.680
Finansman Giderleri (-)	(30.209.746)	(226.232.378)	(53.429.674)	(37.480)	(309.909.278)	87.773.509	(222.135.768)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/ZARARI	(9.442.137)	(98.081.012)	(40.237.733)	(17.854)	(147.778.736)	(512.070)	(148.290.803)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri/Geliri	799.192	4.814.781	(3.049.809)	(4.466)	2.559.698	-	2.559.697
Dönem Vergi Gideri/Geliri	-	-	-	-	-	-	-
Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri	799.192	4.814.781	(3.049.809)	(4.466)	2.559.698	-	2.559.697
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	(8.642.945)	(93.266.231)	(43.287.542)	(22.320)	(145.219.038)	(512.070)	(145.731.106)
DURDURULAN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ ZARARI	-	(175.943)	-	-	(175.943)	-	(175.943)
DÖNEM KARI/ZARARI	(8.642.945)	(93.442.174)	(43.287.542)	(22.320)	(145.394.981)	(512.070)	(145.907.049)

01.01.2017 - 31.12.2017

KAR VEYA ZARAR KISMI	Maden	Enerji Üretimi	Enerji Ticaret	Diğer	Toplam	Eliminasyon Etkisi	Konsolide Toplam
Hasılat	66.059.718	206.231.485	442.712.615	-	715.003.818	(100.473.889)	614.529.929
Satışların Maliyeti (-)	(40.497.181)	(176.629.417)	(435.910.244)	-	(653.036.842)	101.144.932	(551.891.910)
BRÜT KAR/ZARAR	25.562.537	29.602.068	6.802.371	-	61.966.976	671.043	62.638.018
Genel Yönetim Giderleri (-)	(1.244.397)	(6.608.390)	(3.063.103)	(11.031)	(10.926.921)	180.741	(10.746.180)
Pazarlama Giderleri(-)	(4.594.626)	-	(2.167.143)	-	(6.761.769)	111.861	(6.649.908)
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	-	-	-	-	-	-	-
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	6.486.012	8.645.289	1.411.328	6.782	16.549.411	(1.211.286)	15.338.125
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(4.454.030)	(12.389.418)	(7.428.646)	(207.497)	(24.479.591)	5.609.506	(18.870.085)
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	-	20.270	-	-	20.270	-	20.270
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-	(2.810)	-	-	(2.810)	-	(2.810)
ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	21.755.496	19.267.009	(4.445.193)	(211.746)	36.365.566	5.361.865	41.727.430
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Karlarından/Zararlarından Paylar	-	17.033	-	-	17.033	-	17.033
FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KARI/ZARARI	21.755.496	19.284.042	(4.445.193)	(211.746)	36.382.599	5.361.865	41.744.463
Finansman Gelirleri	8.064.508	96.201.936	13.703.564	37.176	118.007.184	(46.499.909)	71.507.275
Finansman Giderleri (-)	(20.071.019)	(164.101.073)	(33.275.158)	(20.131)	(217.467.381)	40.890.403	(176.576.978)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/ZARARI	9.748.985	(48.615.095)	(24.016.787)	(194.701)	(63.077.598)	(247.641)	(63.325.242)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri/Geliri	36.586.886	141.960.590	8.830.252	(4.188)	187.373.540	-	187.373.541
Dönem Vergi Gideri/Geliri	(623.379)	-	-	-	(623.379)	-	(623.379)
Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri	37.210.265	141.960.590	8.830.252	(4.188)	187.996.919	-	187.996.919
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	46.335.871	93.345.495	(15.186.535)	(198.889)	124.295.942	(247.641)	124.048.303
DURDURULAN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ ZARARI	-	-	-	-	-	-	-
DÖNEM KARI/ZARARI	46.335.871	93.345.495	(15.186.535)	(198.889)	124.295.942	(247.641)	124.048.303

OYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akattırık Mahallesi Akatlar Caddesi No : 67 Kat : 8
Tel : +90 312 481 91 00 Faks : +90 312 481 91 09

MERSİS No : 08320037500010001
Büyük Mükserrem Cad. J. K. S. Bld. Kat: 3
www.oyak-yatirim.com.tr

ODAS ELEKTRİK ÜRETİM
BANAYI İÇARETİ A.Ş.
Etiler Sokakı Kat: 10 / Poligon Mah. / Şişli No. 83
Z. Kıs. / Beşiktaş / İstanbul - Ülkemiz / ISIRKULU
Tel: 0212 647 41 41 Faks: 0212 647 41 42
Aloçman V.D.: 5340417012 Telex No: 740532

01.01.2016 - 31.12.2016

KAR VEYA ZARAR KISMI	Maden	Enerji Üretim	Enerji Ticaret	Diğer	Toplam	Eliminasyon Etkisi	Konsolide Toplam
Hasılat	2.131.137	211.357.544	408.349.002	-	621.837.683	(104.416.631)	517.421.052
Satışların Maliyeti (-)	(1.026.989)	(152.116.305)	(402.528.690)	-	(555.671.984)	104.512.134	(451.159.850)
BRÜT KAR/ZARAR	1.104.148	59.241.239	5.820.312	-	66.165.699	95.503	66.261.204
Genel Yönetim Giderleri (-)	(405.279)	(7.573.698)	(2.986.961)	(91.156)	(11.057.094)	2.114	(11.054.980)
Pazarlama Giderleri(-)	(8.779)	-	(1.850.040)	-	(1.858.819)	886	(1.857.933)
Araştırma ve Geliştirme Giderleri					-		-
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	9.753.838	3.906.918	1.219.705	149	14.880.610	(9.970.987)	4.909.622
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(1.770.475)	(6.821.555)	(1.414.140)	(152.242)	(10.158.412)	2.398.527	(7.759.885)
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler		36.175			36.175	-	36.175
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)					-	-	-
ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	8.673.453	48.789.079	788.876	(243.249)	58.008.159	(7.473.957)	50.534.203
FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KAR	8.673.453	48.789.079	788.876	(243.249)	58.008.159	(7.473.957)	50.534.203
Finansman Gelirleri	1.863.094	40.153.346	12.475.971	72.469	54.564.880	(18.550.570)	36.014.309
Finansman Giderleri (-)	(637.788)	(92.232.961)	(21.760.380)	(248.719)	(114.879.848)	16.073.772	(98.806.075)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCES	9.898.759	(3.290.536)	(8.495.533)	(419.499)	(2.306.809)	(9.950.755)	(12.257.563)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri/Geliri	1.434.731	906.136	(850.800)	43.293	1.533.360	-	1.533.359
Dönem Vergi Gideri/Geliri			(25.398)		(25.398)	-	(25.398)
Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri	1.434.731	906.136	(825.402)	43.293	1.558.758	-	1.558.757
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/	11.333.490	(2.384.400)	(9.346.333)	(376.206)	(773.449)	(9.950.755)	(10.724.204)
DURDURULAN FAALİYETLER DÖNEM KAR/	-	-	-	-	-	1.864	1.864
DÖNEM KARI/ZARARI	11.333.490	(2.384.400)	(9.346.333)	(376.206)	(773.449)	(9.948.891)	(10.722.339)

OYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akademi Bulvarı Kat: Mardin Cad. Etiler Blok
Levent / Beşiktaş / İstanbul 34335 (İstanbul)
Tic. Sic. No: 270986 / Şirket Sic. No: 270986 / Vergi Sic. No: 270986
Mersis No: 0849 - 0000 0000 6040 0001 3000 0001
Büyük Mükellefler Yrd. 649 033 3604
www.oakyatirim.com.tr

[illegible]

01.01.2015 - 31.12.2015

KAR VEYA ZARAR KISMI	Maden	Enerji Üretim	Enerji Ticaret	Diğer	Toplam	Etkisi	Konsolide Toplam
Hasılat	-	182.578.560	416.172.537	-	598.751.097	(113.836.921)	484.914.175
Satışların Maliyeti (-)	-	(153.397.462)	(402.012.898)	-	(555.410.360)	113.345.295	(442.065.066)
BRÜT KAR/ZARAR	-	29.181.098	14.159.639	-	43.340.737	(491.626)	42.849.109
Genel Yönetim Giderleri (-)	(1.672.227)	(6.947.123)	(2.277.445)	(9.944)	(10.906.739)	1.706.332	(9.200.405)
Pazarlama Giderleri(-)	-	-	(1.841.606)	-	(1.841.606)	-	(1.841.606)
Araştırma ve Geliştirme Giderleri					-		-
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	671.664	16.711.036	4.012.154	15.731	21.410.585	(7.259.625)	14.150.960
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(2.910.831)	(13.087.595)	(3.980.024)	(29.100)	(20.007.550)	9.468.297	(10.539.254)
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	-	22.381	22.567		44.948	-	44.949
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	(14.425)	-	-		(14.425)	14.425	-
ESAS FAALİYET KARİ/ZARARI	(3.925.819)	25.879.797	10.095.285	(23.313)	32.025.950	3.437.803	35.463.753
FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KARİ/ZARARI	(3.925.819)	25.879.797	10.095.285	(23.313)	32.025.950	3.437.803	35.463.753
Finansman Gelirleri	159.434	35.741.692	5.823.959	-	41.725.085	(9.214.743)	32.510.342
Finansman Giderleri(-)	(457.109)	(62.748.300)	(13.801.980)	(8.026)	(77.015.415)	7.761.050	(69.254.365)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARİ/ZARA	(4.223.494)	(1.126.811)	2.117.264	(31.339)	(3.264.380)	1.984.110	(1.280.270)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri/Geliri	(297.462)	127.720	(137.408)	(2.030)	(309.180)	212.848	(96.332)
Dönem Vergi Gideri/Geliri	-	-	(31.495)	-	(31.495)	-	(31.495)
Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri	(297.462)	127.720	(105.913)	(2.030)	(277.685)	212.848	(64.837)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARİ/ZARARI	(4.520.956)	(999.091)	1.979.856	(33.369)	(3.573.560)	2.196.958	(1.376.602)
DURDURULAN FAALİYETLER DÖNEM KARİ/ ZARARI	1.669			-	1.669	-	1.669
DÖNEM KARİ/ZARARI	(4.519.287)	(999.091)	1.979.856	(33.369)	(3.571.891)	2.196.958	(1.374.933)

7.1.2. Araştırma ve geliştirme süreci devam eden önemli nitelikte ürün ve hizmetler ile söz konusu ürün ve hizmetlere ilişkin araştırma ve geliştirme sürecinde geline aşama hakkında ticari sırrı açığa çıkarmayacak nitelikte kamuya duyurulmuş bilgi:

Yoktur.

7.2. Başlıca sektörler/pazarlar:

7.2.1. Faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar ve ihracçının bu sektörlerdeki/pazarlardaki yeri ile avantaj ve dezavantajları hakkında bilgi:

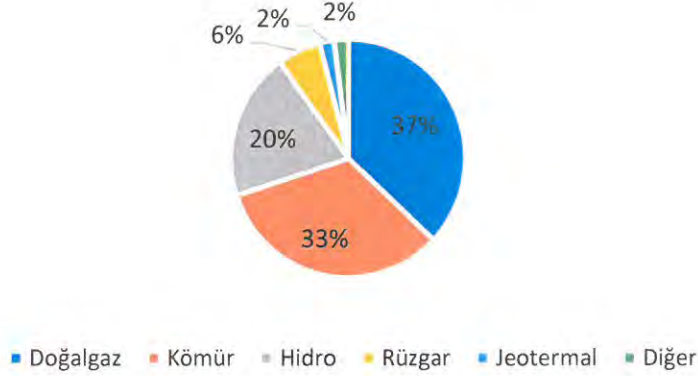
Ülkemizde elektrik üretimi, üretimdeki pay sırasına göre, doğal gaz, hidroelektrik, taş kömürü ve linyit, ithal kömür, rüzgar, motorin ve fueloil gibi sıvı yakıtlar, jeotermal, biyogaz ve güneş enerjisi ile gerçekleştirilmektedir.

Türkiye elektrik enerjisi tüketimi 2017 yılında bir önceki yıla göre %5,6 artarak 294,9 milyar kWh, elektrik üretimi ise bir önceki yıla göre %7,7 oranında artarak 295,5 milyar kWh olarak gerçekleşmiştir.

2017 yılında elektrik üretimimizin, %37 'si doğal gazdan, %33'ü kömürden, %20'si hidrolik enerjiden, %6'sı rüzgârdan, %2'si jeotermal enerjiden ve %2'si diğer kaynaklardan elde edilmiştir

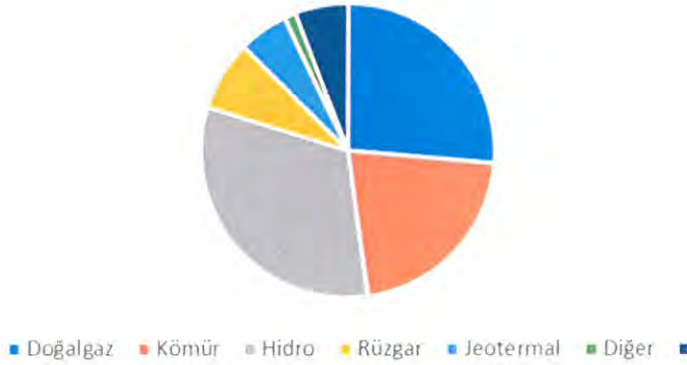
2018 yılı ilk yarısı sonunda ise Türkiye'deki kurulu gücün kaynaklara göre dağılımı; yüzde 32,0'ı hidrolik enerji, yüzde 26,4'ü doğal gaz, yüzde 21,4'ü kömür, yüzde 7,7'si rüzgâr, yüzde 5,4'ü güneş, yüzde 1,3'ü jeotermal ve yüzde 5,8'i ise diğer kaynaklar şeklindedir.

Türkiye'de Elektrik Üretimine Kaynaklara Göre Dağılımı -2017



Kaynak: TEİAŞ

Türkiye'de Elektrik Üretimine Kaynaklara Göre Dağılımı -Haziran 2018



Kaynak: TEİAŞ

Ayrıca Ülkemizde elektrik enerjisi üretim santrali sayısı, 2018 yılı ilk yarısı itibarıyla 6.886'ya (Lisanssız santraller dahil) yükselmiştir. Mevcut santrallerin 636 adedi hidroelektrik, 41 adedi kömür, 232 adedi rüzgâr, 40 adedi jeotermal, 303 adedi doğal gaz, 5.422 adedi güneş, 212 adedi ise diğer kaynaklı santrallerdir.

TEİAŞ verilerine göre Eylül 2018 sonu itibarıyla sektördeki toplam kurulu güç geçtiğimiz yıla göre %10,21 artış göstererek 87.717,8 MW olarak gerçekleşmiştir.

Doğal gaza dayalı kurulu gücün payı %29,4 olarak gerçekleşirken yenilenebilir enerji kaynaklarının payı ise geçtiğimiz yıla göre %1,5 artışla %47,1 oranına ulaşmıştır.

Toplam kurulu gücün kuruluş tipine göre dağılımına bakıldığında yatırımların daha çok özel sektör kaynaklı olduğu görülmektedir.

OYAK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akademi, Etiler, Beşiktaş, İstanbul
Tic. Sic. No: 270900 / Şirket Sic. No: 270900 / Mersis No: 34030000000000000000
Büyükdere, Kat: 5 / Etiler, Beşiktaş / İstanbul
www.oysakyatirim.com.tr

ODAS ELEKTRİK ÜRETİM
SANAYİ TİCARET A.Ş.
Fatih Sultan Mehmet Bulvarı, Kat: 5 / Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 270900 / Şirket Sic. No: 270900 / Mersis No: 34030000000000000000
Büyükdere, Kat: 5 / Etiler, Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 270900 / Şirket Sic. No: 270900 / Mersis No: 34030000000000000000

Eylül 2018 sonu itibariyle toplam kurulu gücün %60,73'sini serbest üretim şirketi santralleri ve %22,64 EÜAŞ santralleri oluşturmaktadır.

Yenilenebilir enerji portföyü geçtiğimiz yıllarda olduğu gibi Eylül 2018 döneminde da artış trendini korumuştur ve portföyde geçtiğimiz yıla oranla %13,72 kurulu güç artışı gerçekleşmiştir.

Türkiye geneli elektrik üretimi geçen yılın aynı dönemi ile karşılaştırıldığında %2,9 oranında artış göstermiştir. 2018 yılının ilk dokuz ayında elektrik üretimindeki yenilenebilir enerji kaynaklı santrallerin payı %35,5 ve doğalgaz santrallerinin payı ise %28,6 olmuştur.

Yenilenebilir enerji portföyünün kurulu güç artışına paralel olarak yenilenebilir enerji üretim miktarı geçtiğimiz yıla göre %10,3 artış göstermiştir.

Rekabet konumu:

Şirket Türkiye'de önemli boyutta bir rekabetle karşı karşıyadır. Mevcut durumda, elektrik üretim piyasasındaki ana oyuncular ve rakipler:

- Piyananın yaklaşık % 23'ünü elinde bulunduran devlet kurumları (EÜAŞ ve bağlı ortaklıkları);
- (Yap – İşlet – Sahip Ol, Yap – İşlet – Devret ve İşletme Hakkı Devri anlaşmaları kapsamında bu devlet kurumlarına elektrik satan özel elektrik üretim şirketleri;
- Piyananın yaklaşık %61'ini oluşturan özel elektrik üretim şirketleri ve (iv) lisanssız üretim santralleridir.

Elektrik sektörü

TEİAŞ'ın lisanssız santralleri de dahil ederek açıkladığı verilere göre, 2018 yılının ilk dokuz ayında elektrik tüketimi geçen yılın aynı dönemine göre %2,9 artışla 227.442 GWh olarak gerçekleşmiştir. Aynı dönemde elektrik üretimi ise %2,8 oranında büyüyerek 227.484 GWh'a ulaşmıştır.

Önceki yıllara karşılaştırmalı Türkiye brüt elektrik tüketimi (Milyon kWh)

Aylar	2018 (Gerçekleşen Fıili)	2017 (Gerçekleşen Fıili)	Değişim %
Ocak	26.211,7	25.452,7	%2,98
Şubat	23.230,9	22.457,1	%3,45
Mart	24.729,1	24.001,6	%3,03
Nisan	23.586,5	22.360,9	%5,48
Mayıs	23.964,7	23.271,6	%2,98
Haziran	23.855,6	22.803,0	%4,62
Temmuz	29.215,3	28.356,1	%3,03
Ağustos	27.597,0	28.099,3	(%1,79)
Eylül	25.051,5	24.274,9	%3,20
TOPLAM	227.442,4	221.077,0	%2,88

Kaynak: TEİAŞ Aylık Elektrik İstatistikleri

ÖYAK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Lütfi Kırdar Caddesi No: 34
Kat: 34
Etiler - Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 270900
Mersis No: 0815 0000 0000 0000 0000 0000
Büyükdere Şubesi: 0815 0000 0000 0000 0000 0000
www.oyakyatirim.com.tr

ÖDAŞ ELEKTRİK ÜRETİM
ŞİRKETİ A.Ş.
Etiler - Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 270900
Mersis No: 0815 0000 0000 0000 0000 0000
Büyükdere Şubesi: 0815 0000 0000 0000 0000 0000
www.odash.com.tr

Önceki yıllara karşılaştırmalı Türkiye brüt elektrik üretimi (Milyon kWh)

Aylar	2018 (Gerçekleşen Fırlı)	2017 (Gerçekleşen Fırlı)	Değişim %
Ocak	26.300,9	25.346,5	%3,77
Şubat	23.248,7	22.490,2	%3,37
Mart	24.815,6	23.944,4	%3,64
Nisan	23.424,8	22.509,8	%4,06
Mayıs	23.810,1	23.371,3	%1,88
Haziran	23.917,6	22.855,9	%4,64
Temmuz	29.246,5	28.333,0	%3,22
Ağustos	27.645,6	28.129,3	(%1,72)
Eylül	25.074,7	24.256,6	%3,37
TOPLAM	227.484,5	221.237,1	%2,82

Kaynak: TEİAŞ Aylık Elektrik İstatistikleri

Başta güneş santralleri olmak üzere devreye alınan yeni santrallerin katkısıyla, 2018 yılının ilk dokuz ayında rüzgar, jeotermal ve güneş santrallerinin elektrik üretimi içindeki payı geçen yılın aynı dönemine göre %8,7'den %11,3'e yükselmiştir. Kömür ve linyit santrallerinin üretim içindeki payı yerli kömür kullanarak üretim yapan santrallere sağlanan alım garantisinin de etkisiyle %32,2'den %36'ya yükselirken, doğal gaz santrallerinin payı %35,2'den %30,1'e gerilemiştir. Hidroelektrik santrallerinin toplam üretim içindeki payı ise 2017 yılının ilk dokuz ayına göre %22,1'den %21,1'e gerilemiştir.

Yılın ilk dokuz ayında Türkiye'nin toplam kurulu gücü 2017 yıl sonuna göre 2.748 MW net artış (kapasitesi düşürülen ve kapatılan santraller dikkate alındıktan sonra) göstererek 87.948 MW'a ulaşmıştır. Yenilenebilir enerjide en yüksek kurulu güç artışı 1.429 MW ile güneş enerjisinde yaşanırken, onu 881 MW artışla hidroelektrik santralleri izlemiştir. Aynı dönemde rüzgar ve jeotermal santrallerindeki kapasite artışları sırasıyla 302 MW ve 135 MW olarak gerçekleşmiştir. Termik santrallerin kurulu gücüne bakıldığında ise, kömür santrallerinin kapasitesi 331 MW artarken, yükselen doğal gaz maliyetlerinin de etkisiyle doğal gaz santrallerinin kapasitesi 458 MW azalmıştır. Sonuç olarak 2018 yılının ilk dokuz ayında işletmeye alınan yeni kapasitenin (brüt 3.215 MW) %85'ini yenilenebilir enerji santralleri oluşturmuştur. Son yıllarda özellikle lisanssız santral yatırımları ile hızlı büyüme gösteren güneş enerjisi alanında ise Türkiye'nin toplam kurulu gücü Eylül sonu itibarıyla 4.850 MW'a ulaşmıştır.

2018 Eylül sonu itibarıyla toplam kurulu gücün %32'si hidrolik, %29,6'sı doğal gaz, %21,6'sı yerli ve ithal kömür, %7,8'i rüzgar, %5,5'i güneş, %1,4'ü jeotermal ve %2,1'i ise diğer enerji kaynaklarından oluşmaktadır. Kurulu gücün %22,6'sı EÜAŞ ve bağlı ortaklıklarına, %10,8'i yap işlet devret, yap işlet ve işletme hakkı devredilen santrallere ve %66,6'sı da serbest üretim şirketleri ve lisanssız santrallere aittir.

2018 yılının ilk üç ayında ortalama spot elektrik fiyatı, geçen yılın aynı döneminde yaşanan doğal gaz arz kısıntısının yarattığı yüksek baz etkisi, hava sıcaklıklarının mevsim normallerinin üzerinde seyretmesi ve elektrik talebindeki büyümenin yıllık bazda görece olarak yavaşlaması sonucu 2017 yılının ilk çeyreğine göre %4 oranında sınırlı bir artış göstererek 172,2 TL/MWh olarak gerçekleşmiştir. Ortalama elektrik fiyatı, yılın ikinci çeyreğinde ise, ilk 6 ayda doğal gaz fiyatına yapılan %15'lik zammın etkisiyle doğal gaz santrallerinin birim üretim maliyetlerinin artması ve devam eden kuraklık nedeniyle hidroelektrik santrallerinin toplam üretime yaptığı katkının azalması sonucu geçen yılın aynı dönemine göre %25 artış göstererek 186,1 TL/MWh'ye yükselmiştir. Yılın üçüncü çeyreğinde ise, EPDK buhar-proses ve elektrik üretim amaçlı kullanılan doğal gaz tarifesinde dolar bazlı fiyatlandırmaya geçerek, 1.000 m3 doğal gazın fiyatını 270 USD olarak belirlemiş ve Ağustos ve Eylül aylarında doğal gaz fiyatına TL bazında toplam %94

GE faaliyetleri Türkiye'yi yeniliklerin gerisinde bırakmıştır. Yerel rezervlerdeki sınırlılıktan dolayı demir cevheri gibi bazı ana emtialarda Türkiye ithalata bağımlı konumdadır. Son olarak, yüksek enerji maliyetleri bazı cevher işleme süreçlerinin uygulanabilirliğini zorlaştırmaktadır. Ayrıca sektöre giriş için gerekli ilk yatırım maliyetleri yüksektir.

Odaş'ın madencilik sektöründeki yeri

Şirket 2015 yılı itibariyle değerli madenler alanında yüksek iç verim beklentisine uygun oluşabilecek yeni yatırım fırsatlarını da değerlendirmek amacıyla değerli madenler sektöründe de yatırım çalışmalarına başlamıştır. Bu bağlamda Odaş Enerji 22.01.2015'de konsolidasyona %96 oranında iştiraki olan Anadolu Export Maden Sanayi Ticaret Anonim Şirketini dahil etmiştir. Bu gelişmelere paralel olarak Odaş Enerji ayrıca Suda Maden Anonim Şirket'nin hisselerinin tamamını 28.10.2015 tarihi itibariyle devir almıştır. Suda Maden Anonim Şirket'nin Kütahya -Uşak bölgesinde bulunan 2 adet İşletme ve 2 adet de arama olmak üzere toplam 4 adet ruhsatı bulunmaktadır. Bu çerçevede değerli metal çalışmalarında Altın (Au) ve Antimuan (Sb) başta olmak üzere Bakır (Cu) ve Gümüş (Ag) madenlerinin de mevcudiyeti tespit edilmiş olup, bu madenler de arama kapsamındaki madenler arasında yer almaktadır. Söz konusu sahalarda Antimuan ve Antimuan Trioksit üretimi yapılmakta olup, Şirket'in uhdesinde bulunan ruhsatlar Karaağaç altın ruhsatına yakın bir coğrafyada Kütahya ve Uşak'ın etrafında konuşlanmış durumdadır. Antimuan üretim kapasitesinin artırılmasına yönelik ilave üretim fırını Aralık 2017 itibariyle devreye alınmıştır. Karaağaç Yıldız Altın ve Gümüş Madeni Kapasite Artırımı, Cevher Zenginleştirme Tesisi ve Kıрма Eleme Tesisi projesi ile ilgili olarak ÇED Yönetmeliği gereğince hazırlanan Çevresel Etki Değerleme (ÇED) Raporu, Çevre ve Şehircilik Bakanlığı'nda 04 Ekim'de gerçekleştirdiği 1.İzleme ve Değerlendirme Komisyon toplantısında nihai olarak kabul edilmiştir.

Odaş'ın faaliyet gösterdiği sektörlerdeki avantaj ve dezavantajları

Odaş Elektrik'in güçlü yanları yatırımları hızlı bitirmesi, lokasyonu, teknolojik üstünlüğü, güçlü know-how ve dikey entegrasyonu olarak sıralanabilir. Şirketin başlıca dezavantajı ise yüksek seviyedeki Euro borcu ve bu borcun TL karşısında değer kazandığı dönemlerde yazılan kur farkı zararı riskidir. Elektrik ve emtia fiyatlarındaki riskler de şirketin karlılığı üzerinde önemli ölçüde etki edebilecek faktörlerdir.

7.2.2. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ihracçının net satış tutarının faaliyet alanına ve pazarın coğrafi yapısına göre dağılımı hakkında bilgi:

ODAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akademi Sok. Kat: 3
Tic. Sic. No: 274900
M. Sic. No: 274900
Büyükdere
www.oyakyatirim.com.tr

ODAK ELEKTRİK ÜRETİM SANAYİ TİCARET A.Ş.
Tic. Sic. No: 274900
M. Sic. No: 274900
Büyükdere
www.oyakyatirim.com.tr

41

7.5. İhraççının rekabet konumuna ilişkin olarak yaptığı açıklamaların dayanağı:

İhraççının 7.2.1.'de yer alan açıklamalarının kaynakları hakkında bilgi yer alacaktır. Bu kaynakların mümkün olduğu ölçüde bağımsız kaynak olması gerekmektedir.

İzahnamenin 7.2.1 maddesinde yer alan açıklamalarda geçen sektörel değerlendirmeler ve şirketin sektördeki konumuna ilişkin yapılan açıklamalarda TEİAŞ, TÜİK, Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı, EPDK ve EPİAŞ verileri kullanılmıştır.

7.6. Personelin ihraççıya fon sağlamasını mümkün kılan her türlü anlaşma hakkında bilgi:

Yoktur.

7.7. Son 12 ayda finansal durumu önemli ölçüde etkilemiş veya etkileyebilecek, işe ara verme haline ilişkin bilgiler:

Yoktur.

8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

8.1. İhraççının dahil olduğu grup hakkında özet bilgi, grup şirketlerinin faaliyet konuları, ihraççıyla olan ilişkileri ve ihraççının grup içindeki yeri:

Bağlı ortaklıklar

Voytron Enerji Elektrik Perakende Satış A.Ş.

Odaş Elektrik Üretim San. Tic. A.Ş. 28.09.2012 tarihinde **Voytron** Enerji Elektrik Perakende Satış A.Ş.'nin %100 oranında hisselerini satın almış olup konsolidasyona dahil edilmiştir. Şirket 27.10.2015 tarihinde ünvan değişikliğine gitmiştir.

Voytron Enerji Elektrik Perakende Satış A.Ş. ("**Voytron**") 17 Eylül 2009 tarihinde kurulmuş ve sicile tescil edilmiştir. **Voytron**, elektrik piyasasına ilişkin ilgili mevzuata uygun olarak, elektrik enerjisi ve/veya kapasitenin toptan satışı ve doğrudan serbest tüketicilere satışı faaliyetleri ile iştigal etmektedir.

Merkezi Fatih Sultan Mehmet Mah. Poligon Cad. Buyaka 2 Sitesi No: 8B 2.Kule Kat:17 Tepeüstü Ümraniye / İstanbul'da bulunmaktadır.

Voytron, 11 Mart 2010 tarihinde Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'ndan (EPDK) 20 yıl süreli tedarik lisansı almıştır.

Voytron Enerji Elektrik Perakende Satış A.Ş.'nin 30 Haziran 2018 tarihi itibarı ile sermayesi 25.000.000 TL olup, ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2018	31 Aralık 2017
Odaş Elektrik Üretim Sanayi Ticaret A.Ş.	100%	100%

Hidro Enerji Elektrik Üretim Sanayi A.Ş. :

Odaş Elektrik Üretim San. Tic. A.Ş. 27.11.2012 tarihinde **Hidro Enerji Elektrik Üretim Sanayi A.Ş.**'nin %100 oranında hisselerini satın almış olup konsolidasyona dahil edilmiştir.

Hidro Enerji Elektrik Üretim Sanayi A.Ş. (Hidro Enerji) 05.04.2005 tarihinde kurulmuştur. **Hidro Enerji**, elektrik enerjisi üretim tesisi kurulması, işletmeye alınması, kiralanması, elektrik enerjisi üretimi, üretilen elektrik enerjisinin ve/veya kapasitesinin müşterilere satışı ile iştigal etmektedir.

Merkezi Fatih Sultan Mehmet Mah. Poligon Cad. Buyaka 2 Sitesi No: 8B 2.Kule Kat:17 Tepeüstü Ümraniye / İstanbul'da bulunmaktadır.

44

ODAS ELEKTRİK ÜRETİM
SANAYİ TİCARET A.Ş.

Hidro Enerji, 20 Eylül 2012 tarihinde Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'ndan (EPDK) 49 yıl süreli üretim lisansı almıştır. Lisans Trabzon ilinde kurulacak Volkan HES üretim tesisine ilişkin verilmiştir. Tesisin toplam kurulu gücü 1.913 MWm / 1.857 MWe'dir. Lisans 7020 Sayılı Bazı Alacakların Yeniden Yapılandırılması İle Bazı Kanunlarda da Bir Kanun Hükmünde Kararnamede Değişiklik Yapılmasına Dair Kanunun Geçici 21. Maddesi Hükmünden yararlanılarak iptal edilmiştir.

Hidro Enerji Elektrik Üretim Sanayi A.Ş.'nin 30 Haziran 2018 tarihi itibari ile sermayesi 615.000 TL olup, ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2018	31 Aralık 2017
Odaş Elektrik Üretim Sanayi Ticaret A.Ş.	100%	100%

Suda Stratejik Metal Dış Ticaret A.Ş. (Eski Unvanı Ağrı Elektrik Üretim Sanayi A.Ş.) :

Odaş Elektrik Üretim San. Tic. A.Ş. 27.11.2012 tarihinde Suda Stratejik Metal Dış Ticaret A.Ş.'nin %70 oranında hisselerini satın almış olup konsolidasyona dahil edilmiştir. Şirket 24.04.2017 tarihinde unvan değişikliğine gitmiştir.

Suda Stratejik Metal Dış Ticaret A.Ş. 13.04.2011 tarihinde kurulmuştur. Şirket antimuan başta olmak üzere her türlü maden ve endüstriyel hammaddelerin ithalini ihracını yurtiçinde veya yurtdışında pazarlama ve ticaretini yapmaktadır.

Merkezi Fatih Sultan Mehmet Mah. Poligon Cad. Buyaka 2 Sitesi No: 8B 2.Kule Kat:17 Tepeüstü Ümraniye / İstanbul'da bulunmaktadır.

Şirket ortakları 12.04.2017 tarihinde imzalanan Pay Alım Satım sözleşmesi ile paylarının tamamını nominal bedeli üzerinden ana ortağın %100 oranında hissesine sahip olduğu ortaklıklarından Suda Maden A.Ş.'ye devretmiştir ve şirket konsolidasyon kapsamında tutulmuştur.

Suda Stratejik Metal Dış Ticaret A.Ş.'nin 30 Haziran 2018 tarihi itibari ile sermayesi 12.600.000 TL olup, ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2018	31 Aralık 2017
Suda Maden A.Ş.	100%	100%

Küçük Enerji Üretim ve Ticaret Ltd. Şti. :

Odaş Elektrik Üretim San. Tic. A.Ş. 27.12.2012 tarihinde Küçük Enerji Üretim ve Ticaret Ltd. Şti.'nin %90 oranında hisselerini satın almış olup konsolidasyona dahil edilmiştir.

Küçük Enerji Üretim ve Ticaret Ltd. Şti. (Küçük Enerji) 01.05.2007 tarihinde kurulmuştur. Küçük Enerji elektrik enerjisi üretim tesisi kurulması, işletmeye alınması, kiralanması, elektrik enerjisi üretimi, üretilen elektrik enerjisinin ve/veya kapasitesinin müşterilere satışı ile iştigal etmektedir.

Merkezi Fatih Sultan Mehmet Mah. Poligon Cad. Buyaka 2 Sitesi No: 8B 2.Kule Kat:17 Tepeüstü Ümraniye / İstanbul'da bulunmaktadır.

Küçük Enerji 12 Nisan 2012 tarihinde Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'ndan (EPDK) 49 yıl süreli üretim lisansı almıştır. Lisans Trabzon ilinde bulunan Köprübaşı Regülatörü ve Hidroelektrik Santrali üretim tesisine ilişkin verilmiştir. Tesisin toplam kurulu gücü (2 x 4,097) MWm / (2 x 3,975) MWe'dir.

Küçük Enerji Üretim ve Ticaret Ltd. Şti.'nin 30 Haziran 2018 tarihi itibari ile sermayesi 2.650.000 TL olup, ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2018	31 Aralık 2017
Odaş Elektrik Üretim Sanayi Ticaret A.Ş.	90%	90%
Abdulkadir Bahattin Özal	5%	5%
Burak Altay	5%	5%

45

45

OYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akisler Sokakı Kat: 6 Kat: 6
Ticaret Sicil No: 274900
Muhür Sicil No: 1504
Büyükdere - Beşiktaş / İstanbul

ODAS ELEKTRİK ÜRETİM ANONİM ŞİRKETİ
Sicil No: 274900
Muhür Sicil No: 1504
Büyükdere - Beşiktaş / İstanbul

Odaş Doğalgaz Toptan Satış Sanayi ve Ticaret A.Ş. :

Odaş Elektrik Üretim San. Tic. A.Ş. 11.01.2013 tarihinde kurucu ortak olarak Odaş Doğalgaz Toptan Satış Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ye %80 oranında ortak olup konsolidasyona dahil edilmiştir.

Odaş Doğalgaz 4646 sayılı Kanun gereği, Enerji Piyasası Düzenleme Kurumunun (EPDK) yayınladığı tebliğ, karar ve yönetmeliklerde belirlenen hususların kabulü ve taahhüdü ile Doğalgaz, Sıvılaştırılmış Doğalgaz (LNG), Sıkıştırılmış Doğalgaz (CNG)' in, üretim, ithalat, diğer toptan satış şirketleri ve kanunlarca izin verilecek kaynaklardan satın alınarak ihracatçı, dağıtım, LNG, CNG, toptan satış şirketlerine, serbest tüketicilere ve kanunun izin vereceği müşterilere toptan satışı ile iştigal etmektedir.

Merkezi Fatih Sultan Mehmet Mah. Poligon Cad. Buyaka 2 Sitesi No: 8B 2.Kule Kat:17 Tepeüstü Ümraniye / İstanbul'da bulunmaktadır.

Odaş Doğalgaz Toptan Satış Sanayi ve Ticaret A.Ş., 20 Mart 2013 tarihinde Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'ndan (EPDK) 30 yıl süreli doğalgaz toptan satış lisansı almıştır.

Odaş Doğalgaz Toptan Satış Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 30 Haziran 2018 tarihi itibari ile sermayesi 4.312.000 TL olup, ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2018	31 Aralık 2017
Odaş Elektrik Üretim Sanayi Ticaret A.Ş.	90,02%	90,02%
Tahsin Yazan	9,98%	9,98%

Çan Kömür ve İnşaat A.Ş. :

Odaş Elektrik Üretim San. Tic. A.Ş. 09.09.2013 tarihinde Çan Kömür'ün %92 oranında hisselerini satın almış olup konsolidasyona dahil edilmiştir.

Merkezi Fatih Sultan Mehmet Mah. Poligon Cad. Buyaka 2 Sitesi No: 8B 2.Kule Kat:17 Tepeüstü Ümraniye / İstanbul'da bulunmaktadır.

Çan Kömür, yerli kömüre dayalı elektrik enerjisi üretim tesisi kurulması, işletmeye alınması, kiralınması, elektrik enerjisi üretimi, üretilen elektrik enerjisinin ve/veya kapasitesinin müşterilere satışı ile iştigal etmektedir.

Çan Kömür ve İnşaat A.Ş.'nin Çanakkale ili Çan ilçesinde kurulması planlanan ve yapımı devam eden 340 MWm/330 MWe kurulu gücündeki Çan-2 Termik Santral Üretim Tesisine ilişkin lisans belgesi Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'nun 28.01.2016 tarih ve 6083-2 sayılı kararı ile uygun bulunarak 28.01.2016 tarihinde Çan Kömür ve İnşaat A.Ş.'ye teslim edilmiştir.

Çan-2 Termik Santrali yapımı tamamlanmış olup, 01.08.2018 tarihinde Bakanlık kabulü yapılmıştır. Ayrıca termik santrale ilişkin olarak 26.06.2018 tarih ve 720480 numaralı Sanayi Sicil Belgesi ile 08.06.2018 tarih ve 76 numaralı 21.06.2020 tarihine kadar geçerli kapasite raporu alınmıştır.

Çan Kömür ve İnşaat A.Ş.'nin 30 Haziran 2018 tarihi itibari ile sermayesi 102.000.000 TL olup, ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2018	31 Aralık 2017
Odaş Elektrik Üretim Sanayi Ticaret A.Ş.	92%	92%
Mustafa Koncagül	8%	8%



8.2. İhraççının doğrudan veya dolaylı önemli bağlı ortaklıklarının dökümü:

Ticaret Ünvanı	Faaliyetleri	Etkin Pay ve Oy Hakkı Oran ve Tutarları	Sermayeleri	Yedekleri	Olağan Faaliyetlerden Elde Edilen Kar/ Zararları	Kurulduğu Ülke	Sermaye Taahhütleri/Ödenmemiş Sermaye
Çan Kömür ve İnşaat A.Ş.	Elektrik Üretim ve Satışı/Maden		102.000.000	-	161.541	Türkiye	57.184.840
VoytronEnerji Elektrik Perakende Satış A.Ş.	Elektrik Toptan Satış		25.000.000	19.338.699	(9.232.659)	Türkiye	-
Hidro Enerji Elektrik Üretim Sanayi A.Ş.	Elektrik Üretim ve Satışı		615.000	-	(35.687)	Türkiye	407.075
Suda Stratejik Metal Dış Ticaret A.Ş.	Dış Ticaret		12.600.000		(347.957)	Türkiye	12.500.000
Küçük Enerji Üretim ve Ticaret Ltd. Şti.	Elektrik Üretim ve Satışı		2.650.000	-	2.044.761	Türkiye	-
Odaş Doğalgaz Toptan Satış Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Doğalgaz Toptan Satış		4.312.000	-	(878.309)	Türkiye	3.234.000
Anadolu Export Maden Sanayi Ticaret A.Ş.	Maden		50.000	-	(655.264)	Türkiye	37.500
Suda Maden A.Ş.	Maden		44.900.000	44.769	4.911.211	Türkiye	-
CR Proje Geliştirme Yatırım Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Elektrik Enerjisi		50.000	-	(2.410)	Türkiye	37.500
YS Madencilik Sanayi Ticaret Ltd. Şti.	Maden		10.000	-	3.006.276	Türkiye	7.500
Yel Enerji Elektrik Üretim Sanayi A.Ş.	Maden		100.000	-	(144.556)	Türkiye	-

9. MADDİ DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

9.1. İzahnamede yer alması gereken son finansal tablo tarihi itibarıyla ihraççının finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere sahip olduğu ve yönetim kurulu kararı uyarınca ihraççı tarafından edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlıklara ilişkin bilgi:

Finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere mevcut veya edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlıkların cinsi, edinildiği yıl, büyüklüğü, mevkii, defter değeri, kullanım amacı, kiraya verildi ise kiralayan kişi/kurumun adı, kira dönemi ve tutarı hakkında bilgiler aşağıdadır.

Sahip Olunan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler								
Cinsi	Edinildiği Yıl	m ²	Mevkii	Net Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Kiraya Verildi ise Kiralayan Kişi/Kurum	Kira Dönemi	Yıllık Kira Tutarı (TL)
ODAŞ I Doğalgaz Kombine Çevrim Santrali	2011 ve Öncesi	-	Şanlıurfa	147.336.905	Elektrik Üretimi	-	-	-
Köprübaşı HES	2015	-	Trabzon	47.047.233	Elektrik Üretimi			

9.3. Maddi duran varlıklar üzerinde yer alan kısıtlamalar, aynı haklar ve ipotek tutarları hakkında bilgi:

-Yapı Kredi Bankası A.Ş. ile Yapılan Ticari İşletme Rehni Anlaşmaları:

Küçük Enerji Üretim ve Ticaret Limited Şirketi ile Yapı Kredi Bankası A.Ş. arasında 16.11.2016 tarihinde imzalanan Ticari İşletme Rehni Sözleşmesi uyarınca Yapı Kredi Bankası A.Ş. lehine, 74.000.000 Türk Lirası değerinde birinci sırada ve birinci derecede, Ticari İşletme Rehni tesis edilmiştir.

-Alternatifbank A.Ş. ile Yapılan Ticari İşletme Rehni Anlaşması:

ODAŞ'ın ODAŞ I Doğalgaz Kombine Çevrim Santraline ilişkin 7 adet Wartsila W18V50SG Motor +Türbin+Jeneratör, 1 adet Genpower Jeneratör, 3 adet Sperre Kompresör+Hava Kurutucu, Havalandırma Ünitesi, 1 adet İç İhtiyaç Trafosu, 3 adet Yağ Tankları+Yağ Pompaları, 28 adet Alfa Laval Radyötörler, Şalt Merkezi, Enerji Nakil Hattı Ekipmanları, Kumanda Odası ve Pano Odası , Jeneratör, 3 fazlı yağlı transformatör, Yağ Ünitesi-Konsolu, Atık ısı kazanı, drum, kondenser, kondens pompaları, besı suyu pompaları, soğutma suyu pompaları, degazör ünitesi, soğutma kulesi fanları, R/O su yumuşatma ünitesi, gezer vinç, yangın tankları, yangın ünitesi, ve türbin kumanda odası ve pano odası ekipmanları ve Üretime Yardımcı Diğer Ekipmanların Tamamında, Alternatifbank A.Ş. Kozyatağı Şube lehine 450.000.000 TL tutarında ticari işletme rehni bulunmaktadır. İşletme rehni bulunan ODAŞ I Doğalgaz Kombine Çevrim Santralının net defter değeri 147.336.905 TL'dir.

Ayrıca Ticari İşletme Rehnine konu, üzerinde rehin tesis edilen ticari işletme ve unsurları da Makine Kırılması, Kar Kaybı, Yangın vb. tüm önemli rizikoların teminat altına alındığı sigorta poliçeleri ile koruma altına alınmıştır.

9.4. Maddi duran varlıkların rayiç/gerçeğe uygun değerinin bilinmesi halinde rayiç değer ve dayandığı değer tespit raporu hakkında bilgi:

Yoktur.

ODAŞ ELEKTRİK ÜRETİM
SANAYİ TİCARET A.Ş.
Etiler Mahallesi, Katip Çelebi Caddesi, No: 1, Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 270900, Mersis No: 34010100000000000001
Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Akademi Mahallesi, 313. Sokak, Kat: 5, Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 270900, Mersis No: 34010100000000000001
www.oyakyatirim.com.tr

52

ODAŞ ELEKTRİK ÜRETİM
SANAYİ TİCARET A.Ş.
Etiler Mahallesi, Katip Çelebi Caddesi, No: 1, Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 270900, Mersis No: 34010100000000000001

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

ODASE ELEKTRİK ÜRETİM
ANONİM ŞİRKETİ

10.2.2. Net satışlar veya gelirlerde meydana gelen önemli değişiklikler ile bu değişikliklerin nedenlerine ilişkin açıklama:

Özet Gelir Tablosu (TL)	30.06.2018	30.06.2017	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Hasılat	426.888.090	288.723.383	614.529.929	517.421.052	484.914.175
Brüt Kar	25.060.981	27.165.340	62.638.018	66.261.204	42.849.109
Esas Faaliyet Karı/Zararı	3.430.817	19.841.990	41.709.971	50.498.029	35.418.803
Dönem Karı/Zararı	(145.907.049)	(6.332.212)	124.122.013	(10.722.339)	(1.374.934)

10.2.3. İhraççının, izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle meydana gelen faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek kamusal, ekonomik, finansal veya parasal politikalar hakkında bilgiler:

Elektriğe olan talebin ve elektrik fiyatlarının düşmesi şirketi olumsuz etkileyebilir. Şirketin nakit akış dinamiklerindeki dengesizlik sonucunda nakit çıkışlarını zamanında karşılayacak düzeyde nakit mevcuduna veya nakit girişine sahip olamaması, Şirketin yükümlülüklerini tam olarak yerine getirememesi sonucunu doğurabilir. Yatırımların ağırlıklı olarak sermaye dışı kaynaklarla finanse edilmesi halinde, ulusal ve uluslararası piyasalardaki faiz oranları değişiminin etkisi olumsuz olabilecektir.

Kurdaki artış ise sadece şirket için değil, genel olarak sektörün geleceği için bir risk taşımaktadır. Kurlardaki artış enerji şirketlerinin döviz borçlarının TL cinsi karşılıklarında önemli artışlara neden olmaktadır. Şirket, sermaye riskinin yönetiminin sağlanamaması durumunda faaliyetlerin sekteye uğraması, borç-özkaynak dengesinin verimli bir şekilde kullanılamaması ve karlılığın beklendiği gibi artırılamaması gibi istenmeyen sonuçlara maruz kalabilecektir. Bunlara ilave olarak sektörde yer alan tüm oyuncular açısından, hem yeni santral yatırımları hem de mevcut santrallerde yenileme ve kapasite artışı için yapılacak yatırımlar esnasında hukuki güçlükler, projelendirme, finansman ve çevresel riskler gibi bir çok farklı risk türüne maruz kalınabilmektedir.

10.3. İhraççının borçluluk durumu

Borçluluk Durumu	Tutar (TL)
Kısa vadeli finansal yükümlülükler	570.324.472
Garantili	-
Teminatlı	352.850.814
Garantisiz/Teminatsız	217.473.658
Uzun vadeli finansal yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)	877.612.127
Garantili	-
Teminatlı	874.612.127
Garantisiz/Teminatsız	3.000.000
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	1.447.936.599
Özkaynaklar	136.088.499

OYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akademi Bulvarı No: 10 Kat: 5
Tepeköy Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 274920
Mersis: 08030015000001000000
Büyükdere Şişli
www.oyakyatirim.com.tr

136.088.499
30.06.2018
30.06.2017
31.12.2017
31.12.2016
31.12.2015

Ödenmiş/çıkarılmış sermaye	135.750.000
Yasal yedekler	639.252
Diğer yedekler	- 300.753
TOPLAM KAYNAKLAR	1.584.025.098
Net Borçluluk Durumu	Tutar (TL)
A. Nakit	1.056.946
B. Nakit Benzerleri	37.584.665
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	
D. Likidite (A+B+C)	38.641.611
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	122.118.707
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısım	298.102.531
H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	150.103.234
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	570.324.472
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	531.682.861
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	868.556.067
L. Tahviller	
M. Diğer Uzun Vadeli Krediler	9.056.060
N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	877.612.127
O. Net Finansal Borçluluk (J+N)	1.409.294.988

11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI

11.1. İhraççının kısa ve uzun vadeli fon kaynakları hakkında bilgi:

Kısa Vadeli Fon Kaynakları	30.06.2018
Finansal Borçlar	570.324.472
Ticari Borçlar	287.479.100
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	3.574.465
Diğer Borçlar	7.182.986
Dönem Karı Vergi ve Yükümlülüğü	-
Borç Karşılıkları	364.233
Alınan Sipariş Avansları	2.759.239
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	49.430.859
Kısa Vadeli Fon Kaynağı Toplamı	921.115.354
Uzun Vadeli Fon Kaynakları	30.06.2018

56
www.oyakyatirim.com.tr

30.06.2018

Finansal Borçlar	877.612.127
Diğer Borçlar	77.500
Borç Karşılıkları	171.336
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	1.161.638
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	23.829.539
Uzun Vadeli Fon Kaynak Toplamı	902.852.140

Oran Analizi

Kısa Vadeli Yükümlülükler/Pasifler	0,47
Uzun Vadeli Yükümlülükler/Pasifler	0,46
Özkaynak/Pasifler	0,07
Net Dönem Karı/Pasifler	- 0,07

11.2. Nakit akımlarına ilişkin değerlendirme:

OYAK YATIRIM
 MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Akatlar Etiler Mahallesi Çiğdem Cad. F2 C. Blok
 Kat: 2 Beşiktaş 34398 / İstanbul
 Tic. Sic. No: 270912 / Mers: 08490001900000000599
 Tel: 0212 649 0033 - 0040 00334
 Büyük Müktefifler No: 649 003 3604
 www.oyakyatirim.com.tr

OYAK ELERİK ÜRETİM
 SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
 Bahriye Selimiye Mahallesi Çiğdem Cad. No: 23
 Kat: 2 Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
 Tic. Sic. No: 270912 / Mers: 08490001900000000599
 Tel: 0212 649 0033 - 0040 00334
 Büyük Müktefifler No: 649 003 3604

(Tüm tutarlar, TL olarak gösterilmiştir.)

QVAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Akatlar Mah. 58. Sk. Kat: 5
 No: 34398 Çekirgeci, F2 C Blok Kat: 5
 Tel: 0212 349 12 00 / 0212 349 12 01 / 0212 349 12 02 / 0212 349 12 03 / 0212 349 12 04
 Faks: 0212 349 12 05 / 0212 349 12 06 / 0212 349 12 07 / 0212 349 12 08 / 0212 349 12 09
 E-posta: info@qvak.com.tr / iletisim@qvak.com.tr / iletisim@qvak.com.tr / iletisim@qvak.com.tr / iletisim@qvak.com.tr
 Büyük M. 34398 Çekirgeci, F2 C Blok Kat: 5
 www.qvakyatirim.com.tr

BOL

11.3. Fon durumu ve borçlanma ihtiyacı hakkında değerlendirme:

Şirketin özellikle maden ve yatırımı biten Çan-2 termik santrali sebebiyle elde ettiği faaliyet karlarından serbest fon yaratacaktır. Firmanın kısa dönemde yeni bir yatırım sebebiyle borçlanma planı bulunmamaktadır.

11.4. İşletme sermayesi beyanı:

	30.06.2018	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Dönen Varlıklar	343.130.391	413.627.208	275.264.294	194.773.280
Kısa Vadeli Yükümlülükler	921.115.354	658.828.474	303.471.289	215.573.353
Net İşletme Sermayesi	(577.984.963)	(245.201.266)	(28.206.995)	(20.800.073)

İşletme sermayesindeki ihtiyacın ana nedeni yatırımı 01.08.2018 tarihinden başlayan 340 mw kurulu güce sahip Çan-2 Termik Santralinin bilanço dönemi itibariyle yatırım safhasının son aşamada olmasıdır.

Aynı zamanda ödemelerini günlük yapan fakat tahsilatlarını belirli bir vadeyle tahsil edebilen Enerji Perakende satış firmasının bilanço döneminde satışlarına devam etmesi buradaki ihtiyacı arttırmıştır. İşletme sermayesini pozitif çevirmek adına 5 adım atılmıştır.

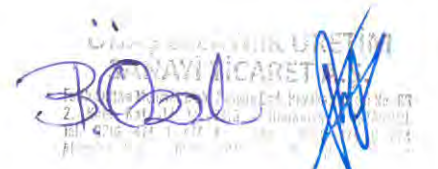
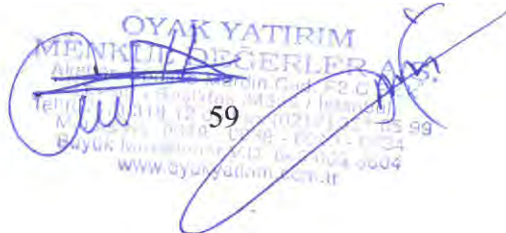
- Çan Termik santrali devreye girmiş ve üretmiş olduğu elektrik bedellerini günlük olarak tahsil etmektedir. Hem elde edeceği faaliyet karı hem de işletme sermayesinin pozitif olması önümüzdeki dönemde grubun konsolide net işletme sermayesine büyük bir katkıda bulunacaktır.
- Elektrik perakende satış iş alanında mevcut piyasa koşulları sebebiyle küçülmeye gidilmesi net işletme sermayesini pozitif etkileyecektir.
- Firmanın uzun vadeli yatırım kredilerinin özellikle kısa vadeye düşen kısımlarının yeniden yapılandırılması net işletme sermayesini pozitif etkileyecektir.
- Sermaye artırımından elde edilen fon ile kısa vadeli borçların kapatılacak olması net işletme sermayesini pozitif etki sağlayacaktır.
- Firma ilgili dönem sonrasında uzun vadeli krediler kullanıp kısa vadeli borçlarının bir kısmını ödemeyi planlamaktadır.

11.5. Faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek fon kaynaklarının kullanımına ilişkin sınırlamalar hakkında bilgi:

Yoktur.

11.6. Yönetim kurulunca karara bağlanmış olan planlanan yatırımlar ile finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere mevcut ve edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlıklar için öngörülen fon kaynakları hakkında bilgi:

Yoktur.



ilk yarısında elektrik üretimindeki yenilenebilir enerji kaynaklı santrallerin payı %37,3 ve doğalgaz santrallerinin payı ise %26,5 olmuştur. Yenilenebilir enerji portföyünün kurulu güç artışına paralel olarak yenilenebilir enerji üretim miktarı geçtiğimiz yıla göre %6,6 artış göstermiştir.

Ayrıca, TEİAŞ Şubat 2018 tarihi itibarıyla yan hizmetler kapsamındaki primer ve sekonder rezerv tedarikinde ihale sistemini devreye almıştır. Daha önce 2 kodlu talimatlar ile sağlanan rezerv tedarikinde ihale sistemine geçilmesi sonucu 2 kodlu talimatlar sıfırlanmıştır.

Ek olarak, elektrik piyasasında arz güvenliğinin temini için gerekli yedek kapasite de dâhil olmak üzere yeterli kurulu güç kapasitesinin oluşturulması ve/veya uzun dönemli sistem güvenliğinin temini için güvenilir kurulu güç kapasitesinin korunması amacıyla TEİAŞ tarafından işletilecek olan kapasite mekanizması kurulmuş ve 2018 yılı için 1.407.116.257,57 TL bütçe belirlenmiştir. Ancak, verimlilik değeri %50'nin altında olan doğalgaza dayalı elektrik üretim santralleri bu mekanizmaya dahil edilmemiştir.

Serbest tüketicilere satışlarda yıllık tüketimi 50.000 Mwh üstünde olan tüketiciler için son kaynak tarifi açıklanmış ve maliyet bazlı fiyatlandırmaya geçilmiştir. 2019 yılında bu limitlerin 10.000 Mwh sınırlarına çekilmesini beklenmektedir.

14. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ

14.1. İhraççının kar beklentileri ile içinde bulunulan ya da takip eden hesap dönemlerine ilişkin kar tahminleri:

Yoktur

14.2. İhraççının kar tahminleri ve beklentilerine esas teşkil eden varsayımlar:

Yoktur

14.3. Kar tahmin ve beklentilerine ilişkin bağımsız güvence raporu:

Yoktur

14.4. Kar tahmini veya beklentilerinin, geçmiş finansal bilgilerle karşılaştırılabilecek şekilde hazırlandığına ilişkin açıklama:

Yoktur

14.5. Daha önce yapılmış kar tahminleri ile bu tahminlerin işbu izahname tarihi itibarıyla hala doğru olup olmadığı hakkında bilgi:

Yoktur.

15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER

15.1. İhraççının genel organizasyon şeması:

Bu bölümde ihraççının yönetim kademelerinin birbiriyle olan bağlantılarına şematik olarak yer verilmelidir. Basitleştirilmiş bir organizasyon şeması örneği aşağıda verilmektedir:

OYAK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
61
www.uyakyatirim.com.tr

TEİAŞ ELEKTRİK ÜRETİM
SANAYİ CİRET A.Ş.
Tic. Sic. No: 17.000000 - Ünlüce, 06100
Tel: 0312 474 1 111 1 - 0312 474 1 111 1
Alanya, 07.05.2018

15.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Sermaye Payı	
				(TL)	(%)
Melih Yüceyurt	Finans ve Yatırımcı İlişkileri Direktörü	Fatih Sultan Mehmet Mah. Poligon Cad. Buyaka 2 Sitesi Kule 2 Kat:17 Tepeüstü Ümraniye İstanbul	Grup Finans ve Yatırımcı İlişkileri Müdürü/ Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi	-	-
Adeviye Demir Pekmezci	Muhasebe ve Raporlama Direktörü	Fatih Sultan Mehmet Mah. Poligon Cad. Buyaka 2 Sitesi Kule 2 Kat:17 Tepeüstü Ümraniye İstanbul	Grup Muhasebe ve Raporlama Müdürü	-	-
Meltem Tuncer	İnsan Kaynakları Direktörü	Fatih Sultan Mehmet Mah. Poligon Cad. Buyaka 2 Sitesi Kule 2 Kat:17 Tepeüstü Ümraniye İstanbul	İnsan Kaynakları Direktörü	-	-
İlknur Yılmaz Coşkun	Hukuk Direktörü	Fatih Sultan Mehmet Mah. Poligon Cad. Buyaka 2 Sitesi Kule 2 Kat:17 Tepeüstü Ümraniye İstanbul	Hukuk Direktörü	-	-
Caner Demirayak	Stratejik Planlama ve Ticaret Direktörü	Fatih Sultan Mehmet Mah. Poligon Cad. Buyaka 2 Sitesi Kule 2 Kat:17 Tepeüstü Ümraniye İstanbul	Stratejik Planlama ve Ticaret Müdürü	-	-
Ali Kemal Kazancı	Fos,il Yakıtları Direktörü	Fatih Sultan Mehmet Mah. Poligon Cad. Buyaka 2 Sitesi Kule 2 Kat:17 Tepeüstü Ümraniye İstanbul	İnşaat ve Taahhüt İşleri Müdürü	-	-