

04/01/2019

**ODAŞ ELEKTRİK ÜRETİM
SANAYİ TİCARET A.Ş.**
Tuzla Köprüsü Köyü, Marmara Poligon Çarşısı No: 88
2. Kat Kat: 17 Tepecik - Üsküdar / İSTANBUL
Tel: 0216 474 11 474 Faks: 0216 474 11 474
Ailemiz Y.D. : 6340417072 E-Posta No : 748932

OYAK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akıllar, Etiler/Beşiktaş, Kat: 12
Levent/Beşiktaş, Kat: 12
Tel: 0212) 69 33 00 00 - 0212) 69 33 00 01
Faks: 0212) 69 33 00 39 - 6934
Büyükdere/Beşiktaş, Kat: 12
Etiler/Beşiktaş, Kat: 12
www.oyakyatirim.com.tr

03 Ocak 2019



UYAK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akadur, Esulula, Masin Caddesi, F2/2
Levent, Beşiktaş 34398 İstanbul
Tic. Sic. No: 272190 / Mersis No: 080300391894000001
E-posta: info@uyakyatirim.com.tr
www.uyakyatirim.com.tr

**ODAŞ ELEKTRİK ÜRETİM
SANAYİ TİCARET A.Ş.**

KISALTMA VE TANIMLAR

A.Ş.:	Anonim Şirket
Aracı Kurum:	OYAK Yatırım: Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Borsa:	Borsa İstanbul: Borsa İstanbul A.Ş.
BSMV:	Banka Sigorta Muameleleri Vergisi
ÇED:	Çevresel Etki Değerlendirme
GVK:	Gelirler Vergisi Kanunu
EPDK:	Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu
KAP:	Kamuyu Aydınlatma Platformu
KDV:	Katma Değer Vergisi Kanunu
KVK:	Kurumlar Vergisi Kanunu
Kurul/SPK:	Sermaye Piyasası Kurulu
MKK:	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
Şirket/Ortaklık/Odaş/ Odaş Enerji:	Odaş Elektrik Üretim Sanayi Ticaret A.Ş.
TTK:	Türk Ticaret Kanunu
TTSG:	Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi
TÜİK:	Türkiye İstatistik Kurumu
YK:	Yönetim Kurulu
DUY:	Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği
DUP:	Dengeleme ve Uzlaştırma Piyasası
KW:	Kilowatt
MW:	Megawatt
MWm:	Megawatt – (Mekanik)
MWe:	Megawatt – (Elektrik)
KWh:	Kilowatt/saat
MWh:	Megawatt/saat
GWh:	Gigawatt/saat
ETKB:	Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı
EÜAŞ:	Elektrik Üretim A.Ş.
TEİAŞ:	Türkiye Elektrik İletim A.Ş.
TEDAŞ:	Türkiye Elektrik Dağıtım A.Ş.
FAVÖK:	Faiz Vergi Amortisman Öncesi Kar
RES:	Rüzgar Elektrik Santrali
HES:	Hidro Elektrik Santrali
YEK:	Yenilenebilir Enerji Kanunu
Yİ:	Yap İşlet
YİD:	Yap İşlet Devret
GÖP:	Gün Öncesi Piyasası
BOTAŞ	Boru Hatları ile Petrol Taşıma A.Ş.
EPIAŞ	Enerji Piyasaları İşletme A.Ş.
KİAŞ	Kömür İşletmeleri A.Ş.

03 Ocak 2019

OYAK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akademi Ebulula Mah. No: 42 F2 C Blok
Levent - Beşiktaş 34337 İstanbul
Tel: (0212) 319 74 00 Fax: (0212) 351 05 99
Mersis No: 060000 - 0039 - 6040 - 0034
Büyükdere V.D. 649 003 9604
www.oyakyatirim.com.tr

**ODAŞ ELEKTRİK ÜRETİM
SANAYİ TİCARET A.Ş.**
Tahsin Sultan Mehmet Rah. Pelington Çay. Beşiktaş / Beşiktaş / Şişli No. 88
Etiler / Beşiktaş / İstanbul / Türkiye / 34398
Tel: 0212 474 1 474 Faks: 0212 474 0 474
Ailecebaşı V.D. : 634041700000 Sic. Sic. No : 745627

I. BORSA GÖRÜŞÜ:

Yoktur.

II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'nun (EPDK) Sermaye Piyasası Kurulu'nu muhatap 06.12.2018 tarih ve 85780303-110.01.01.01 sayılı yazısında belirtildiği üzere Şirketin sermaye artırımını yapmasında elektrik piyasasına ilişki ilgili mevzuat açısından herhangi bir engel bulunmamaktadır. Bununla birlikte, sermaye artırımını sonucunda lisansına kayıtlı ortaklık yapısında değişiklik olması halinde, Şirketin, lisansının fiili ortaklık yapısı çerçevesinde tadil edilmesi ve gerekli belgelerle birlikte EPDK'ya başvurması gerektiği paylaşılmıştır.

1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER

Bu izahname ve eklerinde yer alan bilgilerin, sahip olduğumuz tüm bilgiler çerçevesinde, gerçeğe uygun olduğunu ve izahnamede bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

İhraççı Odaş Elektrik Üretim Sanati Tic. A.Ş. 27/12/2018	Sorumlu Olduğu Kısım:
Abdulkadir Bahattin Özal (Yönetim Kurulu Başkanı) Burak Altay (Yönetim Kurulu Başkan Vekili)	İZAHNAMENİN TAMAMI

Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluşun Ticaret Unvanı ve Yetkilisinin Adı Soyadı ve Görevi Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 27/12/2018	Sorumlu Olduğu Kısım:
Adem DEMİRAL, Deniz KUMCUOĞLU Müdür, Grup Müdürü	İZAHNAMENİN TAMAMI

İzahnamenin bir parçası olan bu raporda yer alan bilgilerin, sahip olduğumuz tüm bilgiler çerçevesinde, gerçeğe uygun olduğunu ve bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

İmzalı sorumluluk beyanları izahname ekinde yer almaktadır.

OYAK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akademi Etiler Mah. Polatlı Cad. No: 33 Blok
Levent - Beşiktaş / İstanbul
Tel: (0212) 319 12 00 Faks: (0212) 351 05 99
Mersis No: 0649 0034 6004 0004
Büyük Mükellefler V.D. 649 003 6004
www.oyakyatirim.com.tr

ODAŞ ELEKTRİK ÜRETİM
SANAYİ TİCARET A.Ş.
Fatih Sultan Mehmet Mah. Polatlı Cad. No: 88
Site No: 88 / Beşiktaş / İstanbul / İstanbul
Tel: 0216 474 1 474 Faks: 0216 474 0 474
Alemdağ V.D. 6340417072 Sic. No: 748692

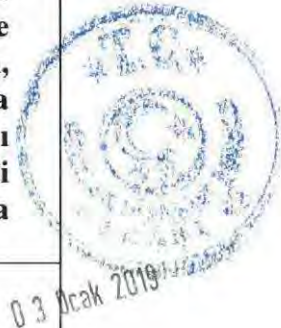
İlgili Denetim Raporlarını Hazırlayan Kuruluşun Ticaret Unvanı ve Yetkilisinin Adı, Soyadı, Görevi	Sorumlu Olduğu Kısım:
As Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. M.Cem TEZELMAN Sorumlu Denetçi O. Tuğrul ÖZSÜT Sorumlu Denetçi	Bağımsız Denetim Raporları 01/01/2015-31/12/2015 01/01/2016- 31/12/2016 01/01/2017-31/12/2017 01/01/2018-30/06/2018

2. ÖZET

A—GİRİŞ VE UYARILAR		
	Başlık	Açıklama Yükümlülüğü
A.1	Giriş ve uyarılar	- Bu özet izahnameye giriş olarak okunmalıdır. - Sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir. - İzahnamede yer alan bilgilere ilişkin iddiaların mahkemeye taşınması durumunda, davacı yatırımcı, halka arzın gerçekleştiği ülkenin yasal düzenlemeleri çerçevesinde, izahnamenin çevirisine ilişkin maliyetlere yasal süreçler başlatılmadan önce katlanmak zorunda kalabilir. - Özete bağlı olarak (çevirisi dahil olmak üzere) ilgililerin hukuki sorumluluğuna ancak özeti izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması veya yatırımcıların yatırım kararını vermesine yardımcı olacak önemli bilgileri sağlamaması durumunda gidilir.
A.2	İzahnamenin sonraki kullanımına ilişkin bilgi	Yoktur
B—İHRAÇÇI		
B.1	İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı	Odaş Elektrik Üretim Sanayi Ticaret A.Ş.
B.2	İhraççının	Hukuki Statü: Anonim Şirket

ODAS ELEKTRİK ÜRETİM SANAYİ TİCARET A.Ş.
Akademi, Ebulula, Mardin Cad. 12 C Blok
Elevat - Beşiktaş 34355 İstanbul
Tel: (0212) 310 12 70 Faks: (0212) 351 35 99
Versis No: 0649 - 6040 - 6040 - 0034
Büyük Mükellef V.D. 649 003 8604
www.odyayatiirim.com.tr

ODAS ELEKTRİK ÜRETİM
SANAYİ TİCARET A.Ş.
Akademi, Ebulula, Mardin Cad. 12 C Blok
Elevat - Beşiktaş 34355 İstanbul
Tel: 0212 474 1 474 Faks: 0212 474 0 474
Tic. Sic. No : 748692



	hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi	Tabi Olduğu Yasal Mevzuat: T.C. Kanunları Kurulduğu Ülke: Türkiye Adresi: Fatih Sultan Mehmet Mah. Poligon Cad.Buyaka 2 Sitesi No:8B Kule 2 Kat:17 Tepeüstü, Ümraniye İstanbul
B.3	Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihracçının mevcut faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki eden önemli faktörlerin tanımı ile faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar hakkında bilgi	Şirket, elektrik enerjisi üretim tesisleri kurulması, tesislerin işletmeye alınması, kiralanması, elektrik enerjisi üretilmesi, üretilen elektrik enerjisinin ve/veya oluşturulan kapasitenin müşterilere satışı ile iştigal etmektedir. Grubun madencilik faaliyetleri kapsamında stratejik metal olan antimon trioksit üretimi ve kömür çıkarma ve satış çalışmaları da devam etmektedir.
B.4 a	İhracçıyı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi	2018 yılının ilk 6 aylık döneminde Şirketin doğalgaz santralindeki üretimi 2017 yılının aynı dönemine göre %16 oranında azalma gösterirken, 2015 yılında devreye alınan Köprübaşı Hes'in üretim miktarı da mevsimsel koşullara bağlı olarak %18 oranında azalmıştır. Doğalgaz yakıtlı santrallerde üretim maliyetlerinin piyasa elektrik maliyetlerinin üstünde olması sebebiyle doğalgaza dayalı elektrik üretimi düşüş göstermiştir. Botaş'ın belirlemiş olduğu elektrik üreticileri için gaz satışı tarifesine Aralık 2017 ayında %8, Ocak 2018 ayında %5 ve Nisan 2018 ayında %10 olmak üzere artan petrol fiyatları ve dolar kurundaki artış sebebiyle zam yapılmıştır. Bağlı Ortaklığımız konumunda olan Voytron Enerji Elektrik Perakende Satış A.Ş.'nin, perakende serbest tüketici satışları ise 2018 ilk 6 aylık dönemde geçtiğimiz yıla göre %35 artış göstermiştir. Piyasa takas fiyatları ise bir önceki yıl ile karşılaştırıldığında 2018 yılının ilk yarısında doğalgaz maliyetlerindeki artışın da etkisiyle %14 yükseliş kaydetmiştir. Yenilenebilir enerji kaynaklarından yapılan üretim miktarı ve döviz kuruna bağlı olarak değişen YEK maliyeti tedarik şirketleri üzerinde ciddi bir maliyet oluşturmaktadır. Sektöre ilişkin önemli eğilimlerden bir diğeri de teminat mekanizmasına getirilen yeniliklerdir. EPIAŞ sistemlerinde ödeme güvenilirliğini sağlamak adına risk

03 Ocak 2019

		teminatında ve YEK teminatında değişikliğe gidilmiştir. Bu şekilde piyasa yöneticisi, uzlaştırma dönemlerinde piyasa katılımcılarının borçlarını ödememe riskini minimize edip sistem güvenilirliğini arttırmıştır. Ek olarak, son tüketicilere yapılan elektrik tedariklerinde son kaynak tarifesini çıkartılarak, maliyet bazlı fiyatlandırmanın önü açılmıştır. Son tüketiciler için de bu uygulama piyasa maliyetlerini daha iyi kavrayıp sözleşme güvenilirliğinin artmasına sebep olmuştur. Botaş, doğalgaz yakıtlı elektrik üretim şirketlerine yapılan satışlarda 2018 yılında yeni düzenlemelere gitmiştir. Üretim santrallerinin talep ettikleri yıllık sözleşme miktarlarının %50'sini normal tarifieden, bu miktarın üzerindeki miktarı ise daha yüksek tarifieden satarak, üretim santrallerinin doğalgaz tedarik ve üretim stratejilerini değiştirmelerine sebebiyet vermiştir. Petrol fiyatlarında 2017 yılında başlayan yükseliş trendi sonrasında 2018 yılı itibariyle Botaş'ın yapmış olduğu zamlar ve elektrik üreticilerine uygulamış olduğu bazı yaptırımlar neticesinde, doğalgaz santralleri yüksek maliyet artışları ile karşılaşmıştır. Serbest tüketicilere satışlarda yıllık tüketimi 50.000 Mwh üstünde olan tüketiciler için son kaynak tarifesini açıklanmış ve maliyet bazlı fiyatlandırmaya geçilmiştir. 2019 yılında bu limitlerin 10.000 Mwh sınırlarına çekilmesini beklenmektedir. Maliyet bazlı fiyatlandırma sonucunda elektrik tedarikçilerinin zarar riski minimize edilmiştir.															
B.5	İhraççının dahil olduğu grup ve grup içindeki yeri	ODAŞ Elektrik Üretim Sanayi Tic. A.Ş., enerji sektöründe faaliyet göstermek üzere 2010 yılında kurulmuş bir elektrik üretim, tedarik ve madencilik şirkettir. Şirket, ODAŞ Grubu bünyesindeki iştiraklerinin ana ortağı konumunda yer almaktadır.															
B.6	Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan kişilerin isimleri/unvanları ile her birinin pay sahipliği hakkında bilgi İhraççının	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Ad Soyad/Unvan</th><th>Sermayedeki Payı ve Oranı</th><th>Toplam Oy Hakkı Oranı</th></tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Abdulkadir Bahattin Özal</td><td>24.091.255,45 (%17,75)</td><td>%32,87</td></tr> <tr> <td>Burak Altay</td><td>21.243.781,71 (%15,65)</td><td>%31,75</td></tr> <tr> <td>BB Enerji Yatırımlar ve Sanayi Tic. A.Ş.</td><td>21.389.099,25 (%15,76)</td><td>%8,37</td></tr> <tr> <td>Diğer</td><td>69.025.863,59 (%50,85)</td><td>%27,01</td></tr> </tbody> </table> Şirketin ana ortaklarından olan Abdulkadir Bahattin Özal ve Burak Altay sahip oldukları paylardan ayrı ayrı 4.277.820 olmak üzere toplam 8.555.640 adet nominal değerli A grubu imtiyazlı paya sahiptir. A grubu pay	Ad Soyad/Unvan	Sermayedeki Payı ve Oranı	Toplam Oy Hakkı Oranı	Abdulkadir Bahattin Özal	24.091.255,45 (%17,75)	%32,87	Burak Altay	21.243.781,71 (%15,65)	%31,75	BB Enerji Yatırımlar ve Sanayi Tic. A.Ş.	21.389.099,25 (%15,76)	%8,37	Diğer	69.025.863,59 (%50,85)	%27,01
Ad Soyad/Unvan	Sermayedeki Payı ve Oranı	Toplam Oy Hakkı Oranı															
Abdulkadir Bahattin Özal	24.091.255,45 (%17,75)	%32,87															
Burak Altay	21.243.781,71 (%15,65)	%31,75															
BB Enerji Yatırımlar ve Sanayi Tic. A.Ş.	21.389.099,25 (%15,76)	%8,37															
Diğer	69.025.863,59 (%50,85)	%27,01															



hakim ortaklarının farklı oy haklarına sahip olup olmadıkları hakkında bilgi Varsa doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin isimleri/unvanları ile bu kontrolün kaynağı hakkında bilgi	sahipleri her bir pay için 15 oy hakkına sahiptirler. Bu paylar Şirket esas sözleşmesinde de belirtildiği üzere esas sözleşmenin 7, 8 ve 10'uncu maddeleri (Yönetim Kurulu, Yönetim Kuruluna aday gösterme, başkan ve başkan vekili seçilme, şirketi temsil ve Genel Kurulda oy hakkı) çerçevesinde yönetim kurulu üyelerinin belirlenmesi ve genel kurulda oy hakkı kullanımında imtiyaza sahiptir. Sermaye piyasası mevzuatı uyarınca bir yönetim hakimiyeti söz konusu değildir.
--	---

B.7	Seçilmiş finansal bilgiler ile ihraççının finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında meydana gelen önemli değişiklikler	Şirketin 30/06/2018, 30/06/2017, 31/12/2017, 31/12/2016, 31/12/2015 dönemlerine ilişkin finansal durum tabloları ve gelir tablolarından seçilen önemli finansal kalemler aşağıda yer almaktadır.
-----	--	---

Seçilmiş Finansal Bilgiler (TL)	30.06.2018	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Dönen Varlıklar	343.130.391			

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akademi Ebulula Mardin Caddesi 22. Kat
Levent - Beşiktaş 34398 İstanbul
Tic. Sic. No: 274900 Etiler - Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 274900 Etiler - Beşiktaş / İstanbul
Büyükdere Şişli No: 649 003 8604
www.yatirimmenkul.com.tr

ODASININ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Fatih Sultan Mehmet Mah. Priligin 8. Kat Kat: 88
Etiler - Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 274900 Etiler - Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 274900 Etiler - Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 274900 Etiler - Beşiktaş / İstanbul



			413.627.208	275.264.294	
Nakit ve Nakit Benzerleri	38.641.611	123.925.333	107.779.705	61.572.618	
Ticari Alacaklar	93.587.348	88.979.261	50.191.425	66.603.761	
Diğer Alacaklar	24.320.244	12.367.267	9.601.324	11.255.215	
İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	22.502.598	10.380.843	8.317.046	7.955.572	
İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	1.817.646	1.986.424	1.284.278	3.299.643	
Stoklar	32.481.647	23.087.640	17.672.644	10.858.227	
Diğer Dönen Varlıklar	154.099.541	165.267.707	90.019.196	44.483.459	
Duran Varlıklar	1.616.925.603	1.366.720.620	676.272.418	452.850.633	
Diğer Alacaklar	438.809	421.754	397.769	581.257	
Maddi Duran Varlıklar	1.232.866.479	1.037.941.530	575.948.339	401.777.920	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	44.529.617	35.995.581	19.481.620	18.583.054	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	205.839.473	192.906.503	7.621.404	1.960.380	
Diğer Duran Varlıklar	133.251.225	99.455.252	72.823.286	29.948.022	
Aktif Toplamı	1.960.055.994	1.780.347.828	951.536.711	647.623.913	
Kısa Vadeli Yükümlülükler	921.115.354	658.828.474	303.471.289	215.573.353	
Finansal Borçlar	570.324.472	340.583.033	165.206.690	115.414.374	
Ticari Borçlar	287.479.100	213.081.131	94.910.994	54.501.328	
Diğer Borçlar	7.182.986	7.093.036	4.247.239	6.842.582	
İlişkili Taraflardan Diğer Borçlar	868.231	718.618	43.631	672.125	
İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Borçlar	6.314.755	6.374.418	4.203.608	6.170.457	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	56.128.796	98.071.274	39.106.366	38.815.069	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	902.852.140	839.565.855	490.207.912	263.408.897	
Finansal Borçlar	877.612.127	824.950.465	473.348.353	250.912.449	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	23.829.539	13.444.405	16.159.081	12.066.331	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	1.410.474	1.170.985	700.478	430.117	
Özkaynaklar	136.088.499	281.953.497	157.857.510	168.641.661	
a) Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	115.172.745	255.514.394	155.897.497	165.496.397	
Ödenmiş Sermaye	135.750.000	135.750.000	47.600.180	47.600.180	
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak	(26.340.830)	(26.340.830)	(26.340.830)	(26.340.830)	

MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akattır, Etilula Mardin Ce...
Event - Basıkas 342...
Tel: (12) 319 12 02
Marsis No: 0849...
BODUK Müst...
www.cayakyatirim.com.tr

00830) ODAS ELEKTRİK ÜRETİM
SANATİ HİCRET A.Ş.
Faah Sultan Mehmet Mah. Pelinön Cad. No:33 Kat:5 06500 R
Nispetiye / Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Tel: 0212 414 1 414 / 1 414 1 414 / 1 414 1 414
Ağaçlar V.D. : 6340417072 Tel: Sıra No : 743627

Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelir (Giderler)				
Diğer	22.542.255	22.500.202	110.659.430	110.697.495
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	123.605.020	23.859.962	33.408.057	34.101.259
Net Dönem Karı veya Zararı	(140.383.700)	99.745.060	(9.429.340)	(561.707)
b) Azınlık Payları	20.915.754	26.439.103	1.960.013	3.145.264
Toplam Kaynaklar	1.960.055.994	1.780.347.828	951.536.711	647.623.913

Seçilmiş Finansal Bilgiler (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/Zarar	25.060.981	27.165.340	62.638.018	66.261.204	42.849.109
Faaliyet Karı/Zararı	3.430.817	19.841.990	41.709.971	50.498.029	35.418.803
Finansman Gider Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	3.643.285	19.879.293	41.744.463	50.534.204	35.463.752
Finansman Gelirleri	70.201.680	43.277.507	71.507.275	36.014.309	32.510.342
Finansman Giderleri	(222.135.768)	(67.808.129)	(176.576.976)	(98.806.075)	(69.254.365)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Dönem Karı/Zararı	(148.290.803)	(4.651.329)	(63.325.238)	(12.257.562)	(1.280.271)
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı/Zararı	(145.731.106)	(6.373.897)	124.048.303	(10.724.203)	(1.376.603)
Dönem Karının/Zararının Dağılımı	(145.907.049)	(6.332.212)	124.122.013	(10.722.339)	(1.374.934)
Azınlık Payları	(5.523.349)	(849.080)	24.376.954	(1.292.997)	(813.226)
Ana Ortaklık Payları	(140.383.700)	(5.483.132)	99.745.059	(9.429.342)	(561.708)
Pay Başına Kazanç/Kayıp	(1,034134)	(0,040391)	0,73477	(0,198095)	(0,01267)

B.8 Seçilmiş önemli proforma finansal bilgiler

Yoktur

B.9 Kar tahmini ve beklentileri

Yoktur.

B.10 İzahnamede yer alan finansal tablolara ilişkin denetim raporlarındaki olumlu görüş dışındaki

Yoktur.



03 Ocak 2019

4	aracının sağladığı haklar hakkında bilgi	md. 507) Yeni Pay Alma Hakkı (TTK Md. 461, Kayıtlı Sermaye Sistemindeki Ortaklıklar için SPKn md.18) Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı (SPKn'nın 27. Maddesi) Bedelsiz Pay Edinme Hakkı (SPKn md.19) Tasfiyeden Pay Alma Hakkı (TTK md.507) Genel Kurul'a Davet ve Katılma Hakkı (SPKn 29,30 ve TTK'nun md. 414,415, 419, 425, 1527) Genel Kurul'da Müzakerelere Katılma Hakkı (TTK md. 407, 409, 417) Oy Hakkı (SPKn md.30, TTK md. 432, 434, 436) Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (SPKn'nun 14. Maddesi) İptal Davası Açma Hakkı (TTK md 445-451. SPkn'nun 18/6, 20/2 maddeleri Azınlık Hakları (TTK'nun 411, 412, 439. Maddeleri) Özel Denetim İsteme Hakkı (TTK'nun 438. Maddesi) Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPKn md. 24) Satma Hakkı (SPKn md. 27)
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	Payları Borsa kotunda bulunan ortaklıkların bedelli ve/veya bedelsiz sermaye artırımları nedeniyle ihraç edecekleri yeni paylarsermaye artırımını sonucu oluşan yeni sermayenin Ticaret Sicili'ne tescil edilmesini takiben başka bir işlem ve karar tesis edilmesine gerek kalmaksızın Borsa kotuna alınır. Şirketin B Brubu payları Borsa İstanbul A.Ş. Yıldız Pazar'da işlem görmektedir.
C. 7	Kar dağıtım politikası hakkında bilgi	Şirketin internet sitesinde ve KAP'ta yer alan Kar Dağıtım Politikası aşağıda yer almaktadır. Şirketin karı, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Mevzuatı ve genel kabul gören muhasebe ilkelerine göre tespit edilir ve dağıtılır. Şirketin faaliyet dönemi sonunda tespit edilen gelirlerden, Şirketin genel giderleri ile muhtelif amortisman gibi, Şirketçe ödenmesi ve ayrılması zaruri olan meblağlar ile şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi zorunlu vergiler ve bilcümle mali yükümlülükler hesap



yılı sonunda tespit olunan gelirlerden düşüldükten sonra geriye kalan ve yıllık bilançoda görülen safi (net) kar, varsa geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra sırası ile aşağıda gösterilen şekilde tevzi olunur. Birinci Tertip Kanuni Yedek Akçe: a) Türk Ticaret Kanunu'nun ilgili maddesi hükümlerine göre %5 kanuni yedek akçe ayrılır.

Birinci Temettü: b) Kalandan, varsa yıl içinde yapılan bağış tutarının ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden, Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatına uygun olarak birinci temettü ayrılır c) Yukarıdaki indirimler yapıldıktan sonra, Genel Kurul, kar payının, yönetim kurulu üyeleri ile memur, müstahdem ve işçilere, çeşitli amaçlarla kurulmuş vakıflara ve benzer nitelikteki kişi ve kurumlara dağıtılmasına karar verme hakkına sahiptir. İkinci Temettü: d) Safi kardan, (a), (b) ve (c) bentlerinde belirtilen meblağlar düşüldükten sonra kalan kısmı, Genel Kurul, kısmen veya tamamen ikinci temettü payı olarak dağıtmaya veya fevkalade yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir. İkinci Tertip Kanuni Yedek Akçe:

İkinci Tertip Kanuni Yedek Akçe: e) Pay sahipleriyle kara iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan % 5 oranında kar payı düşüldükten sonra bulunan tutarın onda biri, Türk Ticaret Kanunu'nun 519'uncu maddesinin 2. fıkrası uyarınca genel kanuni yedek akçeye eklenir. Yasa hükmü ile ayrılması gereken yedek akçeler ayrılmadıkça, esas sözleşmede pay sahipleri için belirlenen birinci kar payı nakden dağıtılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kâr aktarılmasına ve kar payı dağıtımında, yönetim kurulu üyeleri ile ortaklık çalışanlarına, çeşitli amaçlarla kurulmuş olan vakıflara ve bu gibi kişi ve/veya kurumlara kâr payı dağıtılmasına karar verilemez. Paylara ilişkin kar payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın dağıtılır. Şirket Sermaye Piyasası Kanunu'nun 20. maddesindeki düzenleme çerçevesinde ortaklarına temettü avansı dağıtabilir. İlgili tebliğlere uygun olarak dağıtılabilecek kar oluşması durumunda; Sermaye Piyasası Kurulu ve Türk Ticaret Kanunu hükümleri çerçevesinde, Şirketin yıllık dağıtılabılır karının Yönetim Kurulu'na alınacak kar dağıtım kararı ile, Genel Kurul'un



03 Ocak 2019

		onayına sunulacaktır ve Genel Kurul onay verirse dağıtım yasal süreler içerisinde tamamlanacaktır. Kar payının, pay sahiplerine hangi tarihte verileceği Yönetim Kurulu'nun teklifi üzerine Genel Kurul tarafından hükme bağlanır. Kar payı ödemeleri yasal süre içinde gerçekleştirilir. Diğer dağıtım yöntemlerinde ise SPK'nın ilgili mevzuat, tebliğ ve düzenlemelerine uygun hareket edilir. Genel Kurul'da alınacak karara bağlı olarak dağıtılacak temettü, tamamı nakit veya tamamı bedelsiz hisse şeklinde olabileceği gibi, kısmen nakit ve kısmen bedelsiz hisse şeklinde de belirlenebilir. Kar dağıtım politikasının uygulamasında pay sahiplerinin menfaatleri ile şirket menfaati arasında tutarlı bir politika izlenir. Yönetim Kurulu, kar dağıtım yapılmadığı takdirde karın neden dağıtılmayacağını ve dağıtılmayacak karın nasıl kullanılacağını Genel Kurul'da pay sahiplerinin bilgisine sunar.
--	--	---

D—RİSKLER

D.1	İhraççıya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	1) İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler: - Ortaklık Faaliyetleriyle ilgili olarak önemli sorumluluklarla karşı karşıya kalabilir - Ortaklığın işletme verimliliği beklenen çıktı veya verimlilik seviyelerinin altında olabilir. - Ortaklığın finansal sonuçlarının istenen düzeyde olumlu olması; iklim koşulları gibi ortaklığın kontrolünde olmayan koşullara sınırlı şekilde bağlıdır - Doğal afetler ve felaketler enerji santrallerine, ofislere ve diğer gayrimenkullere hasar verebilir. - Pazar ve Fiyat riskleri Şirketin planlanan mali sonuçlara ulaşmasına etki edebilir. - Kamu Kurumlarının ödemelerindeki gecikmeler Ortaklığı olumsuz yönde etkileyebilir. - Ortaklık genişlemesi ile artması muhtemel bir kredi riski ile karşı karşıya kalabilir; - Ortaklık yakın ve uzun dönemde kabul
-----	---	--

edebilecek fiyatlarla yeterli miktarda doğal gaz temin edemeyebilir.

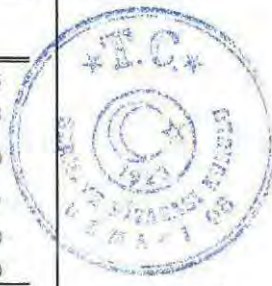
- Ortaklık diğer şirketlerin sahibi olduğu ve işlettiği iletim ve dağıtım tesislerine bağımlı durumdadır.
- Üretim varlıklarının modernize ve muhafaza edilmesi üçüncü şahıslardan ve Ortaklığın kontrolü ötesinde gelişen olaylardan etkilenecektir.
- Ortaklık olası tüm zararlarını karşılayabilmek için yeterli sigorta teminatı kapsamına sahip olamayabilir.
- Ortaklık Türk elektrik üretim piyasasında rekabetle karşı karşıyadır.
- Ortaklık Türkiye Elektrik İletim A.Ş. ile imzalanmış olan Bağlantı Anlaşması hükümlerine uymaması durumunda cezai şartlara maruz kalabilir.
- Lisansların süresinden önce iptal edilmesi riski şirketin önümüzdeki dönemde faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.
- Lisansların yenilenmemesi durumunda şirketin faaliyetleri lisans süresi sonunda duracaktır.
- Kamunun alım politiklarındaki muhtemel değişiklikleri yaratacağı riskler şirket
- Şirketin elektrik üretim faaliyetlerini gerçekleştirdiği enerji santrallerinden beklediği Kapasite Kullanım Oranlarına ulaşamama riski
- Şirketin Ürettiği Elektrik iletim hatlarına aktarırken yaşadığı verim kaybının beklenenden fazla olması riski

2)İhraçcının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler

- Kontrol dışı fiyat dalgalanmaları, arz-talep dengesizliği gibi enerji Sektörünün kendi dinamiği içerisinde taşıdığı riskler.
- Ekonomideki genel bir daralma Ortaklığın gelirlerinde azalmaya neden olabilir, ya da müşterilerin, iş yapılan tarafların, tedarikçilerin veya diğer hizmet sağlayıcılarının Ortaklıkla olan sözleşmelerindeki yükümlülüklerini yerine getirememelerine yol açabilir.
- Tarife düzenlemelerindeki değişiklikler Ortaklığın gelirlerini ve faaliyet



		sonuçlarını olumsuz şekilde etkileyebilir. - Ortaklığın faaliyetleri karmaşık ve değişikliklere açık pek çok kapsamlı düzenlemeye tabidir. - Ortaklık çevre mevzuatı ve ilişkili davalarla ilgili olarak önemli miktarda maliyetle karşı karşıya kalabilir. Diğer Riskler: - Faiz Oranı Riski - Kur Riski - Kredi Riski - Likide Riski																														
D. 3	Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	İhraç Edilecek Paylara ilişkin Riskler - İhraç Edilen Payların Kar Payı Gelirine İlişkin Riskler - İhraç Edilen Payların Sermaye Kazancına ilişkin Riskler																														
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	Tahmini toplam ihraç maliyeti 685.481 TL'dir. Halka arz edilecek payların toplam nominal değeri 158.992.951 TL'dir. Bu durumda halka arz edilecek 1 TL'lik nominal değerli pay başına düşen maliyet tahmini 0,0043 TL ve mevcut ortakların halka arzda yeni pay alma haklarını tamamen kullandıkları varsayımı altında tahmini net gelir 158.307.470 TL'dir. <table><tr><td>Ödenmiş Sermaye</td><td>135,750,000</td></tr><tr><td>Ortaklığın satışı yapılacak payların nominal değeri</td><td>158,992,951</td></tr><tr><td>Nominal Pay (TL)</td><td>1.0</td></tr><tr><td>Nakit Sermaye Artışı (TL)</td><td>158,992,951</td></tr><tr><td>Halka arz Sonrası Ödenmiş Sermaye</td><td>294,742,951</td></tr></table> Masraflar <table><tr><td>SPK (%0.2)</td><td>317,986</td></tr><tr><td>BİAŞ Kota alma ücreti (%0.03)</td><td>47,698</td></tr><tr><td>MKK (BSMV Dahil) (%0.005 - Alt limit 685 TL - üst limit 34.135 TL)</td><td>7,950</td></tr><tr><td>Rekabet Kurulu ücreti (%0.04)</td><td>63,597</td></tr><tr><td>Halka arz komisyonu (BSMV Dahil)</td><td>236,250</td></tr><tr><td>Tescil ve ilan giderleri</td><td>12,000</td></tr><tr><td>Toplam Masraf</td><td>685,481</td></tr><tr><td>Halka arz edilecek pay adedi</td><td>158,992,951</td></tr><tr><td>Net Gelir (Toplam masraf - halka arz tutarı)</td><td>158,307,470</td></tr><tr><td>Pay Başına Maliyeti (TL)</td><td>0.0043</td></tr></table>	Ödenmiş Sermaye	135,750,000	Ortaklığın satışı yapılacak payların nominal değeri	158,992,951	Nominal Pay (TL)	1.0	Nakit Sermaye Artışı (TL)	158,992,951	Halka arz Sonrası Ödenmiş Sermaye	294,742,951	SPK (%0.2)	317,986	BİAŞ Kota alma ücreti (%0.03)	47,698	MKK (BSMV Dahil) (%0.005 - Alt limit 685 TL - üst limit 34.135 TL)	7,950	Rekabet Kurulu ücreti (%0.04)	63,597	Halka arz komisyonu (BSMV Dahil)	236,250	Tescil ve ilan giderleri	12,000	Toplam Masraf	685,481	Halka arz edilecek pay adedi	158,992,951	Net Gelir (Toplam masraf - halka arz tutarı)	158,307,470	Pay Başına Maliyeti (TL)	0.0043
Ödenmiş Sermaye	135,750,000																															
Ortaklığın satışı yapılacak payların nominal değeri	158,992,951																															
Nominal Pay (TL)	1.0																															
Nakit Sermaye Artışı (TL)	158,992,951																															
Halka arz Sonrası Ödenmiş Sermaye	294,742,951																															
SPK (%0.2)	317,986																															
BİAŞ Kota alma ücreti (%0.03)	47,698																															
MKK (BSMV Dahil) (%0.005 - Alt limit 685 TL - üst limit 34.135 TL)	7,950																															
Rekabet Kurulu ücreti (%0.04)	63,597																															
Halka arz komisyonu (BSMV Dahil)	236,250																															
Tescil ve ilan giderleri	12,000																															
Toplam Masraf	685,481																															
Halka arz edilecek pay adedi	158,992,951																															
Net Gelir (Toplam masraf - halka arz tutarı)	158,307,470																															
Pay Başına Maliyeti (TL)	0.0043																															



03 Ocak 2019

E. 2a	Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi	Şirketin büyüme süreci içerisinde sağlıklı bir finansal yapı oluşturmak ve öz kaynak yapısının güçlendirilmesi kapsamında 600.000.000- TL olarak belirlenen kayıtlı sermaye tavanı içerisinde, 135.750.000-TL olan çıkarılmış sermayesinin, şirket ortaklarının rüçhan hakkı kısıtlanmaksızın ve tamamı nakden karşılanmak suretiyle 158.992.951-TL artırılarak 294.742.951-TL'sına çıkarılmasına karar verilmiştir. Şirket ortaklarından Abdulkadir Bahattin Özal ve Burak Altay'ın Şirketten olan 6.600.000'er tutarlı toplam 13.200.000 TL, nakden konulan fonlar nedeniyle oluşan ve muaccel alacakları sermaye taahhüdüne mahsup edilecektir. Söz konusu tutar şirketin ve bağlı ortaklıklarının vadesi gelen kredi anapara ve faiz ödemelerinde kullanılmış olup geriye kalan sermaye artırımından elde edilecek net nakit girişinin tamamı kısa vadeli banka kredilerinin kapatılmasında kullanılacaktır. Bedelli sermaye artırımını kapsamında ihraç edilecek 158.992.951 TL nominal değerli payların karşılığı olarak 158.992.951 TL tutarındaki sermaye artırımını gelirinden 685.481 TL tutarında olması tahmin edilen masraflar düşüldükten sonra tahminen 158.307.470 TL tutarında net kaynak elde edilmesi, (Mahsup edilecek 13.200.000 TL ortaklara borçlar tutarı hali hazırda Şirkete kaynak olarak girmiş ve kullanılmış durumdadır.) öngörülmektedir.
E. 3	Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları	Şirketin 135.750.000 TL olan çıkarılmış sermayesi tamamı nakden karşılanmak suretiyle 158.992.951 TL (%117,122) artırılarak 294.742.952 TL'sına çıkarılacaktır. Yapılacak sermaye artırımında sadece (B) grubu imtiyazsız nama yazılı pay çıkarılacaktır. Yeni pay alma hakları 1 TL nominal değerli pay için 1 TL'den kullanılacaktır. Borsa'da işlem birimi 1 TL olup Şirket için 1 lot, 1 adet paya denk gelmektedir. Yeni pay alma haklarının kullanılmasında İzahname'nin ilanından itibaren en geç 10 gün içinde başlanacak olup, yeni pay alma hakkı kullanım süresi 15 gün olacaktır. Bu sürenin resmî tatile rastlaması halinde yeni pay alma hakkı kullanım süresi izleyen iş günü akşamı sona erecektir. Yeni pay alma hakkının başlangıç ve bitiş tarihleri KAP aracılığı ile kamuya duyurulacaktır. Yapılacak sermaye



		artırımında yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan paylar B grubu olarak tasarruf sahiplerine satış duyurusu ile ilan edilecek tarihlerde 2 (iki) işgünü suretiyle nominal değerden düşük olmamak üzere Borsa İstanbul A.Ş. Birincil Piyasasında oluşacak fiyattan halka arz edilecektir. Satışa sunulan kalan payların nominal tutarı ve halka arz tarihleri tasarruf sahiplerine satış duyurusu ile şirketin web sitesinde (www.odasenerji.com), KAP'ta ve Oyak Yatırım'ın internet sitesinde ilan edilecektir.
E. 4	Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri	Şirket ortaklarına rüçhan hakkı kullanılarak şirketin sermayesi artacak olup, aracılık hizmeti veren kurum Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş aracılık komisyonu elde edecektir.
E. 5	Sermaye piyasası aracını halka arz eden kişinin/ihraççının ismi/unvanı Kim tarafından ve ne kadar süre ile taahhüt verildiği hususlarını içerecek şekilde dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilen taahhütler hakkında bilgi	Odaş Elektrik Üretim ve Sanayi Ticaret A.Ş. İhraççı ve ana ortaklar tarafından dolaşımdaki pay miktarını artırmamak için verilmiş bir taahhüt bulunmamaktadır.
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	Mevcut ortakların halka arzda yeni pay alma haklarını %100 oranından kullandıkları varsayımı ile, mevcut ortaklar için 1 TL nominal değerli pay için (negatif) sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi sırasıyla 0,07944 TL ve %9,36'dır. Mevcut ortakların halka arzda yeni pay alma haklarını kullanmamaları varsayımı ile, mevcut ortaklar için 1 TL nominal değerli pay için (pozitif) sulanma etkisinin miktarı 0,32540 TL ve yüzdesi %38,35, yeni ortaklar için ise 1 TL nominal değerli pay için sulanma etkisinin miktarı 0,28214 TL ve yüzdesi %19,38'dir.
E. 7	Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini	Aracı kurumlar yeni pay alma haklarının kullanılması, mevcut pay sahipleri tarafından kullanılmak istenmeyen yeni pay alma

	maliyetler hakkında bilgi	haklarının rüçhan hakkı pazarında satılması ve tüm bu işlemler sonrasındakalan payların birincil piyasada halka arz edilmesi işlemlerinde aracılık yapacakları için söz konusu işlemleri yapan yatırımcılardan ücret, komisyon ve benzeri taleplerde bulunabilirler. Talepte bulunan yatırımcılar başvurdıkları aracı kurumların aracılık komisyonu, masraf, hizmet ücreti gibi ücretlendirme politikalarına tabi olacaklardır. Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. tarafından bedelli sermaye artırımı işlemleri neticesinde aracı kuruluşlara tahakkuk ettirilen hizmet bedeli aracı kuruluşların uygulamasına bağlı olarak yatırımcılardan da tahsil edilebilir.
--	----------------------------------	--

3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

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

Finansal Dönem	Bağımsız Denetim Unvanı ve Adresi	Sorumlu Denetçi
30.06.2018	As Bağımsız Denetim ve YMM A.Ş. Büyükdere Caddesi No:23 Kat:7 34381 Şişli – İSTANBUL	Mehmet Cem Tezelman
31.12.2017	As Bağımsız Denetim ve YMM A.Ş. Büyükdere Caddesi No:23 Kat:7 34381 Şişli – İSTANBUL	Mehmet Cem Tezelman
31.12.2016	As Bağımsız Denetim ve YMM A.Ş. Büyükdere Caddesi No:23 Kat:7 34381 Şişli – İSTANBUL	O. Tuğrul Özsüt
31.12.2015	As Bağımsız Denetim ve YMM A.Ş. Büyükdere Caddesi No:23 Kat:7 34381 Şişli – İSTANBUL	O. Tuğrul Özsüt

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

Sorumlu denetçi Kamu Gözetim Kurumu'nun rotasyon uygulaması sebebiyle (7 yıl içinde 5 yıl sorumlu denetçi olabilir) değişmiştir.

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

Şirketin bağımsız/sınırlı denetimden geçen 30/06/2018, 30/06/2017, 31/12/2017, 31/12/2016, 31/12/2015 dönemlerine ilişkin Finansal durum tabloları ve gelir tablolarından seçilen önemli finansal kalemler aşağıda yer almaktadır.

MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akademi Ebulula Mardin Cad. No: 10
Levent - Beşiktaş 34335 İstanbul
Tel: (0212) 319 12 00 Faks: (0212) 351 00 59
Mersis No: 06490000000000000000000000000000
Büyük Mükellefler V.D. 649 003 9504
www.pyakyatilim.com.tr

ODAS ELEKTRİK İNŞAAT SANAYİ TİCARET A.Ş.
Büyükdere Mah. Poligon Sok. No: 88
Z. Kule Kat: 17 Tepeüstü - Beşiktaş - İSTANBUL
Tel: 0216 474 1 474 Faks: 0216 474 0 474
Atatürk V.D. : 63404100000000000000000000000000
Tic. Sic. No : 245009

Seçilmiş Finansal Bilgiler (TL)	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
<i>Nakit ve Nakit Benzerleri</i>	<i>38.641.611</i>	<i>123.925.333</i>	<i>107.779.705</i>	<i>61.572.618</i>
<i>Ticari Alacaklar</i>	<i>93.587.348</i>	<i>88.979.261</i>	<i>50.191.425</i>	<i>66.603.761</i>
<i>Diğer Alacaklar</i>	<i>24.320.244</i>	<i>12.367.267</i>	<i>9.601.324</i>	<i>11.255.215</i>
<i>İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	<i>22.502.598</i>	<i>10.380.843</i>	<i>8.317.046</i>	<i>7.955.572</i>
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	<i>1.817.646</i>	<i>1.986.424</i>	<i>1.284.278</i>	<i>3.299.643</i>
<i>Stoklar</i>	<i>32.481.647</i>	<i>23.087.640</i>	<i>17.672.644</i>	<i>10.858.227</i>
<i>Diğer Dönen Varlıklar</i>	<i>154.099.541</i>	<i>165.267.707</i>	<i>90.019.196</i>	<i>44.483.459</i>
Duran Varlıklar	1.616.925.603	1.366.720.620	676.272.418	452.850.633
<i>Diğer Alacaklar</i>	<i>438.809</i>	<i>421.754</i>	<i>397.769</i>	<i>581.257</i>
<i>Maddi Duran Varlıklar</i>	<i>1.232.866.479</i>	<i>1.037.941.530</i>	<i>575.948.339</i>	<i>401.777.920</i>
<i>Maddi Olmayan Duran Varlıklar</i>	<i>44.529.617</i>	<i>35.995.581</i>	<i>19.481.620</i>	<i>18.583.054</i>
<i>Ertelenmiş Vergi Varlığı</i>	<i>205.839.473</i>	<i>192.906.503</i>	<i>7.621.404</i>	<i>1.960.380</i>
<i>Diğer Duran Varlıklar</i>	<i>133.251.225</i>	<i>99.455.252</i>	<i>72.823.286</i>	<i>29.948.022</i>
Aktif Toplamı	1.960.055.994	1.780.347.828	951.536.711	647.623.913
Kısa Vadeli Yükümlülükler	921.115.354	658.828.474	303.471.289	215.573.353
<i>Finansal Borçlar</i>	<i>570.324.472</i>	<i>340.583.033</i>	<i>165.206.690</i>	<i>115.414.374</i>
<i>Ticari Borçlar</i>	<i>287.479.100</i>	<i>213.081.131</i>	<i>94.910.994</i>	<i>54.501.328</i>
<i>Diğer Borçlar</i>	<i>7.182.986</i>	<i>7.093.036</i>	<i>4.247.239</i>	<i>6.842.582</i>
<i>İlişkili Taraflardan Diğer Borçlar</i>	<i>868.231</i>	<i>718.618</i>	<i>43.631</i>	<i>672.125</i>
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Borçlar</i>	<i>6.314.755</i>	<i>6.374.418</i>	<i>4.203.608</i>	<i>6.170.457</i>
<i>Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler</i>	<i>56.128.796</i>	<i>98.071.274</i>	<i>39.106.366</i>	<i>38.815.069</i>
Uzun Vadeli Yükümlülükler	902.852.140	839.565.855	490.207.912	263.408.897
<i>Finansal Borçlar</i>	<i>877.612.127</i>	<i>824.950.465</i>	<i>473.348.353</i>	<i>250.912.449</i>
<i>Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü</i>	<i>23.829.539</i>	<i>13.444.405</i>	<i>16.159.081</i>	<i>12.066.331</i>
<i>Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler</i>	<i>1.410.474</i>	<i>1.170.985</i>	<i>700.478</i>	<i>430.117</i>
Özkaynaklar	136.088.499	281.953.497	157.857.510	168.641.661
a) Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	115.172.745	255.514.394	155.897.497	165.496.397
<i>Ödenmiş Sermaye</i>	<i>135.750.000</i>	<i>135.750.000</i>	<i>47.600.180</i>	<i>47.600.180</i>
<i>Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelir (Giderler)</i>	<i>(26.340.830)</i>	<i>(26.340.830)</i>	<i>(26.340.830)</i>	<i>(26.340.830)</i>
<i>Diğer</i>	<i>22.542.255</i>	<i>22.500.202</i>	<i>110.659.430</i>	<i>110.697.495</i>
<i>Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları</i>	<i>123.605.020</i>	<i>23.859.962</i>	<i>33.408.057</i>	<i>34.101.259</i>
<i>Net Dönem Karı veya Zararı</i>	<i>(140.383.700)</i>	<i>99.745.060</i>	<i>(9.429.340)</i>	<i>(561.707)</i>
b) Azınlık Payları	20.915.754	26.439.103	1.960.013	3.145.264
Toplam Kaynaklar	1.960.055.994	1.780.347.828	951.536.711	647.623.913

03 Ocak 2019

Seçilmiş Finansal Bilgiler (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/Zarar	25.060.981	27.165.340	62.638.018	66.261.204	42.849.109
Faaliyet Karı/Zararı	3.430.817	19.841.990	41.709.971	50.498.029	35.418.803
Finansman Gider Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	3.643.285	19.879.293	41.744.463	50.534.204	35.463.752
Finansman Gelirleri	70.201.680	43.277.507	71.507.275	36.014.309	32.510.342
Finansman Giderleri	(222.135.768)	(67.808.129)	(176.576.976)	(98.806.075)	(69.254.365)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Dönem Karı/Zararı	(148.290.803)	(4.651.329)	(63.325.238)	(12.257.562)	(1.280.271)
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı/Zararı	(145.731.106)	(6.373.897)	124.048.303	(10.724.203)	(1.376.603)
Dönem Karının/Zararının Dağılımı	(145.907.049)	(6.332.212)	124.122.013	(10.722.339)	(1.374.934)
Azınlık Payları	(5.523.349)	(849.080)	24.376.954	(1.292.997)	(813.226)
Ana Ortaklık Payları	(140.383.700)	(5.483.132)	99.745.059	(9.429.342)	(561.708)
Pay Başına Kazanç/Kayıp	(1,034134)	(0,040391)	0,73477	(0,198095)	(0,01267)

“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

5.1. İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

5.1.1 Ortaklık Faaliyetleriyle ilgili olarak önemli sorumluluklarla karşı karşıya kalabilir.

Ortaklığın mevcut enerji santrallerinin mülkiyeti, işletimi ve bakımının yanı sıra yeni enerji santrallerinin geliştirilmesi ve yapımı kendi içinde, halk sağlığı ve iş sağlığı ve güvenliği ve çevreyle ilgili sorumluluk riskini barındırmaktadır. Elektrik üretim faaliyeti, doğal gaz, kömür gibi oldukça yanıcı ve patlayıcı materyallerle 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.

5.1.2 Ortaklığın işletme verimliliği beklenen çıktı veya verimlilik seviyelerinin altında olabilir.

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 kayıplarına sebep olmaktadır. Her ne kadar makinelerin işleyen aksamalarının yedek parçaları santrallerde bulunduruluyorsa 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 Ortaklığın Finansal sonuçlarının istenen düzeyde olumlu olması; iklim koşulları gibi ortaklığın kontrolünde olmayan durumlara sınırlı şekilde bağlıdır.

Ortaklığın portföyünde yer alan hidroelektrik ve güneş enerji santrallerinin şirketin toplam kurulu gücüne oranla oldukça düşük seviyelerde bulunmasına rağmen hava koşullarının gelecek dönemde faaliyetler üzerindeki sınırlı da olsa etkisi olmayacağını garantisi bulunmamaktadır.

5.1.4 Doğal afetler ve felaketler enerji santrallerine, maden sahalarına ofislere ve diğer gayrimenkullere hasar verebilir.

Ortaklığın faaliyetleri, deprem, yangın, patlama, sel, şiddetli fırtına, terör eylemleri veya diğer benzeri olaylar gibi doğal afetler ve felaketlerden kaynaklanan kısmi ve tam kayıplar da dâhil potansiyel hasarlara açıktır. Üretim tesislerinde meydana gelen bulaşıcı bir hastalık veya saldırı ya da kasıtlı zarar verici eylemler, sabotaj veya terör eylemleri üretim veya satma kapasitesini olumsuz yönde etkileyebilir. Bu bağlamda, 18.09.2018 tarihinde Çan-2 Termik Santrali'nin yangın meydana gelmiş ve 6 gün üretime ara verilmiştir.

5.1.5 Pazar ve Fiyat riskleri Şirketin planlanan mali sonuçlara ulaşmasına etki edebilir.

Emtia fiyatlarındaki değişiklikler enerji ve madencilik alanında şirketin mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde etkileyebilmektedir.

5.1.6 Kamu Kurumlarının ödemelerindeki gecikmeler Ortaklığı olumsuz yönde etkileyebilir.

Her ne kadar Ortaklık devletten olan alacaklarının gecikmesi halinde geciken ödemeler için gecikme zammı alıyorsa da, gelecekteki ödemelerde yaşanabilecek her türlü önemli gecikme Ortaklığın işini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz yönde etkileyebilir.

5.1.7 Ortaklık genişlemesi ile artması muhtemel bir kredi riski ile karşı karşıya kalabilir.

Kredi riski, sözleşme taraflarının, ödeme ve performans da dahil olmak üzere, Ortaklığa karşı olan sözleşmesel yükümlülüklerini yerine getirememeleri ihtimali ile ilişkili olası mali zarardır. Dengeleme ve Uzlaştırma Piyasasında sözleşme taraflarından herhangi birinin temerrüde düşmesi halinde, kısa veya uzun elektrik pozisyonları için söz konusu sözleşme tarafının etkili bir şekilde ikame edilebilmesi mümkün olmayabilecek ve bu da gelirlerin azalmasına veya elektrik masraflarının artmasına yol açacaktır.

5.1.8 Ortaklık yakın ve uzun dönemde kabul edebilecek fiyatlarla yeterli miktarda doğal gaz temin edemeyebilir.

Doğal gaz teminindeki her türlü kesinti, bunların fiyatlarındaki her türlü artış, ya da ortaklık ve tedarikçileri arasındaki ilişkilerin sekteye uğraması bu yakıtları satın alma maliyetini olumsuz yönde etkileyebilir. Her ne kadar Türkiye'de doğal gaz ithal eden alternatif kuruluşlar bulunmaktaysa da doğal gaz fiyatları esas olarak BOTAŞ'ın uyguladığı satış fiyatıyla belirlenmektedir.

5.1.9 Ortaklık diğer şirketlerin sahibi olduğu ve işlettiği iletim ve dağıtım tesislerine bağımlı durumdadır.

Ortaklık elektrik santrallerinden sattığı elektriğin tesliminde TEİAŞ ve TEDAŞ'ın elindeki iletim tesislerine ve 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 yapmışsa da, Ortaklık şebekeye bağlantı ve iletim problemleriyle karşılaşabilir. 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. Ortaklık her ne kadar kâr kaybı sigortası yaptırmış olsa da, dağıtım şebekelerine erişimin kurulmasıyla ilgili olarak ilave gecikmeler ve maliyetlerle karşılaşmayacağını garanti edemez.



Enerji dağıtımına ek olarak Ortaklık, enerji santrallerine kömür ve doğal gaz sağlayan ve mülkiyetinde ya da kontrolünde bulunmayan tesislere ve varlıklara da sınırlı bir biçimde bağımlı durumdadır. Dağıtım sistemleri kesintiye uğrarsa veya bu sistemlerin kapasitesi yetersizse, elektrik üretemeyebilir, satamayabilir ve dağıtamayabilir ki, bu da işi, mali durumu ve faaliyet sonuçlarını belli ölçüde olumsuz yönde etkileyebilir.

5.1.10 Üretim varlıklarının modernize ve muhafaza edilmesi üçüncü şahıslardan ve Ortaklığın kontrolü ötesinde gelişen olaylardan etkilenecektir.

Üretim faaliyetleri mükerrer ve düzenli bakım, revizyon, modernizasyon çalışmalarının yanı sıra üretim varlıklarına yeni yatırım yapılmasını da gerektirmektedir. Bu süreçlerle bağlantılı olarak bir dizi üçüncü şahıs hizmet sağlayıcısına güvenilmektedir. Buna ek olarak, santrallerin bir kısmında bakım hizmetleri için üçüncü şahıs hizmet sağlayıcılarıyla hizmet alım sözleşmeleri yapılmıştır ve mevcut enerji santrallerinin terfisinde taşeron firmalardan yararlanılmaktadır.

Hava şartları, sürüncemeli ihaleler, idari ve düzenleyici usuller sebebiyle yaşanan gecikmeler, yapım, bakım ve modernizasyon çalışmalarındaki gecikmeler, planlı yatırım projelerindeki maliyet artışları, yüklenicilerin taşeronların ödeme gücüne düşmesi, yüklenicileri veya taşeronları etkileyen işçi-işveren anlaşmazlıkları, malzeme veya inşaat donanımının eksikliği, kazalar veya öngörülemeyen teknik problemler, ya da zorunlu izinlerin edinilememesi başta olmak üzere kontrol dışındaki çeşitli faktörler bu görevlerin tamamlanmasını etkileyebilmektedir. Bu risklerden herhangi birinin oluşması üretim varlıklarındaki modernizasyon planlarını geciktirebilir, ya da bu çalışmaların yürütülebilmesini imkânsız hale getirebilir ki, bu da faaliyet sonuçlarını ve geliştirme hedeflerini olumsuz yönde etkileyebilir.

5.1.11 Ortaklık olası 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.

5.1.12 Ortaklık Türk elektrik üretim piyasasında rekabetle karşı karşıyadır.

Ortaklık Türkiye’de önemli boyutta bir rekabetle karşı karşıyadır. Mevcut durumda, elektrik üretim piyasasındaki ana oyuncular ve rakipler; (i) piyasanın yaklaşık %23’ünü elinde bulunduran devlet kurumları (EÜAŞ ve bağlı ortaklıkları); (ii) Yap – İşlet – Sahip Ol, Yap – İşlet – Devret ve İşletme Hakkı Devri anlaşmaları kapsamında bu devlet kurumlarına elektrik satan özel elektrik üretim şirketleri; (iii) piyasanın yaklaşık %61’ini oluşturan özel elektrik üretim şirketleri; ve (iv) lisanssız üretim santralleridir.

Rakiplerin gelecekte daha kapsamlı gelişme çalışmaları yürütmeyecekleri, Ortaklığın zararına daha agresif fiyatlandırma politikaları benimsemeyecekleri ya da mevcut ve potansiyel müşterilere daha cazip teklifler sunmayacaklarına dair hiçbir garanti bulunmamaktadır. Ortaklığın mevcut durumda etkili bir şekilde rekabet edilebileceği düşünülmesine karşın, bunu gerçekleştirmeye devam edilebileceğinin ve mevcut pazar paylarının korunabileceğinin ya da arttırılabileceğinin hiçbir garantisi yoktur. Özellikle de diğer enerji teknolojileri gelecekte daha rekabetçi ve cazip bir hale gelebilecektir. Elektrik üretiminde kullanılan teknolojilerin daha da gelişmiş hale gelmesi ya da Devletin, yeni yenilenebilir enerji kaynakları da dahil olmak üzere alternatif enerji kaynaklarına

03 Ocak 2019

yönelik desteğini daha da güçlendirme yoluna gitmesi halinde diğer üreticilerle Ortaklık arasındaki rekabeti de artabilecektir.

5.1.13 Ortaklık Türkiye Elektrik İletim A.Ş. ile imzalanmış olan Bağlantı Anlaşması hükümlerine uymaması durumunda cezai şartlara maruz kalabilir.

Şirket sözleşmeye aykırı davranışından dolayı TEİAŞ nezdinde doğan zararları da tazmin etmekle yükümlüdür.

5.1.14 Lisansların süresinden önce iptal edilmesi riski şirketin önümüzdeki dönemde faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Geçmişte lisans iptaliyle karşılaşılmamış olmasına rağmen gelecekte çeşitli gerekçelerle lisansların iptal olmayacağını garanti bulunmamaktadır.

5.1.15 Lisansların yenilenmemesi durumunda şirketin faaliyetleri lisans süresi sonunda durduracaktır.

Lisans belgeleri üretim firmaları için genelde belli süreler dahilinde verilmektedir. Bu süre sonunda lisansın yenileneceğinin bir garantisi bulunmamaktadır.

5.1.16 Kamunun alım politiklarındaki muhtemel değişiklikleri yaratacağı riskler:

EPIAŞ tarafından düzenlenen Dengeleme ve Uzlaştırma Piyasasındaki değişiklikler şirketin finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

5.1.17 Şirketin elektrik üretim santrallerinden beklediği Kapasite Kullanım Oranlarına birçok faktöre bağlı olmasından dolayı ulaşamama riski

Önceki maddelerde bahsedilen risklerden ötürü şirket yeterli kapasite kullanım oranlarına ulaşamayabilir.

5.1.18 Şirketin Ürettiği Elektrikçi iletim hatlarına aktarırken yaşadığı verim kaybının beklenenden fazla olması riski

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

5.2. İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

5.2.1 Enerji Sektörünün kendi dinamiği içerisinde taşıdığı riskler

Elektriğin piyasa fiyatında meydana gelen kontrol dışı dalgalanmalar performansı ve faaliyet sonuçlarını 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 beklenilenin 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. Ortaklığın serbest üretici olarak satışlarının büyük kısmını gerçekleştirdiği bu piyasada, devletin yenilenebilir enerji kullanan santraller ve belli bir oranda olmak üzere yerli

MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akatar, Ebulula Mardin Cad. Kat: 3. Kat

Adres: Beşiktaş 34095 İstanbul

Tel: 0212 319 12 00 Faks: 0212 319 00 99

Mersis No: 0848 0002 0000 0001 0001

Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Sicil No: 27480

ODAŞ ELEKTRİK ÜRETİM

SANAYİ TİCARET A.Ş.

Emirhan, Ebulula Mardin Cad. Kat: 3. Kat

Adres: Beşiktaş 34095 İstanbul

Tel: 0212 474 1 474 Faks: 0212 474 0 474

Almadağ Y.D. : 6340417072 Tic. Sicil No : 2748692

03 Ocak 2019

Bu faktörlerin yanı sıra ülkemizde uygulama çalışmalarının kısa vadede başlaması beklenen nükleer enerji santrallerinin operasyona geçmeleri halinde tüm piyasa fiyatlarının etkileneceği göz önünde bulundurulmalıdır. Nükleer elektrik üretim santralleri düşük maliyetler ile orta vadede elektrik üretimine başlayarak elektrik fiyatlarının düşmesine sebep olabilir. Bu durum, özellikle doğalgaz ile çalışan şirket santrallerinin maliyetlerle mücadele etmesini zorlaştırarak, mali durumu negatif yönde etkileyebilir.

5.2.2 Ekonomideki genel bir daralma Ortaklığın gelirlerinde azalmaya neden olabilir, ya da müşterilerin, iş yapılan tarafların, tedarikçilerin veya diğer hizmet sağlayıcılarının Ortaklıkla olan sözleşmelerindeki yükümlülüklerini yerine getirememelerine yol açabilir.

Ortaklığın faaliyetleri Türkiye'nin genel ekonomik şartlarına bağlıdır. Ekonomideki daralma tüketimi veya sanayi üretimini etkilediği ölçüde, elektriğe olan talep ve elektrik fiyatları da düşebilir

Ekonomideki genel daralma ayrıca girdi maliyetlerinin yanı sıra işçilik fiyatlarında ve faiz oranlarında dalgalanmayı tetikleyebilir. Bu durum faaliyetleri, kazançları ve net satışları önemli ölçüde olumsuz yönde etkileyebilir, faaliyet ve finansman giderlerini arttırabilir ve finansman temin gayretlerini, nakit akışlarını, sermaye yatırımlarının zamanlamasını ve boyutunu ya da kredi ve karşı taraf risklerini etkileyebilir.

Buna ilaveten, ekonominin genelini etkileyen olumsuzluklar, aralarında hâlihazırda (devlete ait elektrik iletim şirketi olan) Türkiye Elektrik İletim A.Ş. ("TEİAŞ") ve (devlete ait elektrik üretim şirketi olan) Elektrik Üretim A.Ş. ("EÜAŞ") ve onun iştirakleri ve gelecekte de son kullanıcıların da yer aldığı müşterilerin yanı sıra iş yapılan tarafların, tedarikçilerin ve hizmet sağlayıcıların nakit akışı problemleri yaşamalarına ve bunun sonucunda da mevcut sözleşmelerdeki yükümlülükleri yerine getirememelerine veya fiyatlarını önemli ölçüde arttırmalarına ya da ileriki dönemlere ait sözleşmelerle düzenlenecek üretim veya performans seviyelerini düşürmelerine neden olabilir. Ekonomide, Ortaklığın gelirlerinde ve faaliyet nakit akışında zaman içinde önemli düzeyde düşüşe neden olabilecek ölçüde bir daralma yaşanması halinde, bunun sonucu olarak enerji santrali portföyünün genişletilmesinde bir kısıtlama yaşanabilecektir. Ortaklık gelecekte karşı taraf risklerini hafifletmek için risk yönetim sistemlerini geliştirebilecek olmasına rağmen, bu sistemlerin ileriki yıllarda gerçekleştirilecek karşı taraf risklerinden kaynaklı kayıpları önleyeceğinin bir garantisi yoktur.

5.2.3 Tarife düzenlemelerindeki değişiklikler Ortaklığın gelirlerini ve faaliyet sonuçlarını olumsuz şekilde etkileyebilir.

Ortaklığın faaliyetlerini ve fiyatlandırma stratejisini etkileyen iletim, dağıtım tarifeleri ve perakende ve toptan elektrik satış tarifeleri Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı ("ETKB") tarafından belirlenmekte ve bu bakanlığın onayına tabi olup, bu konu Ortaklığın kontrolü dışındadır. Mevcut yönetmeliklere göre, TEİAŞ, (devlete ait elektrik dağıtım şirketi) Türkiye Elektrik Dağıtım Anonim Şirketi ("TEDAŞ"), dağıtım tesisleri ve devlete ait üretim ve ticaret şirketleri, (EÜAŞ) tarife tekliflerini periyodik olarak ETKB'ye sunmaktadırlar. Bu tarife teklifleri, söz konusu yönetmeliklerde belirtilen yöntemle dayalı şekilde hazırlanmaktadır. ETKB'nin tarifeler üzerinde geniş takdir yetkisi bulunmaktadır ve tarife tekliflerini ya onaylamakta ya da üzerlerinde değişiklikler yapılmasını önermektedir. ETKB'nin bu takdir yetkisi tarife fiyatlarının, Ortaklığın fiyatlandırma stratejisi kapsamında Ortaklığın tahminlerinden çok farklı şekilde gerçekleşmesine yol açabilir. Geçmişte hükümetlerin elektrik fiyatlarına müdahale etmesine de şahit olunmuştur. Bu faktörlerin tamamı Ortaklığın işini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz yönde etkileyebilir.

5.2.4 Ortaklığın Faaliyetleri karmaşık ve değişikliklere açık pek çok kapsamlı düzenlemeye tabidir.

Ortaklığın faaliyetleri Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığıve diğer düzenleyici kurumların yoğun gözetimine tabidir. Bu düzenlemeler Ortaklığın faaliyetlerinin hemen hemen bütün yönleriyle ilgili olup, diğer hususların yanı sıra iş kombinasyonları, işletme varlıklarının yapımı ve satın alınması ya da elden çıkartılmasıyla ilgili yönetim kararlarını alabilme ve uygulayabilme kabiliyetini sınırlandırmaktadır.

Ayrıca, Ortaklık, sahip olduğu ruhsatlarla ilgili olarak da düzenleme kurumlarının şartlarına tabidir. Örneğin, ETKB tarafından belirlenmiş asgari işletme sermayesi gereklerine ya da yatırımların yapımında azami sürelerine uymazsa, cezalarla, geçici durdurma veya ruhsat iptalleriyle karşı karşıya kalabilir.

5.2.5 Ortaklık Çevre mevzuatı ve ilişkili davalarla ilgili olarak önemli miktarda maliyetle karşı karşıya kalabilir.

Ortaklığın faaliyetleri çevre mevzuatına yoğun şekilde tabidir. Özellikle, enerji santrallerinin ve maden sahalarının geliştirilmesi, yapımı ve işletilmesiyle ilgili yasal düzenlemelere (diğerlerinin yanı sıra, arazi kullanımı, kiralama ve kullanım ve mukabili diğer yapı ruhsatları, çevre düzenlemesinin korunması, gürültü azaltma, çevre koruma ve çevre izinleri ve enerji iletim ve dağıtım şebeke sıkışıklık (konjesyon) düzenlemelerine) tabidir. Bu yasal düzenlemelere uyulmaması lisans iptallerini, müeyyideleri, para cezalarını, adli cezaları veya faaliyetin durdurulmasıyla sonuçlanabilir.

5.3. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:

Anonim ortaklıklar tarafından çıkarılan belirli ortaklık sermayesine katılma payını temsil eden, yasal şekil şartlarına uygun olarak düzenlenmiş kıymetli evrağa pay denir. Payın sahibine sağladığı hakların başında mali haklar gelir.

Pay sahipleri temel olarak iki tür gelir elde ederler:

- Kâr payı (Temettü) geliri:** Şirketlerin yılsonunda elde ettikleri karın dağıtılmasından elde edilen gelirdir. Borsa şirketleri karını nakden veya temettünün sermayeye ilavesi suretiyle pay ihraç ederek dağıtabilir. Karın elde edilmemesi durumunda dağıtılmama riski vardır. Her durumda Kar dağıtımı Genel Kurul onayına tabidir.
- Sermaye kazancı:** Zaman içinde hisse senedinin değerinde meydana gelen artıştan elde edilen gelirdir. Şirketin finansal performansının beklentilerin altında kalması ve sermaye piyasalarında yaşanabilecek olumsuzluklar sebebiyle hisse fiyatı düşebilir.

Bunlara ek olarak pay sahipleri Şirket'in kar ve zararına ortak olmaktadır. Pay sahibi Şirket'in tasfiye edilmesi sonucunda bakiye kalması halinde, söz konusu tasfiye bakiyesine payı oranında iştirak eder. Ortaklığın tasfiyesi halinde diğer tüm alacaklılara gerekli ödemeler yapıldıktan sonra ancak pay sahiplerine bir ödeme yapılabilir.

5.3.1. Piyasa Riski:

İkincil piyasada işlem gören payların, piyasa koşullarına veya özel koşullara (içsel) bağlı olarak, fiyatlarının artması yada azalmasıdır. Hisselerin işlem göreceği piyasanın likiditesini dengeleyecek bir piyasa yapıcısı bulunmamaktadır.

5.3.2. İhraç Edilen Payların Kar Payı Gelirine İlişkin Riskler:

Kâr payı; Ortaklıkların yıl sonunda elde ettikleri karın dağıtılmasından elde edilen gelirdir. Kar payının dağıtılabilmesi için önce şirket karının oluşması ve geçmiş yıldan gelen zararın olmaması gerekmektedir. Şirket yönetimi dağıtılabilir kar olduğu dönemlerde genel kurul onayı ile bu karını dağıtabilir. SPK'nın II-19.1 sayılı Kar Payı Tebliği'ne göre payları Borsa'da işlem gören halka açık ortaklıklar karını nakden veya kar payını sermayeye ilave şekilde bedelsiz pay ihraç ederek dağıtabilirler. Yine, aynı tebliğe göre payları borsada işlem gören şirketler ilgili karı nakit veya hisse senedi dağıtmadan şirket bünyesinde bırakma konusunda serbesttir. Bu sebeple şirket kar elde etse bile şirket genel kurulu kar dağıtmama kararı alabilir. Ortaklığın temettü ödemek için dağıtılabilir yeterli karı olmayabilir veya zarar edebilir. Şirket 2014 yılı genel kurul toplantısında ortaklarına 5 Milyon TL brüt kâr payı dağıtmıştır. Takip eden diğer dönemlerde de (2015, 2016 ve 2017 dönemi) finansal tablolarında ve vergi usul kanunu esaslarına göre hazırlanan mali tablolarında dağıtılabilir kar oluşmaması nedeniyle kar dağıtımını yapılmamasını yönünde genel kurul karar vermiş olup, kar payı dağıtılmamıştır.

5.3.3. İhraç Edilen Payların Sermaye Kazancına İlişkin Riskler:

Paylar'ın fiyatı, borsa kotuna alınmalarından sonra bu payların piyasa fiyatının bir göstergesi olmayabilecektir. Faaliyet sonuçları veya mali performans, bu risk faktörleri bölümünde belirtilen sebepler veya diğer başka koşulların ortaya çıkmasından ötürü analistlerin veya yatırımcıların beklentilerini karşılamayabilecektir. Payların alım-satım fiyatları ayrıca Şirket'in ve rakiplerinin mali performansında, genel piyasa koşullarında ve ayrıca bu risk faktörleri bölümünde belirtilen sebepler veya diğer başka sebeplerle ortaya çıkabilecek değişiklikler çerçevesinde önemli dalgalanmalara maruz kalabileceklerdir. Şirket performansındaki dalgalanmalar veya analistlerin veya yatırımcıların beklentilerinin karşılanamaması halinde Paylar'ın fiyatı düşebilecek ve yatırımcılar, halka arz kapsamında satın almış oldukları Paylar'ı Arz Fiyatı üzerinden veya daha yüksek bir fiyatla satabilecek veya hiçbir şekilde satamayabileceklerdir. Sonuç olarak, bu halka arz işlemi kapsamında payları satın almış olan yatırımcılar, paylara yapmış oldukları yatırımların tamamını veya bir kısmını kaybedebileceklerdir.

Gelecekte büyük miktarda pay satışı ya da satış olabileceğinin algılanması, pay fiyatını olumsuz etkileyebilecektir.

5.4. Diğer riskler:

5.4.1. Faiz oranı riski

Şirket 30.06.2018 itibarıyla 38.641.618 TL finansal varlığa sahipken 1.432.449.460 TL finansal yükümlülüğe sahiptir. Piyasa faizlerinde yukarı yönlü hareketler şirketin faiz giderlerini artıracak ve karlılığa olumsuz yönde bir etkiye bulunacaktır.

30.06.2018 tarihi itibarıyla sahip olunan 1.432.449.460 TL finansal yükümlülüğün büyük bir bölümünün euro bazlı olmasından dolayı şirket euro/TL kur riskine maruz kalmaktadır. Aynı zamanda piyasa faizlerinde meydana gelecek hareketlilik şirketin toplam borç yükü ve finansman maliyetine doğrudan etki etmektedir. 30.06.2018 tarihi itibarıyla Kullanılmış euro bazlı kredilerin faiz oranı %5,5-7,00'dir.

5.4.2. Kur Riski

Şirket kullanmış olduğu kredilerinin tamamına yakının euro bazlı olmasından dolayı euro/TL kuruna çok duyarlıdır. 30.06.2018 itibarıyla şirketin döviz açığı 1.026.139.096 TL'dir. Kurda %30'luk artış olması durumunda gelir tablosunda kur farkı gideri 252.927.469 TL artış kaydedecek ve

03 Ocak 2019

Sözleşme uyarınca vadeler (TL)	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışları toplamı (=I+II+III+IV)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	1.599.004.027	1.599.004.027	1.363.873.707	661.705.135	877.689.627	-
Banka kredileri	1.288.777.305	1.288.777.305	1.288.777.305	420.221.238	868.556.067	-
Finansal kiralama yükümlülükleri	15.487.136	15.487.136	15.487.136	6.431.076	9.056.060	-
Ticari borçlar	287.479.100	287.479.100	59.608.876	227.870.224	-	-
Diğer borçlar	7.260.486	7.260.486	389	7.182.597	77.500	-
Sözleşme uyarınca vadeler	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışları toplamı (=I+II+III+IV)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)
Türev Finansal Yükümlülükler (Net)	-	-	-	-	-	-
Türev nakit girişleri	-	-	-	-	-	-
Türev nakit çıkışları	-	-	-	-	-	-

Şirketin 12 aylık dönem içerisinde net işletme sermayesi ihtiyacı bulunmaktadır. İşletme sermayesindeki ihtiyacın ana nedeni yatırımı 01.08.2018 tarihinden tamamlanarak geçici kabulü yapılan 340 mw kurulu güce sahip Çan-2 Termik Santralinin bilanço dönemi (30.06.2018) itibarıyla yatırım safhasının son aşamada olmasıdır.

6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

6.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

6.1.1. İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı:

Şirket'in ticaret unvanı Odaş Elektrik Üretim Sanayi Ticaret Anonim Şirketi'dir.

6.1.2. İhraççının kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası:

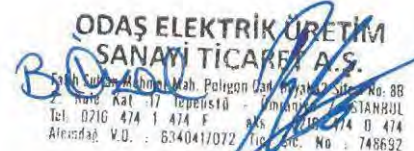
İhraççının;

- Ticaret siciline tescil edilen merkez adresi, F.Sultan Mehmet Mah.Poligon Cd Buyaka2 Sit.No.8b 2.Kule K.17 Ümraniye'dir.

- Bağlı bulunduğu ticaret sicil müdürlüğü İstanbul ve ticaret sicil numarası 748692'dir.



03 Ocak 2019



6.1.3. İhraççının kuruluş tarihi ve süresiz değilse, öngörülen süresi:

Şirket, İstanbul Ticaret Sicili'ne 28.09.2010 tarihinde tescil edilmiş ve süresiz olarak kurulmuştur.

6.1.4. İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, ihracçının kurulduğu ülke, kayıtlı merkezinin ve fiili yönetim merkezinin adresi, internet adresi ve telefon ve fax numaraları:

İhraççının hukuki statüsü anonim şirket olup ve tabi olduğu mevzuat T.C. Kanunlarıdır.

İhraççının kurulduğu ülke Türkiye olup, fiili yönetim merkezi ve Merkez adresi F.Sultan Mehmet Mah.Poligon Cd Buyaka2 Sit.No.8b 2.Kule K.17 Ümraniye'dir.

Telefon numarası, + 90 216 474 1 474; Faks numarası, + 90 216 474 0 474; internet adresi www.odasenerji.com.tr'dir.

Şirket, kuruluşu, faaliyetleri ve uyguladıkları tarifeler bakımından, başta Elektrik Piyasası Kanunu ve 02.11.2013 tarihli ve 28809 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği olmak üzere EPDK ve maden mevzuatına tabidir.

6.1.5. İhraççı faaliyetlerinin gelişiminde önemli olaylar:

İhraççının tarihçesi ve faaliyetlerinin gelişiminde rol oynayan önemli olaylar yazılacaktır.

ODAŞ Enerji, enerji sektöründe faaliyet göstermek üzere 2010 yılında kurulmuş bir elektrik üretim ve tedarik ve madencilik şirkettir.

Hızlı büyüme stratejisi içerisinde, elektrik üretimine doğalgaz çevrim santraliyle Kasım 2011 tarihinde 54 MW kurulu güçle başlamış, 2012 Nisan ayında 56 MW, 2012 Ağustos ayında da kapasitesine 18 MW ekleyerek iki kademede kurulu gücünü 128 MW'a çıkarmıştır.

12 MW'lık ek buhar türbini yatırımını 2013 Ekim ayında devreye almasıyla toplam kurulu güç 140 MW'a ulaşmıştır.

Aynı zamanda Ocak 2014 tarihinde 0,25 MW kurulu güce sahip Güneş Enerjisi Santrali yatırımını da bitirip toplam kurulu gücünü 140,25 MW'a çıkarmıştır.

Kurulu gücündeki artış sayesinde üretim tarafında büyüme planlamasına başlayan ODAŞ Enerji, elektrik toptan alım satım lisansına sahip Voytron Enerji Elektrik Perakende Satış A.Ş.'nin %100'ünü Eylül 2012'de bünyesine katarak satış tarafını da şirkete entegre etmiştir. Ayrıca 2013 Eylül ayında Çanakkale İli Çan İlçesinde bedeli ödenmiş rödovans hakkı bulunan Çan Kömür ve İnşaat A.Ş.'nin %92'sini satın almıştır. Sahada yapılan sondaj çalışmaları ile tespit edilen kömür rezervi Alman menşeli uluslararası bağımsız mühendislik danışmanlık şirketi Fichtner tarafından yapılmış olup, edilen yüksek kolorifik değerli veriler ile birlikte, sahip olunan bu avantajların da değerlendirilmesiyle 340 MWm/330 Mwe elektrik üretim santralinin yatırım sürecine başlanmış olup 01.08.2018 itibarıyla geçici kabul yapılmıştır.

Ocak 2013'te kurulan ve Odaş Enerjinin %90,02 sine iştirak ettiği ODAŞ Doğalgaz Toptan Satış A.Ş. ise liberalleşen doğalgaz piyasasından pay alabilmek için Odaş Enerji Elektrik Perakende Satış A.Ş.'nin sahip olduğu müşteri portföyüne doğalgaz satışı yapmak amacını taşımaktadır.

Bunların yanı sıra Şirket 2015 yılı itibariyle değerli madenler alanında yüksek iç verim beklentisine uygun oluşabilecek yeni yatırım fırsatların da değerlendirmek amacıyla değerli madenler sektöründe de yatırım çalışmalarına başlamıştır.

Bu bağlamda Odaş Enerji 22.01.2015’de Anadolu Export Maden Sanayi Ticaret Anonim Şirketini %96 iştirak oranı ile oluşturarak konsolidasyona dahil etmiştir.

Bu gelişmelere paralel olarak Odaş Enerji ayrıca Suda Maden Anonim Şirketi’nin hisselerinin tamamını 28.10.2015 tarihi itibariyle devir almıştır. Suda Maden Anonim Şirketi’nin Kütahya - Uşak bölgesinde bulunan 2 adet İşletme ve 2 adet de arama olmak üzere toplam 4 adet ruhsatı bulunmaktadır.

6.1.6. Depo sertifikasını ihraç eden hakkındaki bilgiler

Yoktur.

6.2. Yatırımlar:

6.2.1. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ihraççının önemli yatırımları ve bu yatırımların finansman şekilleri hakkında bilgi:

Grubun yapılmakta olan yatırımlarına ilişkin bağlı ortaklık bazında yatırım projesi ve 30.06.2018 tarihi itibari ile toplam yatırım harcaması tutarları aşağıda verilmiştir.

Şirket / Bağlı Ortaklık	Yatırım Detayı	Tutar (TL)
Çan Kömür	Çan II Termik Santrali	973.366.608
YS Madencilik	Kömür Madeni Ön Arama ve Ruhsat Taban Bedelleri	10.787.727
Suda Maden	Zenginleştirme Tesisi	19.138.233
TOPLAM		1.003.292.568

Çan Kömür 155 Milyon Euro tutarında Yapı Kredi ve Halkbank’dan finansman kredisi kullanmıştır ve söz konusu yatırım 01.08.2018 tarihinde tamamlanarak işletmeye geçmiştir.

Suda Maden A.Ş. için ise vadesi 2020 olan 9,3 Milyon Euro tutarında kredi Pasha Yatırım Bankası A.Ş. tarafından kullanılmıştır.

YS Madencilik nezdinde ise söz konusu finansman öz kaynaklarından finanse edilmiştir.

Grubun yapılmakta olan yatırımlarına ilişkin bağlı ortaklık bazında yatırım projesi ve 31.12.2017 tarihi itibari ile toplam yatırım harcaması tutarları aşağıda verilmiştir.

Şirket / Bağlı Ortaklık	Yatırım Detayı	Tutar (TL)
Çan Kömür	Çan II Termik Santrali	785.959.645
YS Madencilik	Kömür Madeni Ön Arama ve Ruhsat Taban Bedelleri	8.369.309
Suda Maden	Zenginleştirme Tesisi	19.076.832
TOPLAM		784.071.184

Çan Kömür 142 Milyon Euro tutarında Yapı Kredi ve Halkbank’dan finansman kredisi kullanmıştır ve söz konusu yatırım 01.08.2018 tarihinde tamamlanarak işletmeye geçmiştir.

Suda Maden A.Ş. için ise vadesi 2020 olan 9,3 Milyon Euro tutarında kredi Pasha Yatırım Bankası A.Ş. tarafından kullanılmıştır.

YS Madencilik nezdinde ise söz konusu finansman öz kaynaklarından finanse edilmiştir.

Grubun yapılmakta olan yatırımlarına ilişkin bağlı ortaklık bazında yatırım projesi ve 31.12.2016 tarihi itibari ile toplam yatırım harcaması tutarları aşağıda verilmiştir.

Şirket / Bağlı Ortaklık	Yatırım Detayı	Tutar
Çan Kömür	Çan II Termik Santrali	359.839.344
Hidro Enerji	Volkan HES	150.283
YS Madencilik	Kömür Madeni Ön Arama ve Ruhsat Taban Bedelleri	167.319
TOPLAM		360.156.946

Çan Kömür 94 Milyon Euro tutarında Yapı Kredi ve Halkbank'dan finansman kredisi kullanmıştır ve söz konusu yatırım 01.08.2018 tarihinde tamamlanarak işletmeye geçmiştir.

YS Madencilik nezdinde ise söz konusu finansman öz kaynaklarından finanse edilmiştir.

Hidro Enerji nezdinde ise söz konusu finansman öz kaynaklarından finanse edilmiştir.

Grubun yapılmakta olan yatırımlarına ilişkin bağlı ortaklık bazında yatırım projesi ve 31.12.2015 tarihi itibari ile yatırım harcaması tutarları aşağıda verilmiştir

Şirket / Bağlı Ortaklık	Yatırım Detayı	Tutar
Çan Kömür	Çan II Termik Santrali	182.368.916
Suda Maden	Fabrika Binası Yatırımları	2.683.573
Hidro Enerji	Volkan HES	150.283
YS Madencilik	Kömür Madeni Ön Arama ve Ruhsat Taban Bedelleri	125.161
TOPLAM		185.327.933

Çan Kömür 40 Milyon Euro tutarında Yapı Kredi ve Halkbank'dan finansman kredisi kullanmıştır ve söz konusu yatırım 01.08.2018 tarihinde tamamlanarak işletmeye geçmiştir.

YS Madencilik nezdinde ise söz konusu finansman öz kaynaklarından finanse edilmiştir.

Hidro Enerji nezdinde ise söz konusu finansman öz kaynaklarından finanse edilmiştir.

Suda Maden nezdinde ise söz konusu finansman öz kaynaklarından finanse edilmiştir.

6.2.2. İhraççı tarafından yapılmakta olan yatırımlarının niteliği, tamamlanma derecesi, coğrafi dağılımı ve finansman şekli hakkında bilgi:

Yatırım Adı	Coğrafi Bölgesi	Tamamlan Oranı	Maliyet Tutarı
Kömür Madeni Ön Arama ve Ruhsat Taban Bedelleri	Çorum	60%	10.787.727
Zenginleştirme Tesisi	Kütahya-Uşak	85%	19.138.233

6.2.3. İhraççının yönetim organı tarafından geleceğe yönelik önemli yatırımlar hakkında ihraççıyı bağlayıcı olarak alınan kararlar, yapılan sözleşmeler ve diğer girişimler hakkında bilgi:

Yoktur.

6.2.4. İhraççıyla ilgili teşvik ve sübvansiyonlar vb. ile bunların koşulları hakkında bilgi:

Çan Kömür ve İnşaat A.Ş.'nin; Türkiye Cumhuriyeti Ekonomi Bakanlığı Teşvik Uygulama ve Yabancı Sermaye Genel Müdürlüğü (Yeni adı: Ticaret Bakanlığı Teşvik Uygulama ve Yabancı Sermaye Genel Müdürlüğü) tarafından düzenlenen 06.02.2015 tarih, 07824 sayılı karar ile

MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akadlar, Ebulula Mardin Cad. F2 C Blok
Layent, Beşiktaş 34333 / İstanbul
Tel: (0212) 319 12 00 / Fax: (0212) 319 05 99
Mersis No: 0849 0001 5004 0000 0004
Büyükdere Mük. No: 649 003 9604
www.mekyatiirim.com.tr

SANAYİ TİCARET A.Ş.
Fatih Sultan Mehmet Mah. Poligon Cad. Bunkar İşletme No: 88
Etiler, Beşiktaş / İstanbul - Üsküdar
Tel: 0212 474 1 474 Faks: 0212 474 0 474
Alışveriş V.D. : 6340417072 Tic. Sic. No : 748692

03 Ocak 2019

Net Satışlar (TL)	30.06.2018	%	31.12.2017	%	31.12.2016	%	31.12.2015	%
Elektrik Üretim	139.142.631	32,59%	199.433.510	32,45 %	207.847.041	40,17 %	173.086.528	35,69 %
Elektrik Ticareti	245.699.429	57,56%	336.984.222	54,84 %	294.025.139	56,83 %	298.517.506	61,56 %
Doğalgaz Ticareti	801.642	0,19%	12.274.546	2,00%	13.417.735	2,59%	13.310.141	2,74%
Kömür	29.151.837	6,83%	39.852.691	6,49%	-	0,00%	-	0,00%
Antimuan	12.092.551	2,83%	25.984.960	4,23%	2.131.137	0,41%	-	0,00%
Toplam	426.888.090	100%	614.529.929	100%	517.421.052	100%	484.914.175	100%

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 gelinen 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:

Elektrik sektörü

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

Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı'nın verilerine göre, 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. 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.

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.

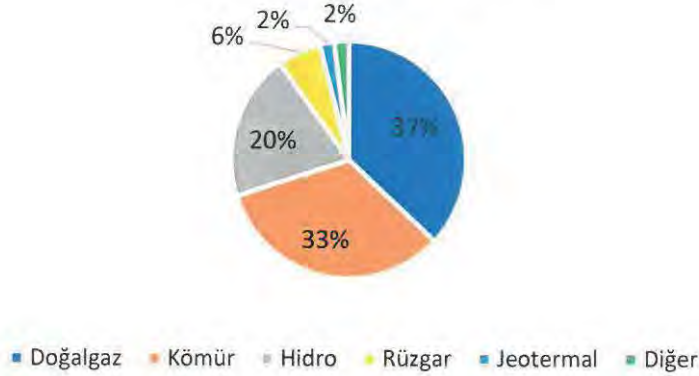


02 Ocak 2019

OYAK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akademi, Ebulula Mardin Cad. Kat: 10
Kat: 10 - Beşiktaş 34359/İstanbul
Tel: (0212) 319 12 00 Faks: (0212) 319 08 99
Mersis No: 0649 0000 6040 0001
Büyük Mükellef No: 649 003 9504
www.oyakyatirim.com.tr

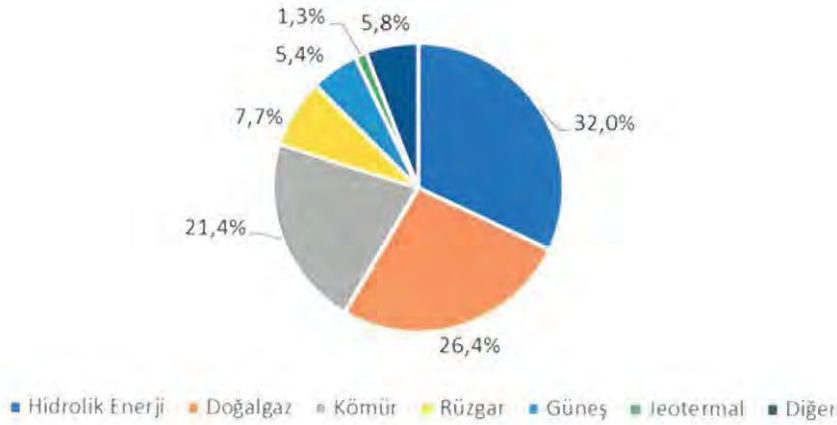
ODAŞ ELEKTRİK ÜRETİM
SANAYİ TİCARET A.Ş.
Fatih Sultan Mehmet Mah. Poligon Cad. Kat: 2/2
Kat: 2/2 - Tepeüstü - Üsküdar - İSTANBUL
Tel: 0216 474 1 474 Faks: 0216 474 0 474
Mersis No: 63400417072 T.C. Sicil No: 748692

Türkiye'de Elektrik Üretimine Kaynaklara Göre Dağılımı -2017



Kaynak: Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı

Türkiye'de Elektrik Üretimine Kaynaklara Göre Dağılımı - Haziran 2018



Kaynak: Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı

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 87.948 MW olarak gerçekleşmiştir.



03 Ocak 2019

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: TELAŞ Aylık Elektrik İstatistikleri

Önceki yıllara karşılaştırmalı Türkiye brüt elektrik üretimi (Milyon kWh)

Aylar	2018 (Gerçekleşen Fıili)	2017 (Gerçekleşen Fıili)	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: TELAŞ 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 rüzgâr, %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 oranında ilave zam yapmıştır. Yapılan bu yüksek oranlı zammın etkisiyle üçüncü çeyrekte ortalama elektrik fiyatı yatay seyreden elektrik talebine karşın %58 artış göstererek 277,6 TL/MWh'e yükselmiştir. Böylece ilk 9 ayda ortalama spot elektrik fiyatı geçen yılın aynı dönemine göre %32 artışla 216,2 TL/MWh olarak gerçekleşmiştir.

Rekabet konumu:

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

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

Elektrik sektörünün avantaj ve dezavantajları

Nitelikli ve ucuz işgücü, AB ülkelerine yakınlık, üretimde esneklik, coğrafi konum ve büyüyen iç pazar en önemli avantajlardır. Başlıca dezavantajlar ise vergi yükü, yüksek girdi maliyeti, altyapı yetersizliği, yoğun bürokrasi, finansman yetersizliği ve yetersiz Ar-Ge yatırımları olarak sıralanabilir.

Odaş'ın elektrik sektöründeki yeri

Doğalgaz Çevirim Santrali'nin İlgili Dönemler İtibarıyla Kapasite Kullanım Oranları Aşağıda Yer Almaktadır:

31.12.2016	47%
31.12.2017	40%
30.06.2018	36%
30.09.2018	33%



03 Ocak 2019

Frekans kontrolü için çalışıldığından kapasite kullanım %50 altında kalmıştır. 2018 değerlerin düşmesinin sebebi doğal gaz zammı ve frekans kontrolünde ihale sistemine geçilmesi nedeniyle

oranında iştiraki olan Anadolu Export Maden Sanayi Ticaret Anonim Şirketini dahil etmiştir. Bu gelişmelere paralel olarak Odaş Enerji ayrıca Suda Maden Anonim Şirketi'nin hisselerinin tamamını 28.10.2015 tarihi itibarıyla devir almıştır. Suda Maden Anonim Şirketi'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, Avrupa Birliği tarafından 2014 yılında hazırlanan ve "Ekonomik Önem ve Arz Tedariği" kapsamında değerlendirilmiş 22 stratejik öneme sahip metal grubundan birisidir. Antimuan bir çok sektörde kullanılan bir hammadDEDİR. Aklirik, çelik üretimi, cam ve seramik ürünlerinin sağlamlaştırmasında da Antimuan kullanılmaktadır.

Grubun Antimuan üretim kapasitesinin artırılmasına yönelik ilave üretim fırını Aralık 2017 itibarıyla 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 2018'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 sahip olduğu santrallere yönelik olarak ise Çan-2 termik santral yatırımının yerli kömüre dayalı olması ve yerli kömüre dayalı termik santrallere yönelik uygulanan teşvikler, santralin emrallerine göre oldukça düşük bir maliyet ile tamamlanmış olması önemli avantajlar arasında değerlendirilebilir. Yine grubun enerji portföyünde yer alan Köprübaşı hidroelektrik santralinin yatırımı dönemi içerisinde yerli ekipman kullanılmış olması neticesinde hidro elektrik santrallere uygulanan garantili alım kapsamında MWh başına ilave 93 USD'dan satışını gerçekleştirmektedir. 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, tarife ve regülasyondaki önemli değişiklikler de şirketin karlılığı üzerinde önemli ölçüde etki edebilecek faktörlerdir.

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

ODAŞ Elektrik Üretim Sanayi Tic.A.Ş.'nin satış gelirlerinin ana ürün kategorileri bazında dağılımı aşağıda yer almaktadır.

Net Satışlar	30.06.2018	%	31.12.2017	%	31.12.2016	%	31.12.2015	%
Yurtiçi Satışlar	424.511.174	99,44%	599.004.464	97,47%	516.608.963	99,84%	484.914.175	100,00%
Yurtdışı Satışlar	2.376.916	0,56%	15.525.465	2,53%	812.089	0,16%	-	0,00%
Toplam	426.888.090	100,00%	614.529.929	100,00%	517.421.052	100,00%	484.914.175	100,00%

Sıkı düzenlemeye tabi olmayan ülkeler, idari birimler veya çevrelerde gerçekleştirilen satış yoktur.

7.3. Madde 7.1.1 ve 7.2.'de sayılan bilgilerin olağanüstü unsurlardan etkilenme durumu hakkında bilgi:

Yoktur.

OYAK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akademi, Ebulula Mardin Cad. D: 3 Blok
Kat: 10 - Beşiktaş 34338 İstanbul
Tel: (0212) 319 00 00 Fax: (0212) 319 00 99
Morsis No: 0649 0011 0000 - 0001
Büyükdere Mükellefiyet No: 649 003 9994
www.oyakyatirim.com.tr

ODAŞ ELEKTRİK ÜRETİM
SANAYİ TİCARET A.Ş.
Trakya Sanayi Bölgesi, Çanakkale Cad. Akademi Sanayi Bölgesi 88
Kale Kat: 17 Tepeüstü - Ümraniye / İstanbul
Tel: 0216 474 1 474 Faks: 0216 474 1 474
Alemdağ V.D. : 6340417072 Tic. Sic. No : 748692

7.4. İhraççının ticari faaliyetleri ve karlılığı açısından önemli olan patent, lisans, sınai-ticari, finansal vb. anlaşmalar ile ihraççının faaliyetlerinin ve finansal durumunun ne ölçüde bu anlaşmalara bağlı olduğuna ya da yeni üretim süreçlerine ilişkin özet bilgi:

Odaş Elektrik Üretim ve Sanayi A.Ş. bağlı ortaklıklarının kullanmış olduğu 15'den fazla kredi sözleşmesi bulunmaktadır. Şirketin varlığı ve faaliyetlerinden elde edeceği nakit akımı ve karlılığı bu sözleşmelere belli bir ölçüde bağlıdır

Grup şirketlerden Odaş Enerji Elektrik Perakende Satış Anonim Şirketi'nin, "Kazan Kazan K&K" markasına ilişkin olarak 24.03.2016 tarihinden itibaren 10 yıl müddetle almış olduğu, 13.10.2016 tarihinde tescil edilen, 2016-26767 marka numaralı marka tescil belgesi bulunmaktadır. Sahip olunan lisanslar hakkında bilgiler ise aşağıda tabloda yer almaktadır.

Şirket Unvanı	Belgelendirme Adı	Kuruluşu	Kapsamı	Lisans Türü	Belge Yürürlük Tarihi	Lisansın Süresi
ODAŞ Elektrik Üretim Sanayi Ticaret A.Ş.	Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu		Üretim Lisansı/Odaş I Doğalgaz Kombine Çevrim Santrali		14.07.2011	49 Yıl
Küçük Enerji Üretim ve Ticaret Ltd. Şti.	Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu		Üretim Lisansı/ Köprübaşı Regülatörü ve Hidroelektrik Santrali		12.04.2012	49 Yıl
Odaş Doğalgaz Toptan Satış San.ve Tic.A.Ş.	Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu		Toptan Satış Lisansı		20.03.2013	30 Yıl
Voytron Elektrik Toptan Satış Dış Ticaret Anonim Şirketi	Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu		Tedarik Lisansı		11.03.2010	20 Yıl
Çan Kömür ve İnşaat Anonim Şirketi	Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu		Üretim Lisansı / Çan-2 Termik Santrali		28.01.2016	17 Yıl

Ruhsat Sahibi	Ruhsat Grubu	Ruhsat Türü	Ruhsat Numarası	Ruhsat Yürürlüğe Giriş Tarihi	Ruhsat Bitim Tarihi
SUDA MADEN	IV. Grup	İŞLETME	34412	04.04.2014	04.04.2034
SUDA MADEN	IV. Grup	İŞLETME	43169	13.04.2015	13.04.2025
SUDA MADEN	IV. Grup	ARAMA	201200931	22.06.2012	22.06.2019
SUDA MADEN	IV. Grup	ARAMA	201200932	22.06.2012	22.06.2019
YS MADENCİLİK	IV. Grup	ARAMA	201600088	18.02.2016	18.02.2023
YS MADENCİLİK	IV. Grup	ARAMA	201600084	18.02.2016	18.02.2023
YS MADENCİLİK	IV. Grup	ARAMA	201600085	18.02.2016	18.02.2023
YS MADENCİLİK	IV. Grup	ARAMA	201600087	18.02.2016	18.02.2023
YS MADENCİLİK	IV. Grup	ARAMA	201600086	18.02.2016	18.02.2023
YS MADENCİLİK	IV. Grup	ARAMA	201600089	18.02.2016	18.02.2023
YS MADENCİLİK	IV. Grup	ARAMA	201700714	11.10.2017	11.10.2024
YS MADENCİLİK	IV. Grup	ARAMA	201700715	11.10.2017	11.10.2024
YEL ENERJİ	IV. Grup	İŞLETME	17517	05.01.2015	05.01.2025
ANADOLU EXPORT	IV. Grup	İŞLETME	85899	24.12.2010	24.12.2020

7.5. İhraçcının rekabet konumuna ilişkin olarak yaptığı açıklamaların dayanağı:

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 EPIAŞ 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. İhraçcının dahil olduğu grup hakkında özet bilgi, grup şirketlerinin faaliyet konuları, ihraççıyla olan ilişkileri ve ihraçcının grup içindeki yeri:

ODAŞ Elektrik Üretim Sanayi Tic. A.Ş., enerji sektöründe faaliyet göstermek üzere 2010 yılında kurulmuş bir elektrik üretim ve tedarik ve madencilik şirkettir. Şirket, ODAŞ Grubu bünyesindeki iştiraklerinin ana ortağı konumunda yer almaktadır. ODAŞ'ın bağlı ortaklarına yönelik bilgiler aşağıda yer almaktadır.

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 ("**Voytron**") %100 oranında hisselerini satın almış olup konsolidasyona dahil etmiştir. Şirket 27.10.2015 tarihinde unvan değişikliğine gitmiştir.

Voytron 17 Eylül 2009 tarihinde kurulmuş ve sicile tescil edilmiştir. İstanbul'da faaliyet gösteren **Voytron**, elektrik piyasasına ilişkin ilgili mevzuata uygun olarak, elektrik enerjisi ve/veya kapasitenin toptan satışı ve doğrudan serbest tüketicilere satış faaliyetleri ile iştigal etmektedir.

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 etmiştir.

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.

MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akademi, Ebu'lula Mardin Cad. No: 52
Levent - Beşiktaş 34335
Tel: (0212) 319 13 00 Fax: (0212) 319 13 99
Tic. Sic. No: 08490000000000000000
Büyük Mükellefler V.D. 645 003 8604
www.dyakyatirim.com.tr

**ODAŞ ELEKTRİK ÜRETİM
SANAYİ TİCARET A.Ş.**
Fatih Sultan Mehmet Mah. Pelinönü Cad. No: 67 Şişli No: 88
S. Kule No: 37 Tepeüstü - Beşiktaş - İSTANBUL
Tel: 0212 474 1 474 Faks: 0212 474 0 474
Alemdar V.D. : 6340417072 Sic. No : 748692