Diğer Dönen Varlıklar	50	139	103
Duran Varlıklar	**2.435**	**2.247**	**2.262**
Toplam Varlıklar	**2.756**	**2.697**	**2.491**
Kısa Vadeli Yükümlülükler	**658**	**943**	**561**
Finansal Borçlar	331	397	87
Ticari Borçlar	184	220	185
İlişkili Taraflardan Diğer Borçlar	91	228	262
İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Borçlar	10	14	1
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	42	84	26
Uzun Vadeli Yükümlülükler	**1.306**	**1.003**	**1.055**
Özkaynaklar	**792**	**751**	**875**
Ödenmiş Sermaye	252	97	45
Geçmiş Yıllar Karları / Zararları	(150)	(21)	95
Maddi Duran Varlık Yeniden Değerlemesi Sonucu Oluşan Kar veya Zararda Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	655	655	727
Dönem Net Karı / Zararı	37	(148)	(98)
Diğer Özkaynaklar	(2)	149	106
Toplam Kaynaklar	**2.756**	**2.697**	**2.491**

Aktif Toplamı:

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

Dönen Varlıklar:

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

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

Duran Varlıklar:

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

Kısa Vadeli Yükümlülükler:

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

Uzun Vadeli Yükümlülükler:

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

Özkaynaklar:

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

Bağımsız Denetimden Geçmiş Özet Gelir Tablosu:

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

Net Satışlar:

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

Operasyonel kârlılık:

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

Net Kâr/Zarar:

Şirket'in 2018 yılında devreye giren Çan-2 Termik Santrali için kullanılan kredilerden kaynaklı kur ve faiz giderleri nedeniyle yıllar itibarıyla net finansman gideri kaydettiği görülmektedir. 2018 yılında 93.807.163 TL'ye, 2019 yılında da 247.322.950 TL'ye yükselmiştir. 2020 yılında ise bir önceki yıla göre %43,6 artışla 355.176.941 TL net finansman gideri oluşmuştur. Böylece Şirket, yıllar itibarıyla yükseliş eğilimi gösteren operasyonel kârlılığına karşın, net finansman giderlerinde yaşanan artış nedeniyle 2018'de 97.636.618 TL ve 2019 yılında 147.888.570 TL net zarar (ana ortaklık) kaydetmiştir. 2020 Yılında ise 37.352.705 TL net kar (ana ortaklık) kaydetmiştir. Dönem Net Karı elde edilmesinin önemli nedenleri ise; yatırım indirimden kaynaklanan ertelenmiş vergi varlığı ulaşımı ve Odaş Elektrik

ODAŞ ELEKTRİK ÜRETİM SANAYİ TİCARET A.Ş.
Barbaros Mah. Yunus Emre Sok. No:1 Varyap Meridian Ofisi 4 Batı Ataşehir / İstanbul
Tel: 0216 474 0 474 Faks: 0216 474 0 474
Ticaret Sicil No: 748692

		Üretim Sanayi Ticaret A.Ş.' ye olan faiz yükümlülüğünün kalkmasından kaynaklanmaktadır. Çan2 Termik A.Ş.' nin Termik Santral yatırımından dolayı alınan teşvik belgesi kapsamında yatırım indirimi bulunmakta olup, söz konusu tevşik belgesinde Yatırıma Katkı Oranı %40, İndirimli Kurumlar Vergisi Oranı ise %80' dir. Buna göre 801.789.865 TL tutarındaki toplam yatırımın %40' ı olan 320.715.946 TL tutarında yatırımdan elde edilen kazanca ilişkin olarak indirimli kurumlar vergisi uygulamasından süre kısıtı olmadan faydalanabilmektedir. Ayrıca Odaş Elektrik Üretim Sanayi Ticaret A.Ş.' nin Çan2 Termik A.Ş.' ye olan sermaye borcundan kaynaklanan 44.226.416 TL tutarındaki faiz tutarı ile diğer borçlara ilişkin tahakkuk eden 112.045.665 TL tutarındaki faiz tahakkuku olmak üzere toplam 156.272.081 TL tutarındaki birikmiş faiz tahakkuku karşılıklı mahsup edilerek iptal edilmiş ve sözleşmenin cari dönemde yapılmış olması dolayısıyla cari dönem finansal tabloları ile ilişkilendirilmiştir.
B. 8	**Seçilmiş 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 hususların içeriği**	Yoktur.
B. 11	**İhraççının işletme sermayesinin mevcut yükümlülüklerini karşılayama ması**	

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

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

ODAŞ ELEKTRİK ÜRETİM SANAYİ TİCARET A.Ş.
Ba... Mh. ...ramili Sk. Varyap Meridian Sitesi ... Villa 4 Batı Ataşehir / İstanbul
Tel: ... 474 1 474 Faks: 0216 474 0 474
V.D.: 6340417072 Tic. Sic. No: 748692

VAKIF YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
... Meydan C. ... Sitesi
... İSTANBUL
... 352 36 77 ... 21 ... 352 36 20
... Tic. Sicil No: ... 7228
... V.D. ... 2 008 8350

ÇAN2 TERMİK A.Ş.
Barbaros Mh. Kara... Varyap Meridian Sitesi
No: 1 10/Villa ... Ataşehir / İstanbul
Tel: 0216 47... Faks: 0216 474 0 474
Koryatağı V.D. ... 1419 Tic. Sic. No: 896148

		kurulu güce sahip Çan-2 Termik Santralinin kademeli olarak üretimin artırıldığı dönem olan Ramp Up periyondunun 24.03.2019 tarihinde sonlanması ve Santralin esas olarak bu tarih itibariyle stabil üretime ve FAVÖK elde etmeye başlamasına karşın, kredilerdeki ödemesiz dönemin bitip uzun vadeli kredilerin kısa vadeliye düşmesi, işletme sermayesindeki ihtiyacın ana nedenidir. Çan-2 Termik Santralinin stabil üretime devam etmesi ve FAVÖK elde etmesi ile işletme sermayesi ihtiyacının azalmaya başlayacağı tahmin edilmektedir. Halka arzdan elde edilecek fon ile öncelikli olarak borçların kapatılacak olmasının, net işletme sermayesine pozitif yansıması beklenmektedir. Grup yönetimi işletmenin sürekliliğine ilişkin herhangi bir risk öngörmemektedir.

C—SERMAYE PİYASASI ARACI

C.1	**İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecek sermaye piyasası aracının menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi**	İhraç edilecek ve Borsa İstanbul'da işlem görecek sermaye piyasası aracı Şirket'in nama yazılı paylarıdır. Söz konusu payların ISIN numarası işbu İzahname tarihi itibarıyla belirlenmemiştir. Şirket'in sermayesini temsil eden paylar bakımından farklı pay grupları bulunmamaktadır.
C.2	**Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para birimi**	Paylar Türk Lirası cinsinden ihraç edilecektir.
C.3	**İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı ile varsa bedeli tam ödenmemiş pay sayısı**	Şirket'in 1.262.050.000 TL kayıtlı sermaye tavanı dahilinde çıkarılmış sermayesi 252.410.000 TL olup, her biri 1 (bir) TL itibari değerde olmak üzere toplam 252.410.000 adet paya bölünmüştür. Şirket'in söz konusu çıkarılmış sermayesi muvazaadan ari şekilde tamamen ve nakden ödenmiştir.
	Her bir payın nominal değeri	Her bir payın nominal değeri 1 (bir) Türk Lirasıdır. Bedeli tam ödenmemiş pay bulunmamaktadır.
C.4	**Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi**	Satışı yapılacak paylar ilgili mevzuat uyarınca pay sahiplerine aşağıdaki hakları sağlamaktadır: • Kârdan Pay Alma Hakkı (SPKn Madde 19, II-19.1 sayılı Kâr Payı Tebliği , TTK Md. 507) • Oy Hakkı (SPKn md.30, TTK md. 432, 434, 436) • Yeni Pay Alma Hakkı (TTK md. 461, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn md. 18, II-18.1 sayılı Kayıtlı

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

		borsada işlem gören halka açık ortaklıkların herhangi bir kâr dağıtımı yapma zorunluluğu bulunmamaktadır ve kâr dağıtım esasları kâr dağıtım politikası çerçevesinde belirlenmektedir. Şirket Esas Sözleşmesi'nin yukarıda alıntılanan 15. Maddesi çerçevesinde, Şirket Yönetim Kurulu'nun 09.10.2020 tarih ve 2020/25 sayılı kararında yer alan önerisi üzerine pay sahipleri onayına sunulan Kâr Dağıtım Politikası, 19.01.2021 tarihli genel kurulda kabul edilmiştir. Esas Sözleşme, TTK, SPKn ve SPK düzenlemeleri ile ilgili mevzuat çerçevesinde dağıtılacak kâr payı oranı, Şirket'in yatırım ve finansman stratejileri ile ihtiyaçları, piyasa beklentileri, ilgili mevzuatta gerçekleşen değişim ve gelişmeler, Şirket'in orta ve uzun vadeli stratejileri, sermaye ve yatırım gereksinimleri, kârlılık, finansal durum, borçluluk ve Şirket'in nakit durumu ile ulusal ve küresel ekonomik şartlar dikkate alınarak belirlenecek olup; ilke olarak, Şirket'in net dönem kârı esas alınarak (mevcut yasal düzenlemeler uyarınca ayrılması gereken yedek akçeler, vergi, fon, mali ödemeler ve varsa geçmiş yıl zararları ayrıldıktan sonra) hesaplanan dağıtılabilir kâr tutarı Şirket'in borç servis oranını karşıladıktan sonrasındaki serbest nakit akımının en az %50'sinin pay sahiplerine nakden ve/veya bedelsiz pay olarak dağıtılması hedeflenmektedir.

D—RİSKLER

D.1	**İhraççıya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi**	**İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:** • Mevcut enerji santrallerinin işletimi ve bakımı esnasında yürütülen faaliyetler halk sağlığı, işçi sağlığı ve güvenliği ile çevreyle ilgili sorumlulukları beraberinde gerektirmektedir. Bu sorumlulukların yerine getirilmesi sürecinde yaşanabilecek aksaklıklar ya da ölümsüzlükler Şirket faaliyetleri açısından risk yaratabilir.

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

sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir. Şirket'in, TEİAŞ ile akdedilen Bağlantı Anlaşması hükümlerine uymaması durumunda cezai şartlara maruz kalma riski bulunmaktadır.

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

<u>İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:</u>

- Kontrolüdışı fiyat dalgalanmaları, arz-talep dengesizliği gibi enerji sektörünün kendi dinamiği içerisinde taşıdığı riskler.
- Ekonomideki genel bir daralma tüm sektör oyuncuları açısından risk yaratmaktadır. Bu durum, Şirket'in gelirlerinde azalmaya

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

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

		çıkartılan (ve halihazırda desteklenen) yerli kömür ısıl enerji verimliliğinin (ülke genel ortalamasının) düşük olması ve bunun üretim faaliyetleri üzerindeki etkileri, Şirket santralinin teknolojisinin görece yeni olmasına rağmen, yenilebilir enerji santrallerine yönelik teknolojik gelişimlerin çok hızlı bir şekilde gerçekleşmesi, AB ve üyesi ülkelerin sera gazı salımımını arttırıcı etkisi olan üretim mamullerine uygulanan vergileri arttırmaya dönük politikalar geliştirmeleri gibi nedenlerle önümüzdeki yıllarda Şirket faaliyetleri, finansal durum ve faaliyet sonuçları olumsuz etkilenebilir. **Diğer Riskler:** • Faiz oranı riski • Kur riski • Kredi riski • Likidite riski
D.2	**Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi**	**İhraç Edilecek Paylara ilişkin Riskler:** • Halka Arz Edilen Paylar, fiyat ve işlem hacmindeki dalgalanmalara maruz kalabilir. • Halka Arz Edilen Paylar dışında sermayeyi temsil eden diğer Şirket paylarının gelecekte hacimsel olarak büyük miktarlarda satılması veya bu tür satışların gerçekleşebileceği olasılığı, Halka Arz Edilen Paylar'ın piyasa fiyatı üzerinde önemli olumsuz etkiye neden olabilir. • Şirket'in sermayesinin tamamına sahip olan ve Halka Arz'dan sonra da Şirket üzerindeki etkin kontrolü devam edecek olan pay sahibi Odaş Elektrik'in çıkarları, Şirket'in diğer pay sahiplerinin menfaatleriyle farklı olabilir ve çıkarları çatışabilir. • Şirket, Halka Arz Edilen Paylar'ın sahiplerine gelecekte kâr payı dağıtmayabilir veya dağıtamayabilir. • Halka Arz Edilen Paylar için aktif, likit ve düzenli işlem yapılan bir piyasa oluşmayabilir.

		• Türk Lirası'nın değerindeki dalgalanmalar Halka Arz Edilecek Paylar'ın değerini önemli ölçüde etkileyebilir. • Çeşitli durumların gerçekleşmesi halinde sermaye kazancı riski oluşabilir.
		E—HALKA ARZ
E.1	**Halka arza ilişkin ihraççının/halka arz edenin elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam maliyet ve talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi**	Halka arz, sermaye artırımı ve ek pay satışı kapsamında ortak satışı yoluyla gerçekleştirilecektir. İhraççının halka arzdan yaklaşık 263.601.000 TL brüt, 253.247.791 TL net gelir elde etmesi beklenmektedir. Ek pay satış hakkının tamamen kullanılması durumunda Odaş Elektrik Üretim Sanayi Ticaret A.Ş. 26.360.100 TL brüt, 25.491.502 TL net gelir elde edecektir. Halka arza ilişkin yaklaşık toplam maliyetin 10,4 milyon TL (ek pay satış hakkının kullanılması halinde 11,2 mn TL), pay başına maliyetin ise 0,032 TL (ek pay satış hakkının kullanılması halinde 0,035 TL) olacağı tahmin edilmektedir. Halka arzdan pay alacak yatırımcılardan, ihraç edilen payların bedeli dışında alım taleplerine aracılık eden yetkili kuruluşlar tarafından işlem komisyonu bedeli talep edilebilir. Bununla birlikte daha önce herhangi bir aracı kurumda hesabı bulunmayan yatırımcılar için ise hesap açma ücreti vb. maliyetler doğabilir.
E.2	**Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi**	Şirket'in 17.02.2021 tarih be 2021/09 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile Fonun Kullanım yerlerine ilişkin rapor düzenlenmiş olup, halka arz ile Şirket değerinin ortaya çıkması, Şirket'in sürdürülebilir büyümesine katkı sağlanması, mali yapısının güçlendirilmesi, bilinirliğinin ve tanınırlığının pekiştirilmesi, şeffaflık ve hesap verilebilirlik ilkelerinin daha güçlü bir şekilde uygulanması ve Şirket'in kurumsal kimliğinin güçlendirilmesi hedeflenmektedir. Halka arz gelirlerinin tamamının Çan2 Termik A.Ş.'nin Yapı Kredi ve Halkbankası nezdinde bulunan banka kredilerinin kısmi kapamalarında kullanılacaktır.

		Sermaye artışı yoluyla gerçekleşecek halka arz ile yaklaşık 263,6 milyon TL brüt kaynak elde edilmesi planlanmaktadır.
E.3	**Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları**	Halka arzın başlaması öncesinde, Kurul haricinde, ihraç edilen Şirket paylarının borsada işlem görebilmesi için Borsa İstanbul'un ve EPDK'nın uygun görüşünün alınması gerekmektedir. Halka arz, Şirket çıkarılmış sermayesinin tamamı nakden karşılanmak suretiyle 252.410.000 TL'den 320.000.000 TL'ye çıkarılması neticesinde ihraç edilecek olan toplam 67.590.000 TL nominal değerli 67.590.000 adet nama yazılı payın halka arzı suretiyle gerçekleştirilecektir. Sermaye artışı sonucu çıkarılacak payların sermaye artışı sonucunda çıkarılmış sermayeye oranı %21,12 olacaktır. Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde Odaş Elektrik Üretim Sanayi Ticaret A.Ş.'ye ait 6.759.000 TL nominal değerli ve ek pay satışı öncesi halka arz edilen payların nominal değerinin %10'una tekabül eden Şirket paylarının, dağıtıma tabi tutulacak toplam pay miktarına eklenmesi planlanmaktadır. Ek pay satışına konu payların mevcut çıkarılmış sermayeye oranı %2,68 iken, bu oran sermaye artışı sonrasında %2,11 olacaktır. Ek Satışa Konu Paylar'ın tamamının ek pay satışı kapsamında satılması halinde toplam 74.349.000 TL nominal değerli, 74.349.000 adet payın halka arzı gerçekleşecektir. Bu sermaye artırımında mevcut pay sahiplerinin yeni pay alma hakları 17.02.2021 tarihli 2021/08 sayılı yönetim kurulu kararı ile kısıtlanmıştır. Mevcut pay sahipleri de yürürlükteki sermaye piyasası mevzuatı kapsamında ve ilan edilecek halka arz fiyatı üzerinden diğer tasarruf sahipleri gibi halka arz kapsamında talepte bulunma ve tahsisat ilkeleri çerçevesinde pay alma hakkına sahiptir. Halka arz edilecek paylar için 2 (iki) iş günü boyunca talep toplanacaktır. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri ilan edilecek tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilecektir. Halka arzda satış, Vakıf Yatırım ve Halk Yatırım liderliğinde oluşturulan Konsorsiyum tarafından "Sabit

		Fiyat ile Talep Toplama" ve "En İyi Gayret Aracılığı" yöntemi ile gerçekleştirilecektir. Halka arzda talepte bulunacak yatırımcılar işbu izahnamenin 25.1.3.2.c bölümünde yer alan yetkili aracı kurumların başvuru yerlerine başvuruda bulunabilirler. Şirket paylarının halka arzında talepte bulunan yatırımcılar, Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılardır. Şirket paylarının halka arzına Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar tüm yetkili aracı kurumların merkez ve şubeleri ile satışa yetkili acente olan bankaların ilgili şubelerine talepte bulunmak için başvurabilirler. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcıların talepleri sadece Halk Yatırım ve Vakıf Yatırım tarafından toplanacaktır. Ek satış hariç halka arz edilen 67.590.000 TL nominal tutarlı payların; • 33.795.000 TL nominal değerdeki (%50) kısmı Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara, • 33.795.000 TL nominal değerdeki (%50) kısmı Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara, gerçekleştirilecek satışlar için tahsis edilmiştir. Her halükarda, ek satışa konu paylar için tahsisat oranları serbestçe belirlenecektir. İhraç edilecek paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydi paylar azami dağıtım listesinin konsorsiyum üyelerine teslimini takip eden 2 (iki) iş günü içerisinde teslim edilecektir. Halka arz sonuçları, Kurul'un sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerinde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden iki iş günü içerisinde Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulacaktır.
F.4	**Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri**	İhraççı, paylarının halka arzından fon geliri elde edecektir. Halka arza aracılık eden yatırım kuruluşları ise halka arza aracılık komisyonu elde edeceklerdir. Şirket ile halka arza aracılık eden Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve Halk Yatırım Menkul

ODAŞ ELEKTRİK ÜRETİM SANAYİ TİCARET A.Ş.
Barbaros Mh. Kardeşler Sok. Varyap Meridian Sitesi No:1 1D/Villa Ataşehir / İstanbul
Tel: 0216 474 0 474 Faks: 0216 474 0 474
Kozyatağı V.D.: 8[illegible]17072 Tic. Sic. No: 748692

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

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

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

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

ODAŞ ELEKTRİK ÜRETİM SANAYİ TİCARET A.Ş.
Barbaros Mh. Karanfil Sk. Metropolis Meridian Sitesi No:1 10/Villa 4 Ataşehir / İstanbul
Tel: 0216 474 1 [illegible] Faks: 0216 474 0 474
Koryatoğlu V.D.: 6[illegible]72 Tic. Sic. No: 749[illegible]2

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat [illegible] Mecidiyeköy Mah. Büyükdere Cad. Pe[illegible] Sitesi
F-2 Blok No: [illegible] Beşiktaş 34394 İSTANBUL
T: (212) 352 [illegible] 77 Faks: (212) 352 [illegible] 35
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 352 [illegible]
Boğaziçi Kurumlar Vergi Dairesi 922 003 8359 1 10/Villa 4 Barbaros Mh. Karanfil Sk. Metropolis Meridian Sitesi
Mersis No: 0 9220 0883 59000 Tel: 0216 474 1 [illegible] Fax: 0216 474 0 474 Ataşehir / İstanbul
Koryatoğlu V.D. 2280761 [illegible] Tic. Sic. No: 886148

GANZ TERMİNAL

		şekilde açıklanmaktadır. Bunların dışında halka arzdan önemli menfaati olan danışmanlar vb. bulunmamaktadır.
E.5	**Sermaye piyasası aracını halka arz eden kişinin/ihraçcının ismi/unvanı** **Kim tarafından ve ne kadar süre ile taahhüt verildiği hususlarını içerecek şekilde dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilen taahhütler hakkında bilgi**	Halka arz, Çan2 Termik A.Ş. 'nin çıkarılmış sermayesinin tamamı nakden karşılanmak suretiyle 252.410.000 TL'den 320.000.000 TL'ye çıkarılması neticesinde ihraç edilecek olan toplam 67.590.000 TL nominal değerli 67.590.000adet nama yazılı payın halka arzı suretiyle gerçekleştirilecektir. Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde Odaş Elektrik Üretim Sanayi Ticaret A.Ş.'ye ait 6.759.000 TL nominal değerli ve ek pay satışı öncesinde halka arz edilen payların nominal değerinin %10'una tekabül eden payların dağıtıma tabi tutulacak toplam pay miktarına eklenmesi planlanmaktadır. Ek pay satışına konu payların mevcut çıkarılmış sermayeye oranı %2,68 iken, bu oran sermaye artışı sonrasında %2,11 olacaktır. Ek Satışa Konu Paylar'ın tamamının ek pay satışı kapsamında satılması halinde toplam 74.349.000 TL nominal değerli, 74.349.000 adet payın halka arzı gerçekleşecektir. SPK'nın VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 8'inci maddesi uyarınca ve tebliğ hükümlerine ilave olarak, Odaş tarafından SPK'ya 18.03.2021 tarihli yazılı taahhüt sunulmuştur. Anılan taahhüt kapsamında Şirket'in mevcut tek ortağı olan Odaş, Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasından itibaren (i) 1 (bir) yıl süreyle halka arz fiyatının altındaki bir fiyattan Borsa'da satmayacağını ve bu payları halka arz fiyatının altında Borsa'da satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işleme tabi tutmayacağını, (ii) 6 (altı) ay süreyle, pay sahiplerine aynı koşullarla yapılacak genel bir alım teklifinin kabul edilmesi veya buna ilişkin bir taahhütte bulunulması, Şirket'in kendi paylarını satın almak amacıyla her bir pay sahibine aynı koşullarla yaptığı teklif sonucunda gerçekleşen pay devirleri, payların mevzuat, yetkili kamu kuruluşu kararı veya mahkeme kararı gereği elden çıkarılması ve payların bağlı ortaklıklarına devredilmesi hariç olmak üzere, maliki oldukları Şirket paylarını hiçbir şekilde borsada satmayacağını, devretmeyeceğini ve bu payları

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

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

taahhüt etmiştir.

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

E.6	**Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi**	Sermaye artırımı mevcut ortakların rüçhan hakları kısıtlanarak gerçekleştirilecektir. Buna göre sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesine ilişkin hesaplama aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.
	Yeni pay alma hakkı kullanımının söz konusu olması durumunda, mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi	

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

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

3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

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

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

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

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

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

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

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

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

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

Seçilmiş Finansal Bilgiler (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide 31.12.2020	Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide 31.12.2019	Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide 31.12.2018
Dönen Varlıklar	**320.992.271**	**449.658.953**	**228.978.551**
Nakit ve Nakit Benzerleri	*1.203.171*	*2.968.335*	*1.107.559*
Ticari Alacaklar	*100.771.197*	*70.816.425*	*23.785.433*
Diğer Alacaklar	*42.016.966*	*155.509.567*	*55.800.767*
İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	*39.157.943*	*155.316.627*	*48.446.540*
İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	*2.859.023*	*192.940*	*7.354.227*
Stoklar	*127.864.319*	*85.036.278*	*46.020.949*
Diğer Dönen Varlıklar	*49.136.618*	*135.328.348*	*102.263.843*
Duran Varlıklar	**2.435.027.970**	**2.247.106.728**	**2.261.704.534**
Diğer Alacaklar	*209.744*	*33.214*	*32.829*
Maddi Duran Varlıklar	*2.173.562.940*	*2.147.845.716*	*2.212.911.598*
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	*33.575.604*	*15.361.852*	*4.885.906*
Ertelenmiş Vergi Varlığı	*142.739.441*	-	-
Diğer Duran Varlıklar	*84.940.241*	*83.865.946*	*43.874.201*
Aktif Toplamı	**2.756.020.241**	**2.696.765.681**	**2.490.683.085**
Kısa Vadeli Yükümlülükler	**657.896.111**	**942.912.313**	**560.731.871**
Finansal Borçlar	*330.784.565*	*396.633.696*	*86.700.161*
Ticari Borçlar	*183.970.829*	*219.871.545*	*184.867.387*
Diğer Borçlar	*101.568.443*	*242.023.493*	*263.886.835*
İlişkili Taraflardan Diğer Borçlar	*91.098.555*	*228.061.331*	*262.399.008*
İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Borçlar	*10.469.888*	*13.962.162*	*1.487.827*
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	*41.572.274*	*84.383.579*	*25.276.688*
Uzun Vadeli Yükümlülükler	**1.305.667.878**	**1.003.088.068**	**1.055.268.639**
Finansal Borçlar	*1.296.196.294*	*949.166.908*	*978.821.734*
Diğer Borçlar	*5.550.965*	*4.566.918*	-
İlişkili Taraflardan Diğer Borçlar	-	-	-
İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Borçlar	*5.550.965*	*4.566.918*	-
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	*1.996.500*	*46.610.189*	*76.074.471*
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	*1.924.117*	*2.744.053*	*372.434*
Özkaynaklar	**792.456.251**	**750.765.300**	**874.683.375**
a) Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	**792.456.251**	**750.765.300**	**874.683.375**
Ödenmiş Sermaye	*252.410.000*	*97.410.000*	*44.815.160*
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelir (Giderler)	*653.292.588*	*653.292.588*	*725.734.728*
Diğer	*(457.852)*	*150.203.901*	*106.386.106*
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	*(150.141.189)*	*(2.252.619)*	*95.383.999*
Net Dönem Karı veya Zararı	*37.352.705*	*(147.888.570)*	*(97.636.618)*
b) Azınlık Payları	-	-	-
Toplam Kaynaklar	**2.756.020.240**	**2.696.765.681**	**2.490.683.085**

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

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

5. RİSK FAKTÖRLERİ

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

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

5.1. İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

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

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

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

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

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

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

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

5.1.3. Şirket'in faaliyetlerini yürütmesi, Rödovans ve işletme sözleşmesine bağlı olup, Çan-2 Termik Santrali için akdettiği işletme ve rödovans sözleşmesinin yenilenmemesi, sözleşmeye herhangi bir şekilde uyulmaması nedeniyle yetkili mercilerin tedbir alması veya sözleşmeden doğan işletme hakkının iptali, Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Şirket, Türkiye'de önemli boyutta bir rekabetle karşı karşıyadır. Mevcut durumda, elektrik üretim piyasasındaki ana oyuncular ve rakiplerin (%22,35'i BUAŞ ve bağlı ortaklıklarına, %1,63'ü Yap İşlet Devret, Yap İşlet ve işletme hakkı devredilen santrallere ve %74,47'si de serbest üretim şirketleri ve lisanssız santrallere aittir) gelecekte daha kapsamlı gelişme

ODAŞ ELEKTRİK ÜRETİM SANAYİ TİCARET A.Ş.
Berbaros Mh. Karanfil Sk. Yap Meridian Sitesi No:1 1D/Villa 4 Ba... şehir / İstanbul
Tel: 0216 474 1 47... : 0216 474 0 474
V.D. : 6340 7012 Tic. Sic. No : 748682

ÇANZ TERMİK A.Ş.
Barbaros Mh. Karanfil Sk. Yap Meridian Sitesi No:1 1D/Villa 4 Bahçeşehir / İstanbul
Tel: 0216 474 ... : 0216 474 0 474
Korayalağı V.D. ... Tic. Sic. No ...

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

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

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

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

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

5.1.9. Şirket, diğer firmaların sahibi olduğu ve işlettiği iletim ve dağıtım tesislerine bağımlı durumdadır. Bu nedenle ilgili firma tesislerinde yaşanacak aksaklıklar, Şirket faaliyetleri açısından risk yaratabilir.

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

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

Enerji dağıtımına ek olarak Şirket, 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 Şirket'in kontrolü ötesinde gelişen olaylardan etkilenebilir.

Şirket'in 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 ve taşeronların ödeme güçlüğüne 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.

5.1.12. Şirket, mevcut ve gelecekteki faaliyetleri için ihtiyaç duyduğu teçhizat ve hizmetlerin temini ve sürdürülmesiyle ilgili belirli risklere maruz kalabilir.

Şirket'in enerji santrallerinde elektromekanik teçhizatlarda arızaların oluşması ve bu sebeple santralin durması söz konusu olabilmektedir. Elektromekanik ekipmanlarda oluşabilecek yangın, santral çevresinde meydana gelebilecek seller veya enerji iletim hatlarında oluşabilecek sorunlar gibi Şirket'in kontrolü dışında oluşan durumlar, santrallerdeki ekipmanları etkileyebilir veya bu ekipmanlara zarar verebilir. Şirket'in faaliyetleri, gerek mevcut santrallerinin sürekli işletilmesi için gerekse yeni yatırım projelerinin geliştirilmesi ve yapımı için, ekipman ve hizmetlerin kullanılabilirliğine bağlıdır.

Şirket'in tüm santrallerinde, inşaat malzemelerinin, bakım ekipmanlarının, üniteler için gerekli yedek malzemelerin ve teknik servis hizmetinin sağlanması gerekmektedir. Şirket'in faaliyetleri için gereken ekipman ve hizmetlerin gereken miktar ve kalitede ve makul ticari şartlar üzerinden temin edilememesi, Şirket'in mevcut santrallerinin üretimini verimsiz hale getirebilir veya işletmede sorunlar yaşanmasına neden olabilir. Buna ek olarak, Şirket'in satın aldığı ekipmanlarda, satın alma işleminden önce Şirket tarafından fark edilmeyen teknik arızalar olabilir. Ekipmanlardaki bir kusur, elektromekanik arıza veya santrallerin işletme performansında kesintiye veya azalmaya sebep olan bir kaza, santrallerin gelirlerini ve kârlılığını doğrudan etkileyebilir. Şirket'in kontrol ve takip sistemlerini destekleyen donanım veya yazılımların hata vermesi, sistemlerdeki verilerin kaybı, elektrik üretiminde ekipman arızaları dengesizlik maliyetlerinin doğmasına sebep olabilir. Bu durum Şirket'in faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir.

Ayrıca inşaat malzemelerinin, ekipmanların ve teknik servisin tedarikinde karşılaşılan herhangi bir zorluk, gecikmelere sebep olabilir, öngörülen maliyetlerin aşılmasına yol açabilir ve/veya Şirket'in mevcut faaliyetlerini ve bakımını olumsuz etkileyebilir. Şirket'in faaliyetleri için ihtiyaç duyduğu ekipman ve hizmetlerin ticari açıdan uygun şartlarla, gerekli zaman dilimleri içinde herhangi bir şekilde temin edebileceği garanti edilememektedir.

ODAŞ ELEKTRİK ÜRETİM SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Barbaros Mh. Kardeşler Sok. No:1 10/Villa Kartal Ataşehir / İstanbul
Tel: 0216 474 0 474 Faks: 0216 474 0 474
Ticaret Sicil No: 170172 Tic. Sic. No: 748692
ÇANZ FIRMİ A.Ş.

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

5.1.13. Şirket 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.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

HALKYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
ODAŞ ELEKTRİK ÜRETİM SAN. VE TİC. A.Ş.
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
ÇANZ TİRMİ A.Ş.
10 Nisan 2011

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

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

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

5.2. İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

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

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

Yenilenebilir enerji kaynaklarından 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.

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

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

ODAŞ ELEKTRİK ÜRETİM SANAYİ TİCARET A.Ş.
HALKYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
ÇAN2 TEKNİK A.Ş.

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

Yukarıda belirtilen faktörlerin sonucunda elektriğin piyasa fiyatları dalgalanabilmekte ve bu durum Şirket'in ticaretini, mali durumu ve faaliyet sonuçlarını etkileyebilmektedir. Elektrik fiyatlarındaki düşüş Şirket gelirlerinde doğrudan bir düşüşe sebep olabilirken, enerji satış fiyatlarının önemli ölçüde artmış olması da üretilen elektriğe olan talebin azalması sebebiyle Şirket gelirlerinde düşüşe neden olabilir ki bu da mali durumu ve faaliyet sonuçlarını önemli derecede olumsuz yönde etkileyebilir.

Elektrik üretim sektöründe devam etmekte olan serbestleşme çalışmalarının "serbest piyasa kanalıyla" nihai kullanıcılara yapılan doğrudan satışlarda fiyatların daha cazip hale gelmesini sağlaması beklenmektedir. Ancak, piyasanın beklentiler doğrultusunda gelişeceğinin bir garantisi bulunmamaktadır ve üretilen elektriğin büyük bir bölümünün hâlâ beklenildiği kadar yüksek olmayan fiyatlarla Dengeleme ve Uzlaştırma Piyasasında satılmasının sürdürülmesi de mümkündür ki bu durum geleceğe yönelik gelir öngörülerini, mali durumu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz şekilde etkileyebilir.

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 doğal gaz ile çalışan Şirket santrallerinin maliyetlerle mücadele etmesini zorlaştırarak, mali durumu negatif yönde etkileyebilir.

5.2.2. Ekonomideki genel bir daralma tüm sektör oyuncuları açısından risk yaratmaktadır. Bu durum, Şirket'in gelirlerinde azalmaya neden olabilir ya da

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

Sektörün ve dolayısıyla Şirket'in faaliyetleri Türkiye'nin genel ekonomik şartlarına bağlıdır. Ekonomideki olası bir daralmada, elektriğe olan talep ve elektrik fiyatları 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 TEİAŞ ve devlete ait elektrik üretim şirketi olan EÜAŞ ve onun iştirakleri ve gelecekte de son kullanıcıların da yer aldığı müşterilerin yanı sıra iş yapılan tarafların, tedarikçilerin ve hizmet sağlayıcıların nakit akışı problemi yaşamalarına ve bunun sonucunda da mevcut sözleşmelerdeki yükümlülükleri yerine getirememelerine veya fiyatlarını önemli ölçüde artırmalarına ya da ileriki dönemlere ait sözleşmelerle düzenlenecek üretim veya performans seviyelerini düşürmelerine neden olabilir. Genel ekonomide, Şirket'in 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. Şirket gelecekte karşı taraf risklerini hafifletmek için risk yönetim sistemlerini geliştirebilecek olmasına rağmen, bu sistemlerin ileriki yıllarda gerçekleşebilecek karşı taraf risklerinden kaynaklı kayıpları önleyeceğinin bir garantisi yoktur.

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

Şirket'in faaliyetlerini ve fiyatlandırma stratejisini etkileyen iletim, dağıtım tarifeleri ve perakende ve toptan elektrik satış tarifeleri EPDK tarafından belirlenmekte ve bu Bakanlığın onayına tabi olup, bu konu Şirket'in kontrolü dışındadır. Mevcut yönetmeliklere göre, TEİAŞ, TEDAŞ, dağıtım tesisleri ve devlete ait üretim ve ticaret şirketleri, EÜAŞ tarife tekliflerini periyodik olarak EPDK'ya sunmaktadırlar. Bu tarife teklifleri, söz konusu yönetmeliklerde belirtilen yönteme dayalı şekilde hazırlanmaktadır. EPDK'nın tarifeler üzerinde geniş takdir yetkisi bulunmaktadır ve tarife tekliflerini ya onaylamakta ya da üzerlerinde değişiklikler yapılmasını önermektedir. EPDK'nın bu takdir yetkisi, tarife fiyatlarının, Şirket'in fiyatlandırma stratejisi kapsamında tahminlerinden çok farklı şekilde gerçekleşmesine yol açabilir. Bu faktörlerin tamamı Şirket'in işini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz yönde etkileyebilir.

5.2.4. Enerji sektörü faaliyetleri kapsamlı kanun ve yönetmeliklere tabi olup, mevzuatta meydana gelebilecek değişiklikler Şirket'in faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'in faaliyetleri, Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı ve diğer düzenleyici kurumların yoğun gözetimine ve düzenlemelerine tabidir. Bu düzenlemeler Şirket faaliyetlerinin hemen hemen bütün yönleriyle ilgili olup, diğer hususların yanı sıra iş kombinasyonları, işletme varlıklarının yapımı ve satın alınması ya da elden çıkarılmasıyla ilgili yönetim kararlarını alabilme ve uygulayabilme kabiliyetini sınırlamaktadır.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

5.3. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:

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

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

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