

Sermaye Piyasası Kurulu'na yapılan başvuru incelenmekte olup, İzahname Sermaye Piyasası Kurulu tarafından henüz onaylanmamıştır. Sermaye Piyasası Kurulu'nun onayını takiben kesinleşen İzahname ayrıca ilan edilecektir.

Çan2 Termik Anonim Şirketi İzahname

Bu izahname, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nca/...../2021 tarihinde onaylanmıştır.

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 252.410.000 TL'den [●] TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılabilecek [●] TL nominal değerli paylarının halka arzına ilişkin izahnamedir. Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde Odaş Elektrik Üretim Sanayi Ticaret A.Ş.'ye ait [●] TL nominal değerli ve toplamda halka arz edilen Şirket paylarının nominal değerinin %[●]'ine tekabül eden Şirket paylarının dağıtımına tabi tutulacak toplam pay miktarına eklenmesi planlanmaktadır. Ek pay satışının gerçekleşmesi halinde toplam [●] TL nominal değerli, [●] adet payın halka arzı gerçekleşecektir.

İzahnamenin onaylanması, izahnamede yer alan bilgilerin doğru olduğunun Kurulca tekeffülü anlamına gelmeyeceği gibi, paylara ilişkin bir tavsiye olarak da kabul edilemez. Ayrıca halka arz edilecek payların fiyatının belirlenmesinde Kurul'un herhangi bir takdir ya da onay yetkisi yoktur.

Halka arz edilecek paylara ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.

Bu izahname, ortaklığımızın www.can2termik.com.tr adresli internet sitesinde, halka arzda satışa aracılık edecek Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin www.vakifyatirim.com.tr ve Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin www.halkyatirim.com.tr adresli internet siteleri ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (www.kap.org.tr) yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.

Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn)'nun 10'uncu maddesi uyarınca, izahnamede ve izahnamenin eklerinde yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden kaynaklanan zararlardan ihraççı sorumludur. Zararın ihraççıdan tazmin edilememesi veya edilemeyeceğinin açıkça belli olması halinde; halka arz edenler, ihraca aracılık eden lider yetkili kuruluş, varsa garantör ve ihraççının yönetim kurulu üyeleri kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar kendilerine yükletilebildiği ölçüde sorumludur. Ancak, izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde özetin yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması durumu hariç olmak üzere, sadece özete bağlı olarak ilgililere herhangi bir hukuki sorumluluk yüklenemez. Bağımsız denetim, derecelendirme ve değerlendirme kuruluşları gibi izahnameyi oluşturan belgelerde yer almak üzere hazırlanan raporları hazırlayan kişi ve kurumlar da hazırladıkları raporlarda yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden SPKn hükümleri çerçevesinde sorumludur.

ODAŞ ELEKTRİK ÜRETİM
SANAYİ TİCARET A.Ş.

Barbaros Mh. Karadeniz Varyap Meridian Sitesi
No:1 1D/Villa 4 Kat Katasehir / İstanbul
Tel: 0216 474 1 177 Faks: 0216 474 0 474

Koçyatağı V.D. : 634041/172 Tic. Sic. No: 748692

ÇAN2 TERMİK A.Ş. VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akat Mh. Ebulula Mardin Cad Park Maya Sitesi
No:1 1D/Villa Katasehir / İstanbul Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: 0212 352 35 77 Faks: 0212 352 35 20

www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 257228

Böğaziçi Kurumlar V.D. 027 005 3359
Mersis No: 0-9220-0853-590017

HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

“Bu izahname, “düşünülmektedir”, “planlanmaktadır”, “hedeflenmektedir”, “tahmin edilmektedir”, “beklenmektedir” gibi kelimelerle ifade edilen geleceğe yönelik açıklamalar içermektedir. Bu tür açıklamalar belirsizlik ve risk içermekte olup, sadece izahnamenin yayım tarihindeki öngörülerini ve beklentileri göstermektedir. Birçok faktör, ihraççının geleceğe yönelik açıklamalarının öngörülenden çok daha farklı sonuçlanmasına yol açabilecektir.”

ÇAN2 TERMİK A.Ş.

Barbaros Mh. Karanfil Sk. Varyap Mh. Çan Sitesi
No: 1 10/Villa 4 Batı Ataşehir / İstanbul
Tel: 0216 474 1 474 Faks : 0216 474 0 474
Kozyatağı V.D. 2280761419 Tic. Sic. No: 886148

ODAŞ ELEKTRİK ÜRETİM SANAYİ TİCARET A.Ş.

Barbaros Mh. Karanfil Sk. Varyap Mh. Meridian Sitesi
No:1 10/Villa 4 Batı Ataşehir / İstanbul
Tel: 0216 474 1 474 Faks : 0216 474 0 474
Kozyatağı V.D. : 2280761419 Tic. Sic. No : 744692

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Arat Mh. Etiler/İstanbul Mardin Cad Park Maya Sitesi
E-2 Blok No 10 Beşiktaş 34336 İSTANBUL
Tel: 0 (212) 352 35 77 Faks: 0 (212) 352 35 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 920 008 8359
Mersis No:0-9220-0883-5900017

HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

İÇİNDEKİLER

1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEK KİŞİLER.....	8
2. ÖZET.....	10
3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER.....	29
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER.....	30
5. RİSK FAKTÖRLERİ.....	32
6. İHRAÇCI HAKKINDA BİLGİLER.....	46
7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER.....	49
8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER.....	55
9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER.....	58
10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER.....	63
11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI.....	67
12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR.....	70
13. EĞİLİM BİLGİLERİ.....	70
14. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ.....	72
15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER.....	72
16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER.....	83
17. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI.....	83
18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER.....	89
19. ANA PAY SAHİPLERİ.....	90
20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER.....	91
21. DİĞER BİLGİLER.....	95
22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER.....	102
23. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER.....	104
24. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER.....	109
25. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR.....	119
26. BORSADA İŞLEM GÖRMEME İLİŞKİN BİLGİLER.....	134
27. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER.....	135
28. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ.....	137
29. SULANMA ETKİSİ.....	138
30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER.....	138
31. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER.....	139
32. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI.....	140
33. İHRAÇCI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ.....	148
34. İNCELEMEME AÇIK BELGELER.....	149
35. EKLER.....	149

ÇAN2 TEBLİK A.Ş.

Barbaros Mh. Karanfil Sk. Valfap Meridian Sitesi
No: 1 1D/Villa 4 Katlı A Blok / İstanbul
Tel: 0216 474 1 474 Faks : 0216 474 0 474
Kozyatağı V.D. : 228076149 Tic. Sic. No: 886148

ODAK EKİTİM BÜYÜKLERİ SANAYİ TİCARET A.Ş.

Barbaros Mh. Karanfil Sk. Valfap Meridian Sitesi
No:1 1D/Villa 4 Katlı A Blok / İstanbul
Tel: 0216 474 1 474 Faks : 0216 474 0 474
Kozyatağı V.D. : 63404170 Tic. Sic. No: 748692

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akademi Bulvarı Mardin Cad Park Maya Sitesi
2A Blok No: 18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: (212) 352 95 77 Faks: 0 (212) 352 95 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No : 257228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No:0-9220-0983-5900017

HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

KISALTMA VE TANIMLAR

KISALTMA	TANIM
A.Ş.	Anonim Şirket
AB	Avrupa Birliği
ABD	Amerika Birleşik Devletleri
Ar-Ge	Araştırma ve Geliştirme
ATM	Bankamatik (Automated Teller Machine)
Beneficial Owner	Gerçek hak sahibi
BKK	Bakanlar Kurulu Kararı
Bkz.	Bakınız
Borsa/Borsa İstanbul/BİST/BİAŞ	Borsa İstanbul A.Ş.
BSMV	Banka Sigorta Muameleleri Vergisi
COVID-19	Yeni Koronavirüs Hastalığı
ÇED	Çevresel Etki Değerlendirme
Dar Mükellef	Türkiye’de yerleşik bulunmayan
DİBS	Devlet İç Borçlanma Senetleri
EFT	Elektronik Fon Transferi
EGKS	Elektronik Genel Kurul Sistemi
Ek Satışa Konu Paylar	Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde Odaş Elektrik Üretim Sanayi Ticaret A.Ş.’ye ait [●] TL nominal değerli ve ek pay satışı öncesi halka arz edilen payların nominal değerinin %[●]’ine tekabül eden Şirket payları
EPDK	Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu
EPIAŞ	Enerji Piyasaları İşletme Anonim Şirketi
Esas Sözleşme	Çan2 Termik Anonim Şirketi’nin Esas Sözleşmesi
EÜAŞ	Elektrik Üretim Anonim Şirketi
FAVÖK	Faiz Vergi Amortisman Öncesi Kâr
GE	General Electric
Gib	Gelir İdaresi Başkanlığı
Grant Thornton	Eren Bağımsız Denetim Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.
Grup	Çan2 Termik ve Bağlı Ortaklıkları
GVK	193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu
GWh	Gigawatt/saat
Halk Yatırım	Halk Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi
Halka Arz Edilen/Edilecek Paylar	Şirket tarafından sermaye artırımını suretiyle ihraç edilecek [●] TL nominal değerli [●] adet yeni pay ve toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde ek pay satışı kapsamında Odaş Elektrik Üretim Sanayi Ticaret A.Ş.’ye ait [●] TL nominal değerli [●] adet Şirket payı olmak üzere, toplam [●] TL nominal değerli [●] adet Şirket payları
ISIN	Uluslararası Menkul Kıymet Tanımlama Numarası
İRS	İşletme ve Rödavans Sözleşmesi
İSG	İş Sağlığı ve Güvenliği

ODAŞ ELEKTRİK ÜRETİM
SANAYİ TİCARET A.Ş.
Barbaros Mh. Karanfil Sk. No:1 D/172 /Meridian Sitesi /Kuzuyatağı /İstanbul
No:1 D/Villa 4 /Barbaros Mh. Karanfil Sk. /Meridian Sitesi /Kuzuyatağı /İstanbul
Tel: 0216 474 1 474 / Faks: 0216 474 0 474
Kuzuyatağı V.D. : 63194 / 172 Tic. Sic. No : 748692

ÇAN2 TERMİK A.Ş.
Barbaros Mh. Karanfil Sk. No:1 D/172 /Meridian Sitesi /Kuzuyatağı /İstanbul
No:1 D/Villa 4 /Barbaros Mh. Karanfil Sk. /Meridian Sitesi /Kuzuyatağı /İstanbul
Tel: 0216 474 1 474 Faks: 0216 474 0 474
Kuzuyatağı V.D. 2280761418 / Tic. Sic. No: 886148

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akmerkezi Ebulula Merdin Cad Park Maya Sitesi
No:2 A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: 0 212 352 35 77 Faks: 0 212 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No:0-9220-0883-5900017

HALK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

İTÜ	İstanbul Teknik Üniversitesi
JORC	Joint Ore Reserves Committee
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
KDV	Katma Değer Vergisi
KGK	Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu
KKTC	Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti
KOPI	Karşılıklı Olmayan Piyasa İşlemleri Yöntemi
Kurul/SPK	Sermaye Piyasası Kurulu
KVK	5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu
Lider Aracı Kurumlar	Vakıf Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Halk Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi
Ltd.	Limited
Md.	Madde
MDV	Maddi Duran Varlık
Mh./Mah.	Mahalle
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu Anonim Şirketi
Mn TL	Milyon Türk Lirası
MW	Megawatt
MWe	Megawatt – (Elektrik)
MWh	Megawatt/saat
MWm	Megawatt – (Mekanik)
No	Numara
Odaş	Odaş Elektrik Üretim Sanayi Ticaret Anonim Şirketi
OSGB	Ortak Sağlık Güvenlik Birimi
ÖSBA	Özel Sektör Borçlanma Araçları
Politika	Çan2 Termik Anonim Şirketi Kâr Dağıtım Politikası
Ramp Up Dönemi	Kademeli Olarak Üretimi Artırma Dönemi
San.	Sanayi
SCADA	Supervisory Control and Data Acquisition
Sk./Sok.	Sokak
SMMM	Serbest Muhasebeci Mali Müşavir
SPKn	6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
Şirket/İhraççı/Ortaklık	Çan2 Termik Anonim Şirketi
Şti.	Şirketi
Takasbank	İstanbul Takas ve Saklama Bankası Anonim Şirketi
Tam Mükellef	Türkiye’de yerleşik bulunan
T.C.	Türkiye Cumhuriyeti
TEDAŞ	Türkiye Elektrik Dağıtım Anonim Şirketi
TEİAŞ	Türkiye Elektrik İletim Anonim Şirketi
TEK	Türkiye Elektrik Kurumu
Tic.	Ticaret
TKİ	Türkiye Kömür İşletmeleri

ODAŞ ELEKTRİK ÜRETİM

SANAYİ TİCARET A.Ş.

Barbaros Mh. Karacılı / Yenigöller Meridian Sitesi
No:1 10/Villa 4 Kat:1 Blok:10 / İstanbul
Tel: 0216 474 1 474 Faks: 0216 474 0 474
Kozyatağı V.D. : 6340661419 Tic. Sic. No: 748692

ÇAN2 TERMİK A.Ş.

Barbaros Mh. Karacılı / Yenigöller Meridian Sitesi
No: 1 10/Villa 4 Kat:1 Blok:10 / İstanbul
Tel: 0216 474 1 474 Faks: 0216 474 0 474
Kozyatağı V.D. 2285661419 Tic. Sic. No: 886148

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akat Mh. Etiler/Beşiktaş / İstanbul
Etiler Sok. No 18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tic. Sic. No: (212) 352 35 77 Faks: 0 (212) 352 35 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 27228
Bölgeler Kurumlar V.D. 922 008 3359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

HALK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

TL	Türk Lirası
TTK	6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu
TTSG	Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi
TÜİK	Türkiye İstatistik Kurumu
UEÇM	Uzlaşmaya Esas Çekim Merkezi
UEVM	Uzlaşmaya Esas Veri Merkezi
UMS	Uluslararası Muhasebe Standartları
Vakıf Yatırım	Vakıf Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi
YEK	5346 sayılı Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Elektrik Enerjisi Üretimi Amaçlı Kullanımına İlişkin Kanun
YEKDEM	Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması
YK	Yönetim Kurulu
YMM	Yeminli Mali Müşavir

ODAŞ ELEKTRİK ÜRETİM
SANAYİ TİCARET A.Ş.

ÇAN2 TERMİK A.Ş.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi

F:2/A Blok No:11 Beşiktaş 34335 İSTANBUL

Tel: 0 212 332 15 77 Faks: 0 212 332 38 20

www.vakifyatirim.com.tr

Istanbul Ticaret Sicil No: 27228

Ediçazıcı Kurumlar V.D. 512 00A 2359

Mersis No: 0 9220 08530 000017

HALK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

I. BORSA GÖRÜŞÜ:

[Borsa İstanbul görüşü ilerleyen aşamalarda tamamlanacaktır.]

II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu'na sunulan 11.09.2020 tarihli 19-1638 sayılı yazımız ile Şirket bünyesinde planlanan halka arz kapsamında ortaklık yapısında gerçekleşecek değişikliklere ilişkin uygun görüş yazısı talebinde bulunulmuş olup, Kurum tarafından 13.12.2020 tarihli 85780303-110.01.01.01 sayılı yazı ile Şirketimiz sermaye yapısında gerçekleşecek pay devirlerinin Kurum onayına tabii olmadığı yönünde cevap verilmiştir.

ÇANZ TERMİK A.Ş.

Barbaros Mh. Karanfil Sk. Yaka / Meridian Sitesi
No:1 1D/Villa 4 Barbaros / İstanbul
Tel: 0216 474 1 474 Faks: 0216 474 0 474
Kozyatağı V.D. : 228076419 Tic. Sic. No: 886148

ODAŞ ELEKTRİK ÜRETİM SANAYİ TİCARİET A.Ş.

Barbaros Mh. Karanfil Sk. Yaka / Meridian Sitesi
No:1 1D/Villa 4 Barbaros / İstanbul
Tel: 0216 474 1 474 Faks: 0216 474 0 474
Kozyatağı V.D. : 634471642 Tic. Sic. No: 748692

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akat Mah. Bulvarı Mardin Cad. Park Maya Sitesi
2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: 0 (212) 342 35 77 Faks: 0 (212) 052 55 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 337228
Bogaziçi Kurumlar V.D. 922-005 8359
Mersis No:0-9220-0853-5900017

VAKIF YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.


1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE 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 Çan2 Termik A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
ÇAN2 TERMİK A.Ş. Barbaros Mh. Karanfil Sk. Vahit Yatırım Menkul Değerler Sitesi No: 1 1D/Villa 4 Batı Akademi / İstanbul Tel: 0216 474 1 474 Faks: 0216 474 0 474 Kozyatağı V.D. 2280761/031 Tic. Sic. No: 886148 Burak ALTAY Yönetim Kurulu Başkanı 22/01/2021	İZAHNAMENİN TAMAMI

Halka Arz Eden Pay Sahibi Odaş Elektrik Üretim Sanayi Ticaret A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
ODAŞ ELEKTRİK ÜRETİM SANAYİ TİCARET A.Ş. Barbaros Mh. Karanfil Sk. Vahit Yatırım Menkul Değerler Sitesi No:1 1D/Villa 4 Batı Akademi / İstanbul Tel: 0216 474 1 474 Faks: 0216 474 0 474 Kozyatağı V.D. : 634047/072 Tic. Sic. No : 748692 Burak ALTAY Yönetim Kurulu Başkan Vekili 22/01/2021	İZAHNAMENİN TAMAMI

Halka Arza Aracılık Eden Lider Yetkili Kuruluş Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Karaköy Etilülü Mardin Cad Park Max Plaza F-2.A Blok No 18 Beşiktaş 34335 İstanbul Tel C: 212 352 35 72 Faks: 0 (212) 352 36 20 www.vskifyatirim.com.tr Ticaret Sicil No: 35559 Bogaziçi Kurumlar VD 922 008 8359 Mersis No: 0-9220-0883-5900017 Sezai ŞAKLAROĞLU Mehtap İLBİ Genel Müdür Yardımcısı Müdür Yardımcısı 22/01/2021 22/01/2021	İZAHNAMENİN TAMAMI

Halka Arza Aracılık Eden Lider Yetkili Kuruluş Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
 Zafer MUSTAFAOĞLU Müdür 22/01/2021	 Evren KARABULUT Genel Müdür Yardımcısı 22/01/2021
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.

İlgili Denetim ve Değerleme Raporlarını hazırlayan Kuruluşun Ticaret Unvanı ve Yetkilisinin Adı Soyadı Görevi	Sorumlu Olduğu Kısım
As Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. Mehmet Cem Tezelman Sorumlu Denetçi	31.12.2017 ve 31.12.2018 Bağımsız Denetim Raporları
Rasyonel Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. Kudret Fikri Sorumlu Denetçi	31.12.2019 Bağımsız Denetim Raporu
Eren Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. Aykut Halit Sorumlu Denetçi	30.09.2020 Bağımsız Denetim Raporu

ODAŞ ELEKTRİK ÜRETİM SANAYİ TİCARET A.Ş.
Barbaros Mh. Karadil Sok. Vakyap Meridian Sitesi
No:1 1D/VIII/15 Kat / Atasehir / İstanbul
Tel: 0216 474 1 474 / Faks : 0216 474 0 474
Kozyatağı V.D. : 63400 / Tic. Sic. No : 748692

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah Ebulula Mahin Cad Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No 16/2 Katıktaş 34335 İSTANBUL
Tel 0 (212) 202 35 77 Faks 0 (212) 352 18 90
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No 857228
Bölge Sicil Kurumları V.D. 922 008 8359
Versiyon No: 0-9220-0883-5900017

ÇAN2 TERMİK A.Ş.
Barbaros Mh. Karadil Sok. Vakyap Meridian Sitesi
No: 1 1D/VIII/15 Kat / Atasehir / İstanbul
Tel: 0216 474 1 474 / Faks : 0216 474 0 474
Kozyatağı V.D. : 63400 / Tic. Sic. No: 886148

2. ÖZET

A—GİRİŞ VE UYARILAR		
	Başlık	Açıklama Yükümlülüğü
A.1	Giriş ve uyarılar	<ul style="list-style-type: none">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 yanıtıcı, hatalı veya tutarsız olması veya yatırımcıların yatırım kararını vermesine yardımcı olacak önemli bilgileri sağlamaması durumunda gidilir.
A.2	İzahnamenin sonraki kullanımına ilişkin bilgi	İzahname sonradan tekrar kullanılmayacaktır.

B—İHRAÇÇI		
	Başlık	Açıklama Yükümlülüğü
B.1	İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı:	Çan2 Termik Anonim Şirketi
B.2	İhraççının hukuki statüsü, tabii olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi	Hukuki Statüsü: Anonim Şirket Tabii Olduğu Yasal Mevzuat: T.C. Kanunları Kurulduğu Ülke: Türkiye Cumhuriyeti Adresi: Barbaros Mh. Karanfil Sk. Varyap Meridian Sitesi No:1/D Villa 4 Batı Ataşehir / İstanbul
B.3	Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççının mevcut faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki eden önemli faktörlerin tanımı ile faaliyet gösterilen	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. Şirket'in mevcut durum itibarıyla 340 MWm/330MWe kurulu güce

ODAS ELEKTRİK ÜRETİM
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

Barbaros Mh. Karanfil Sk. Varyap Meridian Sitesi
No:1/D/Villa 4 Batı Ataşehir / İstanbul
Tel: 0216 474 1474 Faks: 0216 474 0 474
Kozyatağı V.D. 534/1170/2 Tic. Sic. No : 748692

ÇAN2 TERMİK A.Ş.

Barbaros Mh. Karanfil Sk. Varyap Meridian Sitesi
No: 1 1D/Villa 4 Batı Ataşehir / İstanbul
Tel: 0216 474 1474 Faks: 0216 474 0 474
Kozyatağı V.D. 2288/61/19 Tic. Sic. No: 886148

VARİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akat Mah Ebulad Mardin Cad Park Maya Sitesi
E-2/A Blok No: 19 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: 0 (212) 352 35 77 Faks: 0 (212) 352 35 20
www.varifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 287 225
Büyükdere Kurumlar V.D. 922 067 8359
Mersis No: 0822008835900017

HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

	<p>sektörler/pazarlar hakkında bilgi</p>	<p>sahip yerli kömüre dayalı termik santrali bulunmaktadır. Çan-2 Termik Santrali 01.08.2018 tarihi itibariyle ilgili Bakanlık kabulü yapılarak ticari faaliyete geçmiştir. Çan-2 Termik Santrali, Ocak-Eylül 2020 dönemi içerisinde toplam 1.376.012 MWh brüt elektrik üretimi gerçekleştirmiştir.</p> <p>Türkiye ekonomisinde yaşanan gelişmeler, elektrik piyasasında regülasyona ilişkin düzenlemeler, elektrige olan talep ve elektrik satış fiyatları, Santralin üretim kapasitesi gibi hususlar Şirket'in faaliyet sonuçlarına etki eden önemli faktörlerdendir.</p> <p>Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı ve Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu verilerine göre Şirket'in faaliyet gösterdiği enerji sektöründe, 2020 yılı 30 Eylül sonu itibarıyla toplam kurulu gücün %31,98'i hidrolik, %27,53'ü doğal gaz, %21,77'si yerli ve ithal kömür, %8,62'si rüzgâr, %6,81'i güneş ve %3,29'u ise diğer enerji kaynaklarından oluşmaktadır. Kurulu gücün %22,35'i EÜAŞ ve bağlı ortaklıklarına, %3,18'i Yap İşlet Devret, Yap İşlet ve işletme hakkı devredilen santrallere ve %74,47'si de serbest üretim şirketleri ve lisanssız santrallere aittir.</p> <p>2020 yılının ilk dokuz ayı ile bir önceki yılın aynı dönemi karşılaştırıldığında; kömür ve linyit santrallerinin üretim içindeki payı %33,7'den %32,6'yagerilerken, doğal gaz santrallerinin payı %15,8'ten %17,9'a yükselmiştir. Hidroelektrik santrallerinin toplam üretim içindeki payı %34,5den %31'e gerilerken, yenilenebilir enerji üretiminin payı %49,9'dan%48,4'e gerilemiştir. EPIAŞ'm açıkladığı verilere göre, 2020 yılının ilk dokuz ayında elektrik üretimi geçen yılın aynı dönemine göre %1,20 azalışla 210.374.158 GWh'a, aynı dönemde elektrik tüketimi ise %0,99 oranında azalarak 210.625.632GWh'a gerilemiştir.</p>
B.4	<p>İhraççıyı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi</p>	<p>Çan-2 Termik Santralinin yapılan planlı bakımlar ve geliştirmelerin sonucunda, 2020 yılının ilk 9 aylık döneminde üretimi bir önceki yılın aynı dönemine göre %19,23</p>

		<p>oranında artış göstermiştir.</p> <p>Çan-2 Termik Santrali, 2019 yılının ilk dokuz ayında ortalama %53,8 kapasite kullanım oranı ile elektrik üretirken, 2020 yılının aynı döneminde bu oran %64,1'e yükselmiştir.</p> <p>Çan-2 Termik Santrali, EÜAŞ ile yapmış olduğu, yerli kömür santrallerinden elektrik tedarikine yönelik düzenleme kapsamındaki ikili anlaşma ile ilgili düzenlemede öngörülen fiyat ile elektrik enerjisi satışı yapmaktadır. Yerli Kömür Yakıtlı Elektrik Üretim Santrallerini işleten özel şirketlerden elektrik enerjisi satın alınma yönelik olarak hazırlanan anlaşma metni kapsamında, öngörülen fiyatlar ABD Dolarına endekslenmiş bulunmaktadır. Bu çerçevede garantili alım fiyatları 2020 yılının üçüncü çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine göre %13 yükseliş kaydederek 348,88 TL/MWh olarak gerçekleşmiştir.</p> <p>Piyasa Takas Fiyatları da 2020 yılının ilk dokuz ayında yıllık bazda %8,2 oranında artışla 301,1 TL/MWh olarak gerçekleşmiştir. Bu artışta petrol ve doğal gaz maliyetleri, döviz kurundaki dalgalanmalar, elektrik üretim maliyetleri gibi faktörler etkili olmuştur.</p> <p>Yenilenebilir enerji kaynaklarından yapılan üretim miktarı ve döviz kuruna bağlı olarak değişen ve tedarik şirketleri üzerinde ciddi bir maliyet oluşturan YEK birim maliyetinin 2019 yılının ilk dokuz ay ortalaması 92,91 TL/MWh iken bu ortalama 2020 yılının ilk dokuz ayında 130,80 TL/MWh'e yükselerek %28,96 artış göstermiştir. 2020 yılı için EPDK tarafından açıklanan tahmini YEKDEM birim maliyetleri yıl içerisindeki ekonomik dalgalanmalar nedeniyle yeniden EPDK tarafından revize edilerek yayınlanmıştır. Buna göre YEKDEM birim ek maliyeti 2019 yılı 4. çeyrek ortalama fiyatı 55,1 MW/h iken 2020 yılı 4. çeyrek tahmini fiyatı %78,13 artarak 98,15 TL/MWh olarak belirlenmiştir.</p>
B.5	İhraççının dahil olduğu grup ve grup içindeki yeri	Şirket'in %100 payla ana ortağı konumunda olan Odaş Elektrik Üretim Sanayi Ticaret A.Ş. enerji ve madencilik alanlarında faaliyet gösteren bir şirketler topluluğudur. Odaş

ODAŞ ELEKTRİK ÜRETİM
SANAYİ TİCARET A.Ş.

ÇAN2 TERMİK A.Ş. AKAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Barbaros Mh. Karanfil Sk. Vardar Apartmanı Sitedi Akat Mah Ebululuja Margin Cad Park Maya Sitesi
No: 1 1D/Villa 4 Blok Kat: 7 İstanbul E-2/A Blok No: 29 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: 0216 474 1 474 Faks: 0 216 474 16 20
Koruyucu V.D. 228071/19 Tic.Sic.No: 486148 İstanbul Ticaret Sicil No: 339228
E-Posta: info@odas.com.tr E-Posta: bilgi@akadeg.com.tr
Mersis No: 08220-0883-5900017

HALK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

		<p>Elektrik Üretim Sanayi Ticaret A.Ş. 28.09.2010 tarihinde kurulmuştur. Odaş ve iştirakleri sahip olduğu iş modelinde elektrik üretimi, elektrik perakende ve doğal gaz satışı, maden üretimi ve satışında faaliyet göstermektedir. Madencilik faaliyetleri kapsamında ise stratejik metal olan antimon trioksit üretiminin yanı sıra sahip olduğu çeşitli ruhsatlardaki değerli metal ve kömür kaynaklarını genişletme çalışmaları da devam etmektedir.</p> <p>Çan2 Termik A.Ş., enerji sektöründe faaliyet göstermek üzere 09.09.2013 yılında Odaş Elektrik Üretim San. Tic. A.Ş. tarafından %92'si devir alınan bir elektrik üretim, tedarik ve madencilik şirkettir. Odaş'ın Şirket'teki ortaklık oranı 22.09.2020 tarihi itibarıyla %100'e ulaşmıştır.</p>												
B.6	<p>Sermayede ki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan kişilerin isimleri/unvanları ile her birinin pay sahipliği hakkında bilgi</p> <p>İhraççının hakim ortaklarının farklı oy haklarına sahip olup olmadıkları hakkında bilgi</p> <p>Varsa doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin isimleri/unvanları ile bu kontrolün kaynağı hakkında bilgi</p>	<p>Çan2 Termik A.Ş.'nin çıkarılmış sermayesi 252.410.000 TL olup payların her birinin nominal değeri 1 (bir) TL olmak üzere toplam 252.410.000 adet paya bölünmüştür. İşbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket paylarının %100'üne tekabül eden toplam 252.410.000 TL nominal değerli 252.410.000 adet pay Odaş Elektrik Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ye aittir.</p> <p>Mevcut durumda Şirket çıkarılmış sermayesindeki ve toplam oy hakkı içindeki payları %5 ve fazlası olanlara ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Ad Soyad/Unvan</th> <th>Sermayede ki Payı (TL)</th> <th>Sermayede ki Payı (%)</th> <th>Toplam Oy Hakkı (%)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Odaş Elektrik Üretim Sanayi Tic. A.Ş.</td> <td>252.410.000</td> <td>100</td> <td>100</td> </tr> <tr> <td>Toplam</td> <td>252.410.000</td> <td>100</td> <td>100</td> </tr> </tbody> </table> <p>Mevcut durumda Şirket çıkarılmış sermayesi/oy hakkı içerisindeki payı dolaylı olarak %5'i geçen pay sahiplerine ilişkin tablo aşağıda yer almaktadır.</p>	Ad Soyad/Unvan	Sermayede ki Payı (TL)	Sermayede ki Payı (%)	Toplam Oy Hakkı (%)	Odaş Elektrik Üretim Sanayi Tic. A.Ş.	252.410.000	100	100	Toplam	252.410.000	100	100
Ad Soyad/Unvan	Sermayede ki Payı (TL)	Sermayede ki Payı (%)	Toplam Oy Hakkı (%)											
Odaş Elektrik Üretim Sanayi Tic. A.Ş.	252.410.000	100	100											
Toplam	252.410.000	100	100											

ODAŞ ELEKTRİK ÜRETİM
SANAYİ TİCARET A.Ş.

ÇAN2 TERMİK A.Ş.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Barbaros Mh. Karanfil Sok. Akat Meridian Sitesi
No: 1 1D/Villa 4 Katlı / Beşiktaş / İstanbul
Tel: 0216 474 1474 Faks: 0216 474 0474

Akat Man Emlula Mardin Cad Park Maya Sitesi
F-2.A Blok Kat: 15 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: 0 (212) 352 35 75 Faks: 0 (212) 352 35 75

Kozyatağı V.D. 228/76/119 Tic.Sic. No: 886148

www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 437228

Kozyatağı V.D. : 634017/2 Tic. Sic. No: 748692

Sicil Gazetesi Kurumlar V.D 922/03/3359
Mersis No: 0-9220-0283-5900017

VAKIF YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Ad Soyad/Unvan	Sermayedeki Payı (TL)	Sermayedeki Payı (%)	Toplam Oy Hakkı (%)
Burak Altay	46.342.476	18,36*	18,36
Bahattin Özal	13.958.273	5,53	5,53
Toplam	60.300.749	23,89	23,89

*Toplam paylar içinde %2,83 oranındaki payın tamamı Burak Altay'a ait olan BB Enerji Yatırım Sanayi ve Tic. A.Ş.'ye aittir. BB Enerji de Odaş'ın %2,83 oranında ortağı konumundadır.

B.7 Seçilmiş finansal bilgiler ile ihracının finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında meydana gelen önemli değişiklikler

Şirket'in 30.09.2020, 31.12.2019, 31.12.2018, 31.12.2017 dönemlerine ilişkin finansal durum tablolarından seçilen önemli finansal bilgiler aşağıda yer almaktadır.

Bağımsız Denetimden Geçmiş Özet Bilanço:

Mn TL	2020/09	2019	2018	2017
Dönen Varlıklar	322	450	229	67
Duran Varlıklar	2.257	2.247	2.262	1.028
Toplam Varlıklar	2.579	2.697	2.491	1.095
Kısa Vadeli Yükümlülükler	993	943	561	337
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1.091	1.003	1.055	619
Özkaynaklar	496	751	875	139
Toplam Kaynaklar	2.579	2.697	2.491	1.095

Aktif Toplamı:

Şirket'in toplam varlıkları 2017-2019 döneminde artış göstermiştir. 2017 yılında 1.095.052.572 TL olan aktif büyüklük 2018 yılında yıllık bazda %127,4 büyüme ile 2.490.683.085 TL'ye yükselmiştir. Aktif toplamındaki artışın en büyük nedeni 2018 yılında devreye giren Çan-2 Termik Santralinin yatırımı olmuştur. 2019 yılında bir önceki yıla göre %8,3 büyüme ile 2.696.765.681 TL olan toplam varlıklar, 2020/09 döneminde 2019 sonuna göre %4,35 azalış göstererek 2.579.413.071 TL olmuştur.

Dönen Varlıklar:

Dönen varlıklar 2018 yılında bir önceki yılın 3,4 katına yükselerek 228.978.551 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 2019 yılında ise yıllık bazda %96,4 artış göstererek 449.658.953 TL olmuştur. Dönen varlıklarda yıllar itibari ile gerçekleşen artışın en büyük nedeni Çan-2 Termik Santralının 2018 yılında devreye girmesi ile nakit döngüsünün oluşması, faaliyete geçmesinden dolayı ticari alacakların artması ve işletme ihtiyacı için stokların artmış olmasıdır. 2020/09 döneminde ise 2019 sonuna göre %28,3 azalışla 322.185.572 TL'ye gerilemiştir.

Duran Varlıklar:

Duran varlıklar 2018 yılında bir önceki yıla göre %120 oranında artarak 2.261.704.534 TL'ye yükselmiştir. 2019 yılında ise bir önceki yıla göre yatay seyreden duran varlıklar, 2020 yılı Eylül sonu itibarıyla 2.257.227.499 TL olmuştur.

Kısa Vadeli Yükümlülükler:

Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri 2017 yılı sonunda 336.889.927 TL iken 2018 yıl sonunda 560.731.071 TL'ye yükselmiştir. 2019 yıl sonunda ise 942.912.313 TL'ye ulaşan kısa vadeli yükümlülükler toplamı 2020/09 sonu itibarıyla 992.933.458 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.

Uzun Vadeli Yükümlülükler:

Şirket'in uzun vadeli yükümlülükleri 2017 yılında 619.396.065 TL iken 2018 yılında 1.055.268.639 TL, 2019 yılında 1.003.088.068 TL ve 2020/09 dönemi itibarıyla ise 1.090.884.105 TL olmuştur. 2018 yılında yaşanan artışın en büyük nedeni Çan-2 Termik santralının yapımı için kullanılan finansmandır.

Özkaynaklar:

2017 yılında 138.766.580 TL olan toplam özkaynaklar 2018 yılında 6,3 katına

CAN2 TERMİK A.Ş.

Barbaros Mh. Karanfil Sk. Varlık Medisyan Sitesi
No: 100/Villa 4 Batı A Blok Kat: 10 İstanbul
Tel: 0216 474 1 474 Faks: 0216 474 0 474
Kozyataş V.D. 228076140 Tic.Sic. No: 886148

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Etiler Cad. Park Maya Sitesi
E-2 Blok No: 8 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: 0 212 352 35 77 Faks: 0 212 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 267228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 006 8359
Mersis No: 0 8220 0883 5900017

HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

GDAS MENKUL DEĞERLER A.Ş.
SARAYCIYI
Barbaros Mh. Karanfil Sk. Varlık Medisyan Sitesi
No: 100/Villa 4 Batı A Blok Kat: 10 İstanbul
Tel: 0216 474 1 474 Faks: 0216 474 0 474
Kozyataş V.D. 228076140 Tic.Sic. No: 886148

yükselerek 874.683.375 TL olmuştur. Söz konusu artış, maddi duran varlıklarda maliyet yönteminden yeniden değerlendirme yöntemine geçilmesinden kaynaklanmaktadır. 2019 yılında 750.765.300 TL olan toplam özkaynaklar, 2020/09 dönemi sonunda 495.595.508 TL'ye gerilemiştir Söz konusu düşüş, Çan-2 Termik Santrali için kullanılan kredilere ilişkin oluşan kur farkları ve finansman giderlerinin dönem kâr/zararına etkisinden kaynaklanmaktadır.

Bağımsız Denetimden Geçmiş Özet Gelir Tablosu:

Mn TL	2020/09	2019/09	2019	2018	2017
Hasılat	516	568	742	234	-
Brüt Kâr/Zarar	153	104	167	18	-
Faaliyet Kârı/Zararı	131	89	90	20	-5
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Kârı/Zararı	(222)	(66)	(157)	(74)	(33)
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Kârı/Zararı	(260)	(53)	(148)	(98)	110
Dönem Kârının/Zararının Dağılımı	(260)	(53)	(148)	(98)	110
Azınlık Payları	-	-	-	-	-
Ana Ortaklık Payları	(260)	(53)	(148)	(98)	110

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 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre %9,14'lük azalışla 516.129.703 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 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre 11,2 puan artışla %29,6'ya ulaşmıştır. Brüt

ÇAN2 TERMİK A.Ş.

ODAS ELEKTRİK ÜRETİM
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Barbaros Mh. Karanfil Sok. Çan-2 Termik Santrali
No: 1 1D/Villa 4 80010 Çan-2 / İstanbul
Tel: 0216 474 1 474 Faks: 0216 474 0 474
Kızyatağı V.D. 2280/6148 Tic. Sic. No: 816148

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulbaki Çarşın Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok Kat: 8 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: 0 (212) 352 35 77 Faks: 0 (212) 352 35 80
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 837228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 2359
Mersis No: 08220-0883-5900017

VAKIF YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

		<p>kâr marjındaki yükselişin de desteğiyle faaliyet kârı 2019 yılında bir önceki yılın 4,5 katına çıkarak 90.441.836 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 2020 yılının ilk 9 ayında ise cirodaki düşüğe rağmen faaliyet kârı bir önceki yılın aynı dönemine göre %47,3 artarak 131.441.809 TL olmuştur.</p> <p>Net Kâr/Zarar:</p> <p>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. 2017 yılında 27.736.524 TL olan net finansman giderleri, 2018 yılında 93.807.163 TL'ye, 2019 yılında da 247.322.950 TL'ye yükselmiştir. 2020 yılının ilk 9 aylık döneminde ise bir önceki yılın aynı dönemine göre %128 artışla 354.059.395 TL net finansman gideri oluşmuştur. Böylece Şirket, yıllar itibarıyla yükseliş eğilimi gösteren operasyonel kârlılığın karşın, net finansman giderlerinde yaşanan artış nedeniyle 2018'de 97.636.618 TL, 2019 yılında 147.888.570 TL ve 2020/09 döneminde 259.614.193 TL net zarar (ana ortaklık) kaydetmiştir.</p>																				
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 yükümlülüklerini karşılayamaması	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Mn TL</th> <th>2020/09</th> <th>2019</th> <th>2018</th> <th>2017</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Dönen Varlıklar</td> <td>322</td> <td>450</td> <td>229</td> <td>67</td> </tr> <tr> <td>Kısa Vadeli Yükümlülükler</td> <td>993</td> <td>943</td> <td>561</td> <td>337</td> </tr> <tr> <td>Net İşletme Sermayesi (Dönen Varlıklar – Kısa Vadeli Yükümlülükler)</td> <td>(671)</td> <td>(493)</td> <td>(332)</td> <td>(270)</td> </tr> </tbody> </table> <p>Şirket'in 12 aylık dönem içerisinde net işletme sermayesi ihtiyacı bulunmaktadır. Yatırımını 01.08.2018 tarihinde tamamlanarak geçici kabulü yapılan 340 MWm / 330 MWE kurulu güce sahip Çan-2 Termik Santralinin</p>	Mn TL	2020/09	2019	2018	2017	Dönen Varlıklar	322	450	229	67	Kısa Vadeli Yükümlülükler	993	943	561	337	Net İşletme Sermayesi (Dönen Varlıklar – Kısa Vadeli Yükümlülükler)	(671)	(493)	(332)	(270)
Mn TL	2020/09	2019	2018	2017																		
Dönen Varlıklar	322	450	229	67																		
Kısa Vadeli Yükümlülükler	993	943	561	337																		
Net İşletme Sermayesi (Dönen Varlıklar – Kısa Vadeli Yükümlülükler)	(671)	(493)	(332)	(270)																		

ÇANZ TERMİK A.Ş.

Barbaros Mh. Karanfil Sok. Kavap Meridian Sitesi

No:1 10/Villa 4 Katlı Beşiktaş / İstanbul

Tel: 0216 474 1420 Faks: 0216 474 0474

Kozyatığı V.D. 22907/19 Tic. Sic. No: 88614

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akat Mah. Ebulula Mardin Cad Park Maya Sitesi

F.2 Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL

Tic. Sic. No: 272200/19 Tic. Sic. No: 272200/19

www.vakifyatirim.com.tr

İstanbul Ticaret Sicil No: 357228

Beştaşlı Kurumlar V.D. 922/08 8359

Mersis No:0-9220-0883-5900017

ODAS ELEKTRİK ÜRETİM SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

Barbaros Mh. Karanfil Sok. Kavap Meridian Sitesi
No:1 10/Villa 4 Katlı Beşiktaş / İstanbul
Tel: 0216 474 1420 Faks: 0216 474 0474

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

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

C—SERMAYE PİYASASI ARACI

C.1	İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecektir sermaye piyasası aracının menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi	İhraç edilecek ve Borsa İstanbul'da işlem görecektir sermaye piyasası aracı Şirket'in nama yazılı paylarıdır. Söz konusu payların ISIN numarası işbu İzahname tarihi itibarıyla belirlenmemiştir.
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 değerinde olmak üzere toplam 252.410.000 adet paya bölünmüştür. Şirket'in söz konusu çıkarılmış sermayesi muvazaadan arı şekilde tamamen ve nakden ödenmiştir.
	Her bir payın nominal değeri	Her bir payın nominal değeri 1 (bir) Türk Lirasıdır. Bedeli tam ödenmemiş pay bulunmamaktadır.
C.4	Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi	Satışı yapılacak paylar ilgili mevzuat uyarınca pay sahiplerine aşağıdaki hakları sağlamaktadır: <ul style="list-style-type: none"> • 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,

ÇAN2 TERMİK A.Ş.

Barbaros Mh. Karanfil Sok. Varyo Mevdiyan Sitesi
No: 1 10/Villa-4 Beşiktaş / İstanbul
Tel: 0216 474 1 474 Faks: 0216 474 0 474
Kozyatağı V.D. 228076 / Tic. Sic. No: 886148

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akademi Etiler/Beşiktaş / İstanbul
F: A Blok Kat: 18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: (90 212) 357 35 77 Faks: 0 (212) 357 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Bulvarı Kurumlar V.D. 522 005 8359
Mersis No: 0-9220-0983-5900017

ODAŞ ELEKTRİK ÜRETİM
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Barbaros Mh. Karanfil Sok. Varyo Mevdiyan Sitesi
No: 1 10/Villa-4 Beşiktaş / İstanbul
Tel: 0216 474 1 474 Faks: 0216 474 0 474
Kozyatağı V.D. : 62700 / Tic. Sic. No: 748692

HALK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

		<p>434, 436):</p> <ul style="list-style-type: none"> • 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) <p>Halka arz edilen paylar, mevzuatta öngörülen haklar haricinde, herhangi bir ek hak sağlamamaktadır.</p>
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 aracının borsada	Halka arz sonrasında payların Borsa İstanbul'da işlem görmesi için 23/01/2021

ODAŞ ELEKTRİK ÜRETİM

SANAYİ TİCARET A.Ş.

Barbaros Mh. Karanfil S/ Varyap Meridian Sitesi

No:1 1D/Villa 4 Bahçe /İstanbul

Tel: 0216 474 1474 Faks: 0216 474 0474

Kozyatağı V.D. 22807 Tic.Sic.No: 065348

Barbaros Mh. Karanfil S/ Varyap Meridian Sitesi

No: 1 1D/Villa 4 Bahçe /İstanbul

Tel: 0216 474 1474 Faks: 0216 474 0474

Kozyatağı V.D. 22807 Tic.Sic.No: 065348

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akat Mh/ Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi

E-1A Blok 9 No 18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL

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

www.vakifyatirim.com.tr

İstanbul Ticaret Sicil No: 357221

Eğilimci Kurumlar V.D. 922 668 8359

Mersis No: 09220-0883-5930017

HALK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

	işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı veya yapıp yapılmayacağı hususu ile işlem görülecek pazara ilişkin bilgi	tarhinde başvuru yapılmış olup, Borsa İstanbul'un uygun görüşü/...../2021 tarihli ve BİAŞ [●] sayılı yazısı ile iletilmiştir.
C.7	Kar dağıtım politikası hakkında bilgi	<p>Şirket'in kar dağıtım esasları, Esas Sözleşme'nin "Kârın Tespit ve Dağıtım" başlıklı 15. maddesinde düzenlenmiştir. Buna göre, Şirket kâr tespiti ve dağıtım konusunda TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine uygun hareket edecektir ve sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde borsada işlem gören halka açık ortaklıkların herhangi bir kâr dağıtım yapma zorunluluğu bulunmamaktadır ve kâr dağıtım esasları kâr dağıtım politikası çerçevesinde belirlenmektedir.</p> <p>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.</p> <p>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.</p>

ODAŞ ELEKTRİK ÜRETİM

SANAYİ TİCARİT A.Ş.

Barbaros Mh. Karanfil Çiğdem Meridian Sitesi
No:1 1D/Villa 4 Halk Yatırım / İstanbul
Tel: 0216 474 1414 / Faks: 0216 474 0 474
Kozyatağı V.D. : 634094 Tic. Sic. No : 748692

ÇANZİTERMİK A.Ş.

Barbaros Mh. Karanfil Çiğdem Meridian Sitesi
No:1 1D/Villa 4 Halk Yatırım / İstanbul
Tel: 0216 474 1414 Faks : 0216 474 0 474
Kozyatağı V.D. 2780761419 Tic.Sic.No: 886148

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akat Mah. Ebulhasan Mah. Cad. Park Maya Sitesi
F-2.A Blok No:20 Beşiktaş 34335 İstanbul
Tel: 0 (212) 367 15 77 Faks: 0 (212) 367 15 77
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No 367228
Boğaziçi Kurumlar D. 922 008 8359
Menkul Sicil No: 9220-0883-5900017

HALK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

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, iş/işçi sağlığı ve güvenliği ile çevreyle ilgili sorumlulukları beraberinde gerektirmektedir. Bu sorumlulukların yerine getirilmesi sürecinde yaşanabilecek aksaklıklar ya da olumsuzluklar Şirket faaliyetleri açısından risk yaratabilir.
- Şirket'in işletme verimliliğinin beklenen çıktı veya verimlilik seviyelerinin altında olması, faaliyetleri açısından risk yaratabilir.
- Şirket'in faaliyetlerini yürütmesi, rödovans ve işletme sözleşmesine bağlı olup, Çan-2 Termik Santrali için akdettiği işletme ve rödovans sözleşmesinin yenilenmemesi, sözleşmeye herhangi bir şekilde uyulmaması nedeniyle yetkili mercilerin tedbir alması veya sözleşmeden doğan işletme hakkının iptali Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.
- İklim koşulları gibi Şirket kontrolünde olmayan faktörler, sınırlı düzeyde de olsa Şirket faaliyetlerini etkileyebilir.
- Doğal afetler ve felaketler enerji santrallerine, maden sahalarına, ofislere ve diğer gayrimenkullere hasar verebilir. Şirket'in mevcut sigorta poliçeleri, tüm potansiyel zararları karşılama noktasında yeterli olmayabilir.
- Pazarda rekabetin yoğunlaşması, alternatif enerji kaynaklarına talebin artması ve emtia fiyatlarındaki dalgalanmalar, Şirket'in finansal hedeflerine ulaşmasını olumsuz yönde etkileyebilir.
- Tahsilatlardaki gecikmeler işletme sermayesi başta olmak üzere Şirket finansallarını olumsuz yönde etkileyebilir.
- Şirket, diğer firmaların sahibi olduğu ve işlettiği iletim ve dağıtım tesislerine bağımlı durumdadır. Bu nedenle ilgili firma tesislerinde yaşanacak aksaklıklar, Şirket faaliyetleri açısından risk yaratabilir.
- Üretim varlıklarının modernize ve muhafaza edilmesi, üçüncü şahıslardan ve Şirket'in kontrolü ötesinde gelişen

ODAS ELEKTRİK ÜRETİM

ÇAN-2 TERMİK A.Ş.

Barbaros Mh. Karahisar / Arayap Meridian Sitesi
No: 1 10/VIII / Beşiktaş / İstanbul
Tel: 0216 474 0474 Faks : 0216 474 0474
Kozyatağı V.D. 228076/419 Tic. Sic. No: 886148

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Kıral Mah Ebulula Mardin Cad Park Maya Sitesi
E-2 Blok No 18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
TEL: 0212 352 35 77 Faks: 0212 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Eşgüdücü Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0922008835900017

HAYAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

		<p>olaylardan etkilenebilir.</p> <ul style="list-style-type: none"> • 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
--	--	--

ODAŞ ELEKTRİK ÜRETİM
SANAYİ TİCARET A.Ş.

Barbaros Mh. Karadağ Sok. Akat Mah. Meridian Sitesi
No:1 1D/Villa 4 Kat:1 / Beşiktaş / İstanbul
Tel: 0216 474 1419 Faks: 0216 474 0474
Kozyatağı V.D. : 63091172 Tic. Sic. No: 749692

ÇANZ TEKNİK A.Ş.

Barbaros Mh. Karadağ Sok. Akat Mah. Meridian Sitesi
No: 1 1D/Villa 4 Kat:1 / Beşiktaş / İstanbul
Tel: 0216 474 1419 Faks: 0216 474 0474
Kozyatağı V.D. 228071419 Tic. Sic. No: 886148

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
E-2 Kat: No: 78 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tic. Sic. No: 272000 Faks: 0212 233 02 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Büyükicik Kurumlar V.D. 092 008 8359
Mersis No: 08090038990001000100

VAKIF YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

		<p>yönde etkileyebilir.</p> <p><u>İhracının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> • Kontrol dışı fiyat dalgalanmaları, arz-talep dengesizliği gibi enerji sektörünün kendi dinamiği içerisinde taşıdığı riskler. • Ekonomideki genel bir daralma tüm sektör oyuncularını açıısından 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. <p><u>Diğer Riskler:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> • Faiz oranı riski • Kur riski • Kredi riski • Likidite riski
D.2	Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	<p><u>İhraç Edilecek Paylara İlişkin Riskler:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> • 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.

	<ul style="list-style-type: none"> • 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	<p>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</p>	<p>Halka arz, sermaye artırımını ve ek pay satışı kapsamında ortak satışı yoluyla gerçekleştirilecektir.</p> <p>İhraççının halka arzdan yaklaşık toplam TL brüt, [●] milyon TL net gelir elde etmesi beklenmektedir. Ek pay satış hakkının tamamen kullanılması durumunda Odaş Elektrik Üretim Sanayi Ticaret A.Ş. [●] milyon TL brüt, [●] mn TL net gelir elde edecektir.</p> <p>Halka arza ilişkin yaklaşık toplam maliyetin [●] milyon TL (ek pay satış hakkının kullanılması halinde [●] mn TL), halka arz edilecek pay başına maliyetin ise [●] TL (ek pay satış hakkının kullanılması halinde [●] TL) olacağı tahmin edilmektedir.</p> <p>Talepte bulunan yatırımcılardan, talepte bulunmak için özel bir ücret alınmayacaktır. Ancak yatırımcılar, bu amaçla hesap açmak, hak ettikleri payları başka yetkili kuruluşun hesabına virmanlamak veya para iadesine ilişkin EFT yapmak istemeleri durumunda, Konsorsiyum Üyesi olan yetkili kuruluşlar arasında farklılık gösteren çeşitli maliyetlere katlanmak zorunda kalabileceklerdir.</p>
-----	--	--

E.2	<p>Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi</p>	<p>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.</p> <p>Şirket, halka arz gelirlerinin tamamını finansal borçlar öncelikli olmak üzere borç ödemelerinde kullanmayı planlamaktadır.</p> <p>Sermaye artışı yoluyla gerçekleşecek halka arz ile yaklaşık [●] milyon TL kaynak elde edilmesi planlanmaktadır.</p>
E.3	<p>Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları</p>	<p>Halka arzın başlaması öncesinde, Kurul haricinde, ihraç edilen Şirket paylarının borsada işlem görebilmesi için Borsa İstanbul'un ve EPDK'nın uygun görüşünün alınması gerekmektedir.</p> <p>Halka arz, Şirket çıkarılmış sermayesinin tamamı nakden karşılanmak suretiyle 252.410.000 TL'den [●] TL'ye çıkarılması neticesinde ihraç edilecek olan toplam [●] TL nominal değerli [●] adet nama yazılı payın halka arzı suretiyle gerçekleştirilecektir. Sermaye artışı sonucu çıkarılacak payların sermaye artışı sonucunda çıkarılmış sermayeye oranı %[●] olacaktır.</p> <p>Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde Odaş Elektrik Üretim Sanayi Ticaret A.Ş.'ye ait [●] TL nominal değerli ve ek pay satışı öncesi halka arz edilen payların nominal değerinin %[●]'ine tekabül eden Şirket paylarının, dağıtımına tabi tutulacak toplam pay miktarına eklenmesi planlanmaktadır. Ek pay satışı konu payların mevcut çıkarılmış sermayeye oranı %[●] iken, bu oran sermaye artışı sonrasında %[●] olacaktır.</p> <p>Ek Satışa Konu Paylar'm tamamının ek pay satışı kapsamında satılması halinde toplam [●] TL nominal değerli, [●] adet payın halka arzı gerçekleşecektir.</p>

		<p>Bu sermaye artırımında mevcut pay sahiplerinin yeni pay alma hakları [●] tarihli [●] 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.</p> <p>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.</p> <p>Satış, Vakıf Yatırım ve Halk Yatırım liderliğinde oluşturulan Konsorsiyum tarafından "Sabit Fiyat ile Talep Toplama" ve "En İyi Gayret Aracılığı" yöntemi ile gerçekleştirilecektir.</p> <p>Halka arzda 1,00 TL nominal değerli 1 adet payın satış fiyatı [●] TL olarak belirlenmiştir.</p> <p>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.</p> <p>Halka arz sonuçları, Kurul'un sermaye piyasası araçlarının satışıma 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.</p>
E.4	<p>Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri</p>	<p>İhraççı, paylarının halka arzından fon geliri elde edecektir. Halka arza aracılık eden yatırım kuruluşları ise halka arza aracılık komisyonu elde edeceklerdir.</p> <p>Şirket ile halka arzda Konsorsiyum Liderleri olarak görev alan Vakıf Yatırım Menkul</p>

Değerler A.Ş. ve Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Konsorsiyum Liderleri ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Konsorsiyum Liderleri'nin 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. (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

ODAS ELEKTRİK ÜRETİM
SANAYİ TİCARET A.Ş.

Barbaros Mh. Karanfil Sk. V. Meridian Sitesi

No: 1 1D/Villa 4 Bataş / İstanbul

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

Kozyatağı V.D. 228076 Tic. Sic. No: 748692

ÇANZ TERMİK A.Ş.

Barbaros Mh. Karanfil Sk. V. Meridian Sitesi

No: 1 1D/Villa 4 Bataş / İstanbul

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

Kozyatağı V.D. 228076 Tic. Sic. No: 886148

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akat Mah. Ebulcazım Mardin Cad. Park Maya Sitesi

F-2.A Blok No:16 Beşiktaş 34335 İSTANBUL

Tel: 0 (212) 352 35 77 Faks: 0 (212) 352 35 77

www.vakifyatirim.com.tr

İstanbul Ticaret Sicil No: 367228

Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 088 8359

Mersis No: 0-9220-0883-5900017

HALK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

		<p>bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret elde etmişlerdir.</p> <p>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 şekilde açıklanmaktadır. Bunların dışında halka arzdan önemli menfaati olan danışmanlar vb. bulunmamaktadır.</p>
E.5	<p>Sermaye piyasası aracını halka arz eden kişinin/ihraççının ismi/unvanı</p> <p>Kim tarafından ve ne kadar süre ile taahhüt verildiği hususlarını içerecek şekilde dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilen taahhütler hakkında bilgi</p>	<p>Halka arz, Çan2 Termik A.Ş. sermayesinin tamamı nakden karşılanmak suretiyle 252.410.000 TL'den [●] TL'ye çıkarılması neticesinde ihraç edilecek olan toplam [●] TL nominal değerli [●] adet nama yazılı payın halka arzı suretiyle gerçekleştirilecektir.</p> <p>SPK'nın VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 8'inci maddesi uyarınca, Odaş tarafından SPK'ya 22.01.2021 tarihli yazılı taahhüt sunulmuştur. Anılan taahhüt kapsamında Şirket'in mevcut tek ortağı olan Odaş, sahip olduğu Şirket paylarını, Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasından itibaren bir yıl süreyle halka arz fiyatının altındaki bir fiyattan borsada satmayacağını ve bu payları halka arz fiyatının altında borsada satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işleme tabi tutmayacağını, bu süre içinde söz konusu payların kısmen veya tamamen söz konusu hükme uygun olarak satılması veya devredilmesi durumunda Kurulun özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde özel durum açıklaması yapacağını, borsa dışında satacakları payları alanların da bu sınırlamaya tabi olacağını taahhüt etmiştir.</p> <p><i>[İlerleyen aşamalarda tamamlanacaktır.]</i></p>
E.6	<p>Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi</p>	<p><i>[İlerleyen aşamalarda tamamlanacaktır.]</i></p>

	Yeni pay alma hakkı kullanımının söz konusu olması durumunda, mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi	
E.7	Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	Talepte bulunan yatırımcılar, Konsorsiyum Üyesi aracı kurum bazında azami olarak İzahname'nin 25.3.1 nolu maddesinde detayları verildiği üzere hesap açma ücreti, sermaye piyasası aracının MKK'ya virman ücreti, yatırımcının başka aracı kuruluştaki hesabına virman ücreti, EFT ücreti, damga vergisi ve Konsorsiyum Üyesi tarafından detayı verilen diğer giderleri ödeyeceklerdir.

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 31.12.2017, 31.12.2018 ve 31.12.2019 tarihlerinde sona eren mali yıllarının ve 30 Eylül 2020 tarihinde sona eren dokuz aylık dönemin 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 – 30 Eylül 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 Müşavirler Odası Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (KGK)
1 Ocak – 31 Ocak 2020	ÇAN2 TERMİK A.Ş.	EGS Business	Kudret Fikirli	İstanbul Yeminli Mali

Aralık 2019	Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.	Park Blokları Yeşilköy Mah. Atatürk Cad. B3 Blok		Müşavirler Odası
1 Ocak - 31 Aralık 2018	As Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.	Büyükdere Caddesi No:23 Kat:7 34381	Mehmet Cem Tezelman	İstanbul Yeminli Mali Müşavirler Odası Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (KGK)
1 Ocak - 31 Aralık 2017	As Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.	Büyükdere Caddesi No:23 Kat:7 34381	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 31.12.2017 ve 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 2017, 31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2019 tarihlerinde sona eren mali yıllarına ve 30 Eylül 2020 tarihinde sona eren dokuz aylık dönemine ilişkin bağımsız denetimden geçmiş mali tablolardan alınmıştır.

Şirket'in 31 Aralık 2017, 31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2019 tarihlerinde sona eren mali yıllarına ve 30 Eylül 2020 tarihinde sona eren dokuz aylık dönemine ilişkin konsolide mali durum tabloları ile 31 Aralık 2017, 31 Aralık 2018, 31 Aralık 2019, 30 Eylül 2019 ve 30 Eylül 2020 tarihleri itibarıyla konsolide kâr veya zarar tablolarından seçilen önemli finansal kalemler aşağıda yer almaktadır.

ÇAN2 TERMİK A.Ş.
Barbaros Mh. Karanfil Sk. Nispetiye Meridian Sitesi
No: 1 10/Villa 4 Bataklı Çarşı / İstanbul
Tel: 0216 474 1 474 Faks: 0216 474 0 474
Kozyatağı V.D. 228076244 Tic. Sic. No: 886148

**ODAŞ ELEKTRİK ÜRETİM
SANAYİ TİCARET A.Ş.**
Barbaros Mh. Karanfil Sk. Nispetiye Meridian Sitesi
No: 1 10/Villa 4 Bataklı Çarşı / İstanbul
Tel: 0216 474 1 474 Faks: 0216 474 0 474
Kozyatağı V.D. : 6340477 Tic. Sic. No : 748692

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Aral Mah. Etiler/Beşiktaş /İstanbul
Kat:2-A Blok No:19 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: 0 (212) 352 35 77 Faks: 0 (212) 352 35 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 354228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No:0-9220-0883-5900017

HALKYATIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Seçilmiş Finansal Bilgiler (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide 30.09.2020	Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide 31.12.2019	Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide 31.12.2018	Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide 31.12.2017
Dönen Varlıklar	322.185.572	449.658.953	228.978.551	66.771.281
Nakit ve Nakit Benzerleri	2.953.506	2.968.335	1.107.559	5.945.169
Ticari Alacaklar	45.388.653	70.816.425	23.785.433	4.543.342
Diğer Alacaklar	61.955.395	155.509.567	55.800.767	8.716.224
-İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	61.306.759	155.316.627	48.446.540	8.575.992
-İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	648.636	192.940	7.354.227	140.232
Stoklar	142.355.946	85.036.278	46.020.949	-
Diğer Dönen Varlıklar	69.532.072	135.328.348	102.263.843	47.566.546
Duran Varlıklar	2.257.227.499	2.247.106.728	2.261.704.534	1.028.281.291
Diğer Alacaklar	33.214	33.214	32.829	37.180
Maddi Duran Varlıklar	2.154.756.165	2.147.845.716	2.212.911.598	797.302.037
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	31.406.187	15.361.852	4.885.906	4.305.981
Ertelenmiş Vergi Varlığı	-	-	-	145.882.937
Diğer Duran Varlıklar	71.031.933	83.865.946	43.874.201	80.753.156
Aktif Toplamı	2.579.413.071	2.696.765.681	2.490.683.085	1.095.052.572
Kısa Vadeli Yükümlülükler	992.933.458	942.912.313	560.731.071	336.889.927
Kısa Vadeli Borçlanmalar	-	-	22.083	-
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	639.098.675	394.714.312	86.665.777	34.577.399
Diğer Finansal Yükümlülükler	1.177.653	1.919.383	12.301	14.585
Ticari Borçlar	207.338.023	219.871.545	184.867.387	92.233.251
Diğer Borçlar	115.131.586	242.023.493	263.886.835	206.356.251
-İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	102.728.553	228.061.331	262.399.008	205.009.842
-İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	12.403.033	13.962.162	1.487.827	1.346.409
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	30.187.521	84.383.580	25.276.688	3.708.441
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1.090.884.105	1.003.088.068	1.055.268.639	619.396.065
Finansal Borçlar	1.002.469.734	949.166.908	978.821.734	619.074.980
Diğer Borçlar	2.269.259	4.566.918	-	-
-İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	-	-	-	-
-İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	2.269.259	4.566.918	-	-
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	83.955.185	46.610.189	76.074.471	81.038
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	2.189.927	2.744.053	372.434	240.047
Özkaynaklar	495.595.508	750.765.300	874.683.375	138.766.580
a) Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	495.595.508	750.765.300	874.683.375	138.766.580
Ödenmiş Sermaye	252.410.000	97.410.000	44.815.160	44.815.160
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelir (Giderler)	653.292.588	653.292.588	725.734.728	(1.399.068)
Diğer	(351.698)	150.203.901	106.386.106	(33.511)
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	(150.141.189)	(2.252.619)	95.383.999	(14.514.569)
Net Dönem Karı veya Zararı	(259.614.193)	(147.888.570)	(97.636.618)	109.898.568
b) Azınlık Payları	-	-	-	-
Toplam Kaynaklar	2.579.413.071	2.696.765.681	2.490.683.085	1.095.052.572

Seçilmiş Finansal Bilgiler (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide 30.09.2020	Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide 30.09.2019	Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide 31.12.2019	Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide 31.12.2018	Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide 31.12.2017
Hasılat	516.129.703	568.069.994	741.955.505	234.157.733	-
Brüt Kar/Zarar	152.590.314	104.357.191	166.613.306	17.661.964	-
Faaliyet Karı/Zararı	131.441.809	89.234.203	-	-	-

ODAŞ ELEKTRİK ÜRETİM ÇAN2 TERMİK A.Ş.

SANAYİ TİCARİT A.Ş. Barbaros Mh. Karanfil Sk. Meridian Sitesi

No:1 1D/Villa 1. Kat / Şişli / İstanbul

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

Tic. Sic. No: 886148

Koşuyatağı V.D. : 2280761419 Tic. Sic. No: 886148

ozyatağı V.D. : 634041172 Tic. Sic. No : 148632

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akat Mah. Ebu İsa Mardin Cad. Park Maya Sitesi

F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL

Tel: 0 212 350 35 37 Faks: 0 212 350 35 37

www.vakifyatirim.com.tr

İstanbul Ticaret Sicil No: 637228

Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359 Mersis No: 09220-0883-5900017

HALKYATIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

			90.441.836	20.066.580	(5.206.389)
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	131.831.265	89.234.203	90.441.836	20.063.222	(5.194.977)
Finansman Gelirleri	236.980.573	184.394.399	188.042.288	204.899.150	24.268.752
Finansman Giderleri	(591.039.968)	(339.770.316)	(435.365.238)	(298.706.313)	(52.005.276)
Stürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Dönem Karı/Zararı	(222.228.130)	(66.141.714)	(156.881.114)	(73.743.941)	(32.931.501)
Stürdürülen Faaliyetler Dönem Karı/Zararı	(259.614.193)	(53.450.496)	(147.888.570)	(97.636.618)	109.898.568
Dönem Karının/Zararının Dağılımı	(259.614.193)	(53.450.496)	(147.888.570)	(97.636.618)	109.898.568
Azınlık Payları	-	-	-	-	-
Ana Ortaklık Payları	(259.614.193)	(53.450.496)	(147.888.570)	(97.636.618)	109.898.568
Pay Başına Kazanç/Kayıp	(96,01)	(54,87)	(151,82)	(217,86)	245,23

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 çalışmasını gerektirmektedir. Zorunlu güvenlik şartları ve standartlarına uygun hareket edilmesine karşın, faaliyetler sırasında bu tür tehlikeli materyallerin muamelesiyle ilgili tehlikelere maruz kalmaktadır.

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 yıkma yol açabilir.

Barbaros Mh. Karandı Sk. Yedigöller Meridian Sitesi VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ODAS ELEKTRİK ÜRETİM No: 1 1D/Villa 4 Barandı Sk. / İstanbul Akat Mah. Ebuğ. Mardin Cad. Park Maya Sitesi

SANAYİ TİCARET A.Ş. Tel: 0216 474 1 474 Faks: 0216 474 0 474 F.2.A Blok No: 125 Kat: 34335 İSTANBUL

Barbaros Mh. Karandı Sk. Yedigöller Meridian Sitesi Tel: 0216 474 1 474 Faks: 0216 474 0 474

No: 1 1D/Villa 4 Barandı Sk. / İstanbul Tel: 0216 474 1 474 Faks: 0216 474 0 474

Kozyatağı V.D. : 63404170 Tic. Sic. No: 748692

www.vakifyatirim.com.tr

İstanbul Ticaret Sicil No: 337228

Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 808 8359

Mersis No: 09220-0883-5900017

HALKYATIRIM

İNENKUL DEĞERLER A.Ş.

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 yaptırmaması, tedarikçilerinden taahhütler alması ve yüklenicilerden belirli performans düzeylerini karşılama talepleri 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 aksamalarının yedek parçaları santrallerde bulunduruluyor olsa da her türlü makine arzısı 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, Rödovals ve işletme sözleşmesine bağlı olup, Çan-2 Termik Santrali için akdettiği işletme ve rödovals 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 Rödovals Sözleşmesi ("İRS") uyarınca işletmektedir. İRS uyarınca, Şirket Çanakkale İli Çan İlçesi Yayaköy köyünde bulunan Maden Kömürü sahasını 2013'ten itibaren 10 (on) yıl süreyle rödovals karşılığı işletme hakkına sahiptir. Şirket'in bu santralleri işletirken uyması gereken çerçeve kuralları İRS'de yer almaktadır. İRS uyarınca Şirket'in, (i) yıllık rödovals ödemesi yapılması ve İRS'de belirtilen üretim miktarlarının aşılması halinde aşan miktar için %4 (yüzde dört) oranında rödovals payı ödemesi yapması; (ii) devlet hakkı ve maden arama ruhsatı harcı ödemelerinin yapılması; (iii) sigorta, iş kazaları ve işletici kusurlardan dolayı doğacak zararın karşılanması; (iv) İşletme ile ilgili ve gerekli olan araç, gereç, makine ve teçhizatın temin edilmesi; ve (v) kanunen bulunması gereken fenni nezaretçi ve saha mesul müdürünün atanması gerekmektedir. Şirket'in, İRS'den doğan yükümlülüklerini yerine getirmesi durumunda İRS 10 (on) yıl daha uzatılacaktır.

Biga Belediyesi tarafından bugüne kadar Şirket'e hiçbir ihlal bildirimi yapılmamıştır. Şirket İRS kapsamında bulunan sahadaki kömür rezervlerini henüz kullanmamıştır. Şirket İRS kapsamındaki Rödovals süresinin bitiminden sonra 10 (on) yıl daha uzayacağını, sözleşme maddeleri kapsamında güçlü bir şekilde değerlendirmektedir. Her ne kadar şirket İRS

Barbaros Mh. Karanfil Sk. Varap Meridian Sitesi

No:1 1D/Villa 4 Banka Katı / İstanbul

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

Kozyatağı V.D. 22807614 Tic. Sic. No: 886148

www.vakifyatirim.com.tr

İstanbul Ticaret Sicil No: 257225

Bogaziçi Kurumlar V.D. 922/008 8359

Mersis No:0-9220-0883-5900017

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akat Mah Ebu'du Mardin Cad.Park Maya Sitesi

F-2/A Blok/No:26 Etiler/Beşiktaş 34335 İSTANBUL

Tel:0 (212)362 75 77 Faks:0 (212)362 76 20

www.vakifyatirim.com.tr

İstanbul Ticaret Sicil No: 257225

Bogaziçi Kurumlar V.D. 922/008 8359

Mersis No:0-9220-0883-5900017

ODAS ELEKTRİK ÜRETİM

SANAYİ TİCARET A.Ş.

Barbaros Mh. Karanfil Sk. Varap Meridian Sitesi

No:1 1D/Villa 4 Banka Katı / İstanbul

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

Kozyatağı V.D. : 63404172 Tic. Sic. No: 748692

HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

kapsamında böyle bir riskin olmadığını değerlendirirse de, 10 (on) yılda bir sözleşmenin yenilenecek olması bir risk unsuru olarak değerlendirilebilir.

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

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

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

Şirket'in faaliyetleri, deprem, yangın, patlama, sel, şiddetli fırtına gibi doğal afetler ve terör eylemleri veya diğer benzeri olaylardan kaynaklanan 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 EÜAŞ ve bağlı ortaklıklarına, %3,18'i 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 çalışmaları yürütmeyecekleri, Şirket'in zarara 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 artırılabileceğinin hiçbir garantisi yoktur.

Diğer enerji teknolojileri gelecekte daha rekabetçi ve cazip bir hale gelebilir. Elektrik üretiminde kullanılan teknolojilerin daha da gelişmiş hale gelmesi ya da devletin yeni yenilenebilir enerji kaynakları da dahil olmak üzere alternatif enerji kaynaklarına yönelik desteğini daha da güçlendirme yoluna gitmesi, diğer üreticilerle Şirket arasındaki rekabeti de artıracaktır. Emtia fiyatlarındaki dalgalanmalar da, faaliyetler açısından öngörülebilirliği azaltarak Şirket'in mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde etkileyebilir.

Şirket hızla gelişmekte olan enerji sektöründeki teknolojik gelişmelere uyum sağlayamayabilir. Bu durumda Şirket'in maliyet rekabetinde etkili olabilir ve mali performansını etkileyebilir.

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

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

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

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

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

Her ne kadar Türkiye özellikle zorlu hava koşullarının hüküm sürdüğü bölgelerdeki iletim altyapısının kalitesinde son yıllarda atılım yapmış olsa da, Şirket'in, şebekeye bağlantı ve iletim problemleriyle karşılaşması söz konusu olabilir. Ayrıca, belli yörelerdeki iletim tesislerinin bu pazarlara erişimi kolaylaştıracak şekilde genişletilip genişletilmeyeceği de öngörülememektedir. Hedeflenen belirli yörelerdeki erişim altyapısı pazara erişimi kolaylaştıracak şekilde genişletilmezse gerekli olan erişim altyapısının kurulmasında dağıtım şirketlerine bağımlı olmak zorunda kalınabilir. Şirket her ne kadar kâr kaybı sigortası yaptırmış olsa da, dağıtım şebekelerine erişimin kurulmasıyla ilgili olarak ilave gecikmeler ve maliyetlerle karşılaşılacağına garanti 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 üretilemez, satılamaz ve dağıtamaz 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, bakım ve modernizasyon çalışmalarındaki gecikmeler, planlı yatırım projelerindeki maliyet artışları, yüklenicilerin ve taşeronların ödeme güçlüğüne düşmesi, yüklenicileri veya

ODAŞ ELEKTRİK ÜRETİM

SANAYİ TİCARET A.Ş.

Barbaros Mh. Karşıyaka Sanayi Sitesi No:11D/Villa 9/İstanbul

Tel: 0216 474 1474 Faks: 0216 474 0125

Kozyatağı V.D. : 6340 Tic. Sic. No : 748692

ÇANZ TERCİHİK A.Ş.

Barbaros Mh. Karşıyaka Sanayi Sitesi No: 11D/Villa 9/Ataşehir / İstanbul

Tel: 0216 474 1474 Faks: 0216 474 0125

Kozyatağı V.D. : 2280 Tic. Sic. No : 886148

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akai Mah. Ebdülmecid Mah. Cad. Park Maya Sitesi F-2/A Blok No 18/Beşiktaş 34335 İSTANBUL

Tel: 0 (212) 382 91 77 Faks: 0 (212) 382 96 29

www.vakifyatirim.com.tr

İstanbul Ticaret Sicil No: 357 228 Boğaziçi Kurumlar V.D. 922-008 8359 Mersis No: 9 9220-0883-5900017

HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

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.

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

ODAŞ ELEKTRİK İŞLETİM
SANAYİ TİCARET A.Ş.

Barbaros Mh. Karanfil Sok. Akmeridian Sitesi

No:1 1D/Villa 4/3 Kat:1 Beşiktaş / İstanbul

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

Kozyatağı V.D. : 63404 Tic. Sic. No: 748692

ÇAN2 TERMİK A.Ş.

Barbaros Mh. Karanfil Sok. Akmeridian Sitesi

No: 1 1D/Villa 4/3 Kat:1 Beşiktaş / İstanbul

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

Kozyatağı V.D. 228076/19 Tic. Sic. No: 886148

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akat Mh. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi

F:2 A Blok No:14 Beşiktaş 34335 İSTANBUL

Tel: 0 (212) 352 33 77 Faks: 0 (212) 352 36 20

www.vakifyatirim.com.tr

İstanbul Ticaret Sicil No: 27228

Bogaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8358

Mersis No: 0-9220-0883-5900017

HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

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 çağırılması halinde Şirket, pay sahiplerinin sermayesini temsil eden payları satmak zorunda kalabilir. Bu durum, Şirket nezdinde bir kontrol değişikliğine yol açabilecek ve Şirket'in faaliyetlerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını esaslı ölçüde olumsuz etkileyebilecektir.

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

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

EPIAŞ tarafından düzenlenen Dengeleme ve Uzlaştırma Piyasasındaki değişiklikler, Şirket'in faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir. Şirket elektrik satışlarının büyük bir bölümünü Sadece Yerli Kömür Yakıtlı Elektrik Üretim Santrallerini İşleten Özel Şirketlerden Elektrik Enerjisi Satın Alımı çerçevesinde EÜAŞ'a yapmaktadır ve gelecekte bu şekilde yapılması planlanmaktadır. İlgili alım ihaleleri EÜAŞ tarafından yıllık olarak yapılmakta olup, ilgili ihalelerin süreklilik arz edecek şekilde yapılacağına 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 üretimini büyük bölümünü Dengeleme ve Uzlaştırma Piyasasında oluşan fiyatlar

ODAŞ ELEKTRİK ÜRETİM
SANAYİ TİCARET A.Ş.

ÇAN2 TERMİK A.Ş.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akad Mah. Etiler 370. Merdiven Cad. Park Maya Sitesi
F.2/A Blok No: 65/6 Kat: 34335 İSTANBUL
Tic. Sic. No: 272123 / Şirket Sic. No: 272123 / Mersis No: 080200835900017
Faks: 0 (212) 352 36 29
E-posta: bilgi@vkiy.com.tr
www.vkiy.com.tr

HALKYATIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Barbaros Mh. Karadeniz Sanayi Sitesi
No:1 10/Villa 4 Kat: 1 / İstanbul
Tel: 0216 474 1 474 / Faks: 0216 474 0 474
Kozyatağı V.D. : 634041 / Tic. Sic. No : 744157

Barbaros Mh. Karanfilisi / Vatan Meridian Sitesi
No: 1 1D/Villa : 1 Kat: 1 / İstanbul
Tel: 0216 474 1 474 / Faks: 0216 474 0 474
Kozyatağı V.D. 2280761 / Tic. Sic. No: 886148

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 yansıtılmayan 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.

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

Elektrik üretiminde kullanılan hammaddelerdeki maliyet artışları, elektrik fiyatlarının aynı oranda artmadığı durumda Şirket faaliyet kârlılığını negatif etkileyebilir. Özellikle kurulu gücün kalan kısmı için Dengeleme ve Uzlaştırma Piyasasında piyasa (spot) fiyatları üretim maliyetlerini karşılamaya yetecek kadar yüksek 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;

- 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 tedarikindeki 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 tedarige 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 düşüğe sebep olabilirken, enerji satış fiyatlarının önemli ölçüde artmış olması da üretilen elektriğe olan talebin azalması sebebiyle Şirket gelirlerinde düşüğe 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 daralmanda, 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 artırabilir 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 gerçekleştirilecek 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 yöntemle 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 şikâyet ve rahatsızlıklar, başvuru süreci sırasında bu faktörler hesaba katılarak verilmiş inşaat izinleri ve diğer ilgili izinlerde yer alan sınırlamalara uyulsa dahi gündeme gelebilir.

Bu yasal düzenlemelere uyulmaması lisans iptalleri, müeyyideleri, para cezaları, adli cezaları veya faaliyetin durdurulması ile sonuçlanabilir. Bu durum, Şirket'in masraflarında artışa yol açabilir ve bu da Şirket'in ticari faaliyetleri, mali durumu ve faaliyet sonuçları üzerinde esassız olumsuz etkilere yol açabilir. Şirket bünyesinde bulunan 340 MWm/330 Mwe kurulu güce sahip Çan-2 Termik Santralının 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.

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 oluşacağı veya böyle bir pazarın oluşması halinde bunun süreklilik göstereceğinin garantisi yoktur. Buna ek olarak, Halka Arz Edilecek Paylar'a ilişkin pazarın likiditesi de Halka Arz Edilecek Paylar'ı elinde bulunduranların sayısına, yatırımcıların Halka Arz Edilecek Paylar'a ilişkin bir pazar oluşturmalarındaki menfaatlerine ve diğer faktörlere bağlı olacaktır. Halka Arz Edilecek Paylar'a ilişkin aktif bir işlem pazarı oluşmayabilir veya bu pazar sürdürülebilir olmayabilir. Bu durumda yatırımcıların halka arz kapsamında satın aldıkları Halka Arz Edilecek Paylar'a ilişkin alım ve satım işlemleri yapma imkânları olumsuz yönde etkilenebilir. Halka Arz

ODAŞ ELEKTRİK ÜRETİM

SANAYİ TİCARİET A.Ş.

Barbaros Mh. Karanlık Varyap Meridian Sitesi

No:1 1D/Villa Atasehir / İstanbul

Tel: 0216 474 1111 Faks: 0216 474 0474

Kayıt No: 27972 Tic. Sic. No: 74592

ÇAN2 TERMİK A.Ş.

Barbaros Mh. Karanlık Varyap Meridian Sitesi

No: 1 1D/Villa Atasehir / İstanbul

Tel: 0216 474 1111 Faks: 0216 474 0474

Kayıt No: 226076 Tic. Sic. No: 886148

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Sakal Mah. Etiler Cad. Park Maya Sitesi

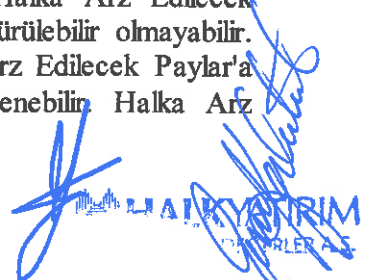
No: 2/A Blok No: 15 Beşiktaş 34335 İSTANBUL

Tel: 0212 362 00 00 Faks: 0 (212) 362 00 00

www.vakifyatirim.com.tr

İstanbul Ticaret Sicil No: 857228

Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359 Mersis No: 02250-0883-5900017



edilmesi de dahil olmak üzere ticari stratejisi, kurumsal faaliyetleri, yönetimi ve politikaları hususlarında önemli bir nüfuza sahip olmaya devam edecektir. Ayrıca, Odaş Elektrik ile yapılan işlemler kanun kapsamında ilişkili taraf işlemleri olarak nitelendirilecek ve bu türde işlemlerin "menfaati bulunmayan yönetim kurulu üyelerinin", "bağımsız ve menfaati bulunmayan yönetim kurulu üyelerinin" veya duruma göre "menfaati bulunmayan pay sahiplerinin" çoğunluk oyuyla kabul edilmesi gereklidir. Şirket genellikle ilişkili taraf işlemleri için gerekli onayları almak için çaba gösterse de her zaman bu izinleri alamayabilir. İlişkili taraf işlemleri için gereken onayların alınmaması halinde işlem gerçekleştirilemeyebilir veya söz konusu işlemlere geçerli bir biçimde itiraz edilmesi söz konusu işlemleri geçersiz kılabilir ve bu da Şirket'in faaliyeti, mali durumu, faaliyet sonuçları ve beklentileri üzerinde esaslı ölçüde olumsuz etki gösterebilir.

Ayrıca, Odaş Elektrik'in Şirket'in payları üzerinde gerçekleştireceği işlemlere ilişkin planları hakkındaki beyanları, açıklamaları, kararları veya bu yöndeki söylentilerin Şirket'in paylarının piyasa fiyatında gerçekçi veya spekülatif etkisi olabilir. Bu durum Şirket'in performansını, Şirket'in yatırımcı, kamuoyu veya özel sektör nezdindeki imajını, Şirket'in paylarını veya payların değerini olumsuz yönde etkileyebilir.

5.3.4. Şirket, Halka Arz Edilen Paylar'ın sahiplerine gelecekte kâr payı dağıtmayabilir veya dağıtamayabilir.

Türkiye'deki halka açık şirketler, tabi oldukları mevzuata ve ayrıca şirket esas sözleşmesinde yer alan ve pay sahiplerinin kabul ettiği kâr payı dağıtım politikalarına uygun olarak kâr payı dağıtmak zorunda olup, söz konusu politikalar, SPK'nın zaman zaman ortaya koyduğu belirli düzenlemelerden etkilenebilir. Halka açık şirketler, pay sahiplerinin vereceği karara bağlı olarak nakit ve / veya bedelsiz pay olarak kâr payı dağıtabilmekte veya dağıtılabılır kâr payını şirket bünyesinde bırakabilmektedir. Söz konusu dağıtılabılır kâr payının hesaplanmasında kullanılan formüller SPK tarafından değiştirilebilir.

Yapılacak olan herhangi bir kâr payı ödemesinin tutarı ve şekli aşağıdakiler de dâhil ancak bunlarla sınırlı olmamak üzere pek çok etkene bağlıdır.

- Yeterli seviyede kâr elde edilmesi;
- Dağıtılabılır kâr ve yedeklerin tutarı;
- Şirket'in serbest nakit akışı miktarı (işletme sermayesi gereklilikleri, fonlama maliyeti, yatırım harcamaları ve yatırım planları gibi unsurlardan etkilenir);
- Şirket'in borçluluk düzeyi ve mevcut ödeme yükümlülükleri;
- Türkiye'de faaliyet gösteren diğer karşılaştırılabilir halka açık şirketlerin ödediği temettü tutarı;
- Pay sahiplerinin kâr payı hedefleri ve beklentileri ve
- Yönetim kurulunun takdirine bağlı olarak ilgili olduğunu düşündüğü diğer etkenler.

Şirket önemli ölçüde kâr üretiyor olsa da, yönetim kurulunun, söz konusu kârın başka amaçlar için, örneğin yeniden yatırım yoluyla veya devralmalarda kullanılması yoluyla daha etkin bir şekilde artabileceğine inanması durumunda Şirket kâr payı ödemeyebilir. Bunun sonucunda, Şirket'in, gelecekte kâr payı ödeme kabiliyeti değişkenlik gösterebilir ve sınırlı olabilir.

5.3.6. Türk Lirası'nın değerindeki dalgalanmalar Halka Arz Edilecek Paylar'ın değerini önemli ölçüde etkileyebilir.

Halka Arz Edilecek Paylar için kote edilen fiyat Türk Lirası cinsinden olacaktır. Ayrıca, Halka Arz Edilecek Paylar bakımından Şirket'in dağıtacağı kâr payları TL cinsinden ödenecektir. Şirket mali tablolarını da TL cinsinden düzenlemektedir. Şirket gelirlerinin çoğu ABD

ODAŞ ELEKTRİK YATIRIM
SANAYİ A.Ş.

ÇAN2 TERCİH A.Ş.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Barbaros Mh. Karanfil Sok. Yapı Meridian Sitesi
No: 1 10/Villa 13-3 Beşiktaş / İstanbul
Tel: 0216 474 1 474 Faks: 0216 474 1 474
Kozyatağı V.D. 22807014 Tic. Sic. No: 886148

Akat Mah. Etiler / Beşiktaş / İstanbul
No: 2/A Blok Kat: 8 Beşiktaş 34336 İSTANBUL
Tel: 0212 352 35 77 Faks: 0212 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Tic. Sicil No: 0-9220-0883-5900017

HALK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Doları'na endeksli olmakla birlikte diğer para birimlerine karşı Türk Lirası'nın değerindeki dalgalanmalar Halka Arz Edilecek Paylar'ın değerini etkileyebilir.

5.3.7. Çeşitli durumların gerçekleşmesi halinde sermaye kazancı riski oluşabilir.

Sermaye kazancı, zaman içinde payın değerinde artış olması durumunda, payın edinim sırasında ödenen bedelden daha yüksek bir bedelle satılması durumunda elde edilen gelirdir. Global ekonomik ve finansal krizler, jeopolitik riskler, sektörel riskler, Şirket'in finansal performansının beklentilerin altında oluşması veya sermaye piyasalarında yaşanacak olumsuzluklar nedeniyle pay fiyatı düşebilir.

Paylar ihraç edildikten ve Borsa'da işlem görmeye başladıktan sonra, ekonomideki, sermaye piyasalarındaki ve/veya Şirket'in mali yapısındaki gelişmelere bağlı olarak payların fiyatı piyasada değişkenlik gösterebilecektir. Şirket'in finansal performansının beklentilerin altında kalması ve / veya sermaye piyasası koşullarının kötüleşmesi durumunda Şirket paylarının fiyatı düşebilir.

Payların Borsa'da oluşan piyasa değerindeki olası düşüşler sonrasında elden çıkarılması, yatırımcıların zarar etmesine neden olabilir.

5.4. Diğer riskler:

5.4.1. Faiz oranı riski

Şirket 30.09.2020 sonu itibarıyla toplam 1.642.746.062 TL (bir milyar altı yüz kırk iki milyon yedi yüz kırk altı bin altmış iki Türk Lirası) finansal yükümlülüğe sahiptir. Piyasa faizlerinde yaşanabilecek yukarı yönlü hareketler, Şirket'in faiz giderlerini artırarak kârlılığını olumsuz yönde etkileyebilir.

5.4.2. Kur Riski

Şirket'in finansal performansı, kullanmış olduğu kredilerin çoğunluğunun Avro bazlı olmasından dolayı Avro/TL kuruna çok duyarlıdır. 30.09.2020 sonu itibarıyla Şirket'in döviz açığı 1.525.940.116 TL'dir (bir milyar beş yüz yirmi beş milyon dokuz yüz kırk bin yüz on altı Türk Lirası'dır). 30.09.2020 sonu itibarıyla Avro/TL'de yaşanacak %20 oranındaki yükseliş, Şirket'in vergi öncesi kârında 301.666.122 TL'lik (üç yüz bir milyon altı yüz altmış altı bin yüz yirmi iki Türk Lira'lık) azalışa neden olabilir. Ayrıca Şirket'in elektrik üretiminde kullandığı hammaddelerin bir kısmı dolaylı olarak kurlara ve uluslararası piyasalardaki emtia (doğal gaz ve petrol fiyatları) fiyatlarına göre değişiklik göstermektedir. Buralarda oluşabilecek yüksek düzeyde bir artış aynı oranda elektrik fiyatlarına yansımadığı durumda faaliyet kârlılığını negatif etkileyebilir. Yatırımcılar yatırım kararı alırken döviz açığı riskini ve gelir tablosuna olası etkilerini göz önünde bulundurmalıdır.

5.4.3. Kredi Riski

Finansal aracın taraflardan birinin sözleşmeye bağlı yükümlülüğünü yerine getirememesi nedeniyle finansal bir kayıp oluşturması riski, kredi riski olarak tanımlanır. Şirket, işlemlerini yalnızca kredi güvenilirliği olan taraflarla gerçekleştirme ve mümkün olduğu durumlarda, yeterli teminat elde etme yoluyla kredi riskini azaltmaya çalışmaktadır. Şirket'in maruz kaldığı kredi riskleri ve müşterilerin kredi dereceleri devamlı olarak izlenmektedir. Şirket 30.09.2020 sonu itibarıyla toplam 1.642.746.062 TL (bir milyar altı yüz kırk iki milyon yedi yüz kırk altı bin altmış iki Türk Lirası) finansal yükümlülüğe sahiptir. Şirketin banka kredilerinin 155.000.000 (yüz elli beş milyon) Avro ve 131.680.000 TL'lik (yüz otuz bir milyon altı yüz seksen bin Türk Lira'lık) kısmının güncel durumda ilk ana para geri ödemesi

ODAS ELEKTRİK ÜRETİM
SANAYİ TİCARET A.Ş.

ÇANZ TERMİK A.Ş.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akai Mah. Ehlülula Mardin Cad. Park Maya Sitesi

F-2-A Blok Kat: 8 Beşiktaş 34335 İSTANBUL

Tel: 0 (212) 352 85 77 Faks: 0 (212) 352 86 20

Yatırım Menkul Değerler A.Ş. V.D. Yatırım Kuruluşu

Osmanlı Ticaret Sicil No: 357229

Boğaziçi Kurumlar V.D. 822 008 8359

Mersis No: 09220-0883-5900017

Barbaros Mh. Karar No: 1 Varyap Meridian Sitesi

No: 1 1D/Villa Kat: 4 Atasehir / İstanbul

Tel: 0216 474 1111 Faks: 0216 474 8 474

Kozyatağı V.D. 226 016 419 Tic.Sic. No: 886148

HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Barbaros Mh. Karar No: 1 Varyap Meridian Sitesi

No: 1 1D/Villa Kat: 4 Atasehir / İstanbul

Tel: 0216 474 1111 Faks: 0216 474 8 474

Kozyatağı V.D. : 6399411/2 Tic. Sic. No: 748662

Haziran 2021 tarihinde yapılacak olup son ödeme tarihi Aralık 2030 olacak şekilde vadelenmiştir. Kredi geri ödemeleri ilgili vade dönemi boyunca 6 (altı) ayda bir eşit anapara + faiz ödemesi şeklinde gerçekleştirilecektir.

5.4.4. Likidite Riski:

Türev ve türev olmayan finansal yükümlülüklerle ilişkin likidite riski aşağıda açıklanmıştır.

Şirket, likidite riskini tahmini ve fiili nakit akımlarını düzenli olarak takip etmek ve finansal varlık ve yükümlülüklerin vadelerinin eşleştirilmesi yoluyla yeterli fonların ve borçlanma rezervinin devamını sağlamak suretiyle yönetir.

Bu kapsamda, alacak ve borç vadelerinin uyumlu olmasına özen gösterilmekte, kısa vadeli likiditenin korunması amacıyla, net işletme sermayesi yönetimi hedefleri konulmakta ve bilanço oranlarının belli seviyelerde tutulmasına çalışılmaktadır.

Orta ve uzun vadeli likidite yönetiminde ise Şirket'in nakit akış tahminleri finansal piyasalar ve sektör dinamikleri baz alınarak yapılmakta, nakit akış döngüsü izlenmekte ve çeşitli senaryolara göre test edilmektedir.

Aşağıdaki tablo, Şirket'in 30.09.2020 tarihi itibarıyla türev niteliğinde olmayan finansal yükümlülüklerinin vade dağılımını göstermektedir. Türev olmayan finansal yükümlülükler iskonto edilmeden ve ödemesi gereken en erken tarihler esas alınarak hazırlanmıştır. Söz konusu yükümlülükler üzerinden ödenecek faizler aşağıdaki tabloya dahil edilmiştir. Alacaklar veya borçlar sabit olmadığı zaman açıklanan tutar, 30.09.2020 rapor tarihindeki getiri eğrilerinden elde edilen faiz oranı kullanılarak belirlenir.

30.09.2020

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 Yıdan Uzun (IV)
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	1.967.484.930	1.967.484.930	328.251.133	465.939.646	1.173.294.151	--
Banka Kredileri	1.641.568.409	1.641.568.409	327.073.480	312.025.195	1.002.469.734	--
Kiralama Yükümlülükleri	1.177.653	1.177.653	1.177.653	--	--	--
Ticari Borçlar	207.338.023	207.338.023	--	38.782.865	168.555.158	--
Diğer Borçlar	117.400.845	117.400.845	--	115.131.586	2.269.259	--
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 Yıdan Uzun (IV)
Türev Finansal Yükümlülükler (Net)	--	--	--	--	--	--

6. İHRAÇCI HAKKINDA BİLGİLER

6.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

6.1.1. İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı:

Şirket'in ticaret unvanı Çan2 Termik Anonim Şirketi'dir.

ÇAN2 TERMİK A.Ş.

Barbaros Mh. Karanfil Sok. Çan2 Termik Sanayi Sitesi
No: 1 1D/Villa 4 Bahçeşehir / İstanbul
Tel: 0216 474 1 474 / Faks: 0216 474 0 474
Kozyatağı V.D. 2280721 Tic. Sic. No: 886148

ODAS ELEKTRİK ÜRETİM
SANAYİ TİCARET A.Ş.

Barbaros Mh. Karanfil Sok. Çan2 Termik Sanayi Sitesi
No: 1 1D/Villa 4 Bahçeşehir / İstanbul
Tel: 0216 474 1 474 / Faks: 0216 474 0 474
Kozyatağı V.D. : 6340417 Tic. Sic. No : 748692

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mh. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
1-2 Blok No 18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tic. Sic. No: 272000 / Faks: 0 212 352 35 77
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

HALK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

6.1.2. İhraççının kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası:

Ticaret siciline tescil edilen merkez adresi:	Varyap Meridian Barbaros Mah. Karanfil Sok. No:1 1D/Villa 4 34746 Batı Ataşehir – İstanbul
Bağlı bulunduğu ticaret sicil müdürlüğü:	İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü
Ticaret sicil numarası:	886148

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

Şirket, Ankara Ticaret Sicili'ne 27.05.2003 tarihinde Çan Kömür ve İnşaat Limited Şirketi unvanı ile tescil edilmiş, 04.09.2013 tarihinde tescil edilen nev'i değişikliği ile Çan Kömür ve İnşaat A.Ş. unvanını almış ve süresiz olarak kurulmuştur. Bağlı bulunduğu ticaret sicil müdürlüğü İstanbul ve ticaret sicil numarası 886148'dir.

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

Hukuki statüsü:	Anonim Şirket
Tabi olduğu mevzuat:	T.C. Kanunları
İhraççının kurulduğu ülke:	Türkiye
Kayıtlı merkezinin adresi:	Varyap Meridian Barbaros Mah. Karanfil Sok. No:1 1D/Villa 4 34746 Batı Ataşehir – İstanbul
İnternet adresi:	www.can2termik.com.tr
Telefon:	+90 216 474 1 474
Faks:	+90 216 474 0 474

Şirket, Türk Kanunlarına göre kurulmuş Anonim Şirket olması nedeniyle uymakla yükümlü olduğu ve tabi olduğu tüm mevzuata ek olarak, kuruluşu, faaliyetleri ve uyguladıkları tarifeler bakımından, başta 6446 sayılı Elektrik Piyasası Kanunu, Türkiye Elektrik Kurumu Dışındaki Kuruluşların Elektrik Üretimi, İletimi, Dağıtım ve Ticareti ile Görevlendirilmesi Hakkında Kanun, Çevre Kanunu, Maden Kanunu, 02.11.2013 tarihli ve 28809 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği, Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği, Çevre Kanununca Alınması Gereken İzin ve Lisanslar Hakkında Yönetmelik, Sanayi Kaynaklı Hava Kirliliğinin Kontrolü Yönetmeliği, İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatlarına İlişkin Yönetmelik, İşletme Belgesi Hakkında Yönetmelik, İş Sağlığı ve Güvenliği Yönetmeliği olmak üzere EPDK ve Maden mevzuatına tabidir.

6.1.5. İhraççı faaliyetlerinin gelişiminde önemli olaylar:

Şirket'in ana ortağı konumunda olan Odaş Elektrik Üretim Sanayi Tic. A.Ş. mevcut sektör koşullarında en avantajlı elektrik üretim yöntemlerini değerlendirmek amacıyla kalorifik

ODAŞ ELEKTRİK ÜRETİM

SANAYİ TİCARET A.Ş.

Barbaros Mh. Karanfil Sok. No:1 1D/Villa 4 34746 Batı Ataşehir / İstanbul

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

Koçyatağı V.D. : 6340 / 972 Tic. Sic. No: 748032

ÇAN2 TERMİK A.Ş.

Barbaros Mh. Karanfil Sok. No:1 1D/Villa 4 34746 Batı Ataşehir / İstanbul

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

Koçyatağı V.D. 2280 / 919 Tic. Sic. No: 886148

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akat Mh. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi

F-2/A Blok No 18 Beşiktaş 34325 İSTANBUL

Tel: (0 212) 332 35 77 Faks: 0 (212) 332 35 20

www.vakifyatirim.com.tr

İstanbul Ticaret Sicil No: 357228

Bogaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359

Mersis No: 0-9220-0883-5900017

HALKYATIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

değeri yüksek yerli kömür kaynaklarına yönelerek 2013 yılının Eylül ayında Çanakkale ili Çan ilçesinde bedeli ödenmiş rödovans hakkı bulunan Çan Kömür ve İnşaat A.Ş.'nin %92'sini satın almıştır. 22.09.2020 tarihinde yapılan hisse devri ile birlikte Odaş Elektrik Üretim San.Tic. A.Ş. Şirket'in %100'üne sahip bulunmaktadır.

Mevcut ruhsat sahasında Joint Ore Reserves Committee ("JORC") standartlarına uygun sondaj çalışmaları yapılmıştır.

2013 yılında Joint Ore Reserves Committee ("JORC") standartlarına uygun sondaj çalışmaları sonrasında tespit edilen rezervlerin ortalama kalorisini 3.481 kcal/kg olup, bu değer Türkiye'de linyit ile elektrik üreten santraller içerisinde en yüksek değerdir. Bu durum, üretim maliyetinde de emsallerine göre avantaj sağlamaktadır.

Sahip olunan bu avantajların da değerlendirilmesiyle 2014 yılında 340 MWm/330 Mwe elektrik üretim santralının yatırım sürecine başlanmıştır. Bu süreçte santralin ekipmanlarından bazıları (Türbin, Jeneratör, Kazan gibi) nette yaklaşık 80.000 saat (10 Yıl) çalışmış iyi durumda olan ekipmanlar olup Avusturya'nın Graz şehrinde bulunan mevcut bir santralden tedarik edilerek sağlanmıştır.

Santrale ilişkin önlisans belgesi Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'nun 10.07.2014 tarih ve 5117-5 sayılı kararı ile alınmıştır. Çevresel Etki Değerlendirmesi Raporu ("ÇED") 05.12.2014 tarihinde kabul edilmiştir. Lisans Belgesi Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'nun 28.01.2016 tarih ve 6083-2 sayılı kararı ile onaylanmıştır. 06.12.2019 tarihi itibarıyla Çevre İzin ve Lisans Belgesi alınmış olup, Lisans Belgesi'nin süresi bu tarihten itibaren 5 yıl (2019-2024)'dir.

1 Ağustos 2018 tarihi itibarıyla Bakanlık Kabulü yapılarak ticari faaliyete geçmiştir.

6.1.6. Depo sertifikasını ihraç eden hakkındaki bilgiler

Yoktur.

6.2. Yatırımlar:

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

31.12.2017 Dönemi Yatırım Detayı	Tamamlanma Derecesi	Finansman Şekli	Tutar (TL)
Çan-2 Termik Santrali	%100	Uzun ve Kısa Vadeli Yabancı Kaynak	785.959.645
TOPLAM			785.959.645

Şirket'in yatırım kararları bünyesinde oluşturulmuş olan Yatırım Komitesi'nin değerlendirmeleri ve önerileri doğrultusunda karara bağlanmaktadır. Bu kapsamda Şirket Çan-2 Termik Santralinin yapımı için 175 milyon Avro ve 60 milyon TL tutarında Yapı Kredi ve Halkbank'tan finansman kredisi kullanmıştır. Söz konusu yatırım 01.08.2018 tarihinde tamamlanarak işletmeye geçmiştir.

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

Mevcut durum itibariyle yapılmakta olan bir yatırım bulunmamaktadır.

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

Şirket'in yönetim organı tarafından geleceğe yönelik önemli yatırımlar hakkında bağlayıcı olarak alınan kararlar, yapılan sözleşmeler ve diğer girişimler bulunmamaktadır.

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

Çan2 Termik 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, 117824 numaralı yatırım teşvik belgesi 18.09.2017 tarih, C117824 numarası ile revize edilmiştir. Belge konusu yatırım 340 MWm/330MWe kurulu gücünde yerli kömüre dayalı elektrik üretim santrali (Çan 2 Termik Santrali) olup, teşvik belgesi EPDK'nın 10.07.2014 tarih ve ÖN/5117-5/03070 sayılı önlisansına istinaden düzenlenmiştir. 02.10.2019 tarihinde Sanayi ve Teknoloji Bakanlığın'a Teşvik Kapama Vizesi başvurusu yapılmış ve 15.06.2012 tarihli ve 2012/3305 sayılı kararın 24.maddesi ile bu kararın uygulanmasına ilişkin 2012/1 sayılı tebliğin 23. Maddesi hükümleri çerçevesinde tamamlama vizesi yapılmıştır. Karar 05.08.2020 tarih ve 1777914 sayılı yazı tebliğ edilmiştir.

7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

7.1. Ana faaliyet alanları:

7.1.1. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççı faaliyetleri hakkında bilgi:

Çan-2 Termik Santrali, Çanakkale İli, Çan İlçesi Yayaköy mevkiinde bulunan, 330MWe/340 MWm güce sahip yerli kömür yakıtlı ve Pulverize Once-Through tipli kazan teknolojisine sahiptir. Santral yatırıma 2014 yılında başlamıştır. Santralin Bakanlık Kabul işlemleri 01.08.2018 tarihinde tamamlanarak, ticari işletmeye geçmiştir.

Termik Santral Çalışma Prensipleri

Çan-2 Termik Santrali yerli linyit kömürü kullanarak elektrik üretimi konusunda faaliyet göstermektedir. Elektrik enerjisi üretimi; kazanda yakılan kömürün yaydığı ısı ile saf suyun ısıtılması sonucu elde edilen kızgın buharın türbine sevk edilerek sahip olduğu enerjiyi türbinin kanatlarına çarparak oluşturduğu dönme hareketine bırakması ile gerçekleşir.

Santral Ekipmanları

Santralin ana ekipmanları ve santral sistemleri konusunda uzmanlaşmış Avrupa şirketleri tarafından imal edilmiştir.

Örnek olarak;

- Türbin (MAN),
- Jeneratör ELIN (Andritz),
- Kazan ise Wagner-Biro (Alstom Licence) tarafından sağlanmıştır.

ODAŞ ELEKTRİK ÜRETİM
SANAYİ TİCARET A.Ş.

ÇAN2 TERMİK A.Ş.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah Ebulula Mardin Cad.Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34333 İSTANBUL
Tel:0 212 352 35 77 Faks:0 212 352 35 20
www.vakifyatirim.com.tr
Ticaret Sicil No: 2857228
Boğazıcı Kurumlar V.D 937 008 8359
Mersis No:0-9220-0883-5900017

HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Santralin Temel Dizayn ve Devreye alma çalışmaları Skoda Praha firması ile yapılmıştır. Kazan teknolojisi Alstom (GE) dizaynı olup, yanma teknolojisi mühendislik çalışmaları Steinmüeller Engineering tarafından yapılmıştır.

Ayrıca Baca Gazı Arıtma Sisteminde General Electric (GE) teknolojisi seçilmiş olup, diğer santrallerde olan baca gazı baypas sistemi konulmamıştır.

Enerji Üretimi

Çan-2 Termik Santralinin kurulu gücü 330 MWe'dir. Santral saatte 330 MWh brüt elektrik üretebilmektedir.

Elektrik Satış

Çan-2 Termik Santrali ürettiği elektriğin hem EÜAŞ'ın belirlemiş olduğu garantili fiyat üzerinden satışını gerçekleştirmekte hem de spot piyasaya ve diğer piyasa katılımcılarına ikili anlaşma yolu ile elektrik satmaktadır.

Garantili elektrik satışı kapsamında Elektrik Üretim Anonim Şirketi (EÜAŞ) ile Yerli Kömür Yakıtlı Elektrik Üretim Santrallerini işleten özel şirketlerden elektrik enerjisi satın alımı kapsamında, TL bazlı olan elektrik alımları; 50 ABD Doları/MWh ile 55 ABD Doları/MWh arasında belirlenmiştir.

Belirlenecek birim fiyat 55 ABD Doları/MWh'den fazla, 50 ABD Doları/MWh'den az olamaz. Birim fiyatın 55 ABD Doları/MWh'den fazla çıkması halinde 55 ABD Doları/MWh'nin, 50 ABD Doları/MWh'den az olması halinde ise 50 ABD Doları/MWh'nin TL karşılığı esas alınır. Kur değeri, fiyatın geçerli olacağı çeyrek dönemden önceki üç ayın TCMB ortalama döviz satış kurudur. Çevre mevzuatı açısından gerekli izinleri almış ve yatırımlarını tamamlamış olan santrallerde %3 ilave teşvik bulunmaktadır. Çan-2 Termik Santrali bu ilave teşvikten de faydalanmaktadır.

Ayrıca 2018 yılında TEİAŞ tarafından Elektrik Piyasası Kapasite Yönetmeliği kapsamında, elektrik piyasasında arz güvenliğinin temini için gerekli yedek kapasite de dâhil olmak üzere yeterli kurulu güç kapasitesinin oluşturulması ve/veya uzun dönemli sistem güvenliğinin temini için güvenilir kurulu güç kapasitesinin korunması amacıyla TEİAŞ tarafından işletilecek olan kapasite mekanizması kurulmuştur. Bu destek mekanizması yıllık olarak belirlenen bütçe dahilinde yönetilir ve kapasite mekanizmasına dahil olan üretim tesislerine yapılan kapasite ödemeleri, kapasite mekanizmasındaki santrallerin birim sabit maliyet bileşenleri ile kaynak bazında toplam kurulu güçlerinden hareketle belirlenir. Çan-2 Termik Santrali kapasite mekanizmasından faydalanmaktadır.

Elektrik satışları yıllar itibariyle artış göstermektedir. Bunun ana sebebi santralin 01.08.2018 tarihinde geçici kabulünün yapılması ve sonraki dönemlerde üretim kapasitesinin artırılmasıdır. Santral 2020 yılının ilk dokuz ayında %64,1 kapasite kullanım oranı ile çalışmıştır.

ÇAN2 TERMİK A.Ş.

Barbaros Mh. Karanfil Sok. No:10 Meridian Sitesi
No: 1 1D/Villa 4 Bar. Karanfil / İstanbul
Tel: 0216 474 1 474 / Faks: 0216 474 0 474
Kozyatağı V.D. 2280/51483 Tic. Sic. No: 886148

ODAŞ ELEKTRİK ÜRETİM

SANAYİ TİCARET A.Ş.
Barbaros Mh. Karanfil Sok. No:10 Meridian Sitesi
No:1 1D/Villa 4 Bar. Karanfil / İstanbul
Tel: 0216 474 1 474 / Faks: 0216 474 0 474
Kozyatağı V.D. : 63404 / Tic. Sic. No : 748602

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akat Mh. Etilülula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2 Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: (0212) 352 35 77 Faks: 0212 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Bölge Sicil Kurumlar V.D. 272 008 8159
Mersis No:0-9220-0883-5900017

HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.