

Odaş Elektrik Üretim Sanayi Ticaret Anonim Şirketi'nden

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 30.000.000.-TL'den 42.000.000.-TL'ye artırılması nedeniyle ihraç edilecek 12.000.000 TL nominal değerli payların halka arzına ilişkin izahnamedir.

¶ Bu İzahname, Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn)'nun 4 ve 6'ncı maddesi uyarınca Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nce 08/05/2013 tarih ve 16/519 sayı ile onaylanmıştır. Ancak halka arza ilişkin izahnamenin onaylanması, izahnamede yer alan bilgilerin doğru olduğunun Kurul veya kamuca tekeffülü anlamına gelmez.

Sermaye Piyasası Kanunu(SPKn)'nun 10'uncu maddesi uyarınca, izahnameyi oluşturan belgeler ve bu belgelerin 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 aracı kurum, varsa garantör ve ihraççının yönetim kurulu üyeleri kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar kendilerine yükletilebildiği ölçüde sorumludur. 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.

İzahname ve eklerinde yer alan bilgilerin gerçeği dürüst bir biçimde yansıtmasından aşağıda unvanları belirtilen kuruluşlar ile bu kuruluşları temsile yetkili kişiler sorumludur:

Odaş Elektrik Üretim Sanayi Ticaret A.Ş. ve zararın ihraççıdan tazmin edilememesi veya edilemeyeceğinin açıkça belli olması hâlinde kusuruna ve durumun gereklerine göre zararlar kendisine yükletilebildiği ölçüde halka arzda lider aracı kurum olarak yer alan Bizim Menkul Değerler A.Ş. izahnamenin tamamından, As Bağımsız Denetim ve YMM A.Ş. izahname ekinde ve izahname içerisinde yer alan finansal bilgilerin kaynağı olan 31.12.2012, 31.12.2011 ve 31.12.2010 tarihli finansal tablolar ve bunlara ilişkin bağımsız denetim raporlarından sorumludur.

Yatırımcılara Uyarı:

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, Ortaklığımızın geleceğe yönelik açıklamalarının öngörülenden çok daha farklı sonuçlanmasına yol açabilecektir.”

I. BORSA İSTANBUL A.Ş. GÖRÜŞÜ:

Borsa İstanbul A.Ş.'nin Sermaye Piyasası Kuruluna muhatap 03.05.2013 tarih ve 1048-5215 sayılı yazısında;

“Borsamız Yönetim Kurulunun 02/05/2013 tarihli toplantısında,

A) Şirketin Borsamızın Kotasyon Yönetmeliği'nin 13/(b) maddesinde yer alan şartları sağlayamaması nedeniyle halka arz edilecek B grubu nama yazılı imtiyazsız paylarının Borsa kotuna alınamayacağı, işlem görme başvurusunun Borsamızın 17/11/2011 tarihli ve 379 sayılı İkinci Ulusal Pazar Esasları Genelgesi çerçevesinde değerlendirilmesi sonucunda, Genelgenin III/(b) maddesi dışındaki şartların sağlandığı, halka arz sonuçlarının incelenmesinden sonra Genelgenin III/(b) maddesinde yer alan şartın da sağlanması halinde, Borsa Genel Müdürlüğü'nün onayı ile Şirket paylarının Borsamızın İkinci Ulusal Pazarı'nda işlem görebileceği,

B) Kamunun aydınlatılması amacıyla, Şirketin kuruluş ve faaliyetleri bakımından hukuki durumu ile paylarının hukuki durumunun tabi oldukları mevzuata uygun olduğuna dair hukukçu raporunun yanısıra,

- Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği'nin 47'nci maddesinde belirtilen, lisans sahibi halka açık şirketlerde sermayenin yüzde beş veya daha fazlasını temsil eden payların edinilmesi veya şirketin ortaklık yapısında kontrolün değişmesi sonucunu veren pay devirlerinin her defasında Elektrik Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK) onayına tabi olduğu, bu konunun Şirket esas sözleşmesinin 18'inci maddesinde de yer aldığı,*
- Şirketin kullanmış olduğu yatırım kredilerinin teminatı olarak Asya Katılım Bankası A.Ş. lehine, mevcut sermayeyi temsil eden payların tamamı olan 30 milyon TL nominal değerli paylar üzerinde rehin, Şirketin Türkiye Elektrik İletim A.Ş.'ye (TEİAŞ) yaptığı enerji satışından kaynaklanan geliri üzerinde 965 milyon TL tutarlı temlik, Şanlıurfa'da bulunan elektrik üretim santrali üzerinde 215 milyon TL tutarlı ticari işletme rehni bulunduğu*

hususlarının Şirketin halka arz izahnamesinde yer alması,

C) Diğer taraftan, Kurulunza iletilecek Borsamız görüşünden sonra gelmek üzere, “İşbu Borsa İstanbul Görüşü, Menkul Kıymetler Borsalarında Üyeliğe ve Kotasyona İlişkin Yönetmeliğin 5'inci maddesinde yer alan “...Borsa kotuna alıp almama konusunda yetkili merci, borsaların yönetim kurullarıdır...” hükmü gereğince Borsa İstanbul Yönetim Kurulunun vereceği karara dönük herhangi bir taahhüt ya da bağlayıcılık oluşturmamak şartıyla, sadece SPK'nın görüş talebine cevap vermek amacıyla sınırlı olmak üzere mevcut bilgi ve belgeler dikkate alınarak hazırlanmıştır. İşbu Borsa İstanbul Görüşüne dayanılarak alınacak kararlar sonucu doğabilecek zararlar nedeniyle Borsa İstanbul'un herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır.”

denilmektedir.

II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

EPDK Görüşü

Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'nun Sermaye Piyasası Kuruluna muhatap 06.05.2013 tarih ve 85780303-110.01.01.01-21766 sayılı yazısında,

“İlgide kayıtlı yazınızda özetle; Bizim Menkul Değerler A.Ş.'nin Kurulunuza muhatap 29/03/2013 tarihli başvurusuyla, halka arzına aracılık edeceği halka açık anonim ortaklık statüsünde bulunmayan ODAŞ Elektrik Üretim Sanayi Ticaret A.Ş.'nin (Şirket) 50.000.000 (elli milyon) TL kayıtlı sermaye tavanı içinde, 30.000.000 (otuz milyon) TL olan sermayesinin tamamı nakden karşılanmak üzere 42.000.000 (kırk iki) TL'ye artırılması nedeniyle mevcut ortakların yeni pay alma hakları kısıtlanmak suretiyle satışı planlanan 12.000.000 (on iki milyon) TL nominal değerdeki (B) grubu paylara ilişkin izahnamenin onaylanmasının talep ettiği belirtilerek, Şirketin izahnamesine yazılmak üzere, Şirketin ortakları ve yönetim kurulu üyeleri nezdinde bir inceleme bulunup bulunmadığı, yasal bir işlem tesis edilip edilmediği hususlarında bilgi ile Şirketin izahnamesinde yer alması Kurumumuzca gerekli görülen diğer hususlara ilişkin Kurumumuz görüşünün bildirilmesi talep edilmiştir.

Şirketin ortakları ve yönetim kurulu üyeleri hakkında Kurumumuz nezdinde yapılmış veya yapılmakta olan herhangi bir inceleme ve/veya tesis edilmiş yasal bir işlem bulunmamaktadır.

Diğer taraftan;

- *Şanlıurfa ili, Merkez ilçesinde kurulması planlanan 150 MWm/144 MWe kurulu gücündeki, doğal gaz yakıtlı, termik-kombine çevrim tipindeki “ODAŞ I Doğal Gaz Kombine Çevrim Santrali” için Kurumumuz tarafından Şirkete 14/07/2011 tarihli ve EÜ/3323-2/2005 numaralı üretim lisansının verildiği, söz konusu üretim tesisinin 133 MWm/128,24 MWe'lık bölümünün yatırımının tamamlanarak işletmeye alındığı, 17 MWm/15,76 MWe'lık bölümünün yatırımının ise en geç 14/11/2015 tarihine kadar tamamlanmasının Şirketin lisansına derç edildiği,*

- *Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliğinin (Yönetmelik) “Hisse Devri” başlıklı 47'nci maddesinin birinci fıkrasının; “Lisans sahibi bir tüzel kişinin sermayesinin yüzde on (halka açık şirketlerde yüzde beş) veya daha fazlasını temsil eden payların, doğrudan veya dolaylı olarak bir gerçek veya tüzel kişi tarafından edinilmesi ile bir ortağa ait payların tüzel kişilik sermayesinin yüzde onunu aşması sonucunu veren pay edinimleri ve/veya bir ortağa ait payların yukarıdaki oranların altına düşmesi veya yukarıda belirlenen pay edinimlerinden bağımsız olarak tüzel kişinin ortaklık yapısında kontrolün değişmesi sonucunu veren pay devirleri her defasında onaya tabidir. Bu hüküm oy hakkı edinilmesi halinde de geçerlidir.....” hükmünü amir olduğu,*

- *Şirket hisselerinin bir bölümünün halka arzının gerçekleşmesi halinde, Şirketin ortaklık yapısının değişecek olması nedeniyle, değişikliğin kapsamına bağlı olarak Kurumumuza gerekli başvurunun yapılması gerektiği*

Hususlarının da Şirketin izahnamesinde yer almasının uygun olacağı değerlendirilmektedir.”

denilmektedir.

İÇİNDEKİLER

| | |
|---|-----|
| 1. ÖZET | 6 |
| 2. RİSK FAKTÖRLERİ | 41 |
| 3. ORTAKLIK HAKKINDA BİLGİLER | 72 |
| 4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER | 109 |
| 5. MEVCUT SERMAYE VE SERMAYE PİYASASI ARAÇLARI HAKKINDA BİLGİLER | 112 |
| 6. YÖNETİM VE ORGANİZASYON YAPISINA İLİŞKİN BİLGİLER | 115 |
| 7. GRUP HAKKINDA BİLGİLER | 130 |
| 8. İLİŞKİLİ TARAF VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER | 132 |
| 9. HALKA ARZA İLİŞKİN BİLGİLER | 136 |
| 10. FİNANSAL DURUM VE FAALİYET SONUÇLARI | 166 |
| 11. ORTAKLIĞIN FON KAYNAKLARI | 181 |
| 12. GEÇMİŞ DÖNEM FİNANSAL TABLO VE BAĞIMSIZ DENETİM RAPORLARI | 185 |
| 13. ORTAKLIĞIN PROFORMA FİNANSAL BİLGİLERİ | 187 |
| 14. KAR PAYI DAĞITIM ESASLARI | 189 |
| 15. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ | 190 |
| 16. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI | 191 |
| 17. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER | 195 |
| 18. İNCELEMAYA AÇIK BELGELER | 195 |
| 19. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEK KİŞİLER | 196 |
| 20. EKLER | 196 |

KISALTMA VE TANIMLAR

| | |
|-----------------------------|---|
| Aracı Kurum/BMD | :Bizim Menkul Değerler A.Ş. |
| Borsa/Borsa İstanbul | :Borsa İstanbul A.Ş. |
| BSMV | :Banka Sigorta Muameleleri Vergisi |
| ÇED | :Çevresel Etki Değerlendirme |
| GVK | :Gelirler Vergisi Kanunu |
| EPDK | :Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu |
| KAP | :Kamuyu Aydınlatma Platformu |
| KDV | :Katma Değer Vergisi Kanunu |
| KVK | :Kurumlar Vergisi Kanunu |
| Kurul/SPK | :Sermaye Piyasası Kurulu |
| MKK | :Merkezi Kayıt Kuruluşu |
| Şirket/Ortaklık/Odaş | :Odaş Elektrik Üretim Sanayi Ticaret A.Ş. |
| TTK | :Türk Ticaret Kanunu |
| TTSG | :Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi |
| TÜİK | :Türkiye İstatistik Kurumu |
| YK | :Yönetim Kurulu |
| DUY | :Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği |
| DUP | :Dengeleme ve Uzlaştırma Piyasası |
| KW | :Kilowatt |
| MWm | :Megawatt |
| MWe | :Megawatt |
| KWh | :Kilowatt/saat |
| MWh | :Megawatt/saat |
| GWh | :Gigawatt/saat |
| DUP | :Dengeleme ve Uzlaştırma Piyasası |
| ETKB | :Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı |
| EÜAŞ | :Elektrik Üretim A.Ş. |
| TEİAŞ | :Türkiye Elektrik İletim A.Ş. |
| TEDAŞ | :Türkiye Elektrik Dağıtım A.Ş. |
| FAVÖK | :Faiz Vergi Amortisman Öncesi Kar |
| RES | :Rüzgar Elektrik Santrali |
| HES | :Hidro Elektrik Santrali |
| YEK | :Yenilenebilir Enerji Kanunu |
| Yİ | :Yap İşlet |
| Yİ | :Yap İşlet Devret |
| GÖP | :Gün Öncesi Piyasası |
| SMF | :Sistem Marjinal Fiyatı |

1. ÖZET

Bu bölüm izahnamenin özeti olup, sermaye piyasası araçlarına iliklin yatırım kararları izahnamenin bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.

1.1 Ortaklık Hakkında Bilgiler

Odaş Elektrik Üretim Sanayi Ticaret A.Ş., enerji sektöründe faaliyet göstermek üzere 28/09/2010 tarihinde kurulmuş bir elektrik üretim ve tedarik şirkettir. Şirket 2011 Temmuz ayında Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'dan (EPDK) almış olduğu 150 MW kurulu güce imkan veren doğalgaz santrali lisansı kapsamında Urfa'da kurmuş olduğu Mayıs 2013 itibariyle 128 MW faal kapasiteli doğalgaz çevrim santrali ile elektrik üretimi gerçekleştirmektedir. Santralin kurulu gücü etap etap devreye girmiş olup 54 MW büyüklüğündeki ilk etap Kasım 2011'de, 56 MW Nisan 2012'de ve 18 MW Ağustos 2012'de devreye girmiş olup toplam kurulu güç 17 Ağustos 2012'den itibaren 128 MW olmuştur. Şirketin 12 MW kurulu güçteki buhar türbini yatırımının ise 10 Nisan itibariyle yaklaşık %85'i tamamlanmış olup Haziran 2013 döneminde tamamlanarak üretime alınması ve Odaş'ın 140 MW kurulu güç ile faaliyetlerine devam etmesi planlanmaktadır.

Şirketin ödenmiş sermayesi 30.000.000 TL olup hisselerin %40'ı Korkut Özal'a, %30'u Abdulkadir Bahattin Özal'a ve %30'u Burak Altay'a aittir.

| Ortaklık Yapısı | | | | | | |
|------------------------|------------------|-------------------|-------------------|--------------|-------------------|--------------|
| Ortak | A Grubu | B Grubu | Toplam | Yüzde | Oy Hakkı | Yüzde |
| Korkut Özal | 0 | 12.000.000 | 12.000.000 | 40% | 12.000.000 | 16,7% |
| A. Bahattin Özal | 1.500.000 | 7.500.000 | 9.000.000 | 30% | 30.000.000 | 41,7% |
| Burak Altay | 1.500.000 | 7.500.000 | 9.000.000 | 30% | 30.000.000 | 41,7% |
| TOPLAM | 3.000.000 | 27.000.000 | 30.000.000 | 100% | 72.000.000 | 100% |

Odaş, sahip olduğu bağlı ortaklığı, toptan elektrik alım satımı ile işigal eden Voytron Elektrik Toptan Satış Dış Ticaret A.Ş. ile elektrik sektöründe dikey entegrasyonunu tamamlamıştır. %100 oranında Odaş'ın sahip olduğu Voytron 2009 yılında kurulmuştur. Şirketin büyüme stratejisi, dikey entegrasyon sağlamak gayesiyle yaygın elektrik dağıtımı olup, bu sayede elektriği nihai tüketicilere ulaştırmaktır. Voytron geniş müşteri ağı ile Ocak 2013 tarihi itibari ile Türkiye Elektrik İletim A.Ş. verilerine göre ülkemizdeki toplam 190.234 adet serbest tüketici sayacından, 31.359'una elektrik tedariki sağlayarak serbest tüketicilerde Türkiye'deki en fazla tüketim noktasına ulaşmış ve piyasada lider konumuna gelmiştir.

Voytron 2010 yılında EPDK'dan 20 yıl süreli toptan satış lisansı almıştır. Bu lisansın vermiş olduğu yetkiyle şirket ikili anlaşmalar yapmak, ithal etmek ya da serbest piyasadan almak suretiyle temin etmiş olduğu elektriği sözleşme imzalamış olduğu müşterilerine satmaktadır. Müşteri portföyünde Türk Telekom ve Avea gibi sayaç sayısı fazla olan ve ticarethane statüsünde olan şirketleri de barındıran Voytron, serbest tüketici limitinin düşmesiyle sektörde bireysel hane halkı tüketicilerine elektrik satma hedefindedir. Mart 2013'te serbest tüketici

limitinin aylık 150 TL'ye gerilemiş olmasıyla Voytron 616 tüketiciye elektrik satışı yapmaya başlamıştır. Nisan 2013'te İkitelli Organize Sanayi Bölgesi'ne elektrik satışı için sözleşme imzalanmıştır. Ticarethanelerin kullanmış olduğu elektriğin TEDAŞ tarifesi sanayi tarifesine göre daha pahalı olduğu için Voytron'un karlılığı sanayi şirketlerine satış yapan toptan ticaret firmalarından daha yüksektir.

Voytron'un grup için en büyük avantajı elektrik üretim ve satış zincirinde dikey entegrasyonun sağlanması olarak gösterilebilir. Grubun ürettiği olduğu elektriği satabileceği hazır müşteri portföyüne sahip olması, elektrik piyasasında satış zinciri açısından önem arz etmektedir. Elektrik piyasasının doğası gereği yüksek volatilitesi sebebiyle fiyatlar saatlik, günlük ve aylık olarak çok değişkenlik göstermektedir. Voytron'un ikili anlaşmalar vasıtasıyla elektrik satış fiyatını sabitleyebilmesi (TEDAŞ tarifesine belirli bir miktar iskonto oranıyla) grubun minimum nakit akışını garanti altına almasını sağlamaktadır. Piyasada elektrik fiyatlarının düşük olması durumunda Voytron vasıtasıyla ikili anlaşmalar yoluyla serbest tüketicilere satılabilmektedir. Ayrıca piyasada fiyatların olağandan yüksek olması durumunda ithalat yapabilme yetkisi de olan Voytron Bulgaristan gibi ülkelerden enerji ithalatı gerçekleştirmekte ve karlılığını koruyabilmektedir.

Tedarik tarafında portföyünü çeşitlendirerek risk minimizasyonu yapmak adına da 8,2 MW HES lisansına sahip olan Küçük Enerji Üretim ve Ticaret Ltd. Şti.'nin %90'ını, 1,9 MW HES lisansına sahip olan Hidro Enerji Elektrik Üretim Sanayi A.Ş.'nin %100'ünü, 9,39 MW HES lisans başvurusuna sahip olan Ena Elektrik Üretim Ltd. Şti.'nin %80'ini, 63 MW doğalgaz lisansına sahip Ağrı Elektrik Üretim Sanayi Ticaret A.Ş.'nin %70'ini ve 350 MW ithal kömürle çalışması planlanan termik santral lisans başvurusu olan Yel Enerji Elektrik Üretim San. ve A.Ş.'nin %75'ini bünyesine katmıştır. Doğalgaz tedarikinde sıkıntı yaşamamak adına ve Voytron'un sahip olduğu müşterilere doğalgaz satmak amacıyla Odaş Doğalgaz Toptan Satış Sanayi ve Ticaret A.Ş. Ocak 2013'te kurulmuştur.

Odaş, Hızlı büyüme stratejisi içerisinde, elektrik üretimine Urfa'da doğalgaz çevrim santraliyle Kasım 2011 tarihinde 54 MW olarak başlamış olmasına karşın kurulu gücünü Nisan 2012'de 110 MW'a çıkarmış, Ağustos 2012'de 18 MW daha kurulu güç eklemiş ve 128 MW kurulu güce ulaşarak büyüme trendine devam etmiştir. Bu organik ve inorganik büyüme trendine 2012 Eylül ayında Voytron Elektrik Toptan Satış Dış Ticaret A.Ş.'nin Odaş bünyesine katılmasıyla devam edilmiş, 2012 Aralık ayında Küçük Enerji Elektrik Üretim Sanayi Ticaret Ltd. Şti.(Küçük Enerji), Ağrı Elektrik Üretim Sanayi Ticaret A.Ş.(Ağrı Elektrik), Hidro Enerji Elektrik Üretim Sanayi Ticaret A.Ş.(Hidro Enerji), Ena Elektrik Üretim Ltd. Şti.'nin (Ena Elektrik), 2013 Ocak ayında da Yel Enerji Elektrik Üretim Sanayi Ticaret A.Ş.(Yel Enerji) ve Odaş Doğalgaz Toptan Satış Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin Odaş bünyesine katılmasıyla devam edilmiştir. Bu süreçte ana üretim kaynağı olarak Güneydoğu bölgesinde konumlanmış olan Odaş, bünyesine kattığı bağlı ortaklıkları ile Konya, Bilecik, Zonguldak ve Trabzon'da da piyasa şartları çerçevesinde yapmayı planladığı ilave termik ve hidro kaynaklarla elektrik üretimi gerçekleştirmek suretiyle Voytron' un oluşturduğu satış ağına elektrik tedariki sağlayacaktır. Odaş Doğalgaz firması da doğalgaz ticareti ile enerji tedarik zincirine destek olacaktır

ODAŞ, yatırımında özellikle tarımsal sulamaların olduğu sıcak ve kuru geçen yaz aylarında bölgedeki elektrik ihtiyacını karşılamak için Şanlıurfa ilini yatırım yeri olarak tercih etmiştir. dönemlerinde enerji ihtiyacının fazla olduğu Güneydoğu Anadolu bölgesine ağırlık vermiştir. Enerji ihtiyacının yoğun olduğu zamanlarda santralde enerji üretimi devamlılığı sağlandığı için verimlilik artmaktadır. Diğer bir ayrışma konusu ise santralin 2011 yılında inşaa

edilmesinden dolayı Türkiye'deki mevcut doğalgaz santrallerine göre daha yeni bir teknolojiye sahip olmasıdır. Yeni teknolojinin vermiş olduğu üstünlükle kısa sürede elektrik sistemine girip çıkma imkanı sağlamış, Türkiye enterkonnekte sistemi ihtiyacına hızlı cevap vererek avantaj sağlamıştır.

2012 yılında Urfa'da yer alan doğalgaz santrali ortalama 88,2 MW kurulu güçle 322.990 MWh üretim gerçekleştirmiş olup kapasite kullanım oranı %42 olarak kaydedilmiştir. Üretilen elektriğin tamamı TEİAŞ'a satılmış olup 86,7 milyon TL net elektrik satış geliri elde edilmiştir. Şirket net elektrik satış cirosunun yanında elektrik piyasasında oluşan dengesizlik sebebiyle gelir ve giderde aynı tutarda takip ettiği 19,5 milyon TL'lik yansıtılan gider ve gelirleri UFRS gelir tablosunda göstermektedir. Bu rakamla beraber şirketin toplam geliri 106,1 milyon TL kaydedilmiştir. Bu üretim karşılığında santralin kullanmış olduğu doğalgaz miktarı 78,6 milyon metreküp olup şirketin doğalgaz için ödemiş olduğu tutar 54,6 milyon TL'dir. 4,9 milyon TL operasyonel gider kaydetmiş ve 27,1 milyon TL FAVÖK oluşturmuştur.

Voytron şirketi ise 2012 yılında yapmış olduğu 660.000 MWh elektrik satışı karşılığında 114,6 milyon TL net elektrik satış geliri elde etmiş, elektrik tedariki için 107 milyon TL harcamıştır. Şirket net elektrik satış gelirinin yanında ikili satış yaptığı müşterilerine yansıtılmış olduğu dağıtım gideri, iletim gideri, TRT payı, sıfır bakiye düzeltme kalemi gibi giderleri de UFRS cirosunda göstermektedir. 2012 itibariyle bu giderlerin toplamı 42,8 milyon TL kaydedilmiş olup toplam ciro 157,4 milyon TL olmuştur. 2,7 milyon TL faaliyet gideriyle beraber şirketin 2012 yılı için kaydetmiş olduğu FAVÖK tutarı 4,9 milyon TL'dir.

Diğer şirketlerin faaliyeti henüz başlamadığı için konsolide gelir tablosu Odaş Elektrik Üretim A.Ş. ve Voytron Elektrik Toptan Satış Dış Ticaret A.Ş.'nin gelir tablosundan oluşmaktadır. Konsolide ciro 2012 yılında 258,2 milyon TL, FAVÖK 32,1 milyon TL net kar ise 14,6 milyon TL kaydedilmiştir.

Voytron Elektrik Toptan Satış Dış Ticaret A.Ş.

ODAŞ'ın %100 oranında sahibi olduğu Voytron 17.09.2009 tarihinde kurulmuştur. Şirketin büyüme stratejisi, dikey entegrasyon sağlamak gayesiyle yaygın elektrik dağıtımı olup, bu sayede elektriği nihai tüketicilere ulaştırmaktır. Voytron geniş müşteri ağı ile Ocak 2013 tarihi itibari ile Türkiye Elektrik İletim A.Ş. verilerine göre ülkemizdeki toplam 190.234 adet serbest tüketici sayacından, 31.359'üne elektrik tedariki sağlayarak serbest tüketicilerde Türkiye'deki en fazla tüketim noktasına ulaşmış ve serbest tüketici abone sayısında piyasada 187 firma arasında lider konumuna gelmiştir.

Ağrı Elektrik Üretim Sanayi Ticaret A.Ş.

%70'i 2012 Aralık ayında Odaş bünyesine geçmiş olan firma Ağrı I Doğal Gaz Kombine Çevrim Santrali üretim lisansına sahiptir. EÜ/3905-3/2372 lisans numaralı Ağrı I Doğal Gaz Kombine Çevrim Santralinin kurulu gücü 63 MW olup Konya ili Karatay ilçesinde kurulması planlanmaktadır. Lisansın süresi 05.07.2012 tarihinden itibaren 49 yıldır.

63 MW kurulu güç lisansı olmasına rağmen fizibil olması adına 52 milyon TL harcama yapılarak 55 MW'lık doğalgaz santrali yatırımı yapılarak yıllık %55 kapasite kullanım oranıyla 265 bin MWh elektrik üretilmesi planlanmaktadır.

Küçük Enerji Üretim ve Ticaret LTD. ŞTİ.

%90'ı 2012 Aralık ayında Odaş bünyesine geçmiş olan firma Köprübaşı Regülatörü ve Hidroelektrik Santrali üretim lisansına sahiptir. EÜ/3769-4/2314 lisans numaralı Köprübaşı Regülatörü ve Hidroelektrik Santralinin kurulu gücü 8,195 MW olup Trabzon ili, Manahoz deresinde kurulması planlanmaktadır. Lisansın süresi 12.04.2012 tarihinden itibaren 49 yıldır.

Toplam 24,3 milyon TL yatırım harcaması planlanan santralin 2014 yılının ilk yarısında faaliyete geçmesi beklenmektedir. %35 kapasite kullanım oranıyla 25 bin MWh/yıl üretim gerçekleştirmesi planlanmaktadır.

Hidro Enerji Elektrik Üretim Sanayi A.Ş.

%100'ü 2012 Aralık ayında Odaş bünyesine geçmiş olan firma Volkan Hidroelektrik Santrali üretim lisansına sahiptir. EÜ/4027-2/2427 lisans numaralı Volkan Hidroelektrik Santralinin kurulu gücü 1,91 MW olup Trabzon ili, Balkodu deresinde kurulması planlanmaktadır. Lisansın süresi 20.09.2012 tarihinden itibaren 49 yıldır.

Toplam 5,5 milyon TL yatırım harcaması planlanan santralin 2015 yılının ilk yarısında faaliyete geçmesi beklenmektedir. %35 kapasite kullanım oranıyla 5.600 MWh/yıl üretim gerçekleştirmesi planlanmaktadır. Ayrıca 240 MW kurulu gücünde Cizre Barajı yapımı için Devlet Su İşleri Genel Müdürlüğüne başvuru yapılmış ve 1,5 milyon TL tutarında teminat mektubu verilmiştir.

Ena Elektrik Üretim Ltd. Şti.

%80'i Odaş'a ait olan firmaya ait Hisar Regülatörü ve Hidroelektrik Santrali üretim lisansı başvurusu bulunmakta olup sürecin Mayıs 2013'te tamamlanması beklenmektedir. Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'na lisans başvurusu yapılan Hisar Regülatörü ve Hidroelektrik Santralinin kurulu gücü 9,39 MW olup Bilecik ili, Sakarya nehrinde kurulması planlanmaktadır. Lisans alınması halinde santral için 27.500.000 TL yatırım harcaması öngörülürken 2015'in ilk yarısında faaliyete geçerek yıllık %35 kapasite kullanım oranıyla 28.000 MWh elektrik üretmesi planlanmaktadır.

Yel Enerji Elektrik Üretim Sanayi Ticaret A.Ş.

%75'i 2013 Ocak'ta Odaş bünyesine geçen Yel Enerji'nin Zonguldak İli Çaycuma İlçesinde Filyos Termik Santrali Endüstri bölgesinin hemen yanında 350 MW kurulu güçte kömür termik santrali lisansı için EPDK başvurusu yapılmış olup, ÇED süreci başlatılmıştır.

Odaş Doğalgaz Toptan Satış Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Hem Odaş Doğalgaz Santralinin uzun vadeli güvenilir doğalgaz tedarikini sağlamak amacıyla hem de Voytron firmasının elektrik sektöründe oluşturduğu satış ağını 2013 2. yarısından itibaren doğalgaz sektörüne de taşımak amacıyla kurulmuştur. Mart 2013 itibariyle şirket EPDK'dan Doğalgaz Toptan Ticareti Lisansını almıştır.

| Santral Adı/Firma Adı | ODA Ş'ın payı (%) | Bölge | Lisans Türü | Lisans Tarihi | Lisansın Süresi | Kurulu Güç (mw) | Yıllık Üretim Kapasitesi (GWh) | Faal / Faal Değil |
|--|-------------------|------------|---------------------------------------|---------------|-----------------|-------------------------|--------------------------------|-------------------|
| Odaş I Doğalgaz Kombine Çevrim Santrali | 100 | Şanlı urfa | Üretim Lisansı | 14.07.2011 | 49 Yıl | 150 MWm/ 144 MWe | 1260 GWh | Faal |
| Voytron Elektrik Toptan Satış Dış Ticaret A.Ş. | 100 | - | Toptan Satış Lisansı | 11.03.2012 | 20 Yıl | - | - | Faal |
| Ağrı I Doğal Gaz Kombine Çevrim Santrali | 70 | Kon ya | Üretim Lisansı | 05.07.2012 | 49 Yıl | 63 MWm/ 61 MWh | 378 GWh | Faal Değil |
| Köprübaşı Regülatörü ve Hidroelektrik Santrali | 90 | Trab zon | Üretim Lisansı | 12.04.2012 | 49 Yıl | 8,195 MWm/ 7,949 MWe | 28,401 GWh | Faal Değil |
| Volkan Hidroelektrik Santrali | 100 | Trab zon | Üretim Lisansı | 20.09.2012 | 49 Yıl | 1,913 MWm/ 1,857 MWe | 5,612 GWh | Faal Değil |
| Hisar Regülatörü ve Hidroelektrik Santrali | 80 | Bile cik | Üretim Lisansı (Başvur u aşaması nda) | - | - | - | - | Faal Değil |
| Yel Enerji Elektrik Üretim Sanayi Ticaret A.Ş. | 75 | Zongu ldak | Üretim Lisansı (Başvur u aşaması nda) | - | - | - | - | Faal Değil |

1.2 Risk Faktörleri

1.2.1. Ortaklığa ve İçinde Bulunduğu Sektöre İlişkin Riskler:

1.2.1.1 Enerji Sektörüne İlişkin Riskler

Elektriğin piyasa fiyatında meydana gelen kontrol dışı dalgalanmalar performansı ve faaliyet sonuçlarını olumsuz şekilde etkileyebilir. Elektriğin, üretim kapasitesinin ve yan hizmetlerinin piyasa fiyatları önemli ölçüde dalgalı bir seyir izlemektedir.

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.

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

Ortaklığın faaliyetleri Türkiye'nin genel ekonomik şartlarına bağlıdır. Ekonomideki daralma tüketimi veya sanayi üretimini etkilediği ölçüde, elektriğe olan talep ve elektrik fiyatları da düşebilir. Örneğin, Türkiye'de TEİAŞ verilerine göre 2013 ilk çeyrekte elektriğe olan talep 2012'nin aynı dönemine göre %2,4 azalmıştır. Kışın beklenenden daha ılıman geçmesi ve sanayi üretiminin yavaşlamış olması bu daralamaya neden olurken Dengeleme ve Uzlaştırma Piyasası'nda da fiyatlar geçen seneye göre gerilemiştir.

1.2.1.3 Tarife düzenlemelerindeki değişiklikler Ortaklığın gelirlerini ve faaliyet sonuçlarını olumsuz şekilde etkileyebilir

Ortaklığın faaliyetlerini ve fiyatlandırma stratejisini etkileyen iletim, dağıtım tarifeleri ve perakende ve toptan elektrik satış tarifeleri Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı ("ETKB") tarafından belirlenmekte ve bu bakanlığın onayına tabi olup, bu konu Ortaklığın kontrolü dışındadır.

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

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

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

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

1.2.2. İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

1.2.2.1. Şirket ve Bağlı Ortaklığı İçin Alıcı ve Satıcı Tarafında Yoğunlaşma Riski Bulunmaktadır.

Şirket ürettiği elektriğin %99'nun TEİAŞ'a satmakta, üretimde kullandığı hammadde olan doğalgazı 31.12.2012 tarihinde kadar tek bir satıcıdan, 01.01.2013 tarihinden itibaren ise 2 ayrı satıcıdan karşılamaktadır.

Şirketin bağlı ortaklığı Voytron serbest tüketicilere sattığı elektriği farklı satıcılardan karşılamakla beraber satışlarının %90,5'ini aynı gruba (Türk Telekom ve Avea) yapılmaktadır. Voytron'un müşteri portföyü Ortaklık için ürettiği elektriği satabileceği alternatif bir müşteri anlamına gelirken doğalgaz santralinin TEİAŞ'a olan yoğunlaşmış satış riskini nötralize etmektedir. Bunun yanında

Voytron'un elektrik satış sözleşmeleri 1 yıllık vadeli olmasından dolayı veya, sözleşme sözleşme fesih şartlarından dolayı imzalanan kurumlarla ilişkilerin iyi gittiği ve gelecekte de iyi gideceği düşünülmemesine rağmen, vade sonunda yenilenmemesi riski bulunmaktadır.

Bu nedenlerle Şirket ve finansal tablolarda konsolide edilen bağlı ortaklığının alıcı ve satıcı tarafında önemli derecede bir yoğunlaşma riski bulunmaktadır ve Voytron'un sözleşmelerinin yenilenmesi karlılık üzerinde olumsuz etki yaratabilir.

1.2.2.2. Şirketin Karlılığı Önemli Ölçüde Enerji Piyasasındaki Arz-Talep Dengesizliklerinden Oluşan Enerji Açık veya Fazlasını Öngörerek Buna Uygun Fiyatlandırma Stratejisi Belirlemesi ve Uygulamasından Kaynaklanmaktadır.

Enerji piyasasında dengesizliğin yüksek oranda ortadan kaldırılabilmesi durumunda Şirket'in sahip olduğu doğalgaz santralının dengesizlikten elde etmiş olduğu karlılığının önemli oranda azalma riski bulunmaktadır.

1.2.2.3 Ortaklığın Karlılığındaki Önemli Unsurlardan Birisi Üretim Tesislerinin Kurulu Bulunduğu Bölgedeki (Şanlıurfa) Elektrik Talebini Karşılama ve Devam Etmekte Olan İhsu Barajı'nın Tamamlanmasının Şirketin Karlılığı ve Finansal Sonuçları Üzerinde Olumsuz Etkisi Olabilir

Urfa bölgesinde yeni elektrik üretim santrali yatırımlarının izahname tarihi itibarıyla başlamamış olmasına rağmen önümüzdeki dönemde yeni yatırımların olmayacağına garanti bulunmamaktadır. Bu bölgede yapılabilecek elektrik üretim santrali yatırımları gelecek dönemde şirketin karlılığı üzerinde olumsuz bir durum oluşturabilecektir.

1.2.2.4. Şirketin Aldığı Kredilerin Teminatı Olarak Varlıkları ve Hisseleri Üzerinde Yüksek Tutarda Rehin Bulunmakta ve Şirket TEİAŞ'tan olan Alacaklarına İlişkin Çok Yüksek Tutarda Temlikname Vermiştir.

Şirket kullanmış olduğu krediler kapsamında aşağıdaki rehin ve temliknameleri vermiştir.

-İşletme Rehni 215.000.000 TL

-Mevcut sermayeyi temsil eden 30.000.000 TL nominal değerli hisse rehni

-965.000.000 TL temlikname

Şirketin faaliyet nakit akışında olumsuz bir durumun oluşması durumunda rehin verilen kurum tarafından bu rehinler ve temlikler icra edilebilir. Şirket'in sahip olduğu tesisler ve mevcut ortakların sahip olduğu rehinli hisseler rehin verilen kurum bünyesine geçebilir.

1.2.2.5. Şirketin Yapmayı Planladığı Yeni Enerji Yatırımları (termik ve HES) Yüksek Tutarda Olup, Tamamının Özkaynaklarla Finanse Edilmesi Mümkün Bulunmamaktadır.

Şirket halka arzdan elde edeceği gelirin bir bölümü ile Filyos/ZONGULDAK'ta 350 MW kurulu güce sahip bir termik santral ile Trabzon ve Bilecik'te HES yatırımı yapmayı planlamaktadır. Özellikle termik santral yapımının yaklaşık 350.000.000 USD yatırım gerektirdiği öngörülmekte olup, bu yatırımı şirketin özkaynakları ile finanse edilmesi mümkün değildir. Bu nedenle Şirketin borçluluğunda bu yatırımdan kaynaklı artışlar görülebilir ve bu durumda Şirketin karlılığı ve

finansal durumunu olumsuz şekilde etkileyebilir. ETKB yeni bir enerji santrali projesiyle ilgili olarak yeni lisans vermeden önce proje sahibi şirketin ödenmiş sermayesinin miktarının enerji santrali için planlanan toplam yatırım tutarının en az %15'i oranına arttırılmasını şart koşmaktadır. Bu durum, özellikle önemli miktarda yatırım gerektiren büyük projelerde ilave özsermaye finansmanı edinilmesini gerektirebilir. Bu özsermaye finansmanının kabul edilebilir şartlarla, yeterli tutarda veya öteki türlü şartlarda edinilebileceğinin garantisi bulunmamaktadır. ETKB'nin koyduğu sermaye artışı şartına uyulmaması halinde, lisansı edinilemeyebilir ve ciddi para cezalarıyla karşı karşıya kalınabilir ki, bu durum Ortaklığın işini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz yönde etkileyebilir.

1.2.2.6. Şirketin Ürettiği ve Yatırım Yaparak Üretmeyi Planladığı Elektrik İçin Kamunun Alım Garantisi Bulunmamaktadır.

31 Aralık 2015 tarihinden önce faaliyete geçen yenilenebilir enerji kaynaklarını kullanan enerji santralleri için alım ve asgari fiyat garantileri uygulanmaktadır. 10.05.2005 tarih 5346 no'lu "Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Elektrik Enerjisi Üretim Amaçlı Kullanımına İlişkin Kanun"una göre 31.12.2015 tarihine kadar işletmeye geçen yenilenebilir kaynaklı santraller garanti tarifeden faydalanmaktadır. Bu süreyi Bakanlar Kurulu uzatmaya yetkilidir. Bakanlar Kurulu'nun süreyi uzatmama durumunda yenilenebilir enerji kaynaklı santraller 2015 yılından sonra devreye girmesi halinde garanti fiyat tarifesinden yararlanamama riski ile karşı karşıyadırlar.

Ortaklığın halihazırda lisansı alınmış HES projelerinden bir adedinin 2014 yılı sonuna kadar, geri kalan 2 adedinin 2015 yılında faaliyete geçmesi planlanmaktadır. Ortaklığın sahip olduğu doğal gaz santrali ve yatırım planında bulunan termik santral için herhangi bir alım garantisi bulunmamaktadır.

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

Ortaklığın mevcut ve planlanmış faaliyetlerinin başarısı, diğer hususların yanında, uygun fiyatla yeterli miktarda doğal gaz temin edebilmesine bağlıdır. Doğal gaz teminindeki her türlü kesinti, bunların fiyatlarındaki her türlü artış, ya da ortaklık ve tedarikçileri arasındaki ilişkilerin sekteye uğraması bu yakıtları satın alma maliyetini olumsuz yönde etkileyebilir.

1.2.2.8. Ortaklık diğer şirketlerin sahibi olduğu ve işlettiği elektrik iletim ve doğal gaz dağıtım tesislerine bağımlı durumdadır:

Ortaklık elektrik santrallerinden sattığı elektriğin tesliminde TEİAŞ ve TEDAŞ'ın elindeki iletim tesislerine ve devlete ve özel sektöre ait dağıtım tesislerine bağımlıdır. Şebeke bağlantılarında gerekli trafo kapasiteleri bakımından TEİAŞ veya TEDAŞ'a bağımlıdır.

1.2.2.9. Devam etmekte olan enerji santrali yapım, büyütme ve dönüştürme projeleri beklenen başarıyı sağlayamayabilir.

Enerji santralleri geliştirme, yapım ve satın alma faaliyetlerinin yanı sıra, mevcut enerji santralinde kapasite artırımı ve verimlilik çalışmaları gerçekleştirmek suretiyle iş hacminin büyütülmesi

hedeflenmektedir. Şirketin bünyesinde yer alan lisanslar kapsamında yeni santraller açmak suretiyle kapasitesini artırmayı hedeflemektedir. Bu yatırımların çeşitli sebeplerle yapılamaması, yapılsa dahi öngörülen üretimleri gerçekleştirememesi ortaklığın beklediği kurulu güce ulaşmasını ve hedeflediği karlılığı tutturamamasına neden olabilir.

1.2.2.10. Ortaklık sermaye yoğun bir sektörde faaliyet göstermektedir ve sermaye maliyetlerinde meydana gelen önemli bir artış mali durumu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir:

Ortaklık önemli düzeyde inşaat ve diğer yatırım harcaması yapmak zorundadır ve enerji santral projelerinde sermaye yatırımının geri dönüşü uzun zamanda gerçekleşmektedir. Enerji santrallerinin geliştirme ve yapım maliyetlerinde önemli bir artış yaşanması Ortaklığın mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

1.2.2.11. Üretim varlıklarının modernize ve muhafaza edilmesi ve yeni varlıkların kurulmasının tamamlanabilmesi üçüncü şahıslardan ve Ortaklığın kontrolü ötesinde gelişen olaylardan etkilenecektir:

Elektrik 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.

Hava şartları, sürüncemeli ihaleler, idari ve düzenleyici usuller sebebiyle yaşanan gecikmeler, yapım, bakım ve modernizasyon çalışmalarındaki gecikmeler, planlı yatırım projelerindeki maliyet artışları, yüklenicilerin taşeronların ödeme gücüne düşmesi, yüklenicileri veya taşeronları etkileyen işçi-işveren anlaşmazlıkları, malzeme veya inşaat donanımının eksikliği, kazalar veya öngörülemeyen teknik problemler, ya da zorunlu izinlerin edinilememesi başta olmak üzere kontrol dışındaki çeşitli faktörler bu görevlerin tamamlanmasını etkileyebilmektedir.

1.2.2.12. Gereken onayların ve lisanslardan herhangi birinin edinilememesi veya elde tutulamaması faaliyetleri olumsuz yönde etkileyebilir.

Ortaklık, santrallerini işletebilmek için çeşitli onaylar, lisanslar, tesciller, izinler ve anlaşmalara gereksinim duymaktadır.

1.2.2.13. Ortaklık Faaliyetleriyle ilgili olarak önemli sorumluluklarla karşı karşıya kalabilir

Ortaklığın mevcut enerji santrallerinin mülkiyeti, işletimi ve bakımının yanı sıra yeni enerji santrallerinin geliştirilmesi ve yapımı kendi içinde, halk sağlığı ve iş sağlığı ve güvenliği ve çevreyle ilgili sorumluluk riskini barındırmaktadır. Elektrik üretim faaliyeti, doğal gaz gibi oldukça yanıcı ve patlayıcı materyallerle potansiyel olarak tehlikeli şartlarda çalışılmasını gerektirmektedir. Zorunlu güvenlik şartları ve standartlarına uygun hareket edilmesine karşın, faaliyetler sırasında bu tür tehlikeli materyallerin muamelesiyle ilgili tehlikelere maruz kalınmaktadır.

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

Enerji santrallerinin işletimi, elektrik üretiminde 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.

1.2.2.15. İleriki yıllarda yürütülecek projeler için gerekli olan sermaye harcaması için gerekli finansmanı temin edilemeyebilir.

Ortaklığın faaliyetleri doğası gereği yoğun şekilde sermaye yatırımı gerektirmiştir. Bu nedenle, sermaye giderlerinin karşılanması için mevcut veya devamlı yatırımlara güvenilemez ve dolayısıyla ileriki dönemler için öngörülen projelerin her birinin maliyetinin önemli bir bölümünü üçüncü şahıslardan alınacak borçlarla gerçekleştirilmesi planlanmaktadır.

1.2.2.16. Gelecek dönemlerde gerçekleştirilecek satın alma faaliyetleri ve büyümenin etkin şekilde yönetilememesi Ortaklığın faaliyetlerini sekteye uğratabilir.

Elektrik üretim şirketlerinin kendilerinin veya varlıklarının satın alınması Ortaklığı, mevcut durum değerlendirme çalışmaları sırasında önemli problemlerin belirlenememesi, varlıklar için aşırı bedel ödenmesi ve satın alma işlemi için gereken veya arzu edilen finansmanın sağlanması dâhil çeşitli risklere maruz bırakabilir.

1.2.2.17. Ortaklığın Finansal sonuçlarının istenen düzeyde olumlu olması; kurmayı planladığı hidroelektrik santrallerine güvenilir ve istikrarlı şekilde su temin edilmesi başta olmak üzere, iklim koşulları gibi ortaklığın kontrolünde olmayan koşullara bağlıdır.

Hava koşullarının elektrik üretimi ve satışı faaliyetleri üzerinde etkisi bulunmaktadır ve Ortaklığın yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı üretim tesisi açma planı bulunduğundan, hava koşullarının bu faaliyetler üzerinde daha da önemli etkisi olacaktır.

1.2.2.18. Ortaklık Elektrik üretim faaliyet alanının genişletilmesi için gereken uygun araziye satın alamayabilir, kiralayamayabilir, ya da diğer yöntemlerle edinemeyebilir

Elektrik üretim faaliyet alanını genişletebilmek için yeni enerji santralleri geliştirilmesi gerekmektedir. Yeni enerji santrallerinin geliştirilmesi amacıyla Ortaklık, enerji santralleri için elverişli araziler bulmak, satın almak, kiralamak veya öteki türlü edinmek zorundadır. Ancak, gereken arazi satın alım veya kiralama işlemlerinin zamanında, ticari anlamda kabul edilebilir şartlarla tamamlanıp tamamlanmayacağına garanti bulunmamaktadır.

1.2.2.19. Enerji politikaları karşısındaki olumsuz kamuoyu, Ortaklığın belli yörelerde rüzgar santrali veya diğer enerji santralleri kurma ve işletme kabiliyetini etkileyebilir.

Belirli kişiler, dernekler ve gruplar arazi örtüsünün bozulması, gürültü kirliliği, kuşların zarar görmesi ve genel anlamda çevrenin olumsuz yönde etkilenmesi gerekçeleriyle enerji santrallerine karşı çıkmaktadırlar.

1.2.2.20. Ortaklığın faaliyet sonuçları ara dönemde ve mevsimsel bazda gerçekleşen dalgalanmalara tabidir.

Ara dönem faaliyet sonuçları aşağıda sayılanlar da dâhil olmak üzere, bir dizi faktörün sonucu olarak gelecekte dalgalanma yapabilir;

- Elektrik ve doğal gaz fiyatlarındaki mevsimsel değişiklikler;
- Talepteki mevsimsel değişiklikler;
- Özellikle mevsim normallerinin dışındaki hava koşulları başta olmak üzere, hava koşullarındaki mevsime bağlı değişiklikler;
- Zorunlu kesintiler de dâhil üretim seviyelerindeki değişiklikler;
- Doğal afetler, sabotajlar, terör eylemleri, depremler ve diğer felaketler; ve
- Geliştirme ve yapım projelerinin tamamlanması.

1.2.2.21. Doğal afetler ve felaketler enerji santrallerine, ofislere ve diğer gayrimenkullere hasar verebilir.

Ortaklığın faaliyetleri, deprem, tsunami, yangın, patlama, sel, şiddetli fırtına, terör eylemleri veya diğer benzeri olaylar gibi doğal afetler ve felaketlerden kaynaklanan kısmı ve tam kayıplar da dâhil potansiyel hasarlara açıktır. Üretim tesislerinde meydana gelen bulaşıcı bir hastalık veya saldırı ya da kasıtlı zarar verici eylemler, sabotaj veya terör eylemleri elektrik enerjisi üretim veya satma kapasitesini olumsuz yönde etkileyebilir.

1.2.2.22. Pazar risklerini hafifletmek için risk çalışmaları yapılsa dahi risk faktörü devam etmektedir.

Emtia Pazar risklerini azaltmak gayesiyle Odaş Doğalgaz Toptan Satış ticaret firması kurulmuştur. Ancak şu anki durumda doğalgaz fiyatlarındaki önemli bir artış ortaklığın işini mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde etkileyebilmektedir.

1.2.2.23. Kamu Kurumunun ödemelerindeki gecikmeler Ortaklığı olumsuz yönde etkileyebilir.

2012 Yılı itibariyle TEİAŞ'ın yaptığı ödemelerde herhangi bir aksama olmamıştır.

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

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

Kredi riski, sözleşme taraflarının, ödeme ve performans da dahil olmak üzere, Ortaklığa karşı olan sözleşmesel yükümlülüklerini yerine getirememeleri ihtimali ile ilişkili olası mali zarardır.

1.2.2.25. Ortaklık hızla gelişen enerji endüstrisindeki teknolojik değişikliklere ayak uyduramayabilir

Enerji endüstrisinde kullanılan teknolojiler hızla gelişmektedir. Ortaklığın rekabet gücünü koruyabilmek ve işini büyütebilmek için bu teknolojik değişikliklere uyum sağlayabilmesi gerekmektedir.

1.2.2.26. Enerji santrallerinin inşaatı, işletilmesi ve bakımı ile ilgili olarak sınırlı sayıda nitelikli tedarikçi ve hizmet sunucusu ile çalışılmaktadır

Geçmişte tedarikçilerle ilgili önemli bir sorunla karşılaşmamış olmakla birlikte, imalatçının iflası da dahil olmak üzere pek çok nedene bağlı olarak gereken hizmetleri ve ekipmanı bu imalatçılardan temin edememek söz konusu olabilir.

1.2.2.27. Yönetim kadrosu ve yetenekli personele güvenilmektedir.

Başarı, büyük ölçüde, yönetim kadrosu ve yetenekli personelin projeleri ve iş stratejilerini yönetme konusundaki beceri, deneyim ve çalışmalarına ve Ortaklığın bu kişileri elinde tutabilme ve motive edebilmesinin yanı sıra nitelikli ve deneyimli yeni personel istihdam edebilme yeterliliğine bağlıdır.

1.2.2.28. Ortaklık olası tüm zararlarını karşılayabilmek için yeterli sigorta teminatı kapsamına sahip olamayabilir

İnşaat ve işletme sırasında projeler açısından meydana gelebilecek zarar ve kayıplara karşı sigorta teminatımına güvenilmektedir. 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.

1.2.2.29. Ortaklık henüz kendi iç denetimlerini geliştirme süreci içindedir

İç denetim hizmetlerinin alınmaması ya da gereken yeni veya geliştirilmiş denetimlerin uygulanmaması veya bunların uygulanmasında karşılaşılabilecek güçlükler faaliyet sonuçlarına zarar verebilecek ya da rapor verme yükümlülüklerinin yerine getirilememesine neden olabilecektir.

1.2.2.30. Ortaklık Türk elektrik üretim piyasasında rekabetle karşı karşıyadır

Ortaklık Türkiye’de önemli boyutta bir rekabetle karşı karşıyadır. Rakiplerin gelecekte daha kapsamlı gelişme çalışmaları yürütmeyecekleri, Ortaklığın zararına daha agresif fiyatlandırma politikaları benimsemeyecekleri ya da mevcut ve potansiyel müşterilere daha cazip teklifler sunmayacaklarına dair hiçbir garanti bulunmamaktadır.

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

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

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

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

1.2.2.33. Lisansların yenilenmemesi durumunda şirketin faaliyetleri lisans süresi sonunda (Voytron 2030 yılında, Odaş 2060 yılında) faaliyetlerini durduracaktır.

Lisans belgeleri üretim firmaları için genelde 49 yıllık verilmektedir. 49 yıl sonunda lisansın yenileneceğinin bir garantisi bulunmamaktadır.

1.2.2.34. Voytron'un satışlarındaki yoğunlaşma riski

Voytron'un satışlarının önemli bir kısmı üç müşteriye yoğunlaşmaktadır. Bu durum şirket için müşteri riski anlamına gelebilir.

1.2.2.35. Kamunun alım politiklarındaki muhtemel değişiklikleri yaratacağı riskler şirket

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

1.2.2.36. Şirketin 2013 Haziran'da tamamlamayı planladığı buhar yatırımının zamanında tamamlanamaması riski

Yapımı devam eden buhar yatırımının zamanında tamamlanamaması şirketin 2013 beklentilerine ulaşamamasına neden olabilir. Bu durumda şirket yatırımcısına vaad ettiği gelir ve karlılığa ulaşamayabilir.

1.2.2.37. Şirketin 2013 yılında beklediği Kapasite Kullanım Oranlarının birçok faktöre bağlı olmasından dolayı tutmaması riski

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

1.2.2.38. Şirketin Ürettiği Elektriği iletim hatlarına aktarırken yaşadığı verim kaybının beklenenden fazla olması riski

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

1.2.2.39. Şirket bölgesel satış yaparken Dengeleme ve Uzlaştırma Piyasası'nda oluşan fiyatın çok üzerinde satış fiyatlarıyla elektrik satışı yapabilmektedir. Bu fiyat priminin azalması şirketin finansal görünümünü olumsuz etkileyebilir.

Satış priminin beklenenden az olması beklenen karlılığı azaltabilir.

1.2.2.40. Doğalgaz tedarikinde yaşanabilecek sıkıntılar,

Doğalgaz fiyatının beklenenden çok artması, depolanamama sorunları ve yurtdışına olan bağımlılık sebebiyle oluşan kur riski işletmenin karlılığını olumsuz etkileyebilir. Ayrıca şirketin santralının mevcut verimlilik oranlarının (0,243 m³/kwh), santralin anlık açma kapama ve yük artışı ve azalışından dolayı kötülüşmesi karlılığı olumsuz etkileyebilir.

1.2.2.41. Doğalgaz maliyeti haricindeki operasyonel giderlerde beklenmedik artış riski karlılığı olumsuz etkileyebilir.

Giderlerde tahmin edilemeyen kalemlerin oluşması karlılığı olumsuz etkileyebilir.

1.2.2.42. Şirketin yapmayı planladığı ve belirli tutarlarda öngördüğü yatırımların öngörülenden yüksek maliyetli olması ve de zamanında tamamlanamama riski

Gelecek dönemde şirketin yapmayı planladığı santral yatırımlarının öngörülen tutarlardan daha yüksek maliyetli olması ve öngörülen zamandan daha geç bitirilmesi mali yapı üzerinde olumsuz etkide bulunabilir.

1.2.2.43. Şirketin dengeleme birimi olmasının Şirketin finansal durumuna olumsuz etki etme ihtimali bulunmaktadır.

Şirketin bağlı olduğu grubun dengeleme birimi olmasının Şirketin finansal tablo ve faaliyet sonuçlarına olumlu etkileri olmuş olsa da üretim ve tüketim tahminleri arasındaki miktarsal sapmaların önemli düzeylere ulaştığı durumlarda Şirketin dengeleme birimi olmasının Şirketin finansal durumuna olumsuz etki etme ihtimali bulunmaktadır.

2.2.44. İşletme Birleşmelerine ilişkin TFRS 3 (2012) uyarınca tüm işletme birleşmeleri satın alma yöntemi kullanılarak muhasebeleştirilmektedir. Şirket bundan sonra hazırlanacak finansal tablolarında TFRS-3 45 ile 49'uncu paragrafları kapsamında şerefiyeyi gözden geçirerek bağlı ortaklarının varlıklarının gerçeğe uygun değerleri ile aktive alınması konusunda varsa gerekli düzeltmeleri yapabilme ihtimali bulunmaktadır

Şirket ortak kontrole tabi olan Voytron, Hidro Enerji, Ağrı Elektrik, Küçük Enerji ve Ena Elektrik şirketlerinin paylarını Eylül 2012 ve Aralık 2012'de satın alarak bu şirketleri bağlı ortaklıkları haline getirmiştir. TFRS 3'ün 45'inci paragrafı kapsamında işletme birleşmeleri sonrasında ölçme dönemi için bir yıllık bir süre tanındığı ve henüz bu sürenin Şirket'in edinimleri için geçmemiş olması sebebiyle Şirket bundan sonra hazırlanacak finansal tablolarında TFRS-3 45 ile 49'uncu paragrafları kapsamında şerefiyeyi gözden geçirerek bağlı ortaklarının varlıklarının gerçeğe uygun değerleri ile aktive alınması konusunda varsa gerekli düzeltmeleri yapabilme ihtimali bulunmaktadır. Bu durum Şirketin finansal tablolarını ve faaliyet sonuçlarını etkileyebilecektir.

1.2.3 Mevcut Ortakların Şirket ile İlişkileriyle ilgili Riskler

1.2.3.1. Ortaklık çıkarları diğer hissedarların çıkarlarıyla birebir aynı olmayan ana hissedarlar tarafından yönetilmektedir

Mevcut durumda, Burak Altay ve Bahattin Özal tüm A grubu hisseleri ellerinde bulundurmakta olup, Halka Arz sonrasında da bu durum devam edecektir. Bu nedenle Halka Arzın tamamlanmasının ardından, mevcut ortaklar, şirketteki doğrudan ve dolaylı hisseleri aracılığıyla

ortaklık yönetim kurulu üyelerinin çoğunluğunu aday gösterme yetkisine sahip olmaya devam edeceklendir.

| Ortağın; Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı | Sermaye Payı / Oy Hakkı | | | | | Oy Hakkı |
|---|---|------------|----------------------|-------------------|--------------|-------------------|
| | 06.03.2013 Tarihli Genel Kurul İtibariyle | | Son Durum İtibariyle | | | |
| | (TL) | (%) | (TL) | | (%) | |
| | | | A | B | | |
| Korkut Özal | 12.000.000 | 40 | 0 | 12.000.000 | 28,57 | 12.000.000 |
| Abdulkadir Bahattin Özal | 9.000.000 | 30 | 1.500.000 | 7.500.000 | 21,42 | 30.000.000 |
| Burak Altay | 9.000.000 | 30 | 1.500.000 | 7.500.000 | 21,42 | 30.000.000 |
| Halka Açıklık | - | - | - | 12.000.000 | 28,57 | 12.000.000 |
| TOPLAM | 30.000.000 | 100 | 3.000.000 | 27.000.000 | 100 | 72.000.000 |

1.2.4 Hisselere Yatırım ile ilgili Riskler

1.2.4.1. Ortaklık Hisseleri için daha önceden herhangi bir yatırımcı piyasası oluşmamıştır ve hisseler fiyat ve hacim dalgalanmaları yaşayabilir.

Bu Arzdan önce, Türkiye içinde ya da dışında Ortaklığın menkul değerlerinin herhangi bir grubu için herhangi bir piyasası oluşmamıştır. Hisseler için bir piyasanın gelişeceği ya da böyle bir piyasanın oluşması halinde bunun devam edeceği konusunda herhangi bir garanti verilememektedir.

1.2.4.2. Hisselerin önemli miktarlarının gelecekteki satışları ya da bu tür satışların gerçekleşeceğine dair algı, Hisselerin piyasa değerini olumsuz bir şekilde etkileyebilir.

Arzın tamamlanmasının hemen ardından, şirket sermayesi 42.000.000 TL'ye kadar çıkabilecektir. Ortaklık ve hissedarları, yükleniciler adına bu Halka Arz İzahnamesi'nin tarihinden itibaren 365 günlük bir dönem için herhangi bir hisse arz etmemeye ya da satmamaya karar vermiş bulunmaktadır. Ancak, bu dönemin ardından hisselerin önemli miktarının satışı ya da bu tür satışların gerçekleşeceği algısı hisselerin piyasa değerini ve gelecekteki sermaye artışları ile sermayeyi artırma kabiliyetini olumsuz bir şekilde etkileyebilir.

1.2.4.3. VUK ve UFRS Finansal Tablolarına Göre Oluşan Farklılıklar ve Bu Durumun Kar Dağıtımına Etkisi

Şirket'in Vergi Usul Kanununa göre hazırlanan finansal tabloları ile UFRS'ye göre hazırlanan finansal tablolarında kar/zarar tutarı yönünden önemli farklılık bulunmakta olup, bu farklılık amortisman kayıtlarından kaynaklanmaktadır. Şirket VUK'a göre hazırlanan finansal tablolarında 31.12.2012 itibariyle 13.367.494 TL dönem zararı bulunmakta olup, yeni yapılan yatırım ve uygulanan hızlandırılmış amortisman yöntemi sebebiyle ayrılan amortisman tutarı ise 32.210.434 TL'dir. UFRS'ye göre hazırlanan finansal tablolarda ise aynı dönem için 15.439.545 TL dönem net karı bulunmakta olup, en büyük yatırım olan doğlagaz santralinin faydalı ömrünün 40 yıl olarak öngörülmesi sebebiyle amortisman tutarı 2.617.356 TL olarak gerçekleşmektedir.

Ayrıca, Şirketin yasal defter kayıtlarında 31.12.2012 itibariyle 12.180.231 TL birikmiş dönem zararı bulunmakta olup, yeni yapılan yatırım sebebiyle Şirket yıllar itibariyle yüksek tutarda amortisman gideri ayırmaya devam edecektir.

Şirket 2013 yılı itibariyle, ayrılacak amortisman tutarını azaltmak ve karını artırmak amacıyla amortisman hesaplama yönteminde değişiklik yaparak hızlandırılmış amortisman yönteminden normal amortisman yöntemine geçiş yapmıştır.

Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümleri uyarınca kar dağıtımında; yasal kayıtlardaki kar ile UFRS'deki kardan düşük olanı esas alındığından ve ayrıca geçmiş yıllar zararının da dağıtımdan önce kardan düşülmesi gerektiğinden, yasal kayıtlarında kar olmayan ve geçmiş yıl zararı bulunan şirketlerin UFRS'ye göre hazırlanan finansal tablolarda karı oluşsa bile, geçmiş yıl zararları mahsup edildikten sonra yasal kayıtlarda oluşan kar kadar kar dağıtımını yapabilecek olmaları sebebiyle Şirket UFRS'ye göre 2013 yılı ve izleyen yıllarda kar etse bile kar dağıtması mümkün olmayabilir.

1.2.4.4. Pay sahipleri, şirketin kar ve zararına ortak olmaktadır. Pay sahibi, şirketin tasfiye edilmesi sonucunda bakiye kalması halinde, sözkonusu bakiyeye payı oranında iştirak eder. Ortaklığın tasfiyesi halinde diğer tüm alacaklılara gerekli ödemeler yapıldıktan sonra ancak pay sahiplerine bir ödeme yapılabilir.

1.2.5. İhraç Edilen Paylara İlişkin Riskler:

1.2.5.1. Piyasa Riski:

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

1.2.5.2. İhraç Edilen Payların Kar Payı Gelirine İlişkin Riskler:

Şirket kar elde etse bile şirket genel kurulu kar dağıtmama kararı alabilir. Ortaklığın temettü ödemek için dağıtılabılır yeterli karı olmayabilir veya zarar edebilir.

1.2.5.3. İhraç Edilen Payların Sermaye Kazancına İlişkin Riskler:

Halka Arz işleminden önce, Şirket payları, Türkiye'de veya yurtdışında halka açık herhangi bir piyasada işlem görmemiştir. Paylar'a yönelik bir piyasanın gelişeceğine veya bu türden bir piyasa gelişse bile mevcudiyetini devam ettireceğine ilişkin hiç bir güvence bulunmamaktadır. Paylar'a yönelik sınırlı bir halka açık piyasa, bu Paylar'ın sahiplerinin Paylar'ı arzu ettikleri miktarlarda ve arzu ettikleri fiyatlar üzerinden veya arzu ettikleri zamanlarda satma kabiliyetini olumsuz etkileyebilecek ve Paylar'ın fiyatındaki volatilitiyi artırabilecektir.

1.2.6. Finansal Riskler

1.2.6.1 Faiz oranı riski

Şirket 31.12.2012 itibariyle 48,1 milyon TL finansal varlığa sahipken 158,8 milyon TL finansal yükümlüğe sahiptir. Varlıklarda yer alan 33,2 milyon TL vadeli mevduatın ortalama faiz oranı %6 civarında yer almaktadır. Piyasa faizlerinde yukarı yönlü hareketler şirketin faiz gelirini artıracak ve karlılığa olumlu etkide bulunacaktır. 13 milyon TL büyüklüğünde vadeli altın mevduatı bulunan şirket altın fiyatları riskine maruz kalmaktadır. Altının TL bazlı gram fiyatı uluslararası borsalarda belirlenen dolar bazlı fiyatın o anki dolar/TL kuruyla çarpılmasıyla hesaplanmaktadır. Şirket dolaylı olarak hem altının dolar bazlı ons fiyatı riskine hem de dolar/TL riskine maruz kalmaktadır. Altının TL bazlı fiyatlarında yukarı yönlü hareketler şirketin karını artırırken aşağı yönlü hareketler karlılığı azaltmaktadır.

1.2.6.2 Kur Riski

Şirket kullanmış olduğu kredilerin tamamına yakınının euro bazlı olmasından dolayı euro/TL kuruna çok duyarlıdır. 31.12.2012 itibariyle şirketin döviz açığı 75,6 milyon TL'dir. Kurda %10'luk artış olması durumunda gelir tablosunda kur farkı gideri 7,6 milyon TL artış kaydedecek ve vergi öncesi kar aynı tutar kadar azalacaktır. Yatırımcılar yatırım kararı alırken döviz açığı riskini ve gelir tablosuna etkisini göz önünde bulundurmalıdır.

1.2.6.3 Kredi riski: Finansal araç türleri itibariyle maruz kalınan kredi riskleri aşağıda ifade edilmiştir.

Şirket alacaklarının büyük bir kısmı vadesini aşmamıştır. Vadesini aşan kısım 653.618 TL'dir. 2013 yılında bu tutar tahsil edilemezse şüpheli alacak kaydedilecek ve giderleştirilecektir. Böyle olması durumunda şirketin beklenen vergi öncesi net karı 653.618 TL azalacaktır. Yatırımcılar şirkete yatırım kararı alırken şüpheli alacak oluşma ve giderleşme riskini göz önünde bulundurmalıdır.

Likidite Riski: Türev ve türev olmayan finansal yükümlülüklerle ilişkin likidite riski aşağıda açıklanmıştır

Şirket 31.12.2012 itibariyle 12 ay içerisinde 76,1 milyon TL finansal borç, ticari borç ve diğer borç ödemesi gerçekleştirecektir. Aynı zaman diliminde ise 22 milyon ticari alacak, 6,4 milyon TL diğer alacak tahsilatı yapacaktır. Şirketin ödemesi gereken tutarla tahsil edeceği tutarın farkı 47,7 milyon TL ise hazır değerler hesabında mevcuttur. Aynı zamanda şirket 2013 yılında faaliyetlerine devam edeceği için nakit üretmeyi sürdürecektir. Olası nakit üretmemeye ya da alacak tahsilatındaki sıkıntılar şirketi likidite riskine maruz bırakabilir. Yatırımcılar bu riski göz önünde bulundurarak yatırım kararını vermelidir.

1.3 Ortaklığın Yönetim Kurulu Üyeleri, Üst Yöneticileri ile Bağımsız Denetim Kuruluşu Hakkında Temel Bilgiler

Aşağıda Şirket'in yönetim kurulu üyelerine ve görevlerine ilişkin tablo yer almaktadır

| Adı Soyadı | Görevi | Adresi | Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler | Görev Süresi / Kalan Görev Süresi | İş Tecrübesi | Sermaye Payı | | |
|--------------------------|----------------------------------|---|--|-----------------------------------|--------------|--------------|-------|-----|
| | | | | | | (TL) | Grubu | (%) |
| Abdulkadir Bahattin ÖZAL | Yönetim Kurulu Başkanı | Erzurum Sitesi Yaylalı Sokak Özal Apt. No:3 Üsküdar | Ortak – Yönetim Kurulu Başkanı | 1 Yıl /1 Yıl | 20 | 1.500.000 TL | A | 30 |
| | | | | | | 7.500.000 TL | B | |
| Burak ALTAY | Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı | Çubuklu Vadisi Evleri Acarlar Mahallesi Güneşyolu Sokak No:21 Villa F7 Çubuklu - Beykoz | Ortak-Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı | 1 Yıl /1 Yıl | 13 | 1.500.000 TL | A | 30 |
| | | | | | | 7.500.000 TL | B | |
| Mustafa Ali ÖZAL | Yönetim Kurulu Üyesi | Erzurum Sitesi Yaylalı Sokak Özal Apt. No:3 Üsküdar | YOKTUR | 1 Yıl /1 Yıl | 26 | - | - | - |
| Hafize Ayşegül ÖZAL DİNÇ | Yönetim Kurulu Üyesi | Erzurum Sitesi Yaylalı Sokak Özal Apt. No:3 Üsküdar | YOKTUR | 1 Yıl /1 Yıl | 18 | - | - | - |
| Yavuz BAYLAN | Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi | Halaskargazi Cad. Uğrusaray apt. No:114/11 – Şişli / İstanbul | YOKTUR | 1 Yıl /1 Yıl | 40 | - | - | - |
| Murat Sefer ZAFER | Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi | Strazburg Caddesi No:16-1/ Çankaya - Ankara | YOKTUR | 1 Yıl /1 Yıl | 11 | - | - | - |

Şirket'in yönetimde söz sahibi personeline ilişkin tablo aşağıda yer almaktadır:

| Adı Soyadı | Görevi | İş Adresi | Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler | İş Tecrübesi | Sermaye Payı | |
|------------------------|------------------------------|---|--|--------------|--------------|-----|
| | | | | | (TL) | (%) |
| Adeviye DEMİR PEKMEZCİ | Grup Muhasebe Müdürü | Kısıklı Caddesi Aköz İş Merkezi No:14-2 Altunizade / İstanbul | Muhasebe Müdürü | 15 | - | - |
| Melih YÜCEYURT | Grup Finans Müdürü | Kısıklı Caddesi Aköz İş Merkezi No:14-2 Altunizade / İstanbul | Finans Müdürü | 9 | - | - |
| Av. Nilay NALÇA MALKOÇ | Yatırımcı İlişkileri Uzmanı | Kısıklı Caddesi Aköz İş Merkezi No:14-2 Altunizade / İstanbul | Hukuk Ve Resmi İlişkiler Yönetmeni | 5 | - | - |
| Aysın KOŞAN | Grup İnsan Kaynakları Müdürü | Kısıklı Caddesi Aköz İş Merkezi No:14-2 Altunizade / İstanbul | İnsan Kaynakları Müdürü | 21 | - | - |

| | | | | | | |
|-------------------|---------------------------------------|---|---------------------------------------|----|---|---|
| Ali Kemal KAZANCI | İnşaat ve Taahhüt İşleri Koordinatörü | Kısıklı Caddesi Aköz İş Merkezi No:14-2 Altunizade / İstanbul | İnşaat ve Taahhüt İşleri Koordinatörü | 9 | - | - |
| Murat DUMAN | İşletme Müdürü | Kısıklı Caddesi Aköz İş Merkezi No:14-2 Altunizade / İstanbul | İşletme Müdürü | 17 | - | - |
| Ali ZONTURLU | İşletme Sorumlusu | Kısıklı Caddesi Aköz İş Merkezi No:14-2 Altunizade / İstanbul | İşletme Sorumlusu | 2 | - | - |

Şirket'in son üç yıla ve ilgili ara döneme ait finansal tablolarının bağımsız denetimi As Bağımsız Denetim ve YMM A.Ş. (Member of NEXIA INTERNATIONAL) tarafından yapılmıştır. Bu denetimlerde sorumlu ortak baş denetçi olarak Taki Kılıç görev yapmıştır.

31.12.2012, 31.12.2011 ve 31.12.2010 dönemine ait bağımsız denetim raporlarında yer verilen denetçi görüşü aşağıdaki gibidir;

“Görüş

Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, Odaş Elektrik Üretim Sanayi Ticaret A.Ş.'nin 31 Aralık 2012, 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle konsolide finansal pozisyonunu ve oniki aylık döneme ilişkin konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akışlarını Sermaye Piyasası Kurulu'na yayımlanan finansal raporlama standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

Diğer Husus

TFRS – 1 kapsamında, finansal tablolar en az üç dönem karşılaştırmalı finansal durum tablosu ile iki dönem karşılaştırmalı kapsamlı gelir tablosu, özsermaye değişim tablosu ve nakit akım tablosu şeklinde hazırlanmaktadır. Odaş Elektrik Üretim Sanayi Ticaret A.Ş. Eylül 2010'da kurulmuş olduğundan, 31 Aralık 2012 tarihli konsolide finansal durum tablosunu 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihi itibariyle hazırlanmış konsolide olmayan finansal durum tablosu ile; 1 Ocak - 31 Aralık 2012 dönemine ait konsolide kapsamlı gelir tablosunu 1 Ocak - 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle hazırlanmış konsolide olmayan kapsamlı gelir tablosu ile; 1 Ocak - 31 Aralık 2012 dönemine ait konsolide nakit akım tablosunu, 1 Ocak - 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle hazırlanmış konsolide olmayan nakit akım tablosu ile; 1 Ocak - 31 Aralık 2012 konsolide özsermaye değişim tablosunu ise 1 Ocak - 31 Aralık 2011 dönemi konsolide olmayan özsermaye değişim tablosu ile karşılaştırmalı olarak düzenlemiştir.

1.4 İhraca İlişkin Özet Veriler ve Tahmini Halka Arz Takvimi

| Pay Grubu | Nama / Hamiline Olduğu | Bir Payın Nominal Değeri (TL) | Pay Sayısı | Nominal Değerleri Toplamı (TL) | Halka Arz Sonrası Sermayeye Oranı (%) |
|-----------|------------------------|-------------------------------|------------|--------------------------------|---------------------------------------|
|-----------|------------------------|-------------------------------|------------|--------------------------------|---------------------------------------|

| | | | | | |
|---|------|---------------|-------------------|-------------------|--------------|
| B | Nama | 1 | 12.000.000 | 12.000.000 | 28,57 |
| | | TOPLAM | 12.000.000 | 12.000.000 | 28,57 |

Şirket'in çıkarılmış sermayesinin 30.000.000 TL'den 42.000.000 TL'ye artırılmasında, mevcut ortakların rüçhan haklarının kısıtlanması yoluyla ihraç edilecek 12.000.000 TL nominal değerli paylar Sermaye Piyasası Kurulu'nun onayını takiben halka arz edilecektir.

Halka arz edilecek paylar için 2 (iki) iş günü boyunca talep toplanacaktır. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri ilan edilecek sirkülerde belirtilecektir. Konsorsiyum üyeleri ile Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi 25 Nisan 2013 tarihinde imzalanmış olup tahmini talep toplama tarihi 13-14 Mayıs 2013 olarak hedeflenmektedir.

1.5 Seçilmiş Finansal Bilgiler Finansal Tablolara İlişkin Özet Veriler ve Bunlara İlişkin Önemli Değişiklikler ile Sermaye Yapısı ve Borçluluk Durumu

Ortaklığın finansal tablolarının bağımsız denetimi As Bağımsız Denetim ve YMM A.Ş. (Member of NEXIA INTERNATIONAL) tarafından yapılmış olup, seçilmiş finansal bilgilere aşağıda yer verilmiştir:

ODAŞ ELEKTRİK ÜRETİM SANAYİ TİCARET A.Ş.
FİNANSAL DURUM TABLOSU (TL)
(XI-29 KONSOLİDE)
(Tüm tutarlar, TL olarak gösterilmiştir.)

| VARLIKLAR | Not | Bağımsız | Bağımsız | Bağımsız |
|--|--------------|--------------------|-------------------|----------------|
| | | Denetimden | Denetimden | Denetimden |
| | | Geçmiş | Geçmiş | Geçmiş |
| | | Konsolide | Konsolide | Konsolide |
| | | 31 Aralık 2012 | 31 Aralık 2011 | 31 Aralık 2010 |
| | | | Olmayan | Olmayan |
| Dönen Varlıklar | | 100.403.447 | 15.949.900 | 6.990 |
| Nakit ve Nakit Benzerleri | 6 | 48.207.313 | 2.697.171 | - |
| Finansal Yatırımlar | 7 | - | - | - |
| Ticari Alacaklar | 10 | 22.094.062 | - | - |
| <i>İlişkili Kuruluşlardan Ticari Alacaklar</i> | <i>10-37</i> | - | - | - |
| <i>Diğer Ticari Alacaklar</i> | <i>10</i> | <i>22.094.062</i> | - | - |
| Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar | 12 | - | - | - |
| Diğer Alacaklar, (net) | 11 | 6.415.093 | 4.223.924 | - |
| <i>İlişkili Kuruluşlardan Diğer Alacaklar</i> | <i>11-37</i> | <i>6.311.108</i> | <i>4.144.234</i> | - |
| <i>Diğer Alacaklar</i> | <i>11</i> | <i>103.985</i> | <i>79.690</i> | - |
| Stoklar | 13 | 276.805 | - | - |
| Canlı Varlıklar | 14 | - | - | - |
| Diğer Dönen Varlıklar | 26 | 23.410.174 | 9.028.805 | 6.990 |
| Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar | 34 | - | - | - |
| Duran Varlıklar | | 170.480.137 | 75.826.514 | 10.979 |
| Ticari Alacaklar | 10 | - | - | - |
| Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar | 12 | - | - | - |
| Diğer Alacaklar | 11 | - | - | - |
| Finansal Yatırımlar | 7 | - | - | - |
| Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar | 16 | - | - | - |
| Canlı Varlıklar | 14 | - | - | - |
| Yatırım Amaçlı gayrimenkuller | 17 | - | - | - |
| Maddi Duran Varlıklar | 18 | 137.926.797 | 73.265.559 | 10.765 |
| Maddi Olmayan Duran Varlıklar | 19 | 356.036 | 21.955 | - |
| Şerefiye | 20 | 26.309.154 | - | - |
| Ertelenmiş Vergi Varlığı | 35 | - | 476.515 | 214 |
| Diğer Duran Varlıklar | 26 | 5.888.150 | 2.062.485 | - |
| Toplam Varlıklar | | 270.883.584 | 91.776.414 | 17.969 |

ODAŞ ELEKTRİK ÜRETİM SANAYİ TİCARET A.Ş.
FİNANSAL DURUM TABLOSU (TL)
(XI-29 KONSOLİDE)
(Tüm tutarlar, TL olarak gösterilmiştir.)

| KAYNAKLAR | Not | Bağımsız | Bağımsız | Bağımsız |
|--|--------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| | | Denetimden | Denetimden | Denetimden |
| | | Geçmiş | Geçmiş | Geçmiş |
| | | Konsolide | Konsolide | Konsolide |
| | | 31 Aralık 2012 | 31 Aralık 2011 | 31 Aralık 2010 |
| Kısa Vadeli Yükümlülükler | | 97.112.071 | 17.334.263 | 39.280 |
| Finansal Borçlar | 8 | 34.947.597 | 890.247 | - |
| Diğer Finansal Yükümlülükler | 9 | - | - | - |
| Ticari Borçlar | 10 | 35.916.012 | 3.760.680 | 4.515 |
| <i>İlişkili Kuruluşlara Ticari Borçlar</i> | <i>10-37</i> | <i>638</i> | <i>-</i> | <i>-</i> |
| <i>Diğer Ticari Borçlar</i> | <i>10</i> | <i>35.915.374</i> | <i>3.760.680</i> | <i>4.515</i> |
| Diğer Borçlar | 11 | 7.683.940 | 8.509.211 | 28.254 |
| <i>İlişkili Kuruluşlara Diğer Borçlar</i> | <i>11-37</i> | <i>5.232.422</i> | <i>8.163.025</i> | <i>27.564</i> |
| <i>Diğer Borçlar</i> | <i>11</i> | <i>2.451.518</i> | <i>346.186</i> | <i>690</i> |
| Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar | 12 | - | - | - |
| Devlet Teşvik ve Yatırımları | 21 | - | - | - |
| Dönem Karı Vergi ve Yükümlülüğü | 22-35 | 853.605 | (125) | - |
| Borç Karşılıkları | 22 | 50.316 | 11.888 | - |
| Alınan Sipariş Avansları | 26 | 10.468.455 | 2.991.526 | 6.511 |
| Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler | 26 | 7.192.146 | 1.170.836 | - |
| Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler | 34 | - | - | - |
| Uzun Vadeli Yükümlülükler | | 129.403.681 | 75.417.912 | - |
| Finansal Borçlar | 8 | 123.814.654 | 75.417.912 | - |
| Diğer Finansal Yükümlülükler | 9 | - | - | - |
| Ticari Borçlar | 10 | - | - | - |
| Diğer Borçlar | 11 | - | - | - |
| Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar | 12 | - | - | - |
| Devlet Teşvik ve Yatırımları | 21 | - | - | - |
| Borç Karşılıkları | 22 | - | - | - |
| Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar | 24 | 91.679 | - | - |
| Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü | 35 | 5.497.348 | - | - |
| Diğer Uzun Vadeli yükümlülükler | 26 | - | - | - |
| ÖZKAYNAKLAR | | 44.367.832 | (975.761) | (21.311) |
| Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar | | 44.363.784 | (975.761) | (21.311) |
| Ödenmiş Sermaye | 27 | 30.000.000 | 100.000 | 26.500 |
| Sermaye Düzeltmesi Farkları | 27 | - | - | - |
| Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-) | | - | - | - |
| Hisse Senedi İhraç Primleri | 27 | - | - | - |
| Değer Artış Fonları | 27 | - | - | - |
| Yabancı Para Çevrim Farkları | | - | - | - |
| Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler | 27 | - | - | - |
| Geçmiş Yıllar Kar/Zararı | 27 | (1.075.761) | (47.811) | (30.906) |
| Net Dönem Karı/Zararı | 36 | 15.439.545 | (1.027.950) | (16.905) |
| Azınlık Payları | 27 | 4.049 | - | - |
| TOPLAM KAYNAKLAR | | 270.883.584 | 91.776.414 | 17.969 |

ODAŞ ELEKTRİK ÜRETİM SANAYİ TİCARET A.Ş.**KAPSAMLI GELİR TABLOSU(TL)****(XI-29 KONSOLİDE)**

(Tüm tutarlar, TL olarak gösterilmiştir.)

| | | Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide | Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide Olmayan |
|---|------------|---|---|
| | Not | 01.01-31.12.12 | 01.01-31.12.11 |
| SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER | | | |
| Satış Gelirleri | 28 | 174.565.999 | 7.956.515 |
| Satışların Maliyeti | 28 | (144.444.645) | (7.063.538) |
| BRÜT KAR/ZARAR | | 30.121.354 | 892.977 |
| Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-) | 29 | (242.316) | - |
| Genel yönetim Giderleri (-) | 29 | (1.090.868) | (532.988) |
| Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-) | 29 | - | - |
| Diğer Faaliyet Gelirleri | 31 | 382.494 | 387 |
| Diğer Faaliyet Giderleri | 31 | (138.637) | (151.580) |
| FAALİYET KARI/ZARARI | | 29.032.027 | 208.796 |
| İştirak Kar/Zararından Paylar | | - | - |
| Finansal Gelirler | 32 | 12.400.595 | 52.178 |
| Finansal Giderler (-) | 33 | (19.089.192) | (1.501.326) |
| SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARARI | | 22.343.430 | (1.240.352) |
| Sürdürülen Faaliyetler Vergi gelir/Gideri | | (6.904.881) | 212.401 |
| - Dönem Vergi Gelir/Gideri | 35 | (899.148) | (263.900) |
| - Ertelenmiş Vergi Gelir Gideri | 35 | (6.005.733) | 476.301 |
| SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI | | 15.438.549 | (1.027.950) |
| DURDURULAN FAALİYETLER | | | |
| Durdurulan faaliyetler vergi sonrası dönem karı/zararı | 34 | - | - |
| DÖNEM KARI / ZARARI | | 15.438.549 | (1.027.950) |
| Diğer Kapsamlı Gelir | | - | - |
| Hisse Senedi İhraç Primindeki Değişim | | - | - |
| Diğer Kapsamlı Gelir(Vergi Sonrası) | | - | - |
| TOPLAM KAPSAMLI GELİR | | 15.438.549 | (1.027.950) |
| Dönem Karı/Zararının Dağılımı | | 15.438.549 | (1.027.950) |
| Azınlık Payları | 27 | (996) | - |
| Ana Ortaklık Payları | | 15.439.545 | (1.027.950) |
| Toplam Kapsamlı Gelirin Dağılımı | | 15.438.549 | (1.027.950) |
| Azınlık Payları | 27 | (996) | - |
| Ana Ortaklık Payları | | 15.439.545 | (1.027.950) |
| Hisse Başına Basit Kazanç | 36 | 0,5146515000 | -0,0586004751 |
| Seyreltilmiş hisse başına kazanç | | | |
| Sürdürülen faaliyetlerden hisse başına kazanç | 36 | 0,5146515000 | -0,0586004751 |
| Sürdürülen faaliyetlerden seyreltilmiş hisse başına kazanç | | | |

*Odaş, Eylül 2012’de Voytron’u satın almıştır. Bağımsız denetim raporundaki gelir tablosu Odaş Elektrik Üretim Sanayi Ticaret A.Ş.’nin 2012 yılındaki bütün faaliyetlerini dikkate alırken, Voytron’un 28 Eylül 2012’den 31 Aralık 2012’ye kadar olan faaliyetlerini konsolide etmektedir. Voytron’un 2012 yılındaki bütün faaliyetlerinin konsolide edildiği Proforma Gelir Tablosu Bağımsız Güvence Raporu’nda yer almaktadır. Bu rapor izahnamenin 13. bölümünde yer almaktadır. Proforma Gelir Tablosu aşağıda yer almaktadır.

ODAŞ ELEKTRİK ÜRETİM SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
01 OCAK - 31 ARALIK 2012 DÖNEMİ İTİBARIYLA
PROFORMA KONSOLİDE KAPSAMLI GELİR TABLOSU
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

| | SPK 01.01.2012 31.12.2012 | Proforma Eleminasyon öncesi | Eleminasyon Kayıtları | Proforma 01.01.2012 31.12.2012 |
|--|--|--|--|---|
| <u>SÜRDÜRÜLEBİLİR FAALİYETLER</u> | | | | |
| Satış Gelirleri | 174.565.999 | 263.525.693 | (5.292.466) | 258.233.227 |
| Satışların Maliyeti (-) | (144.444.645) | (230.981.469) | 5.286.586 | (225.694.883) |
| Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar / (Zarar) | 30.121.354 | 32.544.224 | (5.880) | 32.538.344 |
| BRÜT KAR / (ZARARI) | 30.121.354 | 32.544.224 | (5.880) | 32.538.344 |
| Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-) | (242.316) | (1.283.051) | - | (1.283.051) |
| Genel Yönetim Giderleri (-) | (1.090.868) | (1.818.365) | 5.880 | (1.812.485) |
| Diğer Faaliyet Gelirleri | 382.494 | 408.458 | (301.284) | 107.174 |
| Diğer Faaliyet Giderleri (-) | (138.637) | (514.856) | 301.284 | (213.572) |
| FAALİYET KAR / (ZARARI) | 29.032.027 | 29.336.410 | - | 29.336.410 |
| Finansal Gelirler | 12.400.595 | 13.701.415 | (518.735) | 13.182.679 |
| Finansal Giderler (-) | (19.089.192) | (21.390.282) | 518.735 | (20.871.547) |
| | 22.343.430 | 21.647.542 | - | 21.647.542 |
| Sürdürülebilir Faaliyetler Vergi Gelir / (Gideri) | (6.904.881) | (7.048.981) | - | (7.048.981) |
| Dönem Vergi Gelir / (Gideri) | (899.148) | (899.148) | - | (899.148) |
| Ertelenmiş Vergi Gelir / (Gideri) | (6.005.732) | (6.149.833) | - | (6.149.833) |
| DÖNEM KARI / (ZARARI) | 15.438.549 | 14.598.561 | - | 14.598.561 |
| <u>DİĞER KAPSAMLI GELİR / (GİDER)</u> | | | | |
| Dönem Karı (Zararı) Dağılımı | 15.438.549 | 14.598.561 | - | 14.598.561 |
| Azınlık Payları | (996) | (36.654) | - | (36.654) |
| Ana Ortaklık Payları | 15.439.545 | 14.635.215 | - | 14.635.215 |
| Toplam Kapsamlı Gelirin Dağılımı | 15.438.549 | 14.598.561 | - | 14.598.561 |
| Azınlık Payları | (996) | (36.654) | - | (36.654) |
| Ana Ortaklık Payları | 15.439.545 | 14.635.215 | - | 14.635.215 |

1.6 İhracın Gerekçesi ve Halka Arzdan Elde Edilecek Net Nakit Girişinin Kullanım Yerleri

Halka arz; Odaş'ın mevcut ortakların yeni pay alma haklarının kısıtlanması suretiyle ihraç ve halka arz edeceği 12.000.000 TL nominal değerli B grubu nama yazılı paylarının satışı yoluyla gerçekleşecektir. Halka arzdan, halka arz giderleri sonrası 57,5 milyon TL net gelir elde edilmesi planlanmaktadır.

- ✓ Şirket bünyesine katılmış olan yeni yatırımlar için özkaynak,
- ✓ Mevcut üretim santrali kapasite ve verimlilik arttırımı için özkaynak,
- ✓ Şu anda mevcut olmayan inorganik büyüme fırsatları

| | Halka Arz Geliri Kullanım Yerleri (TL) | <i>Halka Arz Geliriyle Yapılacak Kısım</i> | | |
|----------------------|--|--|----------------------------------|----------------------------------|
| | | Yatırımın Özkaynakla Karşılancak Kısmı | 2013'te Planlanan harcama tutarı | 2014'te planlanan harcama tutarı |
| Kesinleşmiş Kullanım | Buhar Türbini-Mevcut Santral İçin | 6.040.000 | 6.040.000 | 0 |
| | Köprübaşı HES | 4.860.000 | 4.860.000 | 0 |
| | Hisar HES | 5.500.000 | 4.135.000 | 1.365.000 |
| | Volkan HES | 1.100.000 | 0 | 1.100.000 |
| | Güneş Santrali 0,5 MW | 500.000 | 500.000 | |
| | Kesinleşmiş Kullanım | 18.000.000 | 15.535.000 | 2.465.000 |
| 1. Opsiyon* | İlave Hidroelektrik Santral Yatırımı* | 39.500.000 | | |
| | Opsiyon 1 Toplamı | 39.500.000 | | |
| 2. Opsiyon** | Termik Santral Yatırımı** | 39.500.000 | | |
| | Opsiyon 2 Toplamı | 39.500.000 | | |
| | Toplam | 57.500.000 | 15.535.000 | 2.465.000 |
| | Halka Arz Geliri | 60.000.000 | | |
| | Halka Arz Gideri (Tahmini) | 2.500.000 | | |
| | Net Halka Arz Geliri (Tahmini) | 57.500.000 | | |
| | * Hidroelektrik santral yatırım fırsatları öncelikli olarak her zaman değerlendirilecektir. | | | |
| | ** Filyos 1 başvurusu ÇED ve Lisans süreci devam etmektedir. Bu süreçte yerli kömür havzaları değerlendirmelerimizde paralel şekilde devam edecektir. Yerli kaynaklarla ilgili yatırıma uygun koşulların olgunlaşmaması durumunda ve de Filyos 1 ÇED ve lisans sürecinin olumlu neticelenmesi durumunda ithal kömür yatırıma başlanacaktır. | | | |

Şirket hali hazırda devam eden Buhar Türbini yatırımı için 2013 yılında 17,7 milyon TL yatırım yapmayı, bu rakamın 6 milyon TL'sini özkaynaklardan karşılamayı planlamaktadır.

2015 yılında faaliyete geçmesi planlanan Volkan HES için 2014 yılında 5,5 milyon TL yatırım harcaması yapmayı planlamaktadır. Yapılacak yatırımın %20'si olan 1,1 milyon TL'nin özkaynaklardan karşılanması hedeflenmektedir.

2015 yılında faaliyete geçmesi planlanan Hisar HES için 2013 ve 2014 yıllarında toplam 27,5 milyon TL yatırım harcaması yapmayı planlamaktadır. Yapılacak yatırımın %20'si olan 5,5 milyon TL'nin özkaynaklardan karşılanması hedeflenmektedir.

2014 yılında faaliyete geçmesi planlanan Köprübaşı HES için 2013 yılında toplam 24,3 milyon TL yatırım harcaması yapmayı planlamaktadır. Yapılacak yatırımın %20'si olan 4,9 milyon TL'nin özkaynaklardan karşılanması hedeflenmektedir.

0,5 MW kurulu gücü olması planlanan güneş santrali için 500.000 TL özkaynak harcaması yapmayı planlamaktadır.

Filyos'ta kurulması planlan 350 MW kurulu güce sahip termik (kömür) santralinin lisansının alınması ve uygun yatırım şartlarının oluşması durumunda şirketin bu yatırımın ilk fazı olarak 2014 yılında 42 milyon TL özkaynak harcaması yapmayı planlamaktadır. Toplam yatırım büyüklüğü 350 milyon dolar olarak planlanırken bu yatırımın 2014, 2015 ve 2016 yıllarına yayılarak 3 senede bitirilmesi planlanmaktadır. Filyos için ortaklık talepleri ya da satın alma talepleri gelmesi durumunda konjonktüre göre bu durum değerlendirilebilecektir.

Bunun haricinde şirkete olan katkısının ve karlılığa olan pozitif etkisinin fazla olduğu hesaplanan elektrik üretim şirketleri satın alınması her zaman bir opsiyon olarak değerlendirilecektir.

1.7 Finansal Durum ve Faaliyet Sonuçlarına İlişkin Bilgiler

Şirket'in 2011 dönem sonu itibari ile yaklaşık 91,7 milyon TL aktif büyüklüğü bulunurken 2012 sonunda bu rakam 270,8 milyon TL seviyesine yükselmiştir. (2010:17.969 TL). 2012 itibariyle Aktif büyüklüğün Dönen Varlıklar tarafındaki artış sebepleri; nakit ve benzerlerindeki kasa hesabının ve vadeli mevduat hesabının toplamda 45,5 milyon TL civarında artması, şirketin faaliyetlerinin yoğunlaşması ile ticari alacakların 22 milyon TL artması, diğer dönen varlıklar hesabında verilen sipariş avansları ve gelir tahakkularında yaşanan yükselişle 14,3 milyon TL civarında artmasıdır. Bu durum 2011 yılında dönen varlıkların aktifler içindeki payının %17,3'ten 2012 sonu itibariyle %37'ye yükselmesini sağlamıştır (2010: %38).

31 Aralık 2012 itibariyle aktif büyüklüğün Duran Varlıklar tarafındaki artış temel olarak; maddi duran varlıklar içerisinde yer alan Odaş I Doğalgaz Kombine Çevrim santralinin 2011 sonundaki 54 MW kurulu güçten Ağustos 2012'de 128 MW'a çıkarılmasından (2. Etabının tamamlanmasından) kaynaklanmaktadır. 2011 yılında tamamlanan 1. Etapın tutarı 56.522.392 TL iken 2. Etapın tamamlanması ile birlikte bu tesisin tutarı 130.258.002 TL'ye çıkmıştır. Bu artışın yanı sıra 2012/9 döneminde Voytron Elektrik Toptan Satış Dış Ticaret A.Ş. firmasının hisselerinin Odaş Elektrik Üretim Sanayi Ticaret A.Ş. tarafından satın alınmasından kaynaklanan Şerefiye tutarı 24.072.237 TL duran varlıklar kaleminde artışa neden olmuştur. Diğer satın alınan şirketler için de ayrıca 2.236.917 TL şerefiye ayrılmıştır.

2011 sonunda 91,8 milyon TL olan pasifler 2012 sonunda 270,9 milyon TL olarak kaydedilmiştir. Aynı dönemde kısa vadeli borçlar 17,3 milyon TL'den 97,1 milyon TL'ye yükselmiştir. Kısa vadeli borçlardaki artışın ilk kaynağı kısa vadeli finansal borçlardaki 34,9 milyon TL'lik yükseliştir. Finansal borçlardaki bu artış kredi anapara ödemelerinin kısa vadeye düşen kısmının artması ve 2012 yılında Voyton'un artan satışlarının yarattığı işletme sermayesi kredilerindeki hacim genişlemesidir. Aynı dönem içerisinde ticari borçlar 3,7 milyon TL'den 35,9 milyon TL'ye yükselmiştir. Ticari borçlardaki artışın en büyük nedenleri 2011 yılında Urfa doğalgaz santralinin sadece 2 ay ve düşük kurulu güçle çalışmasına karşın 2012 yılında kurulu gücün artması ve tüm yıl çalışılması sonucu doğalgaz tüketiminin artması ile oluşan ticari borçlardır. Buna ek olarak 2011

yılına göre Voytron'un cirosunu önemli oranda artırması toptan segmentinden kaynaklanan ticari borcun da artmasını beraberinde getirmiştir. Başka bir deyişle ticari borçlardaki artışta Voytron'un piyasadan ikili elektrik alımlarındaki artış ve dağıtım firmalarının Voytron'a faturaladığı giderlerdeki artış etkili olmuştur. Kısa vadeli borçlardaki artışın bir diğer nedeni diğer kısa vadeli yükümlülüklerdeki gelişimdir. Bu kalemdaki artışın en büyük nedeni Voytron'un artan ticaret hacminden dolayı elektrik alış gider tahakkuklarındaki yükseliştir. Aynı dönemde kısa vadeli alınan sipariş avansları 2,9 milyon TL'den 10,4 milyon TL'ye yükselmiştir. 2012 ve 2011 yıllarında alınan sipariş avanslarının tamamı Odaş tarafından PMUM sisteminde günlük olarak yapılan üretimlere ait Türkiye Elektrik İletişim A.Ş.'den alınan avanslardan oluşmaktadır. 2012 yılında Odaş'ın artan üretim seviyesi avans hesabındaki artışın tek nedenidir.

2011 yılında 75,4 milyon TL olan uzun vadeli yükümlülükler 2012 sonunda 129,4 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Borçlardaki artışın en büyük nedeni 2012 yılında Urfa doğalgaz santral yatırımının diğer etaplarının 2012 içerisinde devreye alınması ile finansal borçlardaki yatırım kredisindeki artış olarak yorumlanabilir.

Faaliyetin son 2 ay başladığı 2011 sonunda Şirket negatif özkaynakla çalışırken 2012 yılında ödenmiş sermayenin 30 milyon TL'ye yükselmesi ve 2012 yılında grup şirketlerinin net kar üretmesi sonucu özkaynaklar 2012 sonunda 44,3 milyon TL olarak kaydedilmiştir.

GELİR TABLOSU

2011 yılının son 2 ayında Urfa doğalgaz santralının devrede olması ve Voytron'un 2011 yılında konsolidasyonda yer almaması 2011 cirounun 7,9 milyon TL gibi düşük bir seviyede gerçekleşmesinin en büyük nedenidir. 2012 yılında ise Urfa doğalgaz santralının kurulu gücünün artması ve tüm yıl devrede olmasının yanı sıra Voytron'un Eylül 2012'de Odaş tarafından %100 oranında satın alınması ile son çeyrekte konsolidasyonda yer alması net satışların 174,5 milyon TL'ye yükselmesinin en büyük nedenidir. 174,5 milyon TL'lik gelirin 100,6 milyon TL'si üretim faaliyetlerden elde edilen gelirler olarak görülürken 68,4 milyon TL'si toptan satışlar faaliyetlerinden kaynaklanan Voytron cirosu olarak tanımlanabilir. Ancak Voytron'un 2012 gelirleri söz konusu rakamın oldukça üzerinde olmasına karşın Voytron'un Odaş tarafından Eylül 2012'de satın alınması nedeniyle satın alım tarihinden sonraki gelirleri konsolidasyonda yer almıştır. 2013 yılında ise Voytron'un tüm yıl gelirleri Odaş mali verilerinde konsolide edilecektir. 2012 yılında konsolide satılan malın maliyeti 144,4 milyon TL olup bu rakamın 79,9 milyon TL'si üretim maliyetlerinden kaynaklanırken 64,5 milyon TL'si toptan segmentinden kaynaklanan satılan malın maliyetidir. 144,4 milyon TL toplam giderlerin 53,5 milyon TL'si üretim segmentinde doğalgaz tüketiminden kaynaklanırken 30,8 milyon TL'si toptan segmentinde piyasadan alınan ikili elektrik alımlarından kaynaklanmaktadır. 18,9 milyon TL'lik giderler ise yine toptan segmentinden kaynaklanan elektrik dağıtım şirketlerinin Voytron'a fatura ettiği Voytron'un da müşterilerine faturaladığı dağıtım maliyetleridir. Diğer satılan malın maliyet giderlerinin en büyük kalemleri ise TEİAŞ enerji dengesizlik tutarı, göp sistem alış tutarı, TEİAŞ yük atma tutarı, yurtdışı elektrik alımları ve amortisman giderleridir. 2011 yılında 892 bin TL brüt kar eden Odaş, 2012 yılında %17,2'lik brüt marj ile 30,1 milyon TL brüt kar üretmiştir.

Konsolidasyonda yer alan şirketlerin sektörleri gereği Şirketin konsolide faaliyet giderlerinde önemli bir pazarlama giderleri görülmemektedir. 2011 yılında 0,5 milyon TL olan genel yönetim giderleri 2012 yılında yaklaşık 1 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Genel yönetim giderlerindeki

artışın en büyük nedenleri faaliyet hacminin arttığı 2012 yılında personel maliyetleri ve danışmanlık giderlerinin yükselmesidir.

2011 yılında çok düşük bir seviyede yer alan finansal gelirler 2012 yılında 12,4 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu artışta yıl içerisinde faaliyetlerden üretilen nakitten sağlanan faiz geliri ve euro/TL kurunun 2012 yıl sonu verilerinde önceki yıla göre gerilemesiyle TL bazlı borçlardaki düşüşten kaynaklı kur farkı gelirlerindeki önemli artıştır. Aynı dönemlerde 1,5 milyon TL olan finansal giderler 19 milyon TL'ye yükselmiştir. Kur farkı giderlerindeki artışa ek olarak kredilerdeki artışa paralel ödenen ya da tahakkuk eden faizlerin artması bu hesaptaki artışın en büyük nedenidir.

Vergi sonrası ana ortaklığa düşen net dönem karı 15,4 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Faaliyetlerin son 2 ay gerçekleştiği ve Voytron'un konsolide edilmediği 2011 sonunda 1 milyon TL zarar eden Şirket, 2012 yılında faaliyet hacmindeki artış ve konsolidasyona dahil edilen Voytron ile konsolide karını artırmayı başarabilmiştir

| Finansman Yapısı ve Borçluluk Durumu (31.03.2013) | Tutar (TL) |
|--|-------------------|
| Kısa vadeli yükümlülükler | |
| Garantili | 38.790.811 |
| Teminatlı | |
| Garantisiz/Teminatsız | |
| | |
| Uzun vadeli yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç) | |
| Garantili | 109.584.358 |
| Teminatlı | |
| Garantisiz/Teminatsız | |
| | |
| Özkaynaklar | |
| Ödenmiş/çıkarılmış sermaye | 30.000.000 |
| Yasal yedekler | - |
| Diğer yedekler | - |
| | |
| TOPLAM | |

| Net Borçluluk Durumu | Tutar (TL) |
|--|--------------------|
| A. Nakit | 26.267.280 |
| B. Nakit Benzerleri | 11.693.237 |
| C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar | |
| D. Likidite (A+B+C) | 37.960.517 |
| E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar | |
| F. Kısa Vadeli Banka Kredileri | 572 |
| G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısmı | 36.868.866 |
| H. Diğer Finansal Borçlar (Finansal Kiralama) | 1.921.373 |
| I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H) | 38.790.811 |
| J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D) | 830.294 |
| K. Uzun Vadeli Banka Kredileri | 57.763.210 |
| L. Tahviller | |
| M. Diğer Uzun Vadeli Krediler (Finansal Kiralama) | 51.821.148 |
| N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M) | 109.584.358 |
| O. Net Finansal Borçluluk (J+N) | 110.414.652 |

1.8 Personel Hakkında Bilgi

| Faaliyet Alanları | 2010 | 2011 | 2012 |
|--------------------------|-------------|-------------|-------------|
| Yönetim | - | 2 | 6 |
| Ticaret | - | - | 1 |
| Satış | - | - | 1 |
| Operasyon | - | - | 5 |
| Finans | - | - | 1 |
| Muhasebe | - | 1 | 2 |
| İnşaat | - | 4 | 2 |
| Üretim | - | 18 | 16 |
| İdari İşler | - | - | 7 |
| Toplam Personel | - | 25 | 41 |

| Faaliyet Alanları | 2010 | 2011 | 2012 |
|--|-------------|-------------|-------------|
| Odaş Elektrik Üretim Sanayi Ticaret A.Ş. | - | 25 | 28 |
| Voytron Elektrik Toptan Satış Dış Ticaret A.Ş. | - | - | 13 |
| Toplam Personel | - | 25 | 41 |

1.9 Ortaklık Yapısı ve İlişkili Taraf İşlemleri Hakkında Bilgiler

Aşağıda Şirket'in pay sahiplerine ve bunların oy oranlarına ilişkin tablo yer almaktadır

| Ortağın; | Sermaye Payı / Oy Hakkı | | | | | Oy Hakkı |
|--------------------------|--|------------|-----------------------------|-------------------|--------------|-------------------|
| | 06.03.2013 Tarihli Genel Kurul İtibariyle | | Son Durum İtibariyle | | | |
| | (TL) | (%) | (TL) | | (%) | |
| | | | A | B | | |
| Korkut Özal | 12.000.000 | 40 | 0 | 12.000.000 | 28,57 | 12.000.000 |
| Abdulkadir Bahattin Özal | 9.000.000 | 30 | 1.500.000 | 7.500.000 | 21,42 | 30.000.000 |
| Burak Altay | 9.000.000 | 30 | 1.500.000 | 7.500.000 | 21,42 | 30.000.000 |
| Halka Açıklık | - | - | - | 12.000.000 | 28,57 | 12.000.000 |
| TOPLAM | 30.000.000 | 100 | 3.000.000 | 27.000.000 | 100 | 72.000.000 |

31 Aralık 2012, 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle ilişkili taraflarla olan bakiyeler aşağıdaki gibidir:

a) İlişkili taraflardan diğer alacaklar :

| | 31.12.2012 | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| Abdulkadir Bahattin Özal Burak Altay Adi Ort.(*) | 1.560 | - | - |
| Korkut Özal (***) | 4.075.296 | 1.714 | - |
| Bahattin Özal(***) | 807.584 | 1.714 | - |
| Burak Altay(***) | 1.014.432 | 1.714 | - |
| Öztay Enerji Elektrik Üretim Sanayi A.Ş. | 402.767 | 52.839 | - |
| Eylül Elektromekanik Enerji San. Ltd. Şti. | 6.700 | - | - |
| Hidro Kontrol Elektrik Üretim A.Ş. | 2.780 | - | - |
| Mekel En. İnş. Taah. Dan.Müh.Hiz ve Tic. A.Ş.(**) | - | 4.086.253 | - |
| TOPLAM | 6.311.119 | 4.144.234 | - |
| Tenzil: Tahakkuk etmemiş finansman gelirleri | -11 | - | - |
| TOPLAM | 6.311.108 | 4.144.234 | - |

(*) Abdulkadir Bahattin Özal Burak Altay Ortaklığı'ndan olan alacak ticari niteliktedir.

(**) Mekel Enerji İnşaat Taahhüt Dan. Mühendislik ve Ticaret A.Ş.'ne ilişkin 2011 yılına ait alacak ticari niteliktedir. Mekel Enerji Odaş Doğalgaz Santralinin nakil hattını yapmıştır.

(***) Ortaklara borç olarak verilen tutarlardır. Bu tutarlar için yıl sonunda faiz hesaplanmıştır. Ortaklara borçlar hesabı ile karşılıklı kapatıldıktan sonra kalan tutarlar temettü ödemesi olarak kullanılacaktır. Söz konusu alacaklar Şirketin karlılık durumunun uygun olması durumunda 2013 yılı temettü ödemesini takip eden 24 ay içinde ortaklar tarafından Şirkete ödenecektir.

b) İlişkili taraflara ticari borçlar :

| | 31.12.2012 | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|--|------------|------------|------------|
| Mekel Enerji İnş. Taah. Dan.Müh.Hiz Ve Tic. A.Ş. | 638 | - | - |
| TOPLAM | 638 | - | - |

c) İlişkili taraflara diğer borçlar :

| | 31.12.2012 | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|--|------------------|------------------|---------------|
| Hidro Kontrol Elektrik Üretim A.Ş. (***) | 1.901.376 | 3.512.654 | 8.626 |
| Öztay Enerji Elektrik Üretim Sanayi A.Ş. (***) | 1.049.280 | 35.113 | 18.938 |
| Aköz Vakfı İktisadi İşletmesi(*) | 130 | 62 | - |
| Korkut Özal (***) | 1.123.586 | - | - |
| Bahattin Özal (***) | 587.347 | 2.150.000 | - |
| Burak Altay (***) | 616.958 | 2.147.639 | - |
| Hafize Ayşegül Özal | 20.000 | - | - |
| Hidayet Büküm | 31.304 | - | - |
| Esin Ersan | 20.000 | - | - |
| Voytron Elektrik Toptan Satış Dış Tic. A.Ş. (**) | - | 317.557 | - |
| TOPLAM | 5.349.981 | 8.163.025 | 27.564 |
| Tenzil: Tahakkuk etmemiş finansman gelirleri | -117.559 | - | - |
| TOPLAM | 5.232.422 | 8.163.025 | 27.564 |

(*) Aköz Vakfı İktisadi İşletmesi'ne olan borç tutarları ticari niteliktedir.

(**) Voytron Elektrik Toptan Satış Dış Ticaret A.Ş.'ne olan 2011 yılına ilişkin borç ticari niteliktedir.

(***) İştirak hisse alımı dolayısıyla yapılan borçlanmalardan oluşmaktadır.

ii) İlişkili taraflara yapılan önemli satışlar ve ilişkili taraflardan yapılan önemli alımlar:

a.1) İlişkili taraflara yapılan ürün satışları :

| | 01 Ocak - 31.Ara.12 | 01 Ocak - 31.Ara.11 | 01 Ocak - 31.Ara.10 |
|--|------------------------|------------------------|------------------------|
| Hidro Kontrol Elektrik Üretim A.Ş. | 399.946 | 25.177 | - |
| Öztay Enerji Elektrik Üretim Sanayi A.Ş. | 456.051 | 52.839 | - |
| TOPLAM | 855.997 | 78.016 | - |

a.2) Konsolidasyona tabi olan şirketlere yapılan satışlar (01 Ocak ile satın alma tarihleri arası):

| | 01 Ocak 2012 ile Satın alma tarihi | 01 Ocak - 31.Ara.11 | 01 Ocak - 31.Ara.10 |
|---|---|--------------------------------|--------------------------------|
| Voytron Elektrik Toptan Satış Dış Tic. A.Ş. | 4.029.754 | - | - |
| TOPLAM | 4.029.754 | - | - |

b.1) İlişkili taraflardan yapılan mal ve hammadde alımları :

| | 01 Ocak - 31.Ara.12 | 01 Ocak - 31.Ara.11 | 01 Ocak - 31.Ara.10 |
|---|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Hidro Kontrol Elektrik Üretim A.Ş. | 97.417 | - | - |
| Öztay Enerji Elektrik Üretim Sanayi A.Ş. | 84.470 | - | - |
| Voytron Elektrik Toptan Satış Dış Tic. A.Ş. | - | 301.284 | - |
| TOPLAM | 181.887 | 301.284 | - |

b.2) Konsolidasyona tabi olan şirketlerden yapılan mal ve hammadde alımları(01 Ocak ile satın alma tarihleri arası):

| | 01 Ocak 2012 ile Satın alma tarihi | 01 Ocak - 31.Ara.11 | 01 Ocak - 31.Ara.10 |
|---|---|--------------------------------|--------------------------------|
| Voytron Elektrik Toptan Satış Dış Tic. A.Ş. | 313.381 | 8.820 | - |
| TOPLAM | 313.381 | 8.820 | - |

Şirket ile bağlı ortaklığı Voytron arasında 25.01.2013 tarihli enerji ticaret sözleşmesi bulunmaktadır. Üretim şirketi olan Odaş'ın satışlarının %99'u TEİAŞ'a olmakla beraber Odaş ve Voytron arasında gerçekleştirilecek alım-satımları usul ve esaslara bağlamak amacıyla sözleşme yapılmıştır. Bu sözleşme uyarınca, Voytron Odaş'tan Şubat 2013'te 187 TL/mwh birim fiyattan 2330 MW, Mart 2013'te ise 187 TL/mwh birim fiyattan 2680 MW elektrik alımı yapmıştır. Şirket'in alım fiyatı Voytron'un diğer müşterilerine olan satış tarifesi sınırları içerisinde olup Ocak- Mart 2013 döneminde piyasadaki ortalama elektrik fiyatı 145 TL/MWh olarak gerçekleşmiştir.

c.1) İlişkili taraflardan yapılan hizmet alımları :

| | 01 Ocak - 31.Ara.12 | 01 Ocak - 31.Ara.11 | 01 Ocak - 31.Ara.10 |
|---|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Hidro Kontrol Elektrik Üretim A.Ş. | 2.400 | 73.200 | - |
| Öztay Enerji Elektrik Üretim Sanayi A.Ş. | 6.000 | 2.250 | - |
| Aköz Vakfı İktisadi İşletmesi | 1.468 | 53 | - |
| Bahattin Özal | 4.989 | - | - |
| Voytron Elektrik Toptan Satış Dış Tic. A.Ş. | - | 8.820 | - |
| TOPLAM | 14.857 | 84.323 | - |

c.2) Konsolidasyona tabi olan şirketlerden yapılan hizmet alımları (01 Ocak ile satın alma tarihleri arası):

| | 01 Ocak 2012 ile Satın alma tarihi | 01 Ocak - 31.Ara.11 | 01 Ocak - 31.Ara.10 |
|---|---------------------------------------|------------------------|------------------------|
| Voytron Elektrik Toptan Satış Dış Tic. A.Ş. | 5.880 | - | - |
| TOPLAM | 5.880 | - | - |

d.1) İlişkili taraflarla yapılan işlemler ile ilgili finansman giderleri :

| | 01 Ocak - 31.Ara.12 | 01 Ocak - 31.Ara.11 | 01 Ocak - 31.Ara.10 |
|------------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| Hidro Kontrol Elektrik Üretim A.Ş. | 372.240 | - | - |
| TOPLAM | 372.240 | - | - |

d.2) Konsolidasyona tabi olan şirketlerle yapılan işlemler ile ilgili finansman giderleri

(01 Ocak ile satın alma tarihleri arası):

| | 01 Ocak 2012 ile Satın alma tarihi | 01 Ocak - 31.Ara.11 | 01 Ocak - 31.Ara.10 |
|---|---------------------------------------|------------------------|------------------------|
| Voytron Elektrik Toptan Satış Dış Tic. A.Ş. | 15.192 | - | - |
| TOPLAM | 15.192 | - | - |

| | 01 Ocak - 31.Ara.12 | 01 Ocak - 31.Ara.11 | 01 Ocak - 31.Ara.10 |
|---|------------------------|------------------------|------------------------|
| Hidro Kontrol Elektrik Üretim A.Ş. | 15,30% | - | - |
| | 01 Ocak - 31.Ara.12 | 01 Ocak - 31.Ara.11 | 01 Ocak - 31.Ara.10 |
| Voytron Elektrik Toptan Satış Dış Tic. A.Ş. | 15,30% | | |

e) İlişkili taraflarla yapılan işlemler ile ilgili finansman gelirleri :

| | 01 Ocak - 31 Aralık 2012 | 01 Ocak - 31 Aralık 2011 | 01 Ocak - 31 Aralık 2010 |
|--|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Hidro Kontrol Elektrik Üretim A.Ş. | 385.952 | - | - |
| Öztay Enerji Elektrik Üretim Sanayi A.Ş. | 624.979 | - | - |
| Korkut Özal | 510.080 | - | - |
| Bahattin Özal | 260.347 | - | - |
| Burak Altay | 292.009 | - | - |
| TOPLAM | 2.073.367 | - | - |

İlişkili taraflarla yapılan işlemler ile ilgili finansman gelirleri bu kişilerden olan alacaklara adet faiz işletilmesi sebebiyle oluşmuştur. Aşağıda uygulanan faiz oranları belirtilmiştir;

| | 01 Ocak - | 01 Ocak - | 01 Ocak - |
|--|-----------|-----------|-----------|
| | 31.Ara.12 | 31.Ara.11 | 31.Ara.10 |
| Öztay Enerji Elektrik Üretim Sanayi A.Ş. | 15,30% | - | - |
| Hidro Kontrol Elektrik Üretim A.Ş. | 15,30% | - | - |
| Korkut Özal | 12,10% | - | - |
| Bahattin Özal | 12,10% | - | - |
| Burak Altay | 12,10% | - | - |

f) İlişkili taraflardan yapılan sabit kıymet alımı :

| | 01 Ocak - | 01 Ocak - | 01 Ocak - |
|--|------------------|-----------|-----------|
| | 31.Ara.12 | 31.Ara.11 | 31.Ara.10 |
| Öztay Enerji Elektrik Üretim Sanayi A.Ş. (*) | 246.129 | - | - |
| Mekel Enerji İnş. Taah. Dan.Müh.Hiz ve Tic. A.Ş.(**) | 1.811.781 | - | - |
| | 2.057.910 | - | - |

(*) Öztay Enerjiden yapılan Trafo kira bedelidir.

(**)Nakil hattı yapımı için ödenen bedellerden oluşmaktadır.

g) İlişkili taraflara yapılan hizmet satışları:

| | 01 Ocak - | 01 Ocak - | 01 Ocak - |
|---|--------------|-----------|-----------|
| | 31.Ara.12 | 31.Ara.11 | 31.Ara.10 |
| Abdulkadir Bahattin Özal Burak Altay Adi Ort. | 1.560 | - | - |
| | 1.560 | - | - |

1.10 İhraca ve Borsada İşlem Görmeye İlişkin Bilgiler

Halka Arza İlişkin Özet Bilgiler

| | | |
|---------------------------------------|---|--|
| İhraççı Şirket | : | Odaş Elektrik Üretim Sanayi Ticaret A.Ş. |
| Konsorsiyum Lideri | : | Bizim Menkul Değerler A.Ş. |
| Halka Arz Öncesi Çıkarılmış Sermaye | : | 30.000.000 TL |
| Halka Arz Büyüklüğü | : | 12.000.000 TL |
| <i>Sermaye Artırımı</i> | : | 12.000.000 TL |
| <i>Ortak Satışı</i> | : | - |
| Halka Arz Sonrası Çıkarılmış Sermaye | : | 42.000.000 TL |
| Halka Arz Sonrası Halka Açıklık Oranı | : | 28,57 % |
| Toplam İhraç Maliyeti | : | 2.387.100 TL |
| Pay Başına İhraç Maliyeti | : | 0,20 TL |
| Bir Payın Satış Fiyatı | : | 5 TL |
| Yüklenim Şekli | : | Yüklenim Yoktur |
| Satış Yöntemi | : | Sabit Fiyat ile Talep Toplama ve En İyi Gayret Aracılığı |
| Satış Süresi | : | 2 Gün |
| Ek Satış | : | Yoktur |
| Satmama Taahhüdü | : | 365 Gün |
| Bedelli Sermaye Artırımı Yapmama | : | 365 Gün |
| Fiyat İstikrarı Uygulaması | : | Planlanmamaktadır. |

Şirket'in Vergi Usul Kanununa göre hazırlanan finansal tabloları ile UFRS'ye göre hazırlanan finansal tablolarında kar/zarar tutarı yönünden önemli farklılık bulunmakta olup, bu farklılık amortisman kayıtlarından kaynaklanmaktadır. Şirket VUK'a göre hazırlanan finansal tablolarında 31.12.2012 itibariyle 13.367.494 TL dönem zararı bulunmakta olup, yeni yapılan yatırım ve uygulanan hızlandırılmış amortisman yöntemi sebebiyle ayrılan amortisman tutarı ise 32.210.434 TL'dir. UFRS'ye göre hazırlanan finansal tablolarda ise aynı dönem için 15.439.545 TL dönem net

karı bulunmakta olup, en büyük yatırım olan doğalgaz santralının faydalı ömrünün 40 yıl olarak öngörülmesi sebebiyle amortisman tutarı 2.617.356 TL olarak gerçekleşmektedir.

Ayrıca, Şirketin yasal defter kayıtlarında 31.12.2012 itibariyle 12.180.231 TL birikmiş dönem zararı bulunmakta olup, yeni yapılan yatırım sebebiyle Şirketin yıllar itibariyle yüksek tutarda amortisman gideri ayırmaya devam edecektir.

Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümleri uyarınca kar dağıtımında; yasal kayıtlardaki kar ile UFRS'deki kardan düşük olanı esas alındığından ve ayrıca geçmiş yıllar zararının da dağıtımdan önce kardan düşülmesi gerektiğinden, yasal kayıtlarında kar olmayan ve geçmiş yıl zararı bulunan şirketlerin UFRS'ye göre hazırlanan finansal tablolarda kar oluşsa bile, geçmiş yıl zararları mahsup edildikten sonra yasal kayıtlarda oluşan kar kadar kar dağıtımını yapabilecek olmaları sebebiyle Şirket UFRS'ye göre 2013 yılı ve izleyen yıllarda kar etse bile kar dağıtması mümkün olmayabilir.

2. RİSK FAKTÖRLERİ

2.1 Ortaklığa ve İçinde Bulunduğu Sektöre İlişkin Riskler:

2.1.1 Enerji Sektörüne İlişkin Riskler

Elektriğin piyasa fiyatında meydana gelen kontrol dışı dalgalanmalar performansı ve faaliyet sonuçlarını olumsuz şekilde etkileyebilir. Elektriğin, üretim kapasitesinin ve yan hizmetlerinin piyasa fiyatları önemli ölçüde dalgalı bir seyir izlemektedir. Elektrik, diğer pek çok emtiadan farklı olarak sadece çok sınırlı bir biçimde depolanabilmektedir ve genellikle kullanımla eş zamanlı şekilde üretilmektedir. Bu nedenle, elektrik fiyatları talep ve arz dengesizliklerinden ötürü önemli şekilde dalgalanmaya maruz kalabilmektedir. Odaş'ın serbest elektrik üreticisi olarak satışlarının önemli bir kısmını gerçekleştirdiği Dengeleme ve Uzlaştırma Piyasasındaki fiyatlar tamamen serbest piyasa mantığında oluşmakta olup talep öncelikle yenilenebilir enerji kaynaklarından karşılanmakta, sonra termik ve doğalgaz santrallerinden tedarik edilen elektrikle dengelenmektedir. 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. Ortaklığın serbest üretici olarak satışlarının büyük kısmını gerçekleştirdiği bu piyasada, devletin yenilenebilir enerji kullanan santraller dışında alım garantisi taahhüdü bulunmamaktadır. Ortaklığın kurulu kapasitesinin tamamının doğalgaz santrallerinden gelmesi nedeniyle alım garantisinden yararlanılmamaktadır. Dengeleme ve Uzlaştırma Piyasasında fiyatlar üretim maliyetlerini karşılamaya yetecek kadar yüksek olmadığına, üretime ara verilmektedir. Bu sebeple Şirketin 2012 yılında ortalama kapasite faktörü %42 olarak kaydedilmiştir. Önümüzdeki dönemde Dengeleme ve Uzlaştırma Piyasasında fiyatların düşmesi şirketin kapasite faktörünün dolayısıyla üretimin ve dolayısıyla da karlılığın 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 farklılaşması ihtimali olan kapasite kullanım, üretim

ve üretim kapasitesine bağlı kar 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 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 Ortaklığın ticaretini, mali durumu ve faaliyet sonuçlarını etkileyebilmektedir. Elektrik fiyatlarındaki düşüş Ortaklığın gelirlerinde doğrudan bir düşüşe sebep olabilirken, enerji satış fiyatlarının önemli ölçüde artmış olması da üretilen elektriğe olan talebin azalması sebebiyle ortaklığın gelirlerinde düşüşe neden olabilir ki, bu da mali durumu ve faaliyet sonuçlarını önemli derecede olumsuz yönde etkileyebilir.

31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla sona eren yılda, Ortaklığın ürettiği elektriğin %99'luk kısmı Dengeleme ve Uzlaştırma Piyasasında satılmıştır. 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, doğalgaz ile çalışan şirket santrallerinin maliyetlerle mücadele etmesini zorlaştırarak, mali durumu negatif yönde etkileyebilir.

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

Ortaklığın faaliyetleri Türkiye'nin genel ekonomik şartlarına bağlıdır. Ekonomideki daralma tüketimi veya sanayi üretimini etkilediği ölçüde, elektriğe olan talep ve elektrik fiyatları da düşebilir. Örneğin, Türkiye'de TEİAŞ verilerine göre 2013 ilk çeyrekte elektriğe olan talep 2012'nin aynı dönemine göre %2,4 azalmıştır. Kışın beklenenden daha ılıman geçmesi ve sanayi üretiminin yavaşlamış olması bu daralamaya neden olurken Dengeleme ve Uzlaştırma Piyasası'nda da fiyatlar geçen seneye göre gerilemiştir.

Ekonomideki genel daralma ayrıca doğal gaz fiyatlarının yanı sıra işçilik fiyatlarında ve faiz oranlarında dalgalanmayı tetikleyebilir. Her ne kadar bu dönemlerde maliyetlerde de düşüş yaşanmaktaysa da, azalan talep nedeniyle kârlılık da azalabilir. Türkiye ya da ileride elektrik ihraç edilebilecek diğer pazarlardaki ekonomik daralmanın faaliyet sonuçlarını etkilemeyeceğinin garantisi yoktur. Bu durum faaliyetleri, kazançları ve net satışları önemli ölçüde olumsuz yönde etkileyebilir, faaliyet ve finansman giderlerini arttırabilir ve finansman temin gayretlerini, nakit akışlarını, sermaye yatırımlarının zamanlamasını ve boyutunu ya da kredi ve karşı taraf risklerini etkileyebilir.

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

2.1.3 Tarife düzenlemelerindeki değişiklikler Ortaklığın gelirlerini ve faaliyet sonuçlarını olumsuz şekilde etkileyebilir

Ortaklığın faaliyetlerini ve fiyatlandırma stratejisini etkileyen iletim, dağıtım tarifeleri ve perakende ve toptan elektrik satış tarifeleri Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı ("ETKB") tarafından belirlenmekte ve bu bakanlığın onayına tabi olup, bu konu Ortaklığın kontrolü dışındadır. Mevcut yönetmeliklere göre, TEİAŞ, (devlete ait elektrik dağıtım şirketi) Türkiye Elektrik Dağıtım Anonim Şirketi ("TEDAŞ"), dağıtım tesisleri ve devlete ait üretim ve ticaret şirketleri, Türkiye Elektrik Ticaret ve Taahhüt A.Ş. ("TETAŞ") ve EÜAŞ tarife tekliflerini periyodik olarak ETKB'ye sunmaktadırlar. Bu tarife teklifleri, söz konusu yönetmeliklerde belirtilen yöntemeye dayalı şekilde hazırlanmaktadır. ETKB'nin tarifeler üzerinde geniş takdir yetkisi bulunmaktadır ve tarife tekliflerini ya onaylamakta ya da üzerlerinde değişiklikler yapılmasını önermektedir. ETKB'nin bu takdir yetkisi tarife fiyatlarının, Ortaklığın fiyatlandırma stratejisi kapsamında Ortaklığın tahminlerinden çok farklı şekilde gerçekleşmesine yol açabilir. Geçmişte hükümetlerin elektrik

fiyatlarına müdahale etmesine de şahit olunmuştur. Bu faktörlerin tamamı Ortaklığın işini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz yönde etkileyebilir.

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

Ortaklığın faaliyetleri ETKB, EPDK ve diğer düzenleyici kurumların yoğun gözetimine tabidir. Bu düzenlemeler Ortaklığın faaliyetlerinin hemen hemen bütün yönleriyle ilgili olup, diğer hususların yanı sıra iş kombinasyonları, işletme varlıklarının yapımı ve satın alınması ya da elden çıkartılmasıyla ilgili yönetim kararlarını alabilme ve uygulayabilme kabiliyetini sınırlamaktadır. Bu düzenlemelerde ayrıca devamlı şekilde politika değişiklikleri yapılmaktadır ve düzenleyici kanunlar, yönetmelikler veya diğerlerinde zaman içinde gerçekleştirilebilecek değişiklikleri, ya da bunların Ortaklık üzerindeki etkilerinin kestirilebilmesi mümkün değildir. Bu değişiklikler sonucunda, örneğin piyasanın serbestleşmesiyle birlikte rekabet artışı yaşanabilir, yeni çevre koruma yükümlülükleri getirilebilir ve emisyon azaltma hedefleri belirlenebilir ve elektrik piyasasındaki faaliyetlerde ayrıştırma yaşanabilir.

Son yıllarda 2001 tarih ve 4623 sayılı Elektrik Piyasası Kanunu (“Elektrik Piyasası Kanunu”), Yenilenebilir Enerji Kanunu ve 14 Nisan 2009 tarihli Dengeleme ve Uzlaştırma Piyasası Yönetmeliği (“DUP Yönetmeliği”) gibi her biri elektrik sektöründe faaliyet gösteren şirketlerin faaliyetlerini düzenleyen çeşitli düzenlemeler çıkarılarak, Türkiye enerji sektörünü geniş ölçüde etkileyen politikaları hayata geçirilmiştir. Türkiye elektrik piyasası serbestleşme ve özelleştirme sürecinden geçmektedir. Bu süreç özellikle elektrik dağıtım şirketleriyle ilgili pek çok sayıda yeni yönetmeliğin uygulanmasını gerektirmektedir. Elektrik üretim şirketlerinin özelleştirme sonrasında da faaliyetleriyle ilgili ilave düzenlemelere tabi olmaları beklenmektedir. Ortaklığın mevcut veya gelecekte çıkartılacak yasal düzenlemelerdeki her türlü kısıtlama, ya da söz konusu bu yasal düzenlemelere belirtilen süre içerisinde adapte olamaması faaliyetleri, mali durumu ve faaliyet sonuçlarını önemli derecede olumsuz yönde etkileyebilir.

Ayrıca, Ortaklık, sahip olduğu ruhsatlarla ilgili olarak da düzenleme kurumlarının şartlarına tabidir. Örneğin, ETKB tarafından belirlenmiş asgari işletme sermayesi gereklerine ya da yatırımların yapımında azami sürelerine uymazsa, cezalarla, geçici durdurma veya ruhsat iptalleriyle karşı karşıya kalabilir. Ortaklığın santralleriyle ilgili bütün yasal düzenlemelere veya lisans, izin veya onay şartlarına uyabileceğinin, ya da yasal düzenlemelerde veya uygulama yöntemlerinde ileride değişiklik olmayacağına garanti bulunmamaktadır. Ortaklık yürürlükteki düzenlemelerin tamamına uyamaz veya faaliyetleri düzenleyen yasal düzenlemeler mevcut enerji santrallerinde değişiklik yapılması veya ilave denetim ve izleme prosedürlerinin sunulması gibi daha kısıtlayıcı veya dezavantajlı bir hale gelirse, bu durum maliyetleri arttırabilir veya Ortaklığı cezalarla karşı karşıya bırakabilir ki, bu durumda mali durumu ve faaliyet sonuçlarını önemli derecede olumsuz yönde etkileyebilir.

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

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

Türkiye'nin Avrupa Birliği'ne (AB) adaylığıyla bağlantılı olarak Ortaklığın AB müktesebatı çerçevesinde katı çevre standartlarına tabi olması beklenmektedir. Bu standartlar ayrıca atık suların arıtılması ve baca gazı emisyonlarının temizlenmesiyle ilgili olarak ilave yatırımlar gerektirebilir ve işletme maliyetlerinin yükselmesi sonucunu doğurabilir. Her ne kadar faaliyetlerin önemli ölçüde AB standartlarına uygun yürütüldüğüne inanılıyorsa da, ileriki yıllarda getirilebilecek AB standartlarına uygunluğun sağlanması için önemli ölçüde yatırım yapılmasının gerekmeceğinin garantisini bulunmamaktadır. Ayrıca, Türkiye 2009 yılında Kyoto Protokolü'nü imzalamıştır. Türkiye'nin Kyoto Protokolü'ne göre 2012 yılına kadar sera gazı etkisi yapan gazların emisyonunu azaltma yükümlülüğü bulunmamaktaydı. Kyoto Protokolü uyarınca, 2012 yılından sonra uyum yükümlülüğünün maliyetinin, linyit ve fuel oille çalışan enerji santralleri başta olmak üzere, hem kamu hem de özel sektördeki operatörler üzerindeki etkisinin önemli düzeyde olması beklenmektedir. Kyoto protokolünün getireceği bu etki sonrasında enerji üretim piyasasında yer alan üretim şirketlerinin mevcut santrallerinin kapasitelerini artırmalarını, kombine çevrim santrallerine geçmelerini ve emisyon oranlarını azaltmasını sağlayacak diğer yatırımların yapılmasını gerektirebilir. Bunun sonucu olarak, işletme maliyetleri önemli ölçüde artabilir ki, bu da mali durumu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz yönde etkileyebilir.

Ayrıca, çevre konularında kamuoyunun duyarlılığı dikkate alındığında, Türkiye'de çevreyle ilgili daha sert kuralların getirilme, ya da halen faaliyette bulunan ya da gelecekte bulunulabilecek diğer alanlarda daha sıkı tedbirlerin getirilme olasılığını da göz ardı etmek mümkün değildir ki, bu durum Ortaklığın mevcut santralinin işletim maliyetini ve genişleme planlarının uygulanmasını etkileyebilir. Gelecekte getirilebilecek bu türden yasal düzenlemelerin etkileri ve nitelikleri öngörülememektedir.

Santrallerin sebep olduğu her türlü çevresel veya diğer zararları tazmin etmek, ya da meydana gelen herhangi bir kaza ya da sabotajdan kaynaklanan zararları tamir etmek için işin mutat seyri dışındaki maliyetlere de karşılaşılabılır ki, bu da mali durumu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz yönde etkileyebilir.

2.2 İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

2.2.1. Şirket ve Bağlı Ortaklığı İçin Alıcı ve Satıcı Tarafında Yoğunlaşma Riski Bulunmaktadır.

Şirket ürettiği elektriğin %99'unu TEİAŞ'a satmakta, üretimde kullandığı hammadde olan doğalgazı 31.12.2012 tarihinde kadar tek bir satıcıdan, 01.01.2013 tarihinden itibaren ise 2 ayrı satıcıdan karşılamaktadır.

Şirketin bağlı ortaklığı Voytron serbest tüketicilere sattığı elektriği farklı satıcılardan karşılamakla beraber satışlarının %90,5'ini aynı gruba (Türk Telekom ve Avea) yapılmaktadır. Voytron'un

müşteri portföyü Ortaklık için ürettiği elektriği satabileceği alternatif bir müşteri anlamına gelirken doğalgaz santralının TEİAŞ'a olan yoğunlaşmış satış riskini nötralize etmektedir. Bunun yanında Voytron'un elektrik satış sözleşmeleri 1 yıllık vadeli olmasından dolayı veya, sözleşme sözleşme fesih şartlarından dolayı imzalanan kurumlarla ilişkilerin iyi gittiği ve gelecekte de iyi gideceği düşünülmese de, vade sonunda yenilenmemesi riski bulunmaktadır.

Bu nedenlerle Şirket ve finansal tablolarda konsolide edilen bağlı ortaklığının alıcı ve satıcı tarafında önemli derecede bir yoğunlaşma riski bulunmaktadır ve Voytron'un sözleşmelerinin yenilenmesi karlılık üzerinde olumsuzluk oluşturabilir.

2.2.2. Şirketin Karlılığı Önemli Ölçüde Enerji Piyasasındaki Arz-Talep Dengesizliklerinden Oluşan Enerji Açık veya Fazlasını Öngörerek Buna Uygun Fiyatlandırma Stratejisi Belirlemesi ve Uygulamasından Kaynaklanmaktadır.

Enerji piyasasında dengesizliğin yüksek oranda ortadan kaldırılabilmesi durumunda Şirket'in sahip olduğu doğalgaz santralının dengesizlikten elde etmiş olduğu karlılığının önemli oranda azalma riski bulunmaktadır.

2.2.3 Ortaklığın Karlılığındaki Önemli Unsurlardan Birisi Üretim Tesislerinin Kurulu Bulunduğu Bölgedeki (Şanlıurfa) Elektrik Talebini Karşılamasından Kaynaklanmakta Olup, Aynı veya Yakın Bölgelerde Yeni Rakiplerin Gelmesi ve/veya Devam Etmekte Olan Ilısu Barajı'nın Tamamlanmasının Şirketin Karlılığı ve Finansal Sonuçları Üzerinde Olumsuz Etkisi Olabilir

Urfa bölgesinde yeni elektrik üretim santrali yatırımlarının izahname tarihi itibarıyla başlamamış olmasına rağmen önümüzdeki dönemde yeni yatırımların olmayacağını garanti edilememektedir. Bu bölgede yapılabilecek elektrik üretim santrali yatırımları gelecek dönemde şirketin karlılığı üzerinde olumsuz bir durum oluşturabilecektir.

2.2.4. Şirketin Aldığı Kredilerin Teminatı Olarak Varlıkları ve Hisseleri Üzerinde Yüksek Tutarda Rehin Bulunmakta ve Şirket TEİAŞ'tan olan Alacaklarına İlişkin Çok Yüksek Tutarda Temlikname Vermiştir.

Şirket kullanmış olduğu krediler kapsamında aşağıdaki rehin ve temliknameleri vermiştir.

-İşletme Rehni 215.000.000 TL

-Mevcut sermayeyi temsil eden 30.000.000 TL nominal değerli hisse rehni

-965.000.000 TL temlikname

Şirketin faaliyet nakit akışında olumsuz bir durumun oluşması durumunda rehin verilen kurum tarafından bu rehin ve temlikler icra edilebilir. Şirket'in sahip olduğu tesisler ve mevcut ortakların sahip olduğu rehinli hisseler rehin verilen kurum bünyesine geçebilir.

2.2.5. Şirketin Yapmayı Planladığı Yeni Enerji Yatırımları (termik ve HES) Yüksek Tutarda Olup, Tamamının Özkaynaklarla Finanse Edilmesi Mümkün Bulunmamaktadır.

Şirket halka arzdan elde edeceği gelirin bir bölümü ile Filyos/ZONGULDAK'ta 350 MW kurulu güce sahip bir termik santral ile Trabzon ve Bilecik'te HES yatırımı yapmayı planlamaktadır. Özellikle termik santral yapımının yaklaşık 350.000.000 USD yatırım gerektirdiği öngörülmekte olup, bu yatırımını şirketin özkaynakları ile finanse edilmesi mümkün değildir. Bu nedenle Şirketin borçluluğunda bu yatırımdan kaynaklı artışlar görülebilir ve bu durumda Şirketin karlılığı ve finansal durumunu olumsuz şekilde etkileyebilir. ETKB yeni bir enerji santrali projesiyle ilgili olarak yeni lisans vermeden önce proje sahibi şirketin ödenmiş sermayesinin miktarının enerji santrali için planlanan toplam yatırım tutarının en az %15'i oranına arttırılmasını şart koşmaktadır. Bu durum, özellikle önemli miktarda yatırım gerektiren büyük projelerde ilave özsermaye finansmanı edinilmesini gerektirebilir. Bu özsermaye finansmanının kabul edilebilir şartlarla, yeterli tutarda veya öteki türlü şartlarda edinilebileceğinin garantisi bulunmamaktadır. ETKB'nin koyduğu sermaye artışı şartına uyulmaması halinde, lisansı edinilemeyebilir ve ciddi para cezalarıyla karşı karşıya kalınabilir ki, bu durum Ortaklığın işini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz yönde etkileyebilir.

2.2.6. Şirketin Ürettiği ve Yatırım Yaparak Üretmeyi Planladığı Elektrik İçin Kamunun Alım Garantisi Bulunmamaktadır.

31 Aralık 2015 tarihinden önce faaliyete geçen yenilenebilir enerji kaynaklarını kullanan enerji santralleri için alım ve asgari fiyat garantileri uygulanmaktadır. 10.05.2005 tarih 5346 no'lu "Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Elektrik Enerjisi Üretim Amaçlı Kullanımına İlişkin Kanun"una göre 31.12.2015 tarihine kadar işletmeye geçen yenilenebilir kaynaklı santraller garanti tarifeden faydalanmaktadır. Bu süreyi Bakanlar Kurulu uzatmaya yetkilidir. Bakanlar Kurulu'nun süreyi uzatmama durumunda yenilenebilir enerji kaynaklı santraller 2015 yılından sonra devreye girmesi halinde garanti fiyat tarifesinden yararlanamama riski ile karşı karşıyadırlar.

Ortaklığın halihazırda lisansı alınmış HES projelerinden bir adedinin 2014 yılı sonuna kadar, geri kalan 2 adedinin 2015 yılında faaliyete geçmesi planlanmaktadır. Ortaklığın sahip olduğu doğalgaz santrali ve yatırım planında bulunan termik santral için herhangi bir alım garantisi bulunmamaktadır.

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

Ortaklığın mevcut ve planlanmış faaliyetlerinin başarısı, diğer hususların yanında, uygun fiyatla yeterli miktarda doğal gaz temin edebilmesine bağlıdır. Doğal gaz teminindeki her türlü kesinti, bunların fiyatlarındaki her türlü artış, ya da ortaklık ve tedarikçileri arasındaki ilişkilerin sekteye uğraması bu yakıtları satın alma maliyetini olumsuz yönde etkileyebilir. Ortaklığın genişleme stratejisine paralel olarak, uygun fiyat ve yeterli miktarda doğal gaz satın alabilme olanağının faaliyet sonuçları üzerinde giderek artan bir etkisi olacağı beklenmektedir. Her ne kadar Türkiye'de doğal gaz ithal eden alternatif kuruluşlar bulunmaktaysa da doğal gaz fiyatları esas olarak BOTAŞ'ın uyguladığı satış fiyatıyla belirlenmektedir. 1 Ocak 2013 tarihinden itibaren Şirket tedarikçi çeşitlendirmesi yapabilmesi amacıyla imzalamış olduğu sözleşmelerle gaz tedarikinin %60'ın Doğal Enerji firmasından %40 nı ise Aksa Urfa Doğalgaz dağıtım şirketinden sağlamaktadır.

Doğal gaz temininde sınırlı sayıdaki tedarikçiye bağımlı olmak faaliyetleri, diğer hususların yanında, rezervlerin tükenmesi sebebiyle ürün arzının kesilmesi, ürün arzının tüm tüketiciler arasında orantılı şekilde azaltılması, külfetli sözleşme şartları ve kısa süre içerisinde alternatif yakıtın temin edilememesiyle ilgili risklere maruz bırakılmaktadır. Ortaklık fiziksel doğal gaz tedarik anlaşmalarının yansıra ayrıca nakliye düzenlemeleri, dengeleme anlaşmaları, depolama hizmetleri ve diğer sözleşmeleri de koordine ederek, bu yakıtların enerji üretim santral portföyü ile müşterilerinin ihtiyacını karşılayacak zamanda, miktarlarda veya şekilde teslim edilmesini sağlamak zorundadır. Boru hattı tarifelerindeki değişiklikler, doğal gaz kalitesindeki farklılıklar, doğal afetler, kilit personelin ve kritik altyapının kaybı bu hizmetlerin uygun fiyatlarla temin edilmesini olumsuz şekilde etkileyebilmektedir ve doğal gaz temini üzerinde olumsuz etkisi olabilir.

Türkiye'nin doğalgaz rezervlerinin yeterli miktarda olmaması sebebiyle hane halkı ve sanayi kuruluşlarının kullanmış olduğu doğalgaz İran, Rusya ve Azerbaycan'dan ithal edilmektedir. Bu ülkelerle yaşanabilecek problemler tüm ülkeyi etkileyebileceği gibi Odaş'ın faaliyetlerini durma noktasına da getirebilir. Her ne kadar LNG ithal edilerek çeşitlendirme yapılıyor olsa da hala ithal edilen gazın boyutu tüketimin çok ciddi bir kısmını oluşturmaktadır.

2.2.8. Ortaklık diğer şirketlerin sahibi olduğu ve işlettiği elektrik iletim ve doğal gaz dağıtım tesislerine bağımlı durumdadır:

Ortaklık elektrik santrallerinden sattığı elektriğin tesliminde TEİAŞ ve TEDAŞ'ın elindeki iletim tesislerine ve devlete ve özel sektöre ait dağıtım tesislerine bağımlıdır. Şebeke bağlantılarında gerekli trafo kapasiteleri bakımından TEİAŞ veya TEDAŞ'a bağımlıdır. Bir bölgedeki iletim altyapısı yeterli değilse, elektrik maliyetlerini karşılama ve kâr elde etme kabiliyeti de sınırlı olabilmektedir. Her ne kadar Türkiye özellikle zorlu hava koşullarının hüküm sürdüğü bölgelerdeki iletim altyapısının kalitesinde son yıllarda atılım yapmışsa da, Ortaklık şebekeye bağlantı ve iletim problemleriyle karşılaşabilir. Ayrıca, belli yörelerdeki iletim tesislerinin bu pazarlara erişimi kolaylaştıracak şekilde genişletilip genişletilmeyeceği de öngörülememektedir. Hedeflenen belirli yörelerdeki erişim altyapısı pazara erişimi kolaylaştıracak şekilde genişletilmezse gerekli olan erişim altyapısının kurulmasında dağıtım şirketlerine bağımlı olmak zorunda kalınabilir. Lisans şartlarının zorunluluğu olarak zamanında şebeke bağlantısını gerçekleştirememesi durumunda, ilgili lisans ETKB tarafından iptal edilebilir. Ortaklık her ne kadar kâr kaybı sigortası yaptırmış olsa da, dağıtım şebekelerine erişimin kurulmasıyla ilgili olarak ilave gecikmeler ve maliyetlerle karşılaşılacağına garanti olamaz. Ortaklığın yeni projeler geliştirme kabiliyeti çeşitli iletim ve dağıtım sistemlerinin varlığından da etkilenebilir.

Enerji dağıtımına ek olarak Ortaklık, enerji santrallerine oil ve doğal gaz sağlayan ve mülkiyetinde ya da kontrolünde bulunmayan tesislere ve varlıklara da bağımlı durumdadır. Dağıtım sistemleri kesintiye uğrarsa veya bu sistemlerin kapasitesi yetersizse, doğal gaz temin edilebilmesi engellenebilir ve elektrik üretilmeyebilir, satılamayabilir ve dağıtamayabilir ki, bu da işi, mali durumu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz yönde etkileyebilir.

2.2.9. Devam etmekte olan enerji santrali yapım, büyütme ve dönüştürme projeleri beklenen başarıyı sağlayamayabilir.

Enerji santralleri geliştirme, yapım ve satın alma faaliyetlerinin yanı sıra, mevcut enerji santralinde kapasite artırımı ve verimlilik çalışmaları gerçekleştirmek suretiyle iş hacminin büyütülmesi hedeflenmektedir. Şirketin bünyesinde yer alan lisanslar kapsamında yeni santraller açmak suretiyle kapasitesini artırmayı hedeflemektedir. Bu yatırımların çeşitli sebeplerle yapılamaması, yapılsa dahi öngörülen üretimleri gerçekleştirememesi ortaklığın beklediği kurulu güce ulaşmasını ve hedeflediği karlılığı tutturamamasına neden olabilir.

Ayrıca, hem kamu kurumlarının hem de özel sektördeki üçüncü şahısların ellerinde bulunan lisansları satın alarak ve yurtiçindeki resmi idarelerin düzenledikleri ihalelere katılarak da enerji santrallerini geliştirme fırsatları faal olarak izlenmektedir.

Enerji santrallerinin geliştirilmesi hukuki güçlüklerle birlikte, planlama, projelendirme, yapım, finansman, hissedar, resmi ve çevresel riskler dâhil önemli risklere tabidir. Enerji santralinin işletmeye geçebilmesi ve takip eden dönemde maliyetlerini amorti ederek kazanç elde etmeye başlayabilmesi için her projede, sadece sayılanlarla sınırlı kalmayarak, aşağıdaki adımlar atılmak zorundadır;

- detaylı durum değerlendirmesi, olurluk incelemesi çalışmalarının yapılması;
- ihale söz konusu ise, tekliflerin sunulması ve ihale şartlarına ve kurallarına uygun şekilde hareket edilmesi;
- yüklenicilerle ve yeterli tecrübeye sahip taşeronlarla yapım sözleşmeleri ve uzun vadeli hizmet sözleşmeleri yapılması;
- gerekli elektrik üretim ekipmanının satın alınması;
- ETKB'den gerekli lisansın edinilmesi ve bu lisansın şartlarına sürekli şekilde uyulması;
- Çevresel Etki Değerlendirmeyle (ÇED) ilgili onaylar gibi çevre izinleri ve onayları dâhil çevresel izin ve onayların edinilmesi;
- rekabet edilebilir fiyatlarla yakıt tedarik ve nakliye anlaşmaları yapılması;
- yeterli öz kaynak ve borç finansmanı edinilmesi;
- elektrik iletim ve dağıtım anlaşmaları yapılması ve
- su temin ve atık su boşaltımı anlaşmalarının veya izinlerinin edinilmesi.

Bir enerji santrali projesine yatırım yapmaya başlamadan önce, Ortaklık bünyesinde detaylı olurluk incelemesi çalışması gerçekleştirilmekte ya da bu çalışmalar bağımsız danışmanlara yaptırılmaktadır. Ancak, bu çalışmaların değerlendirilen projenin sonucu hakkında her zaman net bir resim vereceğinin garantisi bulunmamaktadır.

Türbinler ve diğer donanım tesisleri dahil yapım, tevsi ve işletimi sırasında resmi mercilerden alınması zorunlu izin ve onayların alınamamasından veya alınmasında karşılaşılan beklenmedik gecikmelerden; donanımın veya malzeme arzının temin edilememesinden, işlerde yaşanan duraksamalardan, işçi-işveren anlaşmazlıkları veya sosyal kargaşalardan, hava şartlarının ve hidrolojik farklılıklarından, inşaat takvimindeki gecikmelerden, inşaattaki ve işletimdeki öngörülemeyen gecikmelerden ve eksikliklerden, yüklenicilerin teslimattaki temerrütlerinden,

yeterli finansman eksikliğinden, maliyetin aşılmasından ve bütçe sınırları içerisinde kalınmamasından, projenin öngörülen bütçede ve belirlenen proje gereklerine uygun olarak tamamlanamamasından, üçüncü şahısların açtıkları davalardan, projede kullanılması zorunlu arazilerin istimlâk edilmemesinden veya edilmesinde gecikme yaşanmasından, hükümet veya düzenleyici kurumların politikalarındaki değişikliklerden, yapı sektöründeki olumsuz trendlerden ve Türkiye'deki genel ekonomik ve finansal şartlardan dolayı olumsuzluklar yaşanabilir.

Bu tür veya benzeri diğer problemlerle karşılaşılır ve enerji santralleri yapım, tevsi veya dönüştürme projeleri zamanında ve uygun şekilde hiç tamamlanamazsa öngörülerle tutarlı şekilde elektrik enerjisi üretilmeyebilir ki, bu da Ortaklığın mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Son olarak, enerji santrallerinin geliştirme çalışmalarının zamanında ve kârlı bir şekilde başarılı olabileceğinin garantisi bulunmamaktadır. Bu durum, diğer hususların yanında, ihale şartnameleri ve lisans şartları uyarınca cezalarla sonuçlanabilir.

2.2.10. Ortaklık sermaye yoğun bir sektörde faaliyet göstermektedir ve sermaye maliyetlerinde meydana gelen önemli bir artış mali durumu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir:

Ortaklık önemli düzeyde inşaat ve diğer yatırım harcaması yapmak zorundadır ve enerji santral projelerinde sermaye yatırımının geri dönüşü uzun zamanda gerçekleşmektedir. Bir enerji santralini geliştirmek ve inşa etmek için gereken sermaye yatırımı, türbinler gibi sabit kıymetlerin maliyetine bağlı olarak değişiklik göstermektedir ve geliştirme aşamasındaki yatırım maliyetlerinin %70 ilâ %80'ni temsil etmektedir. Söz konusu donanıma olan talebin arzın önünde artış göstermesiyle, ya da bu donanımın yapımında kullanılan kilit bileşenlerin ve ham maddelerin fiyatları artış gösterirse, bu donanımın fiyatı artabilir. Sermaye yatırımının miktarını etkileyen diğer faktörler arasında, diğerlerinin yanı sıra, enerji santralinin yapım maliyetleri de yer almaktadır. Enerji santrallerinin geliştirme ve yapım maliyetlerinde önemli bir artış yaşanması Ortaklığın mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

2.2.11. Üretim varlıklarının modernize ve muhafaza edilmesi ve yeni varlıkların kurulmasının tamamlanabilmesi üçüncü şahıslardan ve Ortaklığın kontrolü ötesinde gelişen olaylardan etkilenecektir:

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

Hava şartları, sürüncemeli ihaleler, idari ve düzenleyici usuller sebebiyle yaşanan gecikmeler, yapım, bakım ve modernizasyon çalışmalarındaki gecikmeler, planlı yatırım projelerindeki maliyet artışları, yüklenicilerin taşeronların ödeme gücüne düşmesi, yüklenicileri veya taşeronları etkileyen işçi-işveren anlaşmazlıkları, malzeme veya inşaat donanımının eksikliği, kazalar veya öngörülemeyen teknik problemler, ya da zorunlu izinlerin edinilememesi başta olmak üzere kontrol

dışındaki çeşitli faktörler bu görevlerin tamamlanmasını etkileyebilmektedir. Bu risklerden herhangi birinin oluşması üretim varlıklarındaki modernizasyon planlarını geciktirebilir, ya da bu çalışmaların yürütülebilmesini imkânsız hale getirebilir ki, bu da faaliyet sonuçlarını ve geliştirme hedeflerini olumsuz yönde etkileyebilir.

2.2.12. Gereken onayların ve lisanslardan herhangi birinin edinilememesi veya elde tutulamaması faaliyetleri olumsuz yönde etkileyebilir.

Ortaklık, santrallerini işletebilmek için çeşitli onaylar, lisanslar, tesciller, izinler ve anlaşmalara gereksinim duymaktadır. Bunlar arasında, diğerlerinin yanında, ETKB lisansları, Yenilenebilir Enerji Kaynakları (YEK) belgeleri, ÇED kararları, inşaat ruhsatları, yapı kullanım izinleri ve işyeri açma ve çalıştırma izinlerinin (“İAÇİ”) yanı sıra TEİAŞ veya TEDAŞ, ya da diğer dağıtım şirketleriyle (gerekliyse) yapılan bağlantı ve sistem kullanım anlaşmaları ve yardımcı hizmet anlaşmaları ve BOTAŞ ve diğer ithalatçılarla yapılan doğal gaz temini, bağlantı ve kullanım anlaşmaları sayılabilir.

Ortaklık, enerji santrali inşaatının zamanında tamamlanmaması da dâhil olmak üzere, yönetmelik hükümlerine uymazsa önemli miktarda idari para cezasıyla karşılaşabilir ve müteakip izinleri, hatta son tahlilde ilgili lisansı kaybedebilir. Bu izin ve lisansların eksik olması sebebiyle, alınması bu eksik izinlere bağlı olan izinleri de alamayabilir, ilgili idareler Ortaklığa idari para cezaları kesebilir ve/veya bu enerji santrallerinin faaliyetine son verilmesini talep edebilirler. Ortaklığın elinde bulunan lisans ve izinlerin herhangi bir şartının ihlal edilmesi cezalara ek olarak, bunların iptaline de yol açabilir. Ayrıca, bu lisansların gelecekte geri alınmayacağına veya iptal edilmeyeceğinin, ya da süresi dolan lisansların yenileneceğinin veya sonucu beklenen müracaatların kabul edileceğinin garantisi yoktur. Ortaklığın Lisanslarını geçerlilik sürelerinin sonunda yenileyebilmesi büyük ölçüde ETKB'nin takdirine bağlıdır. İzinlerin ve lisansların edinilememesi veya elde tutulamaması mali durumu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

2.2.13. Ortaklık Faaliyetleriyle ilgili olarak önemli sorumluluklarla karşı karşıya kalabilir

Ortaklığın mevcut enerji santrallerinin mülkiyeti, işletimi ve bakımının yanı sıra yeni enerji santrallerinin geliştirilmesi ve yapımı kendi içinde, halk sağlığı ve iş sağlığı ve güvenliği ve çevreyle ilgili sorumluluk riskini barındırmaktadır. Elektrik üretim faaliyeti, doğal gaz gibi oldukça yanıcı ve patlayıcı materyallerle potansiyel olarak tehlikeli şartlarda çalışılmasını gerektirmektedir. Zorunlu güvenlik şartları ve standartlarına uygun hareket edilmesine karşın, faaliyetler sırasında bu tür tehlikeli materyallerin muamelesiyle ilgili tehlikelere maruz kalınmaktadır. Bu maddelere usulünce muamele edilmez ya da uygunsuz şartlarda bırakılırsa, çevre ve sağlıkla ilgili tazminat taleplerinin, ya da materyallerin muamele edilmesi veya temizlenmesiyle ilgili masraflar ve enerji santrallerinde bu materyallere veya diğer tehlikelere mesleki olarak maruz kalan mevcut veya eski çalışanların ileri sürdükleri tazminat talepleri ve hukuk davaları da dâhil, belirli maliyetlerden sorumlu tutulabilir.

Güvenliksiz şartların düzeltilmesi ve/veya oluşan kirlenmenin giderilmesi veya başka türlü çözümlenmesi bakımından resmi makamların emir çıkartma riski ve sağlık, güvenlik ve çevre mevzuatını ihlalden cezaya maruz kalma olasılığı ve hukuki sorumluluk riskleri de bulunmaktadır.

Sağlık, güvenlik ve çevre konularında resmi makamların emirlerine, incelemelerine, soruşturmalarına ve (özel şahıslardan tazminat talepleri de dâhil) diğer takibatlarına da konu olabilir. Ortaklık şimdiye kadar herhangi bir ceza almamış ve lisanslarından hiç biri etkilenmemişse de, gelecekte gerçekleşebilecek diğer sağlık, güvenlik ve çevresel problemler sonucunda başka istemlerle karşılaşılmayacağına garanti olamaz. Bu faktörlerden herhangi biri Ortaklığın işini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz yönde etkileyebilir.

Ortaklık rakiplerinin pek çoğu gibi işi sırasında, faaliyet gösterdiği ülkenin yürürlükteki güvenlik mevzuatına uymak için sermaye ve işletme giderleri yapmaktadır. Her ne kadar şu an için, güvenlik mevzuatına uygunluk bakımından işin olağan seyri dışında herhangi bir sermaye harcaması yapılması beklenmiyorsa da, bu türden önemli miktarlarda sermaye harcaması yapılmayacağına veya yapılmasının gerekmeceğinin garantisi yoktur.

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

Enerji santrallerinin işletimi, elektrik üretiminde 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 santrallerindeki donanım bozulmakta veya arızaya geçerek, satışları olumsuz şekilde etkileyen kapasite kayıplarına sebep olmaktadır. Her ne kadar makinelerin işleyen aksamalarının yedek parçaları santrallerde bulunduruluyorsa da, her türlü makine arızası için yeterli miktarda yedek parça stoku bulundurmanın garantisi yoktur. İşletmede kullanılan yedek parçaların daha da arızalanması sonucunda faaliyetler uzun süre kesintiye uğrayabilir, ya da kapasite kaybı yaşanabilir.

Bir hizmet dışı kalma veya arızalanma durumu, bu durumdan etkilenen enerji santralinde, kapasite kaybına ek olarak, sözleşmeler kapsamındaki yükümlülüklerin yerine getirilmesine de engel olabilir. Böylesine bir temerrüt hali ise karşı tarafın sözleşmeyi fesh etmesine ve/veya zararlarının tazminini talep etmesine olanak tanıyabilir. Her ne kadar işletme risklerine karşı kısmi koruma olarak sigorta yaptırılmaktaysa da, sigortadan elde edilecek tazminat miktarı gelir kayıplarının veya maliyet artışlarını karşılamaya yetecek düzeyde olmayabilir. Bunun sonucu olarak, özellikle bu durumdan etkilenen enerji santraliyle ilgili olanlar başta olmak üzere, Ortaklığın sözleşmeler kapsamındaki yükümlülüklerini ihlal edebilir ki, bu durum etkilenen enerji santralindeki menfaatlerin kaybedilmesiyle sonuçlanabilir. Böyle bir durum ise Ortaklığın mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz yönde etkileyebilir.

2.2.15. İleriki yıllarda yürütülecek projeler için gerekli olan sermaye harcaması için gerekli finansmanı temin edilemeyebilir.

Ortaklığın faaliyetleri doğası gereği yoğun şekilde sermaye yatırımı gerektirmiştir. Benzer olarak, enerji santrallerinin satın alınması, yapımı, tevsi ve dönüştürülmesiyle ilgili devam etmekte olan ve ileride başlanacak projelerin de önemli miktarda sermaye harcaması gerektireceği düşünülmektedir. Enerji projelerinde, şayet varsa, pozitif nakit akışı elde edilinceye kadar, projenin işletmeye alınmasından sonra aylar ve hatta yılların geçmesi gerekmektedir. Bu nedenle, sermaye giderlerinin

karşılanması için mevcut veya devamlı yatırımlara güvenilemez ve dolayısıyla ileriki dönemler için öngörülen projelerin her birinin maliyetinin önemli bir bölümünü üçüncü şahıslardan alınacak borçlarla gerçekleştirilmesi planlanmaktadır.

Ortaklık her ne kadar, ileriki dönemlere ilişkin tevsi projeleri ve özel projeler için yeterli düzeyde taahhüt edilmiş finansman olanaklarına sahip olduğu kanaatindeyse de, beklenen nakit akım ve pro forma bilanço ve gelir tabloları ışığında, ileriki dönemde nakit akışındaki eksiklik sebebiyle daha başka finansman ihtiyacının açığa çıkmayacağına garanti bulunmamaktadır. Finansman için bu borçların alınabilmesi ve sermaye piyasalarına erişilebilmesi, sadece sayılanlarla sınırlı kalmamak kaydıyla, süregelen piyasa koşulları, gerekiyorsa düzenleyici kurumların onayları ve teklif edilen finansman şartlarının kabulü de dâhil çeşitli faktörlere dayanmaktadır. Her ne kadar geçmişte finansman temininde problemle karşılaşılmamış olursa da, küresel ekonomide yaşanan daralma sırasında güvencesiz kredilere erişim olanağı önemli ölçüde azalmıştır. İleride kabul edilebilir şartlarla borçlanma ya da özkaynak şeklindeki finansmanın yeterli düzeyde veya öteki türlü temin edilip edilemeyeceğinin garantisi bulunmamaktadır.

Ayrıca, belirli enerji santrallerinde tipik olarak, santralin pozitif nakit akımı sağlamaya başlamasından sonra alınan borcun geri ödemesine başlasa da, ödenmemiş borçların miktarının borçlanma ve avantajlı finansman şartlarını müzakere edebilme kabiliyetini etkilemeyeceğinin garantisi bulunmamaktadır. Ortaklık projelerinin finansman gereksinimleri için makul miktar ve şartlarla finansman temin edememesi halinde, yatırımdan beklenen faydaları veya geri dönüşü elde edemeyebilir, ya da planlanan sermaye harcamalarını azaltmak ya da geciktirme zorunda kalabilir. Bunun sonucunda, yatırımların geri dönüşü başlangıçta beklenilenin altında kalabilir ki, bu durum işleri, mali durumu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz yönde etkileyebilir.

2.2.16. Gelecek dönemlerde gerçekleştirilecek satın alma faaliyetleri ve büyümenin etkin şekilde yönetilememesi Ortaklığın faaliyetlerini sekteye uğratabilir.

Ortaklık Türkiye’de elektrik üretim faaliyetlerinin geliştirilmesi bakımından önemli fırsatların olmasını beklemekte ve bu büyüme stratejisinin bir kısmında da bu fırsatlardan istifade etmenin yollarını aramaktadır. Ortaklık 2012 yılında Ağrı Elektrik Üretim Sanayi Ticaret A.Ş., Küçük Enerji Üretim ve Ticaret Ltd. Şti., Hidro Enerji Elektrik Üretim Sanayi A.Ş., Ena Elektrik Üretim Ltd. Şti.; 2013 yılında Yel Enerji Elektrik Üretim San. Tic. A.Ş. ve Odaş Doğalgaz Toptan Satış Sanayi ve Ticaret A.Ş. şirketlerini satın almış ve organik büyüme faaliyetlerini pekiştirmiş olup gelecekte de enerji sektöründeki avantajlı gördüğü diğer şirketlerin veya varlıkların satın alınması için çalışabilir. Ancak, elektrik üretim şirketlerinin kendilerinin veya varlıklarının satın alınması Ortaklığı, mevcut durum değerlendirme çalışmaları sırasında önemli problemlerin belirlenememesi, varlıklar için aşırı bedel ödenmesi ve satın alma işlemi için gereken veya arzu edilen finansmanın sağlanması dâhil çeşitli risklere maruz bırakabilir.

Ortaklığın yatırım yaptığı şirketlerin elde ettikleri finansal sonuçlar tahminlerden daha kötü olabilir ki, bu da bu işlemlerin geri dönüşüm oranını, başlangıçtaki beklentilere kıyasla, düşürebilir. Buna ek olarak, ölçek ekonomilerini edinemeyebilir ve bu tür satın alma işlemlerinden edinmeyi beklediği verimlilik kazanımlarına da erişemeyebilir. Ayrıca, bu şirket satın alma işlemlerinden sağlanan geri dönüşün, bu şirketleri satın almak için gerçekleştirebilecek borçlanmaları ya da

bunları geliştirmek için gereken sermaye harcamalarını destekleyeceğinin garantisi bulunmamaktadır. Son olarak, bu türden fırsatların Ortaklığın kabul edeceği şartlarla kullanılabilir olacağının da garantisi bulunmamaktadır.

Ortaklığın operasyonlarındaki her tür önemli genişleme ayrıca yönetim, mali kaynaklar ve diğer kaynaklar üzerine önemli bir yük bindirecektir. Buna ek olarak, bu tür genişlemeler işletme, mali ve dâhili kontrol sistemlerinin geliştirilmesini ve iyileştirilmesini de gerektirecektir. Özellikle, operasyonların sürekli şekilde genişlemesi, finansal ve teknik yönetim ve yeterli düzeyde kalifiye teknik ve yönetim personelinin işe alınması, eğitimi ve şirket bünyesinde tutulması ve şirket içi idari altyapının geliştirilmesi ve iyileştirilmesini de içeren zorlukları arttırmaktadır. Ortaklığın satın alınan şirketleri yukarıda sayılan sebeplerden herhangi biri, ya da başka bir sebepten ötürü etkin bir şekilde entegre edememesi mali durumu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz yönde etkileyebilir.

2.2.17. Ortaklığın Finansal sonuçlarının istenen düzeyde olumlu olması; kurmayı planladığı hidroelektrik santrallerine güvenilir ve istikrarlı şekilde su temin edilmesi başta olmak üzere, iklim koşulları gibi ortaklığın kontrolünde olmayan koşullara bağlıdır.

Hava koşullarının elektrik üretimi ve satışı faaliyetleri üzerinde etkisi bulunmaktadır ve Ortaklığın yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı üretim tesisi açma planı bulunduğundan, hava koşullarının bu faaliyetler üzerinde daha da önemli etkisi olacaktır. Her ne kadar Ortaklığın portföyünde yer alan ve henüz operasyonel olmayan hidroelektrik rüzgâr santrallerinin yer bakımından oldukça iyi şekilde dağıtılmış olduğu düşünülse de, hava koşullarının gelecek dönemde faaliyetler üzerindeki etkisinin daha da fazla olmayacağının garantisi bulunmamaktadır.

Hidroelektrik santrallerinin performansı, büyük ölçüde suyun kullanılabilirliğine ve yağış miktarı, kar yağışı ve karın erime oranı gibi hava koşullarıyla ilgili olup, kontrol edilemeyen faktörlere dayalı olarak her sene değişiklik gösteren su debisindeki değişikliklere dayanmaktadır. Bu durum hidroelektrik santralının elektrik üretiminde dalgalanmaya yol açabilir. Su miktarının düşük olması gelecekte kurulması planlanan diğer hidroelektrik santrallerinin su tüketim miktarını da azaltmaları gerekecektir ki, bu da elektrik üretim kapasitesini azaltacaktır.

Gelecek dönemlerde ilgili kamu kurumlarının su kullanımına kısıtlama getirmeyeceğinin garantisi bulunmamaktadır. Hidroelektrik enerji üretim faaliyetleri alüvyonun nehir boyunca akmasına engel oluşturan baraj duvarlarının gerisinde birikebilen alüvyon ve sediman oluşumlarından da etkilenebilmektedir. Suda yüksek oranda alüvyon birikimi santralin hidroelektrik türbinlerinde erozyona neden olabilir, ya da türbinleri tıkayabilir. Böyle bir hasar ya da tıkanıklık Ortaklığın hidroelektrik santralini kapatmasını gerektirebilir ki, bu durum işi, mali durumu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz yönde etkileyebilir.

Ayrıca, depremler, kasırğa, tayfunlar, yıldırım çarpmaları, şiddetli fırtınalar veya diğer olağanüstü hava koşulları ya da doğal afetler de rüzgâr ve hidroelektrik santrallerine zarar verebilir ve üretim seviyelerini düşürebilir. Özellikle birden fazla rüzgâr santralini ve proje sahasını etkileyebilecek

boyuttaki bu tür olaylar Ortaklığın işini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz yönde etkileyebilir.

2.2.18. Ortaklık Elektrik üretim faaliyet alanının genişletilmesi için gereken uygun arazi satın alamayabilir, kiralayamayabilir, ya da diğer yöntemlerle edinemeyebilir

Elektrik üretim faaliyet alanını genişletebilmek için yeni enerji santralleri geliştirilmesi gerekmektedir. Yeni enerji santrallerinin geliştirilmesi amacıyla Ortaklık, enerji santralleri ve rüzgar santralleri için elverişli araziler bulmak, satın almak, kiralamak veya öteki türlü edinmek zorundadır. Ancak, gereken arazi satın alım veya kiralama işlemlerinin zamanında, ticari anlamda kabul edilebilir şartlarla tamamlanıp tamamlanmayacağına garantisizdir. Ortaklık ayrıca, arazi satın alma politikalarıyla, ya da gelecekte müracaat edebileceği herhangi bir işletme veya inşaat izniyle ilgili olarak kamuoyunun tepkisinin yanı sıra, ilgili alanlardaki imar planlarına dönük itirazlara da maruz kalabilir.

Buna ek olarak, resmi makamların uyguladığı zorunlu satın alma emirleri, ya da başka yerde iskan ve rehabilitasyon paketleri uyarınca gerçek veya tüzel kişilere maddi tazminat ödemek zorunda da kalabilir. Buna ek olarak, topografik engeller, şebekeye yakınlık ve şebeke kapasitenin kullanılabilirliği ve nüfusun yoğun olduğu yörelere, doğal kaynaklara, havaalanlarına ve askeri tesislere yakınlık gibi bir dizi ilave faktörün tamamı da tüm enerji santrallerinin kurulumu için elverişli alanların sayısını sınırlandırmaktadır.

Elverişli yeni elektrik üretim sahaları bulunamaz, ya da bu sahalar için arazi kullanım hakları edinilemezse, yeni projeler geliştiremeyebilir ve faaliyete zamanında ya da hiç geçemeyebilir, ya da mevcut operasyonlar muhafaza edilemeyebilir ve sürdüremeyebilir ki anılan bu durumlardan herhangi biri Ortaklığın işini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz yönde etkileyebilir.

2.2.19. Enerji politikaları karşısındaki olumsuz kamuoyu, Ortaklığın belli yörelerde enerji santralleri kurma ve işletme kabiliyetini etkileyebilir.

Belirli kişiler, dernekler ve gruplar arazi örtüsünün bozulması, gürültü kirliliği, kuşların zarar görmesi ve genel anlamda çevrenin olumsuz yönde etkilenmesi gerekçeleriyle enerji santrallerine karşı çıkmaktadırlar. Her ne kadar yenilenebilir enerji kaynaklarının kullanıldığı enerji projelerinin geliştirilmesinde çevresel etki değerlendirme çalışmasının yapılması gerekiyorsa da, Ortaklığın enerji santrallerinin yöre halkı tarafından kabul edileceğinin garantisizdir.

Santral projelerinin yerleşim alanlarına yakın olduğu yörelerde, yöre halkının itirazları sonucunda santralin işletiminde kısıtlayıcı düzenlemeler veya tedbirler getirilmesi söz konusu olabilir. Yöre halkının belirli bir kesiminin veya belli şirketlerin yenilenebilir enerji kaynağıyla çalışan santral veya diğer enerji santrali projelerinin yapımına karşı harekete geçmeleri, ya da hukuki yollara başvurmaları halinde, projeler için gerekli olan yapı izinlerinin edinilmesinde güçlüklerle karşılaşılabilir.

Bunlara ek olarak, bu hukuki itirazlar projelerin geliştirilmesini sekteye uğratabilir, projelerin belirlenmiş takvime göre devreye alınabilmesini veya iş öngörülerinin gerçekleştirilmesini

engelleyebilir. Bunun sonucunda, kamuoyunun bu yöndeki tepkileri, yerel makamların izinleri vermesiyle ilgili olarak ileri sürülen hukuki itirazlar, ya da bu hukuki itirazların sonuçlarının aleyhte bir eğilim sergilemeye başlaması Ortaklığın işini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz yönde etkileyebilir.

2.2.20. Ortaklığın faaliyet sonuçları ara dönemde ve mevsimsel bazda gerçekleşen dalgalanmalara tabidir.

Ara dönem faaliyet sonuçları aşağıda sayılanlar da dâhil olmak üzere, bir dizi faktörün sonucu olarak gelecekte dalgalanma yapabilir;

- Elektrik ve doğal gaz fiyatlarındaki mevsimsel değişiklikler;
- Talepteki mevsimsel değişiklikler;
- Özellikle mevsim normallerinin dışındaki hava koşulları başta olmak üzere, hava koşullarındaki mevsime bağlı değişiklikler;
- Zorunlu kesintiler de dâhil üretim seviyelerindeki değişiklikler;
- Doğal afetler, sabotajlar, terör eylemleri, depremler ve diğer felaketler; ve
- Geliştirme ve yapım projelerinin tamamlanması.

Hem faaliyet gösterilen piyasalardaki hem de bunlara komşu coğrafyalardaki sıcaklık seviyeleri, mevsimsellik faktörü ve yağış miktarı elektriğe olan talebin seviyesini önemli ölçüde etkileyerek, elektrik fiyatlarında dalgalanmaya yol açabilir. Hava koşullarının arz ve talep etkisine ek olarak, Ortaklığın elektrik üretim faaliyeti hava koşullarından da ve bunların mevcut ve gelecekteki rüzgar santralleri ve hidroelektrik santralleri üzerindeki etkilerinden de etkilenmektedir.

Ortaklığın toplam gelirlerinin düzeyi enerji santralının işletim performansı ile ilgili sorunlar, serin yaz ya da sıcak kış mevsimi şartları, ya da diğer faktörler nedeniyle mevsimsel beklentilerin altındaysa, bu durum yıllık faaliyet sonuçlarını fazlasıyla etkileyebilir.

2.2.21. Doğal afetler ve felaketler enerji santrallerine, ofislere ve diğer gayrimenkullere hasar verebilir.

Ortaklığın faaliyetleri, deprem, yangın, patlama, sel, şiddetli fırtına, terör eylemleri veya diğer benzeri olaylar gibi doğal afetler ve felaketlerden kaynaklanan kısmi ve tam kayıplar da dâhil potansiyel hasarlara açıktır. Üretim tesislerinde meydana gelen bulaşıcı bir hastalık veya saldırı ya da kasıtlı zarar verici eylemler, sabotaj veya terör eylemleri elektrik enerjisi üretim veya satma kapasitesini olumsuz yönde etkileyebilir.

Her ne kadar santraller, kurulduğu bölgenin deprem tahminleri dâhil ilgili bölgenin ihtiyaçlarına göre tasarlanıyor olsa da, depremler ve seller gibi doğal afetlerin meydana gelmesi elektrik enerjisi üretim ve satış kabiliyetini uzun bir süre sekteye uğratabilir ki, bu da şirketin aktifleri, pasifleri, işini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz yönde etkileyebilir.

2.2.22. Pazar risklerini hafifletmek için risk çalışmalar yapılsa dahi risk faktörü devam etmektedir.

Emtia Pazar risklerini azaltmak gayesiyle Odaş Doğalgaz Toptan Satış ticaret firması kurulmuştur. Ancak şu anki durumda doğalgaz fiyatlarındaki önemli bir artış ortaklığın işini mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde etkileyebilmektedir.

2.2.23. Kamu Kurumunun ödemelerindeki gecikmeler Ortaklığı olumsuz yönde etkileyebilir.

2012 Yılı itibariyle TEİAŞ' ın yaptığı ödemelerde herhangi bir aksama olmamıştır. Her ne kadar Ortaklık devletten olan alacaklarının gecikmesi halinde geciken ödemeler için gecikme zammı alıyorsa da, gelecekteki ödemelerde yaşanabilecek her türlü önemli gecikme Ortaklığın işini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz yönde etkileyebilir.

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

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

2.2.25. Ortaklık hızla gelişen enerji endüstrisindeki teknolojik değişikliklere ayak uyduramayabilir

Enerji endüstrisinde kullanılan teknolojiler hızla gelişmektedir. Ortaklığın rekabet gücünü koruyabilmek ve işini büyütebilmek için bu teknolojik değişikliklere uyum sağlayabilmesi gerekmektedir. Mevcut durumda faaliyetlerde herhangi acil ve önemli teknolojik değişiklikler beklememekle birlikte, yeni teknolojilerin genel elektrik enerjisi üretimi ve özellikle de jeotermal enerji ve güneş enerjisi üretimleri ile ilgili maliyetleri düşüreceği tahmin edilmektedir. Ancak, santrallerimizde kullanılan teknolojiyi hızlı ve düzenli bir şekilde güncelleyebilmek mümkün olmayabilecek ve bu da faaliyetlerin verimliliğini etkileyerek rekabet gücünü azaltabilecektir.

Ayrıca, kamu ihaleleri ile ya da başka yöntemlerle eski veya zaman aşımına uğramış teknolojilerin kullanıldığı enerji santrallerin satın alınması söz konusu olabilecek ve bu da söz konusu santrallerin teknolojilerini güncellenmesini gerektirebilecektir. Ancak bu projelerde başarılı olunacağına ya da bu teknolojilerin zamanında ve uygun bir maliyetle güncellenebileceğine dair hiçbir garanti bulunmamaktadır. Enerji endüstrisindeki mevcut ve gelecek teknolojilere zamanında ve etkili bir şekilde uyum sağlayamamak Ortaklığın işini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz yönde etkileyebilir.

2.2.26. Enerji santrallerinin inşaatı, işletilmesi ve bakımı ile ilgili olarak sınırlı sayıda nitelikli tedarikçi ve hizmet sunucusu ile çalışılmaktadır

Elektrik üretim endüstrisindeki diğer işletmelerde de olduğu gibi, projeleri ekonomik maliyetlerle sürdürebilmek için sınırlı sayıda itibarlı tedarikçi tarafından sunulan hizmetlere ve ekipmana ihtiyaç duyulmaktadır.

Geçmişte tedarikçilerle ilgili önemli bir sorunla karşılaşmamış olmakla birlikte, imalatçının iflası da dahil olmak üzere pek çok nedene bağlı olarak gereken hizmetleri ve ekipmanı bu imalatçılardan temin edememek söz konusu olabilir. Özellikle yenilenebilir enerji sektörü henüz Türkiye’de yeterince gelişmemiştir ve piyasada, ekipmanın bakımını sağlayacak bölgesel firmalara ve personele ihtiyaç vardır.

Gelecekte, iş hedeflerine ulaşılmasını sağlayacak yeterli miktarda türbin ve diğer teknik ekipmanın satın alınabileceğine ya da belirli tedarikçilerin, rakiplerimiz de dahil olmak üzere diğer piyasa katılımcılarına öncelik tanımayacağına dair hiçbir garanti bulunmamaktadır. Esas tedarikçilerin sözleşme taahhütlerini yerine getirmesinde kayda değer herhangi bir gecikme veya söz konusu tedarikçilerin bu taahhütlerini yerine getirememelerinin yanı sıra, parça ve ekipmanın bulunmaması veya arızalanması Ortaklığın işini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz yönde etkileyebilir.

2.2.27. Yönetim kadrosu ve yetenekli personele güvenilmektedir.

Başarı, büyük ölçüde, yönetim kadrosu ve yetenekli personelin projeleri ve iş stratejilerini yönetme konusundaki beceri, deneyim ve çalışmalarına ve Ortaklığın bu kişileri elinde tutabilme ve motive edebilmesinin yanı sıra nitelikli ve deneyimli yeni personel istihdam edebilme yeterliliğine bağlıdır. Elektrik üretim piyasasında, yönetim personeli, mühendisler, teknisyenler ve sanayi uzmanlarına ilişkin yoğun bir rekabet yaşanmaktadır. Bu kişilerden herhangi birinin istifa etmesi ya da hizmetlerine devam etmemesi durumunda, söz konusu kişinin yerine yeterli düzeyde yeni bir personelin kolaylıkla ya da hiç bulunamaması olasılığı mevcuttur.

Şirketin karlılığının uyguladığı elektrik piyasasındaki dengesizlikten faydalanma stratejisinden kaynaklandığı, bu stratejinin uygulanabilirliği mevcut yönetim ve personel kadrosunun devamlılığına bağlı olduğu düşünülmektedir. Mevcut yönetim ve personel kadrosundaki değişiklik olması halinde bu stratejinin eskisi kadar başarılı olacağına garantisi bulunmamaktadır.

Uygun niteliklere sahip personeli çekememek ve elinde tutamamak Ortaklığın işini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz yönde etkileyebilir.

Elektrik üretim piyasasında, enerji sektöründen deneyimli personele ilişkin rekabet, bu kişileri çekebilmek ve elde tutabilmek için daha yüksek ücret ve başka haklar teklif edilmesini gerektirebilecek ve bu da işletme maliyetlerini arttırarak Ortaklığın işini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz yönde etkileyebilecektir.

2.2.28. Ortaklık olası tüm zararlarını karşılayabilmek için yeterli sigorta teminatı kapsamına sahip olamayabilir

İnşaat ve işletme sırasında projeler açısından meydana gelebilecek zarar ve kayıplara karşı sigorta teminatına güvenilmektedir. Ayrıca, kanunen de, tesislerle ilgili olarak tüm risklere karşı düzenlenen sigorta poliçelerine sahip olunması gerekmektedir ve EPDK, söz konusu sigorta poliçelerinin bulunup bulunmadığını denetleme yetkisine sahiptir. 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.

2011 ve 2012 yılları için riskleri kapsayan çeşitli sigorta poliçeleri yaptırılmıştır. 2013 yılı için de bu riskleri kapsayan sigorta poliçeleri yaptırılmıştır ve ihtiyaç oldukça gelecek projeleri kapsayacak şekilde ilave sigortalar yaptırılması planlanmaktadır. Ancak, yaptırılan sigortanın tüm zararlar karşı koruyabilecek yeterli kapsamı haiz olduğunun hiçbir garantisi bulunmamaktadır. Karşı karşıya bulunulan tüm maddi riskler için yeterli teminat sağlayacak bir sigorta yaptırmış olduğuna inanılmasına karşın, sigorta kapsamı dışında kalan ya da teminat limitlerini aşan bir zararın meydana gelmesi halinde, yatırılan sermaye ve etkilenen mallardan elde etmeyi beklenen gelirler kaybedilebilir.

Ayrıca, işin normal seyri sırasında, ilgili kanunlar uyarınca tazminat ödenmesini gerektirebilecek üçüncü şahısların uğrayabileceği zararlar nedeniyle hukuki sorumluluk ve cezalarla karşı karşıya kalınabilir. Yetersiz sigorta teminatı nedeniyle maruz kalınacak zararlar Ortaklığın işini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz yönde etkileyebilir.

2.2.29. Ortaklık henüz kendi iç denetimini geliştirme süreci içindedir

Mali raporların güvenilirliğini sağlamakta yardımcı olmak üzere bir takım prosedürler üstlenmiş olunmasına karşın, bu önlemlerin, mali süreçler ve mali raporlama üzerinde yeterli bir denetim sağlayacağından emin olunmaz. Enerji santrali ve Voytron'un ilgili birimleri, söz konusu santral ve birimlerin faaliyet ve performansı hakkında yönetime günlük, haftalık ve aylık raporlar sunmaktadır. İç denetim hizmetlerinin alınamaması ya da gereken yeni veya geliştirilmiş denetimlerin uygulanamaması veya bunların uygulanmasında karşılaşılabilecek güçlükler faaliyet sonuçlarına zarar verebilecek ya da rapor verme yükümlülüklerinin yerine getirilememesine neden olabilecektir.

Buna ek olarak, dahili veya bağımsız denetçiler tarafından önemli zayıf noktaların tespit edilmesi durumunda, bu olayın açıklanması, hızla düzeltilse bile, piyasanın konsolide mali bildirimlere olan güvenini sarsabilecek ve Ortaklık hisselerinin işlem görme fiyatlarına zarar verebilecektir.

2.2.30. Ortaklık Türk elektrik üretim piyasasında rekabetle karşı karşıyadır

Ortaklık Türkiye'de önemli boyutta bir rekabetle karşı karşıyadır. Mevcut durumda, elektrik üretim piyasasındaki ana oyuncular ve rakipler; (i) piyasanın yaklaşık % 40'ını elinde bulunduran devlet kurumları (EÜAŞ ve bağlı ortaklıkları); (ii) Yap – İşlet – Sahip Ol, Yap – İşlet – Devret ve İşletme Hakkı Devri anlaşmaları kapsamında bu devlet kurumlarına elektrik satan özel elektrik üretim şirketleri; (iii) özel elektrik üretim şirketleri ve (iv) ürettikleri elektriğin % 20'sini piyasaya satma hakkına sahip otoprodüktörlerdir.

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

Ortaklık güneş enerjisi gibi diğer yenilenebilir enerji sektörlerindeki fırsatları aktif bir şekilde araştırmasına karşın, söz konusu diğer yenilenebilir enerji kaynaklarının kullanıldığı projelerin başarılı bir şekilde geliştireceğine dair hiçbir garanti bulunmamaktadır.

Türk enerji piyasaları, Devletin hâlihazırda devam etmekte olan serbestleşme süreci ve özelleştirme çalışmaları ile yapısal değişiklikler yaşamaktadır. Serbestleşme ve artan rekabete zemin hazırlamak üzere, mevzuat da, diğer adımların yanı sıra, dağıtım ve üretim şirketlerinin özelleştirilmesi süreci devam etmektedir. Doğal gaz ve akaryakıt piyasalarının serbestleşmesi de elektrik üretimindeki rekabeti etkileyebilecektir. Yeniden şekillenen piyasa koşullarında rekabet edilememesi Ortaklığın işini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz yönde etkileyebilir.

Ortaklığa, Avrupa elektrik piyasalarından bazılarında ithalat yapma olanakları ve bu piyasalarda rekabetçi bir şekilde yer alma fırsatı sunacaktır. Avrupa elektrik şebekesi ile başarılı bir şekilde senkronize olunması halinde, Avrupa piyasalarında da ilave bir rekabetle karşı karşıya olunacaktır. Avrupa elektrik şebekesine senkronizasyon, ayrıca, Avrupalı üreticilerin fazla enerji üretmeleri halinde Ortaklığa karşı ilave bir rekabet yükü oluşturabilecektir.

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

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

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

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

2.2.33. Lisansların yenilenmemesi durumunda şirketin faaliyetleri lisans süresi sonunda (Voytron 2030 yılında, Odaş 2060 yılında) faaliyetlerini durduracaktır.

Lisans belgeleri üretim firmaları için genelde 49 yıllık verilmektedir. 49 yıl sonunda lisansın yenileneceğinin bir garantisi bulunmamaktadır.

2.2.34. Voytron'un satışlarındaki yoğunlaşma riski

Voytron'un satışlarının önemli bir kısmı üç müşteriye yoğunlaşmaktadır. Bu durum şirket için müşteri riski anlamına gelebilir.

2.2.35. Kamunun alım politiklarındaki muhtemel değişiklikleri yaratacağı riskler

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

2.2.36. Şirketin 2013 Haziran'da tamamlamayı planladığı buhar yatırımının zamanında tamamlanamaması riski

Yapımı devam eden buhar yatırımının zamanında tamamlanamaması şirketin 2013 beklentilerine ulaşmasına neden olabilir. Bu durumda şirket yatırımcısına vaad ettiği gelir ve karlılığa ulaşamayabilir.

2.2.37. Şirketin 2013 yılında beklediği Kapasite Kullanım Oranlarının birçok faktöre bağlı olmasından dolayı tutması riski

Önceki maddelerde bahsedilen risklerden ötürü şirket yeterli kapasite kullanım oranlarına ulaşamayabilir. Yeterli kapasite kullanım oranlarında çalışmaması durumunda şirket öngördüğü miktarda elektrik üretimi gerçekleştiremeyebilir. Bu durum şirketin mali performansını olumsuz etkileyebileceği gibi gerekli nakit akımını üretmemesi borçlarının çevrilebilirliğini azaltabilir. İlave borçlanma ihtiyacı içerisine girebilir. Öngördüğü karlılığa ulaşamaması ve hatta zarar etmesi durumunda özkaynakları eriyebilir.

2.2.38. Şirketin Ürettiği Elektriği iletim hatlarına aktarırken yaşadığı verim kaybının beklenenden fazla olması riski

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

2.2.39. Şirket bölgesel satış yaparken Dengeleme ve Uzlaştırma Piyasası'nda oluşan fiyatın çok üzerinde satış fiyatlarıyla elektrik satışı yapabilmektedir. Bu fiyat priminin azalması şirketin finansal görünümünü olumsuz etkileyebilir.

Satış priminin beklenenden az olması beklenen karlılığı azaltabilir. Şirket 2012 yılında Dengeleme ve Uzlaştırma Piyasası'nda oluşan elektrik fiyatlarına göre ortalama %82 primle elektrik satışı gerçekleştirmiştir. 2013 yılında bu fiyat primlerinin korunacağına dair Şirket beklentisi olmasına rağmen fiyat primlerinin azalması şirketin önümüzdeki dönemde karlılığının 2012 yılına göre gerilemesine ve hatta zarar etmesine neden olabilir.

2.2.40. Doğalgaz tedarikinde yaşanabilecek sıkıntılar

Doğalgaz fiyatının beklenenden çok artması, depolanamama sorunları ve yurtdışına olan bağımlılık sebebiyle oluşan kur riski işletmenin karlılığını olumsuz etkileyebilir. Ayrıca şirketin santralının mevcut verimlilik oranlarının (0,243 m3/kwh), santralin anlık açma kapama ve yük artışı ve azalışından dolayı kötülüşmesi karlılığı olumsuz etkileyebilir.

2.2.41. Doğalgaz maliyeti haricindeki operasyonel giderlerde beklenmedik artış riski karlılığı olumsuz etkileyebilir.

Giderlerde tahmin edilemeyen kalemlerin oluşması karlılığı olumsuz etkileyebilir.

2.2.42. Şirketin yapmayı planladığı ve belirli tutarlarda öngördüğü yatırımların öngörülenden yüksek maliyetli olması ve de zamanında tamamlanamama riski gelecek dönem mali yapı üzerinde olumsuz etkide bulunabilir.

Gelecek dönemde şirketin yapmayı planladığı santral yatırımlarının öngörülen tutarlardan daha yüksek maliyetli olması ve öngörülen zamandan daha geç bitirilmesi mali yapı üzerinde olumsuz etkide bulunabilir.

2.2.43. Şirketin dengeleme birimi olmasının Şirketin finansal durumuna olumsuz etki etme ihtimali bulunmaktadır.

Şirket TEİAŞ'a yazılı başvuruda bulunularak Manahoz Regülatörü ve HES, Selimoğlu Regülatörü ve HES, Günayşe Regülatörü ve HES ve Voytron Elektrik firmalarının oluşturduğu dengeleme grubunun Aralık 2011 döneminde dengeden sorumlu tarafı olmuştur. Bu santraller dengeleme grubu bünyesinde bulduklarından dolayı üretim ve tüketim tahminleri arasındaki miktarsal sapmalardan oluşan negatif ve pozitif dengesizliklerin birbirlerini aynı uzlaştırma dönemi içinde elimine edip, dengeleme grubu üyelerinin toplamda dengesizlikten dolayı oluşacak maliyetlerini azaltmasını sağlamaktadır. Dönem sonlarında pozitif veya negatif dengesizlik rakamları ilgili grup üyeleri ile faturalaşılmaktadır.

Eğer Odaş diğer grup üyelerinin dengeleme birimi olmasaydı, tek başına yaptığı dengesizlik maliyetine katlanmak durumunda kalacaktı. Tüm dengesizlik Odaş bünyesinde netleştiği için -2011 yılında 23.750 TL, 2012 yılında 385.635 TL ve 2013 3 aylık dönemde 415.040 TL tasarruf sağlamıştır. Odaş bu sebepten dolayı daha fazla santral veya toptan satış şirketini dengeleme birimi olarak bünyesine ileriki dönemde katmak istemektedir.

Şirketin yukarıda sayılan grubun dengeleme birimi olmasının Şirketin finansal tablo ve faaliyet sonuçlarına olumlu etkileri olmuş olsa da üretim ve tüketim tahminleri arasındaki miktarsal sapmaların önemli düzeylere ulaştığı durumlarda Şirketin dengeleme birimi olmasının Şirketin finansal durumuna olumsuz etki etme ihtimali bulunmaktadır.

2.2.44. İşletme Birleşmelerine ilişkin TFRS 3 (2012) uyarınca tüm işletme birleşmeleri satın alma yöntemi kullanılarak muhasebeleştirilmektedir. Şirket bundan sonra hazırlanacak finansal tablolarında TFRS-3 45 ile 49'uncu paragrafları kapsamında

şerefiyeyi gözden geçirerek bağlı ortaklarının varlıklarının gerçeğe uygun değerleri ile aktife alınması konusunda varsa gerekli düzeltmeleri yapabilme ihtimali bulunmaktadır

Şirket ortak kontrole tabi olan Voytron, Hidro Enerji, Ağrı Elektrik, Küçük Enerji ve Ena Elektrik şirketlerinin paylarını Eylül 2012 ve Aralık 2012’de satın alarak bu şirketleri bağlı ortaklıkları haline getirmiştir.

Söz konusu şirketleri kontrol eden pay sahipleri ile Odaş’ın yönetim kontrolünü elinde bulunduran pay sahipleri aynı kişilerden oluşmaktadır.

İşletme Birleşmelerine ilişkin TFRS 3 (2012) uyarınca tüm işletme birleşmeleri satın alma yöntemi kullanılarak muhasebeleştirilmektedir. Ancak ortak kontrole tabi olan işletmelerin birleşmelerinde uygulanabilen çıkarların birleştirilmesi yönteminde (ortak kontrole tabi işletme birleşmelerinde, birleşen şirketlerin ana ortağının değişmemesi nedeniyle), birleşme işlemi ile birlikte artı değer yaratılmasının yanıltıcı olacağından hareketle birleştirilen varlık ve yükümlülüklerin kayıtlı değerleri ile dikkate alınması esastır. Bu uygulamada şerefiyede doğmamakta, ortaya çıkan farklar özkaynaklar içerisinde gösterilmektedir.

Ancak muhasebe standartlarında yukarıda belirtilen iki yöntemden hangisinin uygulanacağına ilişkin bir kesinlik bulunmamakta olup, TMS 8 Muhasebe Politikaları, Muhasebe Tahminlerinde Değişiklikler ve Hatalar standardının 10 uncu paragrafında belirtilen çerçevede hareket edilerek işlemin özünü yansıtabilecek en uygun muhasebe politikasının geliştirilmesi ve tutarlı şekilde uygulanması gerekmektedir.

Bu itibarla, TFRS 3’ün 45’inci paragrafı kapsamında işletme birleşmeleri sonrasında ölçme dönemi için bir yıllık bir süre tanındığı ve henüz bu sürenin Şirket’in edinimleri için geçmemiş olması sebebiyle Şirket bundan sonra hazırlanacak finansal tablolarında TFRS-3 45 ile 49’uncu paragrafları kapsamında şerefiyeyi gözden geçirerek bağlı ortaklarının varlıklarının gerçeğe uygun değerleri ile aktife alınması konusunda varsa gerekli düzeltmeleri yapabilme ihtimali bulunmaktadır. Bu durum Şirketin finansal tablolarını ve faaliyet sonuçlarını etkileyebilecektir.

2.3 Mevcut Ortakların Şirket ile İlişkileriyle ilgili Riskler

2.3.1. Ortaklık çıkarları diğer hissedarların çıkarlarıyla birebir aynı olmayan ana hissedarlar tarafından yönetilmektedir

Mevcut durumda, Burak Altay ve Bahattin Özal tüm A grubu hisseleri ellerinde bulundurmakta olup, Halka Arz sonrasında da bu durum devam edecektir. Yönetim kurulu 6 kişiden oluşmaktadır. Ana sözleşmede yönetim kurulunun en az 5 üyeden oluşacağı ifade edilmiştir. A grubu hisseleri ellerinde bulunduranlar 2 yönetim kurulu üyesini aday gösterme hakkına sahip olup, halka arz sonrası halka açık ortakların oy hakkı oranı %14,3 olacaktır. Yönetim Kurulu şirket işleri ve muameleleri lüzum gösterdikçe üyelerinin yarısından fazlası ile toplanır. Yönetim kuruluna ait kararlar mevcut üyelerin ekseriyetiyle verilir. Bu nedenle Halka Arzın tamamlanmasının ardından, mevcut ortaklar, şirketteki doğrudan ve dolaylı hisseleri aracılığıyla ortaklık yönetim kurulu üyelerinin çoğunluğunu aday gösterme yetkisine sahip olmaya devam edeceklerdir.

| Ortağın; | Sermaye Payı / Oy Hakkı | | | | | | |
|-----------------------------|-------------------------------|---|------------------|----------------------|--------------|-------------------|----------|
| | Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı | 06.03.2013 Tarihli Genel Kurul İtibariyle | | Son Durum İtibariyle | | | Oy Hakkı |
| | | (TL) | (%) | (TL) | | (%) | |
| | | | | A | B | | |
| Korkut Özal | 12.000.000 | 40 | 0 | 12.000.000 | 28,57 | 12.000.000 | |
| Abdulkadir Bahattin Özal | 9.000.000 | 30 | 1.500.000 | 7.500.000 | 21,42 | 30.000.000 | |
| Burak Altay | 9.000.000 | 30 | 1.500.000 | 7.500.000 | 21,42 | 30.000.000 | |
| Halka Açıklık | - | - | - | 12.000.000 | 28,57 | 12.000.000 | |
| TOPLAM | 30.000.000 | 100 | 3.000.000 | 27.000.000 | 100 | 72.000.000 | |

Bunun sonucunda mevcut ortaklar, önemli işlemlerin onaylanması (ilişkili taraf işlemleri dahil), ilgili kanunların izin verdiği ölçüde temettü ödemelerine izin verilmesi ve hissedarların rüçhan haklarının sınırlandırılması da dahil olmak üzere hissedarların onayını gerektiren tüm konuları kontrol edebilecektir. Mülkiyetin bu şekilde yoğunlaşması kontrolde meydana gelecek değişikliğin gecikmesi ya da önlenmesi üzerinde etkili olabilecek ve B Grubu Hissedarlarını, işletmenin gelecekteki satışının bir parçası olarak hisseleri için prim alma fırsatından mahrum bırakabilecektir.

Önemli işlemlerin onaylanması (ilişkili taraf işlemleri dahil) konularında SPKn m.29(6) kapsamındaki kısıtlamalar dolayısıyla hakim ortaklar oy kullanamayabilir.

Mevcut ortakların çıkarları, Ortaklığın diğer hissedarlarından farklı olabilecektir. Bu aynı zamanda kontrolde bir değişiklik olması ya da temettülerin dağıtılması üzerinde geciktirici, erteleyici ya da engelleyici bir etki oluşturarak, Hisselere ilişkin tekliflerin önüne geçebilecek ve Hisselerin değerlerini olumsuz etkileyebilecektir.

2.4 Hisselere Yatırım ile ilgili Riskler

2.4.1. Ortaklık Hisseleri için daha önceden herhangi bir yatırımcı piyasası oluşmamıştır ve hisseler fiyat ve hacim dalgalanmaları yaşayabilir.

Bu Arzdan önce, Türkiye içinde ya da dışında Ortaklığın menkul değerlerinin herhangi bir grubu için herhangi bir piyasası oluşmamıştır. Hisseler için bir piyasanın gelişeceği ya da böyle bir piyasanın oluşması halinde bunun devam edeceği konusunda herhangi bir garanti verilememektedir. Hisseler için sınırlı piyasa, hisselerin hamillerinin onları istedikleri zamanda, istedikleri fiyatla istedikleri miktarda satma kabiliyetini azaltabilir ve Hisselerin fiyatının oynaklığını artırabilir. Hisselerin Arz Fiyatı, kotasyonun ardından bu tür menkul kıymetler için oluşan piyasa fiyatının göstergesi olmayabilir. Ortaklığın mali performansı, bu risk faktörlerinde ya da başka şekilde tanımlanan durumlara bağlı olarak analistlerin ya da yatırımcıların beklentilerini karşılama konusunda başarısız olabilir. Hisselerin işlem fiyatı, Ortaklığın ve rakiplerinin mali performansındaki çeşitliliklere, genel piyasa koşulları ve diğer faktörler ve bu risk faktörlerinde ya da başka şekilde tanımlanan durumlar karşısında gerçekleşen önemli dalgalanmalara da tabi olabilir.

Ortaklığın işlem sonuçlarındaki dalgalanmalar ya da analistlerin ya da yatırımcıların beklentilerini karşılayamama Hisselerin fiyatının düşmesine neden olabilir ve yatırımcılar, Arz esnasında Arz Fiyatı'ndan satın aldıkları Hisseleri bu fiyata veya daha yüksek bir fiyata satamayabilirler. Sonuç olarak, bu Arz'da Hisseleri satın alan yatırımcılar Hisseler üzerindeki yatırımlarının bir kısmını ya da tamamını kaybedebilirler.

Birçok yükselen piyasa ihraççılarının hisselerine benzer olarak, Hisselerin değeri zaman zaman belirgin dalgalanmalara tabi olabilir ki bunun Ortaklığın mali performansı ile ilgili olması gerekmez. Sonuç olarak, piyasadaki genel bir düşüş ya da benzer menkul kıymetler için piyasadaki herhangi bir düşüş Hisselerin likiditesi ve hisseler için işlem piyasası üzerinde önemli bir olumsuz etkiye sahip olabilir.

2.4.2. Hisselerin önemli miktarlarının gelecekteki satışları ya da bu tür satışların gerçekleşeceğine dair algı, Hisselerin piyasa değerini olumsuz bir şekilde etkileyebilir.

Arzın tamamlanmasının hemen ardından, şirket sermayesi 42.000.000 TL'ye kadar çıkabilecektir. Ortaklık ve hissedarları, yükleniciler adına bu Halka Arz İzahnamesi'nin tarihinden itibaren 365 günlük bir dönem için herhangi bir hisse arz etmemeye ya da satmamaya karar vermiş bulunmaktadır. Ancak, bu dönemin ardından Hisselerin önemli miktarının satışı ya da bu tür satışların gerçekleşeceği algısı hisselerin piyasa değerini ve gelecekteki sermaye artışları ile sermayeyi arttırma kabiliyetini olumsuz bir şekilde etkileyebilir.

2.4.3. VUK ve UFRS Finansal Tablolarına Göre Oluşan Farklılıklar ve Bu Durumun Kar Dağıtımına Etkisi

Şirket'in Vergi Usul Kanununa göre hazırlanan finansal tabloları ile UFRS'ye göre hazırlanan finansal tablolarında kar/zarar tutarı yönünden önemli farklılık bulunmakta olup, bu farklılık amortisman kayıtlarından kaynaklanmaktadır. Şirket VUK'a göre hazırlanan finansal tablolarında 31.12.2012 itibariyle 13.367.494 TL dönem zararı bulunmakta olup, yeni yapılan yatırım ve uygulanan hızlandırılmış amortisman yöntemi sebebiyle ayrılan amortisman tutarı ise 32.210.434 TL'dir. UFRS'ye göre hazırlanan finansal tablolarda ise aynı dönem için 15.439.545 TL dönem net karı bulunmakta olup, en büyük yatırım olan doğalgaz santralinin faydalı ömrünün 40 yıl olarak öngörülmesi sebebiyle amortisman tutarı 2.617.356 TL olarak gerçekleşmektedir.

Ayrıca, Şirketin yasal defter kayıtlarında 31.12.2012 itibariyle 12.180.231 TL birikmiş dönem zararı bulunmakta olup, yeni yapılan yatırım sebebiyle Şirketin yıllar itibariyle yüksek tutarda amortisman gideri ayırmaya devam edecektir.

Şirket 2013 yılı itibariyle, ayrılacak amortisman tutarını azaltmak ve karını arttırmak amacıyla amortisman hesaplama yönteminde değişiklik yaparak hızlandırılmış amortisman yönteminden normal amortisman yöntemine geçiş yapmıştır.

Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümleri uyarınca kar dağıtımında; yasal kayıtlardaki kar ile UFRS'deki kardan düşük olanı esas alındığından ve ayrıca geçmiş yıllar zararının da dağıtımdan

önce kardan düşülmesi gerektiğinden, yasal kayıtlarında kar olmayan ve geçmiş yıl zararı bulunan şirketlerin UFRS'ye göre hazırlanan finansal tablolarında karı oluşsa bile, geçmiş yıl zararları mahsup edildikten sonra yasal kayıtlarda oluşan kar kadar kar dağıtımını yapabilecek olmaları sebebiyle Şirket UFRS'ye göre 2013 yılı ve izleyen yıllarda kar etse bile kar dağıtması mümkün olmayabilir.

2.4.4. Pay sahipleri, şirketin kar ve zararına ortak olmaktadır. Pay sahibi, şirketin tasfiye edilmesi sonucunda bakiye kalması halinde, sözkonusu bakiyeye payı oranında iştirak eder. Ortaklığın tasfiyesi halinde diğer tüm alacaklılara gerekli ödemeler yapıldıktan sonra ancak pay sahiplerine bir ödeme yapılabilir.

2.5 İhraç Edilen Paylara İlişkin Riskler:

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

Pay sahipleri temel olarak iki tür gelir elde ederler:

- **Kar payı (Temettü) geliri:** Şirketlerin yılsonunda elde ettikleri karın dağıtılmasından elde edilen gelirdir. Borsa şirketleri karını nakden veya temettünün sermayeye ilavesi suretiyle pay ihraç ederek dağıtabilir.
- **Sermaye kazancı:** Zaman içinde hisse senedinin değerinde meydana gelen artıştan elde edilen gelirdir.

2.5.1. Piyasa Riski:

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

2.5.2. İhraç Edilen Payların Kar Payı Gelirine İlişkin Riskler:

SPK'nın Seri: IV No: 27 sayılı "Sermaye Piyasası Kanununa Tabi Olan Halka Açık Anonim Ortaklıkların Temettü ve Temettü Avansı Dağıtımında Uyacakları Esaslar Hakkında Tebliğ"e göre halka açık ortaklıkların birinci temettü tutarı, hesap dönemi kârından kanunlara göre ayrılması gereken yedek akçeler ile vergi, fon ve mali ödemeler ve varsa geçmiş yıl zararları düşüldükten sonra kalan dağıtılabılır kârın %20'sinden az olamaz. Söz konusu Tebliğ'e göre payları borsada işlem gören şirketler ilgili karı nakit veya hisse senedi olarak dağıtma ya da dağıtmadan şirket bünyesinde bırakma konusunda serbesttir. Bu sebeple şirket kar elde etse bile şirket genel kurulu kar dağıtmama kararı alabilir. Ortaklığın temettü ödemek için dağıtılabılır yeterli karı olmayabilir veya zarar edebilir.

Şirket'in Vergi Usul Kanununa göre hazırlanan finansal tabloları ile UFRS'ye göre hazırlanan finansal tablolarında kar/zarar tutarı yönünden önemli farklılık bulunmakta olup, bu farklılık amortisman kayıtlarından kaynaklanmaktadır. Şirket VUK'a göre hazırlanan finansal tablolarında 31.12.2012 itibariyle 13.367.494 TL dönem zararı bulunmakta olup, yeni yapılan yatırım ve uygulanan hızlandırılmış amortisman yöntemi sebebiyle ayrılan amortisman tutarı ise 32.210.434

TL'dir. UFRS'ye göre hazırlanan finansal tablolarda ise aynı dönem için 15.439.545 TL dönem net karı bulunmakta olup, en büyük yatırım olan doğlagaz santralinin faydalı ömrünün 40 yıl olarak öngörülmesi sebebiyle amortisman tutarı 2.617.356 TL olarak gerçekleşmektedir.

Ayrıca, Şirketin yasal defter kayıtlarında 31.12.2012 itibariyle 12.180.231 TL birikmiş dönem zararı bulunmakta olup, yeni yapılan yatırım sebebiyle Şirketin yıllar itibariyle yüksek tutarda amortisman gideri ayırmaya devam edecektir.

Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümleri uyarınca kar dağıtımında; yasal kayıtlardaki kar ile UFRS'deki kardan düşük olanı esas alındığından ve ayrıca geçmiş yıllar zararının da dağıtımdan önce kardan düşülmesi gerektiğinden, yasal kayıtlarında kar olmayan ve geçmiş yıl zararı bulunan şirketlerin UFRS'ye göre hazırlanan finansal tablolarda karı oluşsa bile, geçmiş yıl zararları mahsup edildikten sonra yasal kayıtlarda oluşan kar kadar kar dağıtımını yapabilecek olmaları sebebiyle Şirket UFRS'ye göre 2013 yılı ve izleyen yıllarda kar etse bile kar dağıtması mümkün olmayabilir.

Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümleri uyarınca yasal kayıtlarında kar olmayan ve geçmiş yıl zararı bulunan şirketlerin UFRS'ye göre karı oluşsa bile geçmiş yıl zararları mahsup edildikten sonra yasal kayıtlarda oluşan kar kadar kar dağıtımını yapabilecek olmaları sebebiyle Şirket 2013 yılı ve izleyen yıllarda kar etse bile kar dağıtması mümkün olmayabilir.

2.5.3. İhraç Edilen Payların Sermaye Kazancına İlişkin Riskler:

Halka Arz işleminden önce, Şirket payları, Türkiye'de veya yurtdışında halka açık herhangi bir piyasada işlem görmemiştir. Paylar'a yönelik bir piyasanın gelişeceğine veya bu türden bir piyasa gelişse bile mevcudiyetini devam ettireceğine ilişkin hiç bir güvence bulunmamaktadır. Halka Arz işleminin ardından, payların yaklaşık % 28,6'sına mevcut hissedarların haricindeki kişilerin sahip olması beklenmektedir. Paylar'a yönelik sınırlı bir halka açık piyasa, bu Paylar'ın sahiplerinin Paylar'ı arzu ettikleri miktarlarda ve arzu ettikleri fiyatlar üzerinden veya arzu ettikleri zamanlarda satma kabiliyetini olumsuz etkileyebilecek ve Paylar'ın fiyatındaki volatilitiyi artırabilecektir.

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

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

Halka Arz işleminin tamamlanmasının hemen ardından toplam 12.000.000 adet pay çıkartılacak ve tedavülde olacaktır. Şirket halka arzı takiben, payların BİAŞ'ta işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 365 gün boyunca bedelli sermaye artırımını gerçekleştirilmemesine; mevcut hissedarlar ise halka arza konu olmayan Odaş paylarının BİAŞ'ta işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 365

gün boyunca satılmamasına, dolayısıyla dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına yönelik yönetim kurulu kararı almış ve gerekli beyanlarda bulunmuştur. Bunun yanısıra, Şirket ve mevcut ortakların her biri, yukarıda belirtilen kısıtlamalar ortadan kalktığı durumda, paylarını diledikleri zaman elden çıkararak, tedavüldeki pay miktarının artmasına neden olabilirler. Böyle bir durumda, Şirket'in pay fiyatı üzerinde olumsuz bir etki meydana gelebilir.

2.6 Finansal Riskler

2.6.1 Faiz oranı riski

| Faiz Pozisyonu Tablosu | | | |
|---|---|-------------------|-------------------|
| | | 31.12.2012 | 31.12.2011 |
| Sabit Faizli Finansal Varlıklar | | | |
| Finansal Varlıklar | Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kar/Zarara Yansıtılan Varlıklar | 48.116.466 | 12.099 |
| | Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar | - | - |
| Finansal Yükümlülükler | | 158.762.251 | 76.308.159 |
| Değişken Faizli Finansal Araçlar | | | |
| Finansal Varlıklar | Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kar/Zarara Yansıtılan Varlıklar | - | - |
| | Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar | - | - |
| Finansal Yükümlülükler | | | |

Şirket 31.12.2013 itibarıyla 48,1 milyon TL finansal varlığa sahipken 158,8 milyon TL finansal yükümlüğe sahiptir. Varlıklarda yer alan 33,2 milyon TL vadeli mevduatın ortalama faiz oranı %6 civarında yer almaktadır. Piyasa faizlerinde yukarı yönlü hareketler şirketin faiz gelirini artıracak ve karlılığa olumlu etkide bulunacaktır. 13 milyon TL büyüklüğünde vadeli altın mevduatı bulunan şirket altın fiyatları riskine maruz kalmaktadır. Altının TL bazlı gram fiyatı uluslararası borsalarda belirlenen dolar bazlı fiyatın o anki dolar/TL kuruyla çarpılmasıyla hesaplanmaktadır. Şirket dolaylı olarak hem altının dolar bazlı ons fiyatı riskine hem de dolar/TL riskine maruz kalmaktadır. Altının TL bazlı fiyatlarında yukarı yönlü hareketler şirketin karını artırırken aşağı yönlü hareketler karlılığı azaltmaktadır.

Sahip olunan 158,8 milyon TL finansal yükümlülüğün büyük bir bölümünün euro bazlı olmasından dolayı şirket euro/TL kur riskine maruz kalmaktadır. Aynı zamanda piyasa faizlerinde meydana gelecek hareketlilik şirketin toplam borç yükü ve finansman maliyetine doğrudan etki etmektedir. Kullanılmış euro bazlı kredilerin faiz oranı %6-9'dur.

2.6.2 Kur Riski

| DÖVİZ POZİSYONU TABLOSU | | | | | | |
|--|---|------------------|---------------------|---|----------------|---------------------|
| | 2012 | | | 2011 | | |
| | TL Karşılığı (Fonksiyonel para birimi) | ABD Doları | Avro | TL Karşılığı (Fonksiyonel para birimi) | ABD Doları | Avro |
| 1. Ticari Alacaklar | | | | - | - | - |
| 2a. Parasal Finansal Varlıklar (Kasa, Banka hesapları dahil) | 7.258.221 | 4.071.591 | 86 | - | - | - |
| 2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar | 4.204.885 | 2.264.100 | 71.820 | 2.053.427 | - | 840.260 |
| 3. Diğer | 91 | | 39 | - | - | - |
| 4. Dönen Varlıklar (1+2+3) | 11.463.197 | 6.335.691 | 71.945 | 2.053.427 | - | 840.260 |
| 5. Ticari Alacaklar | - | - | - | - | - | - |
| 6a. Parasal Finansal Varlıklar | - | - | - | - | - | - |
| 6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar | - | - | - | - | - | - |
| 7. Diğer | - | - | - | - | - | - |
| 8. Duran Varlıklar (5+6+7) | - | - | - | - | - | - |
| 9. Toplam Varlıklar (4+8) | 11.463.197 | 6.335.691 | 71.945 | 2.053.427 | - | 840.260 |
| 10. Ticari Borçlar | 705.438 | - | 299.969 | 381.490 | 3.500 | 153.400 |
| 11. Finansal Yükümlülükler | 7.784.525 | - | 3.310.170 | 850.140 | - | 347.876 |
| 12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler | - | - | - | 202.837 | - | 83.001 |
| 12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler | - | - | - | - | - | - |
| 13. Kısa Vadeli Yükümlülükler (10+11+12) | 8.489.963 | - | 3.610.139 | 1.434.467 | 3.500 | 584.277 |
| 14. Ticari Borçlar | - | - | - | - | - | - |
| 15. Finansal Yükümlülükler | 74.369.631 | - | 31.623.775 | 75.190.231 | - | 30.767.751 |
| 16a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler | - | - | - | - | - | - |
| 16b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler | - | - | - | - | - | - |
| 17. Uzun Vadeli Yükümlülükler (14+15+16) | 74.369.631 | - | 31.623.775 | 75.190.231 | - | 30.767.751 |
| 18. Toplam Yükümlülükler (13+17) | 82.859.594 | - | 35.233.914 | 76.624.698 | 3.500 | 31.352.029 |
| 19. Bilanço Dışı Türev Araçların Net Varlık/(Yükümlülük) Pozisyonu (19a-19b) | | | | | | |
| 19a. Hedge Edilen Toplam Varlık Tutarı | - | - | - | - | - | - |
| 19b. Hedge Edilen Toplam Yükümlülük Tutarı | - | - | - | - | - | - |
| 20. Net Yabancı Para varlık/ (Yükümlülük) Pozisyonu (9-18+19) | (71.396.398) | 6.335.691 | (35.161.968) | (74.571.271) | (3.500) | (30.511.769) |
| 21. Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık/ (Yükümlülük) Pozisyonu (=1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a) | (75.601.374) | 4.071.591 | (35.233.827) | (76.624.698) | (3.500) | (31.352.029) |
| 22. Döviz Hedge'i İçin Kullanılan Finansal Araçların Toplam Gerçeğe Uygun Değeri | - | - | - | - | - | - |
| 23. İhracat | | | | | | |
| 24. İthalat | 9.408.023 | 408.170 | 3.691.125 | 42.522.120 | - | 17.400.000 |

Şirket kullanmış olduğu kredilerin tamamına yakınının euro bazlı olmasından dolayı euro/TL kuruna çok duyarlıdır. 31.12.2012 itibariyle şirketin döviz açığı 75,6 milyon TL'dir. Kurda %10'luk artış olması durumunda gelir tablosunda kur farkı gideri 7,6 milyon TL artış kaydedecek ve vergi öncesi kar aynı tutar kadar azalacaktır. Yatırımcılar yatırım kararı alırken döviz açığı riskini ve gelir tablosuna etkisini göz önünde bulundurmalıdır.

2.6.3 Kredi riski: Finansal araç türleri itibariyle maruz kalınan kredi riskleri aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

| 31.12.2012 | Alacaklar | | | | Bankalardaki Mevduat | Türev Araçlar | Diğer |
|--|------------------|-------------------|------------------|----------------|----------------------|---------------|------------------|
| | Ticari Alacaklar | | Diğer Alacaklar | | | | |
| | İlişkili Taraf | Diğer Taraf | İlişkili Taraf | Diğer Taraf | | | |
| Raporlama Tarihi İtibariyle Maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E) * | - | 22.094.062 | 6.311.108 | 103.985 | 48.207.313 | - | 5.413.868 |
| - Azami riskin teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı | - | - | - | - | - | - | - |
| A. Vadesi geçmemiş ve değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net değeri | - | 21.440.444 | 6.308.328 | 103.985 | 48.207.313 | - | 5.413.868 |
| B. Koşulları yeniden görülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri | - | - | - | - | - | - | - |
| C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri | - | 653.618 | 2.780 | - | - | - | - |
| D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri | - | - | - | - | - | - | - |
| -Vadesi geçmiş (brüt defter değeri) | - | 385.594 | - | - | - | - | - |
| -Değer düşüklüğü (-) | - | (385.594) | - | - | - | - | - |
| - Net değerinin teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı | - | - | - | - | - | - | - |
| - Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri) | - | - | - | - | - | - | - |
| -Değer düşüklüğü (-) | - | - | - | - | - | - | - |
| - Net değerinin teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı | - | - | - | - | - | - | - |
| E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar | - | - | - | - | - | - | - |

| 31.12.2011 | Alacaklar | | | | Bankalardaki Mevduat | Türev Araçlar | Diğer |
|--|------------------|-------------|------------------|---------------|----------------------|---------------|-------|
| | Ticari Alacaklar | | Diğer Alacaklar | | | | |
| | İlişkili Taraf | Diğer Taraf | İlişkili Taraf | Diğer Taraf | | | |
| Raporlama Tarihi İtibariyle Maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E) * | - | - | 4.144.232 | 79.692 | 2.697.171 | - | - |
| - Azami riskin teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı | - | - | - | - | - | - | - |
| A. Vadesi geçmemiş ve değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net değeri | - | - | 4.144.232 | 79.692 | - | - | - |
| B. Koşulları yeniden görülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri | - | - | - | - | - | - | - |
| C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri | - | - | - | - | - | - | - |
| D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri | - | - | - | - | - | - | - |
| -Vadesi geçmiş (brüt defter değeri) | - | - | - | - | - | - | - |
| -Değer düşüklüğü (-) | - | - | - | - | - | - | - |
| - Net değerinin teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı | - | - | - | - | - | - | - |
| - Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri) | - | - | - | - | - | - | - |
| -Değer düşüklüğü (-) | - | - | - | - | - | - | - |
| - Net değerinin teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı | - | - | - | - | - | - | - |
| E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar | - | - | - | - | - | - | - |

| 31.12.2010 | Alacaklar | | | | Bankalardaki Mevduat | Türev Araçlar | Diğer |
|--|------------------|-------------|-----------------|-------------|----------------------|---------------|-------|
| | Ticari Alacaklar | | Diğer Alacaklar | | | | |
| | İlişkili Taraf | Diğer Taraf | İlişkili Taraf | Diğer Taraf | | | |
| Raporlama Tarihi İtibariyle Maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E) * | - | - | - | - | - | - | - |
| - Azami riskin teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı | - | - | - | - | - | - | - |
| A. Vadesi geçmemiş ve değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net değeri | - | - | - | - | - | - | - |
| B. Koşulları yeniden görülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri | - | - | - | - | - | - | - |
| C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri | - | - | - | - | - | - | - |
| D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri | - | - | - | - | - | - | - |
| -Vadesi geçmiş (brüt defter değeri) | - | - | - | - | - | - | - |
| -Değer düşüklüğü (-) | - | - | - | - | - | - | - |
| - Net değerinin teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı | - | - | - | - | - | - | - |
| - Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri) | - | - | - | - | - | - | - |
| -Değer düşüklüğü (-) | - | - | - | - | - | - | - |
| - Net değerinin teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı | - | - | - | - | - | - | - |
| E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar | - | - | - | - | - | - | - |

| 31.12.2012 | Alacaklar | | Bankalardaki Mevduat | Türev Araçlar | Diğer |
|------------|------------------|-----------------|----------------------|---------------|-------|
| | Ticari Alacaklar | Diğer Alacaklar | | | |
| | | | | | |

| | İlişkili Taraf | Diğer Taraf | İlişkili Taraf | Diğer Taraf | | | |
|---|---------------------------|------------------------|---------------------------|------------------------|---|---|---|
| Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş | - | 484.387 | - | - | - | - | - |
| Vadesi üzerinden 1-3 ay geçmiş | - | - | - | - | - | - | - |
| Vadesi üzerinden 3-12 ay geçmiş | - | 169.231 | 2.780 | - | - | - | - |
| Vadesi üzerinden 1-5 yıl geçmiş | - | - | - | - | - | - | - |
| Vadesi üzerinden 5 yıldan fazla geçmiş | - | - | - | - | - | - | - |
| Teminat vs. ile güvence altına alınan kısmı | - | - | - | - | - | - | - |
| Toplam | - | 653.618 | 2.780 | - | - | - | - |

Şirket alacaklarının büyük bir kısmı vadesini aşmamıştır. Vadesini aşan kısım 653.618 TL'dir. 2013 yılında bu tutar tahsil edilemezse şüpheli alacak kaydedilecek ve giderleştirilecektir. Böyle olması durumunda şirketin beklenen vergi öncesi net karı 653.618 TL azalacaktır. Yatırımcılar şirkete yatırım kararı alırken şüpheli alacak oluşma ve giderleşme riskini göz önünde bulundurmalıdır.

Likidite Riski: Türev ve türev olmayan finansal yükümlülüklerle ilişkin likitide risk tablosu aşağıda sunulmuştur.

31.12.2012

| Sözleşme Uyarınca Vadeler | Defter Değeri | Sözleşme Uyarınca Nakit Çıktıları Toplamı (=I+II+III+IV) | 3 Aydan Kısa (I) | 3-12 Ay Arası (II) | 1-5 Yıl Arası (III) | 5 Yıldan Uzun (IV) |
|---|--------------------|--|-------------------|--------------------|---------------------|--------------------|
| Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler | 194.678.263 | 199.984.157 | 52.536.448 | 23.635.039 | 122.333.667 | 1.479.003 |
| Banka Kredileri | 104.259.561 | 104.259.561 | 16.137.638 | 18.353.082 | 68.289.838 | 1.479.003 |
| Finansal Kiralama Yükümlülükleri | 54.502.690 | 54.502.690 | 110.988 | 347.873 | 54.043.829 | - |
| Ticari Borçlar | 35.916.012 | 35.916.012 | 35.569.727 | 346.285 | - | - |
| Diğer Borçlar | 7.683.940 | 5.305.894 | 718.095 | 4.587.799 | - | - |
| Sözleşme Uyarınca Vadeler | | | | | | |
| Türev Finansal Yükümlülükler (Net) | - | - | - | - | - | - |
| Türev Nakit Girişleri | - | - | - | - | - | - |
| Türev Nakit Çıktıları | - | - | - | - | - | - |

31.12.2011

| Sözleşme Uyarınca Vadeler | Defter Değeri | Sözleşme Uyarınca Nakit Çıktıları Toplamı (=I+II+III+IV) | 3 Ayda Kısa (I) | 3-12 Ay Arası (II) | 1-5 Yıl Arası (III) | 5 Yıldan Uzun (IV) |
|---|-------------------|--|------------------|--------------------|---------------------|--------------------|
| Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler | 88.578.050 | 88.232.953 | 3.761.769 | 9.053.272 | 74.364.392 | 1.053.520 |
| Banka Kredileri | 76.308.159 | 76.308.159 | - | 890.248 | 74.364.392 | 1.053.520 |
| Finansal Kiralama Yükümlülükleri | - | - | - | - | - | - |
| Ticari Borçlar | 3.760.680 | 3.760.680 | 3.760.680 | - | - | - |
| Diğer Borçlar | 8.509.211 | 8.164.114 | 1.089 | 8.163.025 | - | - |
| Sözleşme Uyarınca Vadeler | | | | | | |
| Türev Finansal Yükümlülükler (Net) | - | - | - | - | - | - |
| Türev Nakit Girişleri | - | - | - | - | - | - |
| Türev Nakit Çıktıları | - | - | - | - | - | - |

31.12.2010

| Sözleşme Uyarınca Vadeler | Defter Değeri | Sözleşme Uyarınca Nakit Çıktıları Toplamı (=I+II+III+IV) | 3 Ayda Kısa (I) | 3-12 Ay Arası (II) | 1-5 Yıl Arası (III) | 5 Yıldan Uzun (IV) |
|---|---------------|--|-----------------|--------------------|---------------------|--------------------|
| Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler | 32.769 | 32.652 | 32.652 | - | - | - |
| Banka Kredileri | - | - | - | - | - | - |
| Finansal Kiralama Yükümlülükleri | - | - | - | - | - | - |
| Ticari Borçlar | 4.515 | 4.515 | 4.515 | - | - | - |
| Diğer Borçlar | 28.254 | 28.137 | 28.137 | - | - | - |
| Sözleşme Uyarınca Vadeler | | | | | | |
| Türev Finansal Yükümlülükler (Net) | - | - | - | - | - | - |
| Türev Nakit Girişleri | - | - | - | - | - | - |
| Türev Nakit Çıktıları | - | - | - | - | - | - |

Şirket 31.12.2012 itibariyle 12 ay içerisinde 76,1 milyon TL finansal borç, ticari borç ve diğer borç ödemesi gerçekleştirecektir. Aynı zaman diliminde ise 22 milyon ticari alacak, 6,4 milyon TL diğer alacak tahsilatı yapacaktır. Şirketin ödemesi gereken tutarla tahsil edeceği tutarın farkı 47,7 milyon TL ise hazır değerler hesabında mevcuttur. Aynı zamanda şirket 2013 yılında faaliyetlerine devam edeceği için nakit üretmeyi sürdürecektir. Olası nakit üretmemeye ya da alacak tahsilatındaki sıkıntılar şirketi likidite riskine maruz bırakabilir. Yatırımcılar bu riski göz önünde bulundurarak yatırım kararını vermelidir.

3. ORTAKLIK HAKKINDA BİLGİLER

3.1 Tanıtıcı Bilgiler

| | |
|---|---|
| Ticaret Unvanı | : Odaş Elektrik Üretim Sanayi Ticaret A.Ş. |
| Merkez Adresi | : Kısıklı Caddesi Aköz İş Merkezi No:14/1 A Blok Kat:3 Daire:8 Altunizade Üsküdar – İSTANBUL |
| Fili Yönetim Adresi | : Kısıklı Caddesi Aköz İş Merkezi No: 14/1 A Blok Kat:3 Daire: 8 Altunizade Üsküdar – İSTANBUL |
| Üretim Tesisi Adresi | : Nokta Köyü, Kesmetepe Mevkii Merkez Şanlıurfa |
| Bağlı Bulunduğu Ticaret Sicili Memurluğu | : İstanbul Ticaret Sicil Memurluğu |
| Ticaret Sicil Numarası | : 748692 |
| Ticaret Siciline Tescil Tarihi | : 28 Eylül 2010 |
| Sürelili Olarak Kuruldu ise Süresi | : Süresiz |
| Tabii Olduğu Yasal Mevzuat | : T.C. Kanunları ve EPDK mevzuatı |
| Esas Sözleşmeye Göre Amaç ve Faaliyet Konusu | : Şirketin faaliyet konusu işbu izahnamenin ekinde ve kap.gov.tr’de yayınlanan Şirket ana sözleşmesinin 3. Maddesinde yer almaktadır. |
| Telefon ve Faks Numaraları | : Tel: 0216 474 1 474 Faks: 0216 474 0 474 |
| İnternet Adresi | : www.odas.com.tr |
| Bilinen Ortak Sayısı | : Şirketin 3 gerçek kişi ortağı bulunmaktadır. |

3.2. Ortaklığın Tarihçesi ve Gelişimi

ODAŞ, Urfa’da kurmuş olduğu 31 Mart 2013 itibariyle 128 MW kurulu güce sahip doğalgaz çevrim santrali ile enerji sektöründe faaliyet gösteren elektrik üretim ve satış şirkettir. Sahip olduğu bağlı ortaklığı toptan elektrik alım satımı ile iştirak eden Voytron ile elektrik sektöründe dikey entegrasyonunu tamamlamış ve tedarik tarafında portföyünü çeşitlendirerek risk minimizasyonu yapmak adına da 10 MW HES lisansına sahip, 10 MW HES lisans başvurusu bulunan toplam üç şirketi, 63 MW doğalgaz lisansına sahip bir şirketi ve 350 MW termik santral lisans başvurusu olan bir şirketi bünyesine katmıştır. Doğalgaz tedarikinde sıkıntı yaşanmamasının yanısıra Voytron’un sahip olduğu müşterilere doğalgaz satmak amacıyla Doğalgaz Toptan Ticareti şirketi bünyeye dahil edilmiştir.

Hızlı büyüme stratejisi içerisinde, elektrik üretimine Urfa’da doğalgaz çevrim santraliyle Kasım 2011 tarihinde 54 MW olarak başlamış olmasına karşın Nisan 2012’de 128 MW’a çıkmış ve büyüme trendine devam etmiştir. Bu organik ve inorganik büyüme trendine 2012 Eylül ayında Voytron Elektrik Toptan Satış Dış Ticaret A.Ş. ile devam edilmiş, 2012 Aralık ayında Küçük Enerji Elektrik Üretim Sanayi Ticaret Ltd. Şti., Ağrı Elektrik Üretim Sanayi Ticaret A.Ş., Hidro Enerji Elektrik Üretim Sanayi Ticaret A.Ş., Ena Elektrik Üretim Ltd. Şti. (Ena Elektrik), 2013 Ocak ayında da Yel Enerji Elektrik Üretim Sanayi Ticaret A.Ş. ve Odaş Doğalgaz Toptan Satış Sanayi ve Ticaret A.Ş.’yi bünyesine katma süreciyle hızla devam etmektedir. Bu süreçte ana üretim kaynağı olarak Güneydoğu bölgesinde konumlanmış olan Odaş, bünyesine kattığı bağlı ortaklıkları ile Konya, Bilecik, Zonguldak ve Trabzon’da da piyasa şartları çerçevesinde yapmayı planladığı ilave termik ve hidro kaynaklarla elektrik üretimi gerçekleştirerek Voytron’ un oluşturduğu satış ağına elektrik tedarigi sağlayacaktır. Odaş Doğalgaz firması da doğalgaz ticareti ile enerji tedarik zincirine destek olacaktır. Enerji ihtiyacının yoğun olduğu zamanlarda santralde enerji üretimi

devamlılığı sağlandığı için verimlilik artmaktadır. Diğer bir ayrışma konusu ise santralin 2011 yılında inşa edilmesinden dolayı Türkiye'deki mevcut doğalgaz santrallerine göre daha yeni bir teknolojiye sahip olmasıdır. Yeni teknolojinin vermiş olduğu üstünlükle kısa sürede elektrik sistemine girip çıkma imkanı sağlamış, Türkiye enterkonnekte sistemi ihtiyacına hızlı cevap vererek avantaj sağlamıştır.

2012 yılında Urfa'da yer alan doğalgaz santrali ortalama 88,2 MW kurulu güçle 322.990 MWh üretim gerçekleştirmiş olup kapasite kullanım oranı %42 olarak kaydedilmiştir. Üretilen elektriğin tamamı TEİAŞ'a satılmış olup 86,7 milyon TL net elektrik satış geliri elde edilmiştir. Şirket net elektrik satış cirosunun yanında elektrik piyasasının doğası gereği oluşan dengesizlik dolayısıyla ve Şirketin bu dengesizlik sebebiyle bazı saatlerde TEİAŞ'ın isteği üzerine planlanan saatlik elektrik üretimini durdurması ya da üretim yapılmaması planlanan saatte üretim yapması, şirketle TEİAŞ arasında fazladan faturalaşmaya sebep olmaktadır. Bir başka ifadeyle şirket Gün Öncesi Piyasasında üretmeyi taahhüt ettiği elektriği gün için TEİAŞ'ın isteği üzerine üretmez ise ay sonunda Şirket TEİAŞ'a GÖP'de üretmeyi taahhüt ettiği miktarın faturasını kesmekte, TEİAŞ ise şirketin üretmemesi karşılığındaki rakamı fatura etmektedir. Örnek olarak Şirket GÖP'de 200 TL/MWh fiyattan 1 MWh elektrik üretme taahhütü vermiş ve ertesi gün içinde TEİAŞ sistemdeki fazla üretimden dolayı şirkete bu miktarı üretmemesi, bunun yerine fazla üretilmiş olan 1 MWh elektriği piyasadan 160 TL/MWh fiyatla alması için müdahale etmiştir. Şirket bu durumda elektrik üretmeden net olarak dengesizlikten 40 TL/MWh gelir elde etmiştir, fakat faturalaşma ve ciro noktasında TEİAŞ'a ay sonunda 200 TL/MWh elektrik faturası kesmekte karşılığında ise TEİAŞ 160 TL/MWh tutarında fatura kesmektedir. Bu şekilde oluşan ve gelir ve giderde aynı tutarda takip ettiği 19,5 milyon TL'lik yansıtılan gider ve gelirleri bağımsız denetim gelir tablosunda göstermektedir. Bu rakamla beraber şirketin toplam geliri 106,1 milyon TL kaydedilmiştir. Bu üretim karşılığında santralin kullanmış olduğu doğalgaz miktarı 78,6 milyon metreküp olup şirketin doğalgaz için ödemiş olduğu tutar 54,6 milyon TL'dir. 4,9 milyon TL operasyonel gider kaydetmiş ve 27,1 milyon TL FAVÖK oluşturmuştur.

Voytron şirketi ise 2012 yılında yapmış olduğu 660.000 MWh elektrik satışı karşılığında 114,6 milyon TL net elektrik satış geliri elde etmiş, elektrik tedariği için 107 milyon TL harcamıştır. Şirket net elektrik satış gelirinin yanında ikili satış yaptığı müşterilerine yansıtılmış olduğu dağıtım gideri, iletim gideri, TRT payı, sıfır bakiye düzeltme kalemi gibi giderleri de UFRS cirosunda göstermektedir. 2012 itibariyle bu giderlerin toplamı 42,8 milyon TL kaydedilmiş olup toplam ciro 157,4 milyon TL olmuştur. 2,7 milyon TL faaliyet gideriyle beraber şirketin 2012 yılı için kaydetmiş olduğu FAVÖK tutarı 4,9 milyon TL'dir.

Diğer şirketlerin faaliyeti henüz başlamadığı için konsolide gelir tablosu Odaş Elektrik Üretim A.Ş. ve Voytron Elektrik Toptan Satış Dış Ticaret A.Ş.'nin gelir tablosundan oluşmaktadır. Konsolide ciro 2012 yılında 258,2 milyon TL, FAVÖK 32,1 milyon TL net kar ise 14,6 milyon TL kaydedilmiştir.

Voytron Elektrik Toptan Satış Dış Ticaret A.Ş.

ODAŞ'ın %100 oranında bünyesinde barındırdığı Voytron 2009 yılında kurulmuştur. Şirketin büyüme stratejisi, dikey entegrasyon sağlamak gayesiyle yaygın elektrik dağıtımını olup, bu sayede elektriği nihai tüketicilere ulaştırmaktır. Voytron geniş müşteri ağı ile 31 Aralık 2012 tarihi itibari ile ülkemizdeki toplam 190.234 adet serbest tüketici sayacından, 31.359'üne elektrik tedariği

sağlayarak serbest tüketicilerde Türkiye'deki en fazla tüketim noktasına ulaşmış ve serbest tüketici abone sayısında piyasada 187 firma arasında lider konumuna gelmiştir.

Ağrı Elektrik Üretim Sanayi Ticaret A.Ş.

Firmaya ait Ağrı I Doğal Gaz Kombine Çevrim Santrali üretim lisansı bulunmaktadır. EÜ/3905-3/2372 lisans numaralı Ağrı I Doğal Gaz Kombine Çevrim Santralinin kurulu gücü 63 MW olup Konya ili Karatay ilçesinde kurulması planlanmaktadır. Lisansın süresi 05.07.2012 tarihinden itibaren 49 yıl sürelidir.

Küçük Enerji Üretim ve Ticaret Ltd. Şti.

Firmaya ait Köprübaşı Regülatörü ve Hidroelektrik Santrali üretim lisansı bulunmaktadır.

EÜ/3769-4/2314 lisans numaralı Köprübaşı Regülatörü ve Hidroelektrik Santralinin kurulu gücü 8,195 MW olup Trabzon ili, Manahoz deresinde kurulması planlanmaktadır. Lisansın süresi 12.04.2012 tarihinden itibaren 49 yıl sürelidir.

Hidro Enerji Elektrik Üretim Sanayi A.Ş.

Firmaya ait Volkan Hidroelektrik Santrali üretim lisansı bulunmaktadır.

EÜ/4027-2/2427 lisans numaralı Volkan Hidroelektrik Santralinin kurulu gücü 1,913 MW olup Trabzon ili, Balkodu deresinde kurulması planlanmaktadır. Lisansın süresi 20.09.2012 tarihinden itibaren 49 yıl sürelidir.

Ena Elektrik Üretim Ltd. Şti.

Firmaya ait Hisar Regülatörü ve Hidroelektrik Santrali üretim lisansı başvurusu bulunmaktadır.

Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'na lisans başvurusu yapılan Hisar Regülatörü ve Hidroelektrik Santralini kurulu gücü 9,39 MW olup Bilecik ili, Sakarya nehrinde kurulması planlanmaktadır.

Yel Enerji Elektrik Üretim Sanayi Ticaret A.Ş.

Firmaya ait Zonguldak İli Çaycuma İlçesinde Filyos Termik Santrali Endüstri bölgesinin hemen yanında 350 MW kurulu gücünde kömür termik santrali lisansı için EPDK başvurusu yapılmış olup, ÇED süreci de ayrıca başlatılmıştır.

Odaş Doğalgaz Toptan Satış Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Hem Odaş Doğalgaz Santralinin uzun vadeli güvenilir doğalgaz tedarikini sağlamak amacıyla hemde Voytron firmasının elektrik sektöründe oluşturduğu satış ağını 2013 2. Yarısından itibaren doğalgaz sektörüne de taşımak amacıyla kurulmuştur.

| Santral Adı/Firma Adı | ODA Ş'ın payı (%) | Bölge | Lisans Türü | Lisans Tarihi | Lisansın Süresi | Kurulu Güç (mw) | Yıllık Üretim Kapasitesi (GWh) | Faal / Faal Değil |
|-----------------------|-------------------|-------|-------------|---------------|-----------------|-----------------|--------------------------------|-------------------|
|-----------------------|-------------------|-------|-------------|---------------|-----------------|-----------------|--------------------------------|-------------------|

| | | | | | | | | |
|--|-----|------------|---------------------------------------|------------|--------|-------------------------|------------|------------|
| Odaş I Doğalgaz Kombine Çevrim Santrali | 100 | Şanlı urfa | Üretim Lisansı | 14.07.2011 | 49 Yıl | 150 MWm/ 144 MWe | 1260 GWh | Faal |
| Voytron Elektrik Toptan Satış Dış Ticaret A.Ş. | 100 | - | Toptan Satış Lisansı | 11.03.2012 | 20 Yıl | - | - | Faal |
| Ağrı I Doğal Gaz Kombine Çevrim Santrali | 70 | Kon ya | Üretim Lisansı | 05.07.2012 | 49 Yıl | 63 MWm/ 61 MWh | 378 GWh | Faal Değil |
| Köprübaşı Regülatörü ve Hidroelektrik Santrali | 90 | Trab zon | Üretim Lisansı | 12.04.2012 | 49 Yıl | 8,195 MWm/ 7,949 MWe | 28,401 GWh | Faal Değil |
| Volkan Hidroelektrik Santrali | 100 | Trab zon | Üretim Lisansı | 20.09.2012 | 49 Yıl | 1,913 MWm/ 1,857 MWe | 5,612 GWh | Faal Değil |
| Hisar Regülatörü ve Hidroelektrik Santrali | 80 | Bile cik | Üretim Lisansı (Başvur u aşaması nda) | - | - | - | - | Faal Değil |
| Yel Enerji Elektrik Üretim Sanayi Ticaret A.Ş. | 75 | Zongu ldak | Üretim Lisansı (Başvur u aşaması nda) | - | - | - | - | Faal Değil |
| Odaş Doğalgaz Toptan Satış San.ve Tic.A.Ş. | %50 | - | Doğalga z Ticareti Lisansı | 20.03.2013 | 30 Yıl | - | - | Faal Değil |

3.3. Esas Sözleşmeye İlişkin Bilgiler

Tam metni EK-1' de, www.odas.com.tr ve kap.gov.tr'de yer alan esas sözleşmeye ilişkin özet bilgiler aşağıda verilmektedir.

3.3.1. Her bir pay grubunun sahip olduğu imtiyazlar, bağlam ve sınırlamalar hakkında bilgi:

Pay grupları A ve B olarak ayrılmıştır. En az 5 (beş) üyeden oluşan Şirket Yönetim Kurulu'nun 2'sinin (A) Grubu pay sahiplerinin gösterecekleri adaylar arasından genel kurulca seçilmesi şarttır.

(A) grubu paylar, Şirket ana sözleşmesinin 7, 8, 10 (Yönetim Kurulu, Yönetim Kuruluna aday gösterme, başkan ve başkan vekili seçilme, şirketi temsil ve Genel Kurulda oy hakkı,) çerçevesinde yönetim kurulu üyelerinin belirlenmesi ve genel kurulda oy hakkı kullanımında imtiyaza sahiptir. (B) Grubu paylara ise özel hak veya imtiyaz tanınmamıştır.

Sermaye artırımlarında, artan sermayeyi temsil etmek üzere, (A) Grubu paylar oranında (A) Grubu pay, (B) Grubu paylar oranında (B) Grubu pay ihraç edilecektir. Yapılan sermaye artırımlarında sadece (B) grubu pay ihraç edilmesi durumunda (A) grubu pay sahiplerine de sermayeleri oranında (B) grubu pay alma hakkı verilir.

3.3.2. Payların devrine ilişkin esaslar:

Şirket paylarının devri Şirket ana sözleşmesinin 18. Maddesinde yer almaktadır.

Payların Devri

Madde 18- Şirketin sermayesinin yüzde beş veya daha fazlasını temsil eden payların, doğrudan veya dolaylı olarak bir gerçek veya tüzel kişi tarafından edinilmesi ile bir ortağa ait payların tüzel kişilik sermayesinin yüzde beşini aşması sonucunu veren pay edinimleri ve/veya bir ortağa ait payların yukarıdaki oranların altına düşmesi sonucunu veren pay devirleri için veya hallerinde her defasında EPDK onayı alınacak, Sermaye Piyasası mevzuatı uyarınca gerekli özel durum açıklamaları yapılacaktır. Bu hüküm oy hakkı edinilmesi halinde de geçerlidir.

Herhangi bir pay devri söz konusu olmasa dahi, mevcut paylar üzerinde imtiyaz tesisi, imtiyazın kaldırılması veya intifa senedi çıkarılması yukarıda öngörülen oransal sınırlara bakılmaksızın Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu'nun onayına sunulacaktır.

Yönetim Kurulu (A) grubu payların devrinde TTK m.493 hükmü çerçevesinde Şirket amacının gerçekleştirilmesi ve ekonomik bağımsızlığının korunabilmesini gerekçe göstererek devre onay vermeme ve pay defterine kayıttan imtina etme yetkisine sahiptir.

Borsada işlem görecektir (B) grubu payların devrine kısıtlama getirilemez.

Gayri kabili rücu olarak sağlanan proje finansmanı kapsamında, bankalar ve/veya finans kuruluşlarının Şirketin ödemelerinde temerrüde düşmesi hali gibi kredi sözleşmesi hükümleri gereği olarak Şirket üzerinde kontrol sahibi olduğu ve/veya Şirketle iştirak ilişkisinin olduğu hallerde ilgili mevzuatta öngörülen piyasa payı sınırları aşıldığı takdirde, bu bankalar ve/veya finans kuruluşlarına Enerji Piyasası ve Düzenleme Kurumu tarafından verilen süre içinde söz konusu ihlal giderilecektir.

İş bu maddenin yukarıda belirtilen hükümleri saklı kalmak kaydıyla, şirketin nama yazılı paylarının devri Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Mevzuatı ve Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu Mevzuatı'nın ilgili hükümlerine tabidir.

3.3.3. Pay sahiplerinin haklarının ve imtiyazlarının değiştirilmesine ilişkin esaslar:

YOKTUR

3.3.4. Olağan ve olağanüstü genel kurulun toplantıya çağırılmasına ilişkin usuller ile toplantılara katılım koşulları hakkında bilgi:

Olağan ve olağanüstü genel kurulun toplantıya çağırılmasına ilişkin usuller ile toplantılara katılım koşulları Şirket ana sözleşmesinin 10. maddesinde yer almaktadır.

Genel Kurul

Madde 10- Genel kurul, olağan ve olağanüstü olarak toplanır. Bu toplantılara davette, Türk Ticaret Kanunu'nun ilgili hükümleri ile Sermaye Piyasası Mevzuatı'nın ilgili hükümleri uygulanır.

Olağan genel kurul, Şirket'in faaliyet dönemi sonundan itibaren üç ay içinde ve yılda en az bir defa toplanır ve Türk Ticaret Kanunu'nun 413 maddesi hükmü göz önüne alınarak yönetim kurulu tarafından hazırlanan gündemdeki konuları görüşüp karara bağlar.

Olağanüstü genel kurul, Şirket işlerinin gerektirdiği hallerde kanun ve bu esas sözleşmede yazılı hükümlere göre toplanır ve gerekli kararları alır. Olağanüstü genel kurulun toplanma yeri ve zamanı usulüne göre ilan olunur.

Genel kurul toplantısına ait bildirimler ve ilanlar, mümkün olan en fazla sayıda pay sahibine ulaşmayı sağlayacak, elektronik haberleşme dahil, her türlü iletişim vasıtası ile Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili diğer mevzuat hükümlerinde belirtilen asgari süreler dikkate alınarak ilan edilir.

Şirketin internet sitesinde, genel kurul toplantı ilanı ile birlikte, şirketin ilgili mevzuat gereği yapması gereken bildirim ve açıklamaların yanı sıra, Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yönetim İlkelerinde belirtilen hususlar ayrıca pay sahiplerine duyurulur.

Şirketin yapılacak olağan ve olağanüstü genel Kurul toplantılarında (A) grubu pay sahipleri her bir pay için 15 oy hakkına, (B) grubu pay sahipleri her bir pay için 1 oy hakkına sahiptirler. TTK . 434 Maddesi hükmü saklıdır.

Olağan ve Olağanüstü Genel Kurul toplantı ve karar nisapları, Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kanunu ile ilgili mevzuat hükümlerine tabidir.

Genel kurul toplantılarında pay sahipleri kendi aralarından veya hariçten tayin edecekleri vekil vasıtasıyla temsil olunabilirler. Şirkette pay sahibi olan temsilciler kendi oylarından başka temsil ettikleri ortakların sahip olduğu oyları da kullanmaya yetkilidirler. Yetki belgesinin şeklini Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri çerçevesinde yönetim kurulu belirler. Yetki belgesinin yazılı olması şarttır.

Temsilci, yetki devreden ortağın yetki belgesinde belirtilmiş olması kaydıyla, oyu, devredeninin isteği doğrultusunda kullanmak zorundadır. Vekâleten oy kullanılması konusunda Sermaye Piyasası Kurulu'nun ilgili düzenlemelerine uyulur.

Genel kurul toplantılarında oylar, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri çerçevesinde vekâleten kullanılanları da belirleyen belgeler gösterilerek el kaldırılmak suretiyle verilir. Ancak hazır bulunan pay sahiplerinden şirket sermayesinin yirmide birine sahip olanların isteği üzerine gizli oya başvurulur.

Genel kurul toplantıları, Şirket merkezinde veya Şirket merkezinin bulunduğu mülki idare biriminde yönetim kurulunun uygun göreceği yerlerde yapılır. Genel kurul toplantısının yönetim kurulu kararıyla Şirket merkezi dışında bir yerde yapılması halinde, bu yerin toplantıya ait davette belirtilmesi zorunludur.

Genel Kurul toplantısına elektronik ortamda katılım; Şirketin genel kurul toplantılarına katılma hakkı bulunan hak sahipleri bu toplantılara, Türk Ticaret Kanunu'nun 1527 nci maddesi uyarınca elektronik ortamda da katılabilirler. Şirket, Anonim Şirketlerde Elektronik Ortamda Yapılacak Genel Kurullara ilişkin yönetmelik hükümleri uyarınca hak sahiplerinin genel kurul toplantılarına elektronik ortamda katılmalarına, görüş açıklamalarına, öneride bulunmalarına ve oy kullanmalarına imkan tanıyacak elektronik genel kurul sistemini kurabileceği gibi bu amaç için oluşturulmuş sistemlerden de hizmet satın alabilir. Yapılacak tüm genel kurul toplantılarında esas sözleşmenin bu hüküm uyarınca, kurulmuş olan sistem üzerinden hak sahiplerinin ve temsilcilerinin, anılan yönetmelik hükümlerinde belirtilen haklarını kullanabilmesi sağlanır.

3.3.5. Ortaklığın yönetim hakimiyetinin el değiştirmesinde gecikmeye, ertelemeye ve engellemeye neden olabilecek hükümler hakkında bilgi:

Şirket ana sözleşmesinin "Sermaye" başlıklı 6. Maddesinde aşağıdaki hükümler yer almaktadır:

"...Sermaye artırımlarında, artan sermayeyi temsil etmek üzere, (A) Grubu paylar oranında (A) Grubu pay, (B) Grubu paylar oranında (B) Grubu pay ihraç edilecektir. Yapılan sermaye artırımlarında sadece (B) grubu pay ihraç edilmesine yönetim kurulunca karar verilmesi durumunda (A) grubu pay sahiplerine de sermayeleri oranında (B) grubu pay alma hakkı verilir."

"Yönetim Kurulu, 2013-2017 yılları arasında Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine ve Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerine uygun olarak gerekli gördüğü zamanlarda kayıtlı sermaye tavanına kadar (A) ve/veya (B) grubu yeni pay ihraç ederek çıkarılmış sermayenin artırılması, imtiyazlı pay ihraç edilmesi ve pay sahiplerinin yeni pay alma hakkının sınırlandırılması ile primli pay ihracı konusunda karar almaya yetkilidir."

3.3.6. Sermayenin artırılmasına veya azaltılmasına ilişkin esas sözleşmede öngörülen koşulların yasanın gerektirdiğinden daha ağır olması halinde söz konusu hükümler hakkında bilgi:

YOKTUR

3.3.7. Yönetim ve denetim kurullarına ilişkin hükümlerin özetleri:

Yönetim kuruluna ilişkin hükümler Şirket ana sözleşmesinin 7. ve 8. Maddelerinde yer almaktadır.

Yönetim Kurulu ve Süresi İle Yönetim Kurulu Toplantıları

Madde 7- Şirket, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve mevzuatı ile iş bu Ana sözleşme hükümleri uyarınca Genel Kurul tarafından seçilecek en az 5 (beş) üyeden oluşan bir Yönetim Kurulu tarafından temsil ve idare edilir. Yönetim Kuruluna icra yetkisi olmayan bağımsız üye atanabilecektir.

En az 5 (beş) üyeden oluşan Şirket Yönetim Kurulunun 2'sinin (A) Grubu pay sahiplerinin gösterecekleri adaylar arasından genel kurulca seçilmesi şarttır.

Yönetim Kurulu üyeleri en fazla 3 (üç) yıllık bir süre için seçilebilirler. Görev süresi sona eren Yönetim Kurulu üyesi tekrar seçilebilir.

Yönetim kurulunda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı, nitelikleri, kriterleri, seçimi, görev süreleri, çalışma esasları, görev alanları ve benzeri konular, Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine göre tespit edilir.

Bir üyeliğin herhangi bir nedenle boşalması halinde, Yönetim Kurulu, Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatı'nda belirtilen şartları haiz bir kişiyi geçici olarak seçer ve ilk Genel Kurulun onayına sunar. Bağımsız üyelerle ilgili bir boşalma olması halinde Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yönetim İlkelerinde belirlenmiş ilkelere uygun olarak seçim yapılır. Atanan yeni üye veya üyeler için ilk Genel Kurulda pay sahiplerinin oluru alınır. Genel Kurulca onaylanan üye eski üyenin süresini tamamlar.

Yönetim kurulu üyeleri, Genel Kurul tarafından her zaman görevden alınabilir.

Sermaye Piyasası Kurulu tarafından uygulanması zorunlu tutulan Kurumsal Yönetim İlkelerine uyulur. Zorunlu ilkelere uyulmaksızın yapılan işlemler ve alınan Yönetim Kurulu kararları geçersiz olup esas Sözleşmeye aykırı sayılır.

Kurumsal Yönetim İlkelerinin uygulanması bakımından önemli nitelikte sayılan işlemlerde ve Şirketin her türlü ilişkili taraf işlemlerinde ve üçüncü kişiler lehine teminat, rehin ve ipotek verilmesine ilişkin işlemlerinde Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine uyulur.

Yönetim Kurulu tarafından, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemeleri ve ilgili mevzuat uyarınca, Şirketin içinde bulunduğu durum ve gereksinimlere uygun olarak, görev ve sorumluluklarının sağlıklı bir biçimde yerine getirmesini teminen Yönetim Kurulu bünyesinde Riskin Erken Saptanması Komitesi, Denetim Komitesi ve Kurumsal Yönetim Komitesi ile gerektiği ölçüde diğer komiteler oluşturulur. Komitelerin görev alanları, çalışma esasları ve hangi üyelerden oluşacağı yönetim kurulu tarafından belirlenir ve kamuya açıklanır.

Yönetim Kurulu, üyelerinin seçiminin yapıldığı her Genel Kuruldan sonraki ilk toplantısında (A) grubu nama yazılı pay sahiplerinin gösterdiği adaylardan seçilen üyeler arasından başkan ve başkan vekili seçer.

Yönetim Kurulu şirket işleri ve muameleleri lüzum gösterdikçe üyelerin yarısından bir fazlası ile toplanır. Yönetim Kuruluna ait kararlar mevcut üyelerin ekseriyetiyle verilir. Yönetim kurulu toplantıları şirketin idari merkezinde veya idare merkezinin bulunduğu şehrin uygun bir yerinde yapılabileceği gibi yönetim kurulu kararıyla başka bir şehirde de yapılabilir.

Türk Ticaret Kanunu'nun 390. Maddesi uyarınca, yönetim kurulu kararları, yönetim kurulu üyelerinden birinin yazılı olarak yaptığı teklifin yönetim kurulunun diğer tüm üyelerinin imzaları ile onaylanması halinde toplantı yapılmaksızın da alınabilir; ancak bunun için yönetim kurulu üyelerinden hiç birinin söz konusu teklife ilişkin olarak fiziksel olarak bir araya gelinmesini talep etmemiş olması gerekir.

Türk Ticaret Kanunu'nun 1527. Maddesi uyarınca Yönetim Kurulu toplantılarını elektronik ortamda yapabilir.

Şirketin Temsil ve İlzamı Yönetim Kurulu Üyelerinin Görev Taksimi

Madde 8- Şirketin yönetimi ve temsili Yönetim Kurulu'na aittir. Şirketi her konu ve işlemde en geniş manada temsil ve ilzamı için, (A) Grubu pay sahipleri tarafından seçilen yönetim kurulu üyelerinin herhangi ikisinin Şirketin ünvanı altına münferiden atacakları imzaların bulunması gerekli ve yeterlidir.

Yönetim Kurulu, Türk Ticaret Kanunu'nun ilgili maddesine göre Şirketin temsil veya yönetim yetkisinin tamamını veya bir bölümünü Yönetim Kurulu Üyesi olan bir veya birkaç murahhas üyeye veya en az bir Yönetim Kurulu üyesi ile birlikte pay sahibi olma zorunluluğu bulunmayan Müdürlere bırakabilir. Yönetimin kısmen veya tamamen bir veya birkaç yönetim kurulu üyesine veya üçüncü kişiye devredilmesi, Yönetim Kurulu'nun düzenleyeceği iç yönergeye göre gerçekleştirilir.

Şirketi işlerinin ve faaliyetinin gelişmesi ile Yönetim Kurulu lüzum ve ihtiyaç gördüğü takdirde idare işlerinin ve görevlerinin kendi üyeleri arasında ne şekilde ve hangi esaslar dairesinde taksim edileceğini tespit eder.

Yönetim Kurulu Üyelerinin aylık ücretleri ve huzur hakları Genel Kurulca kararlaştırılır. Sermaye Piyasası Kurulu kurumsal yönetim ilkeleri kapsamında seçilen bağımsız Yönetim Kurulu üyelerinin aylık ücretleri veya huzur hakları, bağımsızlıklarını etkilemeyecek düzeyde olur.

3.4. Faaliyet Hakkında Bilgiler

ODAŞ, Elektrik enerjisi üretim tesisleri kurulması, tesislerin işletmeye alınması, kiralanması, elektrik enerjisi üretilmesi, üretilen elektrik enerjisinin ve/veya oluşturulan kapasitenin müşterilere satışı ile iştigal etmektedir.

Elektrik Piyasası İşleyişi Hakkında Bilgi:

Elektrik piyasasında (Gün Öncesi Piyasası ve Dengeleme Piyasası) işlemler TEİAŞ tarafından regüle edilmekte ve arz-talep dengesi koşulu ile hareket edilmektedir. Mevcut mekanizmada piyasadaki tüm katılımcılar bir gün sonrasına ilişkin üretim ve tüketim tekliflerini saatlik olarak girerler ve oluşan arz talep dengesine göre fiyatlar yine saatlik olarak belirlenir. Tüm katılımcılar girdikleri üretim ya da tüketim miktarları kadar saatlik oluşan fiyatla piyasada işlem yaparlar. Buna "Gün Öncesi Piyasası" (GÖP) ismi verilir.

Gün öncesi piyasada arzın talebi karşılamadığı ya da talebin arzdan fazla olduğu ya da arz ve talebin dengede gözüktüğü fakat olağandışı durumlarda (santrallerin arıza yapması- talebin beklenenden düşük ya da yüksek gerçekleşmesi vs.) bu denge bozulabilir ve sistem yine TEİAŞ vasıtasıyla üretim ve tüketim teklifleri alabilir. Buna "Dengeleme Piyasası" denir. Gün öncesi piyasasında dengede olmayan piyasayı dengelemek için TEİAŞ arz ve talebe göre üretim yapan santrallerin üretimini durdurmalarını teklif edebilir ya da oluşacak fiyatın üretim maliyetinin altında kalmasından dolayı ya da santraldeki üretim imkanının az olmasından (rüzgarın az olması-suyun az olması gibi) dolayı üretim yapmayan santrallere üretim yapmalarını teklif edebilir. Bunların hepsi bir gün önceden gerçekleşmektedir.

Gün içerisinde ise santraller gün öncesi piyasasındaki tekliflere uygun hareket etmek durumundadırlar. Fakat santrallerin arızalanması ya da talep fazlası gibi durumlarda firmalar taahhütlerini yerine getiremeyebilir ya da fazlasını yapma durumunda olabilir. Bu durumda firmalar dengesizliğe düşmektedirler ve piyasada oluşan düşük fiyattan işlem yapmak durumunda kalabilirler.

Elektrik piyasasında işlemler Takasbank aracılığı ile peşin tahsilat ve ödeme esasına dayanır. Bir gün önce oluşan fiyatla firmaların belirlemiş oldukları üretim ve tüketim fiyatları ertesi gün hesaplara avans ödemesi olarak dağıtılır. Fakat dengeleme piyasasındaki işlemler bir sonraki ayın 15.-20. günü arası faturalanır ve yaklaşık 7-8 iş günü içerisinde avans ödemeleriyle mahsuplaşarak ödemeler gerçekleşir.

Odaş

Odaş Elektrik Nisan 2011’de yatırıma başlayan ve yatırımını 3 faz halinde bitirecek şekilde planlamasını tamamlamış olan bir doğalgaz kombine çevrim santralidir. Odaş 1. Faz olarak 54,2 MW kapasiteli yatırımına Nisan 2011’de başlamış ve yatırımını tam anlamıyla Kasım 2011’de bitirmiş ve elektrik üretmeye başlamıştır. 2. faz ise 2011 yılı sonunda başlamış ve 30 Nisan 2012 itibariyle son bulmuş ve üretim kapasitesi 110 MW’a çıkmıştır. Santral 30 Nisan ile 18 Ağustos arası 110 MW olarak çalışmıştır. 17 Ağustos 2012 itibariyle 18 MW’lık kurulu güç artışı gerçekleşmiş ve faal kurulu güç 128 MW’a yükselmiştir. 3. faz yatırımı ise kombine çevrim (buhar) yatırımıdır ve 12 MW kurulu gücündedir. Burada enerji verimliliği kapsamında ortamdaki atıl ısıyla elektrik üretilecek şekilde bir tesis kurulması planlanmıştır. Nisan 2013 itibariyle bu yatırımın yaklaşık %85’i tamamlanmış olup Haziran-Temmuz 2013 döneminde bitirilmesi planlanmaktadır.

Odaş Elektrik’in Güçlü Yanları

-Yatırımın hızlı bitmesi: Odaş Elektrik, yatırımının ilk etabını 6 ay gibi bir sürede tamamlamayı başarmış ve bütçesinden çok fazla sapma yaşamadan yatırımını bitirmiştir. Bu da şirkette kredi geri ödemeleri yoğunlaşmadan nakit birikimi sağlamış ve yatırımın iç verim oranını arttırmıştır.

-Lokasyon: Odaş Elektrik doğalgaz çevrim santralini bölgesel arıza ve iletim hattı kapasitesine göre elektrik ihtiyacının neredeyse en yüksek seviyede bulunmuş olduğu Şanlıurfa bölgesinde gerçekleştirmiştir. Urfa bölgesinde özellikle Temmuz-Ağustos ve kısmen Eylül aylarında tarımsal sulamalarında devreye girmesiyle elektrik tüketimi maksimum seviyeye ulaşmaktadır. Bölgesel talep bu sebepten dolayı belirtilen aylarda artmaktadır. Ayrıca iletim hatlarının sınırlı olması salınımı (frekans bozulumu) arttırmaktadır. Dolayısıyla bölgedeki artan elektrik talebi bölgedeki tüketime en yakın güç kaynaklarından (üretim santrallerinden) karşılamak istemektedir. Burada Odaş, Harran ovasının bitişiğinde bulunarak tarımsal sulamalardan doğan elektrik ihtiyacına cevap vermektredir. Bu sebeple yaz aylarında santralin kapasite kullanım oranlarında ve fiyatlarında artış gözlenmektedir.

-Teknolojik Üstünlük: Urfada konumlanmış Elektrik santrali %46,5 basit çevrim verimliliği ile anlık yük ihtiyaçlarına hızlı açma ve kapama kabiliyetiyle cevap verebilmektedir.. Sistemde arz ve talepteki ani değişikliklere karşı TEİAŞ’ın talep etmesi halinde üretim seviyesini arttırarak ya da gün öncesi piyasada belirtmiş olduğu üretim miktarını azaltarak sistemin dengede olmasına destek vermektedir. Bu da gün öncesi piyasası fiyatına göre Odaş’a ekstra bir fiyat avantajı sağlamaktadır.

-Know-how: Elektrik piyasasındaki parametreler bir çok değişkene bağlı olduğu için doğru analiz yapabilme kabiliyeti her zaman şirketlere ekstra avantajlar sağlamaktadır. Odaş Elektrik bünyesinde bu analizleri yapan optimizasyon konusunda uzman bir teknik ekip bulunmaktadır. Günlük Aylık ve yıllık elektrik piyasası dengesi güncel parametreler ile değerlendirilebilmektedir.

Dikey Entegrasyon: Odaş %100 iştiraki voytron ile müşteri yapısıyla elektrik üretim ve satışını bir çatı altında birleştirmiştir. Odaş Elektrik dikey entegrasyon kabiliyetini arttırmak için doğal gaz tedariki faaliyetini gerçekleştirmek üzere Odaş Doğalgaz Toptan Ticaret firmasını kurmuştur. Voytron ikili anlaşmalar ile Odaş Üretim kabiliyetinin maruz kaldığı spot düşük fiyat riskini azaltmaktadır.

Odaş 1 Santrali Faaliyetleri

Şanlıurfa ili Harran Ovası Nokta Köyü Mevkiinde yer alan ODAŞ I Doğalgaz Kombine Çevrim Santrali, 17 Ağustos 2012 itibariyle 2 aşamada 128 MW kurulu güce ulaşmıştır. Enerji verimliliği kapsamında değerlendirilen ve 2013 Temmuz döneminde sonlandırılması planlanan, yatırım aşamasındaki kombine çevrim ünitesi ile kapasite 140 MW kurulu güce ulaşacaktır. Santralin lisansı 150 MW olup, eksik kalan 10 MW'lık kısmın atıl ısı ve güneş enerjisi kullanılarak değerlendirilmesi ile ilgili ön çalışmalar yapılmaktadır.

Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu'nun 14/07/2011 tarihli ve 3323-2 sayılı kararı ile ODAŞ'a üretim lisansı verilmiştir. Lisansın süresi 14/07/2011 tarihinden itibaren 49 yıl sürelidir.

Elektrik santralinin üretim birimleri, yedi adet yaklaşık 18,2 MW'lık gaz motoru ve bir adet yaklaşık 12 MW'lık buhar türbininden oluşmaktadır. Üretim santrali basit çevrim üretimde yaklaşık %46,5 verimliliğe sahiptir. Basit çevrimde ulaştığı bu verimlilik oranı ile hem bölgesel hem de ulusal enterkonnekte sisteminin elektrik ihtiyacına çok hızlı ve verimli şekilde cevap vermektedir. Bu esnek kabiliyet üretim karlılığını arttırmaktadır. Temmuz 2013 itibari ile kombine çevrim üretime geçtikten sonra verimlilik %49 oranına çıkacaktır.

2012 Urfa Doğalgaz Santrali Faaliyet Verileri-TL

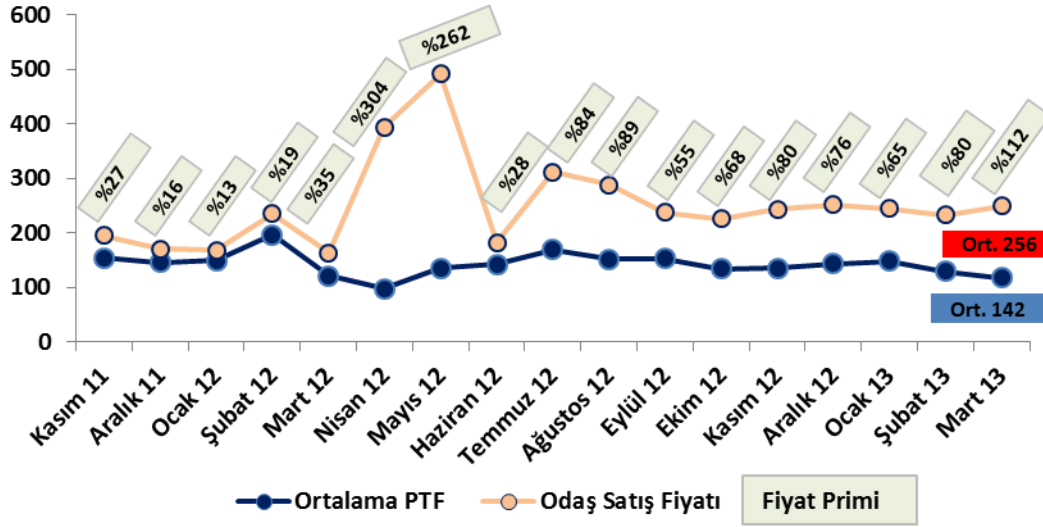
| 2012 | Kapasite (MW) | Üretim (Mwh) | KKO | Doğalgaz Metreküp Tüketimleri | Doğalgaz Metreküp Fiyatı TL | Birim Doğalgaz (m3/MWh) | Gaz Maliyeti (TL/MWh) |
|---------------|---------------|----------------|--------------|-------------------------------|-----------------------------|-------------------------|-----------------------|
| Ocak | 54,2 | 16.045 | 39,8% | 3.893.205 | 0,5843 | 243,0 | 141,8 |
| Şubat | 54,2 | 17.708 | 46,9% | 4.266.804 | 0,5858 | 241,0 | 141,2 |
| Mart | 54,2 | 12.128 | 30,1% | 2.842.369 | 0,5877 | 234,0 | 137,7 |
| Nisan | 54,2 | 12.517 | 32,1% | 3.191.355 | 0,6910 | 255,0 | 176,2 |
| Mayıs | 110 | 9.776 | 11,9% | 2.292.075 | 0,6935 | 234,0 | 162,6 |
| Haziran | 0 | 733 | 0,0% | 0 | | 0,0 | 175,4 |
| Temmuz | 110 | 52.943 | 64,7% | 12.713.733 | 0,6956 | 240,0 | 167,0 |
| Ağustos | 110 | 61.360 | 75,0% | 15.266.292 | 0,6537 | 249,0 | 162,6 |
| Eylül | 128 | 39.445 | 42,8% | 9.559.719 | 0,6882 | 242,4 | 166,8 |
| Ekim | 128 | 28.201 | 29,6% | 6.827.449 | 0,7695 | 242,1 | 186,3 |
| Kasım | 128 | 32.160 | 34,9% | 7.909.791 | 0,7648 | 245,9 | 188,1 |
| Aralık | 128 | 39.974 | 42,0% | 9.883.085 | 0,7651 | 247,2 | 189,2 |
| Toplam | 88,2 | 322.990 | 41,7% | 78.645.877 | 0,6947 | 243,5 | 169,2 |

2012 Urfa Doğalgaz Santrali Faaliyet Verileri-TL

| 2012 | Odaş Fiyatı (TL/MWh) | Ort. DUY Fiyatı (TL/MWh) | DUY Primi | Elektrik Satış Geliri | Doğalgaz Maliyeti | Faaliyet Giderleri | FAVÖK | FAVÖK Marjı |
|---------|----------------------|--------------------------|---------------|-----------------------|-------------------|--------------------|-----------|--------------|
| Ocak | 166,6 | 149,3 | 11,6% | 2.673.418 | 2.274.672 | 203.618 | 195.128 | 7,3% |
| Şubat | 232,6 | 196,9 | 18,1% | 4.118.172 | 2.499.683 | 203.618 | 1.414.871 | 34,4% |
| Mart | 163,4 | 121,7 | 34,2% | 1.981.109 | 1.670.479 | 203.618 | 107.012 | 5,4% |
| Nisan | 393,0 | 97,5 | 303,3% | 4.919.682 | 2.205.093 | 386.618 | 2.327.971 | 47,3% |
| Mayıs | 492,9 | 135,9 | 262,8% | 4.818.688 | 1.589.656 | 386.618 | 2.842.414 | 59,0% |
| Haziran | 190,1 | 142,9 | 33,0% | 139.444 | 128.591 | 386.618 | -375.765 | a.d. |
| Temmuz | 310,4 | 169,4 | 83,3% | 16.435.074 | 8.843.220 | 671.618 | 6.920.236 | 42,1% |
| Ağustos | 295,0 | 152,1 | 94,0% | 18.101.200 | 9.979.426 | 571.618 | 7.550.156 | 41,7% |
| Eylül | 238,2 | 153,6 | 55,1% | 9.400.501 | 6.578.899 | 571.618 | 2.249.984 | 23,9% |

| | | | | | | | | |
|---------------|--------------|--------------|--------------|-------------------|-------------------|------------------|-------------------|--------------|
| Ekim | 222,8 | 151,8 | 46,8% | 6.281.695 | 5.253.953 | 471.618 | 556.124 | 8,9% |
| Kasım | 237,7 | 145,1 | 63,8% | 7.738.775 | 6.049.615 | 421.618 | 1.267.542 | 16,4% |
| Aralık | 257,1 | 152,2 | 69,0% | 10.046.335 | 7.561.697 | 391.618 | 2.093.020 | 20,8% |
| Toplam | 268,3 | 147,4 | 82,1% | 86.654.093 | 54.634.984 | 4.870.415 | 27.148.694 | 31,3% |

Kaynak: ODAŞ & TEİAŞ



Kaynak: ODAŞ & TEİAŞ

| Aylar | Gün Öncesi Fiyatı (TL/MWh) | Dengeleme Fiyatı (TL/MWh) | Ortalama PTF (TL/MWh) | Odaş Satış Fiyatı (TL/MWh) | Ortalama PTF'e Prim |
|-------------------|----------------------------|---------------------------|-----------------------|----------------------------|---------------------|
| Kasım 11 | 150,8 | 157,5 | 154,2 | 196,1 | 27,2% |
| Aralık 11 | 149,8 | 143,7 | 146,7 | 170,7 | 16,4% |
| Ocak 12 | 148,2 | 150,5 | 149,3 | 168,3 | 12,7% |
| Şubat 12 | 195,8 | 198,0 | 196,9 | 235,1 | 19,4% |
| Mart 12 | 121,9 | 121,5 | 121,7 | 164,4 | 35,1% |
| Nisan 12 | 112,6 | 82,4 | 97,5 | 393,8 | 304,2% |
| Mayıs 12 | 141,1 | 130,6 | 135,9 | 492,4 | 262,4% |
| Haziran 12 | 144,2 | 141,7 | 142,9 | 183,2 | 28,1% |
| Temmuz 12 | 168,4 | 170,4 | 169,4 | 311,7 | 84,0% |
| Ağustos 12 | 160,6 | 143,6 | 152,1 | 288,0 | 89,4% |
| Eylül 12 | 153,9 | 153,2 | 153,6 | 237,5 | 54,7% |
| Ekim 12 | 151,8 | 116,7 | 134,2 | 225,8 | 68,2% |
| Kasım 12 | 145,1 | 126,1 | 135,6 | 243,4 | 79,5% |
| Aralık 12 | 152,7 | 134,9 | 143,8 | 252,6 | 75,7% |
| Ocak 13 | 155,4 | 142,6 | 149,0 | 245,2 | 64,6% |
| Şubat 13 | 135,2 | 125,1 | 130,1 | 233,6 | 79,5% |
| Mart 13 | 127,6 | 108,4 | 118,0 | 250,3 | 112,2% |
| Ortalama | 147,9 | 138,0 | 143,0 | 252,5 | 83,1% |

Kaynak: ODAŞ & TEİAŞ

Voytron dahil edilmeden sadece Odaş'ın Urfa'daki doğalgaz santralinin aylık ve yıllık FAVÖK ve FAVÖK marjına bakıldığında aylara sarı bir dalgalanma görülse de yıl içerisinde ortalama %31,3

FAVÖK marjı ile çalıştığı görülmektedir. Santralin yüksek FAVÖK marjı önceki bölümlerde anlatılan santralin yeni teknoloji ile yapılmış olması ve hızlı açılır-kapanır özelliğe sahip olması ile ilişkilidir.

İlk olarak bilmek gerekir ki Odaş Doğalgaz santrali 2012 yılı için satışlarını Dengeleme ve Uzlaştırma piyasasında 0 kodlu ve 1 kodlu (bölgesel kıst) satış olarak 2 türlü gerçekleştirmiştir. 0 kodlu satışlar normal serbest piyasa mantığında arz ve talebin dengelendiği noktada kısaca DUY fiyatı olarak tanımlanabilecek satışlardır. 1 kodlu satışlar ise yine Dengeleme ve Uzlaştırma piyasasında yapıyor olmasına rağmen talep edenler TEİAŞ arz edenler ise kısıtlıdır (bölgesel elektrik üreticileri). Her 2 kodlu satışta da şirket ortalama piyasa elektrik fiyatlarına göre yüksek primle satış yapabilmektedir. 2012 yılında Nisan-Mayıs-Temmuz ve Ağustos aylarında satışlar bölgesel(kıst) satış olarak nitelendirilebilir. Diğer aylarda ise satışlar 0 kodludur.

Dengeleme ve Uzlaştırma piyasasındaki satışlar da yüksek primle gerçekleşmektedir. Bunun en büyük nedeni santralin yeni teknolojisinin sağladığı hızlı açılıp kapanabilme özelliğidir. Sistemde yenilenebilir enerji kaynaklarının gün öncesi piyasada taahhüt ettikleri beklenen üretimden fazla üretmeleri sonucu arz fazlası oluştuğunda TEİAŞ dengeleyici birimlerden kapanmalarını istemektedir. Bu emre en hızlı cevap verebilen TEİAŞ'tan üretim yapmadan gelir yazabilmektedir. Bu durum santralin düşük kapasite ile çalışmasının bir diğer nedenidir. Bu durum yüksek primin de bir sebebidir.

Buna ek olarak sistemde yenilenebilir enerji kaynaklarının gün öncesi piyasada taahhüt ettikleri beklenen üretimden daha az üretmeleri ya da talebin beklenenden fazla olması sonucu sistemde arz açığı oluştuğunda dengesizliği gidermek için TEİAŞ yine dengeleyicilerden açığı kapatmasını talep etmekte ve bu emre en hızlı cevap verebilen santraller arasında Odaş Doğalgaz santrali de yer almaktadır. Bu durum da primi artıran nedenler arasındadır. Buna ek olarak şirketin teknik bir ekip tarafından ticari sır niteliğinde sayılabilecek optimizasyon mekanizmalarının yer alması da yüksek primin sebepleri arasındadır.

Diğer bir satış kanalı olan bölgesel (kıst) satış dengeleme ve uzlaştırma piyasasına olan bir satış olmakla birlikte bu piyasa içerisinde 1 kodlu satış olarak nitelendirilmektedir. Santral Güneydoğu Anadolu bölgesinde faaliyet göstermektedir. Bu bölgede tarımsal sulamanın yapıldığı Nisan-Ağustos dönemlerinde vanalar hızlı bir şekilde açılıp kapanmaktadır. Bu durum sistem frekansının bozulmasına sebep olabilmektedir. Frekans bozulmasını düzeltmek için TEİAŞ en yakın santrallerden elektrik almaktadır. Ayrıca bölgede diğer bölgelerden elektrik çekebilmek için iletim hatları sınırlı bir durumdadır.

2013 Ocak-Şubat aylarına bakıldığında ise bölgesel satışın olmadığı sadece Dengeleme ve Uzlaştırma piyasasına olan satışlarda santral, Ocak ayında ortalama %65 primle çalışırken prim, Şubat ayında %80'e yükselmiştir. Mart ayında ise kıst'a olan satışlar başlamıştır. Bu yüzden Mart 2013'te piyasa takas fiyatı (PTF) ortalamada 118 TL/Mwh iken santralin elektrik satış fiyatı 250 TL/Mwh'dır.

Şu an için bölgede satış primini yok edecek bir özel sektör yatırımı bulunmamaktadır. Ancak önümüzdeki yıllarda bölgesel satışta primin düşmesi beklenebilir. Hatta bölgesel satışın tamamen sıfırlanması beklenebilir. Bunun sebebi ise bölgede 1200 MW'lık Ilısu barajının devreye girebilecek olmasıdır.

Odaş sahip olduğu doğalgaz santrali ile elektrik üretimi gerçekleştirirken %100 iştiraki olan Voytron, sahip olduğu toptan elektrik alım-satımı lisansına istinaden elektrik ticareti gerçekleştirmektedir. Bu iki firma grubun güvenilir bir satış ağı oluşturulmasında önemli katkılarda

bulunmaktadır.. Diğer iştirakleri ise elektrik üretim lisansına sahip ama henüz yatırımına başlanmamış şirketlerdir. 2013-2014 yıllarında lisansı alınmış HES yatırımlarının gerçekleştirilerek faal hale getirilmesi hedeflenmektedir. Ek olarak 350 MW'lık kömür santral yatırımındaki ana unsur makul düzeyde bir üretim maliyeti ile baz yük elektrik tedarik etmektir. Dinamik olan piyasa şartlarına göre bu yatırım portföyünün öncelikleri değişkenlik arz edebilecektir.

Ayrıca Güneydoğu'daki güneş potansiyelinden faydalanmak, santral üretim ve verimliliğini arttırmak için ilk aşamada 0,5 MW kurulu gücünde lisanssız elektrik üretimi gerçekleştirmek üzere gerekli çalışmalara başlanılmıştır. 2013 yılı içerisinde güneşten elektrik üretimine başlanılacaktır. Oluşmuş bu know-how ile güneş kurulu gücünün her sene artırılması planlanmaktadır.

Şirket TEİAŞ'a yazılı başvuruda bulunularak Manahoz Regülatörü ve HES, Selimoğlu Regülatörü ve HES, Günayşe Regülatörü ve HES ve Voytron Elektrik firmalarının oluşturduğu dengeleme grubunun Aralık 2011 döneminde dengeden sorumlu tarafı olmuştur. Bu santraller dengeleme grubu bünyesinde bulduklarından dolayı üretim ve tüketim tahminleri arasındaki miktarsal sapmalardan oluşan negatif ve pozitif dengesizliklerin birbirlerini aynı uzlaştırma dönemi içinde elimine edip, dengeleme grubu üyelerinin toplamda dengesizlikten dolayı oluşacak maliyetlerini azaltmasını sağlamaktadır. Dönem sonlarında pozitif veya negatif dengesizlik rakamları ilgili grup üyeleri ile faturalaşılmaktadır.

Eğer Odaş diğer grup üyelerinin dengeleme birimi olmasaydı, tek başına yaptığı dengesizlik maliyetine katlanmak durumunda kalacaktı. Tüm dengesizlik Odaş bünyesinde netleştiği için -2011 yılında 23.750 TL, 2012 yılında 385.635 TL ve 2013 3 aylık dönemde 415.040 TL tasarruf sağlamıştır. Odaş bu sebepten dolayı daha fazla santral veya toptan satış şirketini dengeleme birimi olarak bünyesine ileriki dönemde katmak istemektedir.

2013 yılı Mart ayı sonuna kadar Şirketin yukarıda sayılan grubun dengeleme birimi olmasının Şirketin finansal tablo ve faaliyet sonuçlarına olumlu etkileri olmuş olsa da üretim ve tüketim tahminleri arasındaki miktarsal sapmaların önemli düzeylere ulaştığı durumlarda Şirketin dengeleme birimi olmasının Şirketin finansal durumuna olumsuz etki etme ihtimali bulunmaktadır.

Voytron Elektrik Toptan Satış Dış Ticaret A.Ş.

ODAŞ'ın 2012 yılı içerisinde %100 oranında bünyesinde barındırdığı Voytron 17.09.2009 tarihinde kurulmuştur. Şirketin büyüme stratejisi, dikey entegrasyon sağlamak gayesiyle yaygın elektrik dağıtımını olup, bu sayede elektriği nihai tüketicilere ulaştırmaktır. Voytron geniş müşteri ağı ile Ocak 2013 tarihi itibari ile Türkiye Elektrik İletim A.Ş. verilerine göre ülkemizdeki toplam 190.234 adet serbest tüketici sayacından, 31.359'üne elektrik tedariki sağlayarak serbest tüketicilerde Türkiye'deki en fazla tüketim noktasına ulaşmış ve serbest tüketici abone sayısında piyasada 187 firma arasında lider konumuna gelmiştir. Ek-2

Şirket elektrik alımlarında ikili anlaşmalar, DUY piyasası ve ithalat mekanizmalarını kullanırken satışların tamamı ikili anlaşmalara dayalıdır. 2012 yılının özellikle son çeyreğinde şirketin imzaladığı sözleşmelerle 660.000 mwh elektrik satışı gerçekleştiren şirket Ocak 2013 itibariyle TEİAŞ'tan alınan verilere göre sayaç sayısı bazında %16,4'lük Pazar payına sahiptir. 2013 yılında 1.750.000 mwh (315 milyon TL net elektrik geliri) elektrik satışı sözleşmelerle garanti altına alınmıştır.

Voytron 2010 yılında EPDK'dan 20 yıl süreli toptan satış lisansı almıştır. Bu lisansın vermiş olduğu yetkiyle şirket ikili anlaşmalar yapmak, ithal etmek ya da serbest piyasadan almak suretiyle temin etmiş olduğu elektriği sözleşme imzalamış olduğu müşterilerine satmaktadır. Müşteri portföyünde Türk Telekom ve Avea gibi sayaç sayısı fazla olan ve ticarethane statüsünde olan şirketleri de barındıran Voytron, serbest tüketici limitinin düşmesiyle sektörde bireysel hane halkı tüketicilerine elektrik satma hedefindedir. Mart 2013'te serbest tüketici limitinin aylık 150 TL'ye gerilemiş olmasıyla Voytron 616 tüketiciye elektrik satışı yapmaya başlamıştır. Nisan 2013'te İkitelli Organize Sanayi Bölgesi'ne elektrik satışı için sözleşme imzalanmıştır. Ticarethanelerin kullanmış olduğu elektriğin TEDAŞ tarifesi sanayi tarifesine göre daha pahalı olduğu için Voytron'un karlılığı sanayi şirketlerine satış yapan toptan ticaret firmalarından daha yüksek olmaktadır.

Voytron'un grup için en büyük avantajı elektrik üretim ve satış zincirinde dikey entegrasyonun sağlanması olarak gösterilebilir. Grubun üretmiş olduğu elektriği satabileceği hazır müşteri portföyüne sahip olması, elektrik piyasasında satış zinciri açısından önem arz etmektedir. Elektrik piyasasının doğası gereği yüksek volatilitesi sebebiyle fiyatlar saatlik, günlük ve aylık olarak çok değişkenlik göstermektedir. Voytron'un ikili anlaşmalar vasıtasıyla elektrik satış fiyatını sabitleyebilmesi (TEDAŞ tarifesine belirli bir miktar iskonto oranıyla) grubun minimum nakit akışını garanti altına almasını sağlamaktadır. Piyasada elektrik fiyatlarının düşük olması durumunda Voytron vasıtasıyla ikili anlaşmalar yoluyla serbest tüketicilere satılabilmektedir. Ayrıca piyasada fiyatların olağandan yüksek olması durumunda ithalat yapabilme yetkisi de olan Voytron Bulgaristan ve Yunanistan gibi ülkelerden enerji ithalatı gerçekleştirmekte ve karlılığını koruyabilmektedir.

Ağrı I Doğal Gaz Kombine Çevrim Santrali

Ağrı Elektrik Üretim Sanayi Ticaret A.Ş. firmasına ait Ağrı I Doğal Gaz Kombine Çevrim Santrali üretim lisansı bulunmaktadır.

EÜ/3905-3/2372 lisans numaralı Ağrı I Doğal Gaz Kombine Çevrim Santralinin kurulu gücü 63 MW olup Konya ili Karatay ilçesinde kurulması planlanmaktadır. Lisansın süresi 05.07.2012 tarihinden itibaren 49 yıl sürelidir.

Köprübaşı Regülatörü ve Hidroelektrik Santrali

Küçük Enerji Üretim ve Ticaret Ltd. Şti. firmasına ait Köprübaşı Regülatörü ve Hidroelektrik Santrali üretim lisansı bulunmaktadır.

EÜ/3769-4/2314 lisans numaralı Köprübaşı Regülatörü ve Hidroelektrik Santralinin kurulu gücü 8,195 MW olup Trabzon ili, Manahoz deresinde kurulması planlanmaktadır. Lisansın süresi 12.04.2012 tarihinden itibaren 49 yıl sürelidir.

Volkan Hidroelektrik Santrali

Hidro Enerji Elektrik Üretim Sanayi A.Ş. firmasına ait Volkan Hidroelektrik Santrali üretim lisansı bulunmaktadır.

EÜ/4027-2/2427 lisans numaralı Volkan Hidroelektrik Santralının kurulu gücü 1,913 MW olup Trabzon ili, Balkodu deresinde kurulması planlanmaktadır. Lisansın süresi 20.09.2012 tarihinden itibaren 49 yıl sürelidir.

Ayrıca Hidro Enerji tarafından 19.04.2013 tarihinde 240 mw kurulu gücünde Cizre Barajı yapımı için Devlet Su İşleri Genel Müdürlüğü'ne başvuru yapılmış ve 1,5 milyon TL tutarında teminat mektubu verilmiştir.

Hisar Regülatörü ve Hidro Elektrik Santrali

Ena Elektrik Üretim Ltd. Şti. firmasına ait Hisar Regülatörü ve Hidroelektrik Santrali üretim lisansı başvurusu bulunmaktadır.

Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'na lisans başvurusu yapılan Hisar Regülatörü ve Hidroelektrik Santralının kurulu gücü 9,39 MW olup Bilecik ili, Sakarya nehrinde kurulması planlanmaktadır.

Yel Enerji Santrali (Filyos Termik Santrali)

Firmaya ait Zonguldak İli Çaycuma İlçesinde Filyos Termik Santrali Endüstri bölgesinin hemen yanında 350 MW kurulu gücünde kömür termik santrali lisansı için EPDK başvurusu yapılmış olup, ÇED süreci de ayrıca başlatılmıştır.

3.4.1. Son üç yıl ve ilgili ara dönem itibariyle ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ortaklık faaliyetleri hakkında bilgi:

Yıllar ve bölümler bazında ciro tutarı (TL bazında) aşağıdaki tabloda görülmektedir:

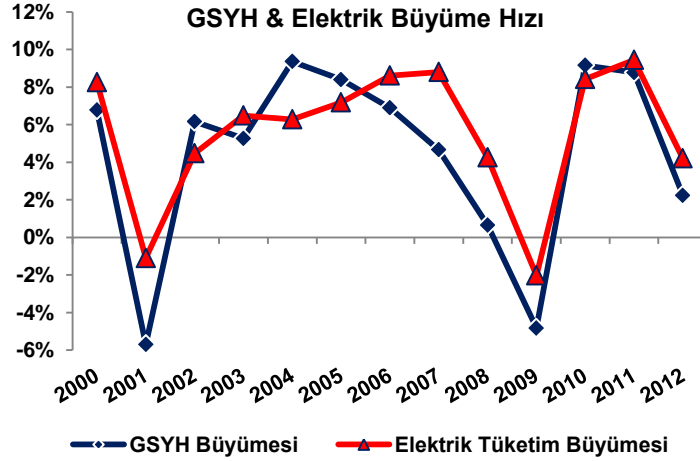
| ODAŞ Elektrik Üretim Sanayi Ticaret A.Ş. | 2011 | 2012 |
|---|------------------|--------------------|
| Elektrik Üretim Geliri (TL) | 7.956.515 | 106.137.191 |
| Toplam | 7.956.515 | 106.137.191 |

| Voytron Elektrik Toptan Satış Dış Ticaret A.Ş. | 2011 | 2012 |
|---|-------------|-------------------|
| Elektrik Toptan Satış Geliri (TL) | - | 68.428.808 |
| Toplam (*) | - | 68.428.808 |

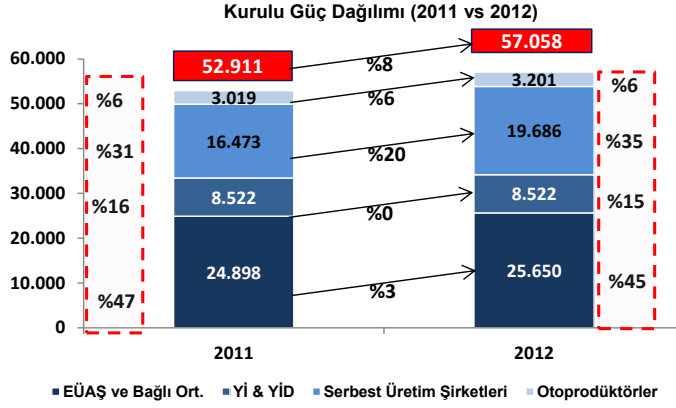
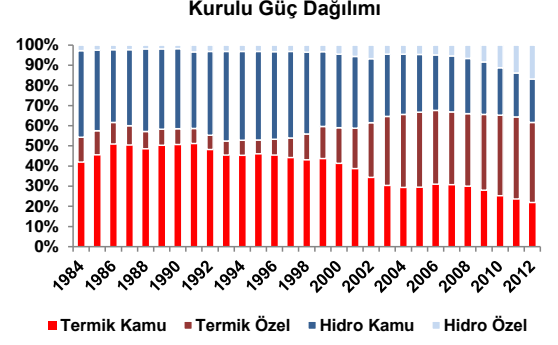
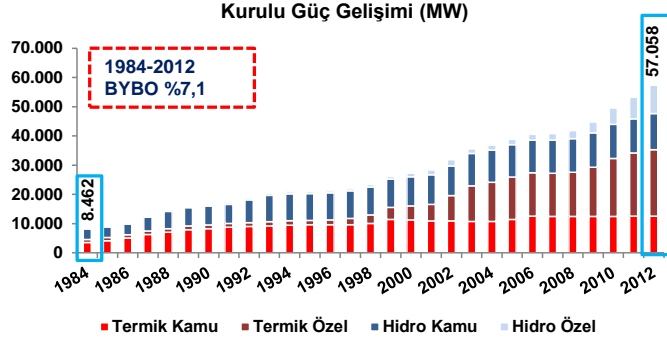
(*)29.09.2012 tarihinden sonraki ciro rakamını ihtiva etmemektedir. Odaş, Voytronu 28 Eylül 2012 yılında satın aldığı için Bağımsız Denetim konsolidasyonu bu tarihten sonraki gelirler için yapmıştır. Bağımsız Denetim tarafından hazırlanan Güvence Raporu ise proforma olup Odaş ve Voytron'un tüm yıl gelirlerini konsolide etmektedir. Buna göre Voytron'un gelirleri 157,4 milyon TL'dir.

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

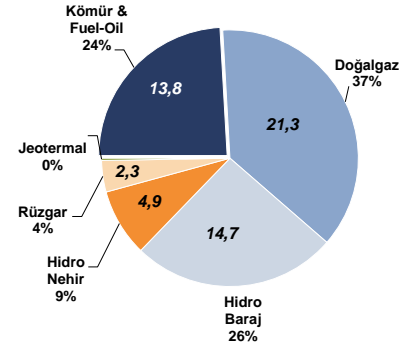
TEİAŞ verilerine göre 2011 yılında brüt üretim 229.395 gwh olarak gerçekleşirken 2012 yılında üretim %4,2 oranında artarak 239.080 gwh olarak gerçekleşmiştir. Türkiye gayrisafi milli hasılanın %2,2 büyüdüğü 2012 yılında sektördeki üretim artışı dikkat çekicidir. Son 12 yılın verilerine bakıldığında elektrik tüketim büyüme hızının reel ekonomik büyümenin genel olarak üzerinde olduğu görülmektedir. Stok maliyetinin yer almadığı ve alacak tahsilatının özellikle üreticiler için hızlı olduğu sektör ekonomik büyümede savunmacı bir yapıya sahip olduğu son 10 yılda ekonomik büyüme ile olan ilişkisinden görülmektedir.



Kaynak: TEİAŞ & TÜİK



2012 Kurulu Güç (1.000 MW)



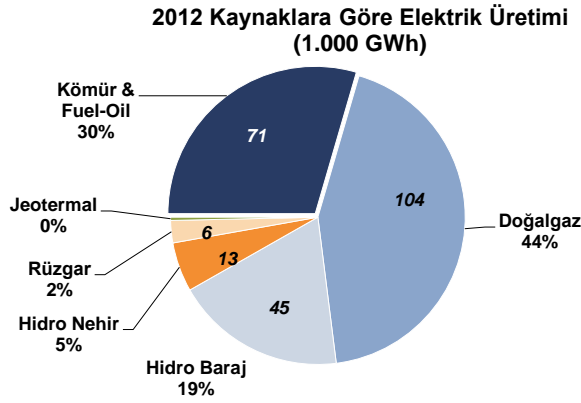
Kaynak: TEİAŞ

2012 yılında sektördeki toplam kurulu güç önceki seneye göre %8 artarak 57.058 MW olarak gerçekleşirken doğalgazın toplam kurulu güçteki payı %37 olarak gerçekleşmiştir. Bölüm bölüm kurulu güç gelişimine bakıldığında özel sektör payının en hızlı şekilde büyüdüğü ve yatırımların daha çok özel sektörden kaynaklandığı görülmektedir. ODAŞ'ın ise 2012 sonu kurulu gücü 128 MW olarak gerçekleşmiştir. **Bu anlamda Odaş'ın doğalgaz santralinin sektörde kurulu güç payı %0,22 olarak gerçekleşmiştir.**

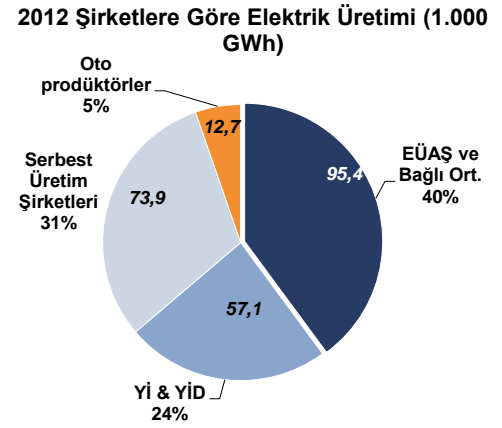
1984-2012 yılları arasında kurulu gücün yıllık bileşik büyüme oranı %7,1 olarak gerçekleşirken her geçen yıl özel termik ve hidro santrallerin toplam kurulu güçteki paylarının arttığı grafiklerden görülmektedir.

| Şirketlere Göre Elektrik Üretimi (GWh) | | | |
|--|----------------|----------------|-------------|
| Şirket Türü | 2011 | 2012 | Değişim |
| EÜAŞ ve Bağlı Ort. | 97.403 | 95.369 | -2,1% |
| Yİ & YİD | 57.755 | 57.120 | -1,1% |
| Serbest Üretim Şirketleri | 62.521 | 73.914 | 18,2% |
| Otoprodüktörler | 11.716 | 12.677 | 8,2% |
| Toplam | 229.395 | 239.080 | 4,2% |

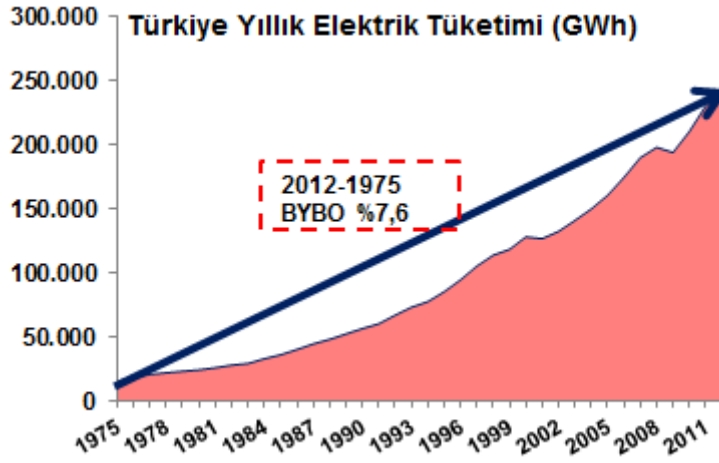
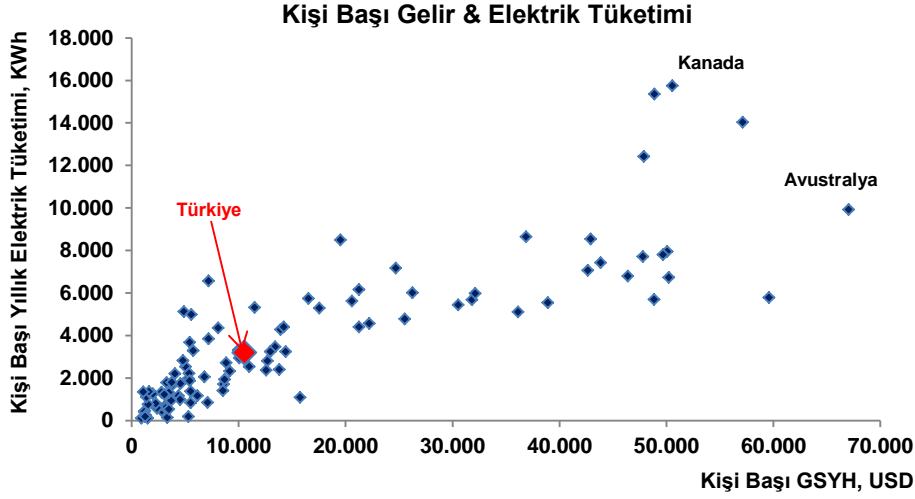
| Kaynaklara Göre Elektrik Üretimi (GWh) | | | |
|--|----------------|----------------|-------------|
| Kaynaklar | 2011 | 2012 | Değişim |
| Kömür & Fuel-Oil | 67.122 | 70.551 | 5,1% |
| Doğalgaz | 104.517 | 103.991 | -0,5% |
| Hidro | 52.339 | 57.837 | 10,5% |
| Rüzgar | 5.418 | 6.701 | 23,7% |
| Toplam | 229.395 | 239.080 | 4,2% |



Kaynak: TEİAŞ



Segment bazlı üretimlere bakıldığında EÜAŞ ve bağlı ortaklıkların üretimi 2012 yılında %2,1 daralırken özel sektör üreticilerini üretimi %18,2 artmıştır. Aynı dönemde özel sektör üreticilerinin kurulu güçlerinin %20 arttığı düşünülürse sektördeki şirketlerin kapasite kullanım oranlarının bir miktar gerilediği ifade edilebilir. Üretim bazlı bakıldığında EÜAŞ'ın toplam üretimdeki payı 2012 yılında %40 olarak gerçekleşirken özel sektörün üretim payı %31 seviyesinde yer almıştır. Doğalgaz santrallerinin kurulu güç payı 2012 yılında %37 olmasına karşın üretimdeki payı %44 olarak gerçekleşmiştir. Bu durum doğalgaz santrallerinin kapasite kullanım oranlarının diğer santrallerden daha yüksek olmasından kaynaklanmaktadır. **Odaş'ın doğalgaz santralinin 2012 üretimi 322,9 gwh olarak gerçekleşmiş ve sektördeki üretim payı %0,13 olarak kaydedilmiştir.**



Kaynak: TEİAŞ & TÜİK & Dünya Bankası

Grafiklerden de anlaşıldığı üzere 1975-2012 yılları arasında sektör tüketiminin bileşik yıllık büyüme oranı %7,6 olarak gerçekleşmiştir. 2012 yılında Türkiye’de kişi başı elektrik tüketimi ise 3.200 kwh/yıl olarak gerçekleşmiştir. Türkiye kişi başı tüketiminin diğer ülkeler ile olan kıyaslaması grafikte görülmektedir.

| Türkiye Elektrik Tüketimi (Gwh) | | | |
|---------------------------------|---------------|---------------|--------------|
| Tüketim | 2012 | 2013 | Değişim |
| Ocak | 21.359 | 21.294 | -0,3% |
| Şubat | 20.006 | 18.853 | -5,8% |
| Mart* | 20.685 | 20.402 | -1,4% |
| Toplam | 62.050 | 60.549 | -2,4% |

*2013 Mart verileri kesinleşmemiş verilerdir.

Kaynak: TEİAŞ

2013 yılının ilk 3 ayına bakıldığında ise elektrik tüketiminin geçen senenin aynı dönemine göre %2,4 gerileyerek 60.459 gwh olarak gerçekleştiği görülmektedir. İlk çeyrekteki gerilemenin kışın çok sert geçmemesi sonucu talebin düşmesinden kaynaklandığını düşünmekteyiz.

2013 Ocak itibariyle TEİAŞ verilerine göre Grubun toptan şirketi Voytron’un 31.359 sayacı ile sektördeki Pazar payı %16,4 olarak gerçekleşmiştir.

Odaş Elektrik'in Güçlü Yanları

-Yatırımın hızlı bitmesi: Odaş Elektrik, yatırımının ilk etabını 6 ay gibi bir sürede tamamlamayı başarmış ve bütçesinden çok fazla sapma yaşamadan yatırımını bitirmiştir. Bu da şirkette kredi geri ödemeleri yoğunlaşmadan nakit birikimi sağlamış ve yatırımın iç verim oranını arttırmıştır.

-Lokasyon: Odaş Elektrik doğalgaz çevrim santralini bölgesel arza ve iletim hattı kapasitesine göre elektrik ihtiyacının neredeyse en yüksek seviyede bulunmuş olduğu Şanlıurfa bölgesinde gerçekleştirmiştir. Urfa bölgesinde özellikle Temmuz-Ağustos ve kısmen Eylül aylarında tarımsal sulamalarında devreye girmesiyle elektrik tüketimi maksimum seviyeye ulaşmaktadır. Bölgesel talep bu sebepten dolayı belirtilen aylarda artmaktadır. Ayrıca iletim hatlarının sınırlı olması salınımı (frekans bozulumu) arttırmaktadır. Dolayısıyla bölgedeki artan elektrik talebi bölgedeki tüketime en yakın güç kaynaklarından (üretim santrallerinden) karşılamak istemektedir. Burada Odaş, Harran ovasının bitişiğinde bulunarak tarımsal sulamalardan doğan elektrik ihtiyacına cevap vermektedir. Bu sebeple yaz aylarında santralin kapasite kullanım oranlarında ve fiyatlarında artış gözlenmektedir.

-Teknolojik Üstünlük: Urfada konumlanmış Elektrik santrali %46,5 basit çevrim verimliliği ile anlı yük ihtiyaçlarına hızlı açma ve kapama kabiliyetiyle cevap verebilmektedir. Sistemde arz ve talepteki ani değişikliklere karşı TEİAŞ'ın talep etmesi halinde üretim seviyesini arttırarak ya da gün öncesi piyasada belirtmiş olduğu üretim miktarını azaltarak sistemin dengede olmasına destek vermektedir. Bu da gün öncesi piyasası fiyatına göre Odaş'a ekstra bir fiyat avantajı sağlamaktadır.

-Know-how: Elektrik piyasasındaki parametreler bir çok değişkene bağlı olduğu için doğru analiz yapabilmeye kabiliyeti her zaman şirketlere ekstra avantajlar sağlamaktadır. Odaş Elektrik bünyesinde bu analizleri yapan optimizasyon konusunda uzman bir teknik ekip bulunmaktadır. Günlük Aylık ve yıllık elektrik piyasası dengesi güncel parametreler ile değerlendirilebilmektedir.

-Dikey Entegrasyon: Odaş %100 iştiraki voytron ile müşteri yapısıyla elektrik üretim ve satışını bir çatı altında birleştirmiştir. Odaş Elektrik dikey entegrasyon kabiliyetini arttırmak için doğal gaz tedarigi faaliyetini gerçekleştirmek üzere Odaş Doğalgaz Toptan Ticaret firmasını kurmuştur. Voytron ikili anlaşmalar ile Odaş Üretim kabiliyetinin maruz kaldığı spot düşük fiyat riskini azaltmaktadır.

Odaş Elektrik'in Dezavantajları: Odaş Elektrik izahname tarihi itibariyle sadece doğalgaz santralinden elektrik üretmektedir. Üretim çeşitlendirmesi adına hidro elektrik santral lisansları olan şirketleri satın almış ve yatırım planlamasını yapmış olmasına rağmen faal kurulu gücünün sadece doğalgazdan oluşması şirket için bir dezavantajdır.

3.4.3. Son üç yıl ve ilgili ara dönem itibariyle ortaklığın net ciro tutarının faaliyet alanına ve pazarın coğrafi yapısına göre dağılımı hakkında bilgi:

| ODAŞ Elektrik Üretim Sanayi Ticaret A.Ş. | 2011 | 2012 |
|--|------------|------------|
| Elektrik Satışı TEİAŞ'a | %99 | %99 |
| Toplam | %99 | %99 |

| Voytron Elektrik Toptan Satış Dış Ticaret A.Ş. | 2012 |
|---|-------------|
| İstanbul | %13 |
| Ankara | %6 |
| Bursa | %5 |
| İzmir | %5 |
| Adana | %4 |
| Balıkesir | %4 |
| Konya | %3 |
| Muğla | %3 |
| Manisa | %3 |
| Kocaeli | %2 |
| Diğer | %53 |
| Toplam | %100 |

3.4.4. Son üç yıl ve ilgili ara dönem itibariyle ortaklığın tamamlanmış önemli yatırımları ve bu yatırımların finansman şekilleri hakkında bilgi:

| Sıra | Yatırımın Cinsi | Başlangıç Tarihi | Bitiş Tarihi | Bedeli | Finansman Şekli |
|-------------|---|-------------------------|---------------------|---------------|------------------------|
| 1 | Doğalgaz Çevrim santrali Yatırımı 1. Etap (54 MW) | Nisan 2011 | Ekim 2011 | 56.522.392 TL | Kredi-Özkaynak |
| 2 | Doğalgaz Çevrim Santrali 2. Etap Yatırımı (74 MW) | Aralık 2011 | Nisan 2012 | 73.836.349 TL | Kredi-Özkaynak |

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

| Yatırımın Niteliği | Başlangıç Tarihi | Tamamlanma derecesi | Coğrafi Konumu | Finansman Şekli |
|---|--|----------------------------|-----------------------|------------------------|
| Kombine çevrim yatırımı (12 MW) | Haz.12 | 85% | Şanlıurfa | Kredi – Özkaynak |
| İlave Doğalgaz Hattı | Şub.12 | 97% | Şanlıurfa | Kredi – Özkaynak |
| Ağrı I Doğalgaz Kombine Çevrim Santrali | Temmuz-2012 (Lisans tarihi baz alınmıştır) | 1% | Konya | Özkaynak |
| Köprübaşı Regülatörü ve HES | Nisan-2012 (Lisans tarihi baz alınmıştır) | 2% | Trabzon | Özkaynak |
| Volkan HES | Eylül-2012 | 1% | Trabzon | Özkaynak |

| | | | | |
|-------------------------|-------------------------------------|------|-----------|----------|
| | (Lisans tarihi baz alınmıştır) | | | |
| Hisar Regülatörü ve HES | 2012 (Lisans Mevcut Değildir) | 1% | Bilecik | Özkaynak |
| Filyos Termik Santrali | Şubat-2013 (Lisans Mevcut Değildir) | < %1 | Zonguldak | Özkaynak |

3.4.6. Ortaklıkla ilgili teşvik ve sübvansiyonlar vb. ile bunların koşulları hakkında bilgi:

ODAŞ'ın sahibi olduğu ODAŞ I Doğalgaz Kombine Çevrim Santrali yatırımında Ekonomi Bakanlığı Teşvik Uygulama ve Yabancı Sermaye Genel Müdürlüğü'nden alınan Yatırım Teşvik Belgesi bulunmaktadır. Söz konusu Yatırım Teşvik Belgesinin detayları aşağıdaki gibidir:

Belge No: B 102704

Belge Tarihi: 21 Aralık 2011

Yatırımın Sektörü: Elektrik, Gaz ve Su

Yatırımın Konusu: Elektrik Üretimi, İletimi ve Dağıtımı

Yatırımın Cinsi: Komple Yeni Yatırım

Yatırımın Yeri: Şanlıurfa Merkez

İstihdam: 15

Kapasite: 150 MW

Yatırım Başlama Tarihi: 24 Mayıs 2011

Yatırım Bitiş Tarihi: 24 Mayıs 2013

İhracat Taahhüdü (ABD \$): -

İthal Makine-Teçhizat: 54.868.000 ABD \$

Yeni Makine: 54.868.000 ABD \$

Kur: 1 ABD \$ = 1,76 TL

Yatırımın Yararlanacağı Destek Unsurları: KDV İstisnası, Gümrük Vergisi Muafiyeti

Toplam Yatırım Tutarı: 127.000.000 TL

Yatırımın Finansmanı: Öz Kaynaklar (%0) = 0 TL, Yabancı Kaynaklar (%100) = 127.000.000 TL; Toplam=127.000.000 TL

Özel Şartlar:

- i) Bu teşvik belgesi kapsamındaki destek unsurlarından yararlanan yatırım harcamaları, kamu kurum ve kuruluşlarının destekleri ile diğer kuruluşların kamu kaynaklı desteklerinden yararlanamaz. Bu hükme aykırı davranılması halinde yararlanılan destekler ilgili mevzuat çerçevesinde tahsil edilir.
- ii) Belge konusu yatırım (7x19)+17=150MW kurulu gücünde doğal gaz yakıtlı termik-kombine çevrim santrali olup, işbu belge EPDK'nın EÜ/3323-2/2005 tarih ve 14.07.2011 sayılı üretim lisansına istinaden düzenlenmiştir.
- iii) Makine ve teçhizat listelerinde sıra numaraları belirtilen makine ve teçhizatlar ASYA KATILIM BANKASI A.Ş.'den finansal kiralama yolu ile temin edilecektir.

3.4.7. Ortaklığın yönetim organı tarafından geleceğe yönelik önemli yatırımlar hakkında ortaklığı bağlayıcı olarak alınan kararlar, yapılan sözleşmeler ve diğer girişimler hakkında bilgi:

1- Urfa Doğalgaz Santrali Kombine Çevrim (Buhar Türbini) Yatırımı: Şirket, 2013 yılında 17.680.000 TL tutarında buhar türbini yatırımını Haziran-Temmuz 2013 döneminde tamamlayarak faaliyete almayı planlamaktadır.

2- Köprübaşı HES: Küçük Enerji Üretim ve Ticaret Ltd. Şti bünyesinde kurulması planlanan Köprübaşı HES için Şirket, 2013 yılında 24.300.000 TL toplam yatırım harcaması gerçekleştirerek 2014 Haziran ayında faaliyete almayı planlamaktadır. Bu yatırım harcamasının %20'si olan 4.860.000 TL'sinin özkaynak geri kalan tutarın banka kredisi şeklinde finanse edilmesi planlanmaktadır.

3- Hisar HES: Ena Elektrik Üretim Ltd. Şti bünyesinde kurulması planlanan Hisar HES için Şirket, 2013 yılında 20.625.000 TL, 2014 yılında 6.875.000 TL toplam yatırım harcaması gerçekleştirerek 2015 yılının başında faaliyete almayı planlamaktadır. Bu yatırım harcamasının %20'si olan 5.500.000 TL'sinin özkaynak; geri kalan tutarın ise banka kredisi şeklinde finanse edilmesi planlanmaktadır.

4- Volkan HES: Hidro Enerji Elektrik Üretim Sanayi A.Ş. bünyesinde kurulması planlanan Hisar HES için Şirket, 2014 yılında 5.500.00 TL toplam yatırım harcaması gerçekleştirerek 2015 yılının başında faaliyete almayı planlamaktadır. Bu yatırım harcamasının %20'si olan 1.100.000 TL'sinin özkaynak; geri kalan tutarın ise banka kredisi şeklinde finanse edilmesi planlanmaktadır

5- Cizre HES: Hidro Enerji Elektrik Üretim Sanayi A.Ş. tarafından Nisan 2013 itibariyle lisans başvurusu yapılmış olan ve başvuru süreci henüz tamamlanmamış olan Cizre HES için yatırım takvimi lisansın alınması durumunda netleştirilecektir.

6- Filyos Termik Santrali: Lisans imtiyaz hakkı alınmış ve lisans alım süreci EPDK nezdinde devam eden Yel Enerji bünyesindeki Filyos Termik Santrali'nin lisansının alınmasına müteakip 2014, 2015 ve 2016 yıllarında toplamda 350.000.000 dolar yatırım harcaması öngörülmesine rağmen fizibilite raporuna göre santral yatırımının %20'si özkaynak ile finanse edilebileceği gibi fırsatlara göre lisansın piyasaya satılması gündeme gelebilir. Ek olarak bir ortakla yatırıma devam edilmesi de ihtimaller arasındadır.

7- Ağrı Doğalgaz Santrali: Ağrı Doğalgaz Santrali yatırımı için kesinleşmiş bir karar bulunmamakla birlikte, Odaş Yönetimi yatırım fırsatının olgunlaşması durumunda bu santralin yatırıma başlamayı planlamaktadır. Şirketin daha karlı gördüğü yatırım fırsatları olması durumunda Ağrı Doğalgaz Santral yatırımı yapılmayabilir. Ağrı Elektrik Üretim Sanayi Ticaret A.Ş. bünyesinde kurulması planlanan Ağrı Doğalgaz Santrali için Şirket, 2013 yılında 52.000.000 TL toplam yatırım harcaması gerçekleştirerek 2014 yılının başında santrali faaliyete almayı planlamaktadır. Bu yatırım harcamasının %20'si olan 10.400.000 TL'sinin özkaynak; geri kalan tutarın ise banka kredisi şeklinde finanse edilmesi planlanmaktadır.

3.4.8. Son üç yıl ve ilgili ara dönem itibariyle ortaklığın araştırma ve geliştirme politikaları ile sponsorluk yaptığı araştırma ve geliştirme etkinlikleri için harcanan tutarlar da dahil olmak üzere bu etkinlikler için yapılan ödemeler hakkında bilgi:

YOKTUR

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

YOKTUR

3.4.10. Ortaklığın ticari faaliyetleri ve karlılığı açısından önemli olan patent, lisans, sınai-ticari, mali vb. anlaşmalar ile ortaklığın faaliyetlerinin ve finansal durumunun ne ölçüde bu anlaşmalara bağlı olduğuna ilişkin özet bilgi:

A) Makine ve Ekipman Üreticileriyle Yapılan Anlaşmalar

ODAŞ I Doğal Gaz Kombine Çevrim Santrali için makine ve ekipman alımına ilişkin Wartsila ile sözleşmeler imzalamış ve bu sözleşmeler kapsamında 7 adet Wartsila W18V50SG Motor+Türbin+Jeneratör temin edilmiştir. Sözleşmeler, şirketin ticari ve hukuksal çıkarlarını koruyan şartlar çerçevesinde yapılmaktadır. Avanslar performans, teslimat ve teknik kalite kriterleri ve garanti teminat mektupları güvenceye alınmaktadır. Wartsila'dan temin edilen gaz motorları ile ODAŞ I Doğal Gaz Kombine Çevrim Santrali 128 MW kurulu gücü ile üretimine devam etmektedir.

ODAŞ I Doğal Gaz Kombine Çevrim Santralinin 2013 Temmuz döneminde sonlandırılması planlanan 12 MW'lık kombine çevrim yatırımına ilişkin ünitelerin temini konusunda China Machinery Engineering Corporation ile sözleşme imzalanmıştır. Sözleşmeye konu yatırımın Nisan 2013 itibariyle %85'i tamamlanmış olup 2013 Temmuz döneminde bitirilmesi planlanmaktadır.

ODAŞ I Doğal Gaz Kombine Çevrim Santralinin hammaddesi olan doğalgazın temin edilebilmesi için Aksa Şanlıurfa Doğal Gaz Dağıtım Ltd. Şti. ile ilave doğalgaz hattının yapımına ilişkin sözleşme imzalanmıştır. İmzalanmış olan sözleşme kapsamında yatırımı yapılan ilave doğalgaz hattının yapımı Şubat 2012 döneminde başlamış olup %97'si tamamlanmış durumdadır. Hattın yapımının tamamlanması ile santrale doğalgaz tedarikinde kolaylık sağlanacaktır.

B) Türkiye Elektrik İletim A.Ş. (TEİAŞ) ile Yapılan Bağlantı ve Sistem Kullanım Anlaşmaları

Bağlantı ve sistem kullanım anlaşmaları ("Bağlantı ve Sistem Kullanım Anlaşmaları"), Şirket'in ürettiği elektriğin iletim ve dağıtım sistemine bağlanma esaslarını ve bu sistemlerin nasıl kullanılacağını düzenlemektedir. Doğrudan ODAŞ I Doğalgaz Kombine Çevrim Santrali projesi için imzalanmış olunan Bağlantı ve Sistem Kullanım Anlaşmaları bulunmaktadır.

Bağlantı ve Sistem Kullanım Anlaşmaları birbirleriyle benzer hükümler içermektedirler ve genel olarak "Elektrik Piyasasında Dağıtım ve İletim Sistemlerine Bağlantı ve Sistem Kullanımı Hakkında Tebliğ" in ekinde bulunan standart sözleşme örneğine uygun olarak hazırlanmış bulunmaktadır.

Sözleşme içerisindeki temel koşullar şunları kapsamaktadır: (i) şirketin iletim sistemine vermesi gereken ve sistemden alması gereken azami elektrik enerjisi miktarı, (ii) TEİA'a ya da yetkili dağıtım şirketine ödenecek iletim bağlantı bedeli, (iii) sistemin kapasitesinin yetersiz olması durumunda şirketin yapması gereken yatırımlar.

Bağlantı ve Sistem Kullanım Anlaşmaları ilgili şirketin elektrik üretim lisansının sona ermesi veya iptali ile ya da şirketin iflasına karar verilmesi veya acze düşmesi ile kendiliğinden sona erer. Sözleşmeye taraf proje şirketinin yazılı talebi üzerine, taraflarca mutabık kalınacak olan bir tarihte Bağlantı ve Sistem Kullanım Anlaşması herhangi bir

bedel ödemeksizin feshedilebilecek olup, anılan şirketin sistemden çıkmak istemesi halinde sistemden çıkış bedeli ödenmek suretiyle yine Bağlantı ve Sistem Kullanım Anlaşması ilgili proje şirketi tarafından feshedilebilecektir.

Sözleşmeler kapsamında TEİAŞ'a şirketin bakım çalışmaları, kazalar, acil durumlar ve mücbir sebep hallerinde, güvenlik veya kanunlarda belirtilen başka sebeplerle şirketin elektriğini kesme yetkisi tanınmıştır.

Sözleşmelerde, şirketin sözleşmelere aykırı davranması halinde sistem kullanım bedelinin %1'inden %5'ine kadar değişebilen cezai şart bedelini ödemesini öngören hükümler mevcuttur. Ayrıca şirket sözleşmeye aykırı davranışından dolayı TEİAŞ nezdinde doğan zararları da tazmin etmekle yükümlüdür.

Sözleşmeye taraf şirket, TEİAŞ'ın yazılı ön onayı olmadan sözleşmeden doğan hak ve yükümlülüklerini üçüncü kişilere devredememekte ve rehnedememektedir. Sözleşme kapsamında bir ihtilafın çıkması ve tarafların bunu aralarında çözüme kavuşturamaması halinde taraflar konu hakkında EPDK'ya başvurarak konunun çözülmesini talep edebilirler. EPDK tarafından verilecek olan karar her iki taraf için de bağlayıcı olacaktır.

C) Piyasa Katılım Anlaşmaları

Elektrik Piyasası Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği gereğince piyasa katılımcısı olan ODAŞ Elektrik Üretim Sanayi Ticaret A.Ş.'nin EPDK tarafından onaylanmış tip Piyasa Katılım Anlaşmasını imzalamakla yükümlü olup bu yükümlülüğünü yerine getirmiş bulunmaktadır. Piyasa Katılım Anlaşması ile TEİAŞ Piyasa Mali Uzlaştırma Merkezinde gün öncesi planlama ve uzlaştırma ve diğer konulardaki faaliyetlerin yürütülmesi sağlanmaktadır.

D) Doğalgaz Tedarik Anlaşmaları

Aksa Şanlıurfa Doğal Gaz Dağıtım Ltd. Şti. ile ODAŞ I Doğalgaz Kombine Çevrim Santrali için 09.09.2011 tarihinde başlayan konut dışı doğal gaz kullanım sözleşmesi imzalanmıştır. İşbu sözleşme ile satın alınan doğalgazın santrale ulaşımı için doğalgaz boru hattının yapımını ODAŞ yüklenmiş olup halen devam etmekte olan ilave doğalgaz hattının yapımının da Mayıs ayı içerisinde tamamlanması planlanmaktadır.

ODAŞ I Doğalgaz Kombine Çevrim Santraline doğalgaz tedariki sağlanmasına ilişkin imzalanmış olan bir başka sözleşme de Doğal Enerji İthalat A.Ş. ile imzalanmıştır. Söz konusu sözleşmenin yürürlük tarihi 01.01.2013 olup yıllık sözleşme miktarı 75.000.000 Sm³ olarak belirlenmiştir. ODAŞ'a uygulanacak fiyat BOTAŞ'ın yayınladığı sınıai müşteriler kesintisiz doğal gaz fiyat tarifesinden belirli bir oranda indirimli olacaktır.

E) Asya Katılım Bankası A.Ş. ile Yapılan Hisse Rehni Anlaşmaları

Asya Katılım Bankası A.Ş. ile ODAŞ Elektrik Üretim Sanayi Ticaret A.Ş. arasında imzalanmış olan Genel Kredi Sözleşmeleri uyarınca verilen kredinin güvencesi olarak Asya Katılım Bankası A.Ş. yararına ODAŞ Elektrik Üretim Sanayi Ticaret A.Ş.'deki ortakların hisselerin tamamını rehnedir hisse rehin anlaşmaları imzalanmıştır. Rehin tutarının toplam değeri 1 TL nominal değerli 30.000.000 adet hissedir. Hisse rehin anlaşmaları uyarınca

güvence altına alınan yükümlülüklerin tamamen ödenmesine kadar anlaşmalar geçerli olacaktır.

F) Asya Katılım Bankası A.Ş. ile Yapılan Ticari İşletme Rehni Anlaşması

ODAŞ'ın ODAŞ I Doğalgaz Kombine Çevrim Santraline ilişkin 7 adet Wartsila W18V50SG Motor+Türbin+Jeneratör, 1 adet Genpower Jenaratör, 3 adet Sperre Kompresör+Hava Kurutucu, Havalandırma Ünitesi, 1 adet İç İhtiyaç Trafosu, 3 adet Yağ Tankları+Yağ Pompaları, 28 adet Alfa Laval Radyötörler, Şalt Merkezi, Enerji Nakil Hattı Ekipmanları, Kumanda Odası ve Pano Odası Ekipmanları ve Üretime Yardımcı Diğer Ekipmanların Tamamında Asya Katılım Bankası A.Ş. lehine 215.000.000 TL tutarında ticari işletme rehni bulunmaktadır.

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

G) Asya Katılım Bankası A.Ş. ile Yapılan Finansal Kiralama Anlaşması

Asya Katılım Bankası ile ODAŞ I Doğalgaz Kombine Çevrim Santrali projesi için 4 adet Wartsila W18V50SG Gaz Motorunun finansal kiralaması için sözleşme imzalanmıştır. Finansal Kiralama Sözleşmesi uyarınca, Korkut Özal, Abdulkadir Bahattin Özal, Burak Altay, Öztay Enerji Elektrik Üretim Sanayi A.Ş., Aköz Enerji Elektrik Üretim Sanayi A.Ş., Hidro Kontrol Elektrik Üretim Sanayi A.Ş. ve Aköz Ticaret Müşavirlik ve Mümessillik A.Ş. yükümlülükleri teminat altına almak amacıyla müşterek borçlu ve müteselsil kefil olmuşlardır.

ODAŞ, ilk taksidin başlangıç tarihi olan 29.07.2013 tarihinden 15.06.2018 tarihine kadar 20 taksit halinde Anapara+Kar Payı olarak KDV hariç 31.313.992 EUR ödemek durumundadır.

Leasing tutarlarına Motorların Nakliye ücreti, gümrük masrafları vs dahil edilmiştir.

H) Yapı Kredi Finansal Kiralama A.O ile Yapılan Finansal Kiralama Anlaşması

İlişkili taraf Öztay Enerji Elektrik Üretim Sanayi A.Ş. ile Yapı Kredi Finansal Kiralama A.O. arasında T.C. Beyoğlu 24. Noterliğinde 15/09/2008 tarih 35348 yevmiye numarası ile imzalanmış olan finansal kiralama sözleşmesi, T.C. Beyoğlu 24. Noterliğinde 27/03/2012 tarih 15749 yevmiye numarası ile imzalanan yeni finansal kiralama kiracı değişikliği ve tadil sözleşmesi ile ODAŞ tarafından devir alınmıştır. Yapı Kredi Finansal Kiralama A.O. ile 1 adet güç transformatörünün finansal kiralaması için sözleşme imzalanmıştır. Finansal Kiralama Sözleşmesi uyarınca, Korkut Özal, Abdulkadir Bahattin Özal, Burak Altay, Öztay Enerji Elektrik Üretim Sanayi A.Ş., Aköz Ticaret Müşavirlik ve Mümessillik A.Ş., Hidro Kontrol Elektrik Üretim Sanayi A.Ş. ve Aköz İnşaat Pazarlama Organizasyon Mümessillik Sanayi Ticaret A.Ş. yükümlülükleri teminat altına almak amacıyla müşterek borçlu ve müteselsil kefil olmuşlardır.

ODAŞ, ilk taksidin başlangıç tarihi olan 29.02.2012 tarihinden itibaren ödemelerine başlamış olup 15.10.2014 tarihine kadar 27 taksit halinde olarak KDV hariç 484.403,01 EUR ödemek durumundadır.

İ) Asya Katılım Bankası A.Ş. ile Yapılan Temliknameler

Asya Katılım Bankası A.Ş. ile ODAŞ Elektrik Üretim Sanayi Ticaret A.Ş. arasında imzalanmış olan Genel Kredi Sözleşmeleri uyarınca verilen kredinin güvencesi olarak Asya Katılım Bankası A.Ş. yararına ODAŞ Elektrik Üretim Sanayi Ticaret A.Ş.'nin TEİAŞ'a yaptığı enerji satışından kaynaklanan gelirinin Asya Katılım Bankası A.Ş.'ye devri konusunda temliknameler imzalanmıştır. İmzalanmış olan temliknamelerin toplamı 965.000.000 TL olup temliknameler uyarınca güvence altına alınan yükümlülüklerin tamamen ödenmesine kadar temlikler geçerli olacaktır.

J) Lisanslar

ODAŞ'ın doğrudan veya iştirakleri vasıtasıyla sahip olduğu üretim lisanslarına ilişkin özel hükümler aşağıdaki gibidir;

| Şirket Unvani | Belgelendirme Kuruluşu Adı | Kapsami/Lisans Türü | Belge/Yürürlük Tarihi | Lisansin Süresi |
|--|----------------------------------|--|-----------------------|-----------------|
| ODAŞ Elektrik Üretim Sanayi Ticaret A.Ş. | Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu | Üretim Lisansı/Odaş I Doğalgaz Kombine Çevrim Santrali | 14.07.2011 | 49 Yıl |
| Voytron Elektrik Toptan Satış Dış Ticaret A.Ş. | Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu | Toptan Satış Lisansı | 11.03.2012 | 20 Yıl |
| Ağrı Elektrik Üretim Sanayi Ticaret A.Ş. | Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu | Üretim Lisansı/ Ağrı I Doğal Gaz Kombine Çevrim Santrali | 05.07.2012 | 49 Yıl |
| Küçük Enerji Üretim ve Ticaret Ltd. Şti. | Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu | Üretim Lisansı/ Köprübaşı Regülatörü ve Hidroelektrik Santrali | 12.04.2012 | 49 Yıl |
| Hidro Enerji Elektrik Üretim Sanayi A.Ş. | Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu | Üretim Lisansı/ Volkan Hidroelektrik Santrali | 20.09.2012 | 49 Yıl |
| Odaş Doğalgaz Toptan Satış San.ve Tic.A.Ş. | Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu | Doğalgaz Ticareti Lisansı | 20.03.2013 | 30 Yıl |

3.4.11. Son finansal tablo tarihi itibariyle ortaklığın finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere sahip olduğu veya yönetim kurulu kararı uyarınca ortaklıkça edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlıklara ilişkin bilgi:

| Sahip Olunan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler | | | | | | |
|--|----------------|----------------|-----------|--------------------|--|-------------------------------------|
| Cinsi | Edinildiği Yıl | m ² | Mevkii | Defter Değeri (TL) | Kullanım Amacı | Kapasite ve Kapasite Kullanım Oranı |
| Arsa | 2012 ve öncesi | 35.673,72 | Şanlıurfa | 524.653 TL | ODAŞ I Doğalgaz Kombine Çevrim Santrali Yeri | - |
| ODAŞ I Doğalgaz Kombine Çevrim Santrali-1.Etap | 2011 ve öncesi | - | Şanlıurfa | 56.522.392 TL | Elektrik Üretimi | 54 MW |
| ODAŞ I Doğalgaz Kombine Çevrim Santral-2. Etap | 2012 ve öncesi | - | Şanlıurfa | 37.268.984 TL | Elektrik Üretimi | 74 MW |

| Finansal ya da Faaliyet Kiralaması Yoluyla Edinilen Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler | | | | | | |
|---|-------------|--|--------------------------|---|-------------------------------------|------------------------|
| Cinsi | Kira Dönemi | Kiralama Süresi Sonunda Kiralananın Kime Ait Olacağı | Yıllık Kira Tutarı (EUR) | Kullanım Amacı | Kapasite ve Kapasite Kullanım Oranı | Kiralandığı Kişi/Kurum |
| ODAŞ I Doğalgaz Kombine Çevrim Santral-2. Etap (4 adet Wartsila W18V50SG Gaz Motoru) * | 2011-2018 | ODAŞ Elektrik Üretim Sanayi Ticaret A.Ş. | 3.131.389,84 | Elektrik Üretimi | 74 MW | - |
| 1 adet güç transformatörü | 2012-2014 | ODAŞ Elektrik Üretim Sanayi Ticaret A.Ş. | 215.884,20 | Odaş I Doğalgaz Kombine Çevrim Santrali Yükseltici Elektrik Trafosu | 50/62,5 MVA (Mega VoltA mper) | - |

(*) Toplam ödeme tutarı 22.911.832,5 €'dir.

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

YOKTUR

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

ODAŞ'ın maddi duran varlıkları üzerinde mevcut bulunan rehinler aşağıda yer almaktadır. Son durum itibarıyla 31.12.2012 bilanço tarihinden bu yana herhangi bir değişiklik yoktur.

Rehinler:

ODAŞ'ın ODAŞ I Doğalgaz Kombine Çevrim Santraline ilişkin 7 adet Wartsila W18V50SG Motor+Türbin+Jeneratör, 1 adet Genpower Jeneratör, 3 adet Sperre Kompresör+Hava Kurutucu,

Havalandırma Ünitesi, 1 adet İç İhtiyaç Trafosu, 3 adet Yağ Tankları+Yağ Pompaları, 28 adet Alfa Laval Radyötörler, Şalt Merkezi, Enerji Nakil Hattı Ekipmanları, Kumanda Odası ve Pano Odası Ekipmanları ve Üretime Yardımcı Diğer Ekipmanların Tamamında Asya Katılım Bankası A.Ş. lehine 215.000.000,00 TL tutarında ticari işletme rehni bulunmaktadır.

Tablo - Varlıklar Üzerindeki Teminat, Rehin, İpotek ve Temlikler

| Varlık Cinsi | Teminatın Türü | Kime Verildiği | Nedeni | Tutarı | 3.Şahıslar lehine mi? (Evet ise adı/ünvanı belirtiniz.) |
|--------------|-------------------|------------------------------|--------------------------|-------------------|---|
| Taşıt | Araç Rehni | Garanti Bankası A.Ş. | Taşıt Kredisi | 163.900,00 TL | Hayır |
| Taşıt | Araç Rehni | Koç Tüketici Finansmanı A.Ş. | Taşıt Kredisi | 320.000,00 TL | Hayır |
| Santral | Hisse Rehni(*) | Asya Katılım Bankası A.Ş. | Yatırım Kredisi Teminatı | 30.000.000,00 TL | Hayır |
| Santral | İşletme Rehni | Asya Katılım Bankası A.Ş. | Yatırım Kredisi Teminatı | 215.000.000,00 TL | Hayır |
| Santral | Alacak Temlik(**) | Asya Katılım Bankası A.Ş. | Yatırım Kredisi Teminatı | 965.000.000,00 TL | Hayır |

(*) Mevcut 30.000.000 TL'lik sermayeyi temsil eden Odaş payları rehinlidir.

(**) Şirketin TEAİŞ'tan olan alacaklarını kapsamaktadır.

3.4.14. Ortaklığın maddi duran varlıklarının kullanımını etkileyecek çevre ile ilgili tüm hususlar hakkında bilgi:

| No | Şirket Ünvanı | İzin, Belge Adı | İlgili Kamu Kuruluşu | Belge No | Belge Tarihi |
|----|--|--|--|----------|--------------|
| 1 | ODAŞ Elektrik Üretim Sanayi Ticaret A.Ş. | ÇED Gerekli Değildir Kararı ODAŞ I Doğal Gaz Kombine Çevrim Santrali | Şanlıurfa Valiliği İl Çevre ve Orman Müdürlüğü | 142 | 19.04.2011 |

| | | | | | |
|---|--|---------------------------|---|------------------|------------|
| 2 | ODAŞ Elektrik Üretim Sanayi Ticaret A.Ş. | Gürültü Ölçüm Raporu | Artek Mühendislik Çevre Ölçüm ve Danışmanlık Hizm. Tic. Ltd. Şti. Çevre Laboratuvarı Adana Şubesi | ADN-GR 11-014 | 26.10.2011 |
| 3 | ODAŞ Elektrik Üretim Sanayi Ticaret A.Ş. | Baca Gazı Ölçüm Raporu | Artek Mühendislik Çevre Ölçüm ve Danışmanlık Hizm. Tic. Ltd. Şti. Çevre Laboratuvarı Adana Şubesi | ADN-DR 11-011 | 26.10.2011 |
| 4 | ODAŞ Elektrik Üretim Sanayi Ticaret A.Ş. | Gürültü Ölçüm Raporu | Artek Mühendislik Çevre Ölçüm ve Danışmanlık Hizm. Tic. Ltd. Şti. Çevre Laboratuvarı Adana Şubesi | ADN-GR 12-007 | 29.04.2012 |
| 5 | ODAŞ Elektrik Üretim Sanayi Ticaret A.Ş. | Baca Gazı Ölçüm Raporu | Artek Mühendislik Çevre Ölçüm ve Danışmanlık Hizm. Tic. Ltd. Şti. Çevre Laboratuvarı Adana Şubesi | ADN-DR 12-008 | 28.04.2012 |
| 6 | ODAŞ Elektrik Üretim Sanayi Ticaret A.Ş. | Gürültü Ölçüm Raporu | Artek Mühendislik Çevre Ölçüm ve Danışmanlık Hizm. Tic. Ltd. Şti. Çevre Laboratuvarı Adana Şubesi | ADN-GR 12-018 | 17.08.2012 |
| 7 | ODAŞ Elektrik Üretim Sanayi Ticaret A.Ş. | Baca Gazı Ölçüm Raporu | Artek Mühendislik Çevre Ölçüm ve Danışmanlık Hizm. Tic. Ltd. Şti. Çevre Laboratuvarı Adana Şubesi | ADN-DR 12-018 | 17.08.2012 |

3.4.15. Son üç yılda, ortaklığın veya grup şirketlerinden herhangi birinin taraf olduğu, olağan ticari faaliyetler nedeniyle imzalanan sözleşmeler hariç olmak üzere, ortaklığın ilgili olduğu önemli sözleşmelerin özeti:

YOKTUR

3.4.16. Son üç yıl, ilgili ara dönem ve son durum itibariyle personel sayısı, belli başlı faaliyet alanları ve coğrafi bölge itibariyle dağılımı ile bu sayıda görülen önemli değişiklikler hakkında açıklama:

| Faaliyet Alanları | 2010 | 2011 | 2012 |
|-------------------|------|------|------|
| Yönetim | - | 2 | 6 |
| Ticaret | - | - | 1 |
| Satış | - | - | 1 |
| Operasyon | - | - | 5 |
| Finans | - | - | 1 |
| Muhasebe | - | 1 | 2 |

| | | | |
|------------------------|---|-----------|-----------|
| İnşaat | - | 4 | 2 |
| Üretim | - | 18 | 16 |
| İdari İşler | - | - | 7 |
| Toplam Personel | - | 25 | 41 |

| Faaliyet Alanları | 2010 | 2011 | 2012 |
|--|-------------|-------------|-------------|
| Odaş Elektrik Üretim Sanayi Ticaret A.Ş. | - | 25 | 28 |
| Voytron Elektrik Toptan Satış Dış Ticaret A.Ş. | - | - | 13 |
| Toplam Personel | - | 25 | 41 |

3.4.17. Personelin ortaklığa fon sağlamasını mümkün kılan her türlü anlaşma hakkında bilgi:

YOKTUR

3.4.18. Son 12 ayda mali durumu önemli ölçüde etkilemiş veya etkileyebilecek, işe ara verme haline ilişkin bilgi:

2012 yılında şirket yatırımlarına devam etmiş ve kurulu gücü peyder pey devreye girmiştir. Yatırım sürecinin devam ediyor olması yıl içinde bazı noksanlıkların giderilmesi için üretime ara verilmesini gerektirmiştir. Üretime ara verildiği dönemde hem bu noksanlıklar giderilmiş hem de hızlı bir şekilde devreye alınan santralin entegrasyonu sağlanmıştır. 2012 Haziran ayı Odaş'ın bu eksikliklerini giderip entegrasyonun sağlandığı ay olmuştur. 2012 Haziran ayının seçilmiş olmasının sebebi ise şirket yönetiminin elektrik tüketim ve elektrik fiyatı tahminlerine göre en ideal ayın Haziran olmasıdır. Ayrıca sistemin uzun süre sağlıklı çalışması için devreye alınması gereken diğer noksanlıkların da bu dönemde giderilmiştir. İleriki senelerde, santral yatırımının tamamlanmış olması ve entegrasyonun sağlanmış olmasından dolayı Haziran aylarında çalışma durumu 2012 yılındaki gibi olmayacak, diğer aylar gibi normal seviyede kapasite kullanım oranıyla üretim gerçekleştirilecektir.

3.4.19. Son 12 ayda ortaklığın ve/veya grubun finansal durumu veya karlılığı üzerinde önemli etkisi olmuş veya izleyen dönemlerde etkili olabilecek davalar, hukuki takibatlar ve tahkim işlemleri

a)Ortaklarla

Hiçbir dava, hukuki takibat veya tahkim işlemi yoktur.

b)Personelle

Ortaklıkla ilgili hiçbir dava, hukuki takibat veya tahkim işlemi yoktur.

Grup şirketleri yönünden de finansal durumu veya karlılığı üzerinde önemli etkisi olmuş veya izleyen dönemlerde etkili olabilecek davalar, hukuki takibatlar ve tahkim işlemleri yoktur. Grup şirketleri yönünden finansal duruma veya karlılığa önemli etkisi olmayan aşağıdaki dava mevcuttur.

| Konusu | Tutar | Davanın Konusu ve Bulunduğu Aşamaya İlişkin Aşama |
|------------------------------|---|---|
| Ücret ve prim alacağı davası | 10.000,00 TL + Faiz (Fazlaya ilişkin hakları saklı kalmak kaydıyla) | Voytron Elektrik Toptan Satış Dış Ticaret A.Ş. çalışanı Utku Demir tarafından ücret ve prim alacağı olduğundan bahisle 16.05.2011 tarihinde açılmıştır. Dosya halen derdesttir ve İstanbul Anadolu 11. İş Mahkemesi'nin 2011/1452 Esas'ında kayıtlıdır. |

c)Vergi İdaresiyle

Hiçbir dava, hukuki takibat veya tahkim işlemi yoktur.

d)Diğer Resmi Kurum ve Kuruluşlarla;

Ortaklık yönünden;

| Konusu | Tutar | Açıklamalar |
|---|--------------|---|
| 2011/2604 Sayılı Bakanlar Kurulu kararının düzenleyici işleminin 3. maddesinin iptali istemlidir. | ----- | Odaş Elektrik Üretim Sanayi Ticaret A.Ş. tarafından Başbakanlık'a karşı 24.02.2012 tarihinde açılmıştır. Dava Danıştay 4. Dairesi'nin 2012/1177 Esasında kayıtlıdır. Odaş Elektrik Üretim Sanayi Ticaret A.Ş. tarafından finansal kiralama sözleşmesi kapsamında getirilen makine ve ekipmana uygulanan KDV'nin de 2011/2604 Sayılı Bakanlar Kurulu Kararındaki %1 oranından faydalanması için dava açılmıştır. Dava halen derdesttir. Dava lehe sonuçlanırsa finansal sözleşme kapsamında getirilmiş mevcut malların KDV'si %18'den %1'e düşecektir. |

Grup şirketleri yönünden finansal durumu veya karlılığı üzerinde önemli etkisi olmuş veya izleyen dönemlerde etkili olabilecek davalar, hukuki takibatlar ve tahkim işlemleri yoktur. Grup şirketleri yönünden finansal duruma veya karlılığa önemli etkisi olmayan aşağıdaki davalar devam etmektedir.

| Konusu | Tutar | Açıklamalar |
|---|--------------|---|
| Müşterilere yansıtılan TRT Katkı Payı ve Fon uygulamalarında kayıp kaçağın bir dönem dikkate alınmamasına ilişkin iptal edilen işlemin iptali | ---- | Müşteri memnuniyeti çerçevesinde tamamı müşterilere yansıtılan TRT Katkı Payı ve Fon Kesintilerinde kayıp kaçak tutarlarının dikkate alınmaması yönünde Voytron Elektrik Toptan Satış Dış Ticaret A.Ş. tarafından Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı'na karşı 23.02.2012 tarihinde açılmıştır. Dava Ankara 11. İdare Mahkemesi'nin 2012/360 Esasında kayıtlıdır ve halen derdesttir. Duruşması 15 Kasım 2012 tarihinde yapılmış, davamız kabul edilmiştir. Gerekçeli karar gelmiştir. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı'na gerekçeli kararın temyiz edileceği düşünülmektedir. |

e) Diğer Resmi Kurum ve Kuruluşlarla;

Ortaklıkla ilgili hiçbir dava, hukuki takibat veya tahkim işlemi yoktur.

Grup şirketleri yönünden de finansal durumu veya karlılığı üzerinde önemli etkisi olmuş veya izleyen dönemlerde etkili olabilecek davalar, hukuki takibatlar ve tahkim işlemler yoktur. Grup şirketleri yönünden finansal duruma veya karlılığa önemli etkisi olmayan aşağıdaki dava mevcuttur.

| Konusu | Tutar | Açıklamalar |
|---|---|---|
| 5846 Sayılı Fikri ve Sinai Haklar Kanunu uyarınca tecavüzün önlenmesi, refi, maddi manevi tazminat davası | 10.000,00 TL + Faiz (Fazlaya ilişkin hakları saklı kalmak kaydıyla) | Volt Enerji ve Bilişim Teknolojileri Paz.ve San.Tic.Ltd.Şti., Teknics Teknoloji San. Ve Tic.A.Ş. adlı şirketin kendi programlarını SAYAX ticari adıyla kopyaladığı ve Voytron Elektrik Toptan Satış Dış Ticaret A.Ş.'ne ve başkaca firmalara sattığından bahisle dava açmıştır. Dava ilk olarak İstanbul 1. Fikri ve Sinai Haklar Mahkemesi'nin 2012/13 Esasına kaydedilmiştir. Voytron olarak davanın programın satın alındığı Teknics Teknoloji San.ve Tic.A.Ş. ne ihbarı talep edilmiştir. İhbar üzerine Teknics Teknoloji San ve Tic.A.Ş. davaya Voytron yanında müdahil olmuş, Volt Enerji tarafından kendilerine aynı zamanda İstanbul 3. Fikri ve Sinai Haklar Hukuk Mahkemesi'nin 2011/151 Esasında kayıtlı davanın açıldığını, Teknics'inde karşı dava açtığını belirtmiş, İstanbul 1. Fikri ve Sinai Haklar Hukuk Mahkemesince 2012/13 Esas sayılı dosya, İstanbul 3. Fikri ve Sinai Haklar Hukuk Mahkemesi'nin 2011/151 Esas sayılı dosyası ile birleşmiştir. Dava halen derdesttir. |

3.4.20. Son üç yıldaki finansal yatırım politikaları:

Firma dönem içinde oluşan atıl tutarlar ağırlıklı olarak gecelik ve daha uzun vadeli mevduatlarda değerlendirilmiştir.

Aşağıda Odaş Elektrik ve Voytron için çeşitli tarihlerde mevduat yapılan tutar ve oranlar mevcuttur:

| Açılış Tarihi | Kapanış Tarihi | Banka | Tutar | Para Birimi | Oran (%) |
|---------------|----------------|----------|--------------|-------------|------------|
| 09.01.2012 | 10.01.2012 | TEB | 4.545.830 | TL | 10,00 |
| 23.01.2012 | 24.01.2012 | TEB | 2.165.020 | TL | 10,00 |
| 27.01.2012 | 27.02.2012 | Bankasya | 1.000.000,00 | USD | 4,09 |
| 06.03.2012 | 07.03.2012 | TEB | 3.208.940 | TL | 8,75 |
| 14.05.2012 | 17.05.2012 | Garanti | 7.499.990,00 | TL | 8 |
| 15.05.2012 | 16.05.2012 | TEB | 3.665.040 | TL | 9,50 |
| 15.06.2012 | 18.06.2012 | TEB | 4.038.200 | TL | 9,50 |
| 25.05.2012 | 26.05.2012 | Garanti | 1.550.000,00 | TL | 8 |
| 28.05.2012 | 29.05.2012 | HSBC | 100.000 | EUR | 1,70 |

| | | | | | |
|------------|------------|----------------|--------------|-----|-------|
| 29.05.2012 | 30.05.2012 | Garanti | 1.090.000,00 | TL | 8 |
| 01.06.2012 | 19.07.2012 | HSBC | 200.000 | EUR | 1,90 |
| 31.07.2012 | 06.08.2012 | HSBC | 200.000 | EUR | 1,60 |
| 01.08.2012 | 10.08.2012 | HSBC | 150.000 | EUR | 1,60 |
| 10.08.2012 | 17.08.2012 | HSBC | 200.000 | EUR | 1,60 |
| 09.05.2012 | 10.05.2012 | HSBC | 3.000.000 | TL | 9,20 |
| 21.06.2012 | 22.06.2012 | HSBC | 2.876.634 | TL | 9,20 |
| 03.08.2012 | 06.08.2012 | HSBC | 5.000.830 | TL | 8,85 |
| 05.09.2012 | 06.09.2012 | HSBC | 2.955.282 | TL | 7,50 |
| 28.09.2012 | 01.11.2012 | HSBC | 2.082.557 | TL | 7,00 |
| 13.08.2012 | 14.08.2012 | GARANTİ | 1.300.000 | TL | 6,50 |
| 26.09.2012 | 27.09.2012 | GARANTİ | 3.855.000 | TL | 6,00 |
| 27.09.2012 | 28.09.2012 | Garanti | 2.000.000,00 | TL | 6 |
| 28.09.2012 | 01.11.2012 | GARANTİ | 5.080.000 | TL | 6,00 |
| 30.01.2012 | 31.01.2012 | GARANTİ | 1.700.000 | TL | 8,00 |
| 07.03.2012 | 08.03.2012 | GARANTİ | 3.050.000 | TL | 8,00 |
| 08.05.2012 | 09.05.2012 | GARANTİ | 3.350.000 | TL | 8,00 |
| 18.07.2012 | 19.07.2012 | YKB | 250.000 | EUR | 0,50 |
| 19.07.2012 | 20.07.2012 | YKB | 250.000 | EUR | 0,50 |
| 27.01.2012 | 06.02.2012 | YKB | 2.000.000 | TL | 9,50 |
| 07.02.2012 | 08.02.2012 | YKB | 1.000.000 | TL | 8,50 |
| 13.02.2012 | 14.02.2012 | YKB | 2.250.000 | TL | 8,50 |
| 10.09.2012 | 11.09.2012 | YKB | 2.890.000 | TL | 4,90 |
| 17.09.2012 | 18.09.2012 | YKB | 2.350.000 | TL | 6,75 |
| 01.06.2012 | 04.06.2012 | VAKIFBANK | 2.800.000 | TL | 10,00 |
| 05.06.2012 | 06.06.2012 | VAKIFBANK | 333.133 | TL | 8,00 |
| 28.09.2012 | 01.11.2012 | VAKIFBANK | 1.000.000 | TL | 6,00 |
| 08.02.2012 | 09.02.2012 | ALTERNATIFBANK | 3.675.000 | TL | 10,25 |
| 16.02.2012 | 17.02.2012 | ALTERNATIFBANK | 2.700.000 | TL | 10,00 |
| 26.03.2012 | 27.03.2012 | ALTERNATIFBANK | 3.184.000 | TL | 8,00 |
| 29.03.2012 | 30.03.2012 | ALTERNATIFBANK | 2.900.000 | TL | 8,00 |
| 18.05.2012 | 21.05.2012 | ALTERNATIFBANK | 1.086.000 | TL | 5,00 |
| 11.06.2012 | 12.06.2012 | ALTERNATIFBANK | 6.200.000 | TL | 5,00 |
| 28.09.2012 | 01.10.2012 | GARANTİ | 5.080.000,00 | TL | 6 |
| 17.12.2012 | 18.12.2012 | YKB | 9.950.000,00 | TL | 5 |
| 30.11.2012 | 03.12.2012 | HSBC | 6.550.149,38 | TL | 6,9 |
| 16.11.2012 | 19.11.2012 | HSBC | 9.420.709,45 | TL | 7,2 |
| 02.11.2012 | 05.11.2012 | HSBC | 350.000,00 | EUR | 1,6 |
| 01.11.2012 | 20.12.2012 | YKB | 400.000,00 | EUR | 3,15 |
| 31.12.2012 | 02.01.2013 | AKBANK | 9.000.000,00 | TL | 8 |
| 03.12.2012 | 03.01.2013 | BANKASYA | 1.678.885,00 | USD | 3,16 |
| 03.12.2012 | 03.01.2013 | BANKASYA | 200.434,14 | USD | 3,16 |
| 02.10.2012 | 02.01.2013 | BANKASYA(*) | 127.263,81 | AUX | 1,05 |

(*) vadeli altın mevduatı

3.5. Eğilim Bilgileri

3.5.1. Üretim, satış, stoklar, maliyetler ve satış fiyatlarında görülen önemli en son eğilimler hakkında bilgi:

Şirket elektrik üretimi gerçekleştirmekte olup, sektörü gereği stok riski taşımamaktadır. 2012 yılında santralin peyderpey devreye girmesi nedeniyle şirket ortalama 88,2 MW kurulu güçte çalışmış ve bu doğrultuda elektrik üretmiştir. Ayrıca yatırımın entegrasyonunun getirdiği bazı süreçler yaşanmış ve üretim 2012 Haziran ayında gerçekleşmemiştir. 2013 yılında ise Urda doğalgaz santrali 2012 sonunda ulaştığı 128 MW kurulu güç ile çalışacaktır. Ayrıca buhar türbini yatırımı 2013 Haziran'da devreye girecek ve faal kurulu güç 2013 ortasında 140 MW olacaktır. Kapasite faktörünün de ortalama bir doğalgaz santrali için makul görülebilecek olan %56 seviyesinde olacağı beklenmektedir. Bu durum 2013 yılında üretimi önemli oranda artıracaktır. 2013 Ocak-Şubat verileri bu beklentiyi teyit etmektedir. Şirketin en önemli maliyeti doğalgazdır. 2012 sonu itibarıyla 128 MW kurulu güç için doğalgaz alımı gerçekleştirilmektedir. Ancak 2013 Haziran'ında kurulu güç 140 MW olacaktır. Kurulu güçteki bu artış elektrik üretimini artırırken doğalgaz tüketiminde herhangi bir değişikliğe sebep olmayacaktır. Zira buhar türbini mevcut kurulu gücün ürettiği ısıdan yeniden bir elektrik üretecektir. Şirketin kombine çevrim santralinde fiyatları piyasada oluşan fiyatlara göre oluşmaktadır. Santralin yüksek teknolojisi sonucu piyasa fiyatlarına yüksek primle elektrik satışı gerçekleşmektedir. Toptan tarafında ise satış fiyatları 2013 yılı için sözleşmelerle garanti altına alınmıştır.

3.5.2. Ortaklığın finansal durumunu ve faaliyetlerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında bilgiler:

İşbu izahnamenin 2.1 ve 2.2 no'lu maddesinde belirtilen şirkete ve sektöre ait riskler dışında, finansal durumunu ve faaliyetlerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar bulunmamaktadır.

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

Yatırımcılar yatırım kararlarını vermeden önce ortaklığın ayrıntılı finansal tablolarının bulunduğu işbu İzahnamenin 10 numaralı bölümünü de incelemelidirler.

ODAŞ ELEKTRİK ÜRETİM SANAYİ TİCARET A.Ş.

FİNANSAL DURUM TABLOSU (TL)

(XI-29 KONSOLİDE)

(Tüm tutarlar, TL olarak gösterilmiştir.)

| VARLIKLAR | Not | Bağımsız | Bağımsız | Bağımsız |
|--|--------------|--------------------|-------------------|------------------|
| | | Denetimden | Denetimden | Denetimden |
| | | Geçmiş | Geçmiş Konsolide | Geçmiş Konsolide |
| | | Konsolide | Olmayan | Olmayan |
| | | 31 Aralık 2012 | 31 Aralık 2011 | 31 Aralık 2010 |
| Dönen Varlıklar | | 100.403.447 | 15.949.900 | 6.990 |
| Nakit ve Nakit Benzerleri | 6 | 48.207.313 | 2.697.171 | - |
| Finansal Yatırımlar | 7 | - | - | - |
| Ticari Alacaklar | 10 | 22.094.062 | - | - |
| <i>İlişkili Kuruluşlardan Ticari Alacaklar</i> | <i>10-37</i> | - | - | - |
| <i>Diğer Ticari Alacaklar</i> | <i>10</i> | <i>22.094.062</i> | - | - |
| Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar | 12 | - | - | - |
| Diğer Alacaklar, (net) | 11 | 6.415.093 | 4.223.924 | - |
| <i>İlişkili Kuruluşlardan Diğer Alacaklar</i> | <i>11-37</i> | <i>6.311.108</i> | <i>4.144.234</i> | - |
| <i>Diğer Alacaklar</i> | <i>11</i> | <i>103.985</i> | <i>79.690</i> | - |
| Stoklar | 13 | 276.805 | - | - |
| Canlı Varlıklar | 14 | - | - | - |
| Diğer Dönen Varlıklar | 26 | 23.410.174 | 9.028.805 | 6.990 |
| Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar | 34 | - | - | - |
| Duran Varlıklar | | 170.480.137 | 75.826.514 | 10.979 |
| Ticari Alacaklar | 10 | - | - | - |
| Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar | 12 | - | - | - |
| Diğer Alacaklar | 11 | - | - | - |
| Finansal Yatırımlar | 7 | - | - | - |
| Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar | 16 | - | - | - |
| Canlı Varlıklar | 14 | - | - | - |
| Yatırım Amaçlı gayrimenkuller | 17 | - | - | - |
| Maddi Duran Varlıklar | 18 | 137.926.797 | 73.265.559 | 10.765 |
| Maddi Olmayan Duran Varlıklar | 19 | 356.036 | 21.955 | - |
| Şerefiye | 20 | 26.309.154 | - | - |
| Ertelenmiş Vergi Varlığı | 35 | - | 476.515 | 214 |
| Diğer Duran Varlıklar | 26 | 5.888.150 | 2.062.485 | - |
| Toplam Varlıklar | | 270.883.584 | 91.776.414 | 17.969 |

ODAŞ ELEKTRİK ÜRETİM SANAYİ TİCARET A.Ş.
FİNANSAL DURUM TABLOSU (TL)
(XI-29 KONSOLİDE)
(Tüm tutarlar, TL olarak gösterilmiştir.)

| KAYNAKLAR | Not | Bağımsız | Bağımsız | Bağımsız |
|--|--------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| | | Denetimden | Denetimden | Denetimden |
| | | Geçmiş | Geçmiş | Geçmiş |
| | | Konsolide | Konsolide | Konsolide |
| | | 31 Aralık 2012 | 31 Aralık 2011 | 31 Aralık 2010 |
| Kısa Vadeli Yükümlülükler | | 97.112.071 | 17.334.263 | 39.280 |
| Finansal Borçlar | 8 | 34.947.597 | 890.247 | - |
| Diğer Finansal Yükümlülükler | 9 | - | - | - |
| Ticari Borçlar | 10 | 35.916.012 | 3.760.680 | 4.515 |
| <i>İlişkili Kuruluşlara Ticari Borçlar</i> | <i>10-37</i> | <i>638</i> | <i>-</i> | <i>-</i> |
| <i>Diğer Ticari Borçlar</i> | <i>10</i> | <i>35.915.374</i> | <i>3.760.680</i> | <i>4.515</i> |
| Diğer Borçlar | 11 | 7.683.940 | 8.509.211 | 28.254 |
| <i>İlişkili Kuruluşlara Diğer Borçlar</i> | <i>11-37</i> | <i>5.232.422</i> | <i>8.163.025</i> | <i>27.564</i> |
| <i>Diğer Borçlar</i> | <i>11</i> | <i>2.451.518</i> | <i>346.186</i> | <i>690</i> |
| Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar | 12 | - | - | - |
| Devlet Teşvik ve Yatırımları | 21 | - | - | - |
| Dönem Karı Vergi ve Yükümlülüğü | 22-35 | 853.605 | (125) | - |
| Borç Karşılıkları | 22 | 50.316 | 11.888 | - |
| Alınan Sipariş Avansları | 26 | 10.468.455 | 2.991.526 | 6.511 |
| Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler | 26 | 7.192.146 | 1.170.836 | - |
| Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler | 34 | - | - | - |
| Uzun Vadeli Yükümlülükler | | 129.403.681 | 75.417.912 | - |
| Finansal Borçlar | 8 | 123.814.654 | 75.417.912 | - |
| Diğer Finansal Yükümlülükler | 9 | - | - | - |
| Ticari Borçlar | 10 | - | - | - |
| Diğer Borçlar | 11 | - | - | - |
| Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar | 12 | - | - | - |
| Devlet Teşvik ve Yatırımları | 21 | - | - | - |
| Borç Karşılıkları | 22 | - | - | - |
| Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar | 24 | 91.679 | - | - |
| Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü | 35 | 5.497.348 | - | - |
| Diğer Uzun Vadeli yükümlülükler | 26 | - | - | - |
| ÖZKAYNAKLAR | | 44.367.832 | (975.761) | (21.311) |
| Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar | | 44.363.784 | (975.761) | (21.311) |
| Ödenmiş Sermaye | 27 | 30.000.000 | 100.000 | 26.500 |
| Sermaye Düzeltmesi Farkları | 27 | - | - | - |
| Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-) | | - | - | - |
| Hisse Senedi İhraç Primleri | 27 | - | - | - |
| Değer Artış Fonları | 27 | - | - | - |
| Yabancı Para Çevrim Farkları | | - | - | - |
| Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler | 27 | - | - | - |
| Geçmiş Yıllar Kar/Zararı | 27 | (1.075.761) | (47.811) | (30.906) |
| Net Dönem Karı/Zararı | 36 | 15.439.545 | (1.027.950) | (16.905) |
| Azınlık Payları | 27 | 4.049 | - | - |
| TOPLAM KAYNAKLAR | | 270.883.584 | 91.776.414 | 17.969 |

ODAŞ ELEKTRİK ÜRETİM SANAYİ TİCARET A.Ş.
KAPSAMLI GELİR TABLOSU(TL)
(XI-29 KONSOLİDE)
(Tüm tutarlar, TL olarak gösterilmiştir.)

| | | Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide | Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide Olmayan |
|---|-----------|---|---|
| | Not | 01.01-31.12.12 | 01.01-31.12.11 |
| SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER | | | |
| Satış Gelirleri | 28 | 174.565.999 | 7.956.515 |
| Satışların Maliyeti | 28 | (144.444.645) | (7.063.538) |
| BRÜT KAR/ZARAR | | 30.121.354 | 892.977 |
| Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-) | 29 | (242.316) | - |
| Genel yönetim Giderleri (-) | 29 | (1.090.868) | (532.988) |
| Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-) | 29 | - | - |
| Diğer Faaliyet Gelirleri | 31 | 382.494 | 387 |
| Diğer Faaliyet Giderleri | 31 | (138.637) | (151.580) |
| FAALİYET KARI/ZARARI | | 29.032.027 | 208.796 |
| İştirak Kar/Zararından Paylar | | - | - |
| Finansal Gelirler | 32 | 12.400.595 | 52.178 |
| Finansal Giderler (-) | 33 | (19.089.192) | (1.501.326) |
| SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARARI | | 22.343.430 | (1.240.352) |
| Sürdürülen Faaliyetler Vergi gelir/Gideri | | (6.904.881) | 212.401 |
| - Dönem Vergi Gelir/Gideri | 35 | (899.148) | (263.900) |
| - Ertelenmiş Vergi Gelir Gideri | 35 | (6.005.733) | 476.301 |
| SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI | | 15.438.549 | (1.027.950) |
| DURDURULAN FAALİYETLER | | - | - |
| Durdurulan faaliyetler vergi sonrası dönem karı/zararı | 34 | - | - |
| DÖNEM KARI / ZARARI | | 15.438.549 | (1.027.950) |
| Diğer Kapsamlı Gelir | | - | - |
| Hisse Senedi İhraç Primiindeki Değişim | | - | - |
| Diğer Kapsamlı Gelir(Vergi Sonrası) | | - | - |
| TOPLAM KAPSAMLI GELİR | | 15.438.549 | (1.027.950) |
| Dönem Karı/Zararının Dağılımı | | 15.438.549 | (1.027.950) |
| Azınlık Payları | 27 | (996) | - |
| Ana Ortaklık Payları | | 15.439.545 | (1.027.950) |
| Toplam Kapsamlı Gelirin Dağılımı | | 15.438.549 | (1.027.950) |
| Azınlık Payları | 27 | (996) | - |
| Ana Ortaklık Payları | | 15.439.545 | (1.027.950) |
| Hisse Başına Basit Kazanç | 36 | 0,5146515000 | -0,0586004751 |
| Seyreltilmiş hisse başına kazanç | | | |
| Sürdürülen faaliyetlerden hisse başına kazanç | 36 | 0,5146515000 | -0,0586004751 |
| Sürdürülen faaliyetlerden seyreltilmiş hisse başına kazanç | | | |

TFRS – 1 kapsamında, finansal tablolar en az üç dönem karşılaştırmalı finansal durum tablosu ile iki dönem karşılaştırmalı kapsamlı gelir tablosu, özsermaye değişim tablosu ve nakit akım tablosu şeklinde hazırlanmaktadır. Odaş Elektrik Üretim Sanayi Ticaret A.Ş. Eylül 2010’da kurulmuş olduğundan, 31 Aralık 2012 tarihli konsolide finansal durum tablosunu 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihi itibariyle hazırlanmış konsolide olmayan finansal durum tablosu ile; 1 Ocak - 31 Aralık 2012 dönemine ait konsolide kapsamlı gelir tablosunu 1 Ocak - 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle hazırlanmış konsolide olmayan kapsamlı gelir tablosu ile; 1 Ocak - 31 Aralık 2012 dönemine ait konsolide nakit akım tablosunu, 1 Ocak - 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle hazırlanmış konsolide olmayan nakit akım tablosu ile; 1 Ocak - 31 Aralık 2012 konsolide özsermaye değişim tablosunu ise 1 Ocak - 31 Aralık 2011 dönemi konsolide olmayan özsermaye değişim tablosu ile karşılaştırmalı olarak düzenlemiştir

5. MEVCUT SERMAYE VE SERMAYE PİYASASI ARAÇLARI HAKKINDA BİLGİLER

5.1

Kayıtlı Sermaye Tavanı : 50.000.000.-TL

Ödenmiş / Çıkarılmış Sermayesi : 30.000.000.-TL

5.2 Son genel kurul toplantısı ve son durum itibariyle sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişiler ayrı olarak gösterilmek kaydıyla ortaklık yapısı:

| Ortağın; Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı | Sermaye Payı / Oy Hakkı | | | | |
|---|--|------------|----------------------|------------|------------|
| | 06.03.2013 Tarihli Genel Kurul İtibariyle | | Son Durum İtibariyle | | |
| | (TL) | (%) | (TL) | (%) | |
| | | | A | | |
| Korkut Özal | 12.000.000 | 40 | 0 | 12.000.000 | 28,57 |
| Abdulkadir Bahattin Özal | 9.000.000 | 30 | 1.500.000 | 7.500.000 | 21,43 |
| Burak Altay | 9.000.000 | 30 | 1.500.000 | 7.500.000 | 21,43 |
| Halka Açık | - | - | 0 | 12.000.000 | 28,57 |
| TOPLAM | 30.000.000 | 100 | | | 100 |

5.3 Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları %5 ve fazlası olan gerçek kişi ortakların birbiriyle akrabalık ilişkileri:

Sermayedeki payları %5 ve fazlası olan ve birbirleriyle akrabalık ilişkisi olan 2 kişi bulunmaktadır. Bu kişiler Korkut Özal ve Abdulkadir Bahattin Özal’ dır. Abdulkadir Bahattin Özal Korkut Özal’ın oğludur.

5.4 Ortaklığın yönetim hakimiyetine sahip olanların adı, soyadı, ticaret unvanı, yönetim hakimiyetinin kaynağı ve bu gücün kötüye kullanılmasını engellemek için alınan tedbirler:

Yukarıda 5.1. numaralı maddede belirtildiği üzere Şirket'in yönetim kontrolü Korkut Özal, Abdulkadir Bahattin Özal ve Burak Altay'a aittir.

Esas sözleşmenin 7. Maddesi uyarınca ilgili Şirket tarafından alınan kararların denetlenmesi amacıyla kurulan komiteler şu şekilde ifade edilmiştir; "Yönetim Kurulu tarafından, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemeleri ve ilgili mevzuat uyarınca, Şirketin içinde bulunduğu durum ve gereksinimlere uygun olarak, görev ve sorumluluklarının sağlıklı bir biçimde yerine getirmesini teminen Yönetim Kurulu bünyesinde Riskin Erken Saptanması Komitesi, Denetim Komitesi ve Kurumsal Yönetim Komitesi ile gerektiği ölçüde diğer komiteler oluşturulur."

5.5 Sermayeyi temsil eden paylara ilişkin bilgi:

| Grubu | Nama/ Hamiline Olduğu | İmtiyazları | Bir Payın Nominal Değeri (TL) | Toplam (TL) | Sermaye Oranı (%) |
|-------|-----------------------------|--|--|----------------|-------------------------|
| A | Nama | Yönetim Kuruluna aday gösterme, başkan ve başkan vekili seçilme, şirketi temsil ve Genel Kurulda oy hakkı (A) grubu içinde ön alım hakkı | 1,00 TL | 3.000.000 TL | 10 |
| B | Nama | İmtiyaz Yoktur | 1,00 TL | 27.000.000 TL | 90 |

5.6 Ortaklığın paylarından, kendisi tarafından bizzat tutulan veya onun adına tutulan veya bağlı ortaklıklarının sahip oldukları ortaklık paylarının adedi, defter değeri ve nominal değeri:

YOKTUR

5.7 Ortaklığın yönetim hakimiyetinde değişikliğe yol açabilecek anlaşmalar hakkında bilgi:

YOKTUR

5.8 Son üç yıl içinde yapılan sermaye artırımları ve kaynakları ile sermaye azaltımları, yaratılan/iptal edilen pay grupları ve pay sayısında değişikliğe yol açan diğer işlemlere ilişkin bilgi:

| Sermaye Artırımı | | Artırım Tutarı | | Artırım Kararının Alındığı Genel Kurul Toplantısı Tarihi | Tescil İlan Tarihi |
|-----------------------------|------------------------------|----------------------|-----------------------|--|--------------------|
| Artırım Öncesi Sermaye (TL) | Artırım Sonrası Sermaye (TL) | Bedelli Artırım (TL) | Bedelsiz Artırım (TL) | | |
| 100.000 TL | 30.000.000 TL | 29.900.000 TL | - | 23.05.2011 | 17.06.2011 |

5.9 Son 3 yılda sermayenin % 10'undan fazlası aynı olarak ödenmişse konu hakkında bilgi:

YOKTUR

5.10 Ortaklığın son on iki ay içinde halka arz veya tahsisli satış suretiyle pay ihracının bulunması halinde, bu işlemlerin niteliğine, bu işlemlere konu olan payların sayı ve niteliklerine ve tahsisli satış yapılan gerçek ve/veya tüzel kişilere ilişkin açıklamalar:

YOKTUR

5.11 Varanlı sermaye piyasası araçları, oydan yoksun paylar, hisse senedine dönüştürülebilir tahvil, hisse senedi ile değiştirilebilir tahvil vb. sermaye piyasası araçlarının miktarı ve dönüştürme, değişim veya talep edilme esaslarına ilişkin bilgi:

YOKTUR

5.12 Grup şirketlerinin opsiyona konu olan veya koşullu ya da koşulsuz bir anlaşma ile opsiyona konu olması kararlaştırılmış sermaye piyasası araçları ve söz konusu opsiyon hakkında ilişkili kişileri de içeren bilgi:

YOKTUR

5.13 Sermayeyi temsil etmeyen kurucu ve intifa senetleri vb. payların sayısı ve niteliği hakkında bilgi:

YOKTUR

5.14 Ortaklığın aynı grup paylarının borsaya kote olup olmadığına/borsada işlem görüp görmediğine veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

YOKTUR

5.15 Borsada işlem görmesi amaçlanan sermaye piyasası araçlarıyla eş zamanlı olarak,

- Söz konusu araçlarla aynı grupta yer alanların tahsisli satışa konu edilmesi veya satın alınmasının taahhüt edilmesi veya,
- Söz konusu araçların başka bir grubunun tahsisli satışa ya da halka arza konu edilmesi durumunda

bu işlemlerin mahiyeti ve bu işlemlerin ait olduğu sermaye piyasası araçlarının sayısı ve özellikleri hakkında ayrıntılı bilgi:

YOKTUR

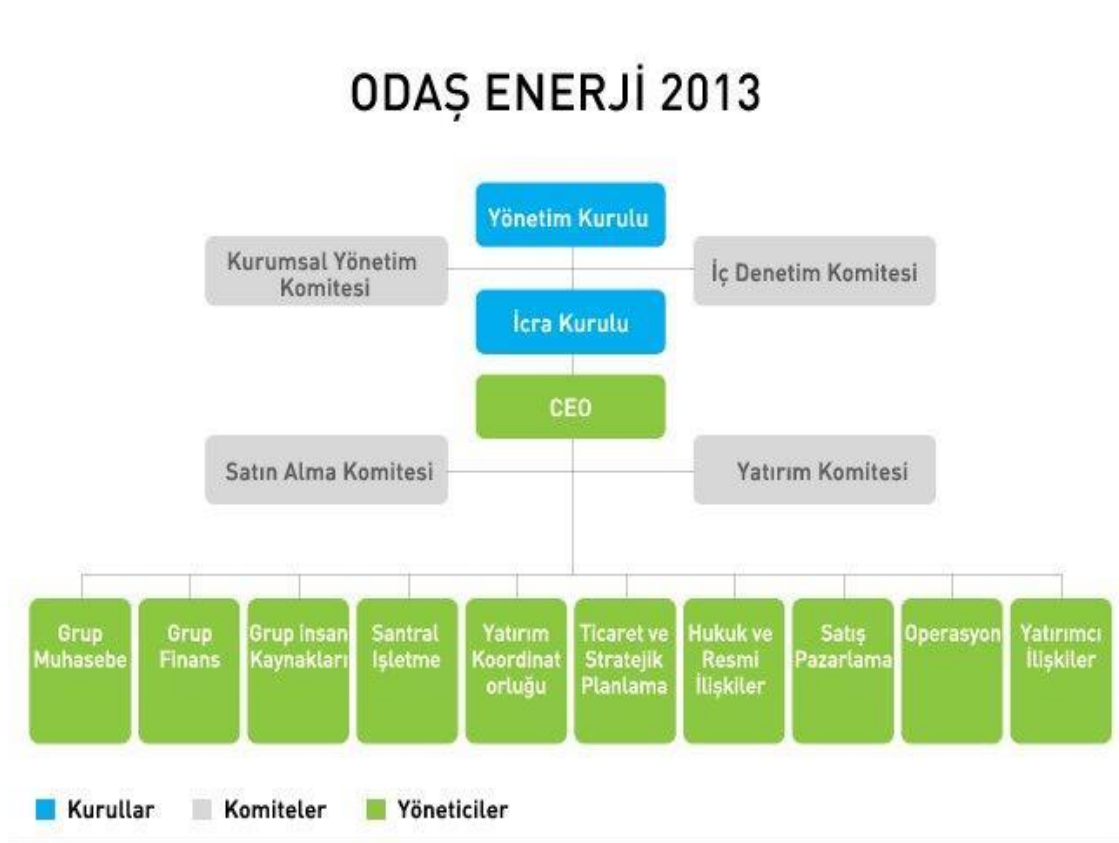
5.16 İzahnamenin hazırlandığı yıl ve bir önceki yılda eğer ortaklık halihazırda halka açık bir ortaklık ise;

- Ortaklığın payları üzerinde üçüncü kişiler tarafından gerçekleştirilen ele geçirme teklifleri,
- Söz konusu tekliflerin fiyat ve sonuçları hakkında bilgi:

YOKTUR

6. YÖNETİM VE ORGANİZASYON YAPISINA İLİŞKİN BİLGİLER

6.1 Ortaklığın genel organizasyon şeması:



6.2 Ortaklığın yönetim kurulu üyelerine ilişkin bilgi:

| Adı Soyadı | Görevi | Adresi | Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler | Görev Süresi / Kalan Görev Süresi | İş Tecrübesi | Sermaye Payı | | |
|--------------------------|------------------------|---|--|-----------------------------------|--------------|--------------|-------|-----|
| | | | | | | (TL) | Grubu | (%) |
| Abdulkadir Bahattin ÖZAL | Yönetim Kurulu Başkanı | Erzurum Sitesi Yaylalı Sokak Özal Apt. No:3 Üsküdar | Ortak – Yönetim Kurulu Başkanı | 1 Yıl / 1 Yıl | 20 | 1.500.000 TL | A | 30 |
| | | | | | | 7.500.000 TL | B | |

| | | | | | | | | |
|-----------------------------------|---|---|--|-----------------|----|--------------|---|----|
| Burak ALTAY | Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı | Çubuklu Vadisi Evleri Acarlar Mahallesi Güneşyolu Sokak No:21 Villa F7 Çubuklu - Beykoz | Ortak-Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı | 1 Yıl /1 Yıl | 13 | 1.500.000 TL | A | 30 |
| | | | | | | 7.500.000 TL | B | |
| Mustafa Ali ÖZAL | Yönetim Kurulu Üyesi | Erzurum Sitesi Yaylalı Sokak Özal Apt. No:3 Üsküdar | YOKTUR | 1 Yıl /1 Yıl | 26 | - | - | - |
| Hafize Ayşegül ÖZAL DİNÇ | Yönetim Kurulu Üyesi | Erzurum Sitesi Yaylalı Sokak Özal Apt. No:3 Üsküdar | YOKTUR | 1 Yıl /1 Yıl | 18 | - | - | - |
| Yavuz BAYLAN | Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi | Halaskargazi Cad. Uğrusaray apt. No:114/11 – Şişli / İstanbul | YOKTUR | 1 Yıl /1 Yıl | 40 | - | - | - |
| Murat Sefer ZAFER | Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi | Strazburg Caddesi No:16-1/ Çankaya - Ankara | YOKTUR | 1 Yıl /1 Yıl | 11 | - | - | - |

6.3 Yönetim kurulu üyelerinin ortaklık paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:

YOKTUR

6.4 Yönetim kurulu üyelerinin son beş yılda yönetim ve denetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu bütün şirketlerin unvanları, bu şirketlerdeki sermaye payları ve bu yönetim ve denetim kurullarındaki üyeliklerinin veya ortaklığının halen devam edip etmediğine dair bilgi:

| Adı- Soyadı | Son 5 Yılda Ortak Olduğu Veya Görev Aldığı Şirketler | Üstlendiği Görev Ve Ortaklık Durumu | Görevinin Veya Ortaklığının Devam Edip Etmediği | Sermaye Payı | |
|----------------|---|--|--|--------------|--------|
| | | | | (TL) | (%) |
| Burak ALTAY | Hidro Kontrol Elektrik Üretim Sanayi Ticaret A.Ş. | Ortak – Yönetim Kurulu Üyesi | Devam Ediyor | 2.500.000 TL | %12,5 |
| Burak ALTAY | Arsın Enerji Elektrik Üretim Sanayi Ticaret A.Ş. | Ortak – Yönetim Kurulu Üyesi | Devam Ediyor | 156.250 TL | %12,5 |
| Burak ALTAY | Voytron Elektrik Toptan Satış Dış Ticaret A.Ş. | Ortak – Yönetim Kurulu Üyesi | Ortaklık 28.09.2012 tarihinde sona erdi. Yönetim Kurulu Üyeliği Devam Ediyor | - | - |
| Burak ALTAY | Öztay Enerji Elektrik Üretim Sanayi Ticaret A.Ş. | Ortak - Yönetim Kurulu Üyesi | Devam Ediyor | 4.410.000 TL | % 49 |
| Burak ALTAY | Ağrı Elektrik Üretim Sanayi Ticaret A.Ş. | Ortak – Yönetim Kurulu Üyesi | Devam Ediyor | 1.890.000 TL | % 15 |
| Burak ALTAY | HK Yatırım Elektrik Üretim San. Tic. A.Ş. | Ortak – Şirket Müdürü | Devam Ediyor | 187.500 TL | % 37,5 |

| | | | | | |
|-------------|---|------------------------------|--|---------------|----------------|
| Burak ALTAY | Hidro Enerji Elektrik Üretim Sanayi A.Ş. | Ortak – Yönetim Kurulu Üyesi | Ortaklık 27.11.2012 tarihinde sona erdi. Yönetim kurulu üyeliği devam ediyor | - | |
| Burak ALTAY | Yel Enerji Elektrik Üretim Sanayi A.Ş. | Ortak – Yönetim Kurul Üyesi | Devam Ediyor | 12.500 TL | % 12,5 |
| Burak ALTAY | Nousen enerji Danışmanlık Sanayi Ticaret Ltd. Şti | Ortak – Şirket Müdürü | Devam Ediyor | 7.500 TL | %35 |
| Burak ALTAY | Flamingo Biyoyakıt Üretim Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti. | Ortak – Şirket Müdürü | Devam Ediyor | 5.000 TL | %50 |
| Burak ALTAY | Eylül Elektromekanik Enerji Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti. | Ortak – Şirket Müdürü | Devam Ediyor | 39.000 TL | % 1,5 |
| Burak ALTAY | Küçük Enerji Üretim ve Ticaret Ltd. Şti. | Ortak – Şirket Müdürü | Devam Ediyor | 132.500 | %5 |
| Burak ALTAY | Ena Elektrik Üretim Ltd. Şti. | Ortak – Şirket Müdürü | 27.12.2012 Tarihinde Sona Erdi. Şirket Müdürlüğü Devam Ediyor | - | - |
| Burak ALTAY | Kuzen İnşaat Pazarlama Organizasyon Müm. San. Ve Tic. Ltd. Şti. | Şirket Müdürü | Devam Ediyor | Hisesi Yoktur | Hissesi Yoktur |
| Burak ALTAY | Mekel Enerji İnşaat Taahhüt Dan. Müh. Hiz. Ve Tic. A.Ş. | Ortak – Yönetim Kurulu Üyesi | Devam Ediyor | 44.000 TL | %44 |

| | | | | | |
|--------------------------|---|------------------------------|---|--------------|--------|
| Abdulkadir Bahattin ÖZAL | Hidro Kontrol Elektrik Üretim Sanayi Ticaret A.Ş. | Ortak – Yönetim Kurulu Üyesi | Devam Ediyor | 2.500.000 TL | % 12,5 |
| Abdulkadir Bahattin ÖZAL | Arsın Enerji Elektrik Üretim Sanayi Ticaret A.Ş. | Ortak – Yönetim Kurulu Üyesi | Devam Ediyor | 156.250 TL | % 12,5 |
| Abdulkadir Bahattin ÖZAL | Voytron Elektrik Toptan Satış Dış Ticaret A.Ş. | Ortak – Yönetim Kurulu Üyesi | Ortaklık 28.09.2012 tarihinde sona erdi. Yönetim Kurulu Üyeliği Devam Ediyor. | - | - |
| Abdulkadir Bahattin ÖZAL | Öztay Enerji Elektrik Üretim Sanayi Ticaret A.Ş. | Ortak - Yönetim Kurulu Üyesi | Devam Ediyor | 4.500.000 TL | % 50 |
| Abdulkadir Bahattin ÖZAL | Ağrı Elektrik Üretim Sanayi Ticaret A.Ş. | Ortak – Yönetim Kurulu Üyesi | Devam Ediyor | 1.890.000 TL | % 15 |
| Abdulkadir Bahattin ÖZAL | HK Yatırım Elektrik Üretim San. Tic. A.Ş. | Ortak – Şirket Müdürü | Devam Ediyor | 187.500 TL | % 37,5 |
| Abdulkadir Bahattin ÖZAL | Hidro Enerji Elektrik Üretim Sanayi A.Ş. | Ortak – Yönetim Kurulu Üyesi | Ortaklık 27.11.2012 tarihinde sona erdi. Yönetim Kurulu Üyeliği Devam Ediyor | - | - |
| Abdulkadir Bahattin ÖZAL | Yel Enerji Elektrik Üretim Sanayi A.Ş. | Ortak – Yönetim Kurulu Üyesi | Devam Ediyor | 12.500 TL | % 12,5 |

| | | | | | |
|--------------------------|---|------------------------------|--------------------------------|------------|----------|
| Abdulkadir Bahattin ÖZAL | Nousen enerji Danışmanlık Sanayi Ticaret Ltd. Şti | Ortak – Şirket Müdürü | Devam Ediyor | 17.500 TL | %35 |
| Abdulkadir Bahattin ÖZAL | Flamingo Biyoyakıt Üretim Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti. | Ortak – Şirket Müdürü | Devam Ediyor | 5.000 TL | %50 |
| Abdulkadir Bahattin ÖZAL | Eylül Elektromekanik Enerji Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti. | Ortak – Şirket Müdürü | Devam Ediyor | 39.000 TL | %1,5 |
| Abdulkadir Bahattin ÖZAL | Küçük Enerji Üretim ve Ticaret Ltd. Şti. | Ortak – Şirket Müdürü | Devam Ediyor | 132.500 TL | %5 |
| Abdulkadir Bahattin ÖZAL | Ena Elektrik Üretim Ltd. Şti. | Ortak – Şirket Müdürü | 27.12.2012 Tarihinde Sona Erdi | - | - |
| Abdulkadir Bahattin ÖZAL | Flamingo Biodizel Kimya San. Ve Tic. A.Ş. | Ortak – Yönetim Kurulu Üyesi | Devam Ediyor | 28.000 TL | %28 |
| Abdulkadir Bahattin ÖZAL | Flamingo Akaryakıt Dağıtım Sanayi ve Ticaret A.Ş. | Ortak – Yönetim Kurulu Üyesi | Devam Ediyor | 1 TL | %0,00002 |
| Abdulkadir Bahattin ÖZAL | Aköz Enerji Elektrik Üretim Sanayi A.Ş. | Ortak – Yönetim Kurulu Üyesi | Devam Ediyor | 540.000 TL | % 12,5 |

| Adı-Soyadı | Son 5 Yılda Ortak Olduğu Veya Görev Aldığı Şirketler | Üstlendiği Görev Ve Ortaklık Durumu | Görevinin Veya Ortaklığının Devam Edip Etmediği | Sermaye Payı | |
|--------------------------|---|-------------------------------------|--|--------------|----------|
| | | | | (TL) | (%) |
| Abdulkadir Bahattin ÖZAL | Kuzen İnşaat Pazarlama Organizasyon Müm. San. Ve Tic. Ltd. Şti. | Şirket Müdürü | Devam Ediyor | - | - |
| Abdulkadir Bahattin ÖZAL | Geokoax Jeotermal Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş. | Ortak | Devam Ediyor | 16.668 TL | % 16,668 |
| Abdulkadir Bahattin ÖZAL | Navis Turizm İnşaat Hizmetleri Ticaret Ltd. Şti. | Ortak – Şirket Müdürü | Ortaklık Devam Ediyor – Şirket Müdürlüğü Sona Erdi | 595.000TL | %99,17 |
| Abdulkadir Bahattin ÖZAL | Aköz Ticaret Müşavirlik ve Mümessillik A.Ş. | Ortak – Yönetim Kurulu Üyesi | Devam Ediyor | 360.000 TL | %3 |
| Abdulkadir Bahattin ÖZAL | Aköz İnşaat Pazarlama Org. Müm. San. Ve Tic. A.Ş. | Ortak – Yönetim Kurulu Üyesi | Devam Ediyor | 180.000 TL | %10 |
| Abdulkadir Bahattin ÖZAL | Mekel Enerji İnşaat Taahhüt Dan. Müh. Hiz. Ve Tic. A.Ş. | Ortak – Yönetim Kurulu Üyesi | Devam Ediyor | 44.000 TL | %44 |
| Abdulkadir Bahattin ÖZAL | Aköz Vakfı | Mütevelli Heyeti Üyesi | Devam Ediyor | - | - |

| | | | | | |
|--------------------------|---|------------------------------|---------------------|--------------|-----|
| Abdulkadir Bahattin ÖZAL | Ümit Petrokimya ve Katkıları Paketleme Danışmanlık San. İç ve Dış Tic. A.Ş. | Ortak | Ortaklık sona erdi. | - | - |
| Abdulkadir Bahattin ÖZAL | Sena Enerji Elektrik Üretim Sanayi A.Ş. | Ortak- Yöneti Kurulu Üyesi | Sona Erdi. | - | - |
| Abdulkadir Bahattin ÖZAL | ODAŞ Elektrik Üretim Sanayi Ticaret A.Ş. | Ortak- Yönetim Kurulu Üyesi | Devam Ediyor | 9.000.000 TL | %30 |
| Abdulkadir Bahattin ÖZAL | Pak Akaryakıt Dağıtım ve Dış Tic. A.Ş. | Yönetim Kurulu Üyesi | Devam Ediyor | - | - |
| Abdulkadir Bahattin ÖZAL | Karadeniz Elektrik Üretim Sanayi A.Ş. | Ortak- Yönetim Kurulu Üyesi | Sona Erdi | - | - |
| Burak ALTAY | Sena Enerji Elektrik Üretim Sanayi A.Ş. | Ortak - Yönetim Kurulu Üyesi | Sona Erdi | - | - |
| Burak ALTAY | ODAŞ Elektrik Üretim Sanayi Ticaret A.Ş. | Ortak- Yönetim Kurulu Üyesi | Devam Ediyor | 9.000.000 TL | %30 |
| Burak ALTAY | Karadeniz Elektrik Üretim Sanayi A.Ş. | Ortak- Yönetim Kurulu Üyesi | Sona Erdi. | - | - |

| Adı-Soyadı | Son 5 Yılda Ortak Olduğu Veya Görev Aldığı Şirketler | Üstlendiği Görev Ve Ortaklık Durumu | Görevinin Veya Ortaklığının Devam Edip Etmediği | Sermaye Payı | |
|--------------------------|--|--------------------------------------|---|----------------|----------------|
| | | | | (TL) | (%) |
| Hafize Ayşegül ÖZAL DİNÇ | Hidro Kontrol Elektrik Üretim Sanayi Ticaret A.Ş. | Yönetim Kurulu Üyesi | Devam Ediyor | Hissesi Yoktur | Hissesi Yoktur |
| Hafize Ayşegül ÖZAL DİNÇ | Arsın Enerji Elektrik Üretim Sanayi Ticaret A.Ş. | Yönetim Kurulu Üyesi | Devam Ediyor | Hissesi Yoktur | Hissesi Yoktur |
| Hafize Ayşegül ÖZAL DİNÇ | Voytron Elektrik Toptan Satış Dış Ticaret A.Ş. | Ortak | 28.09.2012 Tarihinde Sona Erdi | - | - |
| Hafize Ayşegül ÖZAL DİNÇ | Öztay Enerji Elektrik Üretim Sanayi Ticaret A.Ş. | Ortak | 11.10.201 Tarihinde Sona Erdi | - | - |
| Hafize Ayşegül ÖZAL DİNÇ | Ağrı Elektrik Üretim Sanayi Ticaret A.Ş. | Ortak - Yönetim Kurulu Üyesi | Ortaklık 11.10.2012 Tarihinde Sona Erdi. Yönetim Kurulu Üyeliği Devam Ediyor. | - | - |
| Hafize Ayşegül ÖZAL DİNÇ | Nousec Enerji Danışmanlık Sanayi Ticaret A.Ş. | Ortak | Devam Ediyor | 1.000 TL | % 1 |
| Hafize Ayşegül ÖZAL DİNÇ | Aköz Vakfı | Mütevelli Heyeti Üyesi- Vakıf Müdürü | Devam Ediyor | - | - |
| Hafize Ayşegül ÖZAL DİNÇ | Hidro Enerji Elektrik Üretim Sanayi A.Ş. | Ortak - Yönetim Kurulu Üyesi | Ortaklık 11.10.2012 Tarihinde Sona Erdi. Yönetim Kurulu | - | - |

| | | | | | |
|--------------------------|--|----------------------------|---------------------------------|------------|---------|
| | | | Üyeliği Devam Ediyor. | | |
| Hafize Ayşegül ÖZAL DİNÇ | Aköz Vakfı İktisadi İşletmeleri | Şirket Müdürü | Devam Ediyor | - | - |
| Hafize Ayşegül ÖZAL DİNÇ | Aköz Enerji Elektrik Üretim Sanayi A.Ş. | Ortak | Devam Ediyor | 5.625 TL | %0,0012 |
| Hafize Ayşegül ÖZAL DİNÇ | Fora Sigorta Aracılık Hizmetleri LTD. ŞTİ. | Ortak | 02.05.2012 Tarihinde Sona Erdi. | - | - |
| Hafize Ayşegül ÖZAL DİNÇ | Fora Yatırım Danışmanlık Sanayi ve Ticaret LTD.ŞTİ | Ortak | Sona Erdi. | | |
| Hafize Ayşegül ÖZAL DİNÇ | Aköz Ticaret Müşavirlik ve Mümessilli A.Ş. | Ortak | Devam Ediyor. | 360.000 TL | %3 |
| Hafize Ayşegül ÖZAL DİNÇ | Aköz İnşaat Pazarlama Organizasyon Mümessilik Sanayi ve Ticaret A.Ş. | Ortak | Devam Ediyor | 180.000 TL | %10 |
| Hafize Ayşegül ÖZAL DİNÇ | Sena Enerji Elektrik Üretim Sanayi A.Ş. | Ortak-Yönetim Kurulu Üyesi | Sona Erdi. | - | - |

| Adı-Soyadı | Son 5 Yılda Ortak Olduğu Veya Görev Aldığı Şirketler | Üstlendiği Görev Ve Ortaklık Durumu | Görevinin Veya Ortaklığının Devam Edip Etmediği | Sermaye Payı/ve Oranı (TL) (%) | |
|------------------|---|-------------------------------------|---|--------------------------------|-----|
| | | | | | |
| Mustafa Ali ÖZAL | Aköz Ticaret Müşavirlik ve Mümessillik A.Ş | Ortak – Yönetim Kurulu Üyesi | Devam Ediyor | 360.000 TL | %3 |
| Mustafa Ali ÖZAL | Aköz İnşaat Pazarlama Organizasyon Mümessillik Sanayi ve Ticaret A.Ş. | Ortak – Yönetim Kurulu Başkanı | Devam Ediyor | 180.000TL | %10 |
| Mustafa Ali ÖZAL | Hidro Kontrol Elektrik Üretim Sanayi Ticaret A.Ş. | Yönetim Kurulu Üyesi | Devam Ediyor | - | - |
| Mustafa Ali ÖZAL | Arsın Enerji Elektrik Üretim Sanayi Tic. A.Ş. | Yönetim Kurulu Üyesi | Devam Ediyor | - | - |
| Mustafa Ali ÖZAL | Flamingo akaryakıt Dağıtım Sanayi ve Ticaret A.Ş. | Yönetim Kurulu Üyesi | Devam Ediyor | - | - |

| | | | | | |
|--------------------------|--|-------------------------------|--------------|--------------|----------|
| Mustafa Ali ÖZAL | Flamingo Biodizel Kimya Sanayi ve Ticaret A.Ş. | Ortak – Yönetim Kurulu Üyesi | Devam Ediyor | 6.000TL | %6 |
| Mustafa Ali ÖZAL | Pak Akaryakıt Dağıtım ve Dış Tic. A.Ş. | Yönetim Kurulu Üyesi | Devam Ediyor | - | - |
| Mustafa Ali ÖZAL | Aköz Enerji Elektrik Üretim Sanayi A.Ş. | Ortak- Yönetim Kurulu Üyesi | Devam Ediyor | 5.625 TL | %0,00125 |
| Yavuz BAYLAN | Yalçın Sabancı Eğitim Vakfı | Başkan Yardımcısı | Devam Ediyor | - | - |
| Yavuz BAYLAN | Dedeman Holding A.Ş. | Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi | Sona Erdi. | - | - |
| Yavuz BAYLAN | Türk Demirdöküm Fabrikaları A.Ş. | Murakıp | Devam Ediyor | - | - |
| Murat Sefer ZAFER | Zafer Hukuk Bürosu | Şahıs Firması | Devam Ediyor | - | - |
| Burak ALTAY | Odaş Doğalgaz Toptan Satış San.ve Tic.A.Ş. | Ortak – Yönetim Kurulu Üyesi | Devam Ediyor | 1.078.000 TL | % 25 |
| Abdulkadir Bahattin ÖZAL | Odaş Doğalgaz Toptan Satış San.ve Tic.A.Ş. | Ortak – Yönetim Kurulu Üyesi | Devam Ediyor | 1.078.000 TL | % 25 |

| Adı Soyadı | Son 5 Yılda Ortak Olduğu veya Görev Aldığı Şirketler | Üstlendiği Görev ve Ortaklık Durumu | Görevinin veya ortaklığının devam edip etmediği | Sermaye Payı/ve Oranı | |
|--------------------------|--|-------------------------------------|---|-----------------------|-----|
| | | | | (TL) | (%) |
| Hafize Ayşegül ÖZAL DİNÇ | Odaş Elektrik Üretim Sanayi Ticaret A.Ş. | Yönetim Kurulu Üyesi | Devam Ediyor | - | - |
| Mustafa Ali ÖZAL | Odaş Elektrik Üretim Sanayi Ticaret A.Ş. | Yönetim Kurulu Üyesi | Devam Ediyor | - | - |
| Yavuz BAYLAN | Odaş Elektrik Üretim Sanayi Ticaret A.Ş. | Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi | Devam Ediyor | - | - |
| Murat Sefer ZAFER | Odaş Elektrik Üretim Sanayi Ticaret A.Ş. | Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi | Devam Ediyor | - | - |

6.5 Ortaklığın denetim kurulu üyelerine ilişkin bilgi:

Denetimden sorumlu komite üyeleri hakkında bilgi aşağıda verilmektedir:

| Adı Soyadı | İş Adresi | Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler | Görev Süresi / Kalan Görev Süresi |
|-------------------|---|--|-----------------------------------|
| Yavuz BAYLAN | Halaskargazi Cad. Uğulusay Apt. 114/11 Şişli / İstanbul | Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi | 1 Yıl / 1 Yıl |
| Murat Sefer ZAFER | Strazburg Cad. No:16-1 Çankaya - Ankara | Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi | 1 Yıl / 1 Yıl |

6.6 Denetim Kurulu üyelerinin ortaklık paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:

YOKTUR

6.7 Denetim Kurulu üyelerinin son beş yılda yönetim ve denetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu bütün şirketlerin unvanları ve bu yönetim ve denetim kurullarındaki üyeliğinin veya ortaklığının halen devam edip etmediğine dair bilgi:

| Adı-Soyadı | Son 5 Yılda Ortak Olduğu Veya Görev Aldığı Şirketler | Üstlendiği Görev Ve Ortaklık Durumu | Görevinin Veya Ortaklığının Devam Edip Etmediği | Sermaye Payı/ve Oranı | |
|-------------------|--|-------------------------------------|---|-----------------------|-----|
| | | | | TL) | (%) |
| Murat Sefer ZAFER | Zafer Hukuk Bürosu | Şahıs Firması | Devam Ediyor | - | - |
| Yavuz BAYLAN | Dedeman Holding A.Ş. | Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi | Devam Etmiyor | - | - |
| Yavuz BAYLAN | Türk Demirdöküm Fabrikaları A.Ş. | Murakıp | Devam Ediyor | - | - |
| Yavuz BAYLAN | Yalçın Sabancı Eğitim Vakfı | Başkan Yardımcısı | Devam Ediyor | - | - |
| Murat Sefer ZAFER | Odaş Elektrik Üretim Sanayi Ticaret A.Ş. | Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi | Devam Ediyor | - | - |
| Yavuz BAYLAN | Odaş Elektrik Üretim Sanayi Ticaret A.Ş. | Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi | Devam Ediyor | - | - |

6.8 Yönetimde söz sahibi olan personele ilişkin bilgi:

| Adı Soyadı | Görevi | İş Adresi | Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler | Sermaye Payı | |
|------------------------|--------------------------------------|---|--|--------------|-----|
| | | | | (TL) | (%) |
| Adeviye Demir PEKMEZCİ | Grup Muhasebe Müdürü | Kısıklı Caddesi Aköz İş Merkezi No:14-2 Altunizade / İstanbul | Muhasebe Müdürü | - | - |
| Melih YÜCEYURT | Grup Finans Müdürü | Kısıklı Caddesi Aköz İş Merkezi No:14-2 Altunizade / İstanbul | Finans Müdürü | - | - |
| Av. Nilay NALÇA MALKOÇ | Yatırımcı İlişkileri Uzmanı | Kısıklı Caddesi Aköz İş Merkezi No:14-2 Altunizade / İstanbul | Hukuk Ve Resmi İlişkiler Yönetmeni | - | - |
| Aysın KOŞAN | Grup İnsan Kaynakları Müdürü | Kısıklı Caddesi Aköz İş Merkezi No:14-2 Altunizade / İstanbul | İnsan Kaynakları Müdürü | - | - |
| Ali Kemal KAZANCI | İnşaat Ve Taahhüt İşleri Kordinatörü | Kısıklı Caddesi Aköz İş Merkezi No:14-2 Altunizade / İstanbul | İnşaat ve Taahhüt İşleri Kordinatörü | - | - |
| Murat DUMAN | İşletme Müdürü | Kısıklı Caddesi Aköz İş Merkezi No:14-2 Altunizade / İstanbul | İşletme Müdürü | - | - |
| Ali ZONTURLU | İşletme Sorumlusu | Kısıklı Caddesi Aköz İş Merkezi No:14-2 Altunizade / İstanbul | İşletme Sorumlusu | - | - |

6.9 Yönetimde söz sahibi olan personelin son beş yılda yönetim ve denetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu bütün şirketlerin unvanları ve bu yönetim ve denetim kurullarındaki üyeliğinin veya ortaklığının halen devam edip etmediğine dair bilgi:

| Adı Soyadı | Son 5 Yılda Ortak Olduğu Veya Görev Aldığı Şirketler | Üstlendiği Görev ve Ortaklık Durumu | Görevinin Veya Ortaklığının Devam Edip Etmediği | Sermaye Payı/ve Oranı (TL) (%) |
|------------------------|---|-------------------------------------|--|--------------------------------|
| Adeviye Demir PEKMEZCİ | Flamingo Bioyakıt Üretim Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti. | Ortak | Sona Erdi | - |
| Adeviye Demir PEKMEZCİ | Mekel Enerji İnşaat Taahhüt Dan. Müh. Hiz. Ve Tic. A.Ş. | Ortak – Yönetim Kurulu Üyesi | Ortaklık devam ediyor – Yönetim kurulu üyeliği sona erdi | 1.000 TL - % 1 |

| | | | | |
|----------------------|--|--------------------------|--------------|-----------------|
| Ali Kemal KAZANCI | Kazancan Enerji Elektrik Üretim Ticaret Ltd. Şti. | Ortak – Şirket Müdürü | Devam Ediyor | 25.000 TL - %50 |
| Aysin KOŞAN | Eges Danışmanlık A.Ş. | Ortak | Devam Ediyor | 10.00 TL - %20 |

6.10 Yönetimde söz sahibi olan personelin ortaklık paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:

YOKTUR

6.11 Ortaklığın yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin yönetim ve uzmanlık deneyimleri hakkında bilgi:

| Unvanı | Adı, Soyadı | Şirkette Bulunduğu Süre (Yıl) | İş Tecrübesi (Yıl) | Tahsil Durumu |
|--|-----------------------------|-------------------------------------|-----------------------|---------------|
| Yönetim Kurulu Başkanı | Abdulkadir Bahattin ÖZAL | 2 | 13 | Üniversite |
| Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı | Burak ALTAY | 2 | 12 | Yüksek Lisans |
| Yönetim Kurulu Üyesi | Mustafa Ali ÖZAL | 0 | 30 | Üniversite |
| Yönetim Kurulu Üyesi | Hafize Ayşegül ÖZAL DİNÇ | 0 | 20 | Orta Öğrenim |
| Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi | Yavuz BAYLAN | 0 | 39 | Üniversite |
| Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi | Murat Sefer ZAFER | 0 | 11 | Üniversite |
| Grup Muhasebe Müdürü | Adeviye DEMİR PEKMEZCİ | 0 | 15 | Üniversite |
| Grup Finans Müdürü | Melih YÜCEYURT | 0 | 9 | Yüksek Lisans |
| Yatırımcı İlişkileri Uzmanı | Av. Nilay NALÇA MALKOÇ | 0 | 8 | Üniversite |
| Grup İnsan Kaynakları Müdürü | Aysin KOŞAN | 0 | 21 | Üniversite |

| | | | | |
|---------------------------------------|-------------------|---|----|------------|
| İnşaat ve Taahhüt İşleri Koordinatörü | Ali Kemal KAZANCI | 1 | 9 | Üniversite |
| İşletme Müdürü | Murat DUMAN | 1 | 17 | Üniversite |
| İşletme Sorumlusu | Ali ZONTURLU | 1 | 1 | Üniversite |

6.12 Ortaklık son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise ortaklığın kurucularına ilişkin bilgi:

KORKUT ÖZAL :

29.Mayıs.1929'da Malatya'da dünyaya geldi. 1951'de İstanbul Teknik Üniversitesi (İTÜ) İnşaat Fakültesi'nden İnşaat Yüksek Mühendisi diploması aldı.

1951-1960 yılları arasında Devlet Su İşleri Genel Müdürlüğü'nde (DSİ) çeşitli görevlerde bulundu. 1960–1971 yılları arasında Ortadoğu Teknik Üniversitesi (ODTÜ) İnşaat Mühendisliği bölümünde öğretim üyeliği yaptı. 1965'de Asosye Profesör oldu

Mayıs 1967'de, Türkiye Petrolleri Anonim Ortaklığı (TPAO) Genel Müdürlüğü'ne atandı, TPAO, PETROKİMYA, İPRAŞ VE İPRAGAZ şirketlerinin idare meclislerine başkanlık yaptı.

1971–1973 yılları arasında Boğaziçi Üniversitesi, Yıldız Mühendislik ve Vatan Mühendislik okullarında öğretim üyeliği, SHELL Şirketler gurubu Genel Müdür Danışmanlığı ve Ercan Holding Genel Koordinatörlüğü ve kısa bir süre TUSİAD kuruluşunun Genel Sekreterliği görevlerinde bulundu.

1973 ve 1977 seçimlerinde Milli Selamet Partisi'nden (MSP) Erzurum Milletvekili seçildi. 12 Eylül 1980'e kadar süren aktif politika hayatında Ecevit ve Demirel hükümetlerinde iki defa Tarım ve bir defa da İçişleri Bakanlığı yaptı.

1980 askeri müdahalesinden sonra aktif politikadan ayrılan Özal, kurduğu özel şirketlerle; Petrol Ticareti, Yurt Dışı İnşaat işleri ve İslam Bankacılığı konularında faaliyetlerde bulundu.

Aralık 1985'de İslam Kalkınma Bankası'na(İKB) bağlı İslami Araştırma ve Eğitim Enstitüsü'nün(İRTİ) Direktörü oldu. 1988–1996 yılları arasında İslam Kalkınma Bankası Genel Yönetim Kurulu Türkiye İcra Direktörlüğü görevini yürüttü.

24 Aralık 1995 seçimlerinde İstanbul Birinci Bölgeden Anavatan Partisi (ANAP) Milletvekili seçildi. ÖZAL bu görevinde TBMM İçişleri Komisyonu Başkanlığı ve Avrupa Güvenlik ve İşbirliği Teşkilatı (AGİT) Türkiye Parlamento Grubu Başkanlığı görevlerini yürüttü. 13 Ağustos 1997 tarihinde ANAP'tan istifa etti.

1997–2001 yılları arasında Demokrat Parti Genel Başkanlığı görevinde bulundu.

Halen 1987 yılında kurduğu AKÖZ Vakfı ile hayır hizmetleri ile ilgilenmektedir. Bunlara ilaveten Ayrıca, İKB'nin Bangladeş ve Endonezya'daki çalışmalarına hayır katkıları yapan Özal, Türk kamuoyuna çeşitli medya araçları ile siyasal ve kültürel yorumlar ve bilgilendirmeler yapmaktadır.

1952 yılında evlenen Özal'ın beş çocuğu ile sekiz torunu ile üç torun çocuğu var. Özal'ın 150'yi aşkın bilimsel ve kültürel yayını ve 8 kitabı bulunuyor.

ABDULKADİR BAHATTİN ÖZAL: 1967 senesinde Ankara'da doğdu. İlk ve orta öğretimini TED Ankara Kolejinde tamamladıktan sonra liseyi Üsküdar Cumhuriyet lisesinde bitirdi. 1985 senesinde İTÜ Kontrol ve Bilgisayar Mühendisliğine, 1988 senesinde Boğaziçi Üniversitesi Fizik Mühendisliğine girdi. 1989 senesinde eğitim hayatını bırakarak is hayatına atıldı. İnşaat, ithalat ihracat ve Enerji sektöründe bir çok firmada yöneticilik yaptı. Şu an halen Aköz inşaat A.Ş., Aköz Ticaret A.Ş., Aköz Enerji A.Ş., Hidrokontrol Elektrik Üretim A.Ş., Arsin Elektrik Üretim A.Ş., Öztay Elektrik Üretim A.Ş., Odaş Elektrik Üretim A.Ş., Voytron Elektrik Pazarlama A.Ş. ve Mekel Enerji A.Ş. de Yönetim kurulu üyeliklerini bulunmaktadır.

BURAK ALTAY : 1999 yılında Koç Üniversitesi İşletme Bölümünden mezun olduktan sonra, Marmara Üniversitesinde mali hukuk bölümünde yüksek lisans okurken Koç Üniversitesinde maliyet muhasebe dalında asistan olarak ders vermiştir. Enerji sektöründe Sinerji Aktif, Öztay, Hidro Kontrol, Hidro Enerji, Arsin Enerji, Ena Elektrik, Karadeniz Elektrik Üretim, Atlas Enerji, Yel Enerji, Asa Enerji, Kuzen İnşaat Pazarlama, Mekel Enerji, Voytron gibi birçok enerji şirketinin kurucu ortağı olup şuan Odaş, Öztay, Hidro Kontrol, Mekel, başta olmak üzere 12 den fazla firmanın yönetim kurulu üyeliğini sürdürmektedir.

6.13 Ortaklığın mevcut yönetim, denetim kurulu üyeleri ve yönetimde söz sahibi olan personel ile ortaklık son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların birbiriyle akrabalık ilişkileri hakkında bilgi:

Ortaklığın mevcut yönetim, denetim kurulu üyeleri ve yönetimde söz sahibi olan kişiler ile kuruculardan akrabalık ilişkileri olanlar; Korkut Özal, Hafize Ayşegül Özal Dinç, Mustafa Ali Özal ve Abdulkadir Bahattin Özal'dır. Hafize Ayşegül Özal Dinç, Korkut Özal'ın kızıdır. Mustafa Ali Özal ve Abdulkadir Bahattin Özal ise Korkut Özal'ın oğullarıdır.

6.14 Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personel hakkında yüz kızartıcı suçlardan dolayı alınmış cezai kovuşturma ve/veya hükümlülüğünün ve ortaklık işleri ile ilgili olarak taraf olunan dava konusu hukuki uyuşmazlık ve/veya kesinleşmiş hüküm bulunup bulunmadığı hakkında bilgi:

YOKTUR

6.15 Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin, yönetim ve denetim kurulu üyesi veya yönetimde söz sahibi olduğu şirketlerin iflas, kayyuma devir ve tasfiyeleri hakkında ayrıntılı bilgi:

YOKTUR

6.16 Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personele ilişkin yargı makamlarınca, kamu idarelerince veya meslek kuruluşlarınca kamuya duyurulmuş davalar/suç duyuruları ve yaptırımlar hakkında bilgi:

YOKTUR

6.17 Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin yönetim ve denetim organlarındaki üyeliklerine veya ortaklıktaki yönetim görevlerine, mahkemeler veya kamu otoriteleri tarafından son verilip verilmediğine dair ayrıntılı bilgi:

YOKTUR

6.18 - Yönetim ve denetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ortaklık son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların ortaklığa karşı görevleri ile şahsi çıkarları arasındaki çıkar çatışmalarına ilişkin bilgi:

YOKTUR

- Bu kişilerin yönetim veya denetim kurullarında veya üst yönetimde görev almaları için, ana hissedarlar, müşteriler, tedarikçiler veya başka kişilerle yapılan anlaşmalar hakkında bilgi:

YOKTUR

- Bu kişilere belirli bir süre ortaklığın sermaye piyasası araçlarının satışı konusunda getirilmiş sınırlamalar hakkında ayrıntılı bilgi:

YOKTUR

6.19 Ortaklığın denetimden sorumlu komite üyeleri ile diğer komite üyelerinin adı, soyadı ve bu komitelerin görev tanımları:

Yavuz BAYLAN – Denetim Komitesi Başkanı – Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi

Murat Sefer ZAFER – Denetim Komitesi Üyesi – Kurumsal Yönetim Komitesi Başkanı

Denetim Komitesinin Görev Ve Sorumlulukları:

- Ortaklığın hizmet alacağı bağımsız denetim kuruluşu ile bu kuruluşlardan alınacak hizmetler denetimden sorumlu komite tarafından belirlenir ve yönetim kurulunun onayına sunulur.
- Denetimden sorumlu komite, bağımsız dış denetim kuruluşunun bağımsızlığını ve denetçilerin performansını değerlendirir.
- Ortaklığın muhasebe ve iç kontrol sistemi ile bağımsız denetimiyle ilgilil olarak ortaklığa ulaşan şikayetlerin incelenmesi, sonuca bağlanması, ortaklık çalışanlarının, ortaklığın muhasebe ve bağımsız denetim konularındaki bildirimlerinin gizlilik ilkesi çerçevesinde değerlendirilmesi konularında uygulanacak yöntem ve kriterler denetimden sorumlu komite tarafından belirlenir.
- Denetimden sorumlu komite, kamuya açılacak yıllık ve ara dönem finansal tabloların, ortaklığın izlediği muhasebe ilkelerine, gerçeğe uygunluğuna ve doğruluğuna ilişkin olarak ortaklığın sorumlu

yöneticileri ve bağımsız denetçilerinin görüşlerini alarak, kendi değerlendirmeleriyle birlikte yönetim kuruluna yazılı olarak bildirir.

- Kurumsal Yönetim Derecelendirme ve Kredi Derecelendirme kuruluşlarının seçimi, sözleşmelerinin hazırlanarak sürecin başlatılması komitenin gözetiminde yapılır.
- Şirket faaliyetlerinin, mali tablo ve dipnotlarının mevzuat hükümlerine ve şirket içi düzenlemelere uygun olarak yürütülüp yürütülmediğini kontrol eder.
- Komite, düzenleyici otoriteler tarafından gerçekleştirilen denetim ve soruşturma sonuçlarını gözden geçirir, Yönetim Kuruluna bilgi sunar ve önerilerde bulunur.
- Komite, Yönetim Kurulu Üyeleri, yöneticiler ve diğer çalışanlar arasında çıkabilecek çıkar çatışmalarını ve ticari sır niteliğindeki bilginin kötüye kullanılmasını önleyen şirket içi düzenlemelere ve politikalara uyumu gözetir.

Kurumsal Yönetim Komitesi Görev Ve Sorumlulukları

- Şirkette kurumsal yönetim ilkelerinin uygulanış uygulanmadığını, uygulanmıyor ise gerekçesini ve bu prensiplere tam olarak uymama dolayısıyla meydana gelen çıkar çatışmalarını tespit eder ve yönetim kuruluna kurumsal yönetim uygulamalarını iyileştirici tavsiyelerde bulunur.
- Yatırımcı ilişkileri ve kamuyu aydınlatma konularında çalışmalar yaplam suretiyle Yönetim Kurulu'na destek verir.
- Kurumsalo Yönetim İlkelerinin öneminin ve faydalarının şirket bünyesinde oluşturulmasını ve benimsenmesini sağlar. Şirkette verimli ve etkin bir “ Kurumsal Yönetim Kültürü” nün yerleşip yerleşmediğini değerlendirir.
- Şirket performansını arttırıcı yönetim uygulamalarının hayata geçirilmesi, Şirketin oluşturduğu veya oluşturacağı system ve süreçlerin gözden geçirilmesi ve değerlendirilmesi konularında Yönetim Kurulu'na önerilerde bulunur.
- Yönetim ile ilgili ortaklığa ulaşan önemli şikayetleri inceler; sonuca bağlanmasını sağlar ve çalışanların bu konulardaki bildirimlerinin gizlilik ilkesi çerçevesinde yönetime iletilmesini sağlar.
- Şirketin varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşürebilecek risklerin erken teşhisi, tespit edilen risklerle ilgili gerekli önlemlerin uygulanması ve riskin yönetilmesi amacıyla çalışmalar yapar.
- Risk Yönetim sistemlerini en az yılda bir kez gözden geçirir,
- Komiye, kamuya açıklanacak faaliyet raporunu ve web sayfasında yer alan bilgilerin doğru ve tutarlı olup olmadığını kontrol eder.
- Şirketin kamuya yapılacak açıklamaların bilgilendirme politikası ile paralel olup olmadığını denetler.
- Yatırımcı İlişkileri Birimini ve bu birimin çalışmalarını kontrol eder.
- Yönetim kuruluna uygun adayların saptanması, değerlendirilmesi ve eğitilmesi konularında şeffaf bir system oluşturulması ve bu hususta politika ve stratejiler belirlenmesi konularında çalışmalar yapar.

- Yönetim kurulunun yapısı ve verimliliği hakkında düzenli değerlendirmeler yapar ve bu konularda yapılabilecek değişikliklere ilişkin tavsiyelerini yönetim kuruluna sunar.
- Yönetim kurulu üyelerinin ve üst düzey yöneticilerin performans değerlendirmesi ve kariyer planlaması konusundaki yaklaşım, ilke ve uygulamaları belirler ve bunların gözetimini yapar.

6.20 Seri:IV, No:41 sayılı “Sermaye Piyasası Kanunu’na Tabi Olan Anonim Ortaklıkların Uyacakları Esaslar Hakkında Tebliği” uyarınca kurulması zorunlu olan ortaklığın pay sahipleri ile ilişkiler birimi yöneticisi hakkında bilgi:

Halka arzı takiben 3 ay içinde Pay Sahipleri ile İlişkiler Birimi oluşturulması planlanmaktadır.

6.21 Seri:IV, No:41 sayılı “Sermaye Piyasası Kanunu’na Tabi Olan Anonim Ortaklıkların Uyacakları Esaslar Hakkında Tebliği” uyarınca ortaklığın sermaye piyasası mevzuatından kaynaklanan yükümlülüklerinin yerine getirilmesinde ve kurumsal yönetim uygulamalarında koordinasyonu sağlayan görevli personelin adı, soyadı ve iletişim bilgileri ve sermaye piyasası faaliyet lisanslarının türü:

Seri: IV, No:41 sayılı tebliğin VIII nci maddesinin 1 nci fıkrası gereğince payları borsada işlem gören ortaklıklarda, ortaklığın Sermaye Piyasası mevzuatından kaynaklanan yükümlülüklerinin yerine getirilmesinde ve kurumsal yönetim uygulamalarında koordinasyonu sağlayan bir personelin görevlendirilmesi zorunludur. Görevlendirilen personelin “Sermaye Piyasası Faaliyetleri İleri Düzey Lisansı”na ve “Kurumsal Yönetim Derecelendirme Uzmanlığı Lisansı”na sahip olması gerekmektedir.

Aynı tebliğin, 9’ncü maddesinin 2’nci fıkrası uyarınca, halka arzı takiben 3 ay içerisinde, ortaklığın sermaye piyasası mevzuatından kaynaklanan yükümlülüklerinin yerine getirilmesinde ve kurumsal yönetim uygulamalarında koordinasyonu sağlamak üzere bir personel tayin edilecektir.

6.22 Son yıllık hesap dönemi itibariyle ortaklığın yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personeline;

- Ortaklık ve bağlı ortaklıklarına verdikleri her türlü hizmet için ödenen ve sağlanan şarta bağlı veya ertelenmiş ödemeler de dahil olmak üzere her türlü ücret ve faydaların tutarı ve türü:

Üst yönetime 2012 yılı oniki aylık hesap döneminde sağlanan ücret ve benzeri faydalar 2012 yılı için 666.618 TL, 2011 yılı için ise 238.178 TL tutarındadır.

- Emeklilik aylığı, kıdem tazminatı veya benzeri faydaları ödeyebilmek için ortaklık veya bağlı ortaklıklarının ödediği veya tahakkuk ettirdikleri toplam tutarlar:

31 Aralık 2012 itibariyle çalışanlar için ayrılan toplam kıdem tazminatı tutarı 91.679,00 TL’dir.

6.23 Son yıllık hesap dönemi itibariyle ortaklık ve bağlı ortaklıklar tarafından, yönetim ve denetim kurulu üyelerine ve yönetici personele, iş ilişkisi sona erdirildiğinde yapılacak ödemeler/sağlanacak faydalara ilişkin sözleşmeler hakkında bilgi:

Bu kapsamda şirket yükümlülüğü 31.12.2012 itibariyle 91.679 TL dir

6.24 Ortaklığın kurumsal yönetim ilkelerine uygun hareket edip etmediğine dair açıklama, kurumsal yönetim ilkeleri karşısındaki durumu ve kurumsal yönetim ilkelerine uyulmuyorsa bunun nedenine ilişkin gerekçeli açıklama:

Şirket bugüne kadar, halka açık statüde olmadığı için, kurumsal yönetim ilkelerine uygun hareket etme yükümlülüğüne tabi olmamıştır.

Ortaklık Kurumsal Yönetim İlkelerinin tüm maddelerine uymak konusunda azami gayreti göstermeyi hedeflemektedir. Halka açılma sonrası dönemde SPK mevzuatı gereği düzenlenecek Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu ile Ortaklığın Kurumsal Yönetim İlkeleri karşısındaki durumu belirli periyotlarla ayrıca kamuya duyurulacaktır.

Şirket Kurumsal Yönetim İlkelerini uyum çerçevesinde 21/03/2013 tarih ve 2013/11 ve 2013/12 nolu yönetim kurulu kararları ile Kurumsal Yönetim Komitesi ve Denetimden Sorumlu Komite kurulmasına karar vermiştir.

Ortaklık, kamuya yapacağı duyuruların, mevzuatın öngördüğü şekilde yapılması için gerekli alt yapıyı oluşturacaktır. Ayrıca yönetim kurulu başkanı veya üyeleri ya da yatırımcı ilişkileri birimi; şirket faaliyetleri ile ilgili önemli gelişmelerin kamuya duyurulmasını, pay sahiplerinin bilgi edinme haklarının kullanılmasını, genel kurul bilgilerinin düzenli ve şeffaf olarak duyurulmasını, kâr dağıtım politikaları hakkında gerekli bilgilendirmelerin yapılmasını da kapsayacak şekilde tüm bilgilendirme çalışmalarını düzenli olarak yerine getirecektir.

7. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

7.1 Ortaklığın dahil olduğu grup hakkında özet bilgi, grup şirketlerinin faaliyet konuları, ortaklıkla olan ilişkileri ve ortaklığın grup içindeki yeri:

Odaş'ın iştirak ettiği grup şirketleri (Grup şirketinden kasıt Odaş ortaklarının pay sahibi olduğu şirketlerdir.); Korkut Özal, Bahattin Özal ve Burak Altay'ın yönettiği grup 2005 yılından bu yana sektörde faaliyet göstermekte olup 2010 yılında Odaş'ın merkez şirket olmasına karar verilmiştir. (Grup şirketinden kasıt Odaş ortaklarının pay sahibi olduğu şirketlerdir) Grubun ilk önemli yatırımı 24 MW kurulu güçteki Yukarı Manahoz Regülatörü* ve Hidroelektrik Santrali 2006 yılında tamamlanmış ve faaliyete geçmiştir. Hidroelektrik santrallerine yatırım yapmaya devam eden grup 2008 yılında 9 MW kurulu gücü bulunan Günayşe Regülatörü* ve Hidroelektrik Santrali ile 60 MW kurulu gücü bulunan Uzundere Regülatörü* ve Hidroelektrik Santrali'ni devreye almıştır. 2009 yılında Selimoğlu Regülatörü* ve Hidroelektrik Santrali 9 MW kurulu güçle faaliyetine başlamıştır.

2010 yılında önemli bir adım atılarak toptan elektrik alım satım lisansına sahip Voytron faaliyete geçmiş ve aynı yıl Şanlıurfa'da doğalgaz santrali kurmak amacıyla Odaş Elektrik kurulmuştur.

2011 yılında Odaş Elektrik'in 54 MW'lık birinci etap yatırımı tamamlanmış, 2012 yılında 74 MW büyüklüğünde ikinci etap yatırımı tamamlanmış ve faaliyet geçmiştir. 12 MW'lık buhar yatırımının ise 2013 Haziran'da tamamlanması planlanmaktadır. Odaş bünyesindeki Ağrı Doğalgaz Santralinin 2014 başından itibaren, 19,2 MW kurulu gücü bulunan 3 adet Hidroelektrik santralinin ise 2014'ün ortası ve 2015'in başından itibaren elektrik üretimine başlaması planlanmaktadır. Mart 2013 itibariyle lisans ve ÇED başvurusu yapılmış olan YEL Enerji bünyesinde kurulması planlanan 350 MW kurulu güçteki Filyos İthal Kömür Termik Santral projesi için lisans başvurusunun 3-6 ay içerisinde sonuçlanması beklenmekte olup Şirket 1 milyon TL teminat yatırmıştır.

**Yukarı Manahoz Regülatörü ve HES, Günayşe Regülatörü ve HES, Uzundere Regülatörü ve HES ile Selimoğlu Regülatörü ve HES halka arz edilen Odaş Elektrik Üretim Sanayi Ticaret A.Ş.'nin aktifinde ve iştiraklerinde yer almamaktadır. Söz konusu HES'ler Grubun inşa ederek faaliyete almış olduğu ve diğer grup firmalarının aktifinde yer alan santrallerdir. Grubun sektördeki deneyimini göstermek açısından bahsedilmiştir.*

7.2 Ünvanı, merkezi, iştirak ve oy hakkı oran ve tutarları gibi bilgiler dahil olmak üzere ortaklığın doğrudan ya da dolaylı tüm bağlı ortaklıklarının dökümü:

| Ünvanı | Kuruluş Yılı | Faaliyet Konusu | Şirket Merkezi | Şirketin Ödenmiş Sermayesi (TL) | Sermayede ki Pay Tutarı (TL) | Oy Hakkı Oranı (%) |
|--|--------------|------------------------|----------------|---------------------------------|------------------------------|--------------------|
| Voytron Elektrik Toptan Satış Dış Ticaret A.Ş. | 2009 | Toptan Elektrik Satışı | İstanbul | 1.000.000 TL | 1.000.000 TL | 100% |
| Ena Elektrik Üretim Ltd. Şti. | 2007 | Elektrik Üretimi | İstanbul | 100.000 TL | 80.000 TL | 80% |
| Ağrı Elektrik Üretim Sanayi Ticaret A.Ş.** | 2011 | Elektrik Üretimi | İstanbul | 100.000 TL | 70.000 TL | 70% |
| Küçük Enerji Üretim ve Ticaret Ltd. Şti.** | 2007 | Elektrik Üretimi | İstanbul | 194.526 TL | 175.073 TL | 90% |
| Hidro Enerji Elektrik Üretim Sanayi A.Ş.** | 2005 | Elektrik Üretimi | İstanbul | 150.490 TL | 150.490 TL | 100 % |
| Yel Enerji Elektrik Üretim Sanayi A.Ş.* | 2007 | Elektrik Üretimi | İstanbul | 100.000 TL | 75.000 TL | 75 % |
| Odaş Doğalgaz Toptan Satış Sanayi ve Ticaret A.Ş.* | 2013 | Doğalgaz Toptan Satış | İstanbul | 1.078.000 TL | 539.000 TL | 50 % |

*Satın alınma tarihleri 12 Ocak 2013 olup 31/12/2012 mali tablolarında konsolide edilmemiştir.

** ODAŞ'ın edindiği hisselerin devrinin onayı için EPDK'ya başvurulmuştur.

7.3 Konsolidasyona dahil edilenler hariç olmak üzere ortaklığın finansal yatırımları hakkında bilgi:

YOKTUR

8. İLİŞKİLİ TARAF VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER

31 Aralık 2012, 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle ilişkili taraflarla olan bakiyeler aşağıdaki gibidir:

a) İlişkili taraflardan diğer alacaklar :

| | 31.12.2012 | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|---|------------------|------------------|------------|
| Abdulkadir Bahattin Özal Burak Altay Adi Ort.(*) | 1.560 | - | - |
| Korkut Özal (***) | 4.075.296 | 1.714 | - |
| Bahattin Özal(***) | 807.584 | 1.714 | - |
| Burak Altay(***) | 1.014.432 | 1.714 | - |
| Öztay Enerji Elektrik Üretim Sanayi A.Ş. | 402.767 | 52.839 | - |
| Eylül Elektromekanik Enerji San. Ltd. Şti. | 6.700 | - | - |
| Hidro Kontrol Elektrik Üretim A.Ş. | 2.780 | - | - |
| Mekel En. İnş. Taah. Dan.Müh.Hiz ve Tic. A.Ş.(**) | - | 4.086.253 | - |
| TOPLAM | 6.311.119 | 4.144.234 | - |
| Tenzil: Tahakkuk etmemiş finansman gelirleri | -11 | - | - |
| TOPLAM | 6.311.108 | 4.144.234 | - |

(*) *Abdulkadir Bahattin Özal Burak Altay Ortaklığı'ndan olan alacak ticari niteliktedir.*

(**) *Mekel Enerji İnşaat Taahhüt Dan. Mühendislik ve Ticaret A.Ş.'ne ilişkin 2011 yılına ait alacak ticari niteliktedir. Mekel Enerji Odaş Doğalgaz Santralinin nakil hattını yapmıştır.*

(***) *Ortaklara borç olarak verilen tutarladır. Bu tutarlar için yıl sonunda faiz hesaplanmıştır. Ortaklara borçlar hesabı ile karşılıklı kapatıldıktan sonra kalan tutarlar temettü ödemesi olarak kullanılacaktır. Söz konusu alacaklar Şirketin karlılık durumunun uygun olması durumunda 2013 yılı temettü ödemesini takip eden 24 ay içinde ortaklar tarafından Şirkete ödenecektir*

b) İlişkili taraflara ticari borçlar :

| | 31.12.2012 | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|--|------------|------------|------------|
| Mekel Enerji İnş. Taah. Dan.Müh.Hiz Ve Tic. A.Ş. | 638 | - | - |
| TOPLAM | 638 | - | - |

c) İlişkili taraflara diğer borçlar :

| | 31.12.2012 | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|--|------------|------------|------------|
| Hidro Kontrol Elektrik Üretim A.Ş. (***) | 1.901.376 | 3.512.654 | 8.626 |
| Öztay Enerji Elektrik Üretim Sanayi A.Ş. (***) | 1.049.280 | 35.113 | 18.938 |

| | | | |
|--|------------------|------------------|---------------|
| Aköz Vakfı İktisadi İşletmesi(*) | 130 | 62 | - |
| Korkut Özal(***) | 1.123.586 | - | - |
| Bahattin Özal (***) | 587.347 | 2.150.000 | - |
| Burak Altay(***) | 616.958 | 2.147.639 | - |
| Hafize Ayşegül Özal | 20.000 | - | - |
| Hidayet Büküm | 31.304 | - | - |
| Esin Ersan | 20.000 | - | - |
| Voytron Elektrik Toptan Satış Dış Tic. A.Ş.(**) | - | 317.557 | - |
| TOPLAM | 5.349.981 | 8.163.025 | 27.564 |
| Tenzil: Tahakkuk etmemiş finansman gelirleri | -117.559 | - | - |
| TOPLAM | 5.232.422 | 8.163.025 | 27.564 |

(*) Aköz Vakfı İktisadi İşletmesi'ne olan borç tutarları ticari niteliktedir.

(**) Voytron Elektrik Toptan Satış Dış Ticaret A.Ş.'ne olan 2011 yılına ilişkin borç ticari niteliktedir.

(***) İştirak hisse alımı dolayısıyla yapılan borçlanmalardan oluşmaktadır.

ii) İlişkili taraflara yapılan önemli satışlar ve ilişkili taraflardan yapılan önemli alımlar:

a.1) İlişkili taraflara yapılan ürün satışları :

| | 01 Ocak - 31.Ara.12 | 01 Ocak - 31.Ara.11 | 01 Ocak - 31.Ara.10 |
|--|------------------------|------------------------|------------------------|
| Hidro Kontrol Elektrik Üretim A.Ş. | 399.946 | 25.177 | - |
| Öztay Enerji Elektrik Üretim Sanayi A.Ş. | 456.051 | 52.839 | - |
| TOPLAM | 855.997 | 78.016 | - |

a.2) Konsolidasyona tabi olan şirketlere yapılan satışlar (01 Ocak ile satın alma tarihleri arası):

| | 01 Ocak 2012 ile Satın alma tarihi | 01 Ocak - 31.Ara.11 | 01 Ocak - 31.Ara.10 |
|---|---------------------------------------|------------------------|------------------------|
| Voytron Elektrik Toptan Satış Dış Tic. A.Ş. | 4.029.754 | - | - |
| TOPLAM | 4.029.754 | - | - |

b.1) İlişkili taraflardan yapılan mal ve hammadde alımları :

| | 01 Ocak - 31.Ara.12 | 01 Ocak - 31.Ara.11 | 01 Ocak - 31.Ara.10 |
|--|------------------------|------------------------|------------------------|
| Hidro Kontrol Elektrik Üretim A.Ş. | 97.417 | - | - |
| Öztay Enerji Elektrik Üretim Sanayi A.Ş. | 84.470 | - | - |
| Voytron Elektrik Toptan Satış Dış Tic. A.Ş. | - | 301.284 | - |
| TOPLAM | 181.887 | 301.284 | - |

b.2) Konsolidasyona tabi olan şirketlerden yapılan mal ve hammadde alımları(01 Ocak ile satın alma tarihleri arası):

| | 01 Ocak 2012 ile Satın alma tarihi | 01 Ocak - 31.Ara.11 | 01 Ocak - 31.Ara.10 |
|---|---------------------------------------|------------------------|------------------------|
| Voytron Elektrik Toptan Satış Dış Tic. A.Ş. | 313.381 | 8.820 | - |
| TOPLAM | 313.381 | 8.820 | - |

Şirket ile bağlı ortaklığı Voytron arasında 25.01.2013 tarihli enerji ticaret sözleşmesi bulunmaktadır. Üretim şirketi olan Odaş'ın satışlarının %99'u TEİAŞ'a olmakla beraber Odaş ve Voytron arasında gerçekleştirilecek alım-satımları usul ve esaslara bağlamak amacıyla sözleşme yapılmıştır. Bu sözleşme uyarınca, Voytron Odaş'tan Şubat 2013'te 187 TL/mwh birim fiyattan 2330 MW, Mart 2013'te ise 187 TL/mwh birim fiyattan 2680 MW elektrik alımı yapmıştır. Şirket'in alım fiyatı Voytron'un diğer müşterilerine olan satış tarifesi sınırları içerisinde yer almaktadır. Ocak- Mart 2013 döneminde piyasadaki ortalama elektrik fiyatı 145 TL/MWh olarak gerçekleşmiştir.

c.1) İlişkili taraflardan yapılan hizmet alımları :

| | 01 Ocak - 31.Ara.12 | 01 Ocak - 31.Ara.11 | 01 Ocak - 31.Ara.10 |
|---|------------------------|------------------------|------------------------|
| Hidro Kontrol Elektrik Üretim A.Ş. | 2.400 | 73.200 | - |
| Öztay Enerji Elektrik Üretim Sanayi A.Ş. | 6.000 | 2.250 | - |
| Aköz Vakfı İktisadi İşletmesi | 1.468 | 53 | - |
| Bahattin Özal | 4.989 | - | - |
| Voytron Elektrik Toptan Satış Dış Tic. A.Ş. | - | 8.820 | - |
| TOPLAM | 14.857 | 84.323 | - |

c.2) Konsolidasyona tabi olan şirketlerden yapılan hizmet alımları (01 Ocak ile satın alma tarihleri arası):

| | 01 Ocak 2012 ile Satın alma tarihi | 01 Ocak - 31.Ara.11 | 01 Ocak - 31.Ara.10 |
|---|---------------------------------------|------------------------|------------------------|
| Voytron Elektrik Toptan Satış Dış Tic. A.Ş. | 5.880 | - | - |
| TOPLAM | 5.880 | - | - |

d.1) İlişkili taraflarla yapılan işlemler ile ilgili finansman giderleri :

| | 01 Ocak - 31.Ara.12 | 01 Ocak - 31.Ara.11 | 01 Ocak - 31.Ara.10 |
|------------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| Hidro Kontrol Elektrik Üretim A.Ş. | 372.240 | - | - |
| TOPLAM | 372.240 | - | - |

d.2) Konsolidasyona tabi olan şirketlerle yapılan işlemler ile ilgili finansman giderleri

(01 Ocak ile satın alma tarihleri arası):

| | 01 Ocak 2012 ile Satın alma tarihi | 01 Ocak - 31.Ara.11 | 01 Ocak - 31.Ara.10 |
|--|---------------------------------------|------------------------|------------------------|
| | | | |

| | | | |
|---|---------------|----------|----------|
| Voytron Elektrik Toptan Satış Dış Tic. A.Ş. | 15.192 | - | - |
| TOPLAM | 15.192 | - | - |

| | 01 Ocak - 31.Ara.12 | 01 Ocak - 31.Ara.11 | 01 Ocak - 31.Ara.10 |
|---|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Hidro Kontrol Elektrik Üretim A.Ş. | 15,30% | - | - |
| Voytron Elektrik Toptan Satış Dış Tic. A.Ş. | 15,30% | - | - |

e) İlişkili taraflarla yapılan işlemler ile ilgili finansman gelirleri :

| | 01 Ocak - 31 Aralık 2012 | 01 Ocak - 31 Aralık 2011 | 01 Ocak - 31 Aralık 2010 |
|--|-------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| Hidro Kontrol Elektrik Üretim A.Ş. | 385.952 | - | - |
| Öztay Enerji Elektrik Üretim Sanayi A.Ş. | 624.979 | - | - |
| Korkut Özal | 510.080 | - | - |
| Bahattin Özal | 260.347 | - | - |
| Burak Altay | 292.009 | - | - |
| TOPLAM | 2.073.367 | - | - |

İlişkili taraflarla yapılan işlemler ile ilgili finansman gelirleri bu kişilerden olan alacaklara adet faiz işletilmesi sebebiyle oluşmuştur. Aşağıda uygulanan faiz oranları belirtilmiştir;

| | 01 Ocak - 31.Ara.12 | 01 Ocak - 31.Ara.11 | 01 Ocak - 31.Ara.10 |
|--|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Öztay Enerji Elektrik Üretim Sanayi A.Ş. | 15,30% | - | - |
| Hidro Kontrol Elektrik Üretim A.Ş. | 15,30% | - | - |
| Korkut Özal | 12,10% | - | - |
| Bahattin Özal | 12,10% | - | - |
| Burak Altay | 12,10% | - | - |

f) İlişkili taraflardan yapılan sabit kıymet alımı :

| | 01 Ocak - 31.Ara.12 | 01 Ocak - 31.Ara.11 | 01 Ocak - 31.Ara.10 |
|---|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Öztay Enerji Elektrik Üretim Sanayi A.Ş. (*) | 246.129 | - | - |
| Mekel Enerji İnş. Taah. Dan.Müh.Hiz ve Tic. A.Ş.(**) | 1.811.781 | - | - |

2.057.910

(*) Öztay Enerjiden yapılan Trafo kira bedelidir.

(**) Nakil hattı yapımı için ödenen bedellerden oluşmaktadır.

g) İlişkili taraflara yapılan hizmet satışları:

| | 01 Ocak | 01 Ocak | 01 Ocak |
|--|----------|----------|----------|
| | - | - | - |
| | 31.Ara.1 | 31.Ara.1 | 31.Ara.1 |
| | 2 | 1 | 0 |
| Abdulkadir Bahattin Özal Burak Altay Adi Ort. | 1.560 | - | - |
| | 1.560 | - | - |

9. HALKA ARZA İLİŞKİN BİLGİLER

9.1 Yetkili organ kararları:

Şirket merkezinde toplanan Yönetim Kurulu aşağıdaki kararı almıştır.

Şirketimizin 50.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde,

- Çıkarılmış sermayesinin 30.000.000 TL'den 42.000.000 TL'ye çıkarılması ve artırılan 12.000.000 TL nominal değerli B Grubu nama yazılı payların mevcut ortakların rüçhan haklarının tamamen kısıtlanmak üzere halka arz edilmesine,
- Bir kereye mahsus olmak üzere A grubu paylar karşılığında B grubu pay ihraç edilmesine,
- 12.000.000 TL nominal değerli nama yazılı B grubu payların halka arz edilmesiyle ilgili olarak devam eden çalışmalar kapsamında yapılacak tüm iş ve işlemlerde Yönetim Kurulunun, ve halka arz işlemlerinde aracı kurum olarak Bizim Menkul Değerler A.Ş.'nin yetkilendirilmesine,

oybirliği ile karar verilmiştir.

9.2 Satışı yapılacak paylar ile ilgili bilgi:

| Pay Grubu | Nama/Hami line Olduğu | Bir Payın Nominal Değeri (TL) | Pay Sayısı | Nominal Değerleri Toplamı (TL) |
|-----------|-----------------------|-------------------------------|------------|--------------------------------|
| B | Nama | 1 | 12.000.000 | 12.000.000 |

9.3 Paylarını satacak olan ortak/ortaklar hakkında bilgi:

Yoktur.

- 9.4. a) İç kaynaklardan yapılan sermaye artırımının kaynakları hakkında bilgi: Yoktur.
- b) İç kaynaklardan artırılarak bedelsiz olarak mevcut ortaklara dağıtılacak paylar ile ilgili bilgi: Yoktur.
- c) Bedelsiz olarak verilecek payların dağıtım esasları: Yoktur.
- i) Ortakların ödenmiş/çıkarılmış sermayede mevcut paylarına göre bedelsiz pay alma oranı: Yoktur.
- ii) Başvuru şekli: Yoktur.

9.5 Satışı yapılacak payların yatırımcılara sağladığı haklar:

Kardan Pay Alma Hakkı (SPKn md. 19): Şirket genel kurulu tarafından belirlenecek kâr dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtılan kardan pay alma hakkı

Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPKn md. 24): Önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy kullanan ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleyen pay sahipleri, paylarını şirkete satarak ayrılma hakkına sahiptir.

Satma Hakkı (SPKn md. 27): Pay alım teklifi sonucunda veya birlikte hareket etmek de dâhil olmak üzere başka bir şekilde sahip olunan payların şirketin oy haklarının Kurulca belirlenen orana veya daha fazlasına ulaşması durumunda, paya sahip olan bu kişiler açısından azınlıkta kalan pay sahiplerini şirketten çıkarma hakkı doğar. Bu kişiler, SPK tarafından belirlenen süre içinde, azınlıkta kalan ortakların paylarının iptalini ve bunlar karşılığı çıkarılacak yeni payların kendilerine satılmasını şirketten talep edebilirler.

Tasfiyeden Pay Alma Hakkı (TTKn md. 507): Şirketin sona ermesi hâlinde her pay sahibi, esas sözleşmede sona eren şirketin mal varlığının kullanılmasına ilişkin, başka bir hüküm bulunmadığı takdirde, tasfiye sonucunda kalan tutara payı oranında katılır.

Bedelsiz Pay Edinme Hakkı (SPKn md. 19): Şirketin sermaye artırımlarında, bedelsiz paylar artırım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır.

Yeni Pay Alma Hakkı (TTKn md. 461, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn md. 18): Her pay sahibi, yeni çıkarılan payları, mevcut paylarının sermayeye oranına göre, alma hakkını haizdir. Kayıtlı sermaye sisteminde, çıkarılan paylar tamamen satılarak bedelleri ödenmedikçe veya satılamayan paylar iptal edilmedikçe yeni pay çıkarılamaz.

Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı (SPKn md. 29, 30, TTKn md. 414, 415, 419, 425, 1527): Genel kurula katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin paylarını herhangi bir kuruluş nezdinde depo etmesi şartına bağlanamaz. Payları kayden izlenen halka açık ortaklıkların genel kurul toplantılarına, yönetim kurulu tarafından MKK“dan sağlanan pay sahipleri listesi dikkate alınarak oluşturulan hazır bulunanlar listesinde adı yer alan pay sahipleri katılabilir. Bu listede adı bulunan hak sahipleri kimlik göstererek genel kurula katılırlar.

Oy Hakkı (SPKn md. 30, TTKn md. 434): Her pay sahibi sadece bir paya sahip olsa da en az bir oy hakkını haizdir. Pay sahipleri, oy haklarını genel kurulda, paylarının toplam itibarî değeriyle orantılı olarak kullanır.

Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (SPKn md. 14, TTKn md. 437): Finansal tablolar, konsolide finansal tablolar, yönetim kurulunun yıllık faaliyet raporu, denetleme raporları ve yönetim kurulunun kâr dağıtım önerisi, genel kurulun toplantısından en az on beş gün önce, şirketin merkez ve şubelerinde, pay sahiplerinin incelemesine hazır bulundurulur. Bunlardan finansal tablolar ve konsolide tablolar bir yıl süre ile merkezde ve şubelerde pay sahiplerinin bilgi edinmelerine açık tutulur. Her pay sahibi, gideri şirkete ait olmak üzere gelir tablosuyla bilançonun bir suretini isteyebilir. Pay sahibi genel kurulda, yönetim kurulundan, şirketin işleri; denetçilerden denetimin yapılma şekli ve sonuçları hakkında bilgi isteyebilir. Bilgi verme yükümü, şirketin bağlı şirketlerini de kapsar. Verilecek bilgiler, hesap verme ve dürüstlük ilkeleri bakımından özenli ve gerçeğe uygun olmalıdır.

İptal Davası Açma Hakkı (TTKn md. 445-451, SPKn md. 18/6, 20/2): Yönetim kurulunun kayıtlı sermaye sistemine ilişkin esaslar çerçevesinde aldığı kararlar aleyhine, genel kurul kararlarının iptaline ilişkin hükümler çerçevesinde yönetim kurulu üyeleri veya hakları ihlal edilen pay sahipleri, kararın ilanından itibaren otuz gün içinde ortaklık merkezinin bulunduğu yer ticaret mahkemesinde iptal davası açabilirler.

Kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar şahsen kendilerine yükletilebildiği ölçüde yönetim kurulu üyeleri ve hazırladıkları raporlarla sınırlı olarak bağımsız denetimi yapanlar, ara dönem finansal tablolarının gerçeği dürüst bir şekilde yansıtmamasından veya mevzuat ile muhasebe ilke ve kurallarına uygun olarak düzenlenmemiş olması nedeniyle dağıtılan kâr payı avansının doğru olmamasından doğan zararlar için ortaklığa, pay sahiplerine, ortaklık alacaklılarına ve ayrıca doğrudan doğruya olmak üzere kâr payı avansının kararlaştırıldığı veya ödendiği hesap dönemi içinde pay iktisap etmiş bulunan kişilere karşı sorumludurlar. Hukuki sorumluluk doğuran hâllerin varlığı hâlinde, pay sahipleri ve yönetim kurulu üyeleri tarafından kararın ilanından itibaren otuz gün içinde, iptal davası açılabilir.

Genel kurul toplantısında hazır bulunup da karara olumsuz oy veren ve bu muhalefetini tutanağa geçiren, toplantıda hazır bulunsun veya bulunmasın, olumsuz oy kullanmış olsun ya da olmasın; çağrının usulüne göre yapılmadığını, gündemin gereği gibi ilan edilmediğini, genel kurula katılma yetkisi bulunmayan kişilerin veya temsilcilerinin toplantıya katılıp oy kullandıklarını, genel kurula katılmasına ve oy kullanmasına haksız olarak izin verilmediğini ve yukarıda sayılan aykırılıkların genel kurul kararının alınmasında etkili olduğunu ileri süren pay sahipleri, kanun veya esas sözleşme hükümlerine ve özellikle dürüstlük kuralına aykırı olan genel kurul kararları aleyhine, karar tarihinden itibaren üç ay içinde iptal davası açabilirler.

Azınlık Hakları (TTKn md. 411, 412, 439): Sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri, yönetim kurulundan, yazılı olarak gerektirici sebepleri ve gündemi belirterek, genel kurulu toplantıya çağırmasını veya genel kurul zaten toplanacak ise, karara bağlanmasını istedikleri konuları gündeme koymasını isteyebilirler. Pay sahiplerinin çağrı veya gündeme madde konulmasına ilişkin istemleri yönetim kurulu tarafından reddedildiği veya isteme yedi iş günü içinde olumlu cevap verilmediği takdirde, aynı pay sahiplerinin başvurusu üzerine, genel kurulun toplantıya çağrılmasına şirket merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesi karar verebilir.

Genel kurulun özel denetim istemini reddetmesi hâlinde, sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri veya paylarının itibarî değeri toplamı en az bir milyon Türk Lirası olan pay sahipleri

üç ay içinde şirket merkezinin bulunduğu yer asliye ticaret mahkemesinden özel denetçi atamasını isteyebilir.

Özel Denetim İsteme Hakkı (TTKn md. 438): Her pay sahibi, pay sahipliği haklarının kullanılabilmesi için gerekli olduğu takdirde ve bilgi alma veya inceleme hakkı daha önce kullanılmışsa, belirli olayların özel bir denetimle açıklığa kavuşturulmasını, gündemde yer alması bile genel kuruldan isteyebilir. Genel kurul istemi onaylarsa, şirket veya her bir pay sahibi otuz gün içinde, şirket merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesinden bir özel denetçi atanmasını isteyebilir.

SPK'nın Seri: IV, No: 56 Kurumsal Yönetim İlkelerinin Belirlenmesine Ve Uygulanmasına İlişkin Tebliği ile Sağlanan Haklar

Sermaye Piyasası Kurulu'nun uygulanmasını zorunlu tutmuş olduğu Kurumsal Yönetim İlkeleri uyarınca:

Madde 1.3.1: Genel kurul toplantı ilanı, mevzuat ile öngörülen usullerin yanı sıra, mümkün olan en fazla sayıda pay sahibine ulaşmayı sağlayacak, elektronik haberleşme dahil, her türlü iletişim vasıtası ile genel kurul toplantı tarihinden asgari üç hafta önceden yapılır.

Madde 1.3.2: Şirketin internet sitesinde, genel kurul toplantı ilanı ile birlikte, şirketin mevzuat gereği yapması gereken bildirim ve açıklamaların yanı sıra, aşağıdaki hususlar dikkati çekecek şekilde pay sahiplerine duyurulur.

- a) Açıklamanın yapılacağı tarih itibariyle şirketin ortaklık yapısını yansıtan toplam pay sayısı ve oy hakkı, şirket sermayesinde imtiyazlı pay bulunuyorsa her bir imtiyazlı pay grubunu temsil eden pay sayısı ve oy hakkı,
- b) Şirketin ve şirketin önemli iştirak ve bağlı ortaklıklarının geçmiş hesap döneminde gerçekleşen veya gelecek hesap döneminde planladığı şirket faaliyetlerini önemli ölçüde etkileyecek yönetim ve faaliyetlerindeki değişiklikler ve bu değişikliklerin gerekçeleri ile değişikliğe taraf olan tüm kuruluşların son iki hesap dönemine ilişkin faaliyet raporları ve yıllık finansal tabloları,
- c) Genel kurul toplantı gündeminde yönetim kurulu üyelerinin azli, değiştirilmesi veya seçimi varsa, azil ve değiştirme gerekçeleri, yönetim kurulu üyeliğine aday gösterilecek kişiler hakkında bilgi;
- d) Pay sahiplerinin, Sermaye Piyasası Kurulu (SPK)'nun ve/veya şirketin ilgili olduğu diğer kamu kurum ve kuruluşlarının gündeme madde konulmasına ilişkin talepleri,
- e) Gündemde esas sözleşme değişikliği olması durumunda ilgili yönetim kurulu kararı ile birlikte, esas sözleşme değişikliklerinin eski ve yeni şekilleri.

(c) bendinde geçen yükümlülüğün yerine getirilmesi ile ilişkili olarak, yönetim kurulu üyeliklerine aday gösterilecek kişilerin; özgeçmişleri, son on yıl içerisinde yürüttüğü görevler ve ayrılma nedenleri, şirket ve şirketin ilişkili tarafları ile ilişkisinin niteliği ve önemlilik düzeyi, bağımsızlık

niteliğine sahip olup olmadığı ve bu kişilerin yönetim kurulu üyesi seçilmesi durumunda, şirket faaliyetlerini etkileyebilecek benzeri hususlar hakkında bilgi, genel kurul toplantı ilanının yapıldığı tarihten sonraki 1 hafta içerisinde şirket tarafından kamuya açıklanır. (c) bendi kapsamındaki yönetim kurulu üyesinin bağımsız üye olması durumunda, kurumsal yönetim ilkelerinin 4.3.8 numaralı bölümünde belirtilen esaslar uygulanır.

Madde 1.3.7: Yönetim hakimiyetini elinde bulunduran pay sahiplerinin, yönetim kurulu üyelerinin, üst düzey yöneticilerin ve bunların eş ve ikinci dereceye kadar kan ve sıhrî yakınlarının, şirket veya bağlı ortaklıkları ile çıkar çatışmasına neden olabilecek önemli nitelikte işlem yapması ve/veya şirketin veya bağlı ortaklıkların işletme konusuna giren ticari iş türünden bir işlemi kendi veya başkası hesabına yapması veya aynı tür ticari işlemlerle uğraşan bir başka şirkete sorumluluğu sınırsız ortak sıfatıyla girmesi durumunda söz konusu işlemler hakkında genel kurulda bilgi verilmelidir

Madde 1.3.10: Şirketlerin; varlıklarının tümünü veya önemli bir bölümünü devretmesi veya üzerinde aynı hak tesis etmesi (finansal kuruluşların olağan faaliyetlerinden kaynaklanan aynı hak tesisi hariç) veya kiraya vermesi, önemli bir varlığı devir alması veya kiralaması, imtiyaz öngörmesi veya mevcut imtiyazların kapsam veya konusunu değiştirmesi, borsa kotundan çıkması Kurumsal Yönetim İlkelerinin uygulanması bakımından önemli nitelikte işlem sayılır. İlgili mevzuat uyarınca önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul kararı gerekmedikçe, söz konusu işlemlere ilişkin yönetim kurulu kararının icra edilebilmesi için bağımsız üyelerin çoğunluğunun onayının bulunması gerekir. Ancak, önemli nitelikteki işlemlerde bağımsız üyelerin çoğunluğunun onayının bulunmaması ve bağımsız üyelerin çoğunluğunun muhalefetine rağmen anılan işlemlerin icra edilmek istenmesi halinde, işlem genel kurul onayına sunulur. Bu durumda, bağımsız yönetim kurulu üyelerinin muhalefet gerekçesi derhal kamuya açıklanır, SPK'ya bildirilir ve yapılacak genel kurul toplantısında okunur. Önemli nitelikteki işlemlere ilişkin Genel Kurul kararları alınırken Sermaye Piyasası Kanunu'nun 29/6 maddesi hükümleri uygulanır.

Madde 4.4.7: Şirketin önemli nitelikte ilişkili taraf işlemlerinde ve üçüncü kişiler lehine teminat (finansal kuruluşlar hariç), rehin (finansal kuruluşlar hariç) ve ipotek (finansal kuruluşlar hariç) verilmesine ilişkin yönetim kurulu kararlarında bağımsız üyelerin çoğunluğunun onayı aranır. Bağımsız üyelerin çoğunluğunun söz konusu işlemi onaylamaması halinde, bu durum işleme ilişkin yeterli bilgiyi içerecek şekilde kamuyu aydınlatma düzenlemeleri çerçevesinde kamuya duyurulur ve işlem genel kurul onayına sunulur. Söz konusu genel kurul toplantılarında, işlemin tarafları ve bunlarla ilişkili kişilerin oy kullanamayacakları bir oylamada karar alınarak diğer pay sahiplerinin genel kurulda bu tür kararlara katılmaları sağlanır. Bu maddede belirtilen durumlar için yapılacak genel kurul toplantılarında toplantı nisabı aranmaz. Oy hakkı bulunanların adi çoğunluğu ile karar alınır. Bu fıkrada belirtilen esaslara uygun olarak alınmayan yönetim kurulu ile genel kurul kararları geçerli sayılmaz. Bu hususlara ilişkin hükümlere esas sözleşmede yer verilir.

9.6 Kardan Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgi:

a) Hak kazanılan tarih: İhraç edilen paylar dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, kar elde edilmesi ve kar dağıtımına genel kurulca karar verilmiş olması halinde ilk kez 2013 yılının karından temettü hakkı elde eder. Mevcut payların satışında halka arza katılarak pay alan

yatırımcılar kar elde edilmesi ve kar dağıtımına genel kurulca karar verilmiş olması halinde ilk kez 2013 yılının karından temettü hakkı elde eder.

b) Zamanaşımı: Ortaklar ve kara katılan diğer kimseler tarafından tahsil edilmeyen kar payı bedelleri ile ortaklar tarafından tahsil edilmeyen temettü avansı bedelleri dağıtım tarihinden itibaren beş yılda zaman aşımına uğrar. Zaman aşımına uğrayan temettü ve temettü avansı bedelleri hakkında 2308 sayılı Şirketlerin Müruru Zamana Uğrayan Kupon Tahvilat ve Hisse Senedi Bedellerinin Hazineye İntikali Hakkında Kanun hükümleri uygulanır.

c) Hakkın kullanımına ilişkin sınırlamalar ve bu hakkın yurt dışında yerleşik pay sahipleri tarafından kullanım prosedürü:

Yoktur.

d) Kar payı oranı veya hesaplanma yöntemi, ödemelerin dönemleri ve kümülatif mahiyette olup olmadığı:

Kar payı hesaplanırken Sermaye Piyasası Kurulu'nun SeriIV, No:27 " Sermaye Piyasası Kanununa Tabi Olan Halka Açık Anonim Ortaklıkların Temettü ve Temettü Avansı Dağıtımında Uyacakları Esaslar Hakkında Tebliğ"ine ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun kar dağıtımına ilişkin olarak aldığı kararlara uyulacaktır.

Şirket Ana Sözleşmesi'nin 14. KARIN TESPİTİ ve DAĞITIMI maddesi aşağıda yer almaktadır.

Kar'ın Tespiti ve Dağıtımı

Madde 14- Sermaye Piyasası Mevzuatında yer alan düzenlemelere uyar.

Şirketin kârı, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Mevzuatı ve genel kabul gören muhasebe ilkelerine göre tespit edilir ve dağıtılır. Şirketin faaliyet dönemi sonunda tespit edilen gelirlerden, Şirketin genel giderleri ile muhtelif amortisman gibi, Şirketçe ödenmesi ve ayrılması zaruri olan meblağlar ile şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi zorunlu vergiler ve bilcümle mali yükümlülükler hesap yılı sonunda tespit olunan gelirlerden düşüldükten sonra geriye kalan ve yıllık bilançoda görülen Safi (net) kar, varsa geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra sırası ile aşağıda gösterilen şekilde tevzi olunur.

Birinci Tertip Kanuni Yedek Akçe:

a) Türk Ticaret Kanunu'nun ilgili maddesi hükümlerine göre %5 kanuni yedek akçe ayrılır.

Birinci Temettü:

b) Kalandan, varsa yıl içinde yapılan bağış tutarının ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden, Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatına uygun olarak birinci temettü ayrılır.

c) Yukarıdaki indirimler yapıldıktan sonra, Genel Kurul, kar payının, yönetim kurulu üyeleri ile memur, müstahdem ve işçilere, çeşitli amaçlarla kurulmuş vakıflara ve benzer nitelikteki kişi ve kurumlara dağıtılmasına karar verme hakkına sahiptir.

İkinci Temettü:

d) Safi kardan, (a), (b) ve (c) bentlerinde belirtilen meblağlar düştükten sonra kalan kısmı, Genel Kurul, kısmen veya tamamen ikinci temettü payı olarak dağıtmaya veya fevkalade yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir.

İkinci Tertip Kanuni Yedek Akçe:

e) Pay sahipleriyle kara iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan, ödenmiş sermayenin % 5'i oranında kar payı düşüldükten sonra bulunan tutarın onda biri, Türk Ticaret Kanunu'nun 519'uncu maddesinin 2. fıkrası uyarınca ikinci tertip kanuni yedek akçe olarak ayrılır.

Yasa hükmü ile ayrılması gereken yedek akçeler ayrılmadıkça, esas sözleşmede pay sahipleri için belirlenen birinci temettü nakden ve/veya pay biçiminde dağıtılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kâr aktarılmasına ve temettü dağıtımında, yönetim kurulu üyeleri ile memur, müstahdem ve işçilere, çeşitli amaçlarla kurulmuş olan vakıflara ve bu gibi kişi ve/veya kurumlara kâr payı dağıtılmasına karar verilemez.

Paylara ilişkin temettü, kıstelyevm esası uygulanmaksızın, faaliyet dönemi sonu itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın dağıtılır.

Şirket Sermaye Piyasası Kanunu'nun 20. maddesindeki düzenleme çerçevesinde ortaklarına temettü avansı dağıtılabilir.

Dağıtılmasına karar verilen karın dağıtım şekli ve zamanı, yönetim kurulunun bu konudaki teklifi üzerine genel kurulca kararlaştırılır.

9.7

a) Bu artırımda ihraç edilecek paylara ilişkin zorunlu çağrı, satın alma ve/veya satma haklarına ilişkin kurallar hakkında bilgi:

İsteğe bağlı olarak yapılan kısmi çağrı, blok veya münferit alımlar ya da diğer herhangi bir yöntemle, tek başına veya birlikte hareket ettikleri kişilerle beraber, doğrudan veya dolaylı olarak bir ortaklığın yönetim kontrolünü sağlayan paylarını iktisap edenler, diğer ortaklara ait payları da satın almak üzere çağrıya bulunmak zorunda olup, halka açık anonim ortaklıkların pay sahiplerine yapılacak çağrıya ilişkin esaslar Kurul'un Seri:IV, No:44 sayılı Çağrı Yoluyla Ortaklık Paylarının Toplanmasına İlişkin Esaslar Tebliği'nde düzenlenmiştir.

b) Son yıl hesap dönemi ve cari hesap yılı içinde yapılan çağrı yoluyla ortaklığın paylarını toplama teklifleri, bu tekliflerle ilgili fiyat veya değiştirme şartları ve bu tekliflerin sonucu hakkında bilgi:

YOKTUR.

9.8 Yeni Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgiler

a) Yeni pay alma haklarının kısıtlanıp kısıtlanmadığı, kısıtlandıysa kısıtlanma nedenlerine ilişkin bilgi:

Artırılacak sermayeyi temsil eden payların halka arz edilerek satılacak olması sebebiyle 08/03/2013 tarih ve 2013/08 sayılı yönetim kurulu kararı ile mevcut ortakların yeni pay alma hakkı tamamen kısıtlanmıştır.

9.9 Satın alma taahhüdünde bulunan gerçek ve/veya tüzel kişilerin adı, iş adresleri ve bir payın satın alma fiyatı:

YOKTUR.

9.10 Halka arz tutarı:

Sermaye artırımını yoluyla arz edilen payların nominal tutarı 12.000.000 TL olup halka arz sonrası oluşması beklenen sermayenin % 28,57'si oranındadır.

9.11 Halka arz süresi ve tahmini halka arz takvimi:

Halka arz edilecek paylar için Kurul onayını takiben 13-14/05/2013 tarihlerinde talep toplanması planlanmaktadır. Talep toplama işleminin tamamlanmasını takip eden hafta, BİAŞ olumlu görüşünün alınmasının ardından payların BİAŞ'da işlem görmesi beklenmektedir.

9.12 1 TL nominal değerli bir payın satış fiyatı ile söz konusu fiyatın tespitinde kullanılan yöntemler:

Halka arz edilecek paylar dahil olmak üzere Şirket'in beher payının nominal değeri 1 TL'dir. Talep toplama sırasında 1 TL nominal değerli pay için 5 TL olarak belirlenmiştir.

Şirket halka arzında fiyat tespiti için: indirgenmiş nakit akımı, yurtiçi benzer şirketler çarpanı, yurtdışı benzer şirketler çarpanı yöntemleri kullanılmıştır.

Halka arz fiyatına baz teşkil eden değerlendirme raporu, sirküler ile aynı şekilde (talep toplama başlangıç günü dahil) talep toplama tarihinden en geç 4 gün önce KAP'ta ilan edilecektir.

9.13 Yönetim veya denetim kurulu üyeleri ile üst düzey yöneticilerin veya ilişkili kişilerin (bunların eşleri ile birinci derecede kan ve sıhri hısımları) son yıl içerisinde iktisap ettiği veya iktisap etme hakkına sahip oldukları halka arz konusu paylar için ödedikleri veya ödeyecekleri fiyat ile halka arz fiyatının karşılaştırılması:

YOKTUR.

9.14 Satış yöntemi ve başvuru şekli:

Satış işlemi Bizim Menkul Değerler A.Ş liderliğinde oluşturulan konsorsiyum tarafından "Sabit Fiyat ile Talep Toplama ve En İyi Gayret Aracılığı" yöntemiyle gerçekleştirilecektir.

Odaş paylarının halka arzında talepte bulunacak yatırımcılar aşağıdaki şekilde tanımlanmıştır:

Odaş paylarının halka arzında talepte bulunacak yatırımcılar aşağıdaki şekilde tanımlanmıştır:

i. Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar: Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşları ile yurtdışında işçi, serbest meslek ve müstakil iş sahipleri dahil Türkiye’de ikametgah sahibi gerçek ve tüzel kişiler ile yerleşmek niyetiyle bir takvim yılı içinde Türkiye’de devamlı olarak 6 aydan fazla oturanlar da dahil olmak üzere, aşağıda tanımlanan Yurtiçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurtdışı Kurumsal Yatırımcılar tanımları dışında kalan tüm gerçek ve tüzel kişilerdir.

ii. Yurtiçi Kurumsal Yatırımcılar: Yatırım fonları, özel emeklilik fonları, menkul kıymetler yatırım ortaklıkları, risk sermayesi yatırım ortaklıkları, gayrimenkul yatırım ortaklıkları, aracı kurumlar, bankalar, sigorta şirketleri, portföy yönetim şirketleri, ipotek finansmanı kuruluşları, emekli ve yardım sandıkları, vakıflar, 17.7.1964 tarihli ve 506 sayılı Sosyal Sigortalar Kanununun geçici 20 nci maddesi uyarınca kurulmuş olan sandıklar ile kamuya yararlı dernekleri kapsamaktadır.

iii. Yurtdışı Kurumsal Yatırımcılar: Yurt Dışı Kurumsal yatırımcılar; Türk Parasının Kıymetini Koruma Hakkında 32 sayılı karar da tanımlanan Türkiye dışında yerleşik olan, yatırım fonları, emeklilik fonları, yatırım ortaklıkları, aracı kurumlar, bankalar, sigorta şirketleri, portföy yönetim şirketleri, ipotek finansman kuruluşları, emekli ve yardım sandıkları, vakıflar ile kamuya yararlı derneklerdir.

Odaş paylarının halka arzına katılmak isteyen Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar ve Yurtiçi Kurumsal Yatırımcılar işbu sirkülerin 1.(c) maddesi “Başvuru Yerleri”nde belirtilen Konsorsiyum Üyelerinin merkez, şube ve acentelerine başvurarak talep formu doldurmaları gerekmektedir. Yatırımcılar, talep formunda, talep ettikleri pay adedini belirteceklerdir. Talep miktarının 1(bir) lot ve katları şeklinde olması şarttır.

Her bir aracı kurum ve/veya aracı kurum acentesi kendi nezdinde bulunan Yurtiçi Bireysel Yatırımcılardan ve Yurtiçi Kurumsal Yatırımcılardan talep toplayacaktır.

Talepte bulunacak yatırımcılar aşağıda belirtilmiş olan belgeleri talep formlarına ekleyeceklerdir:

- 1. Gerçek Kişi Yatırımcılar:** Kimlik (nüfus cüzdanı veya sürücü belgesi veya pasaport) Fotokopisi
- 2. Tüzel Kişi Yatırımcılar:** İmza sirkülerinin noter tasdikli örneği, kuruluş gazetesi, vergi levhası ve Ticaret Sicili kayıt belgesi fotokopisi.

İnternet, telefon bankacılığı, ATM’ler vasıtası ile talepte bulunacak yatırımcıların, internet şubesi, telefon bankacılığı şubesi, ATM’de işlem yapmaya yetkili olma (internet, telefon bankacılığı hesaplarının olması, interaktif bankacılık taahhütnamesi imzalamış olmaları ve/veya ATM’de kullanılan manyetik kartlarının olması) şartı aranacaktır.

Toplanan talepler her bir tahsis grubu için ayrı ayrı bir araya getirildikten sonra Seri VIII No: 66 sayılı Tebliğ Ek 1’de yer alan talep formuna göre içermesi gereken asgari bilgileri içermeyen ve

KKTC vatandaşları ile Türkiye’de yerleşik yabancı uyruklular dışında kalan bireysel yatırımcıların T.C. Kimlik Numarasını içermeyen kayıtlar da iptal edilerek dağıtıma dahil edilmeyecektir.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar izahnamenin 9.12. maddesinde belirtilen fiyatın talep edilen pay adedi ile çarpılması sonucu bulunan pay bedelini, aracı kurumların belirleyecekleri hesaplara nakden veya hesaben veya blokaj yöntemiyle yatıracaklardır.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar pay bedellerini nakden yatıracaklardır.

Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar taleplerini sadece Gedik Yatırım’a iletceklerdir.

Karşılanamayan taleplerden dolayı oluşan iade bedeli, dağıtım listesinin ihraççılar tarafından onaylanarak kesinleşmesini takip eden 2 iş günü içerisinde, satışı gerçekleştiren konsorsiyum üyeleri tarafından başvuru yerlerinde yatırımcılara iade edilecektir.

9.15 Talep edilebilecek asgari ve/veya azami pay miktarları hakkında bilgi:

Talep adetleri 1 (bir) lot ve katları şeklinde olup, herhangi bir sınırlama bulunmamaktadır. Yatırımcılar istedikleri takdirde talep formunda almak istedikleri miktara ilişkin bir alt sınır belirleyebilirler.

9.16 Pay bedellerinin ödenme yeri ve şekline ilişkin bilgi:

Tüm yatırımcılar Madde 9.17’de belirtilen Konsorsiyum Üyelerinin merkez ve şubelerine talepte bulunmak için başvurarak talep formu doldurarak talepte bulunabilirler.

a. Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar

Yurtiçi bireysel yatırımcıların talepte bulunmak için madde 9.17’de belirtilen konsorsiyum üyelerinin başvuru yerlerine müracaat ederek talep formu doldurmaları gerekmektedir. Yurtiçi bireysel yatırımcılar aşağıdaki ödeme seçeneklerinden ancak birini seçerek talepte bulunabilirler.

Yurtiçi bireysel yatırımcılar talep ettikleri pay adedine ilişkin bedelleri, talepte buldukları konsorsiyum üyesinin bildireceği halka arz hesabına aktarılmak üzere nakden veya hesaben veya blokaj yöntemiyle yatıracaklardır.

Konsorsiyum Üyeleri, Yurtiçi bireysel yatırımcıların hak kazandıkları pay bedelini yatırımcı hesabından tahsil edecek ve Konsorsiyum Lideri tarafından kendilerine teslim edildiğinin ertesi iş günü içerisinde satışı gerçekleştiren Konsorsiyum Üyeleri tarafından, başvuru yerlerinde, yatırımcılara iade edilecektir.

Halka arz sırasında uygulanacak ödeme seçenekleri aşağıda açıklanmaktadır:

1. Nakden Ödeme:

Yurtiçi bireysel yatırımcılar talep ettikleri pay adedine ilişkin bedelleri nakden veya hesaben yatıracaklardır.

2. Blokaj Yöntemiyle Talepte Bulunma:

Yurtiçi bireysel yatırımcılar yatırım hesaplarında mevcut olan Devlet İç Borçlanma Senetleri (“DİBS”), likit fonları ve vadesiz hesaplarında mevcut olan Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası’nca alım-satım konusu yapılan konvertibl dövizleri teminat göstermek suretiyle pay talep edebileceklerdir.

Pay talep bedeli karşılığında alınacak blokaj tutarları aşağıda gösterilen şekilde hesaplanacaktır:

Likit Fon Blokajı

Ödenmesi gereken bedel / %97

TL DİBS Blokajı

Ödenmesi gereken bedel / %90

Döviz Cinsinden ve Döviz Endeksli DİBS Blokajı

Ödenmesi gereken bedel / %90

Döviz Blokajı:

Ödenmesi gereken bedel / %90

Yatırımcıların taleplerini karşılayacak miktarda tek bir teminat türünün tek başına yeterli olmaması durumunda aynı yatırım hesabında bulunan likit fon, TL, DİBS ve Döviz Cinsinden ve Döviz endeksli DİBS’ler ve konvertibl dövizler aynı anda teminata alınabilecektir.

Blokaj işleminde;

- Likit fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı,
- DİBS’lerde her bir konsorsiyum üyesinin çalıştığı bankanın sabah ilk açıkladığı

gösterge fiyat,

- Konvertibl dövizlerin blokaj işleminde, her bir konsorsiyum üyesinin çalıştığı bankanın söz konusu yabancı para için ilk açıkladığı gişe kuru dikkate alınacaktır.

Döviz cinsinden ve döviz endeksli DİBS’lerin TL’ye dönüştürülmesinde TCMB döviz alış kuru kullanılacaktır.

Teminat gösterilen kıymetlerin bozdurulmasında her bir konsorsiyum üyesinin çalıştığı bankanın anlık gösterge fiyatı veya BİAŞ Tahvil ve Bono Piyasası’nda oluşan cari piyasa fiyatı uygulanacaktır.

Teminat tutarlarının hesaplanmasında, kullanılan menkul kıymetin asgari adet, adet katları ve birim tutarları dikkate alınarak, teminat gösterilen menkul kıymet adedi asgari adedin altında kalmayacak ve kesirli ve/veya ilgili menkul kıymet için belirtilen katların dışında bir adet oluşmayacak şekilde yukarı yuvarlama yapılabilecektir.

Döviz blokajı ile talep toplanması durumunda kûsuratlı döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.

Konsorsiyum üyeleri ve acenteleri aşığıda belirtilen teminat yöntemi ile talep toplama seçeneklerinden sadece birini kullanabilirler. Konsorsiyum üyeleri ile acenteleri birbirlerinden farklı yöntem uygulayabilirler. Konsorsiyum üyeleri ve acentelerinin uygulayacağı yöntemler Madde 9.17’de “Başvuru Yerleri” maddesinde ayrıca belirtilmektedir.

i. Sabit Yöntem:

Dağıtım listelerinin açıklandığı gün, bu yöntemi tercih eden yatırımcıların dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri payın bedelleri, yatırımcıların bloke edilen TL DİBS’leri, likit fonları res'en ve/veya dövizleri bozdurularak ödenecektir. Teminata alınan kıymetlere bloke konulması ve nakde dönüştürülmesi (müşteri talebiyle değiştirilmediği sürece) sırasıyla Likit Fon, Hazine Bonosu, Devlet Tahvili, Dövizli/Döviz Endeksli Tahvil ve Konvertibl Dövizler şeklinde yapılacaktır. Blokaja alınan dövizlerin nakde dönüştürülmesinde uygulanacak sıralama, talepte bulunan yatırımcının sıralamada özel bir talebi olmaması halinde, Amerikan Doları (“USD”); Avro (“EUR”) ve diğer dövizler şeklinde olacaktır. Bu yöntemde, Döviz Cinsinden ve Döviz endeksli DİBS’ler teminat olarak kullanılmayacaktır.

ii. Değişken Yöntem:

Dağıtım listelerinin açıklandığı gün, bu yöntemi tercih eden yatırımcıların dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri payın bedelleri, yatırımcıların talep toplama süresinin sona ermesini izleyen ilk iş günü saat 12:00’a kadar nakden ödeme yapmamaları halinde, bloke edilen DİBS’ler, likit fonlar ve/veya konvertibl dövizler bozdurularak ödenecektir.

Yatırımcıların talep ettikleri pay bedellerine karşılık gelen tutarı yukarıda belirtilen süre içinde nakden ödemeleri durumunda blokaja alınan menkul kıymetler üzerindeki ve konvertibl dövizler üzerindeki blokaj aynı gün kaldırılacaktır.

Teminata alınan kıymetler ve dövizlerin nakde dönüştürülmesi sırasında müşteri talimatları dikkate alınacaktır.

b. Yurtiçi Kurumsal Yatırımcılar

Yurtiçi Kurumsal yatırımcıların Madde 9.17’de belirtilen konsorsiyum üyelerinin merkez ve şubelerine talepte bulunmak için başvurarak talep formu doldurmaları gerekmektedir.

Yurtiçi Kurumsal yatırımcılar pay bedellerini talep anında ödemeyecektir.

Yurtiçi Kurumsal yatırımcılar, almaya hak kazandıkları pay miktarının belirlenen nihai satış fiyatı ile çarpılması sonucu oluşacak pay bedelini dağıtım listelerinin onaylanmasını takip eden 2. İş günü saat 12.00’a kadar talepte buldukları konsorsiyum üyesine ödeyeceklerdir.

Yurtiçi Kurumsal yatırımcılar dağıtım listesinin onaylanmasından sonra almaya hak kazandıkları payların bedellerini ödemekten imtina edemezler.

Yurtiçi Kurumsal yatırımcılar'ın pay bedellerinin ödenmemesi ile ilgili risk talebi giren aracı kuruma aittir. Talebi giren konsorsiyum üyesi Kurumsal yatırımcı'nın talebini kabul edip etmemekte serbest olacaktır.

Konsorsiyum üyeleri Yurtiçi Bireysel yatırımcılara sattıkları pay bedellerini, en geç talep toplama neticesinde oluşan nihai dağıtım listelerinin Bizim Menkul Değerler A.Ş tarafından konsorsiyum üyelerine bildirildiği gün saat 14:00'e kadar, Yurtiçi Kurumsal Yatırımcılara sattıkları pay bedellerini ise en geç dağıtım listelerinin bildirildiği günü takip eden 2. iş günü saat 14:00'e kadar Bizim Menkul Değerler A.Ş tarafından bildirilecek halka arz hesabına göndereceklerdir.

c. Yurtdışı Kurumsal Yatırımcılar

Yurtdışı Kurumsal yatırımcılar talepte bulunmak için sadece Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş'ne başvuracaklardır.

Yurtiçi Kurumsal yatırımcılar dağıtım listesinin onaylanmasından sonra almaya hak kazandıkları payların bedellerini ödemekten imtina edemezler.

9.17 Başvuru yerleri:

9.17.1. Konsorsiyum Lideri ve Üyelerinin İletişim Bilgileri

KONSORSİYUM LİDERİ

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

İnönü Cad. Kanarya Sok. No:25 Kat:4-5

34746 Yenisahra ATAŞEHİR / İSTANBUL

Tel: (0216) 547 13 00

Faks: (0216) 547 13 98-99

Bizim Menkul Değerler A.Ş acenteleri: AlBaraka Türk, BankAsya, Kuveyt Türk, Türkiye Finans tüm şubeleri, www.bmd.com.tr; www.turkiyefinans.com.tr, www.bankasya.com.tr, www.kuveytturk.com.tr adresleri ve ve 444 1 263 no'lu interaktif telefon

KONSORSİYUM ÜYELERİ

i. Yurtdışı Satış Koordinatörü Aracı Kuruluş

GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Cumhuriyet Mah. E-5 Yanyol No:29 81450 Yakacık – Kartal İstanbul

Tel: (216) 453 00 00, Faks: (216) 377 11 36

Merkez, Ankara/Çankaya, Ankara/Kızılay, Ankara/Ulus, Antalya, Bursa, Denizli, Düzce, Elazığ, Eskişehir, Gaziantep, Gebze, İstanbul/Altıyol, İstanbul/Bakırköy, İstanbul/Caddebostan, İstanbul/Etiler, İstanbul/Gaziosmanpaşa, İstanbul/Kapalıçarşı, İstanbul/Maltepe, İstanbul/Şaşkınbakkal, İstanbul/Tophane, İstanbul/Ümraniye, İstanbul/Perpa, İzmir, Konya, Manisa, Samsun, Uşak şubeleri; Fibabanka A.Ş. Merkez, Altunizade, Bakırköy, Çiftelavuzlar, Eminönü, Etiler, Güneşli, Kozyatağı, Levent, Levent Sanayi Şb., Nişantaşı, Özyeğin Üniversitesi,

Pendik, Suadiye, Şişli, Yeniköy, Yeşilköy, Ankara, Necatibey, Ostim, Yıldız, İzmir, Bursa Şubeleri, Akdeniz Kurumsal, Alanya, Antalya, Manavgat, Adana, Gaziantep, Bodrum, Gebze (216) 453 00 53 nolu telefon ile www.gedik.com adresi

ii. Diğer Konsorsiyum Üyesi Aracı Kuruluşlar

ALTERNATİF YATIRIM A.Ş.

Cumhuriyet Cad. Elmadağ Han No:32 K:2-3 34367 Elmadağ/İstanbul

Tel: [\(212\) 315 58 00](tel:(212)3155800), Faks: [\(212\) 231 95 44](tel:(212)2319544)

Alternatif Yatırım A.Ş. nin Adana, Bursa Acentaları, Alternatifbank A.Ş. nin tüm şubeleri ve Alternatif Yatırım A.Ş. nin Merkez, Erenköy ve Antalya Şubeleri [\(212\) 444 00 54](tel:(212)4440054) No'lu telefon, www.ayatirim.com.tr adresi

CAMİŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Büyükdere Cad. No:245 USO Center Kat:2 34398 Maslak / İstanbul

Tel: [\(212\) 330 07 00](tel:(212)3300700), Faks: [\(212\) 330 06 01](tel:(212)3300601)

Ankara, Antalya, Mersin, Diyarbakır, Kırıkkale, Trabzon, Van, İskenderun, Bakırköy, Edremit irtibat büroları, www.camismenkul.com.tr

DELTA MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Teşvikiye Caddesi, İktal İş Merkezi No:103 Kat:6 Teşvikiye / İSTANBUL

Tel : [\(212\) 310 08 00](tel:(212)3100800) Faks; [\(212\) 236 65 67](tel:(212)2366567)

Suadiye şube ve www.deltamenkul.com.tr adresi

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Büyükdere Cad. No:106 Kat:16 34394 Esentepe İstanbul

Tel: [\(212\) 336 40 00](tel:(212)3364000), Faks: [\(212\) 336 30 70](tel:(212)3363070)

Denizbank A.Ş.'nin tüm şubeleri ile 444 0 800 no'lu telefon ve www.denizbank.com adresi

EKİNCİLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Hazine Sok. No.14 Küçükbakkalköy 34750 Ataşehir İstanbul

Tel: [\(216\) 577 42 42](tel:(216)5774242), Faks: [\(216\) 577 81 31](tel:(216)5778131)

Merkez, İzmir, Adana, Mersin, İskenderun, Malatya ve Gaziantep Şubeleri ile www.ekinvest.com adresi

FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Nispetiye Cad. Akmerkez B Kulesi Kat: 2-3 Etiler 34330 İstanbul

Tel: [\(212\) 282 17 00](tel:(212)2821700), Faks: (0212) 282 22 55

Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tüm şubeleri, Finansbank A.Ş., [\(212\) 336 74 74](tel:(212)3367474) no'lu telefon ile, www.finansbank.com.tr ve www.finansonline.com adresleri

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Etiler Mahallesi, Tepecik Yolu, Demirkent Sokak, No: 1 34337 Beşiktaş İstanbul

Tel: [\(212\) 384 10 10](tel:(212)3841010), Faks: (212) 352 42 40

Türkiye Garanti Bankası A.Ş.'nin tüm Şubeleri ve Yatırım Merkezleri, 444 0 333 nolu telefon ile www.garanti.com.tr ve wap.garanti.com.tr adresleri

İFO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Büyükdere Cad No:156 Levent/İstanbul

Tel: (0212) 319 26 00, Faks: (0212) 319 26 25

www.infoyatirim.com

MEKSA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Şehit Teğmen Ali Yılmaz Sk. Güven Sazak Plaza No:9 A Blok K:3-4 Beykoz Kavacık

Tel: (216) 681 34 00, Faks: (216) 693 05 70

Merkez

OSMANLI MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Büyükdere Cad Nurol Plaza B Blok No:257 K:8 Maslak/İstanbul

Tel: (0212) 366 88 00, Faks: (0212) 328 40 70

Denizli, Ankara, Kayseri, İzmir irtibat büroları ve www.osmanlimenkul.com.tr adresi

OYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akatlar Ebulula Cad. F2C Blok Levent 34335 Beşiktaş İstanbul

Tel: (212) 319 12 00, Faks: (212) 351 05 99

Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Şubeleri ve Acentalıkları, ING BANK AŞ'nin tüm şubeleri, 444 0 414 nolu telefon ve www.oyakyatirim.com.tr adresi

PİRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Gümüşsuyu Mah. İnönü Cad. Işık Apt. No:53 Kat:5 D:9-10 Taksim Beyoğlu/İstanbul

Tel: (212) 293 95 00, Faks: (212) 293 95 59

Merkez

TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akmerkez Nispetiye Cad. B3 Blok K:9 Etiler – İstanbul

Tel: (212) 355 46 46, Faks: (212) 282 09 98

Genel Müdürlük, Adana, Ankara, Antalya, Bakırköy, Bursa, Denizli, Erenköy, Gaziantep, İzmir, İzmit, Kartal, Kayseri, Girne, Mersin, Şişli, Zonguldak Şubeleri, K. Ereğli, Kocaeli irtibat büroları ve www.tacirler.com.tr adresi

TEKSTİL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Maslak Mah. Büyükdere Caddesi No:247 Şişli-İstanbul

Tel: (212) 276 27 27 (212) 276 29 00 Faks: [\(212\) 276 29 00](tel:(212)2762900)

Tekstil Bankası A.Ş. şubeleri ve www.tekstilbank.com.tr ;
www.tekstilyatirim.com adresleri

TERA MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Eski Büyükdere Cad. İz Plaza Giz No:9 K:8 Maslak İstanbul

Tel: (212) 365 10 00, Faks: (212) 290 69 95

Merkez, Nişantaşı /Ankara/Bursa/Marmaris Acenteleri ve www.teramenkul.com.tr adresi

TURKISH YATIRIM A.Ş.

Abdi İpekçi Cad. No:57 Reasürans Han E Blok Kat:6 Harbiye/İstanbul

Tel: (0212) 315 10 00, Faks: (0212) 315 10 02

Turkish Yatırım A.Ş. merkez, tüm şubeleri, acenteleri, irtibat büroları ve Turkish Bank A.Ş. tüm şubeleri ve www.turkishyatirim.com adresi

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. No:18 Park Maya Sitesi F2/A Blok 34335 Beşiktaş/İstanbul

Tel: (212) 352 35 77, Faks: (212) 352 35 70

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Merkez, Şube ve Acentaları ile T.Vakıflar Bankası T.A.O.'nun tüm şubeleri, Ankara, İstanbul, İzmir Yatırım Merkezleri, 444 0 724 no'lu telefon ile www.vakifbank.com.tr ve www.vakifyatirim.com.tr adresleri

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Levent Mah. Gonca Sok. No:22 (Emlak Pasajı) Kat:1 Beşiktaş İstanbul

Tel: (212) 339 80 80, Faks: (212) 269 09 60

Merkez ve tüm şubeleri, T.C. Ziraat Bankası A.Ş.'nin tüm şubeleri 44 44 979 nolu telefon ve www.ziraatyatirim.com.tr, www.ziraatbank.com.tr adresleri

9.17.2 İnternet Bankacılığı ile Odaş Payı Alınabilecek Başvuru Yerleri

| | |
|------------------------------------|---|
| Bizim Menkul Değerler A.Ş. | www.bmd.com.tr www.albarakaturk.com.tr , www.bankasya.com.tr , www.turkiyefinans.com.tr , www.kuveytturk.com.tr |
| Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | www.gedik.com |
| Alternatif Yatırım A.Ş. | www.ayatirim.com.tr |
| Camiş Menkul Değerler A.Ş. | www.camismenkul.com.tr |

| | |
|--|---|
| Delta Menkul Değerler A.Ş. | www.deltamenkul.com.tr |
| Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. | www.denizbank.com |
| Ekinciler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | www.ekinvest.com |
| Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | www.finansbank.com.tr , www.finansonline.com |
| Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. | www.garanti.com.tr , wap.garanti.com.tr |
| İnfo Yatırım A.Ş. | www.infoyatirim.com |
| Osmanlı Menkul Değerler A.Ş. | www.osmanlimenkul.com.tr |
| Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | www.oyakyatirim.com.tr |
| Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | www.tacirler.com.tr |
| Tekstil Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | www.tekstilbank.com.tr ; www.tekstilyatirim.com |
| Tera Menkul Değerler A.Ş. | www.teramenkul.com.tr |
| Turkish Yatırım A.Ş. | www.turkishyatirim.com |
| Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | www.vakifbank.com.tr , www.vakifyatirim.com.tr |
| Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | www.ziraatyatirim.com.tr , www.ziraatbank.com.tr |

9.17.3 Telefon Bankacılığı ile Odaş Payı Alınabilecek Başvuru Yerleri

| | |
|---------------------------------------|--|
| Bizim Menkul Değerler A.Ş. | 444 1 263 |
| Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | (216) 453 00 53 |
| Alternatif Yatırım A.Ş. | (212) 444 00 54 |
| Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. | 444 0 800 |
| Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | (212) 336 74 74 |
| Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. | 444 0 333 |
| Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | 444 0 414 |
| Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | 444 0 724 |
| Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | 44 44 979 |

9.17.4 ATM ile Odaş Payı Alınabilecek Başvuru Yerleri

Yoktur.

9.17.5. Kıymet Blokesi Yöntemi İle Ödeme Kabul Edecek Başvuru Yerleri

| Başvuru Yeri | Teminata Konu Olabilecek Kıymet ve Kullanılabileceği Yerler | Talep Yöntemi |
|--|--|-----------------|
| Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | Likit Fon, DİBS (TL), DİBS (Döviz ve Döviz Endeksli) | Değişken Yöntem |
| | Genel müdürlük, tüm şubeler ve acenteler | |
| Alternatif Yatırım A.Ş. | Likit Fon, DİBS (TL), DİBS (Döviz ve Döviz Endeksli) | Değişken Yöntem |
| | Alternatifbank A.Ş. nin tüm şubeleri ve Alternatif Yatırım A.Ş. nin Merkez, Erenköy, ve Antalya Şubeleri. Alternatif Yatırım A.Ş. nin Adana, Bursa Acentaları | |
| Camiş Menkul Değerler A.Ş. | Likit Fon, DİBS (TL), DİBS (Döviz ve Döviz Endeksli) | Değişken Yöntem |
| | İnternet şube, Merkez ve İrtibat Büroları | |
| Delta Menkul Değerler A.Ş. | Likit Fon, DİBS (TL), DİBS (Döviz ve Döviz Endeksli) | Değişken Yöntem |
| | Merkez Ofis ve Suadiye İrtibat | |
| Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. | Likit Fon, DİBS (TL) | Değişken Yöntem |
| | DenizBank A.Ş.'nin tüm şubeleri ile 444 0 800 nolu telefon ve www.denizbank.com adresi | |
| Ekinciler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | Likit Fon, DİBS (TL) | Değişken Yöntem |
| | Merkez ve Şubeler | |
| Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | Likit Fon, DİBS (TL), DİBS (Döviz ve Döviz Endeksli) | Değişken Yöntem |
| | Finansbank sadece Likit Fon Kabul Edecektir, - İnternet bankacılığı ile kıymet blokesi yöntemi ile talep kabul edilecektir. Sadece TL DİBS ve Likit Fon birlikte teminata alınabilir. | |
| Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. | Likit Fon, Kısa Vadeli Tahvil Bono Fonu, DİBS (TL), DİBS (Döviz) | Değişken Yöntem |
| | Acentenin tüm Şubeleri, Yatırım Merkezleri, İnternet ve Telefon Bankacılığında Likit Fon ve TL/Döviz cinsinden DİBS blokesi ile halka arza katılabilir. | |
| Osmalı Menkul Değerler A.Ş. | Likit Fon, DİBS (TL), DİBS (Döviz ve Döviz Endeksli) | Değişken Yöntem |
| Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | Likit Fon, DİBS (TL) | Değişken Yöntem |
| | Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Genel Müdürlüğü, Şubeleri ve Acentalıkları (ING BANK A.Ş. Şubeleri bu yöntem ile talep toplamayacaktır) | |
| Tacirler Yatırım Menkul | Likit Fon, | Sabit Yöntem |

| | | |
|--------------------------------------|--|-----------------|
| Değerler A.Ş. | Merkez, şubeler ve irtibat büroları | |
| Tekstil Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | Likit Fon, DİBS (TL), DİBS (Döviz ve Döviz Endeksli) | Değişken Yöntem |
| | Tekstil Yatırım Menkul Değerler AŞ ve şubeleri, Tekstilbank şubeleri | |
| Turkish Yatırım A.Ş. | Likit Fon, DİBS (TL), DİBS (Döviz ve Döviz Endeksli) | Değişken Yöntem |
| | Aracı Kurum Merkezi, Şubesi, Acenteleri | |
| Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | Likit Fon, DİBS (TL) | Sabit Yöntem |
| | Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Merkez, Şube ve Acentaları ile T.Vakıflar Bankası T.A.O.'nun tüm şubeleri, Ankara, İstanbul, İzmir Yatırım Merkezleri, 444 0 724 no'lu telefon ile www.vakifbank.com.tr ve www.vakifyatirim.com.tr adresleri | |
| Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | Likit Fon, DİBS (TL) | Sabit Yöntem |
| | Ziraat Yatırım merkezi, şubeleri, acenteleri | |

9.17.6 Döviz Blokesi Yöntemi İle Ödeme Kabul Edecek Başvuru Yerleri

| Başvuru Yeri | Kısıtlar ve Başvuru Yerleri | Talep Yöntemi |
|-------------------------------------|---|-----------------|
| Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | Genel müdürlük, tüm şubeler ve acenteler | Değişken Yöntem |
| Alternatif Yatırım A.Ş. | - | Değişken Yöntem |
| | Alternatifbank A.Ş. nin tüm şubeleri ve Alternatif Yatırım A.Ş. nin Merkez, Erenköy ve Antalya Şubeleri. Alternatif Yatırım A.Ş. nin Adana, Bursa Acentaları | |
| Camiş Menkul Değerler A.Ş. | - | Değişken Yöntem |
| | İnternet şube, Merkez ve İrtibat Büroları | |
| Delta Menkul Değerler A.Ş. | Aracı Kurum Merkezi, Şubesi, Acenteleri, vb. | Değişken Yöntem |
| Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. | - | Değişken Yöntem |
| | DenizBank A.Ş.'nin tüm şubeleri ile 444 0 800 nolu telefon ve www.denizbank.com adresi | |
| Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | USD ve EUR | Değişken Yöntem |
| | Sadece vadesiz döviz hesapları teminata alınabilir. Karma teminat alınamaz. | |

| | | |
|---------------------------------------|---|-----------------|
| Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. | - | Değişken Yöntem |
| | Acentenin tüm Şubeleri, Yatırım Merkezleri, İnternet ve Telefon Bankacılığından Vadesiz Döviz mevduat blokesi ile halka arza katılabilir. | |
| Osmanlı Menkul Değerler A.Ş. | Aracı Kurum | Değişken Yöntem |
| | Tüm Acenteler | Sabit Yöntem |
| Tekstil Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | Aracı Kurum, Tüm Acenteler | Değişken Yöntem |
| | Tekstil Yatırım Menkul Değerler AŞ ve şubeleri, Tekstilbank şubeleri | |
| Turkish Yatırım A.Ş. | Aracı Kurum Merkezi, Şubesi, Acenteleri | Değişken Yöntem |
| Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | - | Değişken Yöntem |
| | Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Genel Müdürlüğü, Şubeleri ve Acentelikleri (ING BANK A.Ş. Şubeleri bu yöntem ile talep toplamayacaktır) | |
| Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | Ziraat Yatırım merkezi, şubeleri, acenteleri | Sabit Yöntem |

9.18 Halka arz sonuçlarının ne şekilde kamuya duyurulacağı hakkında bilgi:

Halka arz sonuçları, Seri:VIII, No:66 sayılı “Sermaye Piyasası Araçlarının Halka Arzında Satış Yöntemlerine İlişkin Esaslar Tebliği”nde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden ilk iş günü Kurul’un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulur.

9.19 Aracılık ve yüklenim hakkında bilgi:

a) Satışa aracılık edecek ve/veya yüklenimde bulunacak kuruluş/kuruluşlar (konsorsiyum lider/liderleri ayrıca belirtilecektir), aracılığın niteliği ve yüklenimde bulunulan payların tutarı ile satışa sunulan toplam paylara oranı:

| | Aracı Kurum | | Aracılığın Niteliği |
|---|--|--------------------|-------------------------|
| 1 | Bizim Menkul Değerler A.Ş. (Lider) | Konsorsiyum Lideri | En İyi Gayret Aracılığı |
| 2 | Gedik Yatırım Menkul Değ. A.Ş. | Konsorsiyum Üyesi | En İyi Gayret Aracılığı |
| 3 | Alternatif Yatırım A.Ş. | Konsorsiyum Üyesi | En İyi Gayret Aracılığı |
| 4 | Camiş Menkul Değerler A.Ş. | Konsorsiyum Üyesi | En İyi Gayret Aracılığı |
| 5 | Delta Menkul Değerler A.Ş. | Konsorsiyum Üyesi | En İyi Gayret Aracılığı |
| 6 | Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. | Konsorsiyum Üyesi | En İyi Gayret Aracılığı |
| 7 | Ekinciler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | Konsorsiyum Üyesi | En İyi Gayret Aracılığı |

| | | | |
|----|---------------------------------------|-------------------|-------------------------|
| 8 | Finans Yatırım Menkul Değ. A.Ş. | Konsorsiyum Üyesi | En İyi Gayret Aracılığı |
| 9 | Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. | Konsorsiyum Üyesi | En İyi Gayret Aracılığı |
| 10 | İnfo Yatırım A.Ş. | Konsorsiyum Üyesi | En İyi Gayret Aracılığı |
| 11 | Meksa Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | Konsorsiyum Üyesi | En İyi Gayret Aracılığı |
| 12 | Metro Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | Konsorsiyum Üyesi | En İyi Gayret Aracılığı |
| 13 | Osmanlı Menkul Değerler A.Ş. | Konsorsiyum Üyesi | En İyi Gayret Aracılığı |
| 14 | Oyak Yatırım Menkul Değ. A.Ş. | Konsorsiyum Üyesi | En İyi Gayret Aracılığı |
| 15 | Piramit Menkul Kıymetler A.Ş. | Konsorsiyum Üyesi | En İyi Gayret Aracılığı |
| 16 | Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | Konsorsiyum Üyesi | En İyi Gayret Aracılığı |
| 17 | Tekstil Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | Konsorsiyum Üyesi | En İyi Gayret Aracılığı |
| 18 | Tera Menkul Değerler A.Ş. | Konsorsiyum Üyesi | En İyi Gayret Aracılığı |
| 19 | Turkish Yatırım A.Ş. | Konsorsiyum Üyesi | En İyi Gayret Aracılığı |
| 20 | Vakıf Yatırım Menkul Değ. A.Ş. | Konsorsiyum Üyesi | En İyi Gayret Aracılığı |
| 21 | Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | Konsorsiyum Üyesi | En İyi Gayret Aracılığı |

b) Yüklenimde bulunulmayan payların tutarı:

Halka arz edilen paylar en iyi gayret aracılığı ile halka arz edilmektedir. Yüklenimde bulunulmayan payların nominal değeri 12.000.000 TL dir.

c) Aracılık sözleşmesinin tarihi ve bu sözleşmede yer alan önemli hususlar:

Odaş Elektrik Üretim Sanayi Ticaret A.Ş ile aracı kuruluş konsorsiyumu arasındaki Aracılık ve Konsorsiyum sözleşmesinin tarihi 25/04/2013'dür. Aracılık Sözleşmesinde işbu izahnamenin bu bölümünde belirtilen aracılık, halka arz iptal koşullarının yanı sıra aracılık komisyonlarına ilişkin hükümler içermektedir.

9.20 Payların dağıtım zamanı ve yeri:

Halka arzdan pay alan ortaklarımızın söz konusu payları Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. ("MKK") nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenmeye başlanacaktır. Paylar, Şirket tarafından dağıtım listesinin onaylanmasını takiben ve pay bedellerinin ödenmesi şartıyla konsorsiyum üyeleri tarafından yatırımcıların MKK nezdindeki hesaplarına aktarılacaktır.

9.21 Halka arza ilişkin olarak ortaklığın ödemesi gereken toplam maliyet ile halka arz edilecek pay başına maliyet:

| HALKA ARZ MALİYET DAĞILIMI | |
|----------------------------|---------------|
| Toplam Satış Geliri | 60.000.000 TL |
| Aracı Kurum | 2.100.000 TL |
| Bağımsız Denetim Ücreti | 96.000 TL |
| Hukuk | 15.000 TL |
| SPK Ücreti | 132.000 TL |
| BİAŞ Kotasyon Ücreti | 42.000 TL |
| MKK Ücreti | 44.100 TL |
| Reklam ve İlan Giderleri | 65.000 TL |
| Diğer Giderler | 5.000 TL |
| Toplam Maliyet Yaklaşık | 2.499.100 TL |
| Hisse Başına Maliyet (TL) | 0,21 |

9.22 Talepte bulunan yatırımcının katlanacağı maliyetler hakkında bilgi:

Talepte bulunan yatırımcılar talepte buldukları aracı kurumlardan azami olarak hesap açma ücreti, sermaye piyasası aracının MKK'ya virman ücreti, yatırımcının başka aracı kurumdaki hesabına virman ücreti, EFT ücreti ve aracı kurum tarafından yasal durumlar dahilinde alınabilecek diğer ücretlerden oluşacaktır. Diğer aracı kurumların maliyet bilgileri aşağıda yer almaktadır.

BMD için maliyet çizelgesi aşağıdaki gibidir;

| Aracı Kuruluşun Ticaret Unvanı | Hesap Açma Ücreti | Takasbank Virman Ücreti | Başka Aracı Kuruluşa Virman Ücreti | EFT Ücreti | Damga Vergisi | Fiziki Teslim | Diğer |
|--------------------------------|-------------------|-------------------------|------------------------------------|--------------------|---------------|---------------|--------|
| Bizim Menkul Değerler A.Ş. | Yoktur | 0,15 Tl + Bsmv | 0,15 Tl + Bsmv | Takasbank Tarifesi | Yoktur | Yoktur | Yoktur |

Konsorsiyum üyeleri için maliyet çizelgesi aşağıdaki gibidir:

| Aracı Kuruluş | Hesap Açma Ücreti | Sermaye Piyasası Aracının MKK'ya Virman Ücreti | Yatırımcının Başka Aracı Kuruluşta ki Hesabına Virman Ücreti | EFT Ücreti | Damga Vergisi | Diğer |
|--|---|--|--|--|---------------|--|
| Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | - | 0,50 TL | 0,50 TL | - | - | - |
| Alternatif Yatırım A.Ş. | - | - | - | - | - | - |
| Camiş Menkul Değerler A.Ş. | - | - | MKK Tarifesi | - | - | - |
| Delta Menkul Değerler A.Ş. | 0 | 0,21 BSMV DAHİL | 0,21 BSMV DAHİL | 5,25 –31,50 TL | 0 | 0 |
| Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. | - | - | 0,25 TL | - | - | - |
| Ekinciler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | - | - | 0,50 TL | 0-40.000 TL için 4TL, üzeri her 5.000 TL için 0,50 TL (+BSMV) | - | - |
| Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | 1,5 TL+ 5 TL | - | - | Halka arzlarda ve harici EFT'lerde EFT ücreti alınmamaktadır. | - | Yıllık MKK saklama ücreti (Onbinde 7,5+BSMV) Her ay MKK tarafından alınan saklama ve hesap işletim ücreti müşterilerden tahsil edilmektedir. |
| Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. | - | 0,50 TL | 0,50 TL | Şubeden hesaptan:%0,2 min. 30TL-max. 100 TL şubeden kasadan:%0,2 min. 30 TL-max.100 TL internet:2,75 TL | - | - |
| İnfo Yatırım A.Ş. | - | - | - | - | - | - |
| Meksa Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | - | - | 0,11 | Yüzbinde 5 + BSMV | - | - |
| Metro Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | MKK nezdinde daha önce hesap var ise ücretsiz, ilk kez hesap açılıyorsa 5,25 TL | 0,15 TL +BSMV | 0,15 TL +BSMV | 5 TL | - | MKK'da ödenecek yasal ücretler yatırımcılardan tahsil edilir. |
| Osmanlı Menkul Değerler A.Ş. | - | - | Şartlı Virman 1.58 TL | 50.000 TL ye kadar 3,5 TL sabit 50.000 TL-500.000 TL arası 0,0000525 oransal 500.000 TL üstü 30 TL sabit | - | - |
| Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | - | - | 1,05 | - | - | MKK'ya ödenecek yasal ücretler yatırımcıdan tahsil edilir. |
| Piramit Menkul Kıymetler A.Ş. | 5,25 TL | 1 TL | 1 TL | 2,63 TL | - | - |
| Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | - | - | - | 0-500 TL 3 TL, 501-2.500 TL 5TL, 2.501-50.000 TL 10 TL, 50.000 TL ve üzeri 15 TL | - | - |
| Tekstil Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | - | - | 0,11 TL | Beher işlem için 1,5 TL | - | - |
| Tera Menkul Değerler A.Ş. | - | - | - | Takasbank'in Belirlediği Oran | BİNDE 8,25 | - |
| Turkish Yatırım A.Ş. | - | - | - | 0,00 – 66.000 TL arası 5,00 TL (BSMV Dahil) | - | - |

| | | | | | | |
|---|---------------------------------------|---|---|---|---|---|
| | | | | 66.000,01 – 400.000,00 arası tutar üzerinden 0,000075 (yüzbindeyedi buçuk) + BSMV | | |
| | | | | 400.000,01–üzeri 35,00 TL (BSMV Dahil) | | |
| Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | MKK Tarifesi uygulan- maktadır. | - | VAKIF YATIRIM 1 TL+BSMV VAKIFBAN K 2 TL+BSMV | Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 30.000 TL'ye kadar sabit 6 TL +BSMV 30.000-300.000 TL arası onbinde iki +BSMV 300.000 TL üzeri sabit 60 TL+BSMV T.Vakıflar Bankası T.A.O. En az 30.-TL+BSMV En çok 300.-TL+BSMV olmak üzere EFT tutarının %0.4+BSMV'si kadar, 500.000-TL üzeri işlemlerde %0.1+BSMV masraf alınmaktadır. Ayrıca yapılan her eft işleminde min. 0.20TL+BSMV, max. 18,15 TL+BSMV olmak kaydıyla EFT tutarı üzerinden 0.000025 (milyonda 25)+BSMV Merkez Bankası mesaj ücreti alınmaktadır. | - | MKK tarafından tahsil edilen komisyonlar yatırımcılara yansıtılmaktadır. |
| Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | - | - | - | - | - | - |

9.23 Halka arzın ne zaman ve hangi şartlar altında iptal edilebileceği veya ertelenebileceği ile satış başladıktan sonra iptalin mümkün olup olmadığına dair açıklama:

a. Halka arz, BİAŞ ön onayının alınamaması veya SPK tarafından onay alınamaması halinde kendiliğinden sona erer.

Konsorsiyum fesih halinde mahrum kaldıkları kazançlar nedeniyle zarar, tazminat veya başka herhangi bir ödeme talep etmeyecektir.

b. Talep toplama öncesi aşağıdaki durumlardan birinin oluşması halinde Bizim Menkul Değerler A.Ş. ve/veya Şirket birlikte bu sözleşmeyi derhal sona erdirip halka arzı durdurabilecek ve/veya ileri bir tarihe erteleyebileceklerdir.

i. Yasama, yürütme veya sermaye piyasaları veya bankalar ile ilgili karar almaya yetkili organlar tarafından yapılan düzenlemeler nedeniyle bu sözleşmeden kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmesini imkansız kılacak veya önemli ölçüde güçleştirecek hukuki düzenlemeler yapılması.

ii. Halka arzı etkileyebilecek savaş hali, yangın, deprem, su baskını gibi tabii afetler.

iii. Ekonomik ve siyasi gelişmeler ile para ve sermaye piyasalarındaki gelişmelerin Bizim Menkul Değerler A.Ş.'nin halka arz edilen payların pazarlanmasına imkan vermeyecek durumda olması nedeniyle yeterli talebin oluşmayacağı ve piyasaların durumu itibarıyla halka arzdan beklenen faydanın gerçekleşmeyeceğinin öngörülmesi.

iv. Odaş Elektrik Üretim Sanayi Ticaret A.Ş.'nin yönetici ve ortakları ile Odaş Elektrik Üretim Sanayi Ticaret A.Ş. hakkında payların pazarlanmasını etkileyebilecek herhangi bir soruşturma ve/veya dava açılması, Odaş Elektrik Üretim Sanayi Ticaret A.Ş. 'nin yukarıda belirtiler mevcut diğer ortakları aleyhine,

halka arzı önemli derecede etkileyen ya da etkileyebilecek herhangi bir soruşturma, dava veya icra takibi açılması. Şirket, bu durumda, konsorsiyuma satış komisyonu dahil herhangi bir komisyon

ödemeyecektir. Konsorsiyum, mahrum kaldıkları kazançlar nedeniyle zarar, tazminat veya başka herhangi bir ödeme talep etmeyecektir.

c. Talep toplama sürecinin başlamasından dağıtım listesinin Odaş Elektrik Üretim Sanayi Ticaret A.Ş. tarafından onaylanmasına kadar geçen süreçte, önemli bir sebebin ortaya çıkması halinde halka arz feshedilebilir.

d. Toplam talebin satışa sunulandan az çıkması durumunda halka arz ertelenebilir veya halka arz miktarı küçültülebilir. Bu iki alternatiften biri 14/05/2013 akşamı talep toplama süreci tamamlandıktan sonra Şirketle birlikte değerlendirilecektir.

“Önemli sebep” halka arz sırasında yeterli talep gelmemesi dahil olmak ve bunlarla sınırlı olmamak üzere uygulamada ve doktrinde kabul edilen durumlar ile Dünya’nın herhangi bir yerinde veya Türkiye’de ciddi ekonomik ve siyasal sonuçlar doğuran gelişmeleri de içerecektir.

Halka arzın feshi halinde, Odaş Elektrik Üretim Sanayi Ticaret A.Ş. konsorsiyumun tüm makul ve faturalandırılan masraflarını Bizim Menkul Değerler A.Ş. aracılığıyla Konsorsiyum Üyeleri’ne ve talepte bulunan Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar’ın talep bedellerini T.C Merkez Bankası (TCMB) gecelik faizi üzerinden nemalandırılmış tutarlarını iptal işlemini takiben ilk iş günü yatırımcılara ödeyeceklerdir.

Sözleşmenin bu şekilde feshi halinde yasal olarak sermaye piyasası mevzuatı uyarınca Şirket tarafından yapılması gereken işlemler nedeniyle yapılmış ve faturalandırılabilen masraflar dışında hiçbir isim altında hiçbir masraf ve gider Şirket aleyhine tahakkuk ettirilmeyecektir.

9.24 Yatırımcılar tarafından satış fiyatının üzerinde ödenen tutarların iade esasları hakkında bilgi:

Karşılanamayan taleplerden dolayı oluşan iade bedeli dağıtım listesinin onaylanarak kesinleşmesini takiben, satışı gerçekleştiren Konsorsiyum Üyeleri tarafından, başvuru yerlerinde Nakden Ödeme seçeneğini kullanan yurtiçi bireysel yatırımcılara ve yurt içi kurumsal yatırımcılara iade edilecektir.

9.25 Halka arzın gerekçesi ve ortaklığın sağlayacağı tahmini net nakit girişi ile kullanım yerleri; tahmini nakit girişi belirtilen kullanım yerleri için yeterli değil ise, gereken diğer fonların tutarı ve kaynağı hakkında detaylı bilgi:

Halka arz; Odaş’ın mevcut ortakların yeni pay alma haklarının kısıtlanması suretiyle ihraç ve halka arz edeceği 12.000.000 TL nominal değerli B grubu nama yazılı paylarının satışı yoluyla gerçekleşecektir. Halka arzdan, halka arz giderleri sonrası 57,5 milyon TL net gelir elde edilmesi planlanmaktadır.

- ✓ Şirket bünyesine katılmış olan yeni yatırımlar için özkaynak,
- ✓ Mevcut üretim santrali kapasite ve verimlilik arttırımı için özkaynak,
- ✓ Şu anda mevcut olmayan inorganik büyüme fırsatları

| | Halka Arz Geliri Kullanım Yerleri (TL) | <i>Halka Arz Geliriyle Yapılacak Kısım</i> | | |
|----------------------|--|--|----------------------------------|----------------------------------|
| | | Yatırımın Özkaynakla Karşılancak Kısmı | 2013'te Planlanan harcama tutarı | 2014'te planlanan harcama tutarı |
| Kesinleşmiş Kullanım | Buhar Türbini-Mevcut Santral İçin | 6.040.000 | 6.040.000 | 0 |
| | Köprübaşı HES | 4.860.000 | 4.860.000 | 0 |
| | Hisar HES | 5.500.000 | 4.135.000 | 1.365.000 |
| | Volkan HES | 1.100.000 | 0 | 1.100.000 |
| | Güneş Santrali 0,5 MW | 500.000 | 500.000 | |
| | Kesinleşmiş Kullanım | 18.000.000 | 15.535.000 | 2.465.000 |
| 1. Opsiyon* | İlave Hidroelektrik Santral Yatırımı* | 39.500.000 | | |
| | Opsiyon 1 Toplamı | 39.500.000 | | |
| 2. Opsiyon** | Termik Santral Yatırımı** | 39.500.000 | | |
| | Opsiyon 2 Toplamı | 39.500.000 | | |
| | Toplam | 57.500.000 | 15.535.000 | 2.465.000 |
| | Halka Arz Geliri | <i>60.000.000</i> | | |
| | Halka Arz Gideri (Tahmini) | <i>2.500.000</i> | | |
| | Net Halka Arz Geliri (Tahmini) | <i>57.500.000</i> | | |
| | <i>* Hidroelektrik santral yatırım fırsatları öncelikli olarak her zaman değerlendirilecektir.</i> | | | |
| | <i>** Filyos 1 başvurusu ÇED ve Lisans süreci devam etmektedir. Bu süreçte yerli kömür havzaları değerlendirmelerimizde paralel şekilde devam edecektir. Yerli kaynaklarla ilgili yatırıma uygun koşulların olgunlaşmaması durumunda ve de Filyos 1 ÇED ve lisans sürecinin olumlu neticelenmesi durumunda ithal kömür yatırıma başlanacaktır.</i> | | | |

Şirket hali hazırda devam eden Buhar Türbini yatırımı için 2013 yılında 17,7 milyon TL yatırım yapmayı, bu rakamın 6 milyon TL'sini özkaynaklardan karşılamayı planlamaktadır.

2015 yılında faaliyete geçmesi planlanan Volkan HES için 2014 yılında 5,5 milyon TL yatırım harcaması yapmayı planlamaktadır. Yapılacak yatırımın %20'si olan 1,1 milyon TL'nin özkaynaklardan karşılanması hedeflenmektedir.

2015 yılında faaliyete geçmesi planlanan Hisar HES için 2013 ve 2014 yıllarında toplam 27,5 milyon TL yatırım harcaması yapmayı planlamaktadır. Yapılacak yatırımın %20'si olan 5,5 milyon TL'nin özkaynaklardan karşılanması hedeflenmektedir.

2014 yılında faaliyete geçmesi planlanan Köprübaşı HES için 2013 yılında toplam 24,3 milyon TL yatırım harcaması yapmayı planlamaktadır. Yapılacak yatırımın %20'si olan 4,9 milyon TL'nin özkaynaklardan karşılanması hedeflenmektedir.

0,5 MW kurulu gücü olması planlanan güneş santrali için 500.000 TL özkaynak harcaması yapmayı planlamaktadır.

Filyos'ta kurulması planlan 350 MW kurulu güce sahip termik (kömür) santralinin lisansının alınması ve uygun yatırım şartlarının oluşması durumunda şirketin bu yatırımın ilk fazı olarak 2014 yılında 42 milyon TL özkaynak harcaması yapmayı planlamaktadır. Toplam yatırım büyüklüğü 350 milyon dolar olarak planlanırken bu yatırımın 2014, 2015 ve 2016 yıllarına yayılarak 3 senede

bitirilmesi planlanmaktadır. Filyos için ortaklık talepleri ya da satın alma talepleri gelmesi durumunda konjonktüre göre bu durum değerlendirilebilecektir.

Bunun haricinde şirkete olan katkısının ve karlılığa olan pozitif etkisinin fazla olduğu hesaplanan elektrik üretim şirketleri satın alınması her zaman bir opsiyon olarak değerlendirilecektir.

9.26 Halka arz nedeniyle toplanan bedellerin nemalandırılıp nemalandırılmayacağı, nemalandırılacaksa esasları:

Nemalandırılmayacaktır.

9.27 Yatırımcıların satın alma taleplerinden vazgeçme haklarına ilişkin bilgi:

Yatırımcılar işbu izahname ve halka arz sirkülerinde belirtilen talep toplama tarihinin son günü mesai saatinin bitimine kadar satın alma taleplerinden vazgeçebilirler. Ayrıca, Kurul'un Seri:I, No:40 Tebliği uyarınca, izahname ve sirkülerde halka açıklanan konularda değişiklik olursa bu değişikliğin ilanından sonraki 2 işgünü içerisinde yatırımcılar satın alma taleplerinden vazgeçebilirler.

9.28 Halka arzda içsel bilgiye ulaşabilecek konumdaki kişilerin listesi:

| | |
|---|----------------------------------|
| ODAŞ Elektrik Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş. | |
| Abdulkadir Bahattin Özal | Yönetim Kurulu Başkanı |
| Burak Altay | Yönetim Kurulu Başkanı Yrd. |
| Adeviye Demir Pekmezci | Grup Muhasebe Müdürü |
| Melih Yüceyurt | Grup Finans Müdürü |
| Nilay Nalça Malkoç | Yatırımcı İlişkileri Uzmanı |
| | |
| Bizim Menkul Değerler A.Ş. | |
| Reşat Karabıyık | Genel Müdür |
| Fatma Selçuk | Genel Müdür Yardımcısı |
| Halil Arslan | Kurumsal Finansman Kıdemli Uzman |
| İlker Şahin | Kurumsal Finansman Uzman |
| Ebru Akıcı | Kurumsal Finansman Uzman Yrd. |
| | |
| AS Bağımsız Denetim ve YMM A.Ş. | |
| Osman Tuğrul Özsüt | Sorumlu Ortak Baş Denetçi |
| Levent Ergüven | Bağımsız Baş Denetçi |
| İlkay Suvakçı | Bağımsız Kıdemli Denetçi |
| Öner Özgül | Denetçi Yardımcısı |
| Taki Kılıç | Sorumlu Ortak Baş Denetçi |
| Aysel Keleş | Bağımsız Baş Denetçi |
| Gülşem Tuğran | Bağımsız Kıdemli Denetçi |
| Yusuf Aslan | Denetçi Yardımcısı |
| | |
| Başesgioğlu Hukuk Bürosu | |
| Sanem Güngör | Avukat |

9.29 Halka arzda yatırımcılara tahsis ve dağıtım esasları:

a) Nitelikli yatırımcılar, bireysel yatırımcılar, ortaklığın çalışanları ve diğer yatırımcı kategorilerine tahsis edilen oranlar:

Halka arz edilecek payların Yurtiçi Bireysel ve Kurumsal yatırımcılara tahsisat oranları aşağıdaki gibidir;

Yurtiçi Bireysel : %50 (6.000.000 TL nominal değerli pay)

Yurtiçi Kurumsal : %10 (1.200.000 TL nominal değerli pay)

Yurt Dışı Kurumsal : %40 (4.800.000 TL nominal değerli pay)

b) Tahsisat değişikliğinin yapılabileceği şartlar, büyüklüğü ve tahsisat değişikliğinde münferit dilimler için uygulanabilir yüzdeler:

Yukarıda belirtilen tahsisatların oranı talep toplama neticesinde Şirket'in onayı ile aşağıdaki koşullar çerçevesinde Bizim Menkul Değerler tarafından değiştirilebilecektir.

Talep toplama süresi sonunda belirli bir yatırımcı grubuna tahsis edilen tutarı karşılayacak miktarda talep gelmemiş ise o gruba ait tahsisat Şirket'in onayı ile diğer gruplara aktarılabilir.

Talep toplama süresinin sonunda her bir yatırımcı grubuna tahsis edilen tutarı karşılayacak kadar talep gelmiş olsa dahi, tahsisat oranları arasında;

- Yukarıda belirtilen herhangi bir yatırımcı grubu için %20'den fazla azaltılmamak,
- Yurtiçi bireysel ve yurtiçi kurumsal yatırımcıların tahsisat oranını %10'un altına düşürmemek üzere Odaş'ın onayı ile kaydırma yapılabilir.

c) Bireysel yatırımcılar ve ortaklığın çalışanlarına ilişkin tahsisat grubunda aşırı talep olması halinde uygulanacak dağıtım yöntemi/yöntemleri:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara dağıtım oransal dağıtım Yöntemi'ne göre yapılacaktır. İlk aşamada, talepte bulunan tüm Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara birer adet pay verilecek, daha sonra, Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar için geriye kalan tahsisat miktarının, kalan pay talep miktarına bölünmesi ile "Arzın Talebi Karşılama Oranı" bulunacaktır. Bulunan Arzın Talebi Karşılama Oranı her bir yatırımcıya ait kişisel talep ile çarpılacak ve paylar dağıtılacaktır.

Dağıtım hesaplamalarında küsurat ortaya çıkması durumunda, küsurat tama iblağ edilerek talebi tamamen karşılanamayan yatırımcılar arasında aracı kurumun uygun gördüğü şekilde dağıtım yapılacaktır.

Odaş çalışanlarına ilişkin bir tahsisat grubu yoktur.

d) Tahsiste belirli yatırımcı gruplarına veya belirli diğer tanınabilecek ayrıcalıklar, söz konusu gruplara tahsis edilen yüzdeler ve bu gruplara dahil edilme kriterleri:

YOKTUR.

e) Tek bir bireysel yatırımcıya dağıtılması planlanan asgari pay tutarı:

Yurtiçi bireysel yatırımcı grubu için toplam yatırımcı sayısının bu yatırımcı grubuna dağıtılacak toplam lot adedinden az veya adedine eşit olduğu durumlarda talebi bilgi eksikliğinden dolayı iptal edilmemiş bu gruptaki tüm yatırımcılara en az 1 lot pay dağıtılacaktır.

f) Mükerrer talep olması halinde uygulanacak esaslar:

Yurtiçi bireysel yatırımcılar için oransal dağıtım yöntemi kullanılacağından herhangi bir mükerrer tarama işlemi yapılmayacaktır.

Yurtiçi Kurumsal ve Yurtdışı Kurumsal yatırımcıların mükerrer talepte bulunmaları halinde, mükerrer yatırımcıların talepleri toplanacak, dağıtım oranlarına şirket tarafından karar verilecektir.

g) Talepte bulunan yatırımcılara, halka arzdan aldıkları kesinleşmiş pay miktarının bildirilme süreci hakkında bilgi:

Halka arzda talepte bulunan yatırımcılar, dağıtım listelerinin onaylandığı günü takip eden iş günü talepte buldukları Konsorsiyum Üyesine başvurarak halka arzdan aldıkları kesinleşmiş pay miktarını öğrenebilirler.

9.30 Satışın birden fazla ülkede aynı anda yapıldığı durumlarda, bu ülkelerden birine belli bir oranda tahsisat yapılmışsa buna ilişkin bilgi:

Yoktur.

9.31 Halka arz edilecek paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıtların bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Yoktur.

9.32 Borsada işlem görme:

Halka arz edilen payların satış tamamlandıktan sonra borsada işlem görebilmesi borsa mevzuatının ilgili hükümleri çerçevesinde borsanın vereceği olumlu karara bağlıdır.

9.33 Halka arzdan sonra dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin taahhütler:

a) Ortaklık tarafından verilen taahhüt:

Şirket hisse senetlerinin BİAŞ'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 365 gün boyunca bedelli sermaye artırımını yapmayacağını taahhüt etmiştir.

b) Ortaklar tarafından verilen taahhütler:

Tüm şirket ortakları; Şirket hisse senetlerinin BİAŞ'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 365 gün boyunca mevcut paylarını satmayarak dolaşımdaki pay miktarını artırmayacaklarını taahhüt etmişlerdir.

c) Taahhütlerin içeriği, istisnaları ve dönemi:

İstisnası yoktur. Şirket ve şirket ortakları şirketin hisse senetlerinin BİAŞ'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 365 gün boyunca ilave pay satmayacak ve dolaşımdaki pay miktarını artırmayacaklardır.

9.34 Halka arz sirkülerinin ilan edileceği yerler:

Halka arz sirküleri Kamuyu Aydınlatma Platformu, Odaş Elektrik Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş ve Bizim Menkul Değerler A.Ş.'nin aşağıda sıralanan internet sitelerinde ilan edilecektir.

www.odasenerji.com.tr

www.bmd.com.tr

www.kap.gov.tr

9.35 Ek satış işlemlerine ilişkin bilgi:

a) Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde mevcut ortaklara ait payların, dağıtımına tabi tutulacak toplam pay miktarına eklenmesinin planlanıp planlanmayacağı: Yoktur.

9.36 Piyasa yapıcı ve piyasa yapıcılığın esasları ile fiyat istikrarına ilişkin işlemler:

Planlanmamaktadır.

9.37 Sulanma Etkisi

a) Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi:

| | Halka Arz Öncesi (31.12.2012 itibariyle) | Halka Arz Sonrası |
|--|---|----------------------|
| Ödenmiş Sermaye | 30.000.000 | 42.000.000 |
| Yeni Pay Kullanım Fiyatı | | 5 |
| İhraca İlişkin Tahmini Toplam Maliyet | - | 2.500.000 |
| Defter Değeri(Özkaynak) | 44.367.832 | 101.867.832 |
| | | |
| Pay Başına Defter Değeri | 1,479 | 2,42542457 |
| Mevcut ortaklar için (pozitif) sulanma etkisi (TL) | | 0,9465 |
| Mevcut ortaklar için (pozitif) sulanma etkisi (%) | | 64,00% |
| Yeni ortaklar için sulanma etkisi(TL) | | 2,5746 |
| Yeni ortaklar için sulanma etkisi (%) | | -51,49% |

9.38 Halka arz ile ilgili menfaatler ile söz konusu menfaatlerin niteliği ve bu menfaatlerden yararlanacak kişiler hakkında bilgi:

Odaş Elektrik Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş. paylarının halka Odaş Elektrik Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş. sermaye, ve fon girişi, halka arz eden aracı kuruluşlar ise halka arza aracılık komisyonu elde edeceklerdir.

9.39 Halka Arz Teşvikleri

YOKTUR.

10. FİNANSAL DURUM VE FAALİYET SONUÇLARI

10.1 Ortaklığın son üç yıl ve ilgili ara dönem itibariyle finansal durumu, finansal durumunda yıldan yıla meydana gelen değişiklikler ve bu değişikliklerin nedenleri:

ODAŞ ELEKTRİK ÜRETİM SANAYİ TİCARET A.Ş.
FİNANSAL DURUM TABLOSU (TL)
(XI-29 KONSOLİDE)
(Tüm tutarlar, TL olarak gösterilmiştir.)

| VARLIKLAR | Not | Bağımsız | Bağımsız | Bağımsız |
|--|--------------|--------------------|-------------------|----------------|
| | | Denetimden | Denetimden | Denetimden |
| | | Geçmiş | Geçmiş | Geçmiş |
| | | Konsolide | Konsolide | Konsolide |
| | | 31 Aralık 2012 | 31 Aralık 2011 | 31 Aralık 2010 |
| Dönen Varlıklar | | 100.403.447 | 15.949.900 | 6.990 |
| Nakit ve Nakit Benzerleri | 6 | 48.207.313 | 2.697.171 | - |
| Finansal Yatırımlar | 7 | - | - | - |
| Ticari Alacaklar | 10 | 22.094.062 | - | - |
| <i>İlişkili Kuruluşlardan Ticari Alacaklar</i> | <i>10-37</i> | - | - | - |
| <i>Diğer Ticari Alacaklar</i> | <i>10</i> | <i>22.094.062</i> | - | - |
| Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar | 12 | - | - | - |
| Diğer Alacaklar, (net) | 11 | 6.415.093 | 4.223.924 | - |
| <i>İlişkili Kuruluşlardan Diğer Alacaklar</i> | <i>11-37</i> | <i>6.311.108</i> | <i>4.144.234</i> | - |
| <i>Diğer Alacaklar</i> | <i>11</i> | <i>103.985</i> | <i>79.690</i> | - |
| Stoklar | 13 | 276.805 | - | - |
| Canlı Varlıklar | 14 | - | - | - |
| Diğer Dönen Varlıklar | 26 | 23.410.174 | 9.028.805 | 6.990 |
| Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar | 34 | - | - | - |
| Duran Varlıklar | | 170.480.137 | 75.826.514 | 10.979 |
| Ticari Alacaklar | 10 | - | - | - |
| Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar | 12 | - | - | - |
| Diğer Alacaklar | 11 | - | - | - |
| Finansal Yatırımlar | 7 | - | - | - |
| Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar | 16 | - | - | - |
| Canlı Varlıklar | 14 | - | - | - |
| Yatırım Amaçlı gayrimenkuller | 17 | - | - | - |
| Maddi Duran Varlıklar | 18 | 137.926.797 | 73.265.559 | 10.765 |
| Maddi Olmayan Duran Varlıklar | 19 | 356.036 | 21.955 | - |
| Şerefiye | 20 | 26.309.154 | - | - |
| Ertelenmiş Vergi Varlığı | 35 | - | 476.515 | 214 |
| Diğer Duran Varlıklar | 26 | 5.888.150 | 2.062.485 | - |
| Toplam Varlıklar | | 270.883.584 | 91.776.414 | 17.969 |

ODAŞ ELEKTRİK ÜRETİM SANAYİ TİCARET A.Ş.
FİNANSAL DURUM TABLOSU (TL)
(XI-29 KONSOLİDE)
(Tüm tutarlar, TL olarak gösterilmiştir.)

| KAYNAKLAR | Not | Bağımsız | Bağımsız | Bağımsız |
|--|--------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| | | Denetimden | Denetimden | Denetimden |
| | | Geçmiş | Geçmiş | Geçmiş |
| | | Konsolide | Konsolide | Konsolide |
| | | 31 Aralık 2012 | 31 Aralık 2011 | 31 Aralık 2010 |
| Kısa Vadeli Yükümlülükler | | 97.112.071 | 17.334.263 | 39.280 |
| Finansal Borçlar | 8 | 34.947.597 | 890.247 | - |
| Diğer Finansal Yükümlülükler | 9 | - | - | - |
| Ticari Borçlar | 10 | 35.916.012 | 3.760.680 | 4.515 |
| <i>İlişkili Kuruluşlara Ticari Borçlar</i> | <i>10-37</i> | <i>638</i> | <i>-</i> | <i>-</i> |
| <i>Diğer Ticari Borçlar</i> | <i>10</i> | <i>35.915.374</i> | <i>3.760.680</i> | <i>4.515</i> |
| Diğer Borçlar | 11 | 7.683.940 | 8.509.211 | 28.254 |
| <i>İlişkili Kuruluşlara Diğer Borçlar</i> | <i>11-37</i> | <i>5.232.422</i> | <i>8.163.025</i> | <i>27.564</i> |
| <i>Diğer Borçlar</i> | <i>11</i> | <i>2.451.518</i> | <i>346.186</i> | <i>690</i> |
| Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar | 12 | - | - | - |
| Devlet Teşvik ve Yatırımları | 21 | - | - | - |
| Dönem Karı Vergi ve Yükümlülüğü | 22-35 | 853.605 | (125) | - |
| Borç Karşılıkları | 22 | 50.316 | 11.888 | - |
| Alınan Sipariş Avansları | 26 | 10.468.455 | 2.991.526 | 6.511 |
| Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler | 26 | 7.192.146 | 1.170.836 | - |
| Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler | 34 | - | - | - |
| Uzun Vadeli Yükümlülükler | | 129.403.681 | 75.417.912 | - |
| Finansal Borçlar | 8 | 123.814.654 | 75.417.912 | - |
| Diğer Finansal Yükümlülükler | 9 | - | - | - |
| Ticari Borçlar | 10 | - | - | - |
| Diğer Borçlar | 11 | - | - | - |
| Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar | 12 | - | - | - |
| Devlet Teşvik ve Yatırımları | 21 | - | - | - |
| Borç Karşılıkları | 22 | - | - | - |
| Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar | 24 | 91.679 | - | - |
| Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü | 35 | 5.497.348 | - | - |
| Diğer Uzun Vadeli yükümlülükler | 26 | - | - | - |
| ÖZKAYNAKLAR | | 44.367.832 | (975.761) | (21.311) |
| Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar | | 44.363.784 | (975.761) | (21.311) |
| Ödenmiş Sermaye | 27 | 30.000.000 | 100.000 | 26.500 |
| Sermaye Düzeltmesi Farkları | 27 | - | - | - |
| Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-) | | - | - | - |
| Hisse Senedi İhraç Primleri | 27 | - | - | - |
| Değer Artış Fonları | 27 | - | - | - |
| Yabancı Para Çevrim Farkları | | - | - | - |
| Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler | 27 | - | - | - |
| Geçmiş Yıllar Kar/Zararı | 27 | (1.075.761) | (47.811) | (30.906) |
| Net Dönem Karı/Zararı | 36 | 15.439.545 | (1.027.950) | (16.905) |
| Azınlık Payları | 27 | 4.049 | - | - |
| TOPLAM KAYNAKLAR | | 270.883.584 | 91.776.414 | 17.969 |

AKTİFLER

Dönen Varlıklar

Şirket'in 2011 dönem sonu itibari ile yaklaşık 91,7 mn TL aktif büyüklüğü bulunurken 2012 sonunda bu rakam 270,8 milyon TL seviyesine yükselmiştir. (2010:17.969 TL). 2012 itibariyle Aktif büyüklüğün Dönen Varlıklar tarafındaki artış sebepleri; nakit ve benzerlerindeki kasa hesabının ve vadeli mevduat hesabının toplamda 45,5 mn TL civarında artması, şirketin faaliyetlerinin yoğunlaşması ile ticari alacakların 22 mn TL artması, diğer dönen varlıklar hesabında verilen sipariş avansları ve gelir tahakkularında yaşanan yükselişle 14,3 mn TL civarında artmasıdır. Bu durum 2011 yılında dönen varlıkların aktifler içindeki payının %17,3'ten 2012 sonu itibariyle %37'ye yükselmesini sağlamıştır (2010: %38).

12.999.998 TL'lik tutar vadeli altın mevduat tutarını ifade etmektedir.

| | 31.Ara.12 | 31.Ara.11 | 31.Ara.10 |
|------------------------|-------------------|------------------|-----------|
| Banka | 35.207.315 | 2.697.171 | - |
| -Vadesiz mevduat | 90.847 | 2.685.072 | - |
| -Vadeli mevduat | 33.190.229 | 12.099 | - |
| -Repo | 1.926.239 | | |
| Diğer hazır değerler | 12.999.998 | - | - |
| -Vadeli altın mevduatı | 12.999.998 | - | - |
| | 48.207.313 | 2.697.171 | - |

| | 31.Ara.12 | 31.Ara.11 | 31.Ara.10 |
|--|-------------------|-----------|-----------|
| Müşteri cari hesapları | 22.119.891 | - | - |
| -İlişkili kuruluşlardan alacaklar (not: 37) | - | - | - |
| -Diğer alacaklar | 22.119.891 | - | - |
| Alacak senetleri | 23.003 | - | - |
| -İlişkili taraflardan alacak senetleri (not: 37) | - | - | - |
| -Diğer alacak senetleri | 23.003 | - | - |
| Şüpheli Alacaklar | 385.594 | - | - |
| Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-) | -385.594 | - | - |
| | 22.142.895 | - | - |
| Tenzil: Tahakkuk etmemiş finansman giderleri | -48.833 | - | - |
| Toplam | 22.094.062 | - | - |

Verilen sipariş avanslarının 4.064.920 TL'si Türkiye Elektrik İletim A.Ş.' ye verilen avanslardan oluşmaktadır.

15.994.612 TL'lik gelir tahakkuku; Aralık 2012 döneminde üretim ve satışı gerçekleşen ancak Ocak 2013 döneminde Türkiye Elektrik İletim A.Ş.'ye düzenlenen satış faturasını ihtiva etmektedir.

Diğer dönen varlıklar

| | 31.Ara.12 | 31.Ara.11 | 31.Ara.10 |
|------------------------------|-------------------|------------------|------------------|
| Verilen sipariş avansları(*) | 5.413.868 | - | - |
| Gelecek aylara ait giderler | 574.606 | 208.405 | 383 |
| Gelir tahakkukları | 15.994.612 | 4.590.265 | - |
| Devreden KDV | 1.026.237 | 4.197.253 | 2.844 |
| Peşin ödenen vergi ve fonlar | 377.241 | - | - |
| İş Avansları | 7.049 | 32.882 | 3.763 |
| Personel Avansları | 16.561 | - | - |
| Toplam | 23.410.174 | 9.028.805 | 6.990 |

Duran Varlıklar

2012/12 itibariyle aktif büyüklüğün Duran Varlıklar tarafındaki artış temel olarak; maddi duran varlıklar içerisinde yer alan Odaş I Doğalgaz Kombine Çevrim santralının 54 MW' tan 128 MW' a çıkarılan 2. Etabının tamamlanmasından kaynaklanmaktadır. 2011 yılında tamamlanan 1. Etabın tutarı 56.522.392 TL iken 2. Etabın tamamlanması ile birlikte bu tesisin tutarı 130.258.002 TL' ye çıkmıştır. Bu artışın yanı sıra 2012/9 döneminde Voytron Elektrik Toptan Satış Dış Ticaret A.Ş. firmasının hisselerinin Odaş Elektrik Üretim Sanayi Ticaret A.Ş. tarafından satın alınmasından kaynaklanan Şerefiye tutarı 24.072.237 TL duran varlıklar kaleminde artışa neden olmuştur. Diğer satın alınan şirketler için de ayrıca 2.236.917 TL şerefiye ayrılmıştır.

| | 31.Ara.11 | İlaveler | Satın alınan şirketten | | | 31.Ara.12 |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|------------------------|-------------|----------|--------------------|
| | | | devrolunan varlıklar | Transferler | Çıkışlar | |
| Arsa ve Araziler | 212.143 | 535.510 | 50.000 | - | - | 797.653 |
| Tesis, Makine ve Cihazlar | 56.522.392 | 29.759.153 | - | 43.976.457 | - | 130.258.002 |
| Taşıtlar | 150.973 | 108.813 | 139.261 | - | - | 399.047 |
| Demirbaşlar | 10.765 | 66.711 | 223.120 | - | - | 300.596 |
| Yapılmakta Olan Yatırımlar | 16.743.420 | 36.197.736 | 304.714 | -43.976.457 | - | 9.269.412 |
| TOPLAM MALİYET | 73.639.693 | 66.667.923 | 717.095 | - | - | 141.024.710 |
| Tesis, Makine ve Cihazlar | 359.727 | 2.617.355 | - | - | - | 2.977.082 |
| Taşıtlar | 13.028 | 7.173 | 28.115 | - | - | 48.316 |
| Demirbaşlar | 1.378 | 11.951 | 59.185 | - | - | 72.515 |
| BİRİKMİŞ AMORTİSMANLAR | 374.134 | 2.636.479 | 87.300 | - | - | 3.097.913 |
| NET DEFTER DEĞERİ | 73.265.559 | 64.031.444 | 629.794 | - | - | 137.926.797 |

| | |
|--|-------------------|
| Voytron Elektrik Toptan Satış Dış Ticaret A.Ş. | 24.072.237 |
| Hidro Enerji Elektrik Üretim Sanayi A.Ş. | 99.092 |
| Ağrı Elektrik Üretim Sanayi A.Ş. | 49.384 |
| Küçük Enerji Üretim ve Ticaret Ltd. Şti. | 2.021.108 |
| Ena Elektrik Üretim Ltd. Şti. | 67.333 |
| Serefiye | 26.309.154 |

Voytron Elektrik Toptan Satış Dış Ticaret A.Ş. için 26 Eylül 2012 tarihinde uzman bir kuruluş tarafından hazırlanan şirket değerlendirme raporuna istinaden şirket piyasa değerinin 24 milyon TL olduğuna ilişkin görüş verilmiştir.

PASİFLER

2011 sonunda 91,8 milyon TL olan pasifler 2012 sonunda 270,9 milyon TL olarak kaydedilmiştir. Aynı dönemde kısa vadeli borçlar 17,3 milyon TL'den 97,1 milyon TL'ye yükselmiştir. Kısa vadeli borçlardaki artışın ilk kaynağı kısa vadeli finansal borçlardaki 34,9 milyon TL'lik yükseliştir. Finansal borçlardaki bu artış kredi anapara ödemelerinin kısa vadeye düşen kısmının artması ve 2012 yılında Voytron'un artan satışlarının yarattığı işletme sermayesi kredilerindeki hacim genişlemesidir. Aynı dönem içerisinde ticari borçlar 3,7 milyon TL'den 35,9 milyon TL'ye yükselmiştir. Ticari borçlardaki artışın en büyük nedenleri 2011 yılında Urfa doğalgaz santralının sadece 2 ay ve düşük kurulu güçle çalışmasına karşın 2012 yılında kurulu gücün artması ve tüm yıl çalışılması sonucu doğalgaz ticaretinin artması ile sağlanan ticari borçlardır. Buna ek olarak 2011 yılına göre Voytron'un cirosunu önemli oranda artırması toptan segmentinden kaynaklanan ticari borcun da artmasını beraberinde getirmiştir. Başka bir deyişle ticari borçlardaki artışta Voytron'un piyasadaki ikili elektrik alımlarındaki artış ve dağıtım firmalarının Voytron'a faturaladığı giderlerdeki artış etkili olmuştur. Kısa vadeli borçlardaki artışın bir diğer nedeni diğer kısa vadeli yükümlülüklerdeki gelişimdir. Bu kalemdeki artışın en büyük nedeni Voytron'un artan ticaret hacminden dolayı elektrik alım gider tahakkuklarındaki yükseliştir. Aynı dönemde kısa vadeli alınan sipariş avansları 2,9 milyon TL'den 10,4 milyon TL'ye yükselmiştir. 2012 ve 2011 yıllarında alınan sipariş avanslarının tamamı Odaş tarafından PMUM sisteminde günlük olarak yapılan üretimlere ait Türkiye Elektrik İletişim A.Ş.'den alınan avanslardan oluşmaktadır. 2012 yılında Odaş'ın artan üretim seviyesi avans hesabındaki artışın tek nedenidir.

2011 yılında 75,4 milyon TL olan uzun vadeli yükümlülükler 2012 sonunda 129,4 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Borçlardaki artışın en büyük nedeni 2012 yılında Urfa doğalgaz santral yatırımının diğer etaplarının 2012 içerisinde devreye alınması ile finansal borçlardaki yatırım kredisindeki artış olarak yorumlanabilir.

Faaliyetin son 2 ay başladığı 2011 sonunda Şirket negatif özkaynakla çalışırken 2012 yılında ödenmiş sermayenin 30 milyon TL'ye yükselmesi ve 2012 yılında grup şirketlerinin net kar üretmesi sonucu özkaynaklar 2012 sonunda 44,3 milyon TL olarak kaydedilmiştir.

GELİR TABLOSU

2011 yılının son 2 ayında Urfa doğalgaz santralının devrede olması ve Voytron'un 2011 yılında konsolidasyonda yer almaması 2011 cirounun 7,9 milyon TL gibi düşük bir seviyede gerçekleşmesinin en büyük nedenidir. 2012 yılında ise Urfa doğalgaz santralının kurulu gücünün artması ve tüm yıl devrede olmasının yanı sıra Voytron'un Eylül 2012'de Odaş tarafından %100 oranında satın alınması ile son çeyrekte konsolidasyonda yer alması net satışların 174,5 milyon TL'ye yükselmesinin en büyük nedenidir. 174,5 milyon TL'lik gelirin 100,6 milyon TL'si üretim

faaliyetlerden elde edilen gelirler olarak görülürken 68,4 milyon TL'si toptan satışlar faaliyetlerinden kaynaklanan Voytron cirosu olarak tanımlanabilir. Ancak Voytron'un 2012 gelirleri söz konusu rakamın oldukça üzerinde olmasına karşın Voytron'un Odaş tarafından Eylül 2012'de satın alınması nedeniyle satın alım tarihinden sonraki gelirleri konsolidasyonda yer almıştır. 2013 yılında ise Voytron'un tüm yıl gelirleri Odaş mali verilerinde konsolide edilecektir. 2012 yılında konsolide satılan malın maliyeti 144,4 milyon TL olup bu rakamın 79,9 milyon TL'si üretim maliyetlerinden kaynaklanırken 64,5 milyon TL'si toptan segmentinden kaynaklanan satılan malın maliyetidir. 144,4 milyon TL toplam giderlerin 53,5 milyon TL'si üretim segmentinde doğalgaz tüketiminden kaynaklanırken 30,8 milyon TL'si toptan segmentinde piyasadan alınan ikili elektrik alımlarından kaynaklanmaktadır. 18,9 milyon TL'lik giderler ise yine toptan segmentinden kaynaklanan elektrik dağıtım şirketlerinin Voytron'a fatura ettiği Voytron'un da müşterilerine faturaladığı dağıtım maliyetleridir. Diğer satılan malının maliyet giderlerinin en büyük kalemleri ise TEİAŞ enerji dengesizlik tutarı, göp system alış tutarı, TEİAŞ yük atma tutarı, yurtdışı elektrik alımları ve amortisman giderleridir. 2011 yılında 892 bin TL brüt kar eden Odaş, 2012 yılında %17,2'lik brüt marj ile 30,1 milyon TL brüt kar üretmiştir.

Konsolidasyonda yer alan şirketlerin sektörleri gereği Şirketin konsolide faaliyet giderlerinde önemli bir pazarlama giderleri görülmemektedir. 2011 yılında 0,5 milyon TL olan genel yönetim giderleri 2012 yılında yaklaşık 1 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Genel yönetim giderlerindeki artışın en büyük nedenleri faaliyet hacminin arttığı 2012 yılında personel maliyetleri ve danışmanlık giderlerinin yükselmesidir.

2011 yılında çok düşük bir seviyede yer alan finansal gelirler 2012 yılında 12,4 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu artışta yıl içerisinde faaliyetlerden üretilen nakitten sağlanan faiz geliri ve euro/TL kurunun 2012 yıl sonu verilerinde önceki yıla göre gerilemesiyle TL bazlı borçlardaki düşüştür kaynaklı kur farkı gelirlerindeki önemli artıştır. Aynı dönemlerde 1,5 milyon TL olan finansal giderler 19 milyon TL'ye yükselmiştir. Kur farkı giderlerindeki artışa ek olarak kredilerdeki artışa paralel ödenen ya da tahakkuk eden faizlerin artması bu hesaptaki artışın en büyük nedenidir.

Ödenen vergi sonrası ana ortaklığa düşen net dönem karı 15,4 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Faaliyetlerin son 2 ay gerçekleştiği ve Voytron'un konsolide edilmediği 2011 sonunda 1 milyon TL zarar eden Şirket, 2012 yılında faaliyet hacmindeki artış ve konsolidasyona dahil edilen Voytron ile konsolide karını artırmayı başarabilmiştir.

10.2 Ortaklığın son üç yıl ve ilgili ara dönem itibariyle faaliyet sonuçlarına ilişkin bilgi:

- Olağanüstü olaylar ve/veya gelişmeler dahil olmak üzere ortaklığın gelirlerini ve net satışlarını önemli ölçüde etkilemiş olan faktörler ile söz konusu faktörlerin geliri ve net satışları etkileme derecesi hakkında bilgi:

Odaş Elektrik, 2011 Kasım döneminden itibaren doğalgaz kombine çevrim santrali olarak elektrik üretimi yapan firmadır.

2012 Ocak – Şubat ayları boyunca hem yurtdışından doğalgaz tedarikinde yaşanan sıkıntılar hem de Şanlıurfa bölgesinde tahminlerden daha sert geçen kış nedeniyle hane halkının daha fazla doğalgaz tüketmesi sebebiyle doğalgaz hatlarında yaşanan basınç düşüklüğü Odaş Elektrik'in yeteri kadar doğalgaz temin edememesine neden olmuştur. Bu sebeple doğalgaz santrallerinin kapasite faktörünün en yüksek olduğu aylar olan Ocak ve Şubat'ta Odaş Elektrik olağan kapasiteden daha düşük kapasitede çalışmıştır. Kapasitenin düşük olması gerek ciro ve gerek faaliyet karının olağandan daha düşük gerçekleşmesine sebep olmuştur.

Şirket bu sıkıntıyı tekrar yaşamamak adına yeni bir doğalgaz hattı yatırımı başlatmıştır. Yatırım ODAŞ yüklenmiş olup halen devam etmekte olan ilave doğalgaz hattının yapımının da Mayıs ayı içerisinde tamamlanması planlanmaktadır

2012 Haziran ayında elektrik iletim hattıyla ilgili bir çalışma yapılmıştır. Odaş'ın hızlı bir şekilde yatırımı tamamlayıp üretime geçmesinden dolayı giderilmesi gereken bazı noksanlıkların elektrik talebinin çok yoğun olmayacağı bir dönem olan Haziran ayında giderilmesi uygun görülmüştür. Ayrıca sistemin uzun süre sağlıklı çalışması için devreye alınması gereken diğer noksanlıkların da bu dönemde giderilmesine karar verilmiştir. İleriki senelerde Haziran ayının çalışma durumu 2012 gibi olmayacak, diğer aylar gibi normal seviyede kapasite kullanım oranıyla üretim gerçekleştirilecektir.

Şanlıurfa' da 3 etap halinde tamamlayacağı, toplamda 150 mw kurulu güce sahip olacak olan firmamızın, Kasım 2011 döneminde 54 mw, Nisan 2012 döneminde de 74 mw daha devreye alarak 128 mw güce ulaşmış ve 3. etabı halen devam etmektedir.

Odaş Elektrik, yapmış olduğu elektrik üretimlerinin %99'luk kısmını Türkiye Elektrik İletim A.Ş.' ye satmaktadır.

Eylül 2012 döneminde bünyesine kattığı Voytron Elektrik Toptan Satış Dış Ticaret A.Ş. Türkiye'nin hemen hemen tüm bölgelerindeki Serbest Tüketicilere satış yapmaktadır. Voytron, geniş müşteri ağı ile TEİAŞ'ın 29 Ocak 2013 tarihli yazısına göre 1 Ocak 2013 itibariyle ülkemizdeki toplam 190.234 adet sayaçtan, 31.359'una elektrik tedariki sağlayarak en fazla tüketim noktasına ulaşmış ve piyasada lider konumuna gelmiştir.

GELİR TABLOSU

Şirket'in 2012/12 dönem sonu itibariyle satış geliri yaklaşık 174,5 mn TL olarak gerçekleşmiştir. 2010 Eylül ayında kurulmuş olan Şirket'in 2012 yılında üretim faaliyetlerinden kaynaklanan yurt içi satış gelirleri 106,1 mn TL civarın olmakla beraber yaklaşık %99'luk kısmı Türkiye Elektrik İletim A.Ş.'ye yapılan satışlardan oluşmaktadır.

2012/12 yılında toptan satış faaliyetlerinden kaynaklanan satışların gelirleri 68,4 mn TL olmakla beraber yaklaşık %95'lik kısmı Serbest Tüketici'ye yapılan satışlardan oluşmaktadır.

Burada dikkat edilmesi gereken nokta toptan satış gelirleri Voytron'un 27 Eylül 2012 yılında satın alındığı için konsolidasyonda bu tarihten sonraki gelirlerini içermektedir. 2011 yılında önemli bir satış geliri olmayan ODAŞ, 2012 yılında Voytron Elektrik Toptan Satış Dış Ticaret A.Ş.' nin toptan satışı ile birlikte toplam 174,5 mn TL ciro elde etmiştir.

Satılan malın maliyeti 2012/12 döneminde yaklaşık 144,4 mn TL dir

ODAŞ ELEKTRİK ÜRETİM SANAYİ TİCARET A.Ş.
KAPSAMLI GELİR TABLOSU(TL)
(XI-29 KONSOLİDE)
(Tüm tutarlar, TL olarak gösterilmiştir.)

| | | Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide | Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide Olmayan |
|---|-----------|---|---|
| | Not | 01.01-31.12.12 | 01.01-31.12.11 |
| SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER | | | |
| Satış Gelirleri | 28 | 174.565.999 | 7.956.515 |
| Satışların Maliyeti | 28 | (144.444.645) | (7.063.538) |
| BRÜT KAR/ZARAR | | 30.121.354 | 892.977 |
| Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-) | 29 | (242.316) | - |
| Genel yönetim Giderleri (-) | 29 | (1.090.868) | (532.988) |
| Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-) | 29 | - | - |
| Diğer Faaliyet Gelirleri | 31 | 382.494 | 387 |
| Diğer Faaliyet Giderleri | 31 | (138.637) | (151.580) |
| FAALİYET KARI/ZARARI | | 29.032.027 | 208.796 |
| İştirak Kar/Zararından Paylar | | - | - |
| Finansal Gelirler | 32 | 12.400.595 | 52.178 |
| Finansal Giderler (-) | 33 | (19.089.192) | (1.501.326) |
| SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARARI | | 22.343.430 | (1.240.352) |
| Sürdürülen Faaliyetler Vergi gelir/Gideri | | (6.904.881) | 212.401 |
| - Dönem Vergi Gelir/Gideri | 35 | (899.148) | (263.900) |
| - Ertelenmiş Vergi Gelir Gideri | 35 | (6.005.733) | 476.301 |
| SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI | | 15.438.549 | (1.027.950) |
| DURDURULAN FAALİYETLER | | - | - |
| Durdurulan faaliyetler vergi sonrası dönem karı/zararı | 34 | - | - |
| DÖNEM KARI / ZARARI | | 15.438.549 | (1.027.950) |
| Diğer Kapsamlı Gelir | | - | - |
| Hisse Senedi İhraç Primiindeki Değişim | | - | - |
| Diğer Kapsamlı Gelir(Vergi Sonrası) | | - | - |
| TOPLAM KAPSAMLI GELİR | | 15.438.549 | (1.027.950) |
| Dönem Karı/Zararının Dağılımı | | 15.438.549 | (1.027.950) |
| Azınlık Payları | 27 | (996) | - |
| Ana Ortaklık Payları | | 15.439.545 | (1.027.950) |
| Toplam Kapsamlı Gelirin Dağılımı | | 15.438.549 | (1.027.950) |
| Azınlık Payları | 27 | (996) | - |
| Ana Ortaklık Payları | | 15.439.545 | (1.027.950) |
| Hisse Başına Basit Kazanç | 36 | 0,5146515000 | -0,0586004751 |
| Seyreltilmiş hisse başına kazanç | | | |
| Sürdürülen faaliyetlerden hisse başına kazanç | 36 | 0,5146515000 | -0,0586004751 |
| Sürdürülen faaliyetlerden seyreltilmiş hisse başına kazanç | | | |

TFRS – 1 kapsamında, finansal tablolar en az üç dönem karşılaştırmalı finansal durum tablosu ile iki dönem karşılaştırmalı kapsamlı gelir tablosu, özsermaye değişim tablosu ve nakit akım tablosu şeklinde hazırlanmaktadır. Odaş Elektrik Üretim Sanayi Ticaret A.Ş. Eylül 2010’da kurulmuş olduğundan, 31 Aralık 2012 tarihli konsolide finansal durum tablosunu 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla hazırlanmış konsolide olmayan finansal durum tablosu ile; 1 Ocak - 31 Aralık 2012 dönemine ait konsolide kapsamlı gelir tablosunu 1 Ocak - 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla hazırlanmış konsolide olmayan kapsamlı gelir tablosu ile; 1 Ocak - 31 Aralık 2012 dönemine ait konsolide nakit akım tablosunu, 1 Ocak - 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla hazırlanmış konsolide olmayan nakit akım tablosu ile; 1 Ocak - 31 Aralık 2012 konsolide özsermaye değişim tablosunu ise 1 Ocak - 31 Aralık 2011 dönemi konsolide olmayan özsermaye değişim tablosu ile karşılaştırmalı olarak düzenlemiştir.

ŞEREFİYE KONUSUNDA AÇIKLAMA

Şirket ortak kontrole tabi olan Voytron, Hidro Enerji, Ağrı Elektrik, Küçük Enerji ve Ena Elektrik şirketlerinin paylarını Eylül 2012 ve Aralık 2012’de satın alarak bu şirketleri bağlı ortaklıkları haline getirmiştir.

Söz konusu şirketleri kontrol eden pay sahipleri ile Odaş’ın yönetim kontrolünü elinde bulunduran pay sahipleri aynı kişilerden oluşmaktadır.

İşletme Birleşmelerine ilişkin TFRS 3 (2012) uyarınca tüm işletme birleşmeleri satın alma yöntemi kullanılarak muhasebeleştirilmektedir. Ancak ortak kontrole tabi olan işletmelerin birleşmelerinde uygulanabilen çıkarların birleştirilmesi yönteminde (ortak kontrole tabi işletme birleşmelerinde, birleşen şirketlerin ana ortağının değişmemesi nedeniyle), birleşme işlemi ile birlikte artı değer yaratılmasının yanıltıcı olacağından hareketle birleştirilen varlık ve yükümlülüklerin kayıtlı değerleri ile dikkate alınması esastır. Bu uygulamada şerefiyede doğmamakta, ortaya çıkan farklar özkaynaklar içerisinde gösterilmektedir.

Ancak muhasebe standartlarında yukarıda belirtilen iki yöntemden hangisinin uygulanacağına ilişkin bir kesinlik bulunmamakta olup, TMS 8 Muhasebe Politikaları, Muhasebe Tahminlerinde Değişiklikler ve Hatalar standardının 10 uncu paragrafında belirtilen çerçevede hareket edilerek işlemin özünü yansıtabilecek en uygun muhasebe politikasının geliştirilmesi ve tutarlı şekilde uygulanması gerekmektedir.

Bu itibarla, TFRS 3’ün 45’inci paragrafı kapsamında işletme birleşmeleri sonrasında ölçme dönemi için bir yıllık bir süre tanındığı ve henüz bu sürenin Şirket’in edinimleri için geçmemiş olması sebebiyle Şirket bundan sonra hazırlanacak finansal tablolarında TFRS-3 45 ile 49’uncu paragrafları kapsamında şerefiyeyi gözden geçirerek bağlı ortaklarının varlıklarının gerçeğe uygun değerleri ile aktife alınması konusunda varsa gerekli düzeltmeleri yapabilme ihtimali bulunmaktadır. Bu durum Şirketin finansal tablolarını ve faaliyet sonuçlarını etkileyebilecektir.

Üretim faaliyetinden kaynaklanan satışların detayı aşağıdaki gibidir:

| 01 Ocak -01 Aralık 2012 | |
|--------------------------------|-------------|
| Yurtiçi Satışlar | 106.137.191 |

| | |
|---|--------------------|
| <i>Teiaş Elektrik Satış Geliri</i> | 100.659.356 |
| <i>İkili Anlaşmalar Elektrik Satış Geliri</i> | 5.477.835 |
| | 106.137.191 |

Toptan satış faaliyetlerinden kaynaklanan satışların detayı aşağıdaki gibidir:

| 01 Ocak -01 Aralık 2012 | |
|---|-------------------|
| Yurtiçi Satışlar (*) | 68.652.143 |
| <i>Serbest tüketici Elektrik Satışı</i> | 67.647.177 |
| <i>Teiaş Elektrik Satış Geliri</i> | 1.004.965 |
| Satışlardan İadeler | -195.948 |
| Satış İskontoları | -27.387 |
| | 68.428.808 |

Satışların Maliyeti

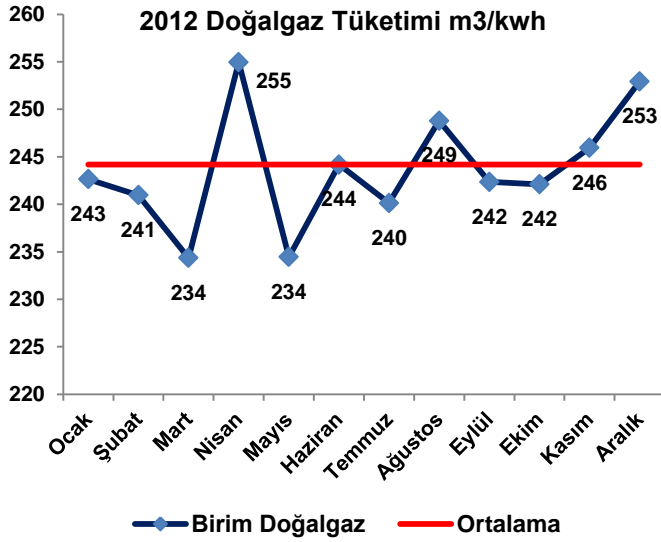
Satışların maliyeti üretim tarafında esas olarak, elektrik santrallerini çalıştırmak için satın alınan doğalgaz maliyetleri, motorlar için yağ, yedek parçaların maliyetleri, elektrik enerjisi üreten demirbaşların amortismanı ve elektrik santrallerinde çalışan personelin aylık ücretlerini içeren maliyetlerden oluşmaktadır. Toptan tarafında ise piyasadan satın alınan elektriğin maliyeti de satılan malın maliyeti içerisinde yer almaktadır. Satışların maliyeti ayrıca motorların aylık bakım ve onarım masraflarını da içermektedir.

Doğalgaz santralleri elektrik üretimi için doğalgaz boru hattından tedarik ettikleri doğalgazı temel üretim girdisi olarak kullanılmaktadır. Dolayısıyla üretim sürecinin en büyük değişken gideri doğalgaz olarak karşımıza çıkmaktadır. Teorik olarak üretilen her bir KWh elektrik için tüketilmesi gereken doğalgaz miktarı her santral ve türbin için değişmekle birlikte Odaş'ın sahip olduğu santral için bu oran 0,235 m³/KWh olarak ifade edilmiştir. Gerçekleşmiş elektrik üretimi ve doğalgaz tüketimi rakamları incelendiğinde bu oranın aylık bazda değişiklik gösterdiği görülmektedir. Aylık bazda ortalama doğalgaz tüketim en düşük 2012 Mayıs ayında 0,234 m³/KWh olarak gerçekleşirken en yüksek ortalama 0,255 m³/KWh olarak 2012 Nisan ayında gerçekleşmiştir. 2012 yılı ortalaması ise 0,243 m³/KWh'dır.

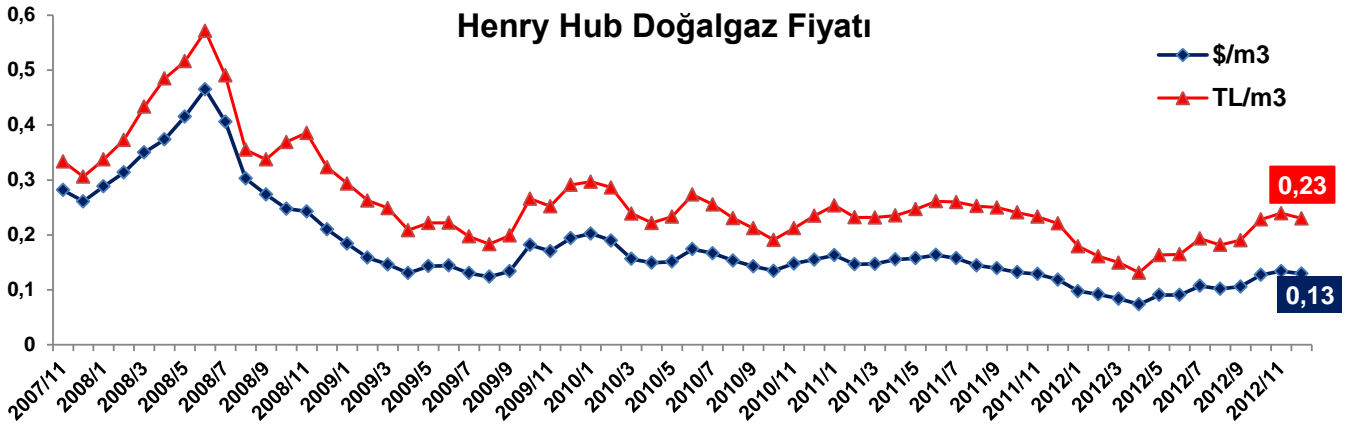
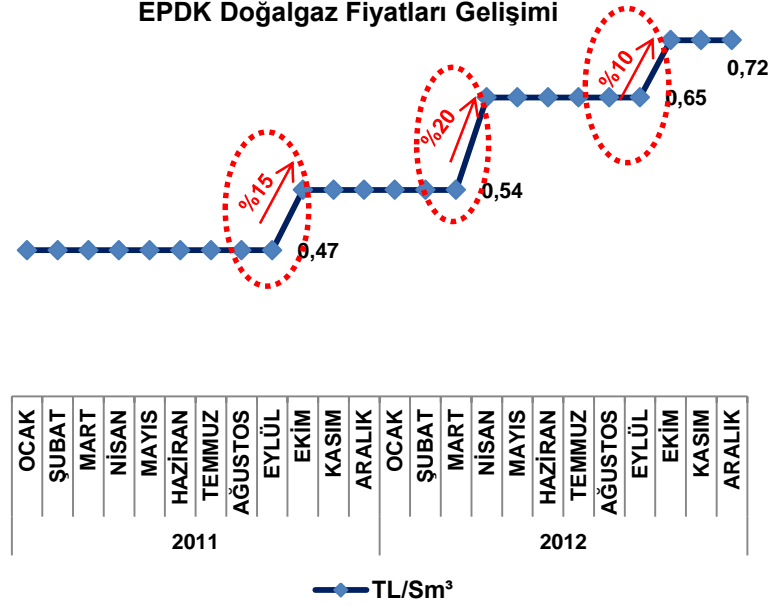
Doğalgaz fiyatları gelişim grafiği incelendiğinde 2011 başında 47 kuruş olan 1 m³ doğalgazın fiyatı 2011Ekim'de %15 zamlı 54 kuruşa yükselmiş, 2012 Nisan ayında %20'lik ikinci bir zamlı 65 kuruşa yükselmiş ve en son 2012 Ekim ayında %10,4'lük artışla 72 kuruşa yükselmiştir. 2013 yılbaşı ile 2011 yılbaşı arasında doğalgaz fiyat artışı %53 olarak gerçekleşmiştir. 2012 yılında Urfa Doğalgaz santralının kullanmış olduğu doğalgazın maliyeti KWh başı elektrik için yaklaşık 17 kuruş olarak gerçekleşmiştir. Sektörde fiyatların 17 kuruşun altına inmesi durumunda doğalgaz santrallerinin değişken maliyeti dahi karşılanamayacağı için elektrik üretiminin teorik olarak duracağı varsayılabilir. Bir diğer ifade ile doğalgaz santrallerinin faaliyetlerine devam edebilmesi için elektrik fiyatlarının 17 kuruş/KWh'ın üzerinde olması gerekmektedir.

Türkiye piyasasında doğalgaz fiyatları bu şekilde seyrederken dünya emtia borsalarında doğalgaz fiyatları 2012'de son 6 yılın en düşük seviyelerine gerileyerek 0,13 dolar/m³ (0,23TL/m³) olmuştur. Türkiye'nin yüksek fiyatla doğalgaz kullanmasının en büyük sebebi "al ya da öde" anlaşmaları ve fiyatların uluslararası doğalgaz fiyatlarına endekslenmesinden ziyade petrol fiyatlarına endekslenmesidir. Piyasanın liberalleşmesi, ithalat izni alan şirket sayısının artmasıyla sıvılaştırılmış doğalgaz (LNG) istasyonlarından temin edilecek ucuz doğalgazla elektrik

üreticilerinin maliyetinin de düşmesi beklenmektedir. Maliyetlerin ucuzlaması uzun vadede fiyatların da gerileyebileceği anlamına gelmektedir. Dünya doğalgaz borsasında meydana gelebilecek dalgalanmalar da maliyetler üzerinde ciddi bir risk unsurudur. Şirket 2012 yılında doğalgazı Aksa Doğalgaz'dan temin ederken 2013 yılında toplam tüketiminin %60'ını BOTAŞ fiyatlarına %1,5 iskontolu Gazprom'un Türkiye şirketi Doğal Enerji'den temin edecektir. Kalan kısım ise Aksa Doğalgaz'dan tedarik edilmeye devam edecektir.



EPDK Doğalgaz Fiyatları Gelişimi



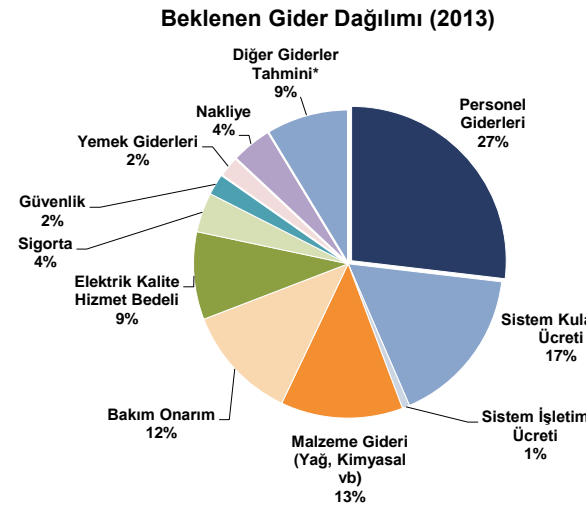
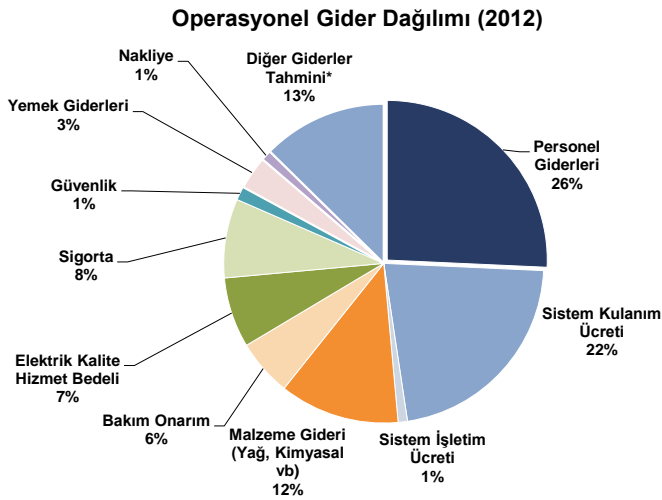
Odaş, normalize elektrik üretimine ve bu üretim için normalize gider harcamasına 2013 yılından itibaren başlayacağı için 2013 yılında gerçekleşecek giderler üzerinden analiz yapılmıştır.

Şirketin doğalgaz haricinde değişken gideri bakım onarım ve malzeme gideridir. Şirket yapmış olduğu bakım onarım sözleşmesi kapsamında motorların üretmiş olduğu kümüle elektrik miktarına göre değişen bir tarifede bakım onarım faturasını kabul etmektedir. 2013 ve 2014 yılı için planlanan üretim kapsamında bakım onarım gideri modellenerek tahmin edilmiştir. Buna göre 2013 yılında 837.075 TL olan bakım onarı giderinin 2014 yılında %169 artışla 2,25 milyon TL olacağı öngörülmektedir. Yağ gideri de aynı şekilde üretilen enerji miktarıyla doğru orantılı bir şekilde modelleme yapılarak artırılmıştır.

Bakım onarım ve yağ gideri haricindeki giderler genel olarak sabit giderler olarak sınıflandırılabilen giderlerdir. Personel ücretleri en büyük gider payını almaktadır. 2013 yılında toplam 1.860.000 TL personel gideri oluşacağı varsayılırken 2014 yılında %8 artış kaydederek 2 milyon TL'ye yükseleceği düşünülmektedir.

Elektrik üretici şirketlerin kurulu güçleri nispetinde ve bulunduğu bölgeye göre değişen miktarlarda ödediği sistem kullanım ücreti Odaş için MW başı yıllık 25.000 TL olmakla birlikte 2012 yılına kadar faaliyete giren santraller için üretime başladığı andan itibaren %50 indirim uygulanmaktadır. Buna göre Odaş'ın 128 MW'lık bölümü 2017 yılına kadar %50 indirimli sistem kullanım ücreti ödeyecek, 2013 haziranda devreye girecek olan 12 MW için ise indirimsiz sistem kullanım ücreti ödeyecektir. Ayrıca şirketin TEİAŞ adına ödemiş olduğu kamulaştırma giderleri de sistem kullanım ücreti ile mahsup edilmektedir. 2013 yılında mahsup edilmesi planlanan tutar yaklaşık 600.000 TL'dir. Bütün bunlar göz önünde bulundurulduğunda şirketin 2013 yılında ödeyeceği sistem kullanım ücreti 1,2 milyon TL, 2014 yılında ödeyeceği rakam ise 2 milyon TL olarak hesaplanmaktadır.

Diğer gider kalemleri olan sistem işletim ücreti, kalite hizmet bedeli, sigorta gideri, güvenlik gideri, kimyasal gideri, yemek ve nakliye gideri ve oluşabilecek diğer gider kalemleri sabit giderler olarak düşünülmüş ve enflasyon oranında artırılmıştır. 2013 yılında toplam giderler 6,9 milyon TL öngörülürken 2014 yılında bu rakamın %37,6 artışla 9,5 milyon TL olacağı varsayılmıştır.



Odaş Gider Analizi (TL)

| Gider Kalemi | 2012 Toplamı | 2013 Toplamı | 13/12 Değ. |
|-----------------------------------|------------------|------------------|--------------|
| Personel Giderleri | 1.252.692 | 1.860.000 | 48,5% |
| Sistem Kullanım Ücreti | 1.066.892 | 1.152.124 | 8,0% |
| Sistem İşletim Ücreti | 45.693 | 54.000 | 18,2% |
| Malzeme Gideri (Yağ, Kimyasal vb) | 590.925 | 884.830 | 49,7% |
| Bakım Onarım | 278.748 | 837.075 | 200,3% |
| Elektrik Kalite Hizmet Bedeli | 346.778 | 636.000 | 83,4% |
| Sigorta | 389.952 | 287.671 | -26,2% |
| Güvenlik | 67.200 | 156.000 | 132,1% |
| Yemek Giderleri | 164.773 | 156.000 | -5,3% |
| Nakliye | 52.120 | 300.000 | 475,6% |
| Diğer Giderler Tahmini* | 614.642 | 600.000 | -2,4% |
| Toplam | 4.870.415 | 6.923.700 | 42,2% |

*Danışmanlık, Kira, Temsil, Noter, Gümrük ve TEİAŞ diğer giderlerinden oluşmaktadır.

- Ortaklığın faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek kamusal, ekonomik, mali veya parasal politikalar hakkında bilgi:

Enerji Yatırımları

(a) Yenilenebilir Enerji Teşvikleri

Odaş Elektrik bünyesinde faaliyete geçecek olan HES'ler 7,3 Dolar Cent arasında EPDK tarafından bir önceki yıl toptan satış fiyatları esas alınarak belirlenecek tutarlarda fiyat ve 10 yıllık alım garantisine tabidir. Hükümetin yenilenebilir enerji kaynaklarına yönelik teşvik politikası şirketin enerji yatırımlarının karlılığına doğrudan etki edecek niteliktedir.

(b) Dengeleme Uzlaştırma Piyasası

DUY fiyatları TEİAŞ'ın belirlediği sisteme tabi oluşturulmaktadır. Önümüzdeki dönem TEİAŞ'ın DUY piyasasında yapabileceği değişiklikler şirketin satış fiyatlarında etkili olabilir.

Daha detaylı bilgi için işbu izahnamenin 2 numaralı Risk Faktörleri bölümüne bakılabilir.

10.3 Ortaklığın işletme sermayesinin yeterli olup olmadığı ve yeterli değilse gerekli ek işletme sermayesinin nasıl temin edileceği hakkında bilgi:

| İşletme Sermayesi Analizi TL | 31.Ara.12 | 31.Ara.11 | 31.Ara.10 |
|--------------------------------------|--------------------|------------------|-----------|
| Dönen Varlıklar | 100.403.447 | 15.949.900 | 6.990 |
| Nakit ve Nakit Benzerleri | 48.207.313 | 2.697.171 | - |
| Ticari Alacaklar | 22.094.062 | 0 | - |
| Diğer Alacaklar, (net) | 6.415.093 | 4.223.924 | - |
| Stoklar | 276.805 | - | - |
| Gelir Tahakkukları | 15.994.612 | 4.590.265 | - |
| TEAİŞ'a Verilen Elektrik Alım Avansı | 4.064.920 | 0 | 0 |
| Diğer Dönen Varlıklar | 3.350.642 | 4.438.540 | 6.990 |
| Kısa Vadeli Yükümlülükler | 97.112.071 | 17.334.263 | 39.280 |
| Finansal Borçlar | 34.947.597 | 890.247 | - |
| Ticari Borçlar | 35.916.012 | 3.760.680 | 4.515 |
| Diğer Borçlar | 7.683.940 | 8.509.211 | 28.254 |
| Dönem Karı Vergi ve Yükümlülüğü | 853.605 | - | - |
| Borç Karşılıkları | 50.316 | -125 | - |
| Alınan Sipariş Avansları | 10.468.455 | 2991526 | 6511 |
| Gider Tahakkukları | 7.192.146 | 1.170.836 | - |
| Ciro | 174.565.999 | 7.956.515 | - |

| | | | |
|--|------------------|-------------------|----------------|
| SMM | 144.444.645 | 7.063.538 | - |
| İŞLETME SERMAYESİ | 3.291.376 | -1.384.363 | -32.290 |
| İşletme Sermayesi Değişimi | 4.675.739 | -1.352.073 | -32.290 |
| (Ticari Alacaklar+Gelir Tahakkukları)/Ciro | 26,28% | 57,70% | a.d. |
| (Ticari Borçlar+Gider Tahakkukları)/SMM | 29,84% | 69,80% | a.d. |
| Alınan Avans / Giro | 6,07% | 37,60% | a.d. |
| Verilen Avans / SMM | 2,81% | 0,00% | a.d. |
| İşletme Sermayesi/Ciro | 1,92% | -17,40% | a.d. |
| Cari Oran | 1 | 0,9 | a.d. |
| (Ticari Alacaklar+Gelir Tahakkukları) Gün Sayısı | 95,9 | 210,6 | a.d. |
| (Ticari Borçlar+Gider Tahakkukları) Gün Sayısı | 108,9 | 254,8 | a.d. |
| Alınan Avans Gün Sayısı | 22,1 | 137,2 | a.d. |
| Verilen Avans Gün Sayısı | 10,3 | 0 | a.d. |

2006 yılında uygulanmaya başlayan ve “Elektrik borsası” olarak da anılan Dengeleme Uzlaştırma Sistemi (DUY) 2012 yılından itibaren değiştirilmiştir. Elektrik üretici şirketler bir gün öncesinden ertesi gün için saatlik üretebilecekleri elektrik miktarını ve hangi fiyat seviyesinden üretim yapabileceklerini TEİAŞ’a bildirmektedir. Aynı şekilde elektrik talebinde bulunan şirketler de bir gün öncesinden ertesi gün için elektrik tüketim taleplerini TEİAŞ’a bildirmektedir. Tüketici şirketler bildirmiş oldukları tüketim miktarını oluşan dengeleme fiyatıyla avans olarak TEİAŞ’a ödemekte, TEİAŞ da üretici şirketlere avans olarak satacakları elektriğin bedelini ödemektedir. Faturalaşma ise aylık olarak bir sonraki ayın 15’inde gerçekleşmektedir. Yani üretici şirketler günlük olarak paralarını tahsil etmekte faturasını ise bir sonraki ayın 15’inde kesmektedir. Bu durum üretim firmaları için cironun erken tahsili anlamına gelirken tüketim firmaları içinse avans ödemesi anlamına gelmektedir. Sistemde dengesizlik olması durumunda ise faturalaşma yine ertesi ayın 15’inde olmaktadır. Yani sistemde oluşan dengesizlikten ciro elde edilmesi durumunda tahsilatı bir sonraki ayın 15’inde olmaktadır.

Üretim firması olan Odaş DUY piyasasından işletme sermayesi noktasında avantajlı bir konumda bulunurken talep edici şirket olan Voytron ise elektriği DUY piyasasından alması durumunda işletme sermayesine ihtiyaç duymaktadır. Şirketler tam olarak faaliyetlerine 2012 yılında başladıkları ve Voytron 28 Eylül tarihinden itibaren konsolide edilmeye başladığı 2012 yıl sonu bilanço verileri ve gelir tablosu verilerini kullanarak analiz yapılmıştır.

Bilançoda yer alan ticari alacak bakiyesinin önemli bir kısmı Voytron’un ikili satış yaptığı şirketlerden olan alacaklarından kaynaklanmaktadır. Diğer alacaklar bakiyesi şirketin ilişkili taraflarından kaynaklanan alacaklar, gelir tahakkukları ise 31.12.2012 tarihi itibarıyla satış yapılmış olduğu halde faturası kesilmeyen tutarı ifade etmektedir. 4.064.920 TL bakiyeli TEİAŞ’a verilen elektrik alım avansı ise Voytron’un DUY piyasasından elektrik almak için vermiş olduğu avansı ifade etmektedir.

Ticari borçlar bakiyesi hem Odaş Urfa Doğalgaz Santrali’nin Aksa Doğalgaz firmasından almış olduğu doğalgaz için oluşan borcu hem de Voytron’un elektrik tedarik ettiği elektrik üretim firmalarına olan borcu kapsamaktadır. Diğer borçlar bakiyesi şirketin ilişkili taraflara olan borcunu ve Devlete ödenecek vergi ve diğer yükümlülükleri ifade etmektedir. Alınan sipariş avansları ise 31.12.2012 itibarıyla şirketin tahsil ettiği ama henüz faturasını kesmediği elektrik satışını ifade ederken, gider tahakkukları 31.12.2012 itibarıyla faturası kesilmemiş olan elektrik alımlarını kapsamaktadır.

Şirketin alacak+gelir tahakkuku gün sayısı 95,9 gün hesaplanıyor olmasına rağmen konsolide bilançoda toplam alacak ve gelir tahakkukları verileri yer alırken konsolide gelir tablosunda ise Voytron’un 28 Eylül sonrası verileri yer almaktadır. Bu sebeple bilançodan hesaplanan alacak ve gelir tahakkuku gün sayısı 95,9

hesaplanmıştır. Şirket satış yapmış olduğu müşterilerinden fatura tarihinden itibaren 30-45 gün içerisinde tahsilat yapmaktadır. Verilen avans gün sayısı 10,3 gün hesaplanmakla birlikte bu oran Voytron'un TEİAŞ'tan aldığı elektrik miktarına göre değişiklik göstermektedir. Ticari borç+gider tahakkuku gün sayısı 108,9 gün hesaplanırken şirket almış olduğu doğalgazın faturasını ilgili ayın son günü kabul etmekte ödemesini ise fatura tarihinden 15-30 gün sonra yapmaktadır. Voytron ise ikili alım yaptığı elektrik firmalarına ödemesini 30-45 gün vadeyle yapmaktadır. Alınan avans gün sayısı ise 22,1 olarak hesaplanırken şirketin TEİAŞ'a yapmış olduğu satışları gün öncesinden avans şeklinde tahsil etmesi bu gün sayısının hesaplanmasında etken olmuştur. Şirketin faaliyetlerini devam ettirdiği müddetçe bu gün sayılarının korunması durumunda cironun erken tahsilatı ve borcun alacak tahsilinden daha geç ödenmesi sebebiyle yaklaşık 24,8 gün (95,9+10,3-108,9-22,1) nakit fazlasında bulunmaktadır.

Şirketin sahip olduğu hazır değerler bakiyesi 48,2 milyon TL iken kısa vadeli finansal borç tutarı ise 34,9 milyon TL'dir. Finansal borçların ödenmesi noktasında kısa vadede herhangi bir problem olmayacağı düşünülmektedir. 2013 yılı için şirketin üretmeyi hedeflediği FAVÖK tutarı 52,4 milyon TL'dir. Bu tutar da işletme sermayesinin nakit tarafını güçlendirecektir.

Konsolide bilançoda işletme sermayesi (Dönen Varlıklar – Kısa Vadeli Borçlar) 2012 yılında 3.291.376 TL'dir. Şirketin sahip olduğu kısa vadeli varlıklar kısa vadeli borçlarını karşılamaktadır. Ayrıca şirketin halka arzdan elde etmeyi planladığı 60.000.000 TL halka arz geliri de kısa vadeli varlıkları artıracak ve işletme sermayesini olumlu etkileyecektir.

10.4 Ortaklığın son durum itibariyle finansman yapısı ve borçluluk (garantili - garantisiz, teminatl - teminatsız ayrımı yapılmış ve dolaylı ve şarta bağlı yükümlülükler dahil) durumu hakkında bilgi:

| Finansman Yapısı ve Borçluluk Durumu (31.03.2013) | Tutar (TL) |
|--|--------------------|
| Kısa vadeli yükümlülükler | |
| Garantili | 38.790.811 |
| Teminatl | |
| Garantisiz/Teminatsız | |
| | |
| Uzun vadeli yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç) | |
| Garantili | 109.584.358 |
| Teminatl | |
| Garantisiz/Teminatsız | |
| | |
| Özkaynaklar | |
| Ödenmiş/çıkarılmış sermaye | 30.000.000 |
| Yasal yedekler | - |
| Diğer yedekler | - |
| | |
| TOPLAM | |

| Net Borçluluk Durumu | Tutar (TL) |
|--|--------------------|
| A. Nakit | 26.267.280 |
| B. Nakit Benzerleri | 11.693.237 |
| C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar | |
| D. Likidite (A+B+C) | 37.960.517 |
| E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar | |
| F. Kısa Vadeli Banka Kredileri | 572 |
| G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısmı | 36.868.866 |
| H. Diğer Finansal Borçlar (Finansal Kiralama) | 1.921.373 |
| I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H) | 38.790.811 |
| J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D) | 830.294 |
| K. Uzun Vadeli Banka Kredileri | 57.763.210 |
| L. Tahviller | |
| M. Diğer Uzun Vadeli Krediler (Finansal Kiralama) | 51.821.148 |
| N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M) | 109.584.358 |
| O. Net Finansal Borçluluk (J+N) | 110.414.652 |

11. ORTAKLIĞIN FON KAYNAKLARI

11.1 Ortaklığın kısa ve uzun vadeli fon kaynakları hakkında bilgi:

| Kısa Vadeli Fon Kaynakları (TL) | 31.12.2012 |
|--|-------------------|
| Finansal Borçlar | 34.947.597 |
| Ticari Borçlar | 35.916.012 |
| Diğer Borçlar | 7.683.940 |
| Dönem Karı Vergi ve Yükümlülüğü | 853.605 |
| Borç Karşılıkları | 50.316 |
| Alınan Sipariş Avansları | 10.468.455 |
| Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler | 7.192.146 |
| Kısa Vadeli Fon Kaynağı Toplamı | 97.112.071 |
| Uzun Vadeli Fon Kaynakları (TL) | 31.12.2012 |
| Finansal Borçlar | 123.814.654 |

| | |
|--|--------------------|
| Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar | 91.679 |
| Ertelenmiş vergi yükümlülüğü | 5.497.348 |
| Uzun Vadeli Fon Kaynak Toplamı | 129.403.681 |

| Oran Analizi | 31.12.2012 |
|---|-------------------|
| Kısa Vadeli Yükümlülükler/Pasifler | 35,9% |
| Uzun Vadeli Yükümlülükler/Pasifler | 47,8% |
| Özkaynak/Pasifler | 16,4% |
| Net Dönem Kârı (12 Aylık Kar) /Pasifler | 4,6% |

11.2 Nakit akımlarına ilişkin değerlendirme:

ODAŞ ELEKTRİK ÜRETİM SANAYİ TİCARET A.Ş.
NAKİT AKIM TABLOSU
(XI-29 KONSOLİDE)

| | | Bağımsız De netimde n Ge çmiş Konsolide 31 Aralık 2012 | Bağımsız De netimde n Ge çmiş Konsolide Olmayan 31 Aralık 2011 |
|---|------------|---|---|
| A) ESAS FAALİYETLERDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI | | | |
| Net dönem karı | Not | 15.439.545 | (1.027.950) |
| Düzeltilmeler | | | |
| Amortisman | 18-19 | 2.648.392 | 374.272 |
| Kıdem tazminatı karşılığı | 24 | 40.207 | - |
| İzin Karşılığı | 22 | 27.341 | 11.888 |
| Şüpheli Alacak Karşılığı | 10 | 96.693 | - |
| Gelir tahakkuku | 26 | (15.994.612) | (4.590.265) |
| Gider tahakkukları | 26 | 7.192.146 | 1.170.836 |
| Reeskontlar | 10-11 | 687.010 | - |
| Vergi karşılığı | 35 | 899.148 | 263.900 |
| Ertelenen Vergi Yükümlülüğü | 35 | 5.973.863 | (476.301) |
| İşletme Sermayesinde Değişikler Öncesi Faaliyet Karı (+) | | 17.009.733 | (4.273.619) |
| Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan nakit | | 10.095.132 | 4.240.153 |
| Finansal Yatırımlardaki değişim | | | |
| Ticari alacaklardaki değişim | | (22.235.690) | - |
| Diğer Alacaklardaki değişim | | (3.066.554) | (4.223.924) |
| Stoklardaki değişim | | (276.805) | - |
| Diğer Varlıklardaki değişim | | (2.212.423) | (6.494.035) |
| Ticari borçlardaki değişim | | 32.291.205 | 3.756.165 |
| Diğer borçlardaki değişim | | (727.834) | 8.480.957 |
| Dönem Karı Vergi ve Yükümlülüğü | | (45.418) | (264.025) |
| Borç karşılıklarındaki değişim | | 11.086 | - |
| Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar | | 51.472 | - |
| Diğer Yükümlülüklerdeki değişim | | 6.306.093 | 2.985.015 |
| Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan Net nakit | | 27.104.865 | (33.467) |
| B) YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMI | | | |
| Maddi duran varlık alımları ve satımları, net | | (67.297.718) | (73.628.927) |
| Maddi olmayan duran varlık alımları ve satımları, net | | (345.993) | (22.093) |
| Finansal duran varlık alımları ve satımları, net | | (26.309.154) | - |
| Yatırım amaçlı gayrimenkullerdeki değişim, net | | - | - |
| Yatırım faaliyetlerinde kullanılan nakit | | (93.952.865) | (73.651.020) |
| C) FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI | | | |
| Finansal borçlardaki değişim | | 82.454.093 | 76.308.158 |
| Özsermayedeki değişim | 27 | 29.900.000 | 73.500 |
| Azınlık Payları | 27 | 4.049 | - |
| Finansman Faaliyetlerden Kaynaklanan Nakit | | 112.358.142 | 76.381.658 |
| Hazır Değerlerde Meydana Gelen Net Artış | | 45.510.142 | 2.697.171 |
| Dönem Başı Hazır Değerler Mevcudu | 6 | 2.697.171 | - |
| Dönem Sonu Hazır Değerler Mevcudu | | 48.207.313 | 2.697.171 |

Şirket 2012 yılı başında 2,7 milyon TL olan nakit bakiyesini 2012 yıl sonunda 45,5 milyon TL artırarak 48,2 milyon TL'ye yükseltmiştir. Bu artışın kaynakları incelendiğinde 17 milyon TL'sinin faaliyet karından, 10,1 milyon TL'sinin işletme sermayesinden geldiği görülürken kalan 18,4 milyon TL'nin ise yatırımlara harcanan finansal borç ve özkaynak ödemesinden geldiği görülmektedir.

29,9 milyon TL sermaye ödemesi ve 82,5 milyon TL finansal borç kullanımıyla şirket 112,4 milyon TL nakit elde etmişken bu naktin 67,3 milyon TL'si ile Urfa doğalgaz santralının yatırımlarına

devam etmiş, 0,3 milyon TL ile maddi olmayan duran varlık alımı gerçekleştirmiş ve 26,3 milyon TL ile de Voytron başta olmak üzere şirket satın alımları gerçekleştirmiştir.

11.3 Fon durumu ve borçlanma ihtiyacı hakkında değerlendirme:

Şirket 2012 sonu itibariyle yaklaşık 48 milyon TL nakte sahiptir. Gelecek dönemde 18,2 MW HES, 350 MW kömür santrali inşaa planı bulunmaktadır. Ayrıca devam eden 12 MW buhar türbini yatırım süreci bulunmaktadır. Şirket halka arz geliri ve mevcut naktini planlanan ve devam eden yatırımlarda özkaynak olarak kullanmayı planlarken bankalarla görüşmeler sonrası yatırımın kalan kısmı için borçlanma ihtiyacı duyabilecektir.

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

YOKTUR.

11.5 Yönetim kurulunca karara bağlanmış olan planlanan yatırımlar,

1- Urfa Doğalgaz Santrali Kombine Çevrim (Buhar Türbini) Yatırımı: Şirket, 2013 yılında 17.680.000 TL tutarında buhar türbini yatırımını Haziran-Temmuz 2013 döneminde tamamlayarak faaliyete almayı planlamaktadır.

2- Köprübaşı HES: Küçük Enerji Üretim ve Ticaret Ltd. Şti bünyesinde kurulması planlanan Köprübaşı HES için Şirket, 2013 yılında 24.300.000 TL toplam yatırım harcaması gerçekleştirerek 2014 Haziran ayında faaliyete almayı planlamaktadır. Bu yatırım harcamasının %20'si olan 4.860.000 TL'sinin özkaynak geri kalan tutarın banka kredisi şeklinde finanse edilmesi planlanmaktadır.

3- Hisar HES: Ena Elektrik Üretim Ltd. Şti bünyesinde kurulması planlanan Hisar HES için Şirket, 2013 yılında 20.625.000 TL, 2014 yılında 6.875.000 TL toplam yatırım harcaması gerçekleştirerek 2015 yılının başında faaliyete almayı planlamaktadır. Bu yatırım harcamasının %20'si olan 5.500.000 TL'sinin özkaynak; geri kalan tutarın ise banka kredisi şeklinde finanse edilmesi planlanmaktadır.

4- Volkan HES: Hidro Enerji Elektrik Üretim Sanayi A.Ş. bünyesinde kurulması planlanan Hisar HES için Şirket, 2014 yılında 5.500.00 TL toplam yatırım harcaması gerçekleştirerek 2015 yılının başında faaliyete almayı planlamaktadır. Bu yatırım harcamasının %20'si olan 1.100.000 TL'sinin özkaynak; geri kalan tutarın ise banka kredisi şeklinde finanse edilmesi planlanmaktadır.

5- Cizre HES: Hidro Enerji Elektrik Üretim Sanayi A.Ş. tarafından Nisan 2013 itibariyle lisans başvurusu yapılmış olan ve başvuru süreci henüz tamamlanmamış olan Cizre HES için yatırım takvimi lisansın alınması durumunda netleştirilecektir.

6- Filyos Termik Santrali: Lisans imtiyaz hakkı alınmış ve lisans alım süreci EPDK nezdinde devam eden Yel Enerji bünyesindeki Filyos Termik Santrali'nin lisansının alınmasına müteakip 2014, 2015 ve 2016 yıllarında toplamda 350.000.000 dolar yatırım harcaması öngörülmesine rağmen fizibilite raporuna göre santral yatırımının %20'si özkaynak ile finanse edilebileceği gibi fırsatlara göre lisansın piyasaya satılması gündeme gelebilir. Ek olarak bir ortakla yatırıma devam edilmesi de ihtimaller arasındadır.

7- Ağrı Doğalgaz Santrali: Ağrı Doğalgaz Santrali yatırımı için kesinleşmiş bir karar bulunmamakla birlikte, Odaş Yönetimi yatırım fırsatının olgunlaşması durumunda bu santralin yatırımına başlamayı planlamaktadır. Şirketin daha karlı gördüğü yatırım fırsatları olması durumunda Ağrı Doğalgaz Santral yatırımı yapılmayabilir. Ağrı Elektrik Üretim Sanayi Ticaret A.Ş. bünyesinde kurulması planlanan Ağrı Doğalgaz Santrali için Şirket, 2013 yılında 52.000.000 TL toplam yatırım harcaması gerçekleştirerek 2014 yılının başında santrali faaliyete almayı planlamaktadır. Bu yatırım

harcamasının %20'si olan 10.400.000 TL'sinin özkaynak; geri kalan tutarın ise banka kredisi şeklinde finanse edilmesi planlanmaktadır

- Finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere mevcut ve edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlıklar için öngörülen fon kaynakları hakkında bilgi:

Mevcut yatırımlarda %18,75 özkaynak %81,25 oranında banka kredisi ve leasing kullanmıştır. İlave yatırımlar için ise %20 özkaynak %80 banka kredisi hedeflemektedir.

12. GEÇMİŞ DÖNEM FİNANSAL TABLO VE BAĞIMSIZ DENETİM RAPORLARI

12.1 Ortaklığın Kurulun muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan son üç yıl ve son ara dönem finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları:

Ortaklığın Kurulun muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan son üç yıllık finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları EK-4'de yer almaktadır.

12.2 Son üç yıl ve ilgili ara dönemde bağımsız denetimi gerçekleştiren kuruluşların unvanları, bağımsız denetçi görüşü ve denetim kuruluşunun/sorumlu ortak baş denetçinin değişmiş olması halinde nedenleri hakkında bilgi:

Şirket'in son üç yıla ve ilgili ara döneme ait finansal tablolarının bağımsız denetimi As Bağımsız Denetim ve YMM A.Ş. tarafından yapılmıştır. Bu denetimlerde sorumlu ortak baş denetçi olarak Taki Kılıç görev yapmıştır.

31.12.2012, 31.12.2011 ve 31.12.2010 dönemine ait bağımsız denetim raporlarında yer verilen denetçi görüşü aşağıdaki gibidir;

*"Görüş
Görüş*

Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, Odaş Elektrik Üretim Sanayi Ticaret A.Ş.'nin 31 Aralık 2012, 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle konsolide finansal pozisyonunu ve oniki aylık döneme ilişkin konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akışlarını Sermaye Piyasası Kurulu'na yayımlanan finansal raporlama standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

Diğer Husus

TFRS – 1 kapsamında, finansal tablolar en az üç dönem karşılaştırmalı finansal durum tablosu ile iki dönem karşılaştırmalı kapsamlı gelir tablosu, özsermaye değişim tablosu ve nakit akım tablosu şeklinde hazırlanmaktadır. Odaş Elektrik Üretim Sanayi Ticaret A.Ş. Eylül 2010'da kurulmuş olduğundan, 31 Aralık 2012 tarihli konsolide finansal durum tablosunu 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihi itibariyle hazırlanmış konsolide olmayan finansal durum tablosu ile; 1 Ocak - 31 Aralık 2012 dönemine ait konsolide kapsamlı gelir tablosunu 1 Ocak - 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle hazırlanmış konsolide olmayan kapsamlı gelir tablosu ile; 1 Ocak - 31 Aralık 2012 dönemine ait konsolide nakit akım tablosunu, 1 Ocak - 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle hazırlanmış konsolide olmayan nakit akım tablosu ile; 1 Ocak - 31 Aralık 2012 konsolide özsermaye değişim tablosunu ise 1 Ocak - 31 Aralık 2011 dönemi konsolide olmayan özsermaye değişim tablosu ile karşılaştırmalı olarak düzenlemiştir.

12.3 Son finansal tablo tarihinden sonra meydana gelen, ortaklığın ve grubun finansal durumu veya ticari konumu üzerinde etkili olabilecek önemli değişiklikler:

- a.) Şirket 10.01.2013 tarihinde Yel Enerji Elektrik Üretim San. ve A.Ş. (Yel Enerji) hisselerinin 75.000 adet karşılığı 75.000 TL'lik kısmını satın alarak Yel Enerji'ye %75 oranında ortak olmuştur. Yel Enerji 22.10.2007 tarihinde kurulmuş olup, İstanbul Ticaret Odası'nda 642648 sicil no ile kayıtlıdır.
- b.) Şirket 11.01.2013 tarihinde kurulan Odaş Doğalgaz Toptan Satış Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin (Odaş Doğalgaz) 3.449.600 adet paya karşılık 3.449.600 TL tutarında iştirak etmiş olup %80 oranında kurucu ortağıdır. 6 Şubat 2013 tarihinde Şirket hisselerinin 1.293.000 adetlik kısmını diğer ortaklardan A.Bahattin Özal ve Burak Altay'a devretmiştir. Odaş Doğalgaz İstanbul Ticaret Odası'nda 849682 sicil no ile kayıtlıdır.
- c.) Grup Doğalgaz Kombine çevrim santraline doğalgaz tedariki sağlanmasına ilişkin Doğal Enerji İthalat A.Ş. firması ile sözleşme imzalanmıştır. Söz konusu sözleşmenin yürürlük tarihi 01.01.2013 olup yıllık sözleşme miktarı 75.000.000 Sm3 olarak belirlenmiştir.
- d.) Grup İkitelli Organize Sanayi Bölge Başkanlığı onaylı sınırları içinde bulunan abonelere 1. Grup tek zamanlı enerji satış tarifesinden elektrik enerjisi ihtiyacını karşılamak üzere 20.02.2013 tarihinde sözleşme imzalamıştır. Sözleşme 01.04.2013 tarihinde yürürlüğe girecektir.

13. ORTAKLIĞIN PROFORMA FİNANSAL BİLGİLERİ

13.1 Proforma finansal bilgiler:

ODAŞ ELEKTRİK ÜRETİM SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
01 OCAK - 31 ARALIK 2012 DÖNEMİ İTİBARIYLA
PROFORMA KONSOLİDE KAPSAMLI GELİR TABLOSU
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ('TL') olarak ifade edilmiştir.)

| | SPK 01.01.2012 31.12.2012 | Proforma Eleminasyon öncesi | Eleminasyon Kayıtları | Proforma 01.01.2012 31.12.2012 |
|--|--|--|--|---|
| <u>SÜRDÜRÜLEBİLİR FAALİYETLER</u> | | | | |
| Satış Gelirleri | 174.565.999 | 263.525.693 | (5.292.466) | 258.233.227 |
| Satışların Maliyeti (-) | (144.444.645) | (230.981.469) | 5.286.586 | (225.694.883) |
| Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar / (Zarar) | 30.121.354 | 32.544.224 | (5.880) | 32.538.344 |
| BRÜT KAR / (ZARARI) | 30.121.354 | 32.544.224 | (5.880) | 32.538.344 |
| Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-) | (242.316) | (1.283.051) | - | (1.283.051) |
| Genel Yönetim Giderleri (-) | (1.090.868) | (1.818.365) | 5.880 | (1.812.485) |
| Diğer Faaliyet Gelirleri | 382.494 | 408.458 | (301.284) | 107.174 |
| Diğer Faaliyet Giderleri (-) | (138.637) | (514.856) | 301.284 | (213.572) |
| FAALİYET KAR / (ZARARI) | 29.032.027 | 29.336.410 | - | 29.336.410 |
| Finansal Gelirler | 12.400.595 | 13.701.415 | (518.735) | 13.182.679 |
| Finansal Giderler (-) | (19.089.192) | (21.390.282) | 518.735 | (20.871.547) |
| | 22.343.430 | 21.647.542 | - | 21.647.542 |
| Sürdürülebilir Faaliyetler Vergi Gelir / (Gideri) | (6.904.881) | (7.048.981) | - | (7.048.981) |
| Dönem Vergi Gelir / (Gideri) | (899.148) | (899.148) | - | (899.148) |
| Ertelenmiş Vergi Gelir / (Gideri) | (6.005.732) | (6.149.833) | - | (6.149.833) |
| DÖNEM KARI / (ZARARI) | 15.438.549 | 14.598.561 | - | 14.598.561 |
| <u>DIĞER KAPSAMLI GELİR / (GİDER)</u> | | | | |
| Dönem Karı (Zararı) Dağılımı | 15.438.549 | 14.598.561 | - | 14.598.561 |
| Azınlık Payları | (996) | (36.654) | - | (36.654) |
| Ana Ortaklık Payları | 15.439.545 | 14.635.215 | - | 14.635.215 |
| Toplam Kapsamlı Gelirin Dağılımı | 15.438.549 | 14.598.561 | - | 14.598.561 |
| Azınlık Payları | (996) | (36.654) | - | (36.654) |
| Ana Ortaklık Payları | 15.439.545 | 14.635.215 | - | 14.635.215 |

Proforma düzeltme kayıtları mevcut bilgilere göre hazırlanmıştır ve şirket yönetiminin makul bulduğu düzeltmeleri kapsamaktadır.

¹ **Proforma Finansal Bilgi:** Toplam varlıklar, satışlar gibi ortaklığın faaliyetleri ve finansal durumu için önemli göstergelerde %25 veya daha fazla oranda önemli bir değişikliğe yol açan bir işlemin söz konusu olması durumunda, bu değişikliğe yol açan işlemin finansal tablo dönemi başından itibaren veya finansal tablo döneminin son günü itibarıyla olduğu varsayılarak söz konusu değişikliğin ortaklığın brüt geliri, toplam aktif ve karı/zararı üzerindeki etkisine ilişkin finansal bilgi.

Eleminasyon Kayıtları

Satış Gelirlerinden 5.286.586 TL tutarındaki ürün satışı 5.286.586 TL tutarındaki satışların maliyetinden, 5.880 TL tutarındaki hizmet geliri 5.880 TL tutarındaki genel yönetim giderlerinden, 89.633 TL tutarındaki faiz geliri 89.633 TL tutarındaki kısa vadeli borçlanma giderlerinden, 301.284 TL tutarındaki önceki dönem gelir ve karları 301.284 TL tutarındaki önceki dönem gider ve zararlarından, 429.078 TL tutarındaki reeskont geliri 429.078 TL tutarındaki reeskont giderinden karşılıklı olarak silinmiştir. Söz konusu işlemlerin net kar zarar üzerinde etkisi oluşmamaktadır. (EK- 3)

13.2 Proforma finansal bilgilere ilişkin bağımsız güvence raporu (EK-3):

Proforma finansal bilgiler üzerine bağımsız güvence raporu

01 Ocak 2012 - 31 Aralık 2012 döneme ait denetlenmemiş proforma gelir tabloları As Bağımsız Denetim ve YMM A.Ş. (Member of NEXIA INTERNATIONAL) tarafından hazırlanmıştır. Görüşe göre:

Proforma finansal bilgiler Not 3'te belirtilen esaslar çerçevesinde yalnızca gösterim amaçlı olarak, Not 2'de belirtilen birleşme işleminin, şirketin 01 Ocak 2012 - 31 Aralık 2012 dönemine ait finansal performansını nasıl etkileyeceğine dair bilgi sağlamak amacıyla hazırlanmıştır. Doğası gereği, proforma finansal bilgiler varsayımsal bir durum üzerine hazırlanmıştır.

- Proforma finansal bilgiler Not 3'de belirtilen esaslar doğrultusunda hazırlanmıştır.
- Söz konusu esaslar Şirket'in 31 Aralık 2012, 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihlerinde sona eren dönemlere ait finansal tablolarında açıklanan muhasebe politikalarıyla uyumludur.

Bu rapor halka arz amacıyla düzenlenen izahname için hazırlanmıştır, başka bir amaçla kullanılamaz.

Konsolidasyon Esasları

31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla konsolide gelir tablosu, Odaş Elektrik Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin ve bağlı ortaklıklarının hesaplarını içermektedir.

Ana ortaklığın doğrudan veya dolaylı olarak bir ortaklıktaki oy haklarının yarıdan fazlasını kontrol etmesi ve işletmenin finansal ve faaliyet politikalarını idare etme yetkisine haiz olunması durumunda, kontrolün var olduğu kabul edilir. Finansal tabloların konsolidasyonunda şirketler arası bakiye, işlemler ve gerçekleşmemiş kar ve zararlar dahil olmak üzere bütün kar ve zararlar mahsup edilmektedir. Konsolide finansal tablolar benzer işlem ve hesaplar için tutarlı muhasebe politikaları uygulanarak hazırlanmaktadır. Bağlı ortaklıkların, finansal tabloları ana ortaklık ile aynı hesap dönemi için hazırlanmıştır.

Bağlı ortaklıklara ait gelir tablosu, tam konsolidasyon yöntemi kullanılarak konsolide edilmiş olup, Odaş Elektrik Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve diğer bağlı ortaklıkların sahip olduğu payların kayıtlı değeri, ilgili öz kaynaktan mahsup edilmektedir. Şirket ile Bağlı Ortaklıklar arasındaki işlemler ve bakiyeler konsolidasyon kapsamında karşılıklı olarak silinmektedir.

31.12.2012 tarihi itibarıyla tam konsolidasyona tabi tutulan bağlı ortaklıklar ve iştirak oranları aşağıdaki gibidir:

| | |
|--|------|
| Voytron Elektrik Toptan Satış Dış Ticaret A.Ş. | 100% |
| Küçük Enerji Üretim ve Ticaret Ltd. Şti. | 90% |
| Hidro Enerji Elektrik Üretim Sanayi A.Ş. | 100% |
| Ağrı Elektrik Üretim Sanayi A.Ş. | 70% |

1 no.lu dipnotta belirtilen ana ortaklık Odaş Elektrik Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş., bağlı ortaklıklarına 01.01.2012 tarihinde iştirak ettiği varsayılarak, altı ayrı şirketin tüm gelir ve giderleri konsolide edilmiş ve 4 no.lu dipnottaki eliminasyon kayıtları yapılmıştır.

14. KAR PAYI DAĞITIM ESASLARI

Ortaklığın esas sözleşmesi ile kamuya açıkladığı diğer bilgi ve belgelerde yer alan kar payı dağıtım esasları ile son 3 yıl içerisinde kar dağıtımı konusunda almış olduğu kararlara ilişkin bilgi:

Şirketin 06.03.2013 tarihinde yapılan 2012 yılına ilişkin olağan genel kurul toplantısında; halka açılma amacıyla yapılan esas sözleşme değişiklikleri karara bağlanmış ayrıca, kar payı avansı dağıtılması ile ilgili karar alınmış ancak 2012 yılı karının dağıtımına ilişkin olarak karar alınmamıştır.

Bunun üzerine Şirket 24.04.2013 tarihinde olağanüstü bir genel kurul toplantısı yaparak, 2012 yılı karının dağıtılmaması ve 06.03.2013 tarihli olağan genel kurul toplantısında alınan temettü avansı dağıtım kararının iptaline karar vermiştir.

Şirket'in Vergi Usul Kanununa göre hazırlanan finansal tabloları ile UFRS'ye göre hazırlanan finansal tablolarında kar/zarar tutarı yönünden önemli farklılık bulunmakta olup, bu farklılık amortisman kayıtlarından kaynaklanmaktadır. Şirket VUK'a göre hazırlanan finansal tablolarında 31.12.2012 itibariyle 13.367.494 TL dönem zararı bulunmakta olup, yeni yapılan yatırım ve uygulanan hızlandırılmış amortisman yöntemi sebebiyle ayrılan amortisman tutarı ise 32.210.434 TL'dir. UFRS'ye göre hazırlanan finansal tablolarda ise aynı dönem için 15.439.545 TL dönem net karı bulunmakta olup, en büyük yatırım olan doğlagaz santralinin faydalı ömrünün 40 yıl olarak öngörülmesi sebebiyle amortisman tutarı 2.617.356 TL olarak gerçekleşmektedir. Ayrıca, Şirketin yasal defter kayıtlarında 31.12.2012 itibariyle 12.180.231 TL birikmiş dönem zararı bulunmakta olup, yeni yapılan yatırım sebebiyle Şirketin yıllar itibariyle yüksek tutarda amortisman gideri ayırmaya devam edecektir.

Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümleri uyarınca kar dağıtımında; yasal kayıtlardaki kar ile UFRS'deki kardan düşük olanı esas alındığından ve ayrıca geçmiş yıllar zararının da dağıtımdan önce kardan düşülmesi gerektiğinden, yasal kayıtlarında kar olmayan ve geçmiş yıl zararı bulunan şirketlerin UFRS'ye göre hazırlanan finansal tablolarda karı oluşsa bile, geçmiş yıl zararları mahsup edildikten sonra yasal kayıtlarda oluşan kar kadar kar dağıtımı yapabilecek olmaları sebebiyle Şirket UFRS'ye göre 2013 yılı ve izleyen yıllarda kar etse bile kar dağıtması mümkün olmayabilir.

Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümleri uyarınca yasal kayıtlarında kar olmayan ve geçmiş yıl zararı bulunan şirketlerin UFRS'ye göre karı oluşsa bile geçmiş yıl zararları mahsup edildikten sonra yasal kayıtlarda oluşan kar kadar kar dağıtımı yapabilecek olmaları sebebiyle Şirket 2013 yılı ve izleyen yıllarda kar etse bile kar dağıtması mümkün olmayabilir.

Şirket Ana Sözleşmesi'nin 14. maddesi aşağıda yer almaktadır

Kar'ın Tespiti Ve Dağıtımı

Madde 14- Sermaye Piyasası Mevzuatında yer alan düzenlemelere uyar.

Şirketin kârı, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Mevzuatı ve genel kabul gören muhasebe ilkelerine göre tespit edilir ve dağıtılır. Şirketin faaliyet dönemi sonunda tespit edilen gelirlerden, Şirketin genel giderleri ile muhtelif amortisman gibi, Şirketçe ödenmesi ve ayrılması zaruri olan meblağlar ile şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi zorunlu vergiler ve bircümle mali yükümlülükler hesap yılı sonunda tespit olunan gelirlerden düşüldükten sonra geriye kalan ve yıllık bilançoda görülen Safi (net) kar, varsa geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra sırası ile aşağıda gösterilen şekilde tevzi olunur.

Birinci Tertip Kanuni Yedek Akçe:

a) Türk Ticaret Kanunu'nun ilgili maddesi hükümlerine göre %5 kanuni yedek akçe ayrılır.

Birinci Temettü:

b) Kalandan, varsa yıl içinde yapılan bağış tutarının ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden, Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatına uygun olarak birinci temettü ayrılır.

c) Yukarıdaki indirimler yapıldıktan sonra, Genel Kurul, kar payının, yönetim kurulu üyeleri ile memur, müstahdem ve işçilere, çeşitli amaçlarla kurulmuş vakıflara ve benzer nitelikteki kişi ve kurumlara dağıtılmasına karar verme hakkına sahiptir.

İkinci Temettü:

d) Safi kardan, (a), (b) ve (c) bentlerinde belirtilen meblağlar düştükten sonra kalan kısmı, Genel Kurul, kısmen veya tamamen ikinci temettü payı olarak dağıtmaya veya fevkalade yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir.

İkinci Tertip Kanuni Yedek Akçe:

e) Pay sahipleriyle kara iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan, ödenmiş sermayenin % 5'i oranında kar payı düşüldükten sonra bulunan tutarın onda biri, Türk Ticaret Kanunu'nun 519'uncu maddesinin 2. fıkrası uyarınca ikinci tertip kanuni yedek akçe olarak ayrılır.

Yasa hükmü ile ayrılması gereken yedek akçeler ayrılmadıkça, esas sözleşmede pay sahipleri için belirlenen birinci temettü nakden ve/veya pay biçiminde dağıtılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kâr aktarılmasına ve temettü dağıtımında, yönetim kurulu üyeleri ile memur, müstahdem ve işçilere, çeşitli amaçlarla kurulmuş olan vakıflara ve bu gibi kişi ve/veya kurumlara kâr payı dağıtılmasına karar verilemez.

Paylara ilişkin temettü, kıstelyevm esası uygulanmaksızın, faaliyet dönemi sonu itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın dağıtılır.

Şirket Sermaye Piyasası Kanunu'nun 20. maddesindeki düzenleme çerçevesinde ortaklarına temettü avansı dağıtabilir.

Dağıtılmasına karar verilen karın dağıtım şekli ve zamanı, yönetim kurulunun bu konudaki teklifi üzerine genel kurulca kararlaştırılır.

Kurulca belirlenen formatlara göre hazırlanmış son 3 yıllık kar dağıtım tabloları ekte yer almaktadır. (EK-5)

15. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ²

YOKTUR.

² **Kar tahmini:** Cari ve/veya takip eden hesap dönemleri için muhtemel kar veya zarar seviyesine ilişkin bir rakamın veya asgari veya azami bir rakamının açıkça ya da dolaylı olarak veya gelecekte elde edilebilecek kar veya uğranabilecek zararların hesaplanabileceği verilerin belirtilmesidir.

Kar beklentisi: Sona ermiş, ancak sonuçları henüz yayınlanmamış olan bir hesap dönemi için kar ya da zarar rakamının tahmin edilmesidir.

16. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

Aşağıda özetlenmekte olan esaslar borsada işlem görecekt payların elde tutulması ve elden çıkılması sırasında elde edilecek kazanç ve iratların vergilendirilmesi hakkında genel bir bilgi vermek amacıyla yürürlükte bulunan vergi mevzuatı dikkate alınarak hazırlanmıştır. Vergi mevzuatının ileride değişebileceğini hatta mevzuatın geriye yönelik olarak da değişebileceğinin göz önünde bulundurulmasını ve özellikle durumlarda yatırımcıların vergi danışmanlarına danışmasını gerektiğini hatırlatmak isteriz.

Paylardan elde edilecek kazanç ve iratların vergilendirilmesinde yatırımcıların gerçek kişi veya kurum olmasının yanında tam mükellef veya dar mükellef olmaları da önem arz etmektedir.

Tam Mükellef Dar Mükellef Ayrımı

Gerçek Kişiler Açısından

Gelir Vergisi Kanunu üçüncü ve takip eden maddelerinde Türkiye’de yerleşik gerçek kişilerin ve Resmi daire ve müesseselere veya merkezi Türkiye’de bulunan teşekkül ve teşebbüslere bağlı olup adı geçen daire, müessese, teşekkül ve teşebbüslerin işleri dolayısıyla yabancı memleketlerde oturan Türk vatandaşlarının Türkiye içinde ve dışında elde ettikleri kazanç ve iratların tamamı üzerinden vergilendirileceği belirtilmiştir.

Gelir Vergisi Kanunu uygulamasında Medeni Kanuna göre ikametgahı Türkiye’de bulunanlar ile bir takvim yılı içinde Türkiye’de devamlı olarak altı aydan fazla oturanlar yerleşik sayılmakta ve tam mükellef esasında Türkiye içinde ve Türkiye dışında elde ettikleri gelirlerinin tamamı üzerinden vergilendirilmektedirler.

Türkiye’de yerleşik olmayan gerçek kişiler ise sadece Türkiye kaynaklı gelirleri üzerinden dar mükellefiyet esasında vergilendirilirler.

Kurumlar Açısından

Kurumlar Vergisi Kanunu’nun birinci maddesinde sayılan kurumlardan kanuni veya iş merkezi Türkiye’de bulunanlar tam mükellef olarak değerlendirilir ve gerek Türkiye içinde gerekse Türkiye dışında elde ettikleri kazançların tamamı üzerinden vergilendirilirler.

Kanunî merkezleri ve fiili yönetim merkezlerinin her ikisi de Türkiye’de bulunmayanlar ise dar mükellef olarak değerlendirilir ve sadece Türkiye’de elde ettikleri kazançları üzerinden vergilendirilirler.

Hisse senetlerinin elden çıkarılması karşılığında sağlanan kazançların vergilendirilmesi

01.01.2006 Tarihinden İtibaren İktisap Edilen ve Borsada İşlem Gören Hisse Senetleri:

Bankalar ve aracı kurumlar takvim yılının üçer aylık dönemleri itibarıyla;

- i. Alım satımına aracılık ettikleri hisse senetlerinin alış ve satış bedelleri arasındaki fark üzerinden,
- ii. Aracılık ettikleri hisse senetlerinin ödünç işlemlerinden sağlanan gelirler üzerinden;

%0 oranında vergi tevkifatı yapacaklardır.

Tam ve dar mükellef gerçek kişi ve kurumlar için bu oran %0 olarak uygulanır.

Hisse senetleri değişik tarihlerde alındıktan sonra bir kısmının elden çıkarılması halinde tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınacak alış bedelinin belirlenmesinde ilk giren ilk çıkarı metodu esas alınacaktır. Hisse senetlerinin alımından önce elden çıkarılması durumunda, elden çıkarılma tarihinden sonra yapılan ilk alım işlemi esas alınarak üzerinden tevkifat yapılacak tutar tespit edilir. Aynı gün içinde birden fazla alım satım yapılması halinde o gün içindeki alış maliyetinin tespitinde ağırlıklı ortalama yöntemi uygulanabilecektir. Alış ve satış işlemleri dolayısıyla ödenen komisyonlar ile Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınır.

Üçer aylık dönem içerisinde birden fazla hisse senedi alım satım işlemi yapılması halinde tevkifatın gerçekleştirilmesinde bu işlemler tek bir işlem olarak dikkate alınır. Hisse senedi alım satımından doğan zararlar takvim yılı aşılmamak kaydıyla izleyen dönemlerin tevkifat matrahından mahsup edilebilecektir.

Tam mükellef kurumlara ait olup, BİAŞ'ta işlem gören ve 1 (bir) yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin elden çıkarılmasında tevkifat uygulanmaz. Ayrıca, tam mükellef kurumlara ait olup, BİAŞ'ta işlem gören ve 1 (bir) yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin elden çıkarılmasından elde edilen gelirler için 193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu'nun Mükerrer 80'inci maddesi hükümleri uygulanmayacaktır.

Tevkifata tabi tutulan hisse senedi alım satım kazançları için gerçek kişilerce yıllık veya münferit beyanname verilmez. Diğer gelirler dolayısıyla verilecek yıllık beyannameye bu gelirler dahil edilmez. Ticari faaliyet kapsamında elde edilen gelirler ticari kazanç hükümleri çerçevesinde kazancın tespitinde dikkate alınır. Bu kazançlar için tevkif suretiyle ödenmiş olan vergiler, tevkifata tabi kazançların beyan edildiği beyannamelerde hesaplanan vergiden mahsup edilir.

GVK Geçici 67. Maddesinin (5) numaralı bendi uyarınca, gelir sahibinin gerçek veya tüzel kişi ya da dar veya tam mükellef olması, vergi mükellefiyeti bulunup bulunmaması, vergiden muaf olup olmaması ve elde edilen kazancın vergiden istisna olup olmaması yukarıda ayrıntıları verilen vergilendirme uygulamasını etkilememektedir.

01.01.2006 Tarihinden Önce İktisap Edilen ve BİAŞ'ta İşlem Gören ve Görmeyen Hisse Senetlerinin Elden Çıkarılması Sonucu Elden Edilen Gelirler:

01.01.2006 tarihinden önce iktisap edilip de daha sonra satılan tam mükellef şirketlere ait hisse senetlerinin alım satım kazançları tevkifata tabi olmayacak ve 31.12.2005 tarihi itibarıyla geçerli olan hükümler uygulanacaktır.

Gerçek Kişiler

Tam Mükellef Gerçek Kişiler:

Hisse senedi alım satım kazançları, GVK'nun Mükerrer 80'inci maddesi uyarınca gelir vergisine tabi olacaktır. Ancak anılan madde uyarınca, "ivazsız olarak iktisap edilen hisse senetleri, Türkiye'de kurulu menkul kıymet borsalarında işlem gören ve 3 (üç) aydan fazla süreyle elde tutulan hisse senetleri ile tam mükellef kurumlara ait olan ve bir yıldan fazla süreyle elde tutulan

hisse senetlerinin” elden çıkarılması durumunda elde edilen kazançlar vergiye tabi olmayacaktır. Hisse senetlerinin elden çıkartılmasında da kamu menkul kıymetlerinin satışında olduğu gibi, GVK’nun Mükerrer 81’inci maddesi uyarınca iktisap bedeli, elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere DİE tarafından belirlenen toptan eşya fiyat artış oranında artırılarak dikkate alınabilecektir. GVK’nun Mükerrer 81. Maddesi uyarınca mal ve hakların elden çıkarılmasında iktisap bedeli, elden çıkarılan mal ve hakların, elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere Devlet İstatistik Enstitüsünce belirlenen toptan eşya fiyat endeksindeki artış oranında artırılarak tespit edilir.

GVK’un Madde 86/1 (c) uyarınca tam mükellef gerçek kişilerin tevkif sureti ile vergilendirilmiş menkul sermaye iratları GVK’nun 103’üncü maddesinin ikinci gelir dilimindeki tutarı aşmıyor ise (bu tutar 2013 yılı için 26.000.-TL’dir.) beyan edilmesi gerekir.

Dar Mükellef Gerçek Kişiler:

GVK madde (86/2) çerçevesinde dar mükellefiyette vergiye tabi gelirin tamamı, **Türkiye’de tevkif suretiyle vergilendirilmiş olan** ücretler, serbest meslek kazançları, menkul ve gayrimenkul sermaye iratları ile diğer kazanç ve iratlardan oluşuyorsa yıllık beyannameye tabi değildir. Dar mükellef gerçek kişilerin Türkiye’de elde ettiği ve tevkif sureti ile vergilendirilmemiş gelirleri mevcut ise, GVK madde (101/2) uyarınca, menkul malların ve hakların elden çıkarılmasından doğan kazanç ve iratlarını mal ve hakların Türkiye’de elden çıkarıldığı yerin vergi dairesine münferit beyanname ile beyan etmek zorundadırlar.

Kurumlar

Kurumlar Vergisi Mükelleflerinin Aktifine Kayıtlı Hisse Senetlerinin Elden Çıkarılmasından Sağlanan Kazançlar:

Tam Mükellef Kurumlar:

Ticari faaliyete bağlı olarak işletme bünyesinde elde edilen alım satım kazançları ticari kazanç olarak beyan edilip vergilendirilecektir. Ancak KVK’nun 5/1-e maddesinde belirtilen şartların mevcut olması halinde menkul kıymet alım satımı ile sürekli uğraşmayan kurumların bu kazançlarının %75’i kurumlar vergisinden istisnadır.

Dar Mükellef Kurumlar:

Dar mükellef kurum, Türkiye’de bir işyeri açmak suretiyle veya daimi temsilci vasıtasıyla faaliyet gösteren bir kurum statüsünde ise, alım satım kazançları kur farkları da dahil ticari kazanç olarak vergiye tabi olacaktır. Bu kurumların hisse senedi satışından elde edeceği kazançlar KVK’nun 5/1-e maddesinde belirtilen istisnadan yararlanır.

Gerçek Kişilerce 01.01.2006 Tarihinden Sonra İktisap Edilen ve BİAŞ’ta İşlem Görmeyen Hisse Senetleri:

GVK’nun mükerrer 80. Maddesi uyarınca ivazsız iktisap edilenler hariç hisse senetleri BİAŞ’ta işlem görmeyen tam mükellef şirketlere ait hisse senetlerinin iktisap tarihinden itibaren 2 tam yıl geçtikten sonra satılması halinde, alım satım kazancı vergiden istisna tutulmaktadır. Bu tür senedin 2 tam yıl dolmadan satılması halinde elde edilen kazanç yıllık beyanname ile beyan edilecektir.

Hisse senetleri kar paylarının vergilendirilmesi:

Hisse senetlerinden elde edilecek kar paylarının vergilendirilmesi aşağıdaki gibi olacaktır.

Gerçek Kişiler

Tam Mükellef Gerçek Kişiler:

GVK'nun (86/1-c) maddesi uyarınca, tevkif yoluyla vergilendirilmiş bulunan ve gayrisafi tutarları; 2013 yılı gelirleri için 26.000.-TL'yi (G.V.K. 103. madde de yer alan gelir vergisi tarifesinin ikinci dilimi) aşan ve tam mükellef kurumlardan elde edilen kar payları için beyanname verilmesi gerekecektir.

GVK'nun 94/6-b maddesine göre, kar payları üzerinden yapılacak tevkifat, karın dağıtılması aşamasına bırakılmıştır. GVK'nun 94/6-b maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca; "tam mükellef gerçek kişilere, "dağıtılan kar payları üzerinden" Bakanlar Kurulunca belirlenen oranda (bugün geçerli oran %15"tir.) tevkifat yapılacaktır.

Tam mükellef gerçek kişilerin tam mükellef kurumlardan elde ettikleri "kâr paylarının yarısı", GVK'nun 22.maddesine göre gelir vergisinden müstesnadır. İstisna edilen bu tutar da dahil olmak üzere brüt kar payının tamamı üzerinden GVK'nun 94'üncü maddesi uyarınca tevkifat yapılır ve tevkif edilen verginin tamamı, kâr payının yıllık beyanname ile beyan edilmesi durumunda, yıllık beyanname üzerinden hesaplanan vergiden mahsup edilir. Ayrıca, 94/6-b maddesine göre karın sermayeye ilave edilmesi kar dağıtımını sayılmadığından, karın sermayeye ilavesi nedeniyle gerçek kişi ortaklara verilen bedelsiz hisse senetleri üzerinden tevkifat yapılmayacağı gibi bu hisse senetleri karşılığı olan kar payının "menkul sermaye iradi" olarak beyan edilmesi gerekmemektedir.

Dar Mükellef Gerçek Kişiler:

GVK'nun (94/6-b) maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca; dar mükellef gerçek kişilere, "dağıtılan kar payları üzerinden" Bakanlar Kurulunca belirlenen oranlarda (bugün için bu oran %15"tir.) tevkifat yapılacaktır. Türkiye'nin taraf olduğu bazı çifte vergilendirmenin önlenmesi anlaşmalarında daha düşük tevkifat oranları belirlenebilmektedir.

Diğer taraftan GVK'nun 101.maddesinin 5 no.lu fıkrası gereğince dar mükellef gerçek kişilerin vergisi tevkif suretiyle alınmamış menkul sermaye iratlarını, Türkiye'de elde edildiği yerin vergi dairesine münferit beyanname ile beyan etmeleri gerekmektedir.

Kurumlar

Ticari işletmeler ve bir ticari işletmenin aktifine kayıtlı hisse senetleri dolayısıyla elde edilen kar payları:

5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 6.maddesine göre kurum kazancı, GVK'nun ticari kazanç hakkındaki hükümlerine göre saptandığından, kar payının ticari faaliyete bağlı olarak ticari işletme bünyesinde elde edilmesi halinde söz konusu gelirler ticari kazanç olarak beyan edilip vergilendirilecektir. Bu itibarla, kurumlar vergisi mükelleflerinin aktiflerine kayıtlı hisse senetleri nedeni ile elde ettikleri kar paylarından, KVK'nın 15. maddesinde belirtilen tevkifat yapılmaz. Diğer taraftan, KVK madde (5/1) uyarınca, bir kurumun tam mükellef başka bir kuruma iştiraki

nedeniyle elde ettiği kar payı, (bu kar payını dağıtan kurum nezdinde kurumlar vergisine tabi tutulduğu gerekçesiyle kar payını elde eden kurum nezdinde), kurumlar vergiden müstesnadır.

Dar Mükellef Kurumlar:

Tam mükellef kurumlar tarafından, Türkiye'de bir iş yeri veya daimî temsilci aracılığıyla kâr payı elde edenler hariç olmak üzere dar mükellef kurumlara veya kurumlar vergisinden muaf olan Dar Mükellef Kurumlara dağıtılacak kar payları üzerinden KVK Madde 30/3 bendi gereği (bugün için bu oran %15'tir) tevkifat yapılır. Ayrıca, Türkiye'de bir iş yeri veya daimî temsilci aracılığıyla faaliyet gösteren, KVK uyarınca yıllık veya özel beyanname veren dar mükellef kurumların, GVK'nun 75'inci maddesinin ikinci fıkrasının (4) numaralı bendinde yazılı menkul sermaye iradının ana merkeze aktarılan tutarı üzerinden (bugün için bu oran %15'tir) tevkifat yapılacaktır. Türkiye'nin taraf olduğu bazı çifte vergilendirmenin önlenmesi anlaşmalarında daha düşük tevkifat oranları belirlenebilmektedir.

17. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER

Sektörel bilgiler ile ilgili araştırmalarda çeşitli kurumların yayınladığı verilere yer verilmiştir. Bu bilgilerin alındığı kurum ve kuruluşlar İzahnamede bu verilerin geçtiği bölümlerde verilmiştir.

EK-4'te yer alan 31.12.2012, 31.12.2011 ve 31.12.2010 dönemine ait bağımsız denetim raporları As Bağımsız Denetim ve YMM A.Ş. tarafından hazırlanmıştır. (Büyükdere Cd. C.E.M. İş Merkezi No:23 Kat:7 Şişli/İstanbul ; Tel: 0 212 225 68 78)

İstanbul Menkul Kıymetler Borsası Yönetim Kurulu'nun 22 Eylül 2004 ve 29 Eylül 2004 tarihli toplantılarında BİAŞ Kotasyon Yönetmeliği'nin 32. maddesinin verdiği yetki çerçevesinde, aynı Yönetmeliğin "Ortaklık Haklarını Temsil Eden Menkul Kıymetlerin İlk Kotasyonu" başlıklı 13. maddesinin (h) ve (k) bentlerinin uygulama esasları konulu 30 Eylül 2004 ve 214 sayılı genelgesi uyarınca talep edilen hukukçu raporu Başesgioğlu Hukuk Bürosu tarafından hazırlanmıştır. (Sorumlu avukatın adı Sanem GÜNGÖR'dür ve şirkette herhangi bir menfaati yoktur. (Üsküp Caddesi No:58/3 Çankaya ANKARA Tel: 0312 446 13 78 Hukukçu Raporu EK -6'da yer almaktadır.

İzahnamede yer alan uzmanlar;

- a) Ortaklık tarafından ihraç edilen ya da grup şirketlerine ait menkul kıymetleri ya da ihraççının menkul kıymetlerini elde etme hakkı veren ya da taahhüt eden opsiyonlara sahip değildir.
- b) Ortaklık tarafından daha önce istihdam edilmemiş herhangi bir ücret almamışlardır.
- c) Ortaklık yönetim ve denetim organlarının herhangi birinde üye değildir.
- d) Ortaklığın menkul kıymetlerinin halka arzında görev alan aracı kuruluşlar ve bağımsız denetim kuruluşları ile bağlantıları bulunmamaktadır.

Odaş Elektrik Üretim Sanayi Ticaret A.Ş. olarak bildiğimiz veya ilgili üçüncü şahsın yayınladığı bilgilerden kanaat getirebildiğimiz kadarıyla, açıklanan bilgileri yanlış veya yanıltıcı hale getirecek herhangi bir eksikliğin bulunmadığını izahnamedeki bu bilgilerin aynen alındığını beyan ederiz.

18. İNCELEMAYA AÇIK BELGELER

Aşağıdaki belgeler Altunizade Kısıklı Caddesi Aköz İş Merkezi No:14/1 A Blok Kat:3 Üsküdar - İstanbul adresindeki ortaklığın merkezi ve başvuru yerlerinde tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:

1) İzahnamede yer alan bilgilerin dayanağını oluşturan her türlü rapor ya da belge ile değerlendirme ve görüşler (değerleme, uzman, faaliyet ve bağımsız denetim raporları ile aracı kuruluşlarca hazırlanan raporlar, esas sözleşme, vb.)

2) Ortaklığın ve konsolidasyon kapsamındaki şirketlerin son 3 yıl ve son ara dönem itibariyle finansal tabloları

19. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER

Kanuni yetki ve sorumluluklarımız dahilinde ve görevimiz çerçevesinde bu izahname ve eklerinde yer alan sorumlu olduğumuz kısımlarda yer alan bilgilerin ve verilerin gerçeğe uygun olduğunu ve izahnamede bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

| | |
|---|--|
| ODAŞ ELEKTRİK ÜRETİM SANAYİ TİCARET A.Ş. Yetkilileri | Sorumlu Olduğu Kısım: |
| | İzahnamenin Tamamı |
| BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Yetkilileri | Sorumlu Olduğu Kısım: |
| Genel Müdür Reşat KARABIYIK | Genel Müdür Yardımcısı Fatma SELÇUK |
| | İzahnamenin Tamamı |

20. EKLER

EK-1 Ana Sözleşme

EK-2 Voytron'un Sayaç Sayısı Hakkında TEİAŞ yazısı

EK-3 01 Ocak 2012 - 31 Aralık 2012 Dönemine Ait Proforma Konsolide Gelir Tablosu Ve Bağımsız Güvence Raporu

EK-4 31.12.2012, 2011 ve 2010 tarihli finansal tablolara ilişkin bağımsız denetim raporu

EK-5 Son Üç Yıllık Kar Dağıtım Tablosu

EK-6 Hukukçu Raporu