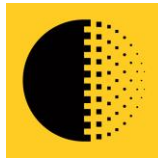


ODAŞ ELEKTRİK ÜRETİM SANAYİ TİCARET A.Ş.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 12.02.2013 Tarih ve 5/143 Sayılı Kararı

Uyarınca Hazırlanan Varsayımlar Gerçekleşme Raporu

25 Kasım 2013



ODAŞ ENERJİ

Odaş Elektrik Üretim Sanayi Ticaret A.Ş.'nin ("Odaş Enerji" veya "Şirket") 2013 yılı Mayıs ayında gerçekleşen halka arzına aracılık eden Bizim Menkul Değerler A.Ş. tarafından 25.04.2013 tarihli fiyat tespit raporu hazırlanmıştır. Raporda Odaş Enerji, indirgenmiş nakit akımı, F/K ve FD/FAVÖK yöntemleri ile değerlemeye tabi tutulmuş ve bu metodlara belirli ağırlıklar verilerek şirket değeri tespit edilmiştir. İndirgenmiş nakit akımı yönteminde şirketin gelecek yıllara ilişkin gelir ve giderlerine ait tahminler yapılmış ve bu tahminlere göre gelecek dönemde yaratacağı nakit akışı bugünkü değerine indirgenmiştir.

Sözkonusu fiyat tespit raporunda 2013 yılı gelirler 633,4 milyon TL, FAVÖK de 52,4 milyon TL, net kar 25,0 milyon TL olarak ön görülmüştür. 9 aylık tahminler mevsimsellik göz ardı edilerek yıllık tahminlerin ¾'ü olarak alınmıştır. Buna göre 2013 yılı dokuz aylık dönemine ilişkin hedef ve gerçekleşme verileri aşağıdaki tabloda verilmiştir.

(milyon TL)	Ocak-Eylül 2013T	Ocak-Eylül 2013	Fark (%)
Gelir	475,1	439,7	(%7,5)
FAVÖK	39,3	44,5	%13,2
Net Kar	18,8	2,4	(%87,2)

Halka arz sonrasında yurtiçi ve yurtdışı piyasalarda meydana gelen bir takım gelişmeler sonrasında döviz kurlarında belirgin değişim yaşanmıştır. TL'nin EUR karşısında değer kaybetmesi sonucu 2013 yılı dokuz aylık dönemde EUR cinsi kredilerimiz nedeniyle 25,9 milyon TL net kur farkı giderine katlanılmıştır. 30 Eylül 2013 itibarıyla 164,2 milyon TL olan EUR bazlı kredilerimiz, 139,9 milyon TL tutarında net kısa pozisyona işaret etmekte olup, EUR/TL kurunun halka arz dönemindeki seviyesinde kaldığı varsayıldığında net kur farkı giderimizin yaklaşık 5,0 milyon TL olacaktır. Net kar rakamında görülen belirgin sapma sözkonusu kur etkisinden kaynaklanmaktadır. Diğer taraftan sene sonu için FAVÖK tahminimizi koruyoruz.

Saygılarımızla,

ODAŞ Enerji Denetimden Sorumlu Komite