

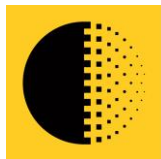
# ODAŞ ELEKTRİK ÜRETİM SANAYİ TİCARET A.Ş.

*Sermaye Piyasası Kurulu'nun 22.06.2013 Tarih ve VII/128.1 Sayılı Pay*

*Tebliğinin 29. Maddesi Uyarınca Hazırlanan Varsayımlar*

*Gerçekleşme Raporu*

*19 Mart 2014*



**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.

Söz konusu 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. 2013 yılına ilişkin hedef ve gerçekleşme verileri aşağıdaki tabloda verilmiştir.

(milyon TL)	2013T	2013	Fark (%)
Gelir	633,4	599,7	(%5,3)
<b>FAVÖK</b>	<b>52,4</b>	<b>47,2</b>	<b>(%9,9)</b>
<b>Net Kar</b>	25,0	191,5	a.d.

Halka arz sonrasında yurtiçi ve yurtdışı piyasalarda meydana gelen bir takım gelişmeler sonrasında döviz kurlarında belirgin değişim yaşanmıştır. TL'nin EUR karşısında değer kaybetmesi ile, temel olarak EUR cinsi krediler nedeniyle yazılan 32,2 milyon TL tutarındaki net kur farkı gideri sonucu 49,4 milyon TL net finansal gider kaydedilmiştir. 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla 168,1 milyon TL olan EUR bazlı krediler, 184,7 milyon TL tutarında net kısa pozisyona işaret etmektedir. Net kar rakamında görülen belirgin artışın sebebi ise UFRS'e göre hazırlanan mali tablolarımızda, Çanakkale Çan Yerli Kömür Termik Santralimizin değerlemesinin Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler hesabında kaydedilmesidir. Diğer taraftan sene sonu için yapılan FAVÖK tahminimiz, %9,9 aşağıda 47,2 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Gelir ve FAVÖK'teki sapma, 2013 yılında enerji sektöründe görülen olumsuz piyasa koşullarından kaynaklanmaktadır.

Saygılarımızla,

**ODAŞ Enerji Denetimden Sorumlu Komite**