

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

ÇAN KÖMÜR VE İNŞAAT ANONİM ŞİRKETİ

İzahname

Bu izahname, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nca/...../2020 tarihinde onaylanmıştır.

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 252.410.000 TL'den [●] TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılacak [●] TL nominal değerli paylarının halka arzına ilişkin izahnamedir.

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

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

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

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

BAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ekinözü Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34326 İSTANBUL
Tel:0(212) 362 36 77 Fax: 0(212) 362 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Bosphor Küçükler V.D.122 096 6389
Ticaret No: 0-0220-0853-6008017

HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Halide Edip Adıvar Mah. Darülaceze Cad. No: 20
Kat: 4 34382 Şişli - İstanbul
Tel: 0212 314 81 81 Ticaret Sicil No: 375935
Bosphor Küçükler V.D. 498 006 8607

ÇAN KÖMÜR VE İNŞAAT A.Ş.
Barbaros Mh. Karanfil Sk. Meridian Sitesi
No:1 10/Villa 4 Beşiktaş / İstanbul
Tel: 0216 474 1 474 / 0216 474 0 474
Kozyatağı V.D. 2280/6 / 9 Tic. Sic. No: 886148

GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

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

HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Halide Edip Adıvar Mah. Darülaceze Cad. No: 20
Kat: 4 34382 Sisli - İstanbul
Tel: 0212 314 81 81 Ticaret Sicil No: 375935
Beğeni Kurumlar V.D. 456 006 8607

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-3/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 382 36 77 Fax: 0(212) 362 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 367128
Eğilimci Kurumlar V.D. 382 008 8388
Muhir No: 0-8220-0683-6900017

ÇAN KÖMÜR VE İNŞAAT A.Ş.
Barbaros Mh. Karaman Varyap Meridian Sitesi
No:1 1D/Villa 4 Kat: Altıcağır / İstanbul
Tel: 0216 474 1270 Faks : 0216 474 0 474
Kozyatağı V.D. :270161419 Tic. Sic. No : 886148

İÇİNDEKİLER

KISALTMA VE TANIMLAR	4
I. BORSA GÖRÜŞÜ:.....	6
II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:.....	6
1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER	7
2. ÖZET	10
3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER	31
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER	32
5. RİSK FAKTÖRLERİ	34
6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER	48
7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER	51
8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER	57
9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER	59
10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER	65
11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI	69
12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR	72
13. EĞİLİM BİLGİLERİ	72
14. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ	74
15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER	74
16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER	83
17. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI	84
18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER	86
19. ANA PAY SAHİPLERİ	87
20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER.....	88
21. DİĞER BİLGİLER	93
22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER.....	100
23. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER	102
24. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER.....	108
25. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR	116
26. BORSADA İŞLEM GÖRMeye İLİŞKİN BİLGİLER	131
27. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER	132
28. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ	133
29. SULANMA ETKİSİ	134
30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER.....	134
31. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER	135
32. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI	136
33. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ.....	144
34. İNCELEMeye AÇIK BELGELER.....	145
35. EKLER.....	145

HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Halide Edip Adıvar Mah. Darülaceze Cad. No: 20
Kat: 34382 Şişli - İstanbul
Tel: 0212 314 81 81 Ticaret Sicil No: 375935
Boğaziçi Kurumları ▼ B 456 006 8607

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akad Mah. Ebusulu Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34336 İSTANBUL
Tel:0(212) 362 36 77 Fax: 0(212) 362 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
Ulaştırma Ticaret Sicil No: 367228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 022 088 6369
Merkezi No: 0-8220-0883-6900017

ÇAN KÖMÜR VE İNŞAAT A.Ş.
Barbaros Mh. Karanfil Sk. Varyat Menkul Değerler Sitesi
No:1 10/Milla 4 Batı Ataşehir İstanbul
Tel: 0216 474 1 474 Faks : 0216 474 0 474
Boğaziçi V.D. 2280/61419 Tic. Sicil No : 886148

KISALTMA VE TANIMLAR

KISALTMA	TANIM
A.Ş.	Anonim Şirket
ABD	Amerika Birleşik Devletleri
Ar-Ge	Araştırma ve Geliştirme
ATM	Bankamatik (Automatic Teller Machine)
Borsa/Borsa İstanbul/BİST	Borsa İstanbul A.Ş.
BOTAŞ	Boru Hatları ile Petrol Taşıma Anonim Şirketi
BSMV	Banka Sigorta Muameleleri Vergisi
ÇED	Çevresel Etki Değerlendirme
DİBS	Devlet İç Borçlanma Smeetleri
EFT	Elektronik Fon Transferi
EPDK	Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu
EPIAŞ	Enerji Piyasaları İşletme Anonim Şirketi
Esas Sözleşme	Çan Kömür ve İnşaat Anonim Şirketi'nin Esas Sözleşmesi
ETKB	Türkiye Cumhuriyeti Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı
EÜAŞ	Elektrik Üretim Anonim Şirketi
FAVÖK	Faiz Vergi Amortisman Öncesi Kâr
Grup	Çan Kömür ve Bağlı Ortaklıkları
GVK	193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu
GWh	Gigawatt/saat
Halka Arz Edilen/Edilecek Paylar	[●] TL nominal değerli, [●] adet yeni pay
ISIN	Uluslararası Menkul Kıymet Tanımlama Numarası
İRS	İşletme ve Rödavans Sözleşmesi
İSG	İş Sağlığı ve Güvenliği
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
KKTC	Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti
KOPI	Karşılıklı Olmayan Piyasa İşlemleri Yöntemi
Kurul/SPK	Sermaye Piyasası Kurulu
KVK	5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu
Lider Aracı Kurumlar	Vakıf Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Halk Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi
Ltd.	Limited
Md.	Madde
MDV	Maddi Duran Varlık
Mh./Mah.	Mahalle
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu Anonim Şirketi
Mn TL	Milyon Türk Lirası
MW	Megawatt
MWe	Megawatt – (Elektrik)
MWh	Megawatt/saat
MWm	Megawatt – (Mekanik)

HALK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Halide Edip Adıvar Mah. Darülaceze Cad. No: 20
Kat: 4 34382 Şişli - İstanbul
Tel: 0212 314 81 81 Ticaret Sicil No: 375935
Beğaziçi Kurumlar V.D. 496 006 8607

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Elvukla Bulvarı No: 10 Kat: 5
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34236 İSTANBUL
Tel: 0(212) 382 36 77 Fax: 0(212) 382 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 387228
Sermaye Piyasası Kurumu V.D. 822 046 8240
Merkezi No: 0-220-0043-8000917

ÇAN KÖMÜR VE İNŞAAT A.Ş.
Barbaros Mh. Karanfil Sk. Varyap Meridian Plaza
No:1 10/Villa 4 Beşiktaş / İstanbul
Tel: 0216 474 1 474 Faks : 0216 474 0 474
Kozyatağı V.D. :2260/61419 Tic. Sic. No : 26014

OSBA	Özel Sektör Borçlanma Araçları
Politika	Çan Kömür ve İnşaat Anonim Şirketi Kâr Dağıtım Politikası
Ramp Up Dönemi	Kademeli Olarak Üretimi Artırma Dönemi
San.	Sanayi
Sk./Sok.	Sokak
SMMM	Serbest Muhasebeci Mali Müşavir
SPKn	6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
Şirket/İhraççı/Ortaklık	Çan Kömür ve İnşaat Anonim Şirketi
Şti.	Şirketi
Takasbank	İstanbul Takas ve Saklama Bankası Anonim Şirketi
TEDAŞ	Türkiye Elektrik Dağıtım Anonim Şirketi
TEİAŞ	Türkiye Elektrik İletim Anonim Şirketi
TFRS	Türkiye Finansal Raporlama Standartları
TKİ	Türkiye Kömür İşletmeleri
TL	Türk Lirası
TTK	6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu
TTSG	Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi
TÜİK	Türkiye İstatistik Kurumu
UEÇM	Uzlaşmaya Esas Çekim Merkezi
UEVM	Uzlaşmaya Esas Veri Merkezi
UMS	Uluslararası Muhasebe Standartları
YEK	5346 sayılı Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Elektrik Enerjisi Üretimi Amaçlı Kullanımına İlişkin Kanun
YEKDEM	Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması
YK	Yönetim Kurulu

HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Halide Edip Adıvar Mah. Darülaceze Cad. No: 2
Kat: 4 34262 Şişli - İstanbul
Tel: 0212 314 81 81 Ticaret Sicil No: 375935
Büyükdere Kurumlar V.D. 451 900 8607

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akad Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34336 İSTANBUL
Tel:0(212) 362 36 77 Fax: 0212 362 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
Sicil No: 367228
Borçlanma Kurumlar V.D. 222 008 8369
Mersis No: 0-9220-0683-6000017

ÇAN KÖMÜR VE İNŞAAT A.Ş.
Barbaros Mh. Karanfil Sk. Koryatçı Çandian Sitesi
No:1 10/Villa 4 Batı A Blok İstanbul
Tel: 0216 474 1 474 Faks: 0216 474 0 474
Koryatçı V.D. :2280/61419 T.C. Sicil No : 886148

I. BORSA GÖRÜŞÜ:

[Borsa İstanbul görüşü ilerleyen aşamalarda tamamlanacaktır.]

II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

[Diğer Kurumlardan alınan görüş ve onaylar ilerleyen aşamalarda tamamlanacaktır.]

 **HALKYATIRIM**
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Halide Edip Adıvar Mah. Darülaceze C/d. No: 20
Kat: 4 34382 Sığa - İstanbul
Tel: 0212 314 81 81 Ticaret Sicil No: 375935
Boğaziçi Kurumlar V.D. 438 008 8607

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Merdin Cad. Park Moya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34336 İSTANBUL
Tel:0(212) 362 35 77 Fax:0(212) 362 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 367228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 022 068 8359
Merkezi No: 0-0220-0033-5000017

ÇAN KÖMÜR VE İNŞAAT A.Ş.
Barbaros Mh. Karanfil Sk. Karanfil Meridian Sitesi
No:1 10/Villa 4 Bar. Akasoylu İstanbul
Tel: 0216 474 1 474 Faks: 0216 474 0 474
Kozyatağı V.D. :2280761419 Tic. Sic. No : 886148

Halka Arza Aracılık Eden Lider Yetkili Kurulus
Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Sorumlu Olduğu Kısım:

HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Halide Edip Adıvar Mah. Darülaceze Cad. No: 20
Kat: 4 34382 Şişli - İstanbul
Tel: 0212 314 81 81 Ticaret Sicil No: 375935
Boğaziçi Kurumlar V.D. 22 008 8359

İZAHNAMENİN TAMAMI

Zafer MUSTAFAOĞLU

Bülent SEZGİN

Müdür

Genel Müdür Vekili

09/10/2020

09/10/2020

HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Halide Edip Adıvar Mah. Darülaceze Cad. No: 20
Kat: 4 34382 Şişli - İstanbul
Tel: 0212 314 81 81 Ticaret Sicil No: 375935
Boğaziçi Kurumlar V.D. 22 008 8359

WAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: 0(212) 362 35 77 Fax: 0(212) 362 36 20
www.wakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No/ 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 22 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-6900017

ÇAN KÖMÜR VE İNŞAAT A.Ş.

Barbaros Mh. Karanfil Sk. Varyap İnşaat Sitesi
No:1 1D/Villa 4 Batı Ataşehir / İstanbul
Tel: 0216 474 1 474 Faks : 0216 474 1 474
Kazıyatağı V.D. :2280/61419 Tic. Sicil No: 886148

İzahnamenin bir parçası olan bu raporda yer alan bilgilerin, sahip olduğumuz tüm bilgiler çerçevesinde, gerçeğe uygun olduğunu ve bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

İmza sorumluluk beyanları izahname ekinde yer almaktadır.

İlgili Denetim ve Değerleme Raporlarını hazırlayan Kuruluşun Ticaret Unvanı ve Yetkilisinin Adı Soyadı Görevi	Sorumlu Olduğu Kısım
As Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. Mehmet Cem Tezelman Sorumlu Denetçi	31.12.2017 ve 31.12.2018 Bağımsız Denetim Raporları
Rasyonel Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. Kudret Fikirli Sorumlu Denetçi	31.12.2019 Bağımsız Denetim Raporu
Eren Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. Aykut Halit Sorumlu Ortak Baş Denetçi	30.06.2020 Bağımsız Denetim Raporu

 **HALKYATIRIM**
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Halide Edip Adıvar Mah. Darülaceze Cad. No: 20
Kat: 4 34382 Şişli - İstanbul
Tel: 0212 374 81 81 Ticaret Sicil No: 375935
Boğaziçi Kurumlar V.D. 456 006 8607

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34336 İSTANBUL
Tel:0(212) 382 35 77 Fax:0(212) 352 36-38
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 367266
Boğaziçi Kurumlar V.D./ 922 006 4366
Borsis No: 0-4220-0623-0000017

ÇAN KÖMÜR VE ENERJİ YAT A.Ş.
Barbaros Mh. Karanfil Sk. Varyasyon Meridian Sitesi
No:1 10/Villa 4 Bağcılar İstanbul
Tel: 0216 474 1 474 Faks: 0216 474 0 474
Kozyatağı V.D. :2280761419 / G. Sicil No: 886148

2. ÖZET

A—GİRİŞ VE UYARILAR		
	Başlık	Açıklama Yükümlülüğü
A.1	Giriş ve uyarılar	<ul style="list-style-type: none">Bu özet izahnameye giriş olarak okunmalıdır.Sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.İzahnamede yer alan bilgilere ilişkin iddiaların mahkemeye taşınması durumunda, davacı yatırımcı, halka arzın gerçekleştiği ülkenin yasal düzenlemeleri çerçevesinde, izahnamenin çevirisine ilişkin maliyetlere yasal süreçler başlatılmadan önce katlanmak zorunda kalabilir.Özete bağlı olarak (çevirisi dahil olmak üzere) ilgililerin hukuki sorumluluğuna ancak özeti izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması veya yatırımcıların yatırım kararını vermesine yardımcı olacak önemli bilgileri sağlamaması durumunda gidilir.
A.2	İzahnamenin sonraki kullanımına ilişkin bilgi	İzahname sonradan tekrar kullanılmayacaktır.

B—İHRAÇÇI		
B.1	İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı:	Çan Kömür ve İnşaat Anonim Şirketi
B.2	İhraççının hukuki statüsü, tabii olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi	Hukuki Statüsü: Anonim Şirket Tabii Olduğu Yasal Mevzuat: T.C. Kanunları Kurulduğu Ülke: Türkiye Cumhuriyeti Adresi: Barbaros Mh. Karanfil Sk. Varyap Meridian Sitesi No:1/D Villa 4 Batı Ataşehir / İstanbul
B.3	Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççının mevcut faaliyetlerinin ve faaliyetlerine önemli faktörlerin ilgisini gösteren faaliyet	Şirket, elektrik enerjisi üretim tesisleri kurulması, tesislerin işletmeye alınması, kiralanması, elektrik enerjisi üretilmesi, üretilen elektrik enerjisinin ve/veya elektrik enerjisi üretim tesislerinin müşterilere satışı ile faaliyet göstermektedir. Şirket'in mevcut durumunun özetini aşağıdaki gibidir: 340 MW/330 MW kömür ve gaz

HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Halide Edip Adıvar Mah. Darülaceze Cad. No: 20
Kati 4
Teli: 0212 314 81 81
Büyükdere Kufurlar V.D. 450 090 8407

İstanbul Ticaret Sicil No: 337228
Mecidiyeköy Mahallesi V.D. 42 008 8369
Ticaret Sicil No: 375935
Mersis No: 9-8220-0483-9900017

Barbaros Mh. Karanfil Sk. Varyap Meridian
No:1 1D/Villa 4 Batı Ataşehir / İstanbul
Teli: 0216 474 1 474 Faks : 0216 474 1 474
Kozyatağı V.D. :2280/61419 Tic. Sic. No: 286148

sektörler/pazarlar hakkında bilgi

şahip yerli kömüre dayalı termik santrali bulunmaktadır. Çan-2 Termik Santrali 01.08.2018 tarihi itibariyle ilgili Bakanlık kabulü yapılarak ticari faaliyete geçmiştir. Çan-2 Termik Santrali, Ocak-Haziran 2020 dönemi içerisinde toplam 971.985 GWh brüt elektrik üretimi gerçekleştirmiştir.

Türkiye ekonomisinde yaşanan gelişmeler, elektrik piyasasında regülasyona ilişkin düzenlemeler, elektriğe olan talep ve elektrik satış fiyatları, Santralin üretim kapasitesi gibi hususlar Şirket'in faaliyet sonuçlarına etki eden önemli faktörlerdendir.

Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı ve Enerji Piyasaları Düzenleme Kurulu verilerine göre Şirket'in faaliyet gösterdiği enerji sektöründe, 2020 yılı 1. yarıyıl sonu itibarıyla toplam kurulu gücün %31,2'si hidrolik, %28,07'si doğal gaz, %22,18'i yerli ve ithal kömür, %8,48'i rüzgâr, %6,74'ü güneş, %1,66'sı jeotermal ve %1,64'ü ise diğer enerji kaynaklarından oluşmaktadır. Kurulu gücün %21,41'i EÜAŞ ve bağlı ortaklıklarına, %3,93'ü yap işlet devret, yap işlet ve işletme hakkı devredilen santrallere ve %74,66'sı da serbest üretim şirketleri ve lisanssız santrallere aittir.

2020 yılının ilk yarısı ile geçtiğimiz yılın aynı dönemi karşılaştırıldığında; kömür ve linyit santrallerinin üretim içindeki payı %31,5'ten %32,2'ye yükselirken, doğal gaz santrallerinin payı %14'ten %13,6'ya gerilemiştir. Hidroelektrik santrallerinin toplam üretim içindeki payı 2019 yılına göre %38,9'dan %35,3'e gerilerken, yenilenebilir enerji %52,8'lik payını korumuştur. EPIAŞ'ın açıkladığı verilere göre, 2020 yılının ilk yarısında elektrik üretimi geçen yılın aynı dönemine göre %3,7 azalışla 131.798,36 GWh'a gerilerken, aynı dönemde elektrik tüketimi de %4,2 azalışla 131.498,63 GWh'a gerilemiştir.

B.4

İhraççısı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi

Çan-2 Termik Santralinin yapılan planlı bakımları ve geliştirmelerin sonucunda, 2020 yılının ilk 6 aylık döneminde üretimi bir önceki yılın aynı dönemine göre, %40,4

HALKYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Halide Edip Adıvar Mah. Darülaceze Cad. No: 20
Kat: 4 34392 Sili - İstanbul
Tel: 0212 314 81 81 Ticaret Sicil No: 375935
Boğaziçi Kurumlar V.D. +56 006 8607

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Emekli Mercin Cad. Park Maya Sitesi
F-26 Blok No: 18 Beşiktaş 34336 İSTANBUL
Tel: 0212 352 36 70 Çan-2 Termik Santrali için
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 270907
Boğaziçi Kurumlar V.D. 672 000 6366
Ticaret Sicil No: 270907

ÇAN KÖMÜR VE ENERJİ A.Ş.
Barbaros Mh. Karanfil Sk. Varyap Meridian Sitesi
No:1 10/Villa 4 Batı Ataşehir / İstanbul
Tel: 0216 474 1 474 Faks: 0216 474 1 474
Boğaziçi Kurumlar V.D. 2296/61419 Tic. Sic. No: 270907

oranında artış göstermiştir.

Çan-2 Termik Santrali, 2019 yılının ilk altı ayında ortalama %48,6 kapasite kullanım oranı ile elektrik üretirken, 2020 yılının aynı döneminde bu oran %68'e yükselmiştir.

Çan-2 Termik Santrali, EÜAŞ ile yapmış olduğu, yerli kömür santrallerinden elektrik tedarigine yönelik düzenleme kapsamındaki ikili anlaşma ile ilgili düzenlemede öngörülen fiyat ile elektrik enerjisi satışı yapmaktadır. Yerli Kömür Yakıtlı Elektrik Üretim Santrallerini işleten özel şirketlerden elektrik enerjisi satın alımına yönelik olarak hazırlanan anlaşma metni kapsamında, öngörülen fiyatlar ABD Dolarına endekslenmiş bulunmaktadır. Bu çerçevede garantili alım fiyatları 2020 yılının ikinci çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine göre %13 yükseliş kaydederek 330,00 TL/MWh olarak gerçekleşmiştir.

Piyasa Takas Fiyatları da 2020 yılının ilk yarıyıl sonu ile geçen yılın aynı dönemi karşılaştırıldığında %14,4 oranında artışla 255,63 TL/MWh olarak gerçekleşmiştir. Bu artışta petrol ve doğal gaz maliyetleri, döviz kurundaki dalgalanmalar, elektrik üretim maliyetleri gibi faktörler etkili olmuştur.

Yenilenebilir enerji kaynaklarından yapılan üretim miktarı ve döviz kuruna bağlı olarak değişen ve tedarik şirketleri üzerinde ciddi bir maliyet oluşturan YEK birim maliyetinin 2019 yılının ilk altı ay ortalaması 108,76 TL/MWh iken bu ortalama 2020 yılında 141,9 TL/MWh'e yükselerek %30,4 artış göstermiştir. 2020 yılı için EPDK tarafından açıklanan tahmini YEKDEM birim maliyetleri yıl içerisindeki ekonomik dalgalanmalar nedeniyle yeniden EPDK tarafından revize edilerek yayınlanmıştır. Buna göre YEKDEM birim ek maliyeti 2019 yılı 4. çeyrek ortalama fiyatı 80,3 MW/h iken 2020 yılı 4. çeyrek tahmini fiyatı %12,5 artarak 90,3 TL/MWh olarak belirlenmiştir.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Halide Edip Adıvar Mah. Darülaceze Cad. No: 70
Kat: 4 34382 Şişli - İstanbul
Tel: 0212 314 81 81 Ticaret Sicil No: 374935
Bilgi İşlem Merkezi No: 498 006 8607

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akmerkezi, Esentepe, Marmara Cad. No: 18 Beşiktaş 34396 İSTANBUL
Tic. Sicil No: 270912 382 31 41 (Fax) 382 31 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 270912
Bilgi İşlem Merkezi No: 498 006 8607

B.5

İhraççının dahil olduğu grup ve grup içindeki yerli ana ortağı konumunda olan Odas Elektrik Üretim Sanayi Ticaret

ve madencilik alanlarında faaliyet gösteren bir şirketler topluluğudur. Odas

CAN KÖMÜR VE İNŞAAT A.Ş.
Barbaros Mah. Karadut Sok. No: 110/Villa 4 Batı Ataşehir / İstanbul
No: 110/Villa 4 Batı Ataşehir / İstanbul
Tel: 0216 474 1 471 Faks: 0216 474 0 471
Kozyatağı V.D. :2260/61419 Tic. Sic. No: 88 88 88

		<p>Elektrik Üretim Sanayi Ticaret A.Ş. 28.09.2010 tarihinde kurulmuştur. Odaş ve iştirakleri sahip olduğu iş modelinde elektrik üretimi, elektrik perakende ve doğal gaz satışı, maden üretimi ve satışında faaliyet göstermektedir. Madencilik faaliyetleri kapsamında ise stratejik metal olan antimuan trioksit üretiminin yanı sıra sahip olduğu çeşitli ruhsatlardaki değerli metal ve kömür kaynaklarını genişletme çalışmaları da devam etmektedir.</p> <p>Çan Kömür ve İnşaat A.Ş., enerji sektöründe faaliyet göstermek üzere 09.09.2013 yılında Odaş Elektrik Üretim San. Tic. A.Ş. tarafından %92'si devir alınan bir elektrik üretim, tedarik ve madencilik şirkettir. Odaş'ın Şirket'teki ortaklık oranı 22.09.2020 tarihi itibarıyla %100'e ulaşmıştır.</p>
--	--	---

B.6	<p>Sermayede ki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan kişilerin isimleri/unvanları ile her birinin pay sahipliği hakkında bilgi</p> <p>İhraççının hakim ortaklarının farklı oy haklarına sahip olup olmadıkları hakkında bilgi</p> <p>Varsa doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin isimleri/unvanları ile bu kontrolün kaynağı hakkında bilgi</p>	<p>Çan Kömür ve İnşaat A.Ş.'nin çıkarılmış sermayesi 252.410.000 TL olup payların her birinin nominal değeri 1 (bir) TL olmak üzere toplam 252.410.000 adet paya bölünmüştür. İşbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket paylarının %100'üne tekabül eden toplam 252.410.000 TL nominal değerli 252.410.000 adet pay Odaş Elektrik Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ye aittir.</p> <p>Mevcut durumda Şirket çıkarılmış sermayesindeki ve toplam oy hakkı içindeki payları %5 ve fazlası olanlara ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Ad Soyad/Unvan</th> <th>Sermayede ki Payı (TL)</th> <th>Sermayede ki Payı (%)</th> <th>Toplam Oy Hakkı (%)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Odaş Elektrik Üretim Sanayi Tic. A.Ş.</td> <td>252.410.000</td> <td>100</td> <td>100</td> </tr> <tr> <td>Toplam</td> <td>252.410.000</td> <td>100</td> <td>100</td> </tr> </tbody> </table> <p>Mevcut durumda Şirket çıkarılmış sermayesindeki ve toplam oy hakkı içindeki payları %5 ve fazlası olanlara ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.</p>	Ad Soyad/Unvan	Sermayede ki Payı (TL)	Sermayede ki Payı (%)	Toplam Oy Hakkı (%)	Odaş Elektrik Üretim Sanayi Tic. A.Ş.	252.410.000	100	100	Toplam	252.410.000	100	100
Ad Soyad/Unvan	Sermayede ki Payı (TL)	Sermayede ki Payı (%)	Toplam Oy Hakkı (%)											
Odaş Elektrik Üretim Sanayi Tic. A.Ş.	252.410.000	100	100											
Toplam	252.410.000	100	100											

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akad Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34396 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 36 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 1361228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 9120015356
Mersis No: 082200913600017

HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Halide Edip Adıvar Mah. Darülaceze Cad. No: 20
Kat:4/4 34392 Şişli - İstanbul
Tel: 0212 314 81 81 Ticaret Sicil No: 375935
Boğaziçi Kurumlar V.D. 456 006 8607

ÇAN KÖMÜR VE İNŞAAT A.Ş.
Barbaros Mh. Karanfil Sk. Varyap Meridian Sitesi
No:1 1D/Villa 4 Babı Atasehir / İstanbul
Tel: 0216 474 1 474 Faks : 0216 474 0 474
Koruyatırı V.D. :2280/61419 Tic. Sic. No : 886

seviyesinde gerçekleşmiştir. 2019 yılında ise yıllık bazda %96,4 artış göstermiş ve 2020/06 döneminde 2019 sonuna göre %19,5 artış göstererek 537.399.252 TL olmuştur. Dönen varlıklarda yıllar itibari ile gerçekleşen artışın en büyük nedeni Çan-2 Termik Santralının 2018 yılında devreye girmesi ile nakit döngüsünün oluşması, faaliyete geçmesinden dolayı ticari alacakların artması ve işletme ihtiyacı için stokların artmış olmasıdır.

Duran Varlıklar:

Duran varlıklar 2018 yılında bir önceki yıla göre %120 oranında artarak 2.261.704.534 TL'ye yükselmiştir. 2019 yılında ise bir önceki yıla göre yatay seyreden duran varlıklar, 2020 yılı Haziran sonu itibarıyla 2.248.925.579 TL olmuştur. Duran varlıklarda 2018 yılında yaşanan artışın ana nedeni ise Çan-2 Termik Santral yatırımının yapılmış olmasıdır.

Kısa Vadeli Yükümlülükler:

Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri 2017 yılı sonunda 336.590.593 TL iken 2018 yıl sonunda 647.296.203 TL'ye yükselmiştir. 2019 yıl sonunda ise 941.462.889 TL'ye ulaşan kısa vadeli yükümlülükler toplamı 2020/06 sonu itibarıyla 1.192.075.317 TL düzeyinde gerçekleşmiştir. Yıllar itibarıyla kısa vadeli yükümlülüklerde yaşanan yükselişte, uzun vadeli kredi borçlarının bir kısmının kısa vadeliye dönüşmesi ve döviz kurlarında meydana gelen artış etkili olmuştur.

Uzun Vadeli Yükümlülükler:

Şirket'in uzun vadeli yükümlülükleri 2017 yılında 619.695.399 TL iken 2018 yılında 1.060.072.847 TL, 2019 yılında 1.004.537.494 TL ve 2020/06 dönemi itibarıyla ise 1.002.820.024 TL olmuştur. 2018 yılında yaşanan artışın en büyük nedeni Çan-2 Termik santralının yapımı için kullanılan finansmandır.

Özkaynaklar:

2017 yılında 1.766.580 TL olan toplam özkaynaklar 2018 yılında 5,6 katına yükselerek 9.832.314.035 TL olmuştur. Söz konusu artış, maddi duran varlıklarda maliye

%105,4 artarak 93.276.035 TL olmuştur.

Net Kâr/Zarar:

Şirket'in 2018 yılında devreye giren Çan-2 Termik Santrali için kullanılan kredilerden kaynaklı kur ve faiz giderleri nedeniyle yıllar itibarıyla net finansman gideri kaydettiği görülmektedir. 2017 yılında 27.736.524 TL olan net finansman giderleri, 2018 yılında 74.467.673 TL'ye, 2019 yılında da 266.662.439 TL'ye yükselmiştir. 2020 yılının ilk yarısında ise bir önceki yılın aynı dönemine göre %80,3 artışla 251.945.583 TL net finansman gideri oluşmuştur. Böylece Şirket, yıllar itibarıyla yükseliş eğilimi gösteren operasyonel kârlılığına karşın, net finansman giderlerinde yaşanan artış nedeniyle 2018'de 82.551.816 TL, 2019 yılında 162.973.372 TL ve 2020/06 döneminde 159.056.854 TL net zarar (ana ortaklık) kaydetmiştir.

B.8 Seçilmiş önemli proforma finansal bilgiler

Yoktur.

B.9 Kar tahmini ve beklentileri

Yoktur.

B.10 İzahnamede yer alan finansal tablolara ilişkin denetim raporlarındaki olumlu görüş dışındaki hususların içeriği

Yoktur.

B.11 İhraçının işletme sermayesinin yükümlülüklerini karşılamaması

Mn TL	2020/06	2019	2018	2017
Dönen Varlıklar	537	450	229	67
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.192	941	647	337
Net İşletme Sermayesi (Dönen Varlıklar - Kısa Vadeli Yükümlülükler)	(655)	(492)	(418)	(270)

Şirket'in 12 aylık dönem içerisinde net işletme sermayesi ihtiyacı bulunmaktadır. Yatırımı 01.08.2018 tarihinde tamamlanarak geçici kabulü yapılan 340 MWm / 330 MWe kurulu güce sahip Çan-2 Termik Santralinin kademeli olarak üretimin artırıldığı dönem olan Ramp Up periyodununun 24.03.2019 tarihinde sonlanması ve Santralin esas olarak üretilmeye başlanmasıyla stabil üretime ve FAVÖK elde etmeye başlamasına karşın, kredilerdeki dönem bitip uzun vadeli kredilerin kısa vadeliye düşmesi işletme sermayesi ihtiyacını artırmıştır.

MALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Halide Edip Adıvar Mah. Darülaceze Cad. No: 20
Kat: 4 34382 Sığılı İstanbul
Tel: 0212 314 81 81 Ticaret Sicil No: 375935
Boğaziçi Kurumlar V.D. 456 006 8607

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Merdin Cad. Park Maya Sk. No: 1
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş / İstanbul
Tel:0(212) 382 36 77 Fax: 0(212) 382 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 272723
Boğaziçi Kurumlar V.D. 456 006 8607
Merkezi No: 0(212) 382 36 00017

ÇAN KÖMÜR VE ENERJİ A.Ş.
Barbaros Mh. Karanfil Sk. Varyap Merdivan Sk. No:1 1D/Villa 4 Barın Ataşehir / İstanbul
Tel: 0216 474 1 474 Faks : 0216 474 0 474
Boğaziçi Kurumlar V.D. :2780/61419 Tic. Sic. No: 887145

		sermayesindeki ihtiyacın ana nedenidir. Çan-2 Termik Santralinin stabil üretime devam etmesi ve FAVÖK elde etmesi ile işletme sermayesi ihtiyacının azalmaya başlayacağı tahmin edilmektedir. Halka arzdan elde edilecek fon ile öncelikli olarak borçların kapatılacak olmasının, net işletme sermayesine pozitif yansımaları beklenmektedir. Grup yönetimi işletmenin sürekliliğine ilişkin herhangi bir risk öngörmemektedir.
--	--	---

C—SERMAYE PİYASASI ARACI

C.1	İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecektir sermaye piyasası aracının menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi	İhraç edilecek ve Borsa İstanbul'da işlem görecektir sermaye piyasası aracı Şirket'in nama yazılı paylarıdır. Söz konusu payların ISIN numarası işbu İzahname tarihi itibarıyla belirlenmemiştir.
C.2	Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para birimi	Paylar Türk Lirası cinsinden ihraç edilecektir.
C.3	İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı ile varsa bedeli tam ödenmemiş pay sayısı	Şirket'in [●] TL kayıtlı sermaye tavanı dahilinde çıkarılmış sermayesi 252.410.000 TL olup, her biri 1 (bir) TL itibari değerinde olmak üzere toplam 252.410.000 adet paya bölünmüştür. Şirket'in söz konusu çıkarılmış sermayesi muvazaadan arı şekilde tamamen ve nakden ödenmiştir.
	Her bir payın nominal değeri	Her bir payın nominal değeri 1 (bir) Türk Lirasıdır. Bedeli tam ödenmemiş pay bulunmamaktadır.
C.4	Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi	Satışı yapılacak paylar ilgili mevzuat uyarınca pay sahiplerine aşağıdaki hakları sağlamaktadır: <ul style="list-style-type: none"> • Kârdan Pay Alma Hakkı (SPKn Madde 19, II-19.1 sayılı Kâr Payı Tebliği , TTK Md. 507) • Oy Hakkı (SPKn md. 30, TTK md. 432, 434, 436): • Yeni Pay Alma Hakkı (TTK md. 461, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn md. 18, II-18.1 sayılı Kayıtlı Sermaye Sistemi Tebliği ve VII-128.1 sayılı Pay Tebliği)

		<ul style="list-style-type: none"> • Tasfiyeden Pay Alma Hakkı (TTK md. 507) • Bedelsiz Pay Edinme Hakkı (SPKn md. 19, VII-128.1 sayılı Pay Tebliği) • Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPKn md. 24, II-23.3 sayılı Önemli Nitelikteki İşlemler ve Ayrılma Hakkı Tebliği) • Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı (SPKn md. 27, II-27.2 sayılı Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği) • Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (SPKn md. 14, II-14.1 sayılı Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği, TTK md. 437) • Azınlık Hakları (TTK md. 411, 412, 439) • Özel Denetim İsteme Hakkı (TTK md. 438, 439) • Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı (SPKn md. 29, 30, II-30.1 sayılı Vekaleten Oy Kullanılması ve Çağrı Yoluyla Vekalet Toplanması Tebliği, TTK md. 414, 415, 419, 425, 1527) • İptal Davası Açma Hakkı (TTK md. 445-451, SPKn md. 18/6, 20/2) <p>Halka arz edilen paylar, mevzuatta öngörülen haklar haricinde, herhangi bir ek hak sağlamamaktadır.</p>
C.5	Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi	Halka arz edilecek paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıt bulunmamaktadır.
C.6	Halka arz edilen sermaye piyasası araçlarının borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı veya yapıp yapılmayacağı hususu ile işlem görülecek pazara ilişkin bilgi	Halka arz sonrasında payların Borsa İstanbul'da işlem görmesi için/...../2020 tarihinde başvuru yapılmış olup, Borsa İstanbul'un uygun görüşü/...../2020 tarihli ve BİAŞ [●] sayılı yazısı ile iletilmiştir.
C.7	Kar dağıtım hakkı hakkında bilgi	Kar dağıtım esasları, Esas Sözleşme'nin "Kârın Tespit ve Dağıtım" maddesinde düzenlenmiştir. Buna

göre, Şirket kâr tespiti ve dağıtımını konusunda TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine uygun hareket edecektir ve sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde borsada işlem gören halka açık ortaklıkların herhangi bir kâr dağıtımını yapma zorunluluğu bulunmamaktadır ve kâr dağıtım esasları kâr dağıtım politikası çerçevesinde belirlenmektedir. Şirket Esas Sözleşmesi'nin 15. Maddesi aşağıdaki gibidir.

Şirket'in kârı, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Mevzuatı ve genel kabul gören muhasebe ilkelerine göre tespit edilir ve dağıtılır. Şirket'in faaliyet dönemi sonunda tespit edilen gelirlerden, Şirket'in 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) kâr, 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, kâr 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 düşüldükten sonra kalan kısım, Genel Kurul, kısmen veya tamamen birinci temettü payı olarak dağıtılmaya veya fevkalade yedek akçe olarak kullanılabilir.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mercin Cad. Park Mh. Şişli
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34338 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 38 77
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 292 044 5000
Beğazici Kurumlar V.D. 448 886 8607
Ticaret Sicil No: 292 044 5000

ÇAN KOMÜR VE İNŞAAT A.Ş.
Barbaros Mh. Karandı Çi. Varyap Meridian Site
No:1 TD/Villa 4 Barı Atasehir / İstanbul
Tel: 0216 474 1 474 Faks : 0216 474 0 474
Etiler V.D. :2260/61419 Tic. Sic. No : 866748

İkinci Tertip Kanuni Yedek Akçe: e) Pay sahipleriyle kâra iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan %5 oranında kâr payı düşüldükten sonra bulunan tutarın onda biri, Türk Ticaret Kanunu'nun 519'uncu maddesinin 2. fıkrası uyarınca genel kanuni yedek akçeye eklenir. Yasa hükmü ile ayrılması gereken yedek akçeler ayrılmadıkça, Esas Sözleşme'de pay sahipleri için belirlenen birinci kâr payı nakden dağıtılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kâr aktarılmasına ve kâr payı dağıtımında, yönetim kurulu üyeleri ile ortaklık çalışanlarına, çeşitli amaçlarla kurulmuş olan vakıflara ve bu gibi kişi ve/veya kurumlara kâr payı dağıtılmasına karar verilemez. Paylara ilişkin kâr payı, dağıtım tarihi 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.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin yukarıda alıntılanan 15. Maddesi çerçevesinde Şirket Yönetim Kurulu'nun [●] tarih ve [●] sayılı kararı ile kabul edilen Kâr Dağıtım Politikası aşağıdaki gibidir:

Çan Kömür ve İnşaat Anonim Şirketi'nin ("Şirket") Kâr Dağıtım Politikası ("Politika"), Şirket Esas Sözleşmesi ile 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu, 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemeleri ile ilgili mevzuat çerçevesinde hazırlanmıştır. Şirket'in sermayesini temsil eden paylarda kâr payı imtiyazı bulunmamaktadır.

Kâr payı dağıtımını yapılıp yapılmayacağına ve kâr payı dağıtılacak olması halinde dağıtılacak kârın dağıtım şekli ve zamanına, Yönetim Kurulu'nun bu konudaki teklifi üzerine, Şirket Genel Kurulu tarafından karar verilir.

Dağıtılacak kâr payı oranı, Şirket'in yatırım ve finansman stratejileri ile ihtiyaçları, piyasa

HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Halide Edip Adıvar Mah. Darülaceze Cad. No: 20
Kat: 4 34382 Sığılı - İstanbul
Tel: 0212 314 81 81 Ticaret Sicil No: 375935
Boğaziçi Kurumlar V.D. 456 006 8607

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akad Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-3/A Blok No:18 Beşiktaş 34338 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 36 77
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 270900
Ticaret Sicil No: 270900
Mersis No: 0-0225-0850-00000170

ÇAN KÖMÜR VE İNŞAAT A.Ş.
Barbaros Mh. Karanfil Sk. Varyap Meydanı Kat: 5
No:1 10/Villa 4 Batı Ataşehir / İstanbul
Tel: 0216 474 1 474 Faks : 0216 474 1 474
Kozyatağı V.D. :2260/61419 Tic. Sic. No: 28648

beklentileri, ilgili mevzuatta gerçekleşen değişim ve gelişmeler, Şirket'in orta ve uzun vadeli stratejileri, sermaye ve yatırım gereksinimleri, kârlılık, finansal durum, borçluluk ve Şirket'in nakit durumu ile ulusal ve küresel ekonomik şartlar dikkate alınarak belirlenecek olup; ilke olarak, Şirket'in net dönem kârı esas alınarak (mevcut yasal düzenlemeler uyarınca ayrılması gereken yedek akçeler, vergi, fon, mali ödemeler ve varsa geçmiş yıl zararları ayrıldıktan sonra) hesaplanan dağıtılabilir kâr tutarının kredi veren kurumların onayı ile %50'sinin pay sahiplerine nakden ve/veya bedelsiz pay olarak dağıtılması hedeflenmektedir.

Kâr payı dağıtım işlemlerine, en geç dağıtım kararı verilen Genel Kurul toplantısının yapıldığı hesap dönemi sonu itibarıyla başlanması şartıyla, Genel Kurul'da karara bağlanan tarihte başlanır. Kâr payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın payları oranında eşit olarak dağıtılır. Kâr payı dağıtımına karar verilen Genel Kurul toplantısında karara bağlanmak şartıyla, eşit veya farklı tutarlı taksitlerle de kâr payına ilişkin ödemeler yapılabilir. Esas Sözleşme hükümlerine göre Genel Kurul tarafından verilen kâr dağıtım kararı geri alınamaz. Yönetim Kurulu'nun Genel Kurul'a kârın dağıtılmamasını teklif etmesi halinde, bunun nedenleri ile dağıtılmayan kârın kullanım şekline ilişkin bilgiye kâr dağıtımına ilişkin gündem maddesinde yer verilir

Şirket ayrıca Türk Ticaret Kanunu ve sermaye piyasası mevzuatı düzenlemeleri çerçevesinde pay sahiplerine kâr payı avansı dağıtılabilir.

İşbu Kâr Dağıtım Politikası'nda değişiklik yapılmak istenmesi durumunda, değişikliğe ilişkin Yönetim Kurulu kararı, Sermaye Piyasası Kurulu'nun özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde kamuya duyurulur.

HALK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Halide Edip Adıvar Mah. Darülaceze Cad. No: 20
Kat: 4 34382 Şişli - İstanbul
Tel: 0212 314 81 81 Ticaret Sicil No: 375935
KURUMSAL VERGİ NO: 456 006 8607

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebukule Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-3/A Blok No:18 Beşiktaş 34326 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 36 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 27094
Boğaziçi Kurumlar V.B. Sicil No: 27094
Mecidiyeköy No: 02220-8083 500017

ÇAN KÖMÜR VE İNŞAAT A.Ş.
Barbaros Mh. Karanfil Sk. Varyap Meridian Sitesi
No:1 10/Villa 4 Batı Ataşehir / İstanbul
Tel: 0216 474 1 474 Faks : 0216 474 0 474
Kozyatağı V.D. :2280/61419 Tic. Sic. No : 88113

D—RİSKLER

D.1

İhraççıya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi

İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

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

HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Halide Edip Adıvar Mah. Darülaceze Cad. No: 20
Kat: 4 34382 Sisli - İstanbul
Tel: 0212 314 81 81 Ticaret Sicil No: 375935
456 006 8607

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Nova Sitesi
F-2/A Blok No: 18 Beşiktaş 34398 İSTANBUL
Tel: 0(212) 352 36 77 Faks: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 293220
Sermaye Kurumu Yayıncılık No: 1509
Mersis No: 0-8250-0002-000017

Dünya

ŞAN KÖMÜR VE İNŞAAT A.Ş.
Barbaros Mh. Karantlı Sk. Varyap Menen Şişli
No: 110/Villa 4 Batı Ataşehir / İstanbul
Tel: 0216 474 1 474 Faks: 0216 474 0
Kozyatağı V.D. :2280/61419 Tic. Sic. No: 27618

yönde etkileyebilir.

İhracının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

- Kontrol dışı fiyat dalgalanmaları, arz-talep dengesizliği gibi enerji sektörünün kendi dinamiği içerisinde taşıdığı riskler.
- Ekonomideki genel bir daralma tüm sektör oyuncularını açısından risk yaratmaktadır. Bu durum, Şirket'in gelirlerinde azalmaya neden olabilir ya da müşterilerin, iş yapılan tarafların, tedarikçilerin veya diğer hizmet sağlayıcılarının Şirket ile olan sözleşmelerindeki yükümlülüklerini yerine getirememelerine yol açabilir.
- Tarife düzenlemelerindeki değişiklikler, Şirket gelirlerini ve faaliyet sonuçlarını olumsuz şekilde etkileyebilir.
- Enerji sektörü faaliyetleri kapsamlı kanun ve yönetmeliklere tabi olup, mevzuatta meydana gelebilecek değişiklikler Şirket'in faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.
- Şirket, çevre mevzuatı ve ilişkili davalarla ilgili olarak önemli miktarda maliyetlerle karşı karşıya kalabilir.

Diğer Riskler:

- Faiz oranı riski
- Kur riski
- Kredi riski
- Likidite riski

D.2 Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi

İhraç Edilecek Paylara ilişkin Riskler:

- Halka Arz Edilen Paylar, fiyat ve işlem hacmindeki dalgalanmalara maruz kalabilir.
- Halka Arz Edilen Paylar dışında sermayeyi temsil eden diğer Şirket paylarının gelecekte hacimsel olarak büyük miktarlarda satılması veya bu tür satışların gerçekleşebileceği olasılığı, Halka Arz Edilen Paylar'ın piyasa fiyatı içinde önemli olumsuz etkiye neden olabilir.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Merdin Cad. Beşiktaş Şişli / İSTANBUL
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34338 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 36 77 Fax:0(212) 352 36 77
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 274900
Boğaziçi Kurumlar V.D. No: 140011
Merkezi Sicil No: 274900

HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Halide Edip Adıvar Mah. Darülaceze Cad. No: 20
Kat: 4 34332 Şişli - İstanbul
Tel: 0212 314 81 81 Ticaret Sicil No: 375935
Boğaziçi Kurumlar V.D. No: 140011
Merkezi Sicil No: 274900

ÇAN KÖMÜR VE İNŞAAT A.Ş.
Barbaros Mh. Karanfil Sk. Varyap Meridian Sitesi
No:1 10/Villa 4 Beşiktaş / İstanbul
Tel: 0216 474 1 474 Faks: 0216 474 0 000
Kozyatağı V.D. :2280/61419 Tic. Sic. No : 274900

	<ul style="list-style-type: none"> • Şirket'in sermayesinin tamamına sahip olan ve Halka Arz'dan sonra da Şirket üzerindeki etkin kontrolü devam edecek olan pay sahibi Odaş Elektrik'in çıkarları, Şirket'in diğer pay sahiplerinin menfaatleriyle farklı olabilir ve çıkarları çatışabilir • Şirket, Halka Arz Edilen Paylar'ın sahiplerine gelecekte kâr payı dağıtmayabilir veya dağıtamayabilir. • Halka Arz Edilen Paylar için aktif, likit ve düzenli işlem yapılan bir piyasa oluşmayabilir. • Türk Lirası'nın değerindeki dalgalanmalar Halka Arz Edilecek Paylar'ın değerini önemli ölçüde etkileyebilir. • Çeşitli durumların gerçekleşmesi halinde sermaye kazancı riski oluşabilir.
--	---

E—HALKA ARZ

E.1	<p>Halka arza ilişkin ihraççının/halka arz edenin elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam maliyet ve talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi</p>	<p>Halka arz sermaye artırımını yoluyla gerçekleştirilecektir.</p> <p>İhraççının halka arzdan yaklaşık toplam [●] milyon TL brüt, [●] milyon TL net gelir elde etmesi beklenmektedir.</p> <p>Halka arza ilişkin yaklaşık toplam maliyetin [●] milyon TL, halka arz edilecek pay başına maliyetin ise [●] TL olacağı tahmin edilmektedir.</p> <p>Talepte bulunan yatırımcılardan, talepte bulunmak için özel bir ücret alınmayacaktır. Ancak yatırımcılar, bu amaçla hesap açmak, hak ettikleri payları başka yetkili kuruluşun hesabına virmanlamak veya para iadesine ilişkin EFT yapmak istemeleri durumunda, Konsorsiyum Üyesi olan yetkili kuruluşlar arasında farklılık gösteren çeşitli maliyetlere katılmak zorunda kalabileceklerdir.</p>
E.2	<p>Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi</p>	<p>Halka arz ile Şirket değerinin ortaya çıkması, Şirket'in sürdürülebilir büyümesine katkı sağlanması, mali yapısının güçlendirilmesi, Şirket'in finansal ve operasyonel performansının artırılması, Şirket'in tanınırlığının pekiştirilmesi, Şirket'in finansal ve operasyonel verilebilirlik ilkelerinin daha güçlü bir şekilde uygulanması ve Şirket'in kurumsal kimliğinin güçlendirilmesi</p>

		<p>hedeflenmektedir.</p> <p>Şirket, halka arz gelirlerinin tamamını finansal borçlar öncelikli olmak üzere borç ödemelerinde kullanmayı planlamaktadır.</p> <p>Sermaye artışı yoluyla gerçekleştirilecek halka arz ile yaklaşık [●] milyon TL kaynak elde edilmesi planlanmaktadır.</p>
E.3	Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları	<p>Halka arzın başlaması öncesinde, Kurul haricinde, ihraç edilen Şirket paylarının borsada işlem görebilmesi için Borsa İstanbul'un ve EPDK'nın uygun görüşünün alınması gerekmektedir.</p> <p>Halka arz, Şirket sermayesinin tamamı nakden karşılanmak suretiyle 252.410.000 TL'den [●] TL'ye çıkarılması neticesinde ihraç edilecek olan toplam [●] TL nominal değerli [●] adet nama yazılı payın halka arzı suretiyle gerçekleştirilecektir. Sermaye artışı sonucu çıkarılacak payların sermaye artışı sonucunda sermayeye oranı %[●] olacaktır. Bu sermaye artırımında mevcut pay sahiplerinin yeni pay alma hakları [●] tarihli [●] sayılı yönetim kurulu kararı ile kısıtlanmıştır. Mevcut pay sahipleri de yürürlükteki sermaye piyasası mevzuatı kapsamında ve ilan edilecek halka arz fiyatı üzerinden diğer tasarruf sahipleri gibi halka arz kapsamında talepte bulunma ve tahsisat ilkeleri çerçevesinde pay alma hakkına sahiptir.</p> <p>Halka arz edilecek paylar için 2 (iki) iş günü boyunca talep toplanacaktır. Bu sürecin başlangıç ve bitiş tarihleri ilan edilecek tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilecektir.</p> <p>Satış, Vakıf Yatırım ve Halk Yatırım liderliğinde oluşturulan Konsorsiyum tarafından "Sabit Fiyat ile Talep Toplama" ve "En İyi Gayret Aracılığı" yöntemi ile gerçekleştirilecektir.</p> <p>Halka arzda 100 TL nominal değerli 1 adet payın satış fiyatı [●] TL olarak belirlenmiştir.</p>

HALK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Halide Edip Adıvar Mah. Düyüncüoğlu Cad. No: 20
Kat: 4 34382 Sığırcı - İstanbul
Tel: 0212 314 81 81 Ticaret Sicil No: 375935
456 006 8607

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Meydan Sokak
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş / İstanbul
Tel:0(212) 362 36 77 Fax: 0(212) 362 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 26924
Ticaret Sicil No: 26924
Mersis No: 082200007500017

ÇAN KÖMÜR VE İNŞAAT A.Ş.
Barbaros Mh. Karantil Sk. Varyap Meridian Sitesi
No:1 1D/Villa 4 Batı Ataşehir / İstanbul
Tel: 0216 474 1 474 Faks : 0216 474 1 474
Koruyatağı V.D. :2280761419 Tic. Sic. No: 27618

		<p>halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır.</p> <p>Şirket ile ilgili dönemlere ait mali tablolarının bağımsız denetimlerini yapan As Bağımsız Denetim Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. (a member of Nexia), Rasyonel Bağımsız Denetim Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. ve Eren Bağımsız Denetim Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. (Grant Thornton) arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Söz konusu bağımsız denetim şirketleri ile Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur ve doğrudan veya dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarları bulunmamaktadır. Söz konusu bağımsız denetim şirketleri ile Şirket arasında, Şirket'in bağımsız denetim çalışmalarının yürütülmesine ilişkin yapılmış olan anlaşmalar haricinde herhangi bir anlaşma bulunmamaktadır. İlgili dönemlere ait mali tabloların bağımsız denetimini yapan ve yukarıda bahsi geçen şirketler sundukları bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret elde etmişlerdir.</p> <p>Halka arz sırasında, halka arza aracılık eden aracı kurumların halka arza aracılık komisyonu, Avukatlık ve Danışmanlık şirketinin hukuki danışmanlık ücreti ve bağımsız denetim şirketlerinin denetim ücreti elde etmesi söz konusu olacak olup, söz konusu maliyetler işbu İzahname'nin 28 numaralı bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmaktadır. Bunların dışında halka arzdan önemli menfaati olan danışmanlar vb. bulunmamaktadır.</p>
E.5	<p>Sermaye piyasası aracını halka arz eden kişinin/ihraççının ismi/unvanı</p> <p>Kim tarafından ve ne kadar süre ile taahhüt verildiği hususlarını içerecek şekilde dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilen taahhütler hakkında</p>	<p>Halka arz, Çan Kömür ve İnşaat A.Ş. sermayesinin tamamı nakden karşılanmak suretiyle 252.410.000 TL'den [●] TL'ye çıkarılması neticesinde ihraç edilecek olan toplam [●] TL nominal değerli [●] adet nama yazılı payın halka arzı suretiyle gerçekleştirilecektir.</p>

3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

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

Şirket'in 31.12.2017, 31.12.2018 ve 31.12.2019 tarihlerinde sona eren mali yıllarının ve 30 Haziran 2020 tarihinde sona eren altı aylık dönemin hesap denetimlerini yapan bağımsız denetim kuruluşları:

Finansal Tablo Dönemi	Bağımsız Denetim Kuruluşunun Ticaret Unvanı	Adresi	Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumlu Denetçinin/Sorumlu Ortak Baş Denetçinin Adı Soyadı	Üye Olunan Profesyonel Meslek Kuruluşları
1 Ocak – 30 Haziran 2020	Eren Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.	Maslak, Eski Büyükdere Caddesi No:14 K:10 Sarıyer – İstanbul	Aykut Halit	İstanbul Yeminli Mali Müşavirler Odası Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (KGK)
1 Ocak - 31 Aralık 2019	Rasyonel Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.	EGS Business Park Blokları Yeşilköy Mah. Atatürk Cad. B3 Blok	Kudret Fikirli	İstanbul Yeminli Mali Müşavirler Odası
1 Ocak - 31 Aralık 2018	As Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.	Büyükdere Caddesi No:23 Kat:7 34381	Mehmet Cem Tezelman	İstanbul Yeminli Mali Müşavirler Odası Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (KGK)
1 Ocak - 31 Aralık 2017	As Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.	Büyükdere Caddesi No:23 Kat:7 34381	Mehmet Cem Tezelman	İstanbul Yeminli Mali Müşavirler Odası Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (KGK)

HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Halide Edip Adıvar Mah. Darülağze Cad. No: 20
Kat:4 34382 Şişli - İstanbul
Tel: 0212 314 81 81 Ticaret Sicil No: 375935
Barbaros Bulvarı Kat:4 456 006 8607

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 35 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 27228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 9/2 008 8389
Mersis No: 0-8230-0803-8000017

ÇAN KÖMÜR VE İNŞAAT A.Ş.

Barbaros Mh. Karanfil Sk. Varyap Meridian Sitesi
No:1 1D/Villa 4 Bitti Ataşehir / İstanbul
Tel: 0216 474 1 474 Faks : 0216 474 1 474
Koryatağı V.D. :2280/61419 Tic. Sic. No: 27228

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

Şirket'in 31.12.2017 ve 31.12.2018 tarihlerinde sona eren mali yıllarına ilişkin hesap denetimlerini yapan bağımsız denetim kuruluşu As Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.'dir. Şirket'in %100 ana hissedarı Odaş Elektrik Üretim Sanayi A.Ş.'nin SPK kapsamında rotasyon sürecine girmesi nedeniyle 2019 yılında Rasyonel Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. ile çalışılmış, 2020 yılında ise Yönetim Kurulu Kararı ile Eren Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. ile çalışılmaya başlanmıştır.

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

İşbu İzahname'de sunulan mali bilgiler Şirket'in 31 Aralık 2017, 31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2019 tarihlerinde sona eren mali yıllarına ve 30 Haziran 2020 tarihinde sona eren altı aylık dönemine ilişkin bağımsız denetimden geçmiş mali tablolardan alınmıştır.

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

Seçilmiş Finansal Bilgiler (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide 30.06.2020	Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide 31.12.2019	Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide 31.12.2018	Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide 31.12.2017
Dönen Varlıklar	537.399.252	449.658.953	228.978.551	66.771.281
<i>Nakit ve Nakit Benzerleri</i>	<i>31.067.188</i>	<i>2.968.335</i>	<i>1.107.559</i>	<i>5.945.169</i>
<i>Ticari Alacaklar</i>	<i>135.295.235</i>	<i>70.816.425</i>	<i>23.785.433</i>	<i>4.543.342</i>
<i>Diğer Alacaklar</i>	<i>152.094.210</i>	<i>136.845.743</i>	<i>55.407.807</i>	<i>7.982.110</i>
<i>-İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	<i>151.879.078</i>	<i>136.652.803</i>	<i>48.053.580</i>	<i>7.841.878</i>
<i>-İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	<i>215.132</i>	<i>192.940</i>	<i>7.354.227</i>	<i>140.232</i>
<i>Stoklar</i>	<i>113.418.540</i>	<i>85.036.278</i>	<i>46.020.949</i>	-
<i>Diğer</i>	<i>105.524.079</i>	<i>153.992.172</i>	<i>102.656.803</i>	<i>48.300.660</i>
Duran Varlıklar	2.248.925.579	2.247.106.728	2.261.704.534	1.028.281.291
<i>Diğer Alacaklar</i>	<i>33.214</i>	<i>33.214</i>	<i>32.829</i>	<i>37.180</i>
<i>Maddi Duran Varlıklar</i>	<i>2.153.641.428</i>	<i>2.147.845.716</i>	<i>2.212.911.598</i>	<i>797.302.037</i>
<i>Maddi Olmayan Duran Varlıklar</i>	<i>31.256.623</i>	<i>17.242.883</i>	<i>4.885.906</i>	<i>4.305.981</i>
<i>Ertelenmiş Vergi Varlığı</i>	-	-	-	<i>145.882.937</i>
<i>Diğer</i>	<i>63.994.314</i>	<i>81.984.915</i>	<i>43.874.201</i>	<i>80.753.156</i>
Aktif Toplamı	2.786.324.831	2.696.765.681	2.490.683.085	1.095.052.572
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.192.075.317	941.462.889	647.296.203	336.590.593
<i>Kısa Vadeli Borçlanmalar</i>	-	-	<i>22.083</i>	-
<i>Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları</i>	<i>626.886.394</i>	<i>394.714.313</i>	<i>86.665.777</i>	<i>34.577.399</i>
<i>Diğer Finansal Yükümlülükler</i>	<i>1.467.614</i>	<i>1.919.383</i>	<i>12.301</i>	<i>14.585</i>
<i>Ticari Borçlar</i>	<i>220.250.491</i>	<i>219.871.545</i>	<i>184.867.387</i>	<i>92.233.251</i>
<i>Diğer Borçlar</i>	<i>135.910.030</i>	<i>81.578.079</i>	<i>253.915.317</i>	<i>173.758.229</i>
<i>-İlişkili Taraflara Diğer Borçlar</i>	<i>135.910.030</i>	<i>81.578.079</i>	<i>252.457.490</i>	<i>172.411.820</i>
<i>-İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar</i>	-	-	<i>1.457.827</i>	<i>1.346.409</i>
<i>Diğer</i>	<i>207.667.285</i>	<i>207.667.285</i>	<i>121.813.338</i>	-

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Halide Edip Adıvar Mah. Darülaceze Cad. No: 20
Kat: 4 34382 Şişli - İstanbul
Tel: 0212 314 81 81 Ticaret Sicil No: 375935
RGBBZİŞİ KİTİMLER V B 456 006 8607

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Etiler/Beşiktaş Cad. Park Meydanı
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34398 İSTANBUL
Tel:0(212) 382 35 50 Fax: 0(212) 382 35 50
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 27090
Ticaret Sicil No: 27090
Ticaret Sicil No: 27090

ŞAN KÖMÜR VE İNŞAAT A.Ş.
Barbaros Mh. Karanfil Sk. Varyap Meridian S
No:1 10/Villa 4 Batı Ataşehir / İstanbul
Tel: 0216 474 1 474 Faks : 0216 474 0
Kozyatağı V.D. :2280/61419 Tic. Sic. No : 27090

Uzun Vadeli Yükümlülükler	1.002.820.024	1.004.537.494	1.060.072.847	619.695.399
<i>Finansal Borçlar</i>	948.077.798	949.166.908	978.821.734	619.074.980
<i>Diğer Borçlar</i>	2.950.038	4.566.918	-	-
<i>-İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar</i>	2.950.038	4.566.918	-	-
<i>Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü</i>	46.970.509	46.610.189	80.329.158	81.038
<i>Diğer</i>	4.821.679	4.193.479	921.955	539.381
Toplam Özkaynaklar	591.429.490	750.765.298	783.314.035	138.766.580
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	591.429.490	750.765.298	783.314.035	138.766.580
<i>Ödenmiş Sermaye</i>	97.410.000	97.410.000	44.815.160	44.815.160
<i>Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)</i>	653.292.588	653.292.588	725.734.728	(1.399.068)
<i>Diğer</i>	149.924.947	150.203.901	(68.035)	(33.511)
<i>Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları</i>	(150.141.191)	12.832.181	95.383.998	(14.514.569)
<i>Net Dönem Karı veya Zararı</i>	(159.056.854)	(162.973.372)	(82.551.816)	109.898.568
Toplam Kaynaklar	2.786.324.831	2.696.765.681	2.490.683.085	1.095.052.572

Seçilmiş Finansal Bilgiler (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide 30.06.2020	Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide 30.06.2019	Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide 31.12.2019	Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide 31.12.2018	Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide 31.12.2017
Hasılat	366.381.237	356.253.670	741.955.505	234.157.733	-
Brüt Kâr/Zarar	117.353.252	54.857.928	166.613.306	17.661.964	-
Esas Faaliyet Kârı/Zararı	93.276.035	45.419.846	90.441.836	20.066.580	(5.206.389)
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Kârı/Zararı	93.327.730	45.419.846	90.441.836	20.063.222	(5.194.977)
Finansman Gelirleri	52.726.528	144.015.701	188.042.288	224.238.640	24.268.752
Finansman Giderleri	(304.672.111)	(283.774.418)	(454.704.727)	(298.706.313)	(52.005.276)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Kârı/Zararı	(158.617.853)	(94.338.871)	(176.220.603)	(54.404.451)	(32.931.501)
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Kârı/Zararı	(159.056.854)	(89.500.846)	(162.973.372)	(82.551.816)	109.898.568
Dönem Kârı/Zararı	(159.056.854)	(89.500.846)	(162.973.372)	(82.551.816)	109.898.568
Ana Ortaklık Payları	(159.056.854)	(89.500.846)	(162.973.372)	(82.551.816)	109.898.568
Pay Başına Kazanç/Kayıp	(163,28596)	(163,28596)	(163,28596)	(184,205113)	245,226321

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akad. Mah. Edip Adıvar Mah. Darülaceze Cad. Park Maya Sk. No: 18 Beşiktaş 34336 İSTANBUL
F-2/A Blok No: 18 Beşiktaş 34336 İSTANBUL
Tel: 0(212) 382 38 77 Fax: 0(212) 382 38 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 270922
Sermaye Kurumlar V.D. No: 2008 8369 -
Merkezi No: 0-8220-0880-8900017

HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Halide Edip Adıvar Mah. Darülaceze Cad. No: 20
Kat: 18 Beşiktaş - İstanbul
Tel: 0212 314 81 81 Ticaret Sicil No: 375935
Büyükdere Şişli 456 006 8607

Budget

ÇAN KÖMÜR VE İNŞAAT A.Ş.

Barbaros Mh. Karanfil Sk. Varyan Meridian Sitesi
No:1 10/Villa 4 Bahçelievler - İstanbul
Tel: 0216 474 1 474 Faks: 0216 474 0 474
Kozyatağı V.D. :2280/61419 Tic. Sicil No: 886148

5. RİSK FAKTÖRLERİ

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

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

5.1. İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

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

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

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

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

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

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

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

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

Şirket, Çan-2 Termik Santrali'ni Biga Belediyesi ile imzaladığı Yayaköy Maden Kömürü İşletme ve Rödovans Sözleşmesi ("İRS") uyarınca işletmektedir. İRS uyarınca, Şirket Çanakkale İli Çan İlçesi Yayaköy köyünde bulunan Maden Kömürü sahasını 2013'ten itibaren 10 yıl süreyle rödovans karşılığı işletme hakkına sahiptir. Şirket'in bu santralleri işletirken uyması gereken çerçeve kuralları İRS'de yer almaktadır. İRS uyarınca Şirket'in, (i) yıllık rödovans ödemesi yapılması ve İRS'de belirtilen üretim miktarlarının aşılması halinde aşan miktar için %4 oranında rödovans payı ödemesi yapması; (ii) devlet hakkı ve maden arama ruhsatı harcı ödemelerinin yapılması; (iii) sigorta, iş kazaları ve işletici kusurlarından dolayı doğacak zararın karşılanması; (iv) İşletme ile ilgili ve gerekli olan araç, gereç, makine ve teçhizatın temin edilmesi; ve (v) kanunen bulunması gereken fenni nezaretçi ve saha mesul müdürünün atanması gerekmektedir. Şirket'in, İRS'den doğan yükümlülüklerini yerine getirmesi durumunda İRS 10 yıl daha uzatılacaktır.

Biga Belediyesi tarafından bugüne kadar Şirket'e hiçbir ihlal bildirimi yapılmamıştır. Ancak Şirket, İRS'den kaynaklanan yükümlülüklere uymaya devam edeceğini veya herhangi bir ihlali verilen süre içinde düzeltebileceğini garanti edememektedir.

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

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

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

Şirket'in faaliyetleri, deprem, yangın, patlama, sel, şiddetli fırtına gibi doğal afetler ve terör eylemleri veya diğer benzeri olaylardan kaynaklanan kısmi ve tam kayıplar da dâhil önemli risklere maruz olabilir. Üretim tesislerinin de doğal afetlere maruz olabileceği bir hastalık veya saldırı

HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Halide Edip Adıvar Mah. Darülaceze Cad. No: 20
Kat: 4 34382 Şişli - İstanbul
Tel: 0212 314 81 81 Ticaret Sicil No: 375935
Büyükdere Kültürleri B 456 006 8e07

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akademi, Edütlü Mardin Cad. Park Meydanı
Tel: 0212 359 30 77
Etiler, Beşiktaş / İstanbul
Ticaret Sicil No: 27310
Mersis No: 0-9300-0000-5000017

ÇAN KÖMÜR VE İNŞAAT A.Ş.
Barbaros Mh. Karanfil Sk. Varyap Merkezi Sitesi
No:1 1D/Villa 4 Batı Ataşehir / İstanbul
Tel: 0216 474 1 474 Faks : 0216 474 1 474
Kozyatağı V.D. :2280/61419 Tic. Sic. No: 273148

ya da kasıtlı zarar verici eylemler, sabotaj veya terör eylemleri üretim veya satış performansını olumsuz yönde etkileyebilir.

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

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

Şirket, Türkiye'de önemli boyutta bir rekabetle karşı karşıyadır. Mevcut durumda, elektrik üretim piyasasındaki ana oyuncular ve rakiplerin (%22'si EÜAŞ ve bağlı ortaklıklarına, %3'ü yap işlet devret, yap işlet ve işletme hakkı devredilen santrallere ve %75'i de serbest üretim şirketleri ve lisanssız santrallere aittir) gelecekte daha kapsamlı gelişme çalışmaları yürütmeyecekleri, Şirket'in zararına daha agresif fiyatlandırma politikaları benimsemeyecekleri ya da mevcut ve potansiyel müşterilere daha cazip teklifler sunmayacaklarına dair hiçbir garanti bulunmamaktadır. Şirket'in mevcut durumda etkili bir şekilde rekabet edilebileceği düşünülmesine karşın, bunu gerçekleştirmeye devam edilebileceğinin ve mevcut pazar paylarının korunabileceğinin ya da artırabileceğinin hiçbir garantisi yoktur.

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

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

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

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

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

Şirket, elektrik santrallerinden aldığı elektriğin EÜAŞ ve TEDAŞ'ın elindeki iletim tesislerine, devlete ve özel sektöre ait dağıtım tesislerine bağımlıdır. Şebeke bağlantılarında gerekli trafo kapasiteleri bakımından TEDAŞ veya TEDAŞ'a bağlı bir diğer şirketin kapasite yetersizliği nedeniyle Şirket'in elektrik arzını etkileyebilir.

HALKYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akad Mah. Ebuğulu Mardin Cad. Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 16 Serhizli 34330 İSTANBUL
Tel: 0212 312 16 78 Faks: 0212 312 16 77
www.halkyatirim.com.tr
Etiler Mah. Akmerkez Kat: 5
Büyükdere/Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 8-8228-2898-500017

HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Halide Edip Adıvar Mah. Danışmanlar Cad. No: 20
Kat: 4 34367 Şişli - İstanbul
Tel: 0212 314 81 81 Ticaret Sicil No: 375935
Etiler Mah. Akmerkez Kat: 5
Büyükdere/Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 8-8228-2898-500017

TEKNOLOJİ VE YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Barbaros Mh. Karanfil Sk. Varyap Meridian S. No: 1
No: 1 10/Villa 4 Balı Atasehir / İstanbul
Tel: 0216 474 1 474 Faks: 0216 474 1 474
Kozyatağı V.D. :2280761419 Tic. Sic. No: 278018

bölgedeki iletim altyapısı yeterli değilse, elektrik maliyetlerini karşılama ve kâr elde etme kabiliyeti de sınırlı olabilmektedir.

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

Enerji dağıtımına ek olarak Şirket, enerji santrallerine kömür ve doğal gaz sağlayan ve mülkiyetinde ya da kontrolünde bulunmayan tesislere ve varlıklara da sınırlı bir biçimde bağımlı durumdadır. Dağıtım sistemleri kesintiye uğrarsa veya bu sistemlerin kapasitesi yetersizse, elektrik üretilemez, satılamaz ve dağıtamaz ki bu da işi, mali durumu ve faaliyet sonuçlarını belli ölçüde olumsuz yönde etkileyebilir.

5.1.10. Üretim varlıklarının modernize ve muhafaza edilmesi, üçüncü şahıslardan ve Şirket'in kontrolü ötesinde gelişen olaylardan etkilenebilir.

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

Hava şartları, sürüncemeli ihaleler, idari ve düzenleyici usuller sebebiyle yaşanan gecikmeler, yapım, bakım ve modernizasyon çalışmalarındaki gecikmeler, planlı yatırım projelerindeki maliyet artışları, yüklenicilerin ve taşeronların ödeme güçlüğüne düşmesi, yüklenicileri veya taşeronları etkileyen işçi-işveren anlaşmazlıkları, malzeme veya inşaat donanımının eksikliği, kazalar veya öngörülemeyen teknik problemler ya da zorunlu izinlerin edinilememesi başta olmak üzere kontrol dışındaki çeşitli faktörler bu görevlerin tamamlanmasını etkileyebilmektedir. Bu risklerden herhangi birinin oluşması üretim varlıklarındaki modernizasyon planlarını geciktirebilir ya da bu çalışmaların yürütülebilmesini imkânsız hale getirebilir ki bu da faaliyet sonuçlarını ve geliştirme hedeflerini olumsuz yönde etkileyebilir.

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

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

Şirket'in tüm santrallerinde, inşaat malzemelerinin, bakım ekipmanlarının, üniteler için gerekli yedek malzemelerin ve teknik servis hizmetlerinin sağlanması gerekmektedir.

MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Halko Edip Adıvar Mah. Darülaceze Cad. No: 20
Kat: 4
34382 Şişli - İstanbul
Tic. Sicil No: 375935
Tic. Sicil No: 375935
Tic. Sicil No: 375935
Tic. Sicil No: 375935

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34338 İSTANBUL
Tel:0(212) 362 36 77 Faks: 0(212) 362 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 309295
MERSİ No: 08120015000011

37

GENEL İNŞAAT A.Ş.
Barbaros Mh. Karanfil Sk. Varyap Mendiya Sitesi
No:1 10/Villa 4 Balı Ataçehir / İstanbul
Tel: 0216 474 1 474 Faks : 0216 474 0 777
Koryatağı V.D. :2280761419 Tic. Sic. No : 888116

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

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

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

5.1.13. Şirket olası tüm zararlarını karşılayabilmek için yeterli sigorta teminatı kapsamına sahip olamayabilir.

İnşaat ve işletme sırasında projeler açısından meydana gelebilecek zarar ve kayıplara karşı sigorta teminatına güvenilmektedir. Ayrıca, kanunen de, tesislerle ilgili olarak tüm risklere karşı düzenlenen sigorta poliçelerine sahip olunması gerekmektedir. İşletme varlıkları, önemli boyutlarda kişisel yaralanmalar ve ölüm, mallar ile tesis ve ekipmanın ciddi hasar görmesi ve imha olması, çevrenin kirlenmesi ya da zarar görmesi ve faaliyetlerin askıya alınması da dahil olmak üzere risk ve tehlikelere açıktır.

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

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

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

Şirket'in pay sahibi olan Odaş, kredi verenler ile bir kredi sözleşmesi akdetmiştir. Kredi sözleşmesi kapsamında pay sahibi Şirket'in tüm borçlarının garantörüdür. Şirket'in ilgili kredi sözleşmeleri çerçevesindeki borç ve yükümlülüklerini yerine getirebileceğinin herhangi bir garantisi bulunmamaktadır. Söz konusu kredi sözleşmesi çerçevesinde bir temerrüt hali meydana gelmesi ve kredilerin geri çağırılması halinde Şirket, pay sahiplerinin sermayesini temsil eden payları satmak zorunda kalabilir. Bu durumda, Şirket nezdinde bir kontrol

HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Halide Edip Adıvar Mah. Darülaceze Cad. No: 20
Kat: 4
Tel: 0212 314 81 81
Ticaret Sicil No: 375935
Büyükdere Kurumlar V.D. 456 006 8607

MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebuğdu Mustafa Çelebi Sk. No: 20
P.20 Blok No: 8 Kat: 8 34320 İstanbul
www.vekiyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 285000
Büyükdere Kurumlar V.D. 0212 314 8181
Mersis No: 0822000000000017

ÇAN KÖMÜR VE İNŞAAT A.Ş.
Barbaros Mh. Karanfil Sk. Varyap İşletme Sitesi
No:1 10/Villa 4 Batı Akşehir / Konya
Tel: 0216 474 1 474 Faks: 0216 474 1 474
Koryatağı V.D. :2280761419 Tic. Sicil No: 286148

değişikliğine yol açabilecek ve Şirket'in faaliyetlerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını esaslı ölçüde olumsuz etkileyebilecektir.

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

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

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

Lisans belgeleri üretim firmaları için genelde belli süreler dahilinde verilmektedir. Bu süre sonunda lisansın yenileneceğinin bir garantisi bulunmamaktadır. Lisans süresi sonunda ilgili lisansların yenilenmemesi, Şirket'in gelecek dönem faaliyetleri ve mali durumu açısından risk oluşturabilir.

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

EPIAŞ tarafından düzenlenen Dengeleme ve Uzlaştırma Piyasasındaki değişiklikler, Şirket'in faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir. Aynı zamanda elektrik satışlarının büyük bir bölümü EÜAŞ'a yapılması planlanmakta olduğu için EÜAŞ ile yapılan alım garantisinin miktarı ile fiyat hesaplama mekanizmasında yapılabilecek değişiklikler şirketin finansal durumunu etkileyebilir.

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

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

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

HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Halide Edip Adıvar Mah. Darülaceze Cad. No: 20
Kat: 4
Tel: 0212 314 81 81 Ticaret Sic. No: 375935
Piyasasızlı Kurumlar V.D. 456 006 8607

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulcah Mardin Cad. Park Maya Salsal
Tel: 0(212) 382 36 77 Fax: 0(212) 382 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 27098
Beşiktaş Kurumlar V.D. 187088 8388
Mersis No: 0-8820-0800-9000017

ÇAN KÖMÜR VE İNŞAAT A.Ş.
Barbaros Mh. Karanfil Sk. Varyap Meridian Sitesi
No:1 11/Villa 4 Batı Ataşehir / İ. C. N. B. N. / İstanbul
Tel: 0216 474 1 474 Faks : 0216 474 0 474
Koruyucu V.D. :2280761419 Tic. Sic. No: 289148

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

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

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

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

COVID-19 salgını nedeniyle küresel ekonomi ile birlikte Türkiye ekonomisi ve Şirket faaliyetleri olumsuz etkilenmiş ve etkilenmeye de devam etmektedir. Salgının başladığı dönemde salgını kontrol amaçlı olarak sokağa çıkma kısıtlamaları, bazı işyerlerinin kapatılması ve seyahat sınırlamaları da dahil olmak üzere önemli tedbirler alınmıştır. Bu gibi kısıtlamaların ve gelecekte COVID-19 salgını ile bağlantılı olarak alınabilecek önleyici tedbirlerin veya kamu sağlığı ile ilgili yaygın endişelerin, ekonomi üzerinde olumsuz bir etkiye sahip olması ve hem yurt içi hem de yurt dışında ticari güveni ve tüketici güvenini ve harcama alışkanlıklarını etkilemesi muhtemeldir. Bu durum ülkemizdeki elektriğe olan talebi önemli ölçüde olumsuz etkileyebilecektir. Elektrik talebindeki düşüş, arz talep dengesinin daha düşük maliyetli santrallerde oluşmasını sağlayarak spot piyasadaki elektrik fiyatlarında düşüşe neden olabilecektir. Spot piyasadaki elektrik fiyatlarındaki düşüş, Şirket'in faaliyetlerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını sınırlı olumsuz etkileyebilir.

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

5.2. İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

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

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

Yenilenebilir enerji kaynaklarından beklenenin üzerinde elektrik üretimi gerçekleştirilmesi halinde elektrik piyasa fiyatı çok düşük seviyelere gerileyebilmektedir. Ayrıca üretim ve tüketim taraflarındaki dalgalanmalar üretim seviyelerini ve kapasite kullanım oranlarını da doğrudan etkilemektedir. Şirket'in serbest üretici olarak satışlarının büyük kısmını gerçekleştirdiği bu piyasada, devletin yenilenebilir enerji kullanan santraller ve belli bir oranda olmak üzere yerli kömüre dayalı termik santraller dışında alım garantisi taahhüdü bulunmamaktadır.

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

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

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

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

Elektrik üretim sektöründe devam eden ve olan serbestleşme çalışmalarının "serbest piyasa" ile ilgili olarak kullanıcılar için yapılan düzenlemelerde fiyatların daha cazip hale gelmesini sağlaması beklenmektedir. Ancak, piyasasının beklenildiği doğrultusunda gelişeceğini bir

garantisi bulunmamaktadır ve üretilen elektriğin büyük bir bölümünün hâlâ beklenildiği kadar yüksek olmayan fiyatlarla Dengeleme ve Uzlaştırma Piyasasında satılmasının sürdürülmesi de mümkündür ki bu durum geleceğe yönelik gelir öngörülerini, mali durumu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz şekilde etkileyebilir.

Bu faktörlerin yanı sıra ülkemizde uygulama çalışmalarının kısa vadede başlaması beklenen nükleer enerji santrallerinin operasyona geçmeleri halinde tüm piyasa fiyatlarının etkileneceği göz önünde bulundurulmalıdır. Nükleer elektrik üretim santralleri düşük maliyetler ile orta vadede elektrik üretimine başlayarak elektrik fiyatlarının düşmesine sebep olabilir. Bu durum, özellikle doğal gaz ile çalışan Şirket santrallerinin maliyetlerle mücadele etmesini zorlaştırarak, mali durumu negatif yönde etkileyebilir.

5.2.2. Ekonomideki genel bir daralma tüm sektör oyuncuları açısından risk yaratmaktadır. Bu durum, Şirket'in gelirlerinde azalmaya neden olabilir ya da müşterilerin, iş yapılan tarafların, tedarikçilerin veya diğer hizmet sağlayıcılarının Şirket ile olan sözleşmelerindeki yükümlülüklerini yerine getirememelerine yol açabilir.

Sektörün ve dolayısıyla Şirket'in faaliyetleri Türkiye'nin genel ekonomik şartlarına bağlıdır. Ekonomideki olası bir daralmada, elektriğe olan talep ve elektrik fiyatları düşebilir.

Ekonomideki genel daralma ayrıca girdi maliyetlerinin yanı sıra işçilik fiyatlarında ve faiz oranlarında dalgalanmayı tetikleyebilir. Bu durum faaliyetleri, kazançları ve net satışları önemli ölçüde olumsuz yönde etkileyebilir, faaliyet ve finansman giderlerini arttırabilir ve finansman temin gayretlerini, nakit akışlarını, sermaye yatırımlarının zamanlamasını ve boyutunu ya da kredi ve karşı taraf risklerini etkileyebilir.

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

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

Şirket'in faaliyetlerini ve fiyatlandırma stratejisini etkileyen iletim, dağıtım tarifeleri ve perakende ve toptan elektrik satış tarifeleri EPDK tarafından belirlenmekte ve bu Bakanlığın onayına tabi olup, bu konu Şirket'in kontrolü dışındadır. Mevcut yönetmeliklere göre, TEİAŞ, TEDAŞ, dağıtım tesisleri ve devlete ait üretim ve ticaret şirketleri, EÜAŞ tarife tekliflerini periyodik olarak EPDK'ya'ye sunmaktadır. Bu tarife teklifleri, söz konusu yönetmeliklerde belirtilen yöntemle dayalı şekilde hazırlanmaktadır. EPDK'nın bu tarifeler üzerinde geniş takdir yetkisi bulunmaktadır ve tarife tekliflerini ya onaylamakta ya da üzerlerinde değişiklikler yapılmasını önermektedir. EPDK'nın bu takdir yetkisi, tarife fiyatlarının, Şirket'in

fiyatlandırma stratejisi kapsamında tahminlerinden çok farklı şekilde gerçekleşmesine yol açabilir. Bu faktörlerin tamamı Şirket'in işini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz yönde etkileyebilir.

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

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

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

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

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

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

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

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

HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Hilide Edip Adıvar Mah. Darülaceze Cad. No: 20
Kat. 4 34382 Şişli - İstanbul
Tel: 0212 314 81 81 Ticaret Sicil No: 275425
Boğaziçi Kurumlar V.D. 456 006 8607

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
F-2/A Blok Kat: 9/10 Mecidiyeköy Mah. Kat: 9/10
10200/215/387 34 77 Kat: 9/10 Mecidiyeköy Mah. Kat: 9/10
Boğaziçi Kurumlar V.D. 456 006 8607
Mersis No: 082000083000017

ÇAN KÖMÜR VE İNŞAAT A.Ş.
Barbaros Mh. Karanfil Sk. Varyap Meydanı Şişli
No: 1 1D/Villa 4 Balı Ağaşehir / İstanbul
Tel: 0216 474 1 474 Faks: 0216 474 0 000
Kozyatağı V.D. :2280761419 Tic. Sic. No: 275425

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

5.3. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:

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

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

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

Halka Arz Edilecek Paylar'ın değeri, zaman zaman önemli boyutta dalgalanmalara maruz kalabilir. Söz konusu dalgalanmalar, Şirket'in mali performansı ile ya da geleceğe yönelik kazanç beklentisiyle de ilgili olmayabilir. Sonuç olarak, piyasada yaşanacak genel bir düşüş ya da benzer sermaye piyasası araçlarına yönelik piyasalarda yaşanacak düşüşler, Halka Arz Edilecek Paylar'a ilişkin işlem pazarı ile Halka Arz Edilecek Paylar'a ilişkin oluşan pazarın likiditesi üzerinde olumsuz etki doğurabilir.

5.3.2. Halka Arz Edilen Paylar dışında sermaye piyasasında işlem gören diğer Şirket paylarının gelecekte hacimsel olarak büyük miktarda satılması veya bu tür satışların gerçekleşebileceği olasılığı, Halka Arz Edilen Paylar'ın piyasa fiyatı üzerinde önemli olumsuz etkiye neden olabilir.

MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Halka Arz Edilen Paylar
Kadıköy, Edip Adıvar Mah. Darülaceze Cad. No: 20
Kat: 11
Tel: 0212 314 81 81 Ticaret Sicil No: 3759 /S
Boğaziçi Kurumlar V.D. 456 006 8607

ÇAN KÖMÜR VE İNŞAAT A.Ş.

Barbaros Mh. Karanfil Sk. Varyap Meridian Site
No:1 11/Villa 4 Batı Alışehir / İstanbul
Tel: 0216 474 1 474 Faks : 0216 474 0 474
Kozyatağı V.D. :2280761419 Tic. Sic. No : 866 118

Şirket'in tek pay sahibi olan Odaş bazı istisnalara tabi olmak kaydıyla, Halka Arz Edilen Paylar'ın işlem görmeye başladığı tarihten itibaren [●] süre boyunca, Şirket'in paylarını satmayacakları veya elden çıkarmayacakları konusu pay tebliğinin 8. Madde kapsamında belirtilmiştir.

İlgili sürelerin sona ermesinden sonra, ilgili pay sahipleri, Şirket sermayesinde sahip oldukları diğer payları satabilirler veya sermaye artırımını gerçekleştirebilirler. Pay sahipleri veya başkaları tarafından bu şekilde gerçekleştirilecek önemli miktardaki pay satışı veya önemli miktarda sermaye artışı veya bu tür işlemlerin gerçekleştirilebileceği olasılığı Halka Arz Edilen Paylar'ın piyasa fiyatı üzerinde olumsuz etki yaratabilir.

5.3.3. Şirket'in sermayesinin tamamına sahip olan ve Halka Arz'dan sonra da Şirket üzerindeki etkin kontrolü devam edecek olan pay sahibi Odaş Elektrik'in çıkarları, Şirket'in diğer pay sahiplerinin menfaatleriyle farklı olabilir ve çıkarları çatışabilir.

İşbu İzahname tarihi itibarıyla Odaş Elektrik, Şirket sermayesinin %100'üne sahip olup, hakim pay sahibi konumundadır. Halka Arz'ın tamamlanmasından sonra Odaş Elektrik, Şirket'in sermayesinde önemli bir paya sahip olmaya devam edecektir. Çoğunluk pay sahibi olarak Odaş Elektrik, Şirket'in yeni satın almalar ve malvarlıkları üzerinde tasarruf edilmesi de dahil olmak üzere ticari stratejisi, kurumsal faaliyetleri, yönetimi ve politikaları hususlarında önemli bir nüfuza sahip olmaya devam edecektir. Ancak, Odaş Elektrik'in çıkarlarının diğer pay sahiplerinin çıkarlarıyla örtüşeceğinin herhangi bir garantisi yoktur ve Odaş Elektrik diğer pay sahiplerinin çıkarlarıyla örtüşmeyen kararlar alabilir veya Şirket'in bu şekilde kararlar almasını sağlayabilir.

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

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

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

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

Yapılacak olan herhangi bir kâr payı ödemesinin miktar ve şekli aşağıdakiler de dâhil ancak bunlarla sınırlı olmamak üzere post-note olarak belirlenebilir.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebuhan Mecidi Cad. Park Maya Sitesi
F-37A Blok No:18 Beşiktaş 34398 İSTANBUL
Tic. Sic. No: 272300
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 272300
Sermaye Kurumları V.D. 547 925 6366
Mersis No: 0-8120-0001-000017

HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Halide Edip Adıvar Mah. Darülaceze Cad. No: 20
Kat: 4 34382 Sığı - İstanbul
Tel: 0212 314 81 81 Ticaret Sicil No: 375925
Boğaziçi Kurumlar V.D. 456 006 8607

ÇAN KÖMÜR VE İNŞAAT A.Ş.
Barbaros Mh. Karanfil Sk. Varyap Merdivan Sitesi
No:1 1D/Villa 4 Batı Ataşehir / İstanbul
Tel: 0216 474 1 474 Faks : 0216 474 0 474
Kozyatağı V.D. :2280761419 Tic. Sic. No : 272148

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

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

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

Halka Arz Edilecek Paylar için kote edilen fiyat Türk Lirası cinsinden olacaktır. Ayrıca, Halka Arz Edilecek Paylar bakımından Şirket'in dağıtacağı kâr payları TL cinsinden ödenecektir. Şirket mali tablolarını da TL cinsinden düzenlemektedir. Şirket gelirlerinin çoğu ABD Doları'na endeksli olmakla birlikte diğer para birimlerine karşı Türk Lirası'nın değerindeki dalgalanmalar Halka Arz Edilecek Paylar'ın değerini etkileyebilir.

5.3.7. Çeşitli durumların gerçekleşmesi halinde sermaye kazancı riski oluşabilir.

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

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

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

5.4. Diğer riskler:

5.4.1. Faiz oranı riski

Şirket 30.06.2020 sonu itibarıyla toplam 1.576.431.806 TL finansal yükümlülüğe sahiptir. Piyasa faizlerinde yaşanabilecek yukarı yönlü hareketler, Şirket'in faiz giderlerini artırarak kârlılığını olumsuz yönde etkileyebilir.

5.4.2. Kur Riski

Şirket'in finansal performansı, kullanılan olduğu kredite finansmanının Avro bazlı olması nedeniyle, Avro/TL kuruna çok duyarlıdır. 30.06.2020 itibarıyla Şirket'in döviz açığı 1.294.578.066 TL'dir. 30.06.2020 sonu itibarıyla Avro/TL'de yaşanacak %20 oranındaki dalgalanmalar Şirket'in finansal performansını önemli ölçüde etkileyebilir.

yükseliş, Şirket'in vergi öncesi kârında 278.422.412 TL'lik azalışa neden olabilir. Ayrıca Şirket'in elektrik üretiminde kullandığı hammaddelerin bir kısmı dolaylı olarak kurlara ve uluslararası piyasalardaki emtia (doğal gaz ve petrol fiyatları) fiyatlarına göre değişiklik göstermektedir. Buralarda oluşabilecek yüksek düzeyde bir artış aynı oranda elektrik fiyatlarına yansımadağı durumda faaliyet kârlılığını negatif etkileyebilir. Yatırımcılar yatırım kararı alırken döviz açığı riskini ve gelir tablosuna olası etkilerini göz önünde bulundurmalıdır.

5.4.3. Kredi Riski

Finansal aracın taraflarından birinin sözleşmeye bağlı yükümlülüğünü yerine getirememesi nedeniyle finansal bir kayıp oluşturması riski, kredi riski olarak tanımlanır. Şirket, işlemlerini yalnızca kredi güvenilirliği olan taraflarla gerçekleştirme ve mümkün olduğu durumlarda, yeterli teminat elde etme yoluyla kredi riskini azaltmaya çalışmaktadır. Şirket'un maruz kaldığı kredi riskleri ve müşterilerin kredi dereceleri devamlı olarak izlenmektedir.

5.4.4. Likidite Riski:

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

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

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

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

Aşağıdaki tablo, Şirket'in 30.06.2020 tarihi itibariyle türev niteliğinde olmayan finansal yükümlülüklerinin vade dağılımını göstermektedir. Türev olmayan finansal yükümlülükler iskonto edilmeden ve ödemesi gereken en erken tarihler esas alınarak hazırlanmıştır. Söz konusu yükümlülükler üzerinden ödenecek faizler aşağıdaki tabloya dahil edilmiştir. Alacaklar veya borçlar sabit olmadığı zaman açıklanan tutar, 30.06.2020 rapor tarihindeki getiri eğrilerinden elde edilen faiz oranı kullanılarak belirlenir.

HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Halide Edip Adıvar Mah. Dardaceviz Cad. No: 20
Kat: 4 34362 Şişli - İstanbul
Tel: 0212 314 81 81 Ticaret Sicil No: 3755/5
Boğaziçi Kurumlar V.D. 456 006 8607

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebukula Mercin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 382 35 77 Fax: 0(212) 382 36 28
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 29096
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 004 8388
Nispetiye No: 0-9220-8883/6/00017

ÇAN KÖMÜR VE İNŞAAT A.Ş.
Barbaros Mh. Karanfil Çi. M. Kömür Menidian Sitesi
No:1 1D/Villa 4 Bar. Alanı İstanbul
Tel: 0216 474 1 474 Faks: 0216 474 0 474
Kozyatağı V.D. :22807614/9 Tic. Sic. No : 886148

30.06.2020

Sözleşme uyarınca vadeler	Defter Değeri (TL)	Sözleşme uyarınca nakit çıkışları 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	1.933.974.749	1.933.974.749	-	780.065.161	1.154.009.590	-
Banka kredileri	1.574.964.192	1.574.964.192	-	626.886.395	948.077.798	-
Ticari borçlar	220.250.491	220.250.491	-	17.268.736	202.981.756	-
Diğer borçlar	138.860.066	138.860.066	-	135.910.030	2.950.036	-
Sözleşme uyarınca vadeler	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışları toplamı (=I+II+III+IV)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)
Türev Finansal Yükümlülükler (Net)	-	-	-	-	-	-
Türev nakit girişleri	-	-	-	-	-	-
Türev nakit çıkışları	-	-	-	-	-	-

6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

6.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

6.1.1. İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı:

Şirket'in ticaret unvanı Çan Kömür ve İnşaat Anonim Şirketi'dir.

6.1.2. İhraççının kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası:

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

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

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

HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Halide Edip Adıvar Mah. Darülaceze Cad. No: 20
Kat: 4 34362 Şişli - İstanbul
Tel: 0212 314 81 81 Ticaret Sicil No: 3755 /5
Boğaziçi Kurumlar V.D. 456 006 8607

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34336 İSTANBUL
Tel:0(212) 362 36 77 Fax: 0(212) 351 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 857228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922.008 8369
Mersis No: 0-9220-0863-8900017

ÇAN KÖMÜR VE İNŞAAT A.Ş.
Barbaros Mah. Karanfil Sk. Varyap Meridian Sitesi
No:1 1D/Villa 4 Batı Ataşehir - İstanbul
Tel: 0216 474 1 474 Faks: 0216 474 0 474
Kozyatağı V.D. :2280761413 Tic. Sicil No: 886148

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

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

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

6.1.5. İhraççı faaliyetlerinin gelişiminde önemli olaylar:

Şirket’in ana ortağı konumunda olan Odaş Elektrik Üretim Sanayi Tic. A.Ş. mevcut sektör koşullarında en avantajlı elektrik üretim yöntemlerini değerlendirmek amacıyla kalorifik değeri yüksek yerli kömür kaynaklarına yönelerek 2013 yılının Eylül ayında Çanakkale ili Çan ilçesinde bedeli ödenmiş rödovans hakkı bulunan Çan Kömür ve İnşaat A.Ş.’nin %92’sini satın almıştır. 22.09.2020 tarihinde yapılan hisse devri ile birlikte ODAŞ Elektrik Üretim San.Tic. A.Ş. Şirketin %100’üne sahip bulunmaktadır.

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

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

Sahip olunan bu avantajların da değerlendirilmesiyle 2014 yılında 340 MWm/330 Mwe elektrik üretim santralının yatırım sürecine başlanmıştır. Bu süreçte santralin ekipmanlarından bazıları (Türbin, Jeneratör, Kazan gibi) Avusturya’nın Graz şehrinde bulunan mevcut bir santralden bedelsiz olarak sağlanmıştır.

ÇAN KÖMÜR VE İNŞAAT A.Ş.
Barbaros Mah. Karanfil Sk. Varyap Meridian Sitesi
No:1 1D/Villa 4 Batı Ataşehir - İstanbul
Tel: 0216 474 1 474 Faks: 0216 474 0 474
Ticaret Sicil No: 2760/61419 Tic. Sicil No: 886148

HALK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Halide Edip Adıvar Mah. Darülaceze Cad. No: 20
Kat: 4 34392 Şişli - İstanbul
Tel: 0212 314 81 81 Ticaret Sicil No: 375555
Moğaziç Kurumlar V.D. 456 006 8607

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mah. Etiler Cad. Park Menteşe Sitesi
No: 1 Kat: 1 06510 Beşiktaş - İstanbul
Tel: 0212 382 38 77 Faks: 0212 382 38 20
www.yatirimmenkul.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 27228
Sermaye Piyasası Kurumu V.D. 886 006 8380
Mersis No: 0-88600883-8900017

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

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

6.1.6. Depo sertifikasını ihraç eden hakkındaki bilgiler

Yoktur.

6.2. Yatırımlar:

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

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

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

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

Mevcut durum itibarıyla yapılmakta olan bir yatırım bulunmamaktadır.

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

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

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

Çan Kömür ve İnşaat A.Ş.'nin Türkiye Cumhuriyeti Ekonomi Bakanlığı Teşvik Uygulama ve Yabancı Sermaye Genel Müdürlüğü (Yeni adı: Ticaret Bakanlığı Teşvik Uygulama ve Yabancı Sermaye Genel Müdürlüğü) tarafından düzenlenen 06.02.2015 tarih, 117824 numaralı yatırım teşvik belgesi 18.09.2017 tarih, C117824 numarası ile revize edilmiştir. Belge konusu yatırım 340 MW'lık 300 MW'lık kurulu güçünde yerli kömüre dayalı elektrik üretim santrali (Çan 2 Termik Santrali) olup, teşvik belgesi EPDK'nın 10.07.2014 tarih ve 5117-5 sayılı kararı ile alınmıştır. 02.10.2019 tarihinde Sanayi ve

Teknoloji Bakanlığın'a Teşvik Kapama Vizesi başvurusu yapılmış ve 15.06.2012 tarihli ve 2012/3305 sayılı kararın 24.maddesi ile bu kararın uygulanmasına ilişkin 2012/1 sayılı tebliğin 23. Maddesi hükümleri çerçevesinde tamamlama vizesi yapılmıştır. Karar 05.08.2020 tarih ve 1777914 sayılı yazı tebliğ edilmiştir.

7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

7.1. Ana faaliyet alanları:

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

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

Termik Santral Çalışma Prensibi

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

Santral Ekipmanları

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

Örnek olarak;

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

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

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

Enerji Üretimi

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

Elektrik Satış

Çan-2 Termik Santral ürettiği elektriği, Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile imiş olduğu garantili fiyat üzerinden satışını gerçekleştirmektedir. Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. diğer piyasa katılımcılarına ikili anlaşma yolu ile elektrik satmaktadır.

HALK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Halime Edip Advar Mah. Darülaceze Cad. No: 20
Kat: 4 34392 Şişli - İstanbul
Tel: 0212 314 81 81 Ticaret Sicil No: 3755 JS
Boğaziçi Kurumlar V.D: 496 006 8607

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akad Mah. Ekinin Mardin Cad. Park Maya Sitesi
Kat: 10 34392 Şişli - İstanbul
Tel: 0(212) 362 36 77 Fax: 0(212) 362 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 27228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8369
Kurumlar No: 0-0220-08835900017

ÇAN KÖMÜR VE İNŞAAT A.Ş.

Barbaros Mh. Karanfil Sk. Karayolları Ardiyan Sitesi
No:1 10/Vila 4 Bahçeşehir / İstanbul
Tel: 0216 474 1 474 Faks: 0216 474 0 474
Kozyatağı V.D. :2280761419 Kurumlar No: 886145

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

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

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

Elektrik satışları yıllar itibariyle artış göstermektedir. Bunun ana sebebi santralin 01.08.2018 tarihinde geçici kabulünün yapılması ve sonraki dönemlerde üretim kapasitesinin artırılmasıdır. Santral 2020 yılının ikinci çeyreğinde %80,04 kapasite kullanım oranı ile çalışmıştır.

Net Satışlar	30.06.2020 (TL)	Hasılat (%)	30.06.2019 (TL)	Hasılat (%)	31.12.2019 (TL)	Hasılat (%)	31.12.2018 (TL)	Hasılat (%)	31.12.2017 (TL)	Hasılat (%)
Kömür	501.260	0,14	1.130.473	0,32	1.143.138	0,15	15.273.038	6,52	-	-
Elektrik	365.879.977	99,86	355.123.197	99,68	740.812.367	99,85	218.884.695	93,48	-	-
Toplam	366.381.237	100	356.253.670	100	741.955.505	100	234.157.733	100	-	-

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

Yoktur.

7.2. Başlıca sektörler/pazarlar:

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

Elektrik sektörü

Üretim ve kurulu güç karşılaştırması TEİAŞ verilerine göre Haziran 2020 sonu itibarıyla sektördeki birincil kaynakların toplam kurulu gücü geçtiğimiz yılın aynı dönemle karşılaştırıldığında (kapasitesinin %80,04'ünü kullanarak)

HALK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Halk Edip Advar Mah. Dâhilceze Cad. No: 20
Kat: 4 34382 Şişli - İstanbul
Tel: 0212 314 81 81 Ticaret Sicil No: 3759 JS
Boğaziçi Kurumlar V.D. 456 006 8607

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akmerkez 3/3 Marmar Cad. Park Maya Sitesi
F:2/A Blok No:18 Beşiktaş 34398 İstanbul
Tel: 0212 350 00 00
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 27319
Sicil Sicil No: 27319
Tic. Sicil No: 27319

ÇAN KÖMÜR VE İNŞAAT A.Ş.
Barbaros Mh. Karantlı Sk. Varyap Menden Sitesi
No:1 1D/Villa Bah. Alışehir / İstanbul
Tel: 0216 474 1 74 Fax: 0216 474 0 474
Kozyatağı V.D. :2280/119 Tic. Sic. No : 88614

kapatılan santraller dikkate alındıktan sonra) net 1.676,3 MW'lık (%2) artışla 92.097 MW olarak gerçekleşmiştir.

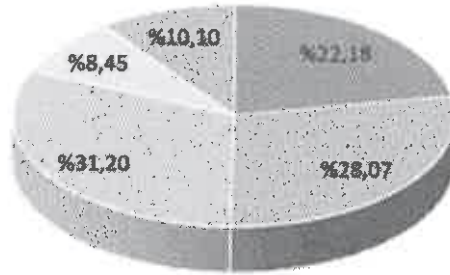
Yenilenebilir enerji portföyü geçtiğimiz yıllarda olduğu gibi 2020 yılının ilk altı ayında da artış trendini korumuş ve geçtiğimiz yıla oranla %4,12 kurulu güç artışı gerçekleşmiştir. 2020 yılının ilk altı ayında yenilenebilir enerjide en yüksek kurulu güç artışı 715 MW ile güneş enerjisinde yaşanırken, onu 544 MW artışla rüzgar santralleri izlemiştir. Aynı dönemde hidroelektrik 183 MW, jeotermal santrallerinde 179 MW, biyokütlede 152 MW artış yaşanmıştır. Yenilenebilir enerji üretim miktarı düşen yağışlar kaynaklı barajlardaki az su miktarı nedeniyle geçtiğimiz yıla göre %13 azalış göstermiştir.

Termik santrallerin kurulu gücüne bakıldığında ise, kömür santrallerinin kapasitesi sabit kalırken, yükselen doğal gaz maliyetlerinin de etkisiyle doğal gaz santrallerinin kapasitesi 2020 yılı Haziran ile 2019 yılının aynı dönemi karşılaştırıldığında 523 MW azalarak 25.671 MW seviyesine gerilemiştir.

Sonuç olarak 2020 yılının ilk altı ayında işletmeye alınan yeni kapasitenin %49'unu yenilenebilir enerji santralleri oluşturmuştur. Son yıllarda özellikle lisanssız santral yatırımları ile hızlı büyüme gösteren güneş enerjisi alanında ise Türkiye'nin toplam kurulu gücü Haziran 2020 sonu itibarıyla 6.165 MW'a ulaşmıştır.

2020 Haziran sonu itibarıyla toplam Türkiye elektrik kurulu gücünün %31,2'si hidrolik, %28,7'si doğal gaz, %22,18'i yerli ve ithal kömür, %8,4'ü rüzgâr, %6,7'si güneş, %1,6'sı jeotermal ve %1,6'sı ise diğer enerji kaynaklarından oluşmaktadır. Kurulu gücün %22'si EÜAŞ ve bağlı ortaklıklarına, %3'ü yap işlet devret, yap işlet ve işletme hakkı devredilen santrallere ve %75'i da serbest üretim şirketleri ve lisanssız santrallere aittir.

Toplam Kurulu Gücün Enerji Kaynaklarına Göre Dağılımı Haziran 2020



• Kömür • Doğalgaz • Hidro • Rüzgar • Diğer

Kaynak: TEİAŞ

HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Halide Edip Adıvar Mah. Darülaceze Cad. No: 20
Kat: 4 34392 Şişli - İstanbul
Tic. Sic. No: 3759 / S
Boğaziçi Kurumlar V.D. 456 006 8607

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akad. Mah. Ebululis Mardin Cad. Park Maysa Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 362 38 77 Fax: 0(212) 362 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 27220
Eğilim Kurumlar V.D. 822 608 8300
Mersis No: 0-9220-0803-8000017

ÇAN KÖMÜR VE İNŞAAT A.Ş.
Barbaros Mh. Karatoprak Köyü Meridian Sitesi
No:1 10A/İtili V.Ş. Kağıthane / İstanbul
Tel: 0216 474 1 100 Faks : 0216 474 0 474
Kozyatağı V.D. : 2280 06 119 Tic. Sic. No : 886148

Üretim ve Tüketim Kaynak Bazlı Sektör Parametreleri

EPDK ve Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı'nun verilerine göre, 2017 yılında Türkiye elektrik üretiminin %36,7'si doğal gazdan, %31,2'si kömürden, %21,3'ü hidrolik enerjiden, %6,5'i rüzgârdan, %1,8'i jeotermal enerjiden ve %2,6'sı diğer kaynaklardan elde edilmiştir.

2018 yılında elektrik üretiminin %35,8'i kömürden, %29,2'si doğal gazdan, %21,1'i hidrolik enerjiden, %7'si rüzgârdan, %2,2'si jeotermal enerjiden ve %4,7'si diğer kaynaklardan elde edilmiştir.

2019 yılında elektrik üretiminin, %36,46'i kömürden, %19,21'i doğal gazdan, %30,2'si hidrolik enerjiden, %7,35'i rüzgârdan, %3,03'ü jeotermal enerjiden ve %3,75'i diğer kaynaklardan elde edilmiştir.

2020 yılının ilk altı ayında ise elektrik üretiminin %32,23'ü kömürden, %13,64'ü doğal gazdan, %35,29'u hidrolik enerjiden, %8,73'ü rüzgârdan, %3,21'i jeotermal enerjiden ve %6,87'si diğer kaynaklardan elde edilmiştir.

2020 yılının ilk altı ayı ile geçtiğimiz yılın aynı dönemi karşılaştırıldığında; kömür ve linyit santrallerinin üretim içindeki payı %31,48'den %32,23'e yükselmiştir. Hidrolik santrallerin üretimdeki payı %38,88'den %35,29'a, doğal gaz santrallerinin payı %14,03'ten %13,64'e gerilemiştir.

Başta güneş santralleri olmak üzere devreye alınan yeni santrallerin katkısıyla, 2020 yılının ilk altı ayında rüzgâr, jeotermal ve güneş santrallerinin elektrik üretimi içindeki payı geçen yılın aynı dönemine göre %13,7'den %16'ya yükselmiştir.

EPIAŞ'ın açıkladığı verilere göre, 2020 yılının ilk altı ayında elektrik üretimi geçen yılın aynı dönemine göre %3,7 azalışla 131.798,4 GWh'a, aynı dönemde elektrik tüketimi ise %4,2 oranında azalarak 131.498,6 GWh'a gerilemiştir.

Önceki yıl ile karşılaştırmalı Türkiye Elektrik Üretimi (UEVM – Mwh)

Dönem	2019	2020	Değişim (%)
Ocak	24.205.024	24.973.556	3,18
Şubat	21.806.106	23.289.294	6,80
Mart	23.007.110	22.990.229	-0,07
Nisan	22.041.178	19.082.690	-13,42
Mayıs	23.118.750	19.428.109	-15,96
Haziran	22.706.948	22.034.487	-2,96
Genel Toplam	136.885.117	131.798.364	-3,72

Kaynak: Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34336 İSTANBUL
Tel:0(212) 362 36 77 Fax: 0(212) 362 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 291394
Mesleki Kurumlar V.D. 456 006 8617
Mersis No: 0-9420-08030000017

HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Halide Edip Adıvar Mah. Darülaceze Cad. No: 20
Kat: 4 34382 Beşiktaş - İstanbul
Tel: 0212 314 81 81 Ticaret Sicil No: 3759 .5
Boğaziçi Kurumlar V.D. 456 006 8617

ÇAN KÖMÜR VE İNŞAAT A.Ş.
Barbaros Mh. Karşıyaka Sk. Vinyap Meridian Sitesi
No:110/Vilyap B Blok Kat:Şişli / İstanbul
Tel: 0216 474 0 474 Faks : 0216 474 0 474
Kozyatağı V.D. :228017419 Tic. Sic. No : 886148

Önceki yıl ile karşılaştırmalı Türkiye Elektrik Tüketimi (UEÇM -MWh)

Dönem	2019	2020	Değişim (%)
Ocak	24.219.343	24.980.318	3,14
Şubat	21.834.607	23.205.072	6,28
Mart	23.142.255	23.028.781	-0,49
Nisan	22.181.460	18.986.360	-14,4
Mayıs	23.286.395	19.450.552	-16,47
Haziran	22.550.276	21.847.548	-3,12
Genel Toplam	137.214.337	131.498.632	-4,17

Kaynak: Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı

Ocak-Haziran 2020 dönemi içerisinde Türkiye’de linyit yakıtlı santral üretimleri 15.902,6 Gwh olarak gerçekleşirken, Çan-2 Termik Santralının brüt üretimi ise 971,98 Gwh ile toplam üretimin yaklaşık %6’sını oluşturmuştur.

Rekabet Konumu:

Şirket Türkiye’de önemli boyutta bir rekabetle karşı karşıyadır. Mevcut durumda, elektrik üretim piyasasındaki ana oyuncular ve rakipler;

- I. Piyasanın yaklaşık %22’si elinde bulunduran devlet kurumları (EÜAŞ ve bağlı ortaklıkları)
- II. Piyasanın yaklaşık %3’ünü oluşturan Yap-İşlet-Devret ve İşletme Hakkı Devri anlaşmaları kapsamında elektrik üretimi yapan santraller
- III. Piyasanın yaklaşık %67’sini oluşturan serbest üretim şirketleri
- IV. Son yıllarda oranı artan ve piyasanın %7’sini oluşturan lisanssız elektrik üretim santralleridir.

Elektrik sektörünün avantaj ve dezavantajları

Nitelikli ve ucuz işgücü, AB ülkelerine yakınlık, üretimde esneklik, coğrafi konum ve büyüyen iç pazar Türkiye elektrik sektörünün en önemli avantajlarıdır. Başlıca dezavantajlar ise döviz kurundaki dalgalanmalar, vergi yükü, yüksek girdi maliyeti, altyapı yetersizliği, finansman yetersizliği ve yetersiz Ar-Ge yatırımları olarak sıralanabilir.

Çan’ın Türkiye Elektrik Sektöründeki Yeri

Çan-2 Termik Santrali, elektrik sektöründe yerli kaynak kullanımı ile avantaj elde etmektedir. 330 MW kurulu gücünde yerli kömür (linyit) yakıtlı Çan-2 Termik Santralının üretim kaynağı olan yerli kömürü, Çan 2 Kömür ve İnşaat A.Ş.’ye ait madenden ve Santral yakınındaki madenlerden sağlayarak, maliyet avantajı yakalamaktadır. Ayrıca Çan-2 Termik Santrali, 2018 yılında TEİAŞ tarafından kurulan kapasite mekanizması ile elektrik piyasasında arz güvenliği temini için gerekli yedek kapasite dâhil olmak üzere yeterli kurulu güç kapasitesinin oluşturulması ve/veya uzun dönemli sistem güvenliğinin temini ve güvenilir kurulu güç kapasitesinin korunması amacıyla oluşturulan kapasite Mekanizması yönetmeliği kapsamında yer almaktadır. Bu yönetmelik kapsamında Santrale ilave gelir sağlanmaktadır. Tüm bu unsurlar, diğer piyasa katılımcılarına karşı rekabet avantajı sağlamaktadır.

HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Halide Edip Adıvar Mah. Darülaceze Cad. No: 20
Kat: 34387 Nişli - İstanbul
Tel: 0212 314 81 81 Ticaret Sicil No: 375915
Bogaziçi Kurumlar V.D. 456 006 8607

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akad. Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34328 İSTANBUL
Tel:0(212) 362 35 77 Fax: 0(212) 362 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 27220
Bogaziçi Kurumlar V.D. 422 008 8369
Mersis No: 0-8330-0063-9900017

ÇAN KÖMÜR VE İNŞAAT A.Ş.
Barbaros Mh. Karanfil Sk. Varyap Meridian Sitesi
No:1 10/Villa 4 Beşiktaş / İstanbul
Tel: 0216 474 1 474 Faks: 0216 474 0 474
Kozyatağı V.D. :228076 411 Tic. Sic. No : 886148

7.2.2. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ihraççının net satış tutarının faaliyet alanına ve pazarın coğrafi yapısına göre dağılımı hakkında bilgi:

Elektrik piyasası düzenlemesi kapsamında bir bölgenin ve ülkenin elektrik enerjisi ihtiyacını karşılamak üzere o yerin bütün elektrik santralleri, trafo merkezleri ve aboneleri arasında kurulmuş olan enterkonnekte sistem üzerinden satışlar tüm Türkiye'ye yapılmaktadır. Finansal tablo dönemleri itibariyle satışların faaliyet alanında göre dağılımı aşağıda yer almaktadır.

Net Satışlar	30.06.2020 (TL)	Hasılat (%)	30.06.2019 (TL)	Hasılat (%)	31.12.2019 (TL)	Hasılat (%)	31.12.2018 (TL)	Hasılat (%)	31.12.2017 (TL)	Hasılat (%)
Kömür	501.260	0,14	1.130.473	0,32	1.143.138	0,15	15.273.038	6,52	-	-
Elektrik	365.879.977	99,86	355.123.197	99,68	740.812.367	99,85	218.884.695	93,48	-	-
Toplam	366.381.237	100	356.253.670	100	741.955.505	100	234.157.733	100	-	-

7.3. Madde 7.1.1 ve 7.2.'de sayılan bilgilerin olağanüstü unsurlardan etkilenme durumu hakkında bilgi:

Şirket'in faaliyetleri, deprem, yangın, patlama, sel, şiddetli fırtına, terör eylemleri veya diğer benzeri olaylardan 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 üretim veya satma kapasitesini olumsuz yönde etkileyebilir.

7.4. İhraççının ticari faaliyetleri ve karlılığı açısından önemli olan patent, lisans, sınai-ticari, finansal vb. anlaşmalar ile ihraççının faaliyetlerinin ve finansal durumunun ne ölçüde bu anlaşmalara bağlı olduğuna ya da yeni üretim süreçlerine ilişkin özet bilgi:

Çan Kömür ve İnşaat A.Ş.'nin kullanmış olduğu proje finansmanı kredilerine ilişkin Yapı Kredi ve Halkbank ile imzaladığı ve toplam kredi riskini kapsayan kredi sözleşmeleri bulunmaktadır. Aynı zamanda projenin teminatı olarak yine aynı bankalar ile imzalanan EPIAŞ Alacak Temliği, Çan-2 Termik Santrali İşletme Rehni ve Gayrimenkul İpoteki Sözleşmeleri bulunmaktadır. Şirket'in varlığı ve faaliyetlerinden elde edeceği nakit akımı ve karlılığı bu sözleşmelere belli bir ölçüde bağlıdır.

HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Haliç ve Edip Adıvar Mah. Darılaceviz Cad. No: 20
Kat:4
34392 Beşik - İstanbul
Tel: 0212 314 81 81 Ticaret Sicil No: 375515
Boğaziçi Kurumlar V.D. 450 006 8607

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebukulu Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 36 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 267228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922008 6389
Mersis No: 0-9220-0883-9900017

ÇAN KÖMÜR VE İNŞAAT A.Ş.
Barbaros Mh. Farafıl Sok. Yarıyapı Meridian Sitesi
No:1 10/A Blok 4 Beşiktaş / İstanbul
Tel: 0216 474 1172 Faks : 0216 474 0 474
Kozyatağı V.D. 228000019 Tic. Sic. No : 886148

Sahip olunan lisanslar hakkında bilgiler ise aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Şirket Unvanı	Belgelendirme Kuruluşu Adı	Kapsamı Lisans Türü	Belge Yürürlük Tarihi	Lisansın Süresi
Çan Kömür ve İnşaat Anonim Şirketi	Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu	Üretim Lisansı / Çan-2 Termik Santrali	28.01.2016	17 Yıl

Ruhsat Sahibi	Ruhsat Grubu	Ruhsat Türü	Ruhsat Numarası	Ruhsat Yürürlüğe Giriş Tarihi	Ruhsat Bitim Tarihi
YEL ENERJİ	IV. Grup	İŞLETME	17517	05.01.2015	05.01.2025

7.5. İhraççının rekabet konumuna ilişkin olarak yaptığı açıklamaların dayanağı:

İzahnamenin 7.2.1 maddesinde yer alan açıklamalarda geçen sektörel değerlendirmeler ve Şirket'in sektördeki konumuna ilişkin yapılan açıklamalarda TEİAŞ, TÜİK, Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı, EPDK ve EPIAŞ verileri kullanılmıştır.

7.6. Personelin ihraççıya fon sağlamasını mümkün kılan her türlü anlaşma hakkında bilgi:

Yoktur.

7.7. Son 12 ayda finansal durumu önemli ölçüde etkilemiş veya etkileyebilecek, işe ara verme haline ilişkin bilgiler:

Çan-2 Termik Santralinin kurlara bağımlı çeyrek bazda değişen fiyat mekanizmasında, takip eden çeyrek dönemlerde satış fiyatının yükseleceği öngörüsüyle Mart 2021'de programa dahil edilen 20 günlük planlı duruş fiyat avantajı sebebiyle Eylül 2020'ye alınmıştır. Bunun dışında Çan-2 Termik Santralinin çalışma prensipleri içerisinde bakım onarım ve arızalar işin doğası gereği oluşmuş olmak ile birlikte bunlar Şirket'in finansal durumunu önemli ölçüde etkileyecek düzeyde gerçekleşmemiştir.

8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

8.1. İhraççının dahil olduğu grup hakkında özet bilgi, grup şirketlerinin faaliyet konuları, ihraççıyla olan ilişkileri ve ihraççının grup içindeki yeri:

Çan Kömür ve İnşaat A.Ş. Odaş Grubu bünyesinde yer almaktadır. Odaş Elektrik Üretim Sanayi Ticaret A.Ş. Şirket'in sermayesinde %100 oranında paya sahiptir.

Odaş, enerji ve madencilik alanlarında faaliyet gösteren bir şirketler topluluğudur. Elektrik üretimi, elektrik perakende ve doğal gaz satışı, maden üretimi ve satışında faaliyet göstermektedir. Mevcut durum itibariyle elektrik üretim segmenti altında doğal gaz, hidroelektrik, güneş gibi primer kaynaklı üretim santrallerine ilave olarak yerli kömüre dayalı termik santrali de bulunmaktadır. Odaş'ın madencilik faaliyetleri kapsamında stratejik metal olan antimuan trioksit üretiminin yanı sıra sahip olduğu çeşitli ruhsatlardaki değerli metal ve kömür kaynağını genişletme çalışmalarını da devam ettirmektedir. Çan Kömür ve İnşaat A.Ş.'nin ana ortağı olan Odaş'ın bağlı ortaklıklarını aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Odaş Elektrik Üretim Sanayi Tic. A.Ş.'nin Bağlı Ortaklıkları	Şirket'in Faaliyet Konusu Hakkında Özet Bilgi	Sermayede ki Payı (Doğrudan-Dolaylı) (TL)	Odaş'ın Sermaye deki Payı (%)	Kurulu Olduğu Ülke
Çan Kömür ve İnşaat A.Ş.	Enerji	252.410.000	100	Türkiye
Voytron Elektrik Perakende Satış A.Ş.	Enerji	25.000.000	100	Türkiye
Suda Stratejik Metal Dış Ticaret A.Ş.	Madencilik	12.600.000 (Dolaylı)	100	Türkiye
Ena Elektrik Üretim Ltd Şti.	Enerji	4.480.800	80	Türkiye
Küçük Enerji Üretim ve Ticaret Ltd. Şti.	Enerji	2.385.000	90	Türkiye
Hidro Enerji Elektrik Üretim Sanayi Tic. A.Ş.	Enerji	615.000	100	Türkiye
Odas Doğalgaz Toptan Satış ve Tic. A.Ş.	Enerji	3.881.662	90,02	Türkiye
Suda Maden A.Ş.	Madencilik	44.900.000	100	Türkiye
Anadolu Export Maden Sanayi ve Tic. A.Ş.	Madencilik	48.000	96	Türkiye
CR Proje Geliştirme Yatırım Sanayi ve Tic. A.Ş.	Enerji	50.000	100	Türkiye
YS Madencilik Sanayi Ticaret A.Ş.	Madencilik	5.200	52	Türkiye
Yel Enerji Elektrik Üretim Sanayi Ticaret A.Ş.	Madencilik	600.000 (Dolaylı)	100	Türkiye
Çan-2 Trakya Maden A.Ş.	Madencilik	550.000 (Dolaylı)	100	Türkiye

Çan Kömür ve İnşaat A.Ş. ise yerli kömüre dayalı elektrik enerjisi üretim tesisi kurulması, işletmeye alınması, kiralanması, elektrik enerjisi üretimi, üretilen elektrik enerjisinin ve/veya kapasitesinin müşterilere satışı ile iştigal etmektedir.

Çan Kömür ve İnşaat A.Ş.'nin Çanakkale ili Çan ilçesinde bulunan 340 MWm/330 MWe kurulu gücündeki Çan-2 Termik Santral Üretim Tesisine ilişkin lisans belgesi Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'nun 28.01.2016 tarih ve 6083-2 sayılı kararı ile uygun bulunarak 28.01.2016 tarihinde Çan Kömür ve İnşaat A.Ş.'ye teslim edilmiştir.

Çan-2 Termik Santrali'nin Bakanlık kabulü 01.08.2018 tarihinde yapılmıştır. Ayrıca termik santrale ilişkin olarak 26.06.2018 tarih ve 720480 numaralı Sanayi Sicil Belgesi ile 08.06.2018 tarih ve 76 numaralı 21.06.2020 tarihine kadar geçerli kapasite raporu alınmıştır.

8.2. İhraççının doğrudan veya dolaylı önemli bağlı ortaklıklarının dökümü:

Bağlı ortaklıkları

Ticaret Unvanı	Faaliyeti	Etkin Pay ve Oy Hakkı Oran ve Tutarı			Sermayesi (TL)	Yedekleri (TL)	Olağan Faaliyetlerden Elde Edilen Kâr/Zararı (TL) (30.06.2020)	Kurulduğu Ülke	Sermaye Taahhütleri
		Hissedarlar	Ortaklık Oranı (%)	Sermaye Payı (TL)					
Çan-2 Trakya Kömür Maden A.Ş.	Madencilik	Çan Kömür ve İnşaat A.Ş.	100	550.000	550.000	-	2.502.625	Türkiye	-
Yel Enerji Elektrik Üretim Sanayi A.Ş.	Madencilik	Çan Kömür ve İnşaat A.Ş.	100	600.000	-	-	-3.577.227	Türkiye	-

WAKIYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Halide Edip Adıvar Mah. Darülaceze Cad. No: 20
Kat: 4 34387 Sisli - İstanbul
Tel: 0212 314 81 81 Ticaret Sicil No: 27515
Boğaziçi Kurumlar V.D. 456 006 8607

WAKIYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebusultân Mardin Cad. Park Maye Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34336 İSTANBUL
Tel:0(212) 362 36 77 Fax: 0(212) 362 36 20
www.wakiyatirim.com.tr
Boğaziçi Kurumlar V.D. 521 008 8308
Mersis No: 0-9180-083-9000017

ÇAN KÖMÜR VE İNŞAAT A.Ş.
Barbaros Mh. Karanfil Sk. Valfan Meridian Sitesi
No:1 iD/Villa 4 Batı Maslak - İstanbul
Tel: 0216 474 1 474 Faks: 0216 474 0 474
Kozyatağı V.D.:2260761419 Tic. Sicil No: 886143

Yel Enerji Elektrik Üretim Sanayi A.Ş.:

Yel Enerji Elektrik Üretim Sanayi A.Ş. 22.10.2007 tarihinde kurulmuştur. Yel Enerji elektrik enerjisi üretim tesisi kurulması, işletmeye alınması, kiralanması, elektrik enerjisi üretimi, üretilen elektrik enerjisinin ve/veya kapasitesinin müşterilere satışı ile iştirak etmektedir.

Yel Enerji Elektrik Üretim Sanayi Ticaret A.Ş. tarafından, Çanakkale İli Bayramiç İlçesinde İR:17517 No'lu maden ruhsatı satın alınmış ve devir işlemleri tamamlanmıştır.

Merkezi Varyap Meridian Barbaros Mah. Karanfil Sok. : No:1 1D/Villa 4 34746 Batı Ataşehir – İstanbul'da bulunmaktadır.

20.10.2016 tarihinde imzalanan Pay Alım Satım Sözleşmesi ile Yel Enerji Elektrik Üretim A.Ş. hissedarları paylarının tamamını nominal bedeli üzerinden Çan Kömür ve İnşaat A.Ş.'ye devretmiştir ve şirket konsolidasyon kapsamına alınmıştır.

Yel Enerji Elektrik Üretim Sanayi Ticaret A.Ş.'nin 30 Haziran 2020 tarihi itibari ile sermayesi 600.000 TL olup, ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

Unvan	30.06.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Çan Kömür ve İnşaat A.Ş.	%100	%100	%100	%100

Çan 2 Trakya Kömür Maden A.Ş.

Çan Kömür ve İnşaat A.Ş. 18.06.2019 tarihinde kurucu ortak olarak Çan 2 Trakya Kömür Maden A.Ş.'ye %100 oranında ortak olup, konsolidasyona dahil edilmiştir.

Çan 2 Trakya, her nevi doğal taş, maden cevherlerinin mamul ve yarı mamul halde alımı, satımı, imalatı, montajı, ihlat ve ihracatını yapmak ile iştirak etmektedir.

Merkezi Varyap Meridian Barbaros Mah. Karanfil Sok. No:1 1D/Villa 4 34746 Batı Ataşehir İstanbul'da bulunmaktadır.

Çan 2 Trakya Kömür Maden A.Ş.'nin 30 Haziran 2020 tarihi itibari ile sermayesi 550.000 TL olup, ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

Unvan	30.06.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Çan Kömür İnşaat A.Ş.	%100	%100	-	-

9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

9.1. Maddi duran varlıklar hakkında bilgiler:

9.1.1. İzahnamede yer alması gereken son finansal tablo tarihi itibariyle ihraççının finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere sahip olduğu ve yönetim kurulu kararıyla ihraççı tarafından edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlıklara ilişkin bilgi:

Şirket'in finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunan önemli maddi duran varlığı bulunmamakta olup, sahip olunan maddi duran varlıklara ilişkin bilgiler aşağıdadır:

HALKYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Halide Edip Adıvar Mah. Darülaceze Cad. No: 20
Kat: 34387 Sıhli - İstanbul - T.C.
Tel: +90 212 314 81 81 Ticaret Sicil No: 275355
Boğaziçi Kurumlar V.D. 408 006 8607

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mah. Edisil Altın Evi Kat: Mevsimlik
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34334 İSTANBUL
Tic. Sicil No: 275355
www.vakifyatirim.com.tr
Boğaziçi Kurumlar V.D. 422 008 369
Mersis No: 0-9820-0883-900017

ÇAN KÖMÜR VE İNŞAAT A.Ş.
Barbaros Mh. Karanfil Sk. Varyap Meridian
No:1 1D/Villa 4 Batı Ataşehir / İstanbul
Tel: 0216 474 1 474 Faks: 0216 474 0 474
Kozyatağı V.D. :2280/61419 Tic. Sic. No: 886148

TL	01.01.2020	Giriş	Çıkış	Transfer	30.06.2020
Maliyet					
Arsa ve araziler	54.087.750	-	-	-	54.087.750
Binalar	320.000	-	-	-	320.000
Tesis, makine ve cihazlar	2.179.557.061	38.558.023	-	-	2.218.115.084
Araçlar	2.865.525	128.860	(58.308)	-	2.936.077
Mobilya ve demirbaşlar	3.809.994	171.746	-	-	3.981.740
Yapılmakta olan yatırımlar	-	2.554.040	-	-	2.554.040
Toplam	2.240.640.329	41.412.669	(58.308)	-	2.281.994.691
Birikmiş Amortisman					
Binalar	(34.695)	(7.092)	-	-	(41.788)
Tesis, makine ve cihazlar	(90.255.975)	(35.060.230)	-	-	(125.316.205)
Araçlar	(972.250)	(297.855)	58.308	-	(1.211.797)
Mobilya ve demirbaşlar	(1.531.693)	(251.780)	-	-	(1.783.473)
Toplam	(92.794.613)	(35.616.957)	58.308	-	(128.353.263)
Net Defter Değeri	2.147.845.716	5.795.712	-	-	2.153.641.428

Edinilmesi planlanan maddi duran varlık bulunmamaktadır.

9.1.2. İhraçının maddi duran varlıklarının kullanımını etkileyecek çevre ile ilgili tüm hususlar hakkında bilgi:

Çan Kömür ve İnşaat A.Ş.'nin 21.01.2015 tarih ve 3765 sayılı belge no ile T.C. Çevre ve Şehircilik Bakanlığı'ndan Çevresel Etki Değerlendirme Olumlu Belgesi, 26.06.2018 tarih ve 720480 sayılı belge no ile T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı tarafından Sanayi Sicil Belgesi ve 06.11.2019 tarih ve 229405518.0.1 sayılı belge no ile T.C. Çevre ve Şehircilik Bakanlığı tarafından Çevre İzin ve Lisans Belgesi alınmış olup Çevre Mevzuatı kapsamındaki tüm yükümlülükleri tamamlanmıştır.

Şirket, ayrıca sağlık ve güvenlikle ilgili birçok kanun ve yönetmeliğe tabidir. Şirket'in operasyonları hakkındaki temel mevzuat, risk değerlendirme düzenlemelerini, iş sağlığı ve güvenliği eğitimi düzenlemelerini ve iş sağlığı ve güvenliği yönetimi düzenlemelerini kapsamaktadır.

İş Sağlığı ve Güvenliği ve Çevre Prosedürü ile Çan Kömür ve İnşaat A.Ş.'ye ait olan Çan-2 Termik Santrali sahasında çalışan personellerin İş Sağlığı ve Güvenliği ve Çevre kurallarına aykırı davranışları sonucu neden oldukları güvensiz, tehlikeli, çalışanın kendisine yahut diğer çalışanlar ile çevreye zarar veren davranışların önüne geçilmesi amaçlanmaktadır. Ayrıca bu prosedür ile İSG kurallarının ihlal edildiği durumların ve bu ihlallerin önlenmesi için caydırıcı yaptırımların belirlenmesi ve uygulanması sağlanmaktadır.

İş Sağlığı ve Güvenliği ekibinde görev yapmakta olan İSG Uzmanları aracılığı ile gerçekleştirilen düzenli eğitim faaliyetleri ve düzeltici çalışmalarla iş kazalarının gerçekleşmeden önce önlenebilir hale getirilmesi için farkındalık oluşturulması ve çalışan, çevre ve işletme güvenliğinin sağlanması amaçlanmaktadır. Ayrıca Boğaziçi OSGB firması ile sağlanan sözleşme ile İşyeri Hekimi ve İSG Uzmanı hizmetleri alınarak sağlık ve güvenlik faaliyetleri desteklenmektedir.

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

Rehinler

Çan Kömür ve İnşaat A.Ş.'ye ait gayrimenkuller üzerinde kredi sözleşmesi kapsamında kredi teminatı olarak Yapı Kredi Bankası A.Ş. ve Türkiye Halkbankası A.Ş. lehine ipotek tesis edilmiştir. İpoteklerin toplam tutarı 1.851.700.000 TL ve 407.400.000 Avro'dur.

İlaveten, Yapı Kredi Bankası A.Ş. Esenyurt Ticari Şubesi ve Halk Bankası A.Ş. Kozyatağı Ticari Şubesi Konsorsiyumu ile Çan Kömür ve İnşaat A.Ş. arasında imzalanmış olan Genel Kredi Sözleşmesi'ndeki kredi borcuna karşılık olarak Çan Kömür ve İnşaat A.Ş. arasında zilyetlik teslim edilmeksizin Taşınır RehİN Sözleşmesi imzalanmıştır. Taşınır Rehni için sözleşmede yer alan tutar toplam 244.800.000 Avro'dur

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

Maddi Duran Varlıkların Rayiç Değeri Hakkında Bilgi					
Maddi Duran Varlık Cinsi	Edinme Tarihi	Ekspertiz Değeri (TL)	Ekspertiz Raporu Tarihi	Sınıflandırılması (Yatırım amaçlı olup olmadığı)	MDV Değerleme Fon Tutarı/Değer Düşüklüğü Tutarı (TL)
Arsa	2015-2016-2017-2019	52.240.000	11.10.2018	Yatırım Amaçlı Değildir	43.408.966
Bina	2015	250.000	08.10.2018	Yatırım Amaçlı Değildir	122.976
Tesis	2018	1.961.836.045	11.10.2018	Yatırım Amaçlı Değildir	882.551.753
Tesis	2018	2.085.175.474	10.02.2020	Yatırım Amaçlı Değildir	(92.874.538)

Şirket'e ait arsa, bina ve tesislerin 31.12.2018 itibarıyla gerçeğe uygun değer tespiti Lal Gayrimenkul Değerleme ve Müşavirlik A.Ş. tarafından yapılmış olup, anılan değerleme şirketi tarafından arsalar için hazırlanan 11.10.2018 tarihli ve 2018 SPM-ODAS-03 sayılı değerleme raporlarında gerçeğe uygun değeri toplam 52.240.000 TL, binalar için hazırlanan 08.10.2018 tarihli ve 2018 SPM-ODAS-01 sayılı değerleme raporlarında gerçeğe uygun değeri toplam 250.000 TL, tesisler için hazırlanan 11.10.2018 tarih ve 2018 ÖZEL201 sayılı değerleme raporlarında gerçeğe uygun değeri toplam 1.961.836.045 TL olarak takdir edilmiştir. 31.12.2019 Tarihi itibari ile tesislerin gerçeğe uygun değer tespiti Ata Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından tekrar yapılmış olup, tesis için hazırlanan 10.02.2020 tarihli değerleme raporunda gerçeğe uygun değeri toplam 2.085.175.474 TL olarak takdir edilmiştir. Arsa ve arazilerin takdir edilen değerlerinin tespitinde, Uluslararası Değerleme Standartlarının pazar yaklaşımının emsal karşılaştırma yöntemi esas alınmıştır. Bu yöntemde, değerlemeye konu arsa ve arazilere benzer arsa ve arazilerin gerçekleşmiş veya talep edilen satış fiyatları üzerinden yapılan uyumlandırma işlemi sonucunda ulaşılan birim değerler üzerinden arsa ve arazilerin piyasa değeri hesaplanmıştır. Şirket, 31.12.2018 tarihinden itibaren maliyet yönteminden yeniden değerlendirme yöntemine geçerek bu tutarları bilançolarına taşımıştır.

HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Halide Edip Adıvar Mah. Darülaceze Cad. No: 20
Kat: 4 34382 Sığır - İstanbul /İ
Tel: 0212 314 81 81 Ticaret Sicil No: 275955
Boğaziçi Kurumlar V.D. 456 006 8607

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F.2/A Blok No:18 Beşiktaş 34336 İSTANBUL
Tel: 0(212)352 35 77 Fax: 0(212)352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 26728
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8369
Merkezi No: 0-212-0863-8900017

ÇAN KÖMÜR VE İNŞAAT A.Ş.
Barbaros Mh. Karanfil Sk. Varapın Meriçan Sitesi
No:1 10A/4/4 4 Bahçelievler /İstanbul
Tel: 0216 474 1 474 Faks: 0216 474 0 474
Kozyatağı V.D. :2280761419 Tic. Sic. No: 886148

9.2. Maddi olmayan duran varlıklar hakkında bilgiler:

9.2.1. İhraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla ihraççının sahip olduğu maddi olmayan duran varlıkların kompozisyonu hakkında bilgi:

Şirket'in 30.06.2020 dönemi itibari ile maddi olmayan duran varlık hareket tablosu aşağıdaki şekildedir;

TL	01.01.2020	Giriş	Çıkış	Transfer	30.06.2020
Maliyet					
Haklar	5.688.356	-	-	-	5.688.356
Diğer Maddi Olmayan Duran varlıklar	288.355	-	-	-	288.355
Hazırlık Geliştirme Gideri	14.966.325	15.250.669	-	-	30.216.994
Toplam	20.943.036	15.250.669	-	-	36.193.705
Birikmiş İtfa Payları					
Haklar	(1.390.051)	(657.653)	-	-	(2.047.704)
Diğer maddi olmayan duran varlıklar	(276.428)	(1.313)	-	-	(277.741)
Hazırlık ve Geliştirme Giderleri	(2.033.674)	(577.963)	-	-	(2.611.637)
Toplam	(3.700.153)	(1.236.929)	-	-	(4.937.082)
Net Defter Değeri	17.242.883	14.013.740	-	-	31.256.623

31.12.2019 itibarıyla Şirket'in maddi olmayan duran varlıklarının detayı aşağıdaki gibidir:

	01.01.2019	Giriş	Çıkış	Transfer	31.12.2019
Maliyet					
Haklar	3.493.047	2.195.309	-	-	5.688.356
Diğer Maddi Olmayan Duran varlıklar	278.105	10.250	-	-	288.355
Hazırlık Geliştirme Gideri	3.819.025	11.147.300	-	-	14.966.325
Toplam	7.590.177	13.352.859	-	-	20.943.036
Birikmiş İtfa Payları					
Haklar	(892.004)	(498.047)	-	-	(1.390.051)
Diğer maddi olmayan duran varlıklar	(260.363)	(16.065)	-	-	(276.428)
Hazırlık ve Geliştirme Giderleri	(1.551.904)	(481.770)	-	-	(2.033.674)
Toplam	(2.704.271)	(995.882)	-	-	(3.700.153)
Net Defter Değeri	4.885.906	12.356.977	-	-	17.242.883

HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Halko Edip Adıvar Mah. Darülaceze Cad. No: 20
Kat: 4/3382 Nişli - İstanbul
Tel: 0212 314 81 81 Ticaret Sicil No: 275545
Boğaziçi Kurumlar V.D: 456 006 8607

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Merdin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34336 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0853-5980017

ÇAN KÖMÜR VE TİCARET A.Ş.
Barbaros Mh. Karanfil Sk. Akmerkez Meridian Sitesi
No:1 1D/Villa 4 Bahçeşehir / İstanbul
Tel: 0216 474 1 474 Faks: 0216 474 0 474
Kozyatağı V.D. :2280/619 Tic. Sic. No : 886148

31.12.2018 itibarıyla Şirket'in maddi olmayan duran varlıklarının detayı aşağıdaki gibidir:

	01.01.2018	Giriş	Çıkış	Transfer	31.12.2018
Maliyet					
Haklar	2.501.921	991.126	-	-	3.493.047
Diğer maddi olmayan duran varlıklar	278.105	-	-	-	278.105
Hazırlık ve Geliştirme Giderleri	3.468.990	350.035	-	-	3.819.025
Toplam	6.249.016	1.341.161	-	-	7.590.177
Birikmiş İtfa Payları					
Haklar	(618.696)	(273.308)	-	-	(892.004)
Diğer maddi olmayan duran varlıklar	(195.095)	(65.268)	-	-	(260.363)
Hazırlık ve Geliştirme Giderleri	(1.129.244)	(422.660)	-	-	(1.551.904)
Toplam	(1.943.035)	(761.236)	-	-	(2.704.271)
Net Defter Değeri	4.305.981	579.925	-	-	4.885.906

31.12.2017 itibarıyla Şirket'in maddi olmayan duran varlıklarının detayı aşağıdaki gibidir:

	01.01.2017	Giriş	Çıkış	31.12.2017
Maliyet				
Haklar	2.463.161	38.760	-	2.501.921
Diğer maddi olmayan duran varlıklar	278.105	-	-	278.105
Hazırlık ve Geliştirme Giderleri	2.960.382	508.608	-	3.468.990
Toplam	5.701.648	547.368	-	6.249.016
Birikmiş İtfa Payları				
Haklar	(365.781)	(252.915)	-	(618.696)
Diğer maddi olmayan duran varlıklar	(105.235)	(89.860)	-	(195.095)
Hazırlık ve Geliştirme Giderleri	(758.329)	(370.915)	-	(1.129.244)
Toplam	(1.229.345)	(713.690)	-	(1.943.035)
Net Defter Değeri	4.472.303	(166.322)	-	4.305.981

Şirket ve Bağlı Ortaklıklarının maddi olmayan duran varlıklarının maliyet bedelleri ilgili dönemler itibarıyla aşağıdaki şekildedir;

Şirket / Bağlı Ortaklık	Maddi Olmayan Duran Varlık/Hazırlık ve Geliştirme Giderleri	30.06.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Çan 2 Trakya	Hazırlık ve Geliştirme Giderleri	24.875.693	10.587.498	-	-
Çan 2 Trakya	TRFS-16 Kiralamalar	97.179	97.179	-	-
Çan Kömür	Çan 2 Termik Santrali Lisans Bedelleri	122.014	122.014	45.710	73.212
Çan Kömür	Hazırlık ve Geliştirme Giderleri	3.025.247	2.341.472	2.341.472	2.341.472
Çan Kömür	Bilgisayar Yazılımları	557.982	557.982	541.731	274.104
Çan Kömür	TRFS-16 Kiralamalar	1.947.723	1.947.723	-	-
Yel Enerji	Maden Ruhsat Bedeli	3.247.813	3.247.813	3.179.709	2.428.709
Yel Enerji	Hazırlık ve Geliştirme Giderleri	2.316.054	2.037.355	1.477.555	1.127.518
Yel Enerji	Bilgisayar Yazılımları	4.001	4.001	4.001	4.001
TOPLAM		20.943.037	20.943.037	7.590.178	6.249.016

HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Halko Edip Adıvar Mah. Darülaceze Cad. No: 20
Kat: 4 34387 Sığılı - İstanbul
Tel: 0212 314 81 81 Ticaret Sicil No: 3755 /5
Boğaziçi Kurumlar V.D. 456 006 8607

VAKİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulbaki Paşa Cad. Park Akatlar Binası
P:2/A Blok No:18 Beşiktaş 34338 İSTANBUL
Tel:0(212) 362 35 77 Fax: 0(212) 362 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357226
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 068 8386
Mersis No: 0-9220-0883-6900017

ÇAN KÖMÜR VE İNŞAAT A.Ş.
Barbaros Mh. Karanfil Sk. Varanlık Çan Kömür İşletme Alanı
No:1 1D/Villa 4 Babı Ataşehir / İstanbul
Tel: 0216 474 1 474 Faks: 0216 474 0 474
Boğaziçi Kurumlar V.D. :2280761419 T.C. Sicil No : 886148

9.2.2. Maddi olmayan duran varlıkların, ihracının faaliyetleri içerisindeki rolü ve faaliyetlerin maddi olmayan duran varlıklara bağımlılık derecesi hakkında bilgiler:

Maddi olmayan duran varlıklar içerisinde toplam 122.014 TL değerinde Çan-2 Termik Santralinin Lisansı yer almaktadır.

9.2.3. İşletme içi yaratılan maddi olmayan duran varlıkların bulunması halinde, ihraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla bu varlıklar için yapılan geliştirme harcamalarının detayı hakkında bilgi:

Şirket ve Bağlı Ortaklıklarının 30.06.2020 dönemi itibarıyla hazırlık ve geliştirme giderleri aşağıdaki şekildedir;

Yel Enerji'de hazırlık ve geliştirme gideri olarak aktive alınan 2.316.054 TL'lik tutar Çanakkale ili Bayramiç ilçesindeki 1.205,11 hektarlık İR:17517 numaralı kömür madeni işletme ruhsatına ilişkin yapılan proje etüt, analiz, arazi izin başvuruları ve sondaj çalışmalarına ilişkin tutarlardır.

Maden ruhsatının devri 15.07.2015 tarihinde gerçekleşmiş olup, hazırlık ve geliştirme harcamaları Maddi Olmayan Duran Varlıklar standardında ve grubun uyguladığı muhasebe politikası gereğince aktifleşmiş olup, itfa işlemi maddi olmayan duran varlığın kullanıma hazır olduğu (ruhsatın devir alındığı), yani yönetimin amaçladığı şekilde faaliyet gösterebilmesi için gereken konum ve duruma geldiğinde başlamış ve Hazırlık ve Geliştirme Giderleri için itfa payı hesaplanmaya başlanmıştır.

Çan Kömür ve İnşaat A.Ş.'de geliştirme giderleri olarak aktive alınan tutarlar ise 09.07.2013 tarihinde Çan ile İR.17448 Ruhsat No'lu Çanakkale ili Çan ilçesi Yayaköy Köyü'nde bulunan maden kömürü sahasının rödevans karşılığı işletme sözleşmesi ile işletme hakları alınan maden kömürüne ilişkin olarak daha önceden işletilen maden sahasında yapılan arazi ölçüm, test ve sondaj, mimarlık mühendislik, arazi hasar bedelleri, iş makinası kiralama hizmeti gibi harcamalar geliştirme giderleri olarak aktifleştirilmiş ve rödevans sözleşmesinin süresinde itfa edilmeye başlanmıştır. 30.06.2020 tarihi itibarı ile maden kömürünün çıkarılması için yapılan harcama toplamı 3.025.247 TL'dir.

Çan 2 Trakya'da aktifleştirilen 24.875.693 TL bedelli Hazırlık ve Geliştirme Giderleri, Tekirdağ Malkara'da bulunan kömür maden sondajlarına, analiz ve jeofizik bedellerine ilişkin tutarlardır. Sondaj çalışmaları devam etmekte olup, itfa işlemi maddi olmayan duran varlığın yönetimin amaçladığı şekilde faaliyet gösterebilmesi için gereken konum ve duruma geldiğinde başlayacaktır.

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

Yoktur.

9.2.5. Maddi olmayan duran varlıkların kullanımını veya satışını kısıtlayan sözleşmeler veya diğer kısıtlayıcı hükümler hakkında bilgi:

Yoktur.

HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Halide Edip Adıvar Mah. Barülcüze Cad. No: 20
Kat: 4 34782 Sığı - İstanbul
Tel: 0212 314 81 81 Ticaret Sicil No: 375555
Boğaziçi Kurumlar V.D. 456 006 8607

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebukula Nardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: 0(212) 362 36 77 Fax: 0(212) 361 26 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 367226
Boğaziçi Kurumlar V.D. 322 088 6369
Meris No: 0-8220-0883-9900917

ÇAN KÖMÜR VE İNŞAAT A.Ş.
Barbaros Mh. Karanfil Sk. V. Meridian Sitesi
No:110/Villa 4 Beşiktaş / İstanbul
Tel: 0216 474 1 474 Fax: 0216 474 0 474
Koruyucu V.D. :2280761419 Tic. Sic. No : 886148

9.2.6. Maddi olmayan duran varlıklar içerisinde şerefiye kaleminin bulunması halinde, ihraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla şerefiye edinimine yol açan işlemler hakkında bilgi:

Yoktur.

10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER

10.1. Finansal durum:

10.1.1. İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla finansal durumu, finansal durumunda yıldan yıla meydana gelen değişiklikler ve bu değişikliklerin nedenleri:

Özet Bilanço (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide 30.06.2020	Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide 31.12.2019	Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide 31.12.2018	Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide 31.12.2017
Dönen Varlıklar	537.399.252	449.658.953	228.978.551	66.771.281
Duran Varlıklar	2.248.925.579	2.247.106.728	2.261.704.534	1.028.281.291
Toplam Varlıklar	2.786.324.831	2.696.765.681	2.490.683.085	1.095.052.572
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.192.075.317	941.462.889	647.296.203	336.590.593
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1.002.820.024	1.004.537.494	1.060.072.847	619.695.399
Özkaynaklar	591.429.490	750.765.298	783.314.035	138.766.580
Toplam Kaynaklar	2.786.324.831	2.696.765.681	2.490.683.085	1.095.052.572

Aktif Toplamı:

Şirket'in aktif büyüklüğü yıllar itibari ile artış göstermektedir. 2017 yılında 1.095.052.572 TL olan aktif büyüklük 2018 yılında yıllık bazda %127,4 büyüme ile 2.490.683.085 TL'ye yükselmiştir. 2019 yılında bir önceki yıla göre %8,3 büyüme ile 2.696.765.681 TL olan toplam varlıklar, 2020/06 döneminde 2019 sonuna göre %3,3 artış göstererek 2.786.324.831 TL olmuştur. Aktif toplamındaki artışın en büyük nedeni 2018 yılında devreye giren Çan-2 Termik Santrali yatırımı olmuştur.

Dönen Varlıklar:

Dönen varlıklar 2018 yılında bir önceki yılın 3,4 katına yükselerek 228.978.551 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 2019 yılında ise yıllık bazda %96,4 artış göstermiş ve 2020/06 döneminde 2019 sonuna göre %19,5 artış göstererek 537.399.252 TL olmuştur. Dönen varlıklarda yıllar itibari ile gerçekleşen artışın en büyük nedeni Çan-2 Termik Santralinin 2018 yılında devreye girmesi ile nakit döngüsünün oluşması, faaliyete geçmesinden dolayı ticari alacakların artması ve işletme ihtiyacı için stokların artmış olmasıdır.

Duran Varlıklar:

Duran varlıklar 2018 yılında bir önceki yıla göre %120 oranında artarak 2.261.704.534 TL'ye yükselmiştir. 2019 yılında ise bir önceki yıla göre yatay seyreden duran varlıklar, 2020 yılı Haziran sonu itibarıyla 2.248.925.579 TL olmuştur. Duran varlıklarda 2018 yılında yaşanan artışın ana nedeni ise Çan-2 Termik Santral yatırımı olmuştur.

HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Halide Edip Adıvar Mah. Darülaceze Cad. No: 26
K:1 Kat: 1 34392 Şişli - İstanbul
Tel: 0212 314 81 81 Ticaret Sicil No: 275525
Boğaziçi Kurumlar V.D. 456 006 8607

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akad Mah. Etiler Mah. Çiğdem Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 362 36 77 Fax: 0(212) 362 36 28
www.yatirim.com.tr
Boğaziçi Kurumlar V.D. 022 008 8369
Mersis No: 0-8220-0083-8900017

ÇAN KÖMÜR VE İNŞAAT A.Ş.
Barbaros Mah. Karanfil Sk. Varyap Metro Sitesi
No:1 1E/Villa 4 Batı Alayşehir / İzmir
Tel: 0216 474 1 474 Faks: 0216 474 1 474
Konyaaltı V.D. :2280761419 Tic. Sicil No: 186148

Kısa Vadeli Yükümlülükler:

Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri 2017 yılı sonunda 336.590.593 TL iken 2018 yıl sonunda 647.296.203 TL'ye yükselmiştir. 2019 yıl sonunda ise 941.462.889 TL'ye ulaşan kısa vadeli yükümlülükler toplamı 2020/06 sonu itibarıyla 1.192.075.317 TL düzeyinde gerçekleşmiştir. Yıllar itibarıyla kısa vadeli yükümlülüklerde yaşanan yükselişte, uzun vadeli kredi borçlarının bir kısmının kısa vadeliye dönüşmesi ve döviz kurlarında meydana gelen artış etkili olmuştur.

Uzun Vadeli Yükümlülükler:

Şirket'in uzun vadeli yükümlülükleri 2017 yılında 619.695.399 TL iken 2018 yılında 1.060.072.847 TL, 2019 yılında 1.004.537.494 TL ve 2020/06 dönemi itibarıyla ise 1.002.820.024 TL olmuştur. 2018 yılında yaşanan artışın en büyük nedeni Çan-2 Termik Santralinin yapımı için kullanılan finansmandır. Söz konusu artışta döviz kurunda yaşanan yükseliş de etkili olmuştur.

Özkaynaklar:

2017 yılında 138.766.580 TL olan toplam özkaynaklar 2018 yılında 5,6 katına yükselerek 783.314.035 TL olmuştur. Söz konusu artış, maddi duran varlıklarda maliyet yönteminden yeniden değerlendirme yöntemine geçilmesinden kaynaklanmaktadır. 2019 yılında 750.765.298 TL olan toplam özkaynaklar, 2020/06 dönemi sonunda 591.429.490 TL'ye gerilemiştir. Söz konusu düşüş, Çan-2 Termik Santrali için kullanılan kredilere ilişkin oluşan kur farkları ve finansman giderlerinin dönem kar/zararına etkisinden kaynaklanmaktadır.

10.2. Faaliyet sonuçları:

10.2.1. İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla faaliyet sonuçlarına ilişkin bilgi:

Seçilmiş Finansal Bilgiler (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide 30.06.2020	Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide 30.06.2019	Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide 31.12.2019	Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide 31.12.2018	Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide 31.12.2017
Hasılat	366.381.237	356.253.670	741.955.505	234.157.733	-
Brüt Kar/Zarar	117.353.252	54.857.928	166.613.306	17.661.964	-
Esas Faaliyet Karı/Zararı	93.276.035	45.419.846	90.441.836	20.066.580	(5.206.389)
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	93.327.730	45.419.846	90.441.836	20.063.222	(5.194.977)
Finansman Gelirleri	52.726.528	144.015.701	188.042.288	224.238.640	24.268.752
Finansman Giderleri	(304.672.111)	(283.774.418)	(454.704.727)	(298.706.313)	(52.005.276)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı/Zararı	(158.617.853)	(94.338.871)	(176.220.603)	(54.404.451)	(32.931.501)
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı/Zararı	(159.056.854)	(89.500.846)	(162.973.372)	(82.551.816)	109.898.568
Dönem Karı/Zararı	(159.056.854)	(89.500.846)	(162.973.372)	(82.551.816)	109.898.568
Ana Ortaklık Payları	(159.056.854)	(89.500.846)	(162.973.372)	(82.551.816)	109.898.568
Pay Başına Kazanç/Kayıp	(163,28596)	(91,880552)	(167,306613)	(184,205113)	245,226321

HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Hacı Ömer Edip Adıvar Mah. Darülaceze Cad. No: 20
Kat: 4 34382 Şişli - İstanbul
Tel: 0212 314 81 81 Ticaret Sicil No: 27515
Bölgeleri Kurumlar V.D: 458 886 8607

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34336 (İSTANBUL)
Tel: 0212 352 35 77 Fax: 0212 352 30 22
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul T.C. Ticaret Sicil No: 367228
Bölgeleri Kurumlar V.D. 922 008 8369
Merkezi No: 0-8220-0883-5900017

ÇAN KÖMÜR VE İNŞAAT A.Ş.
Barbaros Mh. Karanfil Sk. Vayrap Meridian Sitesi
No:11D/Villa 4 Beşiktaş / İstanbul
Tel: 0216 474 1 474 Faks: 0216 474 1 0 474
Kozyatağı V.D. :2280/61419 Tic. Sicil No: 886148

Net Satışlar:

Şirket, 2018 yılında devreye giren Çan-2 Termik Santralının etkisiyle 2018 yılında 234.157.733 TL net satış geliri kaydetmiştir. 2019 yılında net satış gelirlerini bir önceki yılın 3,2 katına çıkararak 741.955.505 TL'ye yükselten Şirket, 2020 yılının ilk yarısında ise COVID-19 salgınının da sınırlı etkisiyle yıllık bazda %2,8'lik sınırlı artışla 366.381.237 TL net satış geliri elde etmiştir.

Operasyonel kârlılık:

Şirket'in artan brüt kârlılık sayesinde yıllar itibarıyla operasyonel kârlılığında büyüme eğilimi yaşanmaktadır. Brüt kâr marjı 2019 yılında bir önceki yıla göre 14,9 puan artışla %22,5'e yükselirken, 2020 yılının ilk yarısında ise yıllık bazda 16,6 puan artışla %32'ye ulaşmıştır. Brüt kâr marjındaki yükselişin de desteğiyle faaliyet kârı 2019 yılında bir önceki yılın 4,5 katına çıkarak 90.441.836 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 2020 yılının ilk yarısında ise cirodaki sınırlı yükselişe rağmen faaliyet kârı yıllık bazda %105,4 artarak 93.276.035 TL olmuştur.

Net Kâr/Zarar:

Şirket'in 2018 yılında devreye giren Çan-2 Termik Santrali için kullanılan kredilerden kaynaklı kur ve faiz giderleri nedeniyle yıllar itibarıyla net finansman gideri kaydettiği görülmektedir. 2017 yılında 27.736.524 TL olan net finansman giderleri, 2018 yılında 74.467.673 TL'ye, 2019 yılında da 266.662.439 TL'ye yükselmiştir. 2020 yılının ilk yarısında ise bir önceki yılın aynı dönemine göre %80,3 artışla 251.945.583 TL net finansman gideri oluşmuştur. Böylece Şirket, yıllar itibarıyla yükseliş eğilimi gösteren operasyonel kârlılığına karşın, net finansman giderlerinde yaşanan artış nedeniyle 2018'de 82.551.816 TL, 2019 yılında 162.973.372 TL ve 2020/06 döneminde 159.056.854 TL net zarar (ana ortaklık) kaydetmiştir.

10.2.2. Net satışlar veya gelirlerde meydana gelen önemli değişiklikler ile bu değişikliklerin nedenlerine ilişkin açıklama:

Özet Gelir Tablosu (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide 30.06.2020	Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide 30.06.2019	Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide 31.12.2019	Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide 31.12.2018	Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide 31.12.2017
Hasılat	366.381.237	356.253.670	741.955.505	234.157.733	-
Brüt Kâr	117.353.252	54.857.928	166.613.306	17.661.964	-
Esas Faaliyet Kârı/Zararı	93.276.035	45.419.846	90.441.836	20.066.580	(5.206.389)
Dönem Kârı/Zararı	(159.056.854)	(89.500.846)	(162.973.372)	(82.551.816)	109.898.568

Şirket, 2018 yılında Çan-2 Termik Santralının devreye alınması ile satış geliri elde etmeye başlamıştır. 2019 yılında net satış gelirleri bir önceki yıla göre %217 artış göstermiş ve 741.955.505 TL seviyesine yükselmiştir. Bunun nedeni Santralin Ağustos 2018 döneminde devreye alınmasıdır. 2020 yılının ilk 6 aylık döneminde ise 2019 yılının aynı dönemine göre net satış gelirleri %2,8 artarak 366.381.237 TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

10.2.3. İhraççının, izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla meydana gelen faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek kamusal, ekonomik, finansal veya parasal politikalar hakkında bilgiler

HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Halide Edip Adıvar Mah. Darülaceze Cad. No: 20
K:1. 4 34382 Sığılı - İstar' 1
Tel: 0212 314 81 81 Ticaret Sicil No: 275555
Boğaziçi Kurumlar V.D. 456 006 8007

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: 0212 352 35 77 Fax: 0212 352 35 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8369
Mersis No: 0-8220-0803-5900017

ÇAN KÖMÜR VE ENERJİ A.Ş.
Barbaros Mh. Karanfil Sk. Varyap Marina Sitesi
No:1 1D/M/4 4. Bata Atasehri / Beşiktaş
Tel: 0216 474 1 474 Faks: 0216 474 1 474
Koryatçı V.D. :2280761419 Tic. Sicil No: 886148

Çan-2 Termik Santralinin nakdi kredilerinin büyük bir kısmı Avro cinsinden kredi olduğu için Avro/TL kurunda yıllar itibariyle gerçekleşen artış (31.12.2017: 4,5155 TL - 31.12.2018: 6,0280 TL - 31.12.2019: 6,6506 TL – 30.06.2020: 7,7082 TL) Şirket'in kârlılığını olumsuz yönde etkilemiştir.

Özellikle 2019 yılında yerli kömür elektrik üretim santrallerine yönelik sağlanan EÜAŞ garantili alım teşviği kapsamında elektrik satış fiyatının ABD Doları/TL kuruna endekslenmesi (Minimum 50 ABD Doları/Mwh – Maksimum 55 ABD Doları/Mwh), Şirket gelirlerini belli bir oranda dövize endekslemiştir. Bu durum da Şirket'in faaliyet kârlılığını olumlu etkilemiştir. Ayrıca Çevre Yatırımlarını tamamlamış ve çevre lisansı almış santrallerinin EÜAŞ alım fiyatlarına getirilen %3 ilave fiyat teşviği de Şirket'in faaliyet kârlılığını 2020 yılından itibaren pozitif yönde etkilemiştir.

2018 yılında emre amade santrallere yönelik TEİAŞ tarafından yapılan Kapasite Mekanizması ödemeleri de Şirket'in kârlılığını olumlu yönde etkilemiştir.

10.3. İhraççının borçluluk durumu

30.06.2020, 31.12.2019, 31.12.2018 ve 31.12.2017 sonu itibari ile Şirket'in borçluluk durumuna ilişkin bilgiler:

Borçluluk Durumu (TL)	30.06.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Kısa vadeli yükümlülükler	1.192.075.317	941.462.889	647.296.203	336.590.593
Garantili	628.354.008	396.633.696	86.700.161	34.591.984
Teminatlı				
Garantisiz/Teminatsız	563.721.309	544.829.193	560.596.042	301.998.609
Uzun vadeli yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)	1.002.820.024	1.004.537.494	1.060.072.847	619.695.399
Garantili	948.077.798	949.166.908	978.821.734	619.074.980
Teminatlı				
Garantisiz/Teminatsız	54.742.226	55.370.586	81.251.113	620.419
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	2.194.895.341	1.946.000.383	1.707.369.050	956.285.992
Özkaynaklar	591.429.490	750.765.298	783.314.035	138.766.580
Ödenmiş/çıkarılmış sermaye	97.410.000	97.410.000	44.815.160	44.815.160
Diğer yedekler	803.217.535	803.496.489	725.666.693	-1.432.579
Kâr/Zarar*	(309.198.045)	(150.141.191)	12.832.182	95.383.999
TOPLAM KAYNAKLAR	2.786.324.831	2.696.765.681	2.490.683.085	1.095.052.572

*Dönem ve geçmiş yıl kâr/zararı

Net Borçluluk Durumu (TL)	30.06.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
A. Nakit	31.065.461	2.966.608	1.105.832	5.943.442
B. Nakit Benzerleri	1.727	1.727	1.727	1.727
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar				
D. Likidite (A+B+C)	31.067.188	2.968.335	1.107.559	5.945.169
E. Kısa Vadeli Finansal Araçlar				
F. MENKUL DEĞERLER				

Halide Edip Advar Mah. Darülaceze Cad. No: 20
Kat: 34192 Şişli - İstanbul
Tel: 0212 314 81 81 Ticaret Sicil No: 275025
Borçluluk Kurumları V.D. 456 006 800

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akmer Mah. Edüvula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-3/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: 0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
Ticaret Sicil No: 275025
Borçluluk Kurumları V.D. 456 006 800
Menş No: 0-9220-0883-3000017

ÇAN KÖMÜR VE İNŞAAT A.Ş.
Barbaros Mh. Karanfil Sk. Varyan Yatırım Sitesi
No:1 10/Villa 4 Batı Ataşehir - İstanbul
Tel: 0216 474 1 474 Faks: 0216 474 1 474
Konyatağı V.D. :2280/61419 Tic. Sic. No : 886148

F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	-	-	22.083	-
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısım	626.886.394	394.714.313	86.665.777	34.577.399
H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	1.467.614	1.919.383	12.301	14.585
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	628.354.008	396.633.696	86.700.161	34.591.984
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	597.286.820	393.665.361	85.592.602	28.646.815
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	948.077.798	949.166.908	978.821.734	619.074.980
L. Tahviller				
M. Diğer Uzun Vadeli Krediler	-	-	-	-
N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	948.077.798	949.166.908	978.821.734	619.074.980
O. Net Finansal Borçluluk (J+N)	1.545.364.618	1.342.832.269	1.064.414.335	647.721.795

Şirket, Çan-2 Termik Santrali kapsamında Yapı Kredi ve Halkbank konsorsiyumunda proje finansman kredisi olmak üzere toplam 155.000.000 Avro ve 206.360.000 TL kredi kullanmıştır.

Kredi geri ödemelerine ilişkin detaylı tablo aşağıda yer almaktadır.

Uzun Vadeli Kredi Yükümlülükleri (TL)	30.06.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
2019	-	-	-	151.474.100
2020	-	-	292.406.950	136.509.359
2021	152.829.883	266.688.925	184.948.982	122.649.521
2022	278.333.252	237.135.647	167.281.736	110.093.676
2023	244.708.530	210.649.953	151.037.289	98.348.325
2024	207.809.685	180.605.052	136.069.574	-
2025	64.396.448	54.087.331	47.077.203	-
Toplam	948.077.798	949.166.908	978.821.734	619.074.980

11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI

Şirket esas olarak işletme sermayesi gereksinimlerini kısa süreli olarak finanse etmek, Şirket yönetimine belirlenen strateji ve iş planları doğrultusunda belirlenen büyüme yatırım harcamalarını finanse etmek için zaman zaman finansmana ihtiyaç duyabilmektedir.

Şirket'in temel likidite kaynağı, elektrik satış hasılatından müteşekkildir. Şirket'in finansman kaynakları ve yatırım giderlerini finanse edebilmesi, ekonomik koşullar, mevzuattaki gelişmeler, müşterilerin talepleri ve finansmanın mevcut olup olmaması gibi Şirket'in kontrolünün ötesinde olan birçok faktörden etkilenmektedir. Bu nedenle, Şirket'in finansman gereksinimleri, planlanan yatırım harcamalarını desteklemek için gerek duyduğundan fazla olabilir. Şirket, yatırım giderlerini desteklemek için ek finansmana ihtiyaç duyduğu takdirde, özel finansman veya kamu finansmanı ya da sair kaynak arayışına girebilir.

HALKYATIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akad Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: 0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 90
www.vakifyatirim.com.tr
Ticaret Sicil No: 275055
Boğaziçi Kurumlar V.D. 456 000 000

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akad Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: 0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 90
www.vakifyatirim.com.tr
Ticaret Sicil No: 275055
Boğaziçi Kurumlar V.D. 456 000 000
Mersis No: 0-9220-0883-6900017

ÇAN KÖMÜR VE İNŞAAT A.Ş.
Barbaros Mh. Karanfil Sk. Varlık Yürütme Sitesi
No:1 1D/Nilüfer 4 Batı Altıncı Cad. Beşiktaş İstanbul
Tel: 0216 474 1 474 Faks: 0216 474 0 474
Kozyatağı V.D. :2280761419 Tic. Sic. No : 886148

11.1. İhraçcının kısa ve uzun vadeli fon kaynakları hakkında bilgi:

Şirket'in kısa ve uzun vadeli fon kaynakları finansal borçlar, ticari borçlar, çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar, diğer borçlar, dönem kârı vergi yükümlülüğü, borç karşılıkları, alınan sipariş avansları, ertelenmiş vergi yükümlülüğü ve diğer yükümlülüklerden oluşmaktadır.

Şirket'in 31.12.2019, 31.12.2018, 31.12.2017 mali yılları ve 30.06.2020 dönemine ilişkin fon kaynakları aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Kısa Vadeli Fon Kaynakları	30.06.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Finansal Borçlar	628.354.008	396.633.696	86.700.161	34.591.984
Ticari Borçlar	220.250.491	219.871.545	184.867.387	92.233.251
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	5.568.562	8.943.323	2.169.612	345.701
Diğer Borçlar	135.910.030	81.578.979	253.915.317	173.758.229
Dönem Kârı Vergi Yükümlülüğü	-	-	-	-
Borç Karşılıkları	352.793	272.949	51.000	25.000
Alınan Sipariş Avansları	16.268.499	49.250.696	-	-
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	185.370.934	184.911.701	119.592.726	35.636.428
Kısa Vadeli Fon Kaynağı Toplamı	1.192.075.317	941.462.889	647.296.203	336.590.593
Uzun Vadeli Fon Kaynakları	30.06.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Finansal Borçlar	948.077.798	949.166.908	978.821.734	619.074.980
Diğer Borçlar	2.950.038	4.566.918	-	-
Diğer Borç Karşılıkları	185.044	185.044	172.028	170.644
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	3.043.931	1.854.404	749.927	368.737
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	46.970.509	46.610.189	80.329.158	81.038
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	1.592.704	2.154.031	-	-
Uzun Vadeli Fon Kaynak Toplamı	1.002.820.024	1.004.537.494	1.060.072.847	619.695.399

Şirket'in 31.12.2019, 31.12.2018, 31.12.2017 mali yılları ve 30.06.2020 dönemine ilişkin seçilmiş mali oranları aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Seçilmiş Mali Oranlar	30.06.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Cari Oran (Dönen varlıklar/Kısa vadeli yükümlülükler)	0,45	0,48	0,35	0,20
Likidite Oranı ((Dönen varlıklar-Stoklar)/Kısa vadeli yükümlülükler)	0,36	0,39	0,28	0,20
Nakit Oranı ((Hazır değerler+Menkul Kıymetler)/Kısa vadeli yükümlülükler)	0,03	0,00	0,00	0,02
Özsermaye Kârlılık Oranı (Net kâr/Özsermaye)	%-26,9	%-21,7	%-10,5	%79,2
Kaldıraç Oranı (Toplam yükümlülükler/Toplam varlıklar)	%78,8	%72,2	%68,6	%87,3