

AKSU ENERJİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

İzahname

Bu izahname, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nca 18.02.2021 tarihinde onaylanmıştır.

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 16.500.000 TL'den 33.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılacak 16.500.000 TL nominal değerli paylarının ihraç ve 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.aksuenerji.com.tr ve halka arzda satışa aracılık edecek Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin www.sekeryatirim.com adresli internet siteleri ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (kap.org.tr) yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.

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

19 Şubat 2021



GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

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

AKSU ENERJİ VE TİCARET A.Ş.
Pınarbaşı Mah. İlhan Çimen Ot. Blok: 4/5
Etiler - Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 27.152.000
Vergi No: 34.000.000.0000
Mersis No: 34010100000000000000000000000000

ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Genel Müdürlüğü
Büyükdere Cad. No 171 Metrocity A Blok K:4-5
Etiler / Beşiktaş / Şişli / İstanbul
Tel: 0212 334 33 33 (pbx)
Bağışçı Kurumlar V.D. 801 008 4385
Ticaret Sicil No: 359210-0

İÇİNDEKİLER

1) İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER	5
2) ÖZET	6
3) BAĞIMSIZ DENETÇİLER	25
4) SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER	25
5) RISK FAKTÖRLERİ	27
6) İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER	31
7) FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER	34
8) GRUP HAKKINDA BİLGİLER	40
9) MADDİ DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER	40
10) FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER	42
11) İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI	48
12) EĞİLİM BİLGİLERİ	48
13) KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ	50
14) İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER	50
15) ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER	56
16) YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI	56
17) PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER	58
18) ANA PAY SAHİPLERİ	59
19) İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER	60
20) DİĞER BİLGİLER	61
21) ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER	70
22) İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER	70
23) İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER	74
24) HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR	80
25) BORSADA İŞLEM GÖRMeye İLİŞKİN BİLGİLER	91
26) MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER	92
27) HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ	92
28) SULANMA ETKİSİ	93
29) UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER	94
30) PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI	95
31) İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ	97
32) İNCELEMeye AÇIK BELGELER	98
33) EKLER	98

19 Şubat 2021

AKSU ENERJİ VE TİCARET A.Ş.

Öğüt Mehmet Bulvarı, Nispetiye Sarayı, Nispetiye, İstanbul

İstanbul, Türkiye

İstanbul, Türkiye

İstanbul, Türkiye

İstanbul, Türkiye

İstanbul, Türkiye

İstanbul, Türkiye



ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Müdürlüğü

Büyükdere Cad. No 171 Metrocity A Blok K:4-5

Etiler / Şişli / İSTANBUL

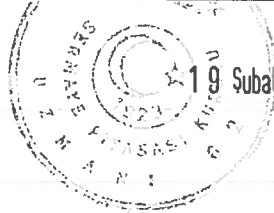
Tel: 0212 334 33 33 (pbx)

Bogazici Kurumlar V.D. 80 / 008 4385

Ticaret Sicil No 359210-0

KISALTMA VE TANIMLAR

Kısaltma	Tanım
A.Ş.	Anonim Şirket
Borsa veya Borsa İstanbul veya BİAŞ veya BİST	Borsa İstanbul Anonim Şirketi
BSMV	Banka ve Sigorta Muamele Vergisi
ÇED	Çevresel Etki Değerlendirmesi
EUR, AVRO ya da EURO	Avrupa Birliği Üyelerinden 17'sinin Kullandığı Ortak Para Birimi
EPDK	Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu
EPIAŞ	Enerji Piyasaları İşletme Anonim Şirketi
EÜAŞ	Elektrik Üretim A.Ş.
GES	Güneş Enerji Santrali
GVK	Gelir Vergisi Kanunu
Hazine	Türkiye Cumhuriyeti Hazine Müsteşarlığı
HES	Hidro Elektrik Santrali
ISIN	Uluslararası Menkul Kıymet Tanımlama Numarası
İhraççı, Şirket veya Aksu Enerji	Aksu Enerji ve Ticaret Anonim Şirketi
İİK	İcra İflas Kanunu
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
Kurul veya SPK	Sermaye Piyasası Kurulu
Kwh	Kilowatt saat
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
Mwh	Megawatt saat
SPKn	6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
Şeker Yatırım, Aracı Kurum	Şeker Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi
TC	Türkiye Cumhuriyeti
TEİAŞ	Türkiye Elektrik İletim Anonim Şirketi
TETAŞ	Türkiye Elektrik Taahhüt Anonim Şirketi
TL	Türk Lirası
TMSF	Tasarruf Mevduatı Sigorta Fonu
TTK	Türk Ticaret Kanunu
TTSG	Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi
TÜİK	Türkiye İstatistik Kurumu
UFRS	Uluslararası Finansal Raporlama Standartları
USD/ABD Doları	Amerika Birleşik Devletleri Para Birimi
YK	Yönetim Kurulu



19 Şubat 2021

ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Genel Müdürlüğü
Büyükdere Cad. No:171 Metrocity A Blok Kat:4-5
Esenyurt / Şişli / İSTANBUL
Tel: 0212 334 33 33 (pbx)
Bölge Tic. Kurumlar V.D. 801 008 4385
Ticaret Sicil No. 359210-0

AKSU ENERJİ VE TİCARET A.Ş.
Muhür: M. Aksoy San. Cid. Kurumları Kurumları
Nispetiye, İstanbul / Türkiye
Tic. Sic. No: 277777-İS/PAZ
Tic. Sic. No: 277777-İS/PAZ
Tic. Sic. No: 277777-İS/PAZ
Tic. Sic. No: 277777-İS/PAZ

I. BORSA GÖRÜŞÜ:

Yoktur.

II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

T.C. Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'nun Sermaye Piyasası Kurulu'nu muhatap yazısında özetle;

"İlgi yazınızda bahsi geçen Şirkete, Isparta ili Eğirdir ilçesinde kurulu ve işletmede olan 13 MWm/13 MWe kurulu gücündeki "Çayköy HES" üretim tesisi için 20/03/2008 tarihli ve EÜ/1539-3/1121 numaralı üretim lisansı verilmiş olup söz konusu üretim tesis 01/11/1989 tarihinde işletmeye girmiş olması sebebiyle Şirketin herhangi bir sermaye yükümlülüğü bulunmamaktadır.

02/12/2020 tarihli ve 31322 sayılı Resmi Gazetede yayımlanarak yürürlüğe giren 25/11/2020 tarihli ve 7257 sayılı "Elektrik Piyasası Kanunu ile Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun"un 32 nci maddesi ile 6446 sayılı Elektrik Piyasası Kanunu'nun 5 inci maddesinin üçüncü fıkrasının (a) bendi; "Tarifesi düzenlemeye tabi olan tüzel kişiler için; halka açık şirketlerde yüzde beş, diğerlerinde yüzde on ve üzerindeki sermaye payı değişiklikleri ile kontrol değişikliği sonucunu doğuracak her türlü işlem" olarak değiştirildiğinden, tarifesi düzenlemeye tabi olan tüzel kişiler dışındaki lisans sahibi tüzel kişilerin ortaklık yapılarındaki değişiklikler onaya tabi olmaktan çıkarılmıştır.

Diğer taraftan, yapılması planlanan ortaklık yapısı değişikliğinin gerçekleştirilmesi halinde Şirketin ortaklık yapısında değişiklik olacağından, değişikliğin tamamlanma tarihinden itibaren 6 (altı) ay içerisinde fiili ortaklık yapısı çerçevesinde, gerçekleşen pay devri hakkında Kuruma bildirimde bulunulması gerekmektedir."

ifade edilmektedir.



ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Genel Müdürlüğü
Büyükdere Cad. No 171 Kat: 9 A Blok K: 4-5
Etiler / Şişli / İSTANBUL
Tel: 0212 334 33 33 (pbx)
Borçlar ve Kurumlar V.D. 80 / 008 4385
Ticaret Sicil No 359219-0

1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER

Bu izahname ve eklerinde yer alan bilgilerin, sahip olduğumuz tüm bilgiler çerçevesinde, gerçeğe uygun olduğunu ve izahnamede bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

İhraççı Aksu Enerji Ve Ticaret A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Nihal İSPİR Mustafa TUTAR Yönetim Kurulu Üyesi Yönetim Kurulu Bşk. V. Genel Müdür AKSU ENERJİ VE TİCARET A.Ş. Piri Mehmet Paşa Minar Sokağı Cd. Mimar Mustafa Nihal Beyişi Sokak No: 2 / 77 - İSPART Tic. Sicil No: 232 69 44 / KAT: MARMARİT 030 232 69 44 Faks: 0 304 232 69 44 www.aksuenerji.com.tr E-mail: aksuenerji@aksuenerji.com.tr 22/01/2021	İZAHNAMENİN TAMAMI

Halka Arz Eden Yetkili Kuruluş Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Kadir TEZELLER Ramazan ÖZNACAR Araştırma, Danışmanlık Genel Müdür Yardımcısı ve Kurumsal Finansman Grup Başkanı ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Genel Müdürlüğü Büyükdere Cad. No:171 Metrocity A Blok Kat: 5 Etiler / Beşiktaş / Şişli / İSTANBUL Tel: 0212 334 33 33 (pbx) Büro içi Kurumlar V.D. 301 088 4385 Ticaret Sicil No: 339210-0 22/01/2021	İZAHNAMENİN TAMAMI

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

İmzalı sorumluluk beyanları izahname ekinde yer almaktadır.

19 Şubat 2021



İlgili Denetim, Derecelendirme ve Değerleme Raporlarını Hazırlayan Kuruluşun Ticaret Unvanı ve Yetkilisinin Adı, Soyadı, Görevi Ufuk Doğruer / Finansal Eksen Bağımsız Denetim Ve Danışmanlık A.Ş. Sorumlu Ortak	Sorumlu Olduğu Kısım:
Finansal Eksen Bağımsız Denetim Ve Danışmanlık A.Ş.	Bağımsız Denetçi Raporları 01.01.2017 – 31.12.2017 01.01.2018 – 31.12.2018 01.01.2019 – 31.12.2019 01.01.2020 – 30.06.2020

2. ÖZET

A—GİRİŞ VE UYARILAR		
	Başlık	Açıklama Yükümlülüğü
A.1	Giriş ve uyarılar	- 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	Yoktur

19 Şubat 2021



B—İHRAÇCI												
B.1	İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı	Aksu Enerji ve Ticaret Anonim Şirketi										
B.2	İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi	<table border="1"> <tr> <td>Hukuki Statü</td> <td>Anonim Şirket</td> </tr> <tr> <td>Tabi Olduğu Mevzuat</td> <td>T.C Kanunları</td> </tr> <tr> <td>Kurulduğu Ülke</td> <td>Türkiye</td> </tr> <tr> <td>Merkez Adresi</td> <td>Piri Mehmet Mahallesi Mimar Sinan Cad. Miralay İşhanı Kat:2/77 ISPARTA</td> </tr> <tr> <td>Fiili Yönetim Adresi</td> <td>Piri Mehmet Mahallesi Mimar Sinan Cad. Miralay İşhanı Kat:2/77 ISPARTA</td> </tr> </table>	Hukuki Statü	Anonim Şirket	Tabi Olduğu Mevzuat	T.C Kanunları	Kurulduğu Ülke	Türkiye	Merkez Adresi	Piri Mehmet Mahallesi Mimar Sinan Cad. Miralay İşhanı Kat:2/77 ISPARTA	Fiili Yönetim Adresi	Piri Mehmet Mahallesi Mimar Sinan Cad. Miralay İşhanı Kat:2/77 ISPARTA
Hukuki Statü	Anonim Şirket											
Tabi Olduğu Mevzuat	T.C Kanunları											
Kurulduğu Ülke	Türkiye											
Merkez Adresi	Piri Mehmet Mahallesi Mimar Sinan Cad. Miralay İşhanı Kat:2/77 ISPARTA											
Fiili Yönetim Adresi	Piri Mehmet Mahallesi Mimar Sinan Cad. Miralay İşhanı Kat:2/77 ISPARTA											
B.3	Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççının mevcut faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki eden önemli faktörlerin tanımı ile faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar hakkında bilgi	Aksu Enerji ve Ticaret AŞ. 21 Kasım 1985 yılında 30 kurucu ortak tarafından 100 TL sermaye ile kurulmuştur. Şirket 3096 sayılı Yap-İşlet Devret Modeli ile 04 Eylül 1985 tarih ve 18858 sayılı Resmi Gazetede yayınlanan "Türkiye Elektrik Üretim İletim Anonim Şirketi ve Türkiye Elektrik Dağıtım Anonim Şirketi Dışındaki Kuruluşlara Elektrik Enerjisi Üretim Tesisi Kurma ve İşletme İzni Verilmesi Esaslarını Belirleyen Yönetmelik" hükümleri uyarınca 19-02-1986 tarihinde Isparta ili dahilinde Eğirdir-Çayköy mevkiinde 2X6.5=13MW (32,5 Milyon KWH) kurulu gücünde Aksu-Çayköy Hidro Elektrik Santrali sözleşmesini imzalamış ve santral 08-12-1989 tarihinde işletmeye alınmıştır. Santralin işletme süresi 50 yıldır. Türkiye'de Yap-İşlet-Devret modeliyle kurulan ilk şirket özelliğine sahiptir. Şirket'in, 300'ye yakın kurucu ortağı mevcut olup 2000 yılından itibaren borsada işlem görmektedir. Isparta ili Gönen ilçesinde 19.01.2015 tarihinde devreye alınan Gönen Güneş Enerji Santrali, Güneş Enerji yatırımlarının ilki olmuş ve Şirket yatırımlarını bu yönde sürdürmeye devam etmiştir. Isparta ili Kayı Köyü mevkiinde toplam 2 MW'lık Kayı 1 GES ve Kayı 2 Güneş Enerji Santrallerinin kabulü 28.04.2016 tarihinde yapılmış ve devreye alınmıştır. Senirce 1 - Senirce 2 - Senirce 3 Güneş Enerji Santralleri ise 2016 yılının Eylül ayında inşaatı tamamlanmış 2016 Aralık ayında kesin kabulü yapıp üretime başlanmıştır. Koçtepe 1 - Koçtepe 2 Santralleri 2018 Ocak ayında kabulü yapıp üretime başlamıştır. Bu santrallerinin kabulü ile Şirket'in güneş enerji santrali kurulu gücü 8 MW'a ulaşmıştır. Şirket, 94.400.500 TL sermayeli Göltaş Enerji Elektrik Üretim A.Ş.' ne %16,74 oranında iştirak sahibidir. Göltaş Enerji Elektrik Üretim A.Ş. Muğla'nın Fethiye ilçesinde bulunan Eşen Nehri üzerinde 44,3 MW kurulu güce sahip Eşen II HES'i 10 Ağustos 2002 tarihinde işletmeye alarak elektrik üretmeye başlamıştır. 60 MW gücündeki Eşen I HES 2011 yılı içerisinde ticari										

19 Şubat 2021



		işletmeye alınarak üretime başlamıştır. İki santralin toplam kurulu gücü 104,30 MW olup toplam yıllık üretim kapasitesi 380 GWh olarak öngörülmektedir. Her iki santral için Lisans süresi 2009 yılında 38 yıl 4 ay 25 güne uzatılmıştır.
B.4a	İhraççısı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi	Şirket enerji sektöründe faaliyet göstermektedir. Halen yurtiçinde HES ve GES Santrallerinde elektrik enerjisi üretilmekte olup, HES Santralinde üretilen elektrik Yap İşlet Devret Modeli ile satış yapılmaktadır. Enerji Bakanlığı tarafından 2003 yılından itibaren Şirket tarifi güncellenmemekte olup, bu hususta idari davalar devam etmektedir. GES Santrallerinde üretilen elektrik enerjisinin YEKDEM kapsamında satışı gerçekleştirilmekte olup, kurlardaki sert hareketler özellikle YEKDEM kapsamındaki satış fiyatlarını öngörülemez bir şekilde yukarı taşımıştır. Şirket yalnızca enerji üretimi yapmaktadır. Bu üretim Hidro Elektrik Santrali ve Güneş Enerji santrali olmak üzere 2 çeşit santralden gerçekleştirilmektedir. Hidro Elektrik Santrali 13 MW olup yıllık hedeflenen üretim 32.000.000 Kwh'dır. Son yıllarda görülen kuraklık nedeniyle, Hidro Elektrik Santralimizin üretim miktarı hedeflenen miktarın altında kalabilmektedir. Şirket üretmiş olduğu elektriği 2 farklı kuruma satmaktadır. Enerji Satış Anlaşması gereği Hidro Elektrik Santralinde üretmiş olduğu elektriği Elektrik Üretim A.Ş.'ye satmaktadır. Güneş Enerji Santrallerinde üretmiş olduğu elektriğin tek alıcısı ise CK Akdeniz Elektrik Perakende Satış A.Ş'dir. Hidro Elektrik Santralinde üretilen enerji, EÜAŞ tarafından 0,07388419 TL/Kwh, Güneş Enerji Santrallerinde üretilen enerji ise CK Akdeniz tarafından 0,133 ABD DOLARI/Kwh olarak alınmaktadır. 2020 yılının başlarında Dünyayı etkisi altına alan Covid Pandemisi, dünya ekonomisini ciddi anlamda küçültmüş, kurlarda yaşanan aşırı hareketlilik, satış gelirimizi arttırmıştır. Pandeminin yavaş yavaş sona ermesi, hayatın normale dönmesi, ekonomik krizlerin gözle görülür şekilde kaybolmaya başlaması, özellikle kurlardaki hareketliliği düşüş trendine sokmuştur. 2021 yılında dünya ekonomisinin tam olarak iyileşmesi göz önünde bulundurularak, kurlarda aşırı hareketlilik olmayacağı düşünülerek, 2020 ortalama satış fiyatından biraz daha aşağılarda enerji satış geliri elde edilmesi beklenmektedir. Elektrik piyasası takas fiyatı petrol ve doğalgaz maliyetleri, döviz kurundaki dalgalanmalar, elektrik üretim maliyetleri ve elektrik talebine göre değişim gösterebilmektedir. Ortalama elektrik piyasası takas fiyatı 2020 yılının ilk üç ayında elektrik talebi ve kurdaki artışın yanı sıra daha düşük maliyetli hidroelektrik santrallerin toplam üretim içindeki payının azalmasıyla %17 artış gösterirken, 2019 yılı sonlarında Çin'de ortaya çıkan ve 2020 yılı ilk çeyreğinde Türkiye'nin ana ticaret ortağı olduğu Avrupa ülkeleri başta olmak üzere dünyaya hızla

19 Şubat 2021



		yayılan koronavirüs salgını sonrası alınan önlemler ve kısıtlamalara bağlı olarak yılın ikinci çeyreğinde elektrik talebinde yaşanan daralma sonucu keskin bir düşüş göstermiştir. Ancak kısıtlamaların kaldırılması ile beraber Haziran ayında elektrik talebindeki toparlanmaya paralel olarak tekrar hızlı bir yükseliş göstermiştir. Ulusal tarife aktif enerji birim fiyatında 2020 yılının ilk altı ayı itibariyle sanayi grubunda %2, ticarethane grubunda %3 ve mesken grubunda %4 indirim yapılırken, dağıtım bedeli dahil ulusal elektrik tarifelerinde ise bir değişiklik olmamıştır. Öte yandan 1 Temmuz 2020 itibarıyla ise aktif enerji birim fiyatı sanayi grubunda %1,6, ticarethane grubunda %2,4 ve mesken grubunda %3,5 oranında artırılmış, dağıtım bedeline %6,9 indirim yapılarak, dağıtım bedeli dahil ulusal elektrik tarifeleri ise aynı kalmıştır. Ekim 2020 itibariyle ise aktif enerji birim fiyatı sanayi grubunda %6,7, ticarethane grubunda %7,2 ve mesken grubunda %8 oranında artırılırken, dağıtım bedeli ise %1 artırılmış, böylece dağıtım bedeli dahil ulusal elektrik tarifeleri yaklaşık %6 artış göstermiştir.																																
B.5	İhraççının dahil olduğu grup ve grup içindeki yeri	Şirket her hangi bir gruba bağlı değildir.																																
B.6	Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan kişilerin isimleri/unvanları ile her birinin pay sahipliği hakkında bilgi	Şirketin sermayede doğrudan %5 veya daha fazla paya veya oy hakkına sahip kişiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır. <table border="1"><thead><tr><th colspan="4">Sermayede Doğrudan %5 veya Daha Fazla Paya veya Oy Hakkına Sahip Gerçek ve Tüzel Kişiler</th></tr><tr><th>Ortaklığın Adı</th><th>Sermayedeki Payı (TL)</th><th>Sermayedeki Payı (%)</th><th>Oy Hakkı Oranı (%)</th></tr></thead><tbody><tr><td>Nerex International B.V.</td><td>1.290.035,26</td><td>7,82%</td><td>8,10%</td></tr><tr><td>Gölaş Gölle Böl Çimento San. ve Ticaret A.Ş.</td><td>1.092.868,96</td><td>6,62%</td><td>6,86%</td></tr><tr><td>Vedat Akyol</td><td>924.504,46</td><td>5,60%</td><td>5,46%</td></tr><tr><td>Seydi Uğurlu</td><td>817.588,86</td><td>4,96%</td><td>5,06%</td></tr><tr><td>Diğer</td><td>12.375.002,46</td><td>75,00%</td><td>74,52%</td></tr><tr><td>Toplam</td><td>16.500.000,00</td><td>100,00%</td><td>100,00%</td></tr></tbody></table> Şirket ortaklarından olan Nerex International B.V. 26.349,43 A grubu Pay sahibi olup Toplam Oy Hakkı 1.658.927,21, Gölaş Gölle Bölgesi Çimento Tic. A.Ş. 22.303,45 A Grubu Pay sahibi olup Toplam Oy Hakkı 1.405.117,23, Vedat Akyol 13.911,62 A grubu pay sahibi olup Toplam Oy Hakkı 1.119.267,07 dir. Şirketimizde %5 veya daha fazla paya sahip ortaklarımız toplam 62.564,49 adet nominal değerli A Grubu İmtiyazlı paya sahiptir. A grubu pay sahipleri her bir pay için 15 oy hakkına sahiptirler. Bu paylar Şirket Esas Sözleşmesinde de belirtildiği üzere Esas sözleşmenin 7, 17 ve 24. maddeleri çerçevesinde yönetim kurulu üyelerinin belirlenmesi, genel kurulda oy hakkı kullanımı ve Karın dağıtımında, Mevzuata uygun olarak gerekli akçeler ayrıldıktan sonra Dağıtılabilir Net Karın %10'u A Grubu pay sahiplerine dağıtılır imtiyazına sahiptir.	Sermayede Doğrudan %5 veya Daha Fazla Paya veya Oy Hakkına Sahip Gerçek ve Tüzel Kişiler				Ortaklığın Adı	Sermayedeki Payı (TL)	Sermayedeki Payı (%)	Oy Hakkı Oranı (%)	Nerex International B.V.	1.290.035,26	7,82%	8,10%	Gölaş Gölle Böl Çimento San. ve Ticaret A.Ş.	1.092.868,96	6,62%	6,86%	Vedat Akyol	924.504,46	5,60%	5,46%	Seydi Uğurlu	817.588,86	4,96%	5,06%	Diğer	12.375.002,46	75,00%	74,52%	Toplam	16.500.000,00	100,00%	100,00%
Sermayede Doğrudan %5 veya Daha Fazla Paya veya Oy Hakkına Sahip Gerçek ve Tüzel Kişiler																																		
Ortaklığın Adı	Sermayedeki Payı (TL)	Sermayedeki Payı (%)	Oy Hakkı Oranı (%)																															
Nerex International B.V.	1.290.035,26	7,82%	8,10%																															
Gölaş Gölle Böl Çimento San. ve Ticaret A.Ş.	1.092.868,96	6,62%	6,86%																															
Vedat Akyol	924.504,46	5,60%	5,46%																															
Seydi Uğurlu	817.588,86	4,96%	5,06%																															
Diğer	12.375.002,46	75,00%	74,52%																															
Toplam	16.500.000,00	100,00%	100,00%																															

19 Şubat 2021



19 Şubat 2021



	İhraççının hakim ortaklarının farklı oy haklarına sahip olup olmadıkları hakkında bilgi Varsa doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin isimleri/unvanları ile bu kontrolün kaynağı hakkında bilgi	Yoktur. Yoktur.																																																																																																				
B.7	Seçilmiş finansal bilgiler ile ihraççının finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında meydana gelen önemli değişiklikler	İzahnameye konu finansal tablolar şirketin resmi internet sitesi (www.aksuenerji.com.tr) ve Kamu Aydınlatma Platformunda (www.kap.org.tr) adreslerinde yayınlanmıştır. Seçilmiş finansal bilgilere aşağıda yer verilmektedir.																																																																																																				
<table><tr><th></th><th>30.06.2020</th><th>31.12.2019</th><th>31.12.2018</th><th>31.12.2017</th></tr><tr><th>(TL)</th><th>Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş</th><th>Bağımsız Denetimden Geçmiş</th><th>Bağımsız Denetimden Geçmiş</th><th>Bağımsız Denetimden Geçmiş</th></tr><tr><td>Dönen Varlıklar</td><td>6.875.469</td><td>8.270.433</td><td>2.628.015</td><td>2.156.639</td></tr><tr><td>Nakit ve Nakit Benzerleri</td><td>3.284.722</td><td>1.648.792</td><td>462.928</td><td>333.800</td></tr><tr><td>Ticari Alacaklar</td><td>3.156.363</td><td>1.453.886</td><td>1.320.893</td><td>903.406</td></tr><tr><td>Diğer Alacaklar</td><td>29.484</td><td>4.668.094</td><td>35.107</td><td>-</td></tr><tr><td>Stoklar</td><td>295.651</td><td>295.651</td><td>291.164</td><td>-</td></tr><tr><td>Duran Varlıklar</td><td>70.439.321</td><td>65.993.570</td><td>59.913.005</td><td>61.973.85</td></tr><tr><td>Finansal Yatırımlar</td><td>20.159.514</td><td>20.159.514</td><td>20.159.514</td><td>20.159.514</td></tr><tr><td>Maddi Duran Varlıklar</td><td>42.351.329</td><td>37.700.115</td><td>31.078.573</td><td>32.483.337</td></tr><tr><td>Maddi Olmayan D.V.</td><td>7.902.858</td><td>8.106.773</td><td>8.508.589</td><td>8.910.271</td></tr><tr><td>Aktif Toplam</td><td>77.314.790</td><td>74.264.003</td><td>62.541.020</td><td>64.130.490</td></tr><tr><td>Kısa Vadeli Yükümlülükler</td><td>15.296.561</td><td>11.885.173</td><td>6.955.207</td><td>9.327.887</td></tr><tr><td>Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları</td><td>12.652.070</td><td>9.162.255</td><td>5.938.711</td><td>6.989.104</td></tr><tr><td>Ertelenmiş Gelirler</td><td>1.766.553</td><td>1.766.553</td><td>-</td><td>-</td></tr><tr><td>Uzun Vadeli Yükümlülükler</td><td>42.688.177</td><td>39.486.535</td><td>34.645.320</td><td>30.829.590</td></tr><tr><td>Uzun Vadeli Borçlanmalar</td><td>36.338.936</td><td>32.665.391</td><td>31.728.459</td><td>27.492.079</td></tr><tr><td>Ertelenmiş Gelirler</td><td>4.421.194</td><td>5.304.410</td><td>-</td><td>-</td></tr><tr><td>Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü</td><td>1.928.047</td><td>1.112.918</td><td>2.327.156</td><td>2.716.096</td></tr><tr><td>Özkaynaklar</td><td>19.330.052</td><td>22.892.296</td><td>20.940.493</td><td>23.973.013</td></tr></table>				30.06.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017	(TL)	Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Dönen Varlıklar	6.875.469	8.270.433	2.628.015	2.156.639	Nakit ve Nakit Benzerleri	3.284.722	1.648.792	462.928	333.800	Ticari Alacaklar	3.156.363	1.453.886	1.320.893	903.406	Diğer Alacaklar	29.484	4.668.094	35.107	-	Stoklar	295.651	295.651	291.164	-	Duran Varlıklar	70.439.321	65.993.570	59.913.005	61.973.85	Finansal Yatırımlar	20.159.514	20.159.514	20.159.514	20.159.514	Maddi Duran Varlıklar	42.351.329	37.700.115	31.078.573	32.483.337	Maddi Olmayan D.V.	7.902.858	8.106.773	8.508.589	8.910.271	Aktif Toplam	77.314.790	74.264.003	62.541.020	64.130.490	Kısa Vadeli Yükümlülükler	15.296.561	11.885.173	6.955.207	9.327.887	Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	12.652.070	9.162.255	5.938.711	6.989.104	Ertelenmiş Gelirler	1.766.553	1.766.553	-	-	Uzun Vadeli Yükümlülükler	42.688.177	39.486.535	34.645.320	30.829.590	Uzun Vadeli Borçlanmalar	36.338.936	32.665.391	31.728.459	27.492.079	Ertelenmiş Gelirler	4.421.194	5.304.410	-	-	Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	1.928.047	1.112.918	2.327.156	2.716.096	Özkaynaklar	19.330.052	22.892.296	20.940.493	23.973.013
	30.06.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017																																																																																																		
(TL)	Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş																																																																																																		
Dönen Varlıklar	6.875.469	8.270.433	2.628.015	2.156.639																																																																																																		
Nakit ve Nakit Benzerleri	3.284.722	1.648.792	462.928	333.800																																																																																																		
Ticari Alacaklar	3.156.363	1.453.886	1.320.893	903.406																																																																																																		
Diğer Alacaklar	29.484	4.668.094	35.107	-																																																																																																		
Stoklar	295.651	295.651	291.164	-																																																																																																		
Duran Varlıklar	70.439.321	65.993.570	59.913.005	61.973.85																																																																																																		
Finansal Yatırımlar	20.159.514	20.159.514	20.159.514	20.159.514																																																																																																		
Maddi Duran Varlıklar	42.351.329	37.700.115	31.078.573	32.483.337																																																																																																		
Maddi Olmayan D.V.	7.902.858	8.106.773	8.508.589	8.910.271																																																																																																		
Aktif Toplam	77.314.790	74.264.003	62.541.020	64.130.490																																																																																																		
Kısa Vadeli Yükümlülükler	15.296.561	11.885.173	6.955.207	9.327.887																																																																																																		
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	12.652.070	9.162.255	5.938.711	6.989.104																																																																																																		
Ertelenmiş Gelirler	1.766.553	1.766.553	-	-																																																																																																		
Uzun Vadeli Yükümlülükler	42.688.177	39.486.535	34.645.320	30.829.590																																																																																																		
Uzun Vadeli Borçlanmalar	36.338.936	32.665.391	31.728.459	27.492.079																																																																																																		
Ertelenmiş Gelirler	4.421.194	5.304.410	-	-																																																																																																		
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	1.928.047	1.112.918	2.327.156	2.716.096																																																																																																		
Özkaynaklar	19.330.052	22.892.296	20.940.493	23.973.013																																																																																																		

Ödenmiş Sermaye	16.500.000	16.500.000	16.500.000	8.352.000
Sermaye Düzeltme Farkları	8.996.498	8.996.498	8.996.498	12.968.498
Kardan Ayrılmış Kısıtlanmış Yedekler	1.570.456	1.570.456	1.570.456	1.570.456
Geçmiş Yıl Kar/Zararları	(4.303.581)	(6.238.054)	1.066.382	10.109.342
Net Dönem Karı/Zararı	(3.481.052)	1.934.473	(7.304.436)	(9.042.959)
Pasif Toplam	77.314.790	74.264.002	62.541.020	64.130.490

Aktif Toplam:

Şirketin 2017 yılında 64.130.490 TL olan aktif büyüklüğü 2018 yılında %2 küçülme ile 62.541.020 TL'ye düşmüştür. Ancak sonrasında devreye alınan güneş santrallerinin katkısı ile aktif büyüklüğünde artış görülmüştür. Aktif büyüklük 2019 yılında 2018 yılına göre %19 büyümeye ile 74.264.003 TL seviyesine yükselirken, 2020 yılının ilk yarısı itibarıyla 2019 yıl sonuna göre %4 artış göstererek 77.314.790 TL seviyesine ulaşmıştır.

Dönen Varlıklar:

2017 yılında 2.156.639 TL olan dönen varlıklar 2018 yılında 2.628.015 TL'ye, 2019 yılında ise 8.270.433 TL'ye yükselmiştir. 2020 yılının ilk altı ayında dönen varlıklar 6.875.469 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Dönen varlıklar kalemindeki artışlar Şirket'in ticari ve diğer alacak kalemlerinin artışından kaynaklanmıştır. Yıllar İtibari ile Ticari Alacaklardaki artışın sebebi ise, 2018 yılında tamamlanan GES santrallerinin tam olarak faaliyete geçmesi, üretim yapması ve Şirket'in ticari alacaklısı olan CK Akdeniz Elektrik Şirketine YEKDEM kapsamında yapılan satışların 35 günlük vadede alınmasından kaynaklanmaktadır.

Duran Varlıklar:

2017 yılında 61.973.851 TL olan duran varlıklar 2018 yılında 59.913.005'ye düşerken 2019 yılında 65.993.570 TL'ye yükselmiştir. 2020 yılının ilk 6 ayında duran varlıklar 2019 yılı ile karşılaştırıldığında %6 artarak 70.439.321 TL olmuştur. Duran varlıklardaki artışın sebepleri, GES santrallerinin devreye alınmasıdır. 2019 yılı içerisinde, Vakıf Leasing'e Sat Kirala yöntemi ile satışı yapılan 2 adet GES Santrali, Şirket bilançosundan edinim değeri ile çıkarılmış, kiralama değeri ile yeniden dahil edilmiştir. 2020 yılında, GES santrallerine yapılmış olan güç artışı, yine 2020 dönemi için yapılmakta olan yatırımlar hesabında varlık teşkil etmektedir.

19 Şubat 2021

Kısa Vadeli Yükümlülükler:

Şirketin 2017 yılı sonunda 9.327.887 TL seviyesinde bulunan kısa vadeli yükümlülükleri 2018 yılında 6.955.207 TL'ye gerilemiş, 2019 yılında ise 11.885.173 TL'ye yükselmiştir. Kısa vadeli yükümlülükler 2020 yılının ilk yarısında, 2019 yılı sonuna göre %29 yükseliş göstermiştir. Kısa vadeli yükümlülüklerin artış göstermesinde 1 yıldan daha az kısa vadeli finansal borçların artması etkili olmuştur. Ertelenmiş gelirler kalemine ait bu yükselişin sebebi alınan kısa vadeli finansal kredilerdir. Şirket, 25/09/2019 tarihinde Vakıf Finansal Kiralama A.Ş. ile, euro döviz cinsinden "satıp geri kiralama yöntemi ile finansal kiralama sözleşmesi imzalamıştır. Cami Mah. Atabey Sok. No: 65 Gönen / Isparta adresinde bulunan "1 MW Güneş Elektrik Santrali" sözleşmenin konusunu oluşturmaktadır. Kira süresi 49 ay olup, sözleşme süresi sonunda kiralanan, 99,01 Euro bedel ile satın alınacaktır. Yine, 25/12/2019 tarihinde Vakıf Finansal Kiralama A.Ş. ile, euro döviz cinsinden "satıp geri kiralama yöntemi ile gerçekleştirilen finansal kiralama sözleşmesi" imzalanmıştır. Kayı Köyü Köy Sokağı No:1 Merkez / Isparta adresinde bulunan "1 MW Güneş Elektrik Santrali" sözleşmenin konusunu oluşturmaktadır. Kira süresi 49 ay olup, sözleşme süresi sonunda kiralanan, 100,00 Euro bedel ile satın alınacaktır. Şirketimiz, bu sözleşmeleri "TFRS 16 Kiralamalar" Standardı kapsamında değerlendirmektedir. Bu Standart kapsamında yapılan satış ve geri kiralama

işlemleri, "TFRS 15 Müşteri Sözleşmelerinden Hasılat" Standardı hükümleri çerçevesinde "satış" işlemi olarak değerlendirilmemiştir. Bu nedenle devredilen varlıklar TFRS 9 kapsamında finansal tablolarda gösterilmeye devam edilmiştir. Kiralanan varlıklar, finansal durum tablosunda "maddi duran varlıklar" kalemi içerisinde, sözleşme kapsamındaki yükümlülükler, "kısa/uzun vadeli borçlanmalar" kalemi içerisinde ve işlemde doğan satış kazancı "ertelenmiş gelirler" kalemi içerisinde raporlanmıştır.

Uzun Vadeli Yükümlülükler:

Şirketin uzun vadeli finansal borçları ise 2017 yılında 30.829.590 TL iken 2018 yılında 34.645.320 TL, 2019 yılında 39.486.535 TL ve 2020 yılı ilk yarısı itibarıyla ise 42.688.177 TL'ye çıkmıştır. Bunun nedeni ise şirketin 2013 yılında başlayan güneş enerji yatırımlarının her geçen yıl yenilerini yapması ve bu santrallerin yapımı için finans kuruluşlarından uzun vadeli leasing kredisi kullanması, bu kredilerin dönemler itibarı ile kur farkı giderinin yükselmesidir. Ertelenmiş gelirlerdeki artışın sebebi ise, Şirketin, 25/09/2019 tarihinde Vakıf Finansal Kiralama A.Ş. ile, euro döviz cinsinden "satıp geri kiralama yöntemi ile gerçekleştirilen finansal kiralama sözleşmesi"dir. Cami Mah. Atabey Sok. No: 65 Gönen / Isparta adresinde bulunan "1 MW Güneş Elektrik Santrali" sözleşmenin konusunu oluşturmaktadır. Kira süresi 49 ay olup, sözleşme süresi sonunda kiralanan, 99,01 Euro bedel ile satın alınacaktır. Yine, 25/12/2019 tarihinde Vakıf Finansal Kiralama A.Ş. ile, euro döviz cinsinden "satıp geri kiralama yöntemi ile gerçekleştirilen finansal kiralama sözleşmesi" imzalamıştır. Kayı Köyü Köy Sokağı No:1 Merkez / Isparta adresinde bulunan "1 MW Güneş Elektrik Santrali" sözleşmenin konusunu oluşturmaktadır. Kira süresi 49 ay olup, sözleşme süresi sonunda kiralanan, 100,00 Euro bedel ile satın alınacaktır. Şirketimiz, bu sözleşmeleri "TFRS 16 Kiralamalar" Standardı kapsamında değerlendirmektedir. Bu Standart kapsamında yapılan satış ve geri kiralama işlemleri, "TFRS 15 Müşteri Sözleşmelerinden Hasılat" Standardı hükümleri çerçevesinde "satış" işlemi olarak değerlendirilmemiştir. Bu nedenle devredilen varlıklar TFRS 9 kapsamında finansal tablolarda gösterilmeye devam edilmiştir. Kiralanan varlıklar, finansal durum tablosunda "maddi duran varlıklar" kalemi içerisinde, sözleşme kapsamındaki yükümlülükler, "kısa/uzun vadeli borçlanmalar" kalemi içerisinde ve işlemde doğan satış kazancı "ertelenmiş gelirler" kalemi içerisinde raporlanmıştır.

Özkaynaklar:

19 Şubat 2021

2017 yılında 23.973.013 TL olan özkaynaklar 2018 yılında yaklaşık %13 azalış göstererek 20.940.493 TL'ye düşmüştür. 2019 yılında ise yaklaşık %9 artış göstermiş ve 22.892.296 TL olmuştur. 2020 yılının 2. çeyreğinde ise 19.330.052 TL'ye gerilemiştir. Özkaynaklardaki düşüşün sebebi, Covid Pandemisi sebebiyle döviz kurlarında yaşanan ciddi dalgalanmalar, Leasing yolu ile yapılan "Finansal Kiralama" işleminden doğan kısa ve uzun vadeli finansal borçlardaki artış sonrası kaydedilen net zarar rakamlarıdır.

	30.06.2020	30.06.2019	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
(TL)	Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş	Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
Net Satış Gelirleri	7.103.314	6.295.326	11.585.661	9.471.473	6.344.784
Satışların Maliyeti	(2.589.886)	(2.340.786)	(4.005.044)	(3.924.492)	(5.007.794)
BRÜT KAR	4.513.427	3.954.541	7.580.617	5.546.981	1.336.990
Brüt Kar Marjı	%63,54	%62,81	65,43%	58,57%	21,07%
Genel Yönetim	(1.346.180)	(779.085)	(2.051.041)	(1.077.094)	(926.977)

Esas Faaliyetlerde n Diğer Gelirler	577.865	397.136	2.268.416	441.182	141.147
Esas Faaliyetlerde n Diğer Giderler (-)	(175.361)	(135.231)	(833.598)	(419.712)	(502.091)
ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	3.569.752	3.437.361	6.964.394	4.491.357	49.069
Esas Faaliyet Marjı	%50,25	%54,60	60,11%	47,42%	0,77%
Diğer Faaliyet Gelirleri / Giderleri	-	-	-	-	-
Finansal Giderler	(7.725.294)	(4.806.521)	(6.696.535)	(12.286.199)	(7.573.156)
Yatırım Faaliyet Gelirleri / Giderleri	897.513	14.130	447.488	127.212	(2.273.564)
SÜRDÜRÜ LEN FAALİYET KARI / ZARARI	(3.258.029)	(1.355.030)	715.347	(7.667.630)	(9.797.651)
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	(223.023)	(262.715)	1.219.126	363.194	754.692
NET DÖNEM KARI / ZARARI	(3.481.052)	(1.617.746)	1.934.473	(7.304.436)	(9.042.959)

Faaliyet Sonuçları:

- 30.06.2020 tarihi itibarıyla Sınırlı Bağımsız Denetimden geçmiş mali tablolara bakıldığında net satış gelirleri geçen yılın aynı dönemine göre yıllık bazda %13 artarak 7.103.314 TL seviyesine yükselmiştir. Kur artışlarından kaynaklı gelir artışları ve yeni santrallerin devreye alınması net satış gelirlerinin artmasında etkili olmuştur. Net satış gelirleri 2019/12 döneminde 2018/12 dönemine göre yıllık bazda %22 artışla 11.585.661 TL seviyesinde gerçekleşirken, 2018/12 döneminde GES projelerinin büyük bölümünün devreye alınması ile net satış gelirlerindeki artış 2017/12'ye göre yıllık bazda %49 seviyesinde gerçekleşmiştir.

- 2017/12 dönemi itibarıyla %21,1 seviyesinde bulunan brüt kâr marjı (Brüt kar/net satış gelirleri) 2018 yılında santrallerin devreye alınması sonrası artan net satış gelirlerine paralel %58,6 seviyesine, 2019/12 döneminde ise %65,4 seviyesine yükselmiştir. Şirket'in 2019/06 döneminde %62,8 seviyesinde bulunan brüt kâr marjı artan net satış gelirleri azalan maliyetler nedeniyle 2020/06 döneminde %63,5 seviyesine yükselmiştir.

- 2017/12 dönemi itibarıyla 49.069 TL esas faaliyet karı elde eden Şirket 2018/12 döneminde artan satış gelirleri sayesinde 4.491.357 TL ve 2019/12 döneminde ise 6.964.394 TL esas faaliyet karı kaydetmiştir. Şirket'in 2020/06 dönemi itibarıyla esas faaliyet kar rakamı ise 3.569.752 TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

- 2019 yılında Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirlerdeki artışın sebebi ise, TEİAŞ

19 Şubat 2021

ŞİRKET YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Genel Müdürlüğü
Büyükdere Cad. No 171 Metrocity A Blok K 4-5
Etiler / Şişli / İSTANBUL
Tel: 0212 334 33 33 (pbx)
Bilgi İşlem Kurumları V.D. 891 (08 4385)
Ticaret Sicil No: 25421

tarafından tahakkuk ettirilen Elektrik İletim Bedeli'nin Aksu Enerji ve Ticaret A.Ş. tarafından ödenmesi gerektiğine dair Enerji ve Tabi Kaynaklar Bakanlığının 17.12.2003 tarih ve 4139 sayılı işleminin iptali talebiyle Ankara 7. İdare Mahkemesine dava açılmıştır. Ankara 7. İdare Mahkemesi'nce 2015/110 Esas, 2015/157 Karar sayılı ve 28.01.2015 tarihli kararıyla söz konusu işlemin hukuka uygun bulunmadığı gerekçesiyle iptaline karar verilmiştir. Ankara 7. İdare Mahkemesinin ilgili karar doğrultusunda, 01.01.2003-31.08.2019 tarihine kadar, Dağıtıcı firmaya tarafımızdan ödenen sistem kullanım bedeli ve yasal faizi ile birlikte toplam, 2.534.509,69 TL (KDV Dahil) Enerji ve Tabi Kaynaklar Bakanlığının 04.10.2019 tarihli oluru, ve Elektrik Üretim A.Ş.'nin 15.10.2019 tarihli ödeme emri ile tarafımıza ödenmiştir. Bu tarihten sonra, şirketimizce her ay üretime göre hesaplanan ve tarafımıza tahakkuk ettirilen ÇAYKÖY HES'e ait Sistem Kullanım Bedeli, Dağıtıcı firmaya ödenecek, devamında yansıtma faturası ile Elektrik Üretim A.Ş.'den tahsil edilmektedir.

- Şirket, 2013 yılında başlayan güneş enerji yatırımları nedeniyle finans kuruluşlarından uzun vadeli leasing kredisi kullanmıştır. Alınan krediler sonrası Şirket'in 2020/06 dönemi itibariyle toplam 49,9 milyon TL (2019/12:41,8 milyon TL) finansal borcu bulunmaktadır. Finansman borcu nedeniyle Şirket kur farkı gideri kaydetmekte bu ise net kar rakamını baskı altına almaktadır. 2017/12 döneminde 7.573.156 TL finansal gider kaydeden Şirket, 2018/12 itibariyle 12.286.199 TL ve 2019/12 döneminde ise 6.696.535 TL finansal gider kaydetmiştir. Şirket artan kur farkı gideri sonrası 2020/06 döneminde 7.725.294 TL finansal gider kaydetmiştir.

- Şirket'in 2017/12 dönemi itibariyle net zarar rakamı 9,042.959 TL seviyesinde gerçekleşirken, 2018/12 döneminde net zarar 7.304.436 TL seviyesine gerilemiştir. Şirket, 25.09.2019 ve 25.12.2019 tarihlerinde Vakıf Finansal Kiralama A.Ş. ile imzalamış olduğu Sat-Geri Kirala sözleşmeleri kapsamında net defter değeri 5.543.962 TL olan Gönen ve Kayı 2 Güneş Santrallerini 12.904.600 TL'ye satmış ve finansal kiralama sözleşmesi ile geri kiralamıştır. Şirket satıp geri kiralamış olduğu Ges'lere ilişkin toplam 7.360.637,67 TL kar elde etmiştir. Bu kar rakamı 2019 yılında ertelenmiş gelir olarak kaydedilmiştir. Elde edilen karın 30.06.2020 tarihinde sona eren döneme ilişkin 883.277 TL tutarındaki kısmı yatırım faaliyetlerinden gelirler hesabına kaydedilmiştir. Şirket 2019 yılında Gönen ve Kayı 2 GES Santrallerinin Sat/Kirala yolu ile Leasing finansmanının yapılması işlemi sırasında, oluşan satış kazancı sayesinde 2019 yılını 1.934.473 TL net kar ile tamamlamıştır. Şirket 2020/06 dönemini ise artan finansman giderleri nedeniyle 3.481.052 TL net zarar ile tamamlamıştır.

B.8	Seçilmiş proforma bilgiler	önemli finansal	Yoktur.
B.9	Kar tahmini ve beklentileri		Yoktur.
B.10	İzahnamede yer alan finansal tablolara ilişkin denetim raporlarındaki olumlu görüş dışındaki hususların içeriği		Yoktur.
B.11	İhraççının işletme sermayesinin mevcut yükümlülüklerini karşılayamaması		Şirket kredi ve leasing ödeme yükümlülüklerini karşılayacak yeterli işletme sermayesine sahip değildir. Şirket önümüzdeki dönemlerde hedeflediği ciro artışını gerçekleştirmek için kuraklığın yerini yağışlı döneme bırakmasını ön görmektedir. İşletme faaliyetlerinin aksamasını için çalışma sermayesinin yeterliliği önem arz etmektedir.



19 Şubat 2021

Önümüzdeki dönemde nakit gelir gider dengesinin iyi ayarlanabilmesi için hidro elektrik santralinden beklenen gelirin elde edilmesi gerekmektedir. Çünkü güneş enerji santralleri fizibilitesi kendi kredilerini ödeyecek şekilde yapılmıştır.

Bununla alakalı çalışmalar tüm hızıyla devam etmektedir. Ek işletme sermayesi ihtiyacının süregelen satış gelirlerinin artırılmasının yanı sıra gerçekleştirilecek bedelli sermaye artırımından elde edilecek gelirin kredi ve leasing ödemelerin de kullanılarak iyileştirilmesi planlanmaktadır. Ayrıca kısa vadeli yükümlülüklerin azaltılması neticesinde borçlanma yollarında meydana gelecek iyileşme ile kredi kuruluşlarından daha uygun finansman elde etme imkanı sağlanacaktır

(TL)	30.06.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Dönen Varlıklar	6.875.469	8.270.433	2.628.015	2.156.639
Kısa Vadeli Yükümlülükler	15.296.561	11.885.173	6.955.207	9.327.887
Net İşletme Sermayesi	-8.421.092	-3.614.740	-4.327.192	-7.171.249
Dönen Varlıklar/ Kısa Vadeli Yükümlülükler	0,45	0,70	0,38	0,23

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

Şirketimizin 16.500.000 TL çıkarılmış sermayesi 16.500.000 TL'si bedelli olarak karşılınmak sureti ile 33.000.000 TL'ye çıkarılacaktır. İhraç edilecek 284.482,76 adet A grubu paylar üzerinde Ana sözleşmemizdeki imtiyazlar bulunacak, 16.215.517,24 adet B grubu paylar üzerinde herhangi bir imtiyaz bulunmayacaktır. Paylar hamiline ihraç edilecektir. Yapılacak sermaye artırımında A grubu (ISIN:TRAKSE00010) pay sahiplerine A Grubu, B Grubu (ISIN:TRAAKSUE91L2) pay sahiplerine B Grubu (284.482,76 TL nominal değerli A grubu, 16.215.517,24 TL nominal değerli B Grubu olmak üzere) pay verilecektir.

Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan B grubu paylar Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusu ile ilan edilecek tarihlerde 2 (iki) işgünü süreyle, nominal değerden düşük olmamak kaydıyla Borsa'da satış yönetimi kullanılarak Borsa İstanbul A.Ş. Birincil Piyasa da oluşacak fiyattan Borsa'da satılacaktır.

Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan A grubu paylarda ise borsada satış yöntemi kullanılmayacak olup, SPK (II-5.2) Sermaye Piyasası Araçlarının Satış Tebliği'nin 17.Maddesinin 2.fıkrası hükümleri uygulanacaktır. Bu kapsamda, yeni pay alma haklarının kullandırılmasından sonra kalan A Grubu paylar nominal değerden aşağı olmamak üzere kalan B grubu payların satış tarihi süresinde (2 günlük sürede) Şirket Ana Sözleşmesinin 7. Maddesi doğrultusunda Şirket Merkezi'nde satışa sunulacaktır.

19 Şubat 2021



		Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan A grubundan pay almak isteyen diğer A grubu ortaklar ve üçüncü kişiler bu süre içerisinde Şirkete başvuruda bulunacaklardır. Başvuruda bulunan diğer A grubu ortaklar ve üçüncü kişiler kalan B grubu payların birincil piyasadaki ilk işlem günündeki oluşan ağırlıklı ortalama fiyatı üzerinden ödemeyi Şekerbank Isparta Şubesi nezdinde açılan TR89 0005 9014 2013 0142 0171 73 İban Nolu hesaba yapacaklardır. Satış fiyatı, kalan B grubu payların borsada halka arz süresi olan 2 iş gününde borsa birincil piyasasında oluşan günlük ağırlıklı ortalama fiyatlarının ağırlıklı ortalaması üzerinden netleşecektir. A Grubu pay sahiplerinden yeterli talep gelmişse öncelikle onlara dağıtım yapılacaktır, kalan payların olması durumunda talep eden üçüncü kişilere dağıtım yapılacaktır. Oluşan fiyata göre, eksik/fazla ödemeler tahsil/iade edilecek ve satış tamamlanacaktır. Borsada halka arz için birincil piyasa açılmamışsa veya bu piyasada işlem olmamışsa, SPK (II-5.2) Sermaye Piyasası Araçlarının Satış Tebliği'nin 17.Maddesinin 2.fıkrası hükümleri uyarınca yeni pay alma haklarının kullandırılmasından sonra kalan A Grubu paylar yeni pay alma kullanım süresinin son gününde ikincil piyasada oluşan günlük ağırlıklı ortalama fiyat üzerinden satılacaktır. Eğer yeni pay alma kullanım süresinin son gününde ikinci piyasada işlem olmamışsa, satış işlemi ikincil piyasada son işlem gününde oluşan günlük ağırlıklı ortalama fiyat üzerinden gerçekleştirilecektir. Halka arz sonrası satılmayan A Grubu ve B Grubu paylar iptal edilecektir.
C.2	Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para birimi	Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.
C.3	İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı ile varsa bedeli tam ödenmemiş pay sayısı Her bir payın nominal değeri	Şirketin kayıtlı sermaye tavanı 50.000.000 TL (ElliMilyon) TL olup, her biri 1 (bir) TL itibari değerinde 50.000.000 (ElliMilyon) adet paya bölünmüştür. Şirketin çıkarılmış sermayesi 16.500.000 TL (Onaltımilyonbeşyüzbin) TL olup, söz konusu çıkarılmış sermayesi muvazaadan ari şekilde tamamen ve nakden ödenmiştir. Bu sermaye her biri 1 (bir) TL nominal değerinde, 284.482,76 adet hamiline yazılı (A) Grubu, 16.215.517,24 adet hamiline yazılı (B) Grubu olmak üzere toplam 16.500.000 adet paya bölünmüştür. Ödenmemiş pay sayısı yoktur. Bir payın nominal değeri 1,00 TL'dir.
C.4	Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi	Satış yapılacak paylar için ilgili mevzuat uyarınca pay sahiplerine tanınmış olan haklar aşağıda yer almaktadır. - Kardan Pay Alma Hakkı (SPKn md.19 – TTKn. md. 507) - Yeni Pay Alma Hakkı (TTKn. md.461. kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn md. 18) - Bedelsiz Pay Alma Hakkı (SPKn md.19 – TTKn. md. 462)

19 Şubat 2022



		- Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPKn md.23- md.24) - Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı (SPKn md.27) - Tasfiyeden Pay Alma Hakkı (TTKn md.507) - Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı (SPKn md. 29-30 TTKn md. 414, 415, 419, 425, 1527) - Oy Hakkı (SPKn.md.30, TTKn.md.432,433,434,435,436) - Genel Kurul'da Müzakerelere Katılma Hakkı (TTKn md. 407- 409- 417) - Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (SPKn md.14) - Özel Denetim İsteme Hakkı (TTKn md.438) - İptal Davası Açma Hakkı (SPKn md. 18/6, 20/2 TTKn md. 445-451) - Azınlık Hakları (TTKn md. 411, 412, 439, 531 ve 559) - İtfa/Geri Satma Hakkı - Dönüştürme Hakkı
C.5	Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi	Mevcut payların üzerinde sermaye artışı sebebiyle oluşacak payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanılmasına engel olacak hususlar 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	Şirketin B grubu payları BIST Ana Pazarda işlem görmektedir. Sermaye artırımında ihraç edilen B grubu paylar yeni pay alma haklarının kullandırılmaya başladığı birinci gün itibariyle MKK'da gerekli işlemlerin yapılmasını müteakip Borsa İstanbul A.Ş. Ana Pazar'da işlem görmeye başlayacaktır. A grubu imtiyazlı paylar ise Borsa'da işlem görmemektedir. Sermaye artırımında ihraç edilen paylar rüçhan bedellerinin yatırımcılar tarafından ödenmesini müteakip yatırımcı hesaplarına kayden aktarılır ve Borsa İstanbul A.Ş.'de işleme konu olur. Kullanılmayan rüçhan hakkı karşılığı pay olması durumunda bu paylar "Borsa'da Satış" yöntemi kullanılarak ve nominal değer altında olmamak üzere BİAŞ Birincil Piyasa'da oluşacak fiyattan satışa sunulacak olup, Borsa İstanbul A.Ş. tarafından birincil piyasa ve halka arz esasları duyurusu sonrası işleme açılır.
C.7	Kar dağıtım politikası hakkında bilgi	Şirket'in kar dağıtım politikası Ana Sözleşme'nin 24. maddesinde belirtildiği üzere aşağıdaki şekildedir. Şirketin hesap dönemi sonunda tespit edilen gelirlerden, Şirketin genel giderleri ile muhtelif amortisman gibi Şirketçe ödenmesi veya ayrılması zorunlu olan miktarlar ile Şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi zorunlu vergiler düşüldükten sonra geriye kalan ve yıllık bilançoda görülen net dönem karı, varsa geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra, sırasıyla aşağıda gösterilen şekilde tevzi olunur: a) Türk Ticaret Kanunu'nun 519. maddesi uyarınca % 5'i kanuni genel kanuni yedek akçeye ayrılır. b) Kalandan, varsa yıl içinde yapılan bağış tutarının ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden, Türk Ticaret

		Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatına uygun olarak Genel Kurul tarafından belirlenen oran üzerinden birinci temettü ayrılır. c) Yukarıdaki indirimler yapıldıktan sonra, %10 A Grubu pay sahibi ortaklara, % 3'ü Yönetim Kurulu üyelerine %2 de memur ve müstahdem ve işçilere dağıtılmak üzere ayrılır. d) Net dönem karından, (a), (b) ve (c) bentlerinde belirtilen meblağlar düşükten sonra kalan kısmı, Genel Kurul, kısmen veya tamamen ikinci temettü payı olarak dağıtmaya veya kendi isteği ile yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir. Genel Kanuni Yedek Akçe: e) Pay sahipleriyle kara iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan, ödenmiş sermayenin %5'i oranında kar payı düşüldükten sonra bulunan tutarın onda biri, Türk Ticaret Kanunu'nun ilgili hükümleri uyarınca genel kanuni yedek akçeye eklenir. Kar payının ve/veya bilançodaki dağıtılmamış karların hisse olarak dağıtılması durumunda genel kanuni yedek akçe ayrılmaz. Karın dağıtımı ise Şirket'in ana sözleşmesi 25.maddesi uyarınca, dağıtılacak kâr pay sahiplerine hangi tarihlerde ve ne şekilde verileceği Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili tebliğler çerçevesinde yönetim kurulunun teklifi üzerine genel kurul tarafından kararlaştırılır.
--	--	---

D—RİSKLER

D.1	İhraççıya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi 17 Şubat 2021 	1. İhraççıya ve Faaliyetlerine İlişkin Riskler - Tarife değişikliği riski; Şirket'in faaliyetlerini ve fiyatlandırma stratejisini etkileyen iletim ve dağıtım tarifleri ile perakende ve toptan elektrik satış tarifeleri Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK) tarafından belirlenmekte ve onaylanmakta olup, konu Şirket'in kontrolü dışındadır. Elektrik tariflerinde yapılan değişiklikler Şirket'in finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir. 3096 sayılı Yap-İşlet-Devret modeli bir santral işletmesinden dolayı enerji satış fiyatı Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı, Enerji Alış Dairesi tarafından belirlenmektedir ve 2003 yılından bu yana Yenilenebilir Enerji Kaynağına Dayalı tarife değişikliği gerçekleşmemiştir. - Finansal Kaynak Riski; Şirket, finansal kaynak bulamaması durumunda maliyetlerde sıkıntıya düşebilir. - Yatırım Riski; Şirket'in doğru zamanda yatırım yapamaması şirketin büyümesini olumsuz etkileyebilir. - Dava Riski; Şirket faaliyetlerle ilgili olarak çeşitli
------------	--	---

	19 Subat 2021 	davalar ile karşı karşıya kalabilir. Şirket enerji satışı ve iştiraki ile ilgili olarak çeşitli hukuki davalarda taraf olabilir. Davaların aleyhte sonuçlanması halinde Şirket tazminat ödemek zorunda kalabilir. • Şirket stratejik hedeflerini tam olarak hayata geçiremeyebilir, gerçekleştirse bile büyümesini etkin ve faydalı bir biçimde yönetemeyebilir. • Kuraklık ve Üretimin azalma riski; Hidro elektrik kısmında yağışların azalması ve kuraklığın artması enerji üretiminin düşmesine neden olmuştur. Enerji üretimindeki azalma, Şirket'in finansallarına olumsuz yansımaktadır. • Doğal afet, yıldırım, sel vb. riskler; Doğal afet, yıldırım, sel gibi durumlarda santrallerde oluşabilecek hasar ve arızalar nedeni ile kaybedilen enerji gelirini, elde edilecek olan sigorta tazminatlarından tam olarak karşılamayabilir. • Kur Riski; Şirket'in yapılan güneş enerji yatırımlarının tamamı leasing kredi sözleşmeleri EURO üzerinden yapılmıştır. Fakat güneş enerji santrallerinde enerji satış tarifi Amerikan Doları cinsindedir. Dolayısıyla Şirket kur ve parite riski taşımaktadır. • Kredi Riski; Finansal aracın taraflarından birinin sözleşmeye bağlı yükümlülüğünü yerine getirememesi nedeniyle Şirket'e finansal bir kayıp oluşturma riski, kredi riski olarak tanımlanır. Şirket, işlemlerini yalnızca kredi güvenilirliği olan taraflarla gerçekleştirme ve mümkün olduğu durumlarda, önceden belirlenmiş bazı teminatları elde etme yoluyla kredi riskini azaltmaya çalışmaktadır. Şirket'in maruz kaldığı kredi riskleri ve müşterilerin kredi dereceleri devamlı olarak izlenmektedir. Kredi riski, müşteriler için belirlenen ve belirli aralıklarla incelenen ve onaylanan sınırlar aracılığıyla kontrol edilmektedir. Şirket'in, 30.09.2020 tarihi itibari ile herhangi bir müşteriden kaynaklanan önemli bir kredi riski bulunmamaktadır. • Yoğunlaşma Riski; Şirket'in 30.09.2020 finansal tablolarda yer alan hasılat tutarının %18'i HES üretiminin satışlarını gerçekleştirdiği EÜAŞ, %80'i GES üretiminin satışlarını gerçekleştirdiği CLK Akdeniz Elektrik AŞ'ye ve %2 diğer gelirleri aittir. CLK Akdeniz Elektrik Satış A.Ş.'ye gerçekleştirilen Satışlar; bir sonraki takvim ayını izleyen ayın en geç beşinci işgününe kadar şirkete, süresi içerisinde ödenmektedir.
--	--	---

		Elektrik Üretim A.Ş. (EÜAŞ)'ye gerçekleştirilen satışlara ait bedel ise, fatura tebliğinden itibaren 15. İş gününde ödenmektedir. Dolayısı ile, Şirket'in satış yaptığı müşterilerinden kaynaklı herhangi, öngörülebilir bir kredi riski bulunmamaktadır. 2. İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler • Küresel ve yerel ekonomide ani dalgalanmalar operasyonları ve finansal performansı olumsuz etkileyebilmektedir. • Mevzuata yönelik riskler; Mevzuat konularının içerisine yeni yapılacak yatırımlarda kullanılan ithal mallara uygulanan gözetim uygulaması, antidumping vergileri gibi konular etkili olabilir. Ayrıca Şirket'in santrallerinin tabii olduğu Yenilenebilir Enerji Yönetmeliğinin çeşitli aralıklarla değiştirilmesi faaliyetlerine olumsuz yansiyabilir. • Ekonomik ve siyasal krizlerin döviz kurlarını olumsuz etkilemesi; Şirketin faaliyet gösterdiği enerji sektöründe yapılan yatırımların neticesinde alınan kredilerin döviz bazlı olması, genel ekonomide oluşan olumsuz durumlarda kurdaki dalgalanmaları şirket karlılığını olumsuz etkileyebilir.
D.3	Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi 19 Şubat 2021 	Sermaye piyasası aracına yönelik riskler, kar payı geliriyle ilişkin riskler ve sermaye kazancına ilişkin risklerden oluşmaktadır. Kar payı şirketler tarafından nakit olarak veya bedelsiz pay şeklinde dağıtılabilir. Kar oluşmaması durumunda, kar payı dağıtılmaması riski bulunmaktadır. Ayrıca dağıtılabilir dönem karı oluşsa dahi, Şirket'in kar payı dağıtım politikası kapsamında kar payı dağıtımı yapılmaması yönünde bir karar alınabilir. Kar payı dağıtımı Genel Kurul'un onayına tabidir. Sermaye kazancı, payın fiyatındaki artıştan kaynaklanan ve payın satışı ile gerçekleşen gelirlerdir. Payların BİST'te oluşan piyasa değerindeki olası düşüşler payın elden çıkarılması durumunda yatırımcıların zarar etmesine yol açabilir. Küresel bazda ekonomik veya finansal krizler, jeopolitik riskler, Türkiye'de ise ekonomik, politik ve/veya sosyal riskler ve benzeri durumların ortaya çıkması halinde genel olarak pay senedi piyasası (BİST) satış baskısı altında kalabilir. Böyle bir durumda Şirket'in paylarında daha fazla olumsuz etki görülebilir. İlave olarak Şirket'in tabii olduğu yasal mevzuatta olabilecek değişiklikler, sektör ve/veya

		Şirket'i olumsuz yönde etkileyen gelişmeler ile Şirket'in yönetsel ve finansal görünümüne bağlı olarak Şirket'in pay fiyatında düşüş yaşanabilir. Ayrıca borçlanma faizi ve döviz kuru hareketleri Şirket'in faaliyetlerinde ve dolayısıyla finansal sonuçları üzerinde olumsuz etkiye neden olabilir; finansal performansın beklentilerin altında kalması nedeniyle de pay fiyatı düşebilir. Dolayısıyla yurtiçi ve yurtdışı, ülke genelini etkileyen veya sektör/Şirket'e bağlı çeşitli risk faktörleri nedeniyle Şirket'in pay fiyatında düşüş görülmesi sonucunda yatırımcıların zarar etmesi olasılık dâhilindedir.
--	--	---

E—HALKA ARZ

E.1

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

Mevcut ortaklarımızın yeni pay alma haklarını tamamen kullanmaları durumunda halka arzdan elde edilecek tahmini brüt nakit girişi 16.500.000 TL'dir.

Aracı kurumlar yeni pay alma haklarının kullanılması, mevcut pay sahipleri tarafından kullanılmak istenmeyen yeni pay alma haklarının rüçhan hakkı pazarında satılması, tüm bu işlemler ertesinde kalan payların birincil piyasada halka arz edilmesi işlemlerinde aracılık yapacakları için söz konusu işlemleri yapan yatırımcılardan ücret, komisyon ve benzeri taleplerde bulunabilirler.

Merkezi Kayıt Kuruluşu tarafından bedelli sermaye artırım işlemleri neticesinde aracı kuruluşlara tahakkuk ettirilen hizmet bedeli aracı kuruluşların uygulamalarına bağlı olarak yatırımcılardan tahsil edilebilir.

Tahmini ihraç maliyetleri aşağıdaki gibidir.

Ödenmiş Sermaye (TL)	16.500.000
Ortaklığın satışı yapılacak paylarının nominal değeri	16.500.000
Nominal Pay (TL)	1,0
Nakit sermaye artışı (TL)	16.500.000
Halka Arz Sonrası Ödenmiş Sermaye (TL)	33.000.000

Masraflar	TL
SPK (%0,2)	33.000
BLAŞ Kota Alma Ücreti (%0,03)	4.950
MKK (BSMV Dahil) (%0,005 - Alt Limit 1.085 TL - Üst Limit 54.008 TL)	1.139
Rekabet Kurulu Ücreti (%0,04)	6.600
Halka Arz Komisyonu (BSMV Dahil)	105.000
Tescil İlan +noter+ISIN + Diğer Giderler	10.000
Toplam Masraf	160.689
Halka Arz Edilecek Pay Adedi	16.500.000
Net Gelir (Toplam Masraf-Halka Arz Tutarı)	16.339.311
Pay Başına Maliyet	0,001

Tahmini toplam ihraç maliyeti 160.689 TL'dir. Satışı

19 Subat 2021

19 Subat 2021



		yapılacak payların toplam nominal değeri 16.500.000 TL'dir. Bu durumda halka arz edilecek 1 TL'lik nominal değerli pay başına düşen maliyet tahmini 0,001 TL ve mevcut ortakların halka arzda yeni pay alma haklarını tamamen kullandıkları varsayımı altında tahmini net gelir 16.339.311 TL'dir.
E.2a	Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi	Şirketin 50.000.000 TL. olan kayıtlı sermaye tavanı içerisinde, 16.500.000 TL. olan çıkarılmış sermayesinin tamamı nakit karşılanmak üzere 33.000.000 TL'ye çıkarılması işlemleri kapsamında; sermaye artırımında elde edilecek fon; Leasing taksit ödemeleri ve İşletme sermayesi olarak kullanılacaktır. Mevcut ortakların yeni pay alma haklarını tamamen kullanmaları durumunda, halka arzdan elde edilecek tahmini net nakit girişi 16.339.311 TL'dir.
E.3	Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları	Şirket'in 16.500.000 TL çıkarılmış sermayesi 16.500.000 TL'si bedelli olarak karşılanmak sureti ile 33.000.000 TL'ye çıkarılacaktır. A grubu paylar karşılığında A grubu, B grubu paylar karşılığında B grubu, yeni paylar çıkartılacaktır. İhraç edilecek 284.482,76 Adet A grubu paylar üzerinde Ana sözleşmemizdeki imtiyazlar bulunacak, 16.215.517,24 adet B grubu paylar üzerinde herhangi bir imtiyaz bulunmayacaktır. Paylar hamiline ihraç edilecektir. Yapılacak sermaye artırımında A grubu (ISIN:TRAKSE00010) pay sahiplerine A Grubu, B Grubu (ISIN:TRAAKSUE91L2) pay sahiplerine B Grubu (284.482,76 TL nominal değerli A grubu, 16.215.517,24 TL nominal değerli B Grubu olmak üzere) pay verilecektir. Bu Sermaye artırımında yeni pay alma hakları kısıtlanmamış olup mevcut ortakların %100 oranında yeni pay alma hakkı bulunmaktadır. Yeni pay alma hakkı 1 TL nominal değerli pay için 1 TL'den kullanılacaktır. Ek satış söz konusu olmayacak, yeni pay alma haklarının kullanılmasına izahnamenin ilanından itibaren en geç 10 gün içinde başlanacaktır. Başlangıç ve bitiş tarihleri KAP üzerinden kamuya duyurulacaktır. Yeni pay alma hakkı kullanım süresi 15 gündür. Bu sürenin resmi tatile rastlaması halinde yeni pay alma hakkı kullanım süresi izleyen iş günü akşamı sona erecektir. Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan B grubu paylar Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusu ile ilan edilecek tarihlerde 2 (iki) işgünü süreyle, nominal değerden düşük olmamak kaydıyla Borsa'da satış yönetimi kullanılarak Borsa İstanbul A.Ş. Birincil Piyasa da oluşacak fiyattan Borsa'da satılacaktır. Satışa sunulacak payların nominal tutarı ve halka arz tarihleri tasarruf sahiplerine satış duyurusu ile Şirket'in internet sitesinde (www.aksuenerji.com.tr), KAP'ta (www.kap.org.tr) ve Şeker Yatırım internet sitesinde

19 Şubat 2021



		(www.sekeryatirim.com.tr) ilan edilecektir Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan A grubu paylarda ise borsada satış yöntemi kullanılmayacak olup, SPK (II-5.2) Sermaye Piyasası Araçlarının Satış Tebliği'nin 17.Maddesinin 2.fıkrası hükümleri uygulanacaktır. Bu kapsamda, yeni pay alma haklarının kullandırılmasından sonra kalan A Grubu paylar nominal değerden aşağı olmamak üzere kalan B grubu payların satış süresinde (2 günlük sürede) Şirket Ana Sözleşmesinin 7. Maddesi doğrultusunda Şirket Merkezi'nde satışa sunulacaktır. Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan A grubundan pay almak isteyen diğer A grubu ortaklar ve üçüncü kişiler bu süre içerisinde Şirkete başvuruda bulunacaklardır. Başvuruda bulunan diğer A grubu ortaklar ve üçüncü kişiler kalan B grubu payların birincil piyasadaki ilk işlem günündeki oluşan ağırlıklı ortalama fiyatı üzerinden ödemeyi Şekerbank Isparta Şubesi nezdinde açılan TR89 0005 9014 2013 0142 0171 73 Iban Nolu hesaba yapacaklardır. Satış fiyatı, kalan B grubu payların borsada halka arz süresi olan 2 iş gününde borsa birincil piyasasında oluşan günlük ağırlıklı ortalama fiyatlarının ağırlıklı ortalaması üzerinden netleşecektir. A Grubu pay sahiplerinden yeterli talep gelmişse öncelikle onlara dağıtım yapılacaktır, kalan payların olması durumunda talep eden üçüncü kişilere dağıtım yapılacaktır. Oluşan fiyata göre, eksik/fazla ödemeler tahsil/iade edilecek ve satış tamamlanacaktır. Borsada halka arz için birincil piyasa açılmamışsa veya bu piyasada işlem olmamışsa, SPK (II-5.2) Sermaye Piyasası Araçlarının Satış Tebliği'nin 17.Maddesinin 2.fıkrası hükümleri uyarınca yeni pay alma haklarının kullandırılmasından sonra kalan A Grubu paylar yeni pay alma kullanım süresinin son gününde ikinci piyasada oluşan günlük ağırlıklı ortalama fiyat üzerinden satılacaktır. Eğer yeni pay alma kullanım süresinin son gününde ikinci piyasada işlem olmamışsa, satış işlemi ikinci piyasada son işlem gününde oluşan günlük ağırlıklı ortalama fiyat üzerinden gerçekleştirilecektir. Halka arz sonrası satılmayan A Grubu ve B Grubu paylar iptal edilecektir
E.4	Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri	Şirket paylarının ihraç ve halka arzı ile şirketin sermayesi artacak olup, aracılık hizmeti veren Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. aracılık komisyonu elde edecektir. Bunun dışında halka arza ilişkin kişilerin menfaati bulunmamaktadır.
E.5	Sermaye piyasası aracını halka arz eden kişinin/ihraççının ismi/unvanı	Halka arz, Aksu Enerji ve Ticaret A.Ş. 'nin sermaye artırım yoluyla gerçekleşecektir.

19 Subat 2021



	Kim tarafından ve ne kadar süre ile taahhüt verildiği hususlarını içerecek şekilde dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilen taahhütler hakkında bilgi	İhraççı ve ana ortaklar tarafından dolaşımdaki pay miktarını artırmamak için verilmiş bir taahhüt bulunmamaktadır.
E.6	Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi Yeni pay alma hakkı kullanımının söz konusu olması durumunda, mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi	Mevcut ortakların halka arzda yeni pay alma haklarını %100 oranında kullandıkları varsayımıyla, sermaye artırımını sonucunda mevcut ortaklar için sulanma etkisi pay başına -0.09 TL (-%11,7)'dir. Mevcut hissedarların yeni pay alma haklarını kullanmamaları durumunda sulanma etkisi pay başına -3,68 TL (-%458,5) olacaktır. Yeni ortaklar için sulanma etkisi ise -3,69 TL (-%45,1) olacaktır.
E.7	Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	Talepte bulunan yatırımcılar başvurdukları yatırım kuruluşlarının ücretlendirme politikalarına tabi olacaktır. Yatırım kurumları yeni pay alma haklarının kullanılması, mevcut pay sahipleri tarafından kullanılmak istenmeyen yeni pay alma haklarının rüçhan hakkı pazarında satılması, tüm bu işlemler ertesinde kalan payların birincil piyasada halka arz edilmesi işlemlerinde aracılık yapacakları için sözkonusu işlemleri yapan yatırımcılardan ücret, komisyon ve benzeri taleplerde bulunabilirler. Talepte bulunan yatırımcılar başvurdukları yatırım kurumlarının aracılık komisyonu, masraf, hizmet ücreti gibi ücretlendirme politikalarına tabi olacaklardır. MKK tarafından aracı kuruluşlara tahakkuk ettirilen ve hisse tutarı üzerinden hesaplanan hizmet bedeli yatırım kurumların uygulamalarına istinaden yatırımcılardan tahsil edilebilir.

19 Subat 2021



ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Genel Müdürlüğü
Büyükdere Cad. No 171 Metrocity Blok K:4-5
Etiler / Şişli / İSTANBUL
Tel: 0212 334 33 33 (pbx)
Bogaziçi Kurumlar V.D. 801 008 4385
Ticaret Sicil No: 359210-0

3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

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

Şirketin 31.12.2017, 31.12.2018, 31.12.2019 dönemlerine ilişkin finansal tabloların bağımsız denetimi ve 30.06.2020 tarihli ara döneme ilişkin finansal tablolarının sınırlı bağımsız denetimi "Geneve Group International"ın Türkiye Ortağı olan Finansal Eksen Bağımsız Denetim ve Danışmanlık tarafından gerçekleştirilmiştir. İlgili Dönemlere ait bilgiler aşağıda verilmiştir.

Finansal tablo Dönemi	Bağımsız Denetim Kuruluşunun Ticaret Ünvanı	Bağımsız Denetim Kuruluşunun Adresi	Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumlu Ortak Başdenetçisinin Adı Soyadı
01.01.2017-31.12.2017	Finansal Eksen Bağımsız Denetim Ve Danışmanlık A.Ş.	İran Caddesi Karum İş Merkezi C Blok 6.Kat No:449 Kavaklıdere-Çankaya-Ankara	SMMM/ Bağımsız Denetçi TÜRMOB Üyesi Ufuk Doğruer
01.01.2018-31.12.2018	Finansal Eksen Bağımsız Denetim Ve Danışmanlık A.Ş.	İran Caddesi Karum İş Merkezi C Blok 6.Kat No:449 Kavaklıdere-Çankaya-Ankara	SMMM/ Bağımsız Denetçi TÜRMOB Üyesi Ufuk Doğruer
01.01.2019-30.06.2019	Finansal Eksen Bağımsız Denetim Ve Danışmanlık A.Ş.	İran Caddesi Karum İş Merkezi C Blok 6.Kat No:449 Kavaklıdere-Çankaya-Ankara	SMMM/ Bağımsız Denetçi TÜRMOB Üyesi Ufuk Doğruer
01.01.2019-31.12.2019	Finansal Eksen Bağımsız Denetim Ve Danışmanlık A.Ş.	İran Caddesi Karum İş Merkezi C Blok 6.Kat No:449 Kavaklıdere-Çankaya-Ankara	SMMM/ Bağımsız Denetçi TÜRMOB Üyesi Ufuk Doğruer
01.01.2020-30.06.2020	Finansal Eksen Bağımsız Denetim Ve Danışmanlık A.Ş.	İran Caddesi Karum İş Merkezi C Blok 6.Kat No:449 Kavaklıdere-Çankaya-Ankara	SMMM/ Bağımsız Denetçi TÜRMOB Üyesi Ufuk Doğruer

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

Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kanunu ilgili maddeleri gereğince Şirket'in 31.12.2017, 31.12.2018, 31.12.2019 ve 30.06.2020 hesap dönemine ilişkin bağımsız denetimi Finansal Eksen Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş. tarafından yapılmış ve Sorumlu Ortak Başdenetçi olarak Ufuk Doğruer görüş bildirmiştir. Bağımsız denetim kuruluşlarının ve sorumlu ortak denetçinin değişimi olmamıştır.

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

19 Şubat 2021

Şirketin 30.06.2020, 31.12.2019, 31.12.2018, 31.12.2017 dönemlerine ilişkin finansal durum tabloları ve gelir tablolarından seçilen önemli finansal kalemler aşağıda yer almaktadır.

	30.06.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
(TL)	Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
Dönen Varlıklar	6.875.469	8.270.433	2.628.015	2.156.639
Nakit ve Nakit Benzerleri	3.284.722	1.648.792	462.928	333.800

Ticari Alacaklar	3.156.363	1.453.886	1.320.893	903.406
Diğer Alacaklar	29.484	4.668.094	35.107	-
Duran Varlıklar	70.439.321	65.993.570	59.913.005	61.973.851
Finansal Yatırımlar	20.159.514	20.159.514	20.159.514	20.159.514
Maddi Duran Varlıklar	42.351.329	37.700.115	31.078.573	32.483.337
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	7.902.858	8.106.773	8.508.589	8.910.271
Aktif Toplam	77.314.790	74.264.003	62.541.020	64.130.490
Kısa Vadeli Yükümlülükler	15.296.561	11.885.173	6.955.207	9.327.887
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	12.652.070	9.162.255	5.938.710	6.989.104
Ticari Borçlar	322.267	172.518	442.845	672.019
Ertelenmiş Gelirler	1.766.553	1.766.553	-	-
Uzun Vadeli Yükümlülükler	42.688.177	39.486.535	34.645.320	30.829.590
Uzun Vadeli Borçlanmalar	36.333.936	32.665.391	31.728.460	27.492.079
Ertelenmiş Gelirler	4.421.134	5.304.410	-	-
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	1.313.041	1.112.918	2.327.156	2.716.096
Özkaynaklar	19.330.052	22.892.296	20.940.493	23.973.013
Ödenmiş Sermaye	16.500.000	16.500.000	16.500.000	8.352.000
Sermaye Düzeltme Farkları	8.996.498	8.996.498	8.996.498	12.968.498
Kardan Ayrılmış Kısıtlanmış Yedekler	1.570.456	1.570.456	1.570.456	1.570.456
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	(4.303.581)	(6.238.054)	1.066.382	10.109.342
Net Dönem Karı veya Zararı	(3.481.052)	1.934.473	(7.304.436)	(9.042.959)
Pasif Toplam	77.314.790	74.264.003	62.541.020	64.130.490

19 Subat 2021



TL	30.06.2020	30.06.2019	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
	Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş	Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
Net Satışlar	7.103.314	6.295.326	11.585.661	9.471.473	6.344.784
Satışların Maliyeti	(2.589.886)	(2.340.786)	(4.005.044)	(3.924.492)	(5.007.794)
Brüt Kar/Zarar	4.513.427	3.954.541	7.580.617	5.546.981	1.336.990
Esas Faaliyet Kar/Zarar	3.569.752	3.437.361	6.964.394	4.491.357	49.069
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	4.467.265	3.451.491	7.411.882	4.618.569	(9.797.651)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı/Zararı	(3.258.029)	(1.355.030)	715.347	(7.667.630)	(9.042.959)
Dönem Karı/Zararı	(3.481.052)	(1.617.746)	1.934.473	(7.304.436)	(9.042.959)
Pay Başına Kazanç/Kayıp	(0,2110)	(0,0980)	0,117	(0,4427)	(1,0827)

Yatırımcı, yatırım kararını vermeden önce ihraççının finansal durum ve faaliyet sonuçlarına ilişkin ayrıntılı bilgilerin yer aldığı işbu izahnamenin 10 ve 22 no'lu bölümlerini de dikkate almalıdır.

AKSU ENERJİ

Fin Menkul Değerler A.Ş.

Genel Müdürlüğü

Büyükdere Cad. No:171 Nispetiye A Blok K. 4-5

Esenyurt / Şişli / İSTANBUL

Tel: 0212 334 33 33 (pbx)

Doğaçlı Kurumlar V.D. 80 1008 4385

Ticaret Sicil No 359210

5.RİSK FAKTÖRLERİ

5.1 İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

Tarife Değişikliği riski

Şirket'in faaliyetlerini ve fiyatlandırma stratejisini etkileyen iletim ve dağıtım tarifeleri ile perakende ve toptan elektrik satış tarifeleri Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK) tarafından belirlenmekte ve onaylanmaktadır. EPDK'nın takdir yetkisi düzenlemeye tabi fiyatların Şirket'in fiyatlandırma stratejisi kapsamında Şirket'in tahminlerinde çok farklı şekilde gerçekleşmesine yol açabilir. Bu faktörlerin tamamı Şirket'in işlerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz yönde etkileyebilir. Öte yandan Şirket, 3096 sayılı Yap-İşlet-Devret modelli bir santral işletmekte olup, enerji satış tarifesini, Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı Enerji Alış Dairesi Başkanlığı tarafından belirlenmektedir. 2003 yılından bu yana Bakanlık ile uyuşmazlıktan dolayı, 2003 yılından itibaren elektrik satış tarifesinde herhangi bir değişikliğe gidilmemiş olup, Bakanlık ile hukuki süreç devam etmektedir.

Finansal Kaynak Riski

Şirket, finansal kaynak bulamaması durumunda maliyetlerde sıkıntıya düşebilir. Şirket yeni finans kaynaklarına ihtiyaç duymaktadır. Gelişen sektörde tutunabilmek ve büyüme stratejisi gereği olarak işletme sermayesi ihtiyacı artmıştır. Art arda geçen kurak dönemler sebebi ile nakit girişi azalmıştır. Bunun yanında yeni yapılan Güneş Enerji Santralleri için yapmış olduğu leasing anlaşmaları nedeni ile finansal yükümlülükleri bulunmaktadır. Yeni bir finansal kaynağın bulunmaması durumunda şirket ucuz kaynaklı fon kullanımı gerçekleştiremeyebilir ve önemli finansal maliyetlere katlanmak zorunda kalabilir.

Yatırım Riski

Şirket'in doğru zamanda yatırım yapamaması şirketin büyümesini olumsuz etkileyebilir. Enerji sektörü günümüzde çok hızlı bir şekilde gelişmektedir. Hazırlanan yeni yönetmelik ve kanunlarla sektörün önü açılmakta ve devlet tarafından uzun yıllar üretilen enerji için alım garantileri verilmektedir. Sektörde her işletmeye verilen haklar, rekabeti enerji satışı kısmında ortadan kaldırmaktadır. Fakat yapılacak yeni projeler için EPDK'nın uyguladığı kotalar yapılacak yeni yatırımların önünü kesmekte ve mevcut proje yerlerini yüksek satış bedellerle satılmasına sebep olmaktadır. Sermaye artırımında elde edilecek fonun, leasing taksit ödemelerinin vadesinde ödenmesi ile, şirket nakit akışı düzelecek, olası fırsatlar değerlendirilerek yatırım kararları daha hızlı alınabilecektir. .

Kuraklık ve Üretimin azalma riski

Türkiye'nin yağış rejimi zaman ve yer bakımından oldukça düzensiz olup, meteorolojik koşullara bağlı olarak her yıl önemli ölçüde değişim gösterme niteliğine sahiptir. Bu durumda hidroelektrik üretimi de yıllara göre farklılıklar göstermektedir. Şirket'in 13 MW'lık Hidro elektrik santrali olması nedeniyle yağış ve kuraklıklar Şirket'in elektrik üretimini etkilemektedir. Yağışların azalmasına bağlı olarak kuraklığın ortaya çıkması, HES Santralinde enerji üretiminin düşmesine neden olabilir. Enerji üretiminin düşmesine bağlı olarak satış gelirleri azalabilir.

Doğal afet, yıldırım, sel vb. riskler

Doğal afet, yıldırım, sel gibi durumlarda santrallerde oluşabilecek hasar ve arızalar nedeni ile kaybedilen enerji gelirini, elde edilecek olan sigorta tazminatlarından tam olarak karşılamayabilir.

Enerji santrallerinin, üretimde kullanılan donanım, iletim hatları ya da süreçlerin zarar görmesi, arıza görmesi, beklenen çıktı ve verimliliğinin performansının altında olması gibi risklerle karşı karşıya kalabilir. Santrallerde olası bir arıza durumunda elektrik üretimi yapılamayacak, bu sebeple satış gelirleri düşecektir. Yaşanacak olası arızalar için yedek parça stoğu bulunmakta olup, gerekli teknik ekip mevcuttur. Yine de tüm bu olası arıza durumları göz önünde bulundurulduğunda bile, tam olarak yedek parça stoğu mevcut olmayabilir. Bu durumda risklere karşı yapılan santral risk sigortaları kapsamında sigorta şirketleri tarafından öngörülen çeşitli muafiyetler ve sigorta hasar indirim ve

19 Şubat 2021

ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Genel Müdürlüğü
Büyükdere Cad. No 171 Metrocity A Blok K: 4-5
Esenlopa / Şişli / İSTANBUL
Tel: 0212 334 33 33 (pbx)
Bogaziçi Kurumlar V.D. 801 013 4385
Ticaret Sicil No: 356216

istisnaları çalışılmayan dönemde üretilebilecek enerji dolayısı ile kaybedilen geliri tam olarak karşılamayabilir.

Dava Riski

Şirket faaliyetlerle ilgili olarak çeşitli davalar ile karşı karşıya kalabilir. Şirket enerji satışı ve iştiraki ile ilgili olarak çeşitli hukuki davalarda taraf olabilir. Davaların aleyhte sonuçlanması halinde Şirket tazminat ödemek zorunda kalabilir. Davacı olabileceği durumlarda sonuç şirket lehine sonuçlanmayabilir. Bu ve benzeri olumsuz durumlar şirketin finansal tablolarını olumsuz etkileyebilir.

Strateji Riski

Şirket stratejik hedeflerini tam olarak hayata geçiremeyebilir, gerçekleştirse bile büyümesini etkin ve faydalı bir biçimde yönetemeyebilir. Şirketin stratejik planlarının başarısında aşağıda özetlenen ve bazıları şirketin kontrolü dışında olan etkenlerinde etkisi bulunmaktadır.

- Nitelikli personelin varlığı ve şirketin bunları istihdam edebilme ve elinde tutabilme becerisi,
- Şirketin ihtiyaç duyabileceği ek finansman ihtiyaçlarının temini
- Finansal piyasaların durumu,
- Operasyonel, finansal ve yönetim sisteminin geliştirilmesi,
- Çalışanların eğitilmesi, motive edilmesi, yönetilmesi ve elde tutulması,
- Araştırma ve geliştirme ve teknolojik alt yapının geliştirilmesi.

Kur Riski

Şirket EURO cinsinden kur riskine maruz kalmaktadır. Şirket'in yapılan güneş enerji yatırımlarının tamamı leasing kredi sözleşmeleri EURO üzerinden yapılmıştır. Fakat güneş enerji santrallerinde enerji satış tarifesi Amerikan Doları cinsindedir. Dolayısıyla Şirket USD/EURO paritesine bağlı kur riski taşımaktadır.

31.12.2017, 31.12.2018 ve 31.12.2019 yıl sonları ile 30.06.2020 ara hesap dönemi itibariyle Şirketin yabancı para pozisyonlarının yabancı para cinslerine göre dağılımı aşağıdaki gibidir:

Net Yabancı Para Pozisyonu Tablosu

Net Yabancı Para Pozisyonu	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	30.06.2020
ABD Doları NET (Bin)				-20
<i>Varlıklar</i>				
<i>Yükümlülükler</i>				-20
Avro NET (Bin)	-6.705,27	-5.438,77	-5.342,28	-6.175,78
<i>Varlıklar</i>	16,08	40,25	700,00	0,00
<i>Yükümlülükler</i>	6.721,35	5.479,02	-6.042,28	-6.175,78
TL Karşılığı NET (Bin)	-30.277,64	-32.784,91	-35.529,35	-47.736.348

30.06.2020 tarihi itibariyle ABD Doları, AVRO ve diğer kurlarda %10'luk değer artışı olsaydı Şirket'in toplamda 4 Milyon 773 bin TL zararı olurdu. Bu para birimlerinde %10'luk değer düşüklüğü olsaydı Şirket'in toplamda 4 milyon 773 bin TL kârı olurdu.

31.12.2019 tarihi itibariyle ABD Doları, AVRO ve diğer kurlarda %10'luk değer artışı olsaydı Şirket'in toplamda 3.552 bin TL zararı olurdu. Bu para birimlerinde %10'luk değer düşüklüğü olsaydı Şirket'in toplamda 3.552 bin TL kârı olurdu.

31.12.2018 tarihi itibariyle ABD Doları, AVRO ve diğer kurlarda %10'luk değer artışı olsaydı Şirket'in toplamda 3 milyon 278 bin TL zararı olurdu. Bu para birimlerinde %10'luk değer düşüklüğü olsaydı Şirket'in toplamda 3 milyon 278 bin TL kârı olurdu.

31.12.2017 tarihi itibariyle ABD Doları, AVRO ve diğer kurlarda %10'luk değer artışı olsaydı Şirket'in toplamda 3 Milyon 27 bin TL zararı olurdu. Bu para birimlerinde %10'luk değer düşüklüğü olsaydı Şirket'in toplamda 3 milyon 27 bin TL kârı olurdu.

Kredi Riski

Finansal aracın taraflarından birinin sözleşmeye bağlı yükümlülüğünü yerine getirememesi nedeniyle Şirket'e finansal bir kayıp oluşturmaya riski, kredi riski olarak tanımlanır. Şirket, işlemlerini yalnızca kredi güvenilirliği olan taraflarla gerçekleştirme ve mümkün olduğu durumlarda, önceden belirlenmiş bazı teminatları elde etme yoluyla kredi riskini azaltmaya çalışmaktadır. Şirket'in maruz kaldığı kredi riskleri ve müşterilerin kredi dereceleri devamlı olarak izlenmektedir. Kredi riski, müşteriler için belirlenen ve belirli aralıklarla incelenen ve onaylanan sınırlar aracılığıyla kontrol edilmektedir.

Şirket'in, 30.09.2020 tarihi itibarı ile herhangi bir müşteriden kaynaklanan önemli bir kredi riski bulunmamaktadır.

30 Eylül 2020 (TL)	Diğer Ticari Alacaklar	Diğer Alacaklar	Bankalardaki Mevduat
Raporlama Tarihi itibarı ile maruz kalınan azami kredi riski	3.591.326	55.104	1.606.752

Yoğunlaşma Riski;

Şirket'in 30.09.2020 finansal tablolarında yer alan hasılat tutarının %18'i HES üretiminin satışlarını gerçekleştirdiği EÜAŞ, %80'i GES üretiminin satışlarını gerçekleştirdiği CLK Akdeniz Elektrik AŞ'ye ve %2 diğer gelirlere aittir.

CLK Akdeniz Elektrik Satış A.Ş.'ye gerçekleştirilen Satışlar; "02.10.2013 tarihli Resmi Gazetede yayımlanan 28783 sayılı Elektrik Piyasasında Lisanssız Elektrik Üretimine ilişkin Yönetmeliğin uygulanmasına dair tebliğin İhtiyaç Fazlası Enerjinin Değerlendirilmesi başlıklı 22.maddesinin 1.fıkrası "Görevli tedarik şirketi 21.maddenin birinci ve ikinci fıkraları hükümlerine göre belirlenen ihtiyaç fazlası enerji miktarını, üretim tesisinin işletmeye girdiği tarihten itibaren on yıl süreyle satın almakla yükümlüdür." hükmü, Yine aynı tebliğin İhtiyaç Fazlası Enerji Miktarının Satın Alınması başlıklı 23.maddesinin 1.fıkrası "Görevli tedarik şirketi 22.maddenin ikinci fıkrasının (a) bendi hükümlerine göre satın aldığı ihtiyaç fazlası enerji miktarının birim kWh'ı için YEK Kanununa ekli I sayılı Cetvelde belirlenen en düşük teşvik miktarından ödeme yapar. Ödeme Türk Lirası üzerinden yapılır. I sayılı Cetvelde belirlenen dövizin TL'ye çevrilmesinde enerjinin sisteme verildiği gündeki Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası döviz alış kuru kullanılır" ve 25. Maddesinin e) Piyasa işletmecisi tarafından kendisine yapılan ödemeyi, kendisine ödeme yapılan takvim ayını izleyen ayın en geç beşinci işgününe kadar ilgili üreticilere öder" Hükümüne istinaden, süresi içerisinde tahsil etmektedir.

Elektrik Üretim A.Ş. (EÜAŞ)'ye gerçekleştirilen satışlar ise, fatura tebliğinden itibaren 15. İş gününde ödenmektedir.

Dolayısı ile, Şirket'in satış yaptığı müşterilerinden kaynaklı herhangi, öngörülebilir bir kredi riski bulunmamaktadır.

5.2.İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

- Küresel ve yerel ekonomide yaşanacak daralmalar, şirket gelirlerinin azalmasına, mali kayıplar yaşanmasına sebep olabilir.**

Ekonomik krizlerin en önemli risklerinin başında piyasada genel resesyonla birlikte gelirlerin yavaşlaması ve şirketin sorumluluklarını yerine getirememesi gelmektedir. Ekonomideki genel daralma girdi maliyetlerinin yanı sıra, işçilik maliyetleri, banka faiz oranları, kur artışlarını tetikleyebilir, bu durum, faaliyetleri önemli ölçüde etkileyebilir, faaliyet ve finansman giderlerini arttırabilir, finansman temin gayretlerini, nakit akışlarını, sermaye yatırımlarının zamanlamasını ve boyutunu etkileyebilir.

- Mevzuata yönelik riskler.**

Mevzuat'da yeni yapılacak yatırımlarda kullanılan ithal mallara uygulanan gözetim uygulaması, antidumping vergileri gibi konular etkili olabilir. Ayrıca Şirket'in santrallerinin tabii olduğu Yenilenebilir Enerji Yönetmeliğinin çeşitli aralıklarla değiştirilmesi faaliyetlerine ve giderlerine olumsuz yansıtılabilir.

19 Şubat 2021

ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Genel Müdürlüğü
Büyükdere Cad. No 171 Metrocity A Blok K:4-5
Esenyol / Şişli / İSTANBUL
Tel: 0212 334 33 33 (pbx)
Büyükdere Kurumlar V.D. 801 008 4385
Ticaret Sicil No: 256210/0

Aşağıdaki tablo, Şirket'in türev niteliğinde olmayan ve olan 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.

30 Eylül 2020							
Sözleşme Uyarınca Vadeler	Defter Değeri	Sözleşme Uyarınca nakit çıkışlar toplamı (I+II+III+IV)	3 Aydan Kısa (I)	3-12 Ay arası (II)	1-5 Yıl arası (III)	5 Yıldan uzun (IV)	Vadesiz
Finansal Borçlar	53.860.528	53.995.093	3.229.503	11.450.055	39.315.535	-	-
Ticari Borçlar	211.390	211.390	211.390			-	-
Diğer Borçlar	1.334.483	7.107.493	431.522	1.870.468	4.805.503	-	-
Toplam Yükümlülük	55.406.401	61.313.976	3.872.414	13.320.523	44.121.038	-	-

6. İHRAÇCI HAKKINDA BİLGİLER

6.1 İhraççı hakkında genel bilgi:

Aksu Enerji ve Ticaret A.Ş. 21 Kasım 1985 yılında 30 kurucu ortak tarafından 100 TL sermaye ile kurulmuştur. Şirket 3096 sayılı Yap-İşlet Devret Modeli ile 04 Eylül 1985 tarih ve 18858 sayılı Resmi Gazetede yayınlanan "Türkiye Elektrik Üretim İletim Anonim Şirketi ve Türkiye Elektrik Dağıtım Anonim Şirketi Dışındaki Kuruluşlara Elektrik Enerjisi Üretim Tesisi Kurma ve İşletme İzni Verilmesi Esaslarını Belirleyen Yönetmelik" hükümleri uyarınca 19-02-1986 tarihinde Isparta ili dahilinde Eğirdir-Çayköy mevkiinde 2X6.5=13MW(32 Milyon KWH) kurulu gücünde Aksu-Çayköy Hidro Elektrik Santrali sözleşmesini imzalamış ve santral 08-12-1989 tarihinde işletmeye alınmıştır. Santralin işletme süresi 50 yıldır. Türkiye'de Yap-İşlet-Devret modeliyle kurulan ilk şirket özelliğine sahiptir.

Şirketimiz halka açık olup; Sermaye payı %10'u geçen ortağı bulunmamaktadır.

Şirket, 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanununa tabi olup; 23-24 Aralık 1999 tarihinde yapılan sermaye artırımını ile şirketin sermayesinin %15.52'si (81 Bin TL'lik kısmı) borsada halka arz edilerek çıkarılmış sermayesi 522 Bin TL'ye artırılmış ve Şirket payları 04 Ocak 2000 tarihinden itibaren Borsa İstanbul Ulusal Pazarda işlem görmeye başlamıştır. Şirket, 20 Aralık 2000 tarihinde çıkarılmış sermayesini % 300 oranında tamamı iç kaynaklardan (hisse senedi ihraç primi) artırarak 2.088.000 TL seviyesine çıkarmıştır. Şirket 2006 Ocak ayında %100 bedelli, %200 bedelsiz sermaye artırımını yaparak çıkarılmış sermayesini 8.352.000 TL'ne yükseltmiştir, Şirket 2018 Ocak ayında 3.972.000 TL si iç kaynaklardan, 4.176.000 TL si bedelli olmak üzere Şirket çıkarılmış sermayesini 16.500.000 TL ye yükseltmiştir. Şirketin kayıtlı sermaye tavanı 50.000.000 TL'dir.

Isparta ili Gönen ilçesinde 19.01.2015 tarihinde devreye alınan Gönen Güneş Enerji Santrali, Güneş Enerji yatırımlarının ilki olmuş ve Şirket yatırımlarını bu yönde sürdürmeye devam etmiştir. Isparta ili Kayı Köyü mevkiinde toplam 2 MW'lık Kayı 1 GES ve Kayı 2 Güneş Enerji Santrallerinin kabulü 28.04.2016 tarihinde yapılmış ve devreye alınmıştır. Senirce 1 - Senirce 2 - Senirce 3 Güneş Enerji Santralleri ise 2016 yılının Eylül ayında inşaatı tamamlanmış 2016 Aralık ayında kesin kabulü yapıp üretime başlanmıştır. Koçtepe 1 - Koçtepe 2 Santralleri 2018 Ocak ayında kabulü yapıp üretime başlamıştır.

Şirket, aşağıdaki tablodan da görüleceği üzere 13 MW Hidroelektrik santrali ve 8 MW güneş enerjisi santrali olmak üzere toplam 21 MW kurulu kapasiteye sahiptir.



19 Subat 2021

AKSU ENERJİ VE TİCARET A.Ş.
Tic. Sic. No: 277145
Tic. Sic. No: 277145
Tic. Sic. No: 277145

ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Genel Müdürlüğü
Büyükdere Cad. No 171 Metrocity A Blok K:4-5
Esenyurt / Şişli / İSTANBUL
Tel: 0212 334 33 33 (pbx)
Bogaziçi Kurumlar V.D. 801 008 4385
Ticaret Sicil No: 359210-0

Şirket'in Santralleri

Santral Adı	Tipi	Yeri	Gücü(Mw)	Kapite (Yıllık/Kwh)	Durumu
Çayköy	Hidro Elektrik	Aksu/Çayköy	13 MW	32.000.000	Aktif
Gönen Ges	Güneş Enerjisi	Isparta/Gönen	1 MW	2.128.000	Aktif
Kayı 1	Güneş Enerjisi	Isparta/Kayı	1 MW	1.902.000	Aktif
Kayı 2	Güneş Enerjisi	Isparta/Kayı	1 MW	1.650.000	Aktif
Senirce 1	Güneş Enerjisi	Gönen/Senirce	1 MW	1.911.000	Aktif
Senirce 2	Güneş Enerjisi	Gönen/Senirce	1 MW	1.972.000	Aktif
Senirce 3	Güneş Enerjisi	Gönen/Senirce	1 MW	1.650.000	Aktif
Koçtepe 1	Güneş Enerjisi	Isparta/Fandas	1 MW	1.650.000	Aktif
Koçtepe 2	Güneş Enerjisi	Isparta/Fandas	1 MW	1.650.000	Aktif

Şirketimizin 300'ye yakın kurucu ortağı mevcut olup borsada işlem görmektedir. Bugün itibarıyla, Şirket'in iştiraki olan Göltaş Enerji Elektrik Üretim A.Ş. faaliyetlerine ilişkin bilgiler aşağıda sunulmuştur.

Göltaş Enerji Elektrik Üretim A.Ş.

Şirket, 94.400.500 TL sermayeli Göltaş Enerji Elektrik Üretim A.Ş.'ne %16,74 oranında iştirak sahibidir. Göltaş Enerji Elektrik Üretim A.Ş. Muğla'nın Fethiye ilçesinde bulunan Eşen Nehri üzerinde 44,3 MW kurulu güce sahip Eşen II HES'i 10 Ağustos 2002 tarihinde işletmeye alarak elektrik üretmeye başlamıştır.

Göltaş Enerji Elektrik Üretim A.Ş.'nin 30 MW gücündeki Eşen I HES 2011 yılı içerisinde ticari işletmeye alınarak üretime başlamıştır. İki santralin toplam kurulu gücü 104,30 MW olup toplam yıllık üretim kapasitesi 380 GWh olarak öngörülmektedir. Her iki santral için Lisans süresi 2009 yılında 38 yıl 4 ay 25 güne uzatılmıştır.

Şirketimizin %16,74 oranında hisse payı ile iştiraki olan, Göltaş Enerji Elektrik Üretim A.Ş., Akbank T.A.Ş. ile 29.01.2010 tarihinde proje finansmanı sözleşmesi imzalamıştır ve bu sözleşme kapsamında; Akbank TAŞ lehine, Göltaş Enerji Elektrik Üretim A.Ş.'nin 32.000.000 TL lik hisseleri üzerinde birinci dereceden rehin verilmiştir. Şirketimizin 8.144.000 adet hissesinde rehin mevcuttur. 7.655.220,09 adet hissemiz üzerinde ise herhangi bir rehin / ipotek bulunmamaktadır. Göltaş Enerji Elektrik Üretim A.Ş.'nin sahip olduğu, Muğla ili, Fethiye İlçesi Tapu Sicil Müdürlüğü nezdindeki gayrimenkuller üzerinde 70.000.000 Euro tutarında birinci derecede ve birinci sırada ipotek bulunmaktadır.

6.1.1 İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı:

Aksu Enerji ve Ticaret A.Ş.

6.1.2 İhraççının kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası:

Merkez Adresi	Pirim Mehmet Mah. Mimar Sinan Cad. Miralay İşhanı Kat: 2/ 77 Merkez / ISPARTA
Bağlı Bulunduğu Ticaret Sicil Memurluğu	Isparta Ticaret Sicil Müdürlüğü
Ticaret Sicil Numarası	4365/ 5489

6.1.3 İhraççının kuruluş tarihi ve süresiz değil ise, öngörülen süresi:

Süresi	Süresiz
Ticaret Sicile Tescil Tarihi	18.11.1985



19 Şubat 2021

AKSU ENERJİ VE TİCARET A.Ş.
Pirim Mehmet Mah. Mimar Sinan Cad. Miralay İşhanı
Kat: 2/ 77 Merkez / ISPARTA
Tic. Sicil No: 4365/ 5489
Mühür: Aksu Enerji ve Ticaret A.Ş.

ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Genel Müdürlüğü
Büyükdere Cad. No 171 Kat: 9 A Blok K:4-5
Esenyurt / Şişli / İSTANBUL
Tel: 0212 334 33 33 (pbx)
Bicajazici Kurumlar V.D. 801 008 4385
Ticaret Sicil No: 359210-0

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

Hukuki Statüsü	Anonim Şirketi
Tabi Olduğu Yasal Mevzuat	Türkiye Cumhuriyeti Kanunları
Kurulduğu Ülke	Türkiye Cumhuriyeti
Merkez Adresi	Pirimehmet Mah. Mimar Sinan Cad. Miralay İşhanı Kat: 2/ 77 Merkez / ISPARTA
Fiili Yönetim Adresi	Pirimehmet Mah. Mimar Sinan Cad. Miralay İşhanı Kat: 2/ 77 Merkez / ISPARTA
İnternet Adresi	www.aksuenerji.com.tr
Telefon ve Faks Numaraları	0246 232 60 44 0246 232 32 31
Esas Sözleşmeye Göre Amaç ve Faaliyet Konusu	Enerji Üretimi

6.1.5 Depo sertifikasını ihraç eden hakkında bilgiler:

Yoktur.

19 Şubat 2021

6.2 Yatırımlar:

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

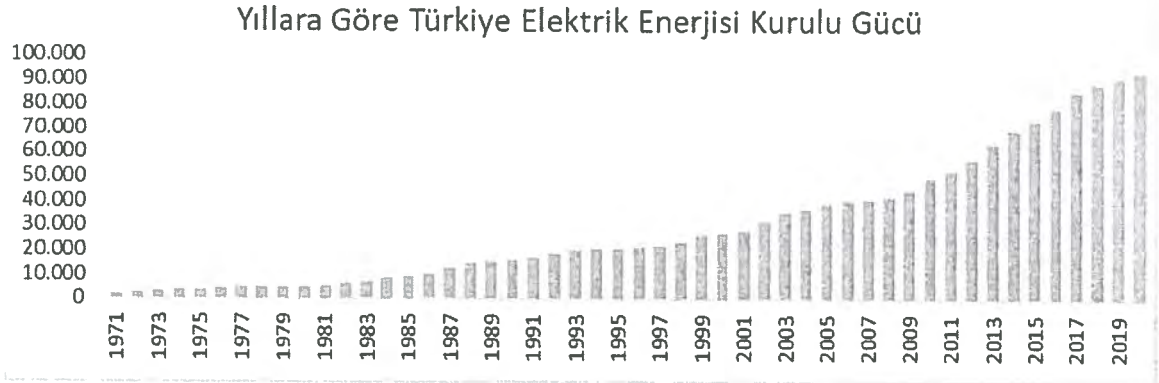
Cinsi	Yatırıma Başlama Dönemi	Tanım	Maliyet (EURO)	Tamamlanma Derecesi	Finansman Şekli
Güneş Enerji Santrali (GES)	2013	Gönen GES	975.000	Tamamlandı	Leasing
Güneş Enerji Santrali (GES)	2014	Kayı 1 GES	990.000	Tamamlandı	Leasing
Güneş Enerji Santrali (GES)	2014	Kayı 2 GES	990.000	Tamamlandı	Leasing
Güneş Enerji Santrali (GES)	2015	Senirce 1 GES	1.250.000	Tamamlandı	Leasing
Güneş Enerji Santrali (GES)	2016	Senirce 2-3 GES	2.500.000	Tamamlandı	Leasing
Güneş Enerji Santrali (GES)	2017	Koçtepe 1-2 GES	2.500.000	Tamamlandı	Leasing
Güneş Enerji Santrali (GES)	2020	Gönen, Senirce1, Senirce2, Kayı 1	742.540	Tamamlandı	Leasing

6.2.2 İhraççı tarafından yapılmakta olan yatırımların niteliği, tamamlanma derecesi coğrafi dağılımı ve finansman şekli:

Yoktur

AKSU ENERJİ VE TİCARET A.Ş.

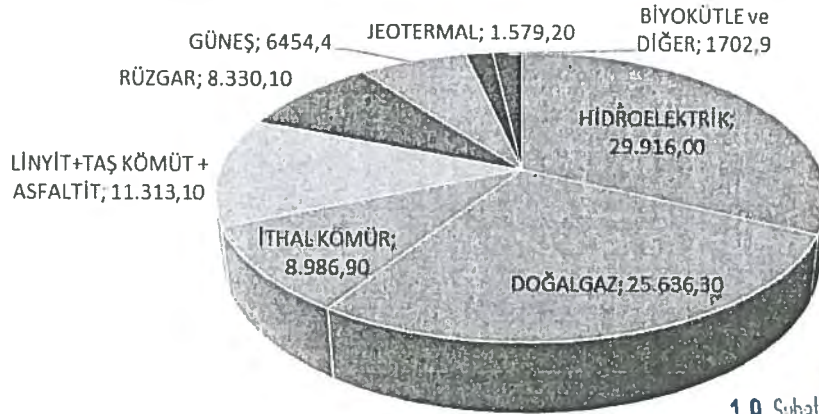
Türkiye Elektrik Sektörü Yıllara Göre Değişimi (MW)



Kaynak: TEİAŞ, Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı

Türkiye Elektrik İletim A.Ş. ("TEİAŞ") verilerine göre, 2020 yılı Ekim sonu itibarıyla kurulu gücün %32'si hidrolik, %27'si doğal gaz, %22'si kömür, %9'si rüzgar, %2'si jeotermal, %7'si güneş ve %1'si diğer kaynaklardan oluşmaktadır. Kurulu gücün %22.1'si EÜAŞ ve bağlı ortaklıklarına, %3.1'ü yap işlet devret ve işletme hakkı devredilen santrallere, %74.8'i de serbest üretim şirketleri ve lisanssız santrallere aittir.

Kurulu Gücün Kaynak Bazında Dağılımı (Ekim 2020)



19 Şubat 2021



Kaynak: TEİAŞ

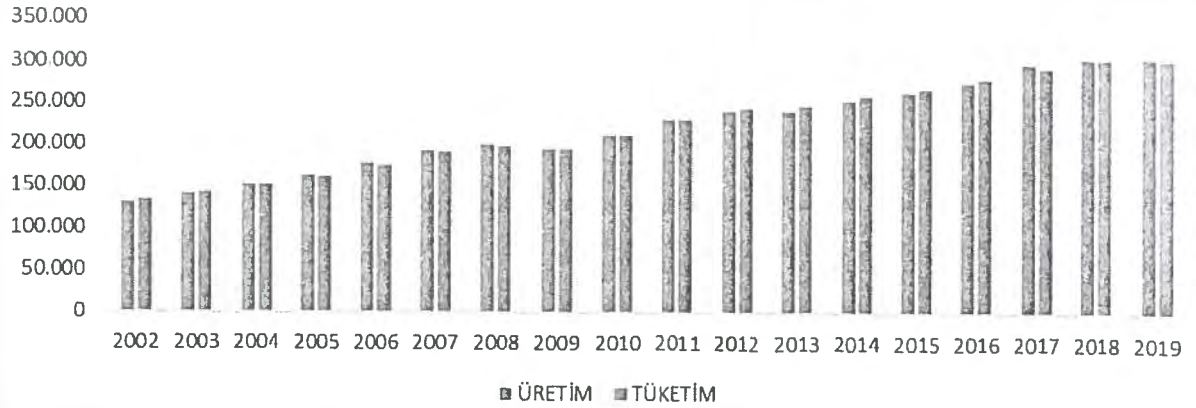
Kaynaklara göre baktığımızda Türkiye'de elektrik üretiminin çok farklı kaynaklardan gerçekleştirildiği görülüyor. Bunlar içinde en yüksek pay 29.916 MW ile hidrolik, 25.636 MW doğalgaz santralleri bulunmaktadır.

Türkiye'de elektrik enerjisi üretim santrali sayısı, 2020 yılı Ekim sonu itibarı ile 9.172'e (Lisanssız santraller dahil) yükselmiştir. Mevcut santrallerin 706 adedi hidroelektrik, 67 adedi kömür, 314 adedi rüzgâr, 60 adedi jeotermal, 337 adedi doğal gaz, 7.347 adedi güneş, 341 adedi ise diğer kaynaklı santrallerdir.

Elektrik Üretimi – Tüketimi

Ülkemiz 2019 yılı sonu itibarıyla elektrik üretiminin 304,2 milyar kWh, tüketiminin ise 303,6 milyar kWh olduğu görülmektedir. Ülkemizin yıllık elektrik enerjisi tüketim artış hızı son 17 yılda ortalama %5,0 seviyelerinde gerçekleşmiş ve 2002 yılında 132,6 milyar kWh olan elektrik tüketimimiz 2019 yılında yaklaşık 2,5 katına çıkarak 303,6 milyar kWh'e ulaşmıştır.

Türkiye'nin yurtiçi elektrik üretimi ve tüketimi (GWH)

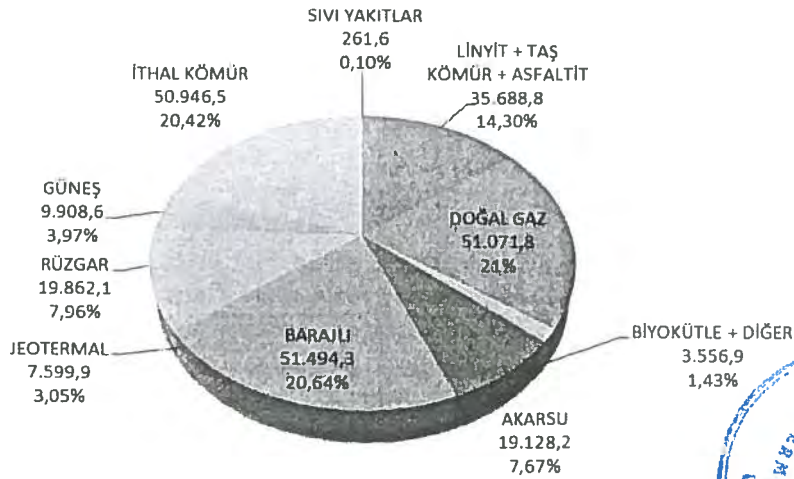


Kaynak: TEİAŞ

Türkiye'nin yurtiçi elektrik üretimi ve tüketimi dalgalı bir seyir izleyebildiğinden ve toplam talebi karşılayamadığında ithalat yapmaktadır. Son 3 yıla baktığımızda daha çok elektrik ihracat yapmaktayız. 2019 yılı sonu itibari ile Ülkemiz 2.789 GWH elektrik ihraç ederken 2.211 GWH enerji ithal etmiştir.

Ülkemizde 2020 yılı Ekim sonu itibari ile 249.518 GWH elektrik üretimi gerçekleştirilmiştir. Üretimde en büyük pay termik santrallere aittir. Üretilen elektrik enerjisinin yaklaşık 10 GWH'lik kısmı lisanssız elektrik üretim santrallerinde gerçekleştirilmiştir.

Elektrik Üretimin Kaynak Bazında Dağılımı



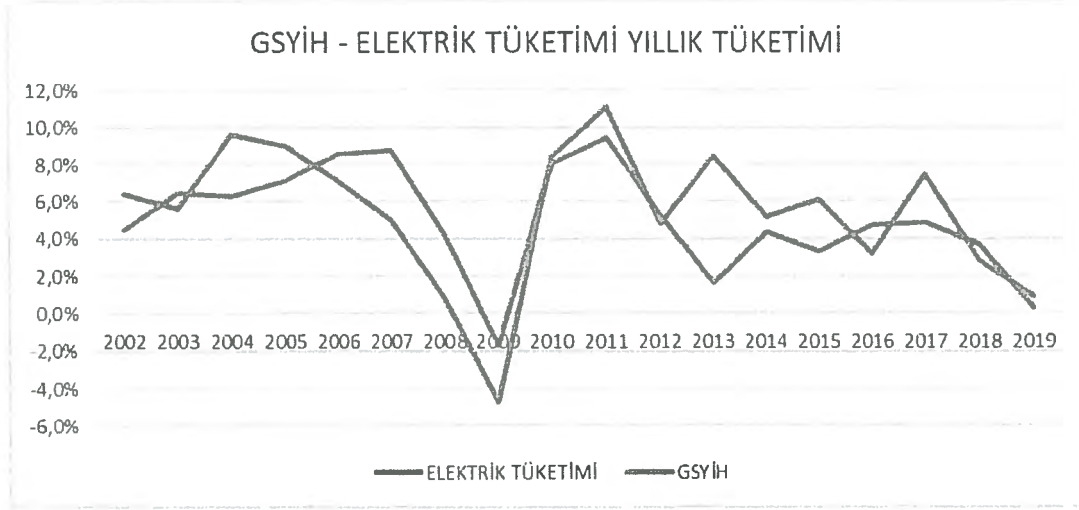
Kaynak: TEİAŞ

19 Şubat 2021



Elektrik Talebi

Türkiye'deki elektrik talebi, ekonomideki büyüme, artan nüfus ve şehirleşmenin de etkisiyle son yıllarda büyük artışlar yaşamıştır. Son on yılda elektrik tüketiminin hızı Türkiye büyümesinin üzerinde bir artış gerçekleştirmiştir. Son on yılda Türkiye'nin büyüme hızı %5.8 seviyesinde gerçekleşirken aynı dönemler içinde TEİAŞ'ın verilerine göre elektrik tüketimindeki büyüme hızı ekonomik gelişme, sanayileşme ve kentleşme paralelinde ortalama %5.1 seviyesinde gerçekleşmiştir. Aşağıdaki grafikten de görüleceği üzere elektrik talebi ile ekonomik büyüme arasında güçlü bir korelasyon bulunmaktadır. Ancak, ekonominin küçüldüğü dönemlerde elektrik tüketimi diğer sektöre nazaran çok daha az etkilenmektedir.

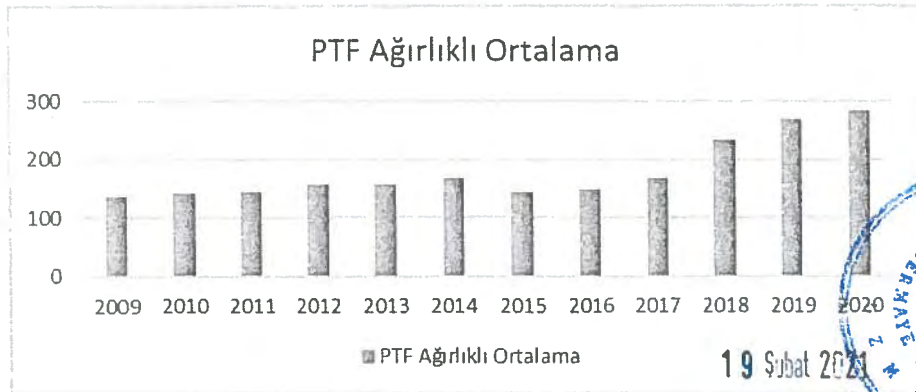


Kaynak: TEİAŞ, Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK)

Elektrik talebi, küresel ekonomik krizin yaşandığı 2008-2009 yılları hariç tutulduğunda, 2004-2011 yılları arasında %8-9 oranında büyürken, talepteki artış hızı 2012'den itibaren yavaşlamaya başlamıştır. Bu durumdan ekonomideki yavaşlamanın yanı sıra, son yıllarda büyümenin sanayi yerine ağırlıklı olarak ticaret sektörlerine dayalı olarak gerçekleşmesi, artan enerji verimliliği ve hava koşullarının etkileri bulunmaktadır. 2019 yılı itibari ile GSYH %0,9 artarken elektrik tüketimi bir önceki seneye göre %0,3 artmıştır.

Elektrik Fiyatları:

EPIAŞ'ın elektrik piyasası işletim lisansı almasıyla birlikte, piyasa işletim lisansında yer alan elektrik piyasalarının etkin, şeffaf, güvenilir ve sektör ihtiyaçlarını karşılayacak şekilde planlanması, kurulması, geliştirilmesi ve işletilmesi amacı ile birçok yeniliğin hayata geçirilmesi hedeflenmiştir. Bu hedefler doğrultusunda, artan piyasa katılımcı sayısına cevap verebilecek, sektör beklentilerini karşılayacak ve yurtdışı muadilleri seviyesinde bir Gün Öncesi Piyasası oluşturulmuştur.



Kaynak: EPIAŞ

Yaz aylarında artan klima kullanımı ve tarımsal sulama amaçlı tüketim nedeniyle, kış aylarında ise ısıtma ve aydınlanma ihtiyacı sebebiyle elektrik talebi artmakta ve tüketim artışına bağlı olarak elektrik fiyatlarında artışlar gözlenmektedir. 2009 yılından PTF ağırlıklı ortalaması 136,44 TL/MWH iken 2020 Ekim sonu itibari ile 284,27 TL/MWH olarak gerçekleşmektedir.

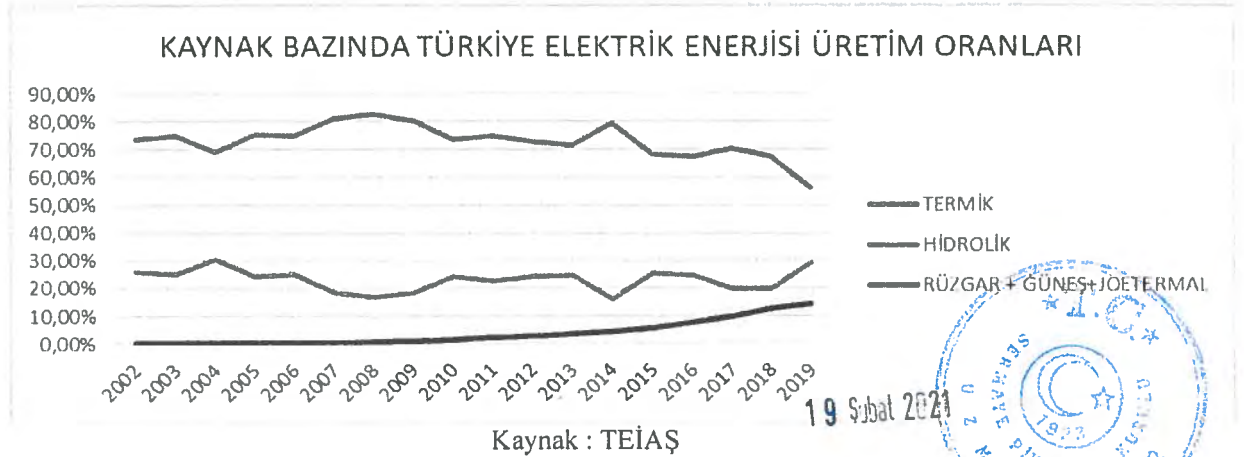
Yenilenebilir Enerji Kaynakları:

Dünya genelinde hala enerjinin çok büyük bir bölümü kömür, petrol ve doğal gaz gibi fosil yakıtlardan elde edilse de yenilenebilir enerji kaynakları bunlara olan bağımlılığı azaltmada kritik rol üstleniyor. Bu kaynaklardan enerji elde edilmesine yönelik dünya genelinde ciddi teşvikler bulunmaktadır. Bu teşvikler Ülkemizde 5346 sayılı YEK Kanunu ile 18/5/2005 tarihinde yürürlüğe girmiş olup, 30/06/2021 tarihine kadar işletmeye girmiş ya da girecek olan santralleri kapsayacaktır.

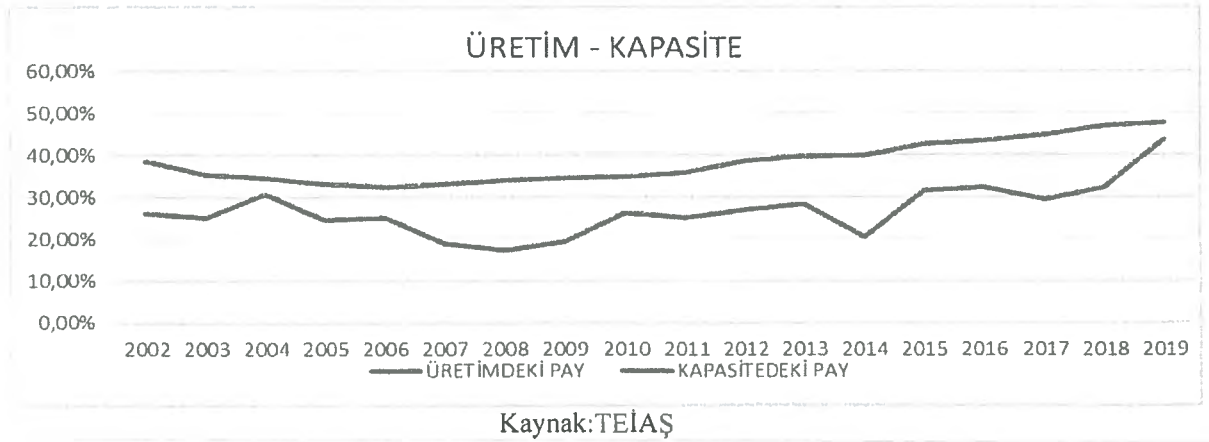
I Sayılı Cetvel (29/12/2010 tarihli ve 6094 sayılı Kanunun hükmüdür.)	
Yenilenebilir Enerji Kaynağına Dayalı Üretim Tesis Tipi	Uygulanacak Fiyatlar (ABD Doları cent/kWh)
a. Hidroelektrik üretim tesisi	7,3
b. Rüzgar enerjisine dayalı üretim tesisi	7,3
c. Jeotermal enerjisine dayalı üretim tesisi	10,5
d. Biyokütleyle dayalı üretim tesisi (çöp gazı dahil)	13,3
e. Güneş enerjisine dayalı üretim tesisi	13,3

Yenilenebilir enerji kaynaklarından ve yerli kaynaklardan elektrik üreten santrallere verilen teşviklerin artması ile beraber yenilenebilir enerjisi üretim santrallerinin üretimleri de arttı. 2002 Yılında, Rüzgar , Güneş, Jeotermal, Biogaz Santralleriden üretilen elektrik enerjisi 153 GWH iken 2019 yılında bu rakam 43.270 GWH'e ulaşmıştır.

2002 yılında üretilen elektrik enerjisinin %26'sı yenilenebilir enerji kaynaklarından üretilirken 2019 yılında üretilen elektriğin %44 yenilenebilir enerji kaynaklarından üretilmiştir.



Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Üretimdeki Payı 2018 yılında %32 iken 2019 yılında %44 olmuştur. Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Kapasitedeki Payı 2018 ve 2019 yıllarında yaklaşık %47 civarındadır.



Aksu Eneji'nin sektördeki konumu ve avantaj ve dezavantajları

İzahname tarihi itibari ile Aksu Enerji'nin kurulu kapasitesi 13 MW HES, 8 MW GES, Göltaş Enerji İştirakimizden hissemize düşen 17,50 MW olmak üzere toplam 38,5 MW seviyesinde olup, 2020 Ekim ayı verilerine göre, Türkiye'nin toplam kurulu gücü içindeki payı %0,041'dir.

Çeşitli enerji kaynakları içerisinde hidroelektrik enerji santralleri yenilenebilir olmaları, yerli doğal kaynak kullanmaları, işletme ve bakım giderlerinin düşük olması, fiziki ömürlerinin uzun oluşu, düşük potansiyel risk taşımaları, en az düzeyde olumsuz çevresel etki yaratmaları, kırsal kesimlerde ekonomik ve sosyal yapıyı canlandırması gibi nedenlerle diğer enerji üretim tesislerine göre üstünlük göstermektedir. Bu tür santraller ani talep değişimlerine cevap verebilmektedir. Türkiye'nin yağış rejimi zaman ve yer bakımından oldukça düzensiz olup, meteorolojik koşullara bağlı olarak her yıl önemli ölçüde değişim gösterme niteliğine sahiptir. Bu durumda hidroelektrik üretimi de yıllara göre farklılıklar göstermektedir. 13 MW'lık Hidro elektrik santrale sahip olan şirket, çevreye uyumlu, yüksek verimli, uzun ömürlü olması ve dışa bağımlı olmaması açısından çok avantajlı bir konumdadır.

Güneş pilleri ya da fotovoltaik piller diye anılan cihazlar, yarı iletkenlerin fotovoltaik etki özelliğini kullanarak, güneş ışığından elektrik enerjisi üretirler. Güneş pilleri, kurulan sisteme bağlı olarak birkaç MW'dan birkaç GW'a kadar elektrik üretebilir. Türkiye sahip olduğu coğrafi konum nedeniyle güneş enerjisi potansiyeli açısından birçok ülkeye göre oldukça avantajlı bir konumdadır. Yapılan yeni düzenlemeler ile sektör hızlı bir şekilde gelişmeye başlamıştır. Şirket bu sektöre adım atan ilk aktörlerden olmakla birlikte kendi bölgesinde Güneş Enerji Santrali kurulumu yapan ve devreye alan ilk şirketlerdendir.

Genel olarak bakıldığında Aksu Enerji ve Ticaret A.Ş'nin en büyük avantajları

- Yap-İşlet-Devret modeli ile kurulan ilk santral olma özelliğine sahiptir.
- Bu modelde sözleşme süresi 50 yıl olan tek şirkettir.
- Hammadde ihtiyacı yoktur.
- Tecrübeli yönetim ve personel yapısına sahiptir.
- Sektörün önemli aktörlerinden olma özelliğine sahiptir.
- Yerel bir işletme şeklinde yönetilmekte ve sıkıntıları hızlı çözebilme özelliğine sahiptir.
- Üretilen enerji için satıcı arama durumu söz konusu değildir. Üretilen bütün enerji EÜAŞ ve CK Akdeniz Elektrik Dağıtım A.Ş'ye direk satılmaktadır.

19 Şubat 2021



Dezavantajları

- Şirket 3096 sayılı Yap-İşlet-Devret modelli bir santral işletmesinden dolayı enerji satış fiyatı EÜAŞ tarafından belirlenmektedir ve 2003 yılından bu yana tarife artışı gerçekleşmemiştir.
- Hidro elektrik santralinde üretilen enerji satış fiyatı piyasa koşullarının altındadır.
- Sektörel mevzuat riskleri sürekli bulunmaktadır.

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

Enerji satışlarından oluşan satış gelirleri

	30.06.2020	30.06.2019	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
(TL)	Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş	Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
Enerji Üretim Satışları	7.131.020	6.445.140	11.516.060	9.479.333	6.581.188
Net Satışlar	7.131.020	6.445.140	11.516.060	9.479.333	6.581.188

Satışların müşteri gruplarına göre dağılımı

	30.06.2020	30.06.2019	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
(TL)	Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş	Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
EÜAŞ	1.456.627	1.836.953	1.973.339	1.343.207	1.770.449
CK Akdeniz Dağıtım	5.674.392	4.608.186,00	9.542.720	8.136.124	4.810.738
Toplam	7.131.020	6.445.140	11.516.060	9.479.333	6.581.188

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

İzahnamenin 5. bölümünde ortaklığa ve bulunduğu sektöre ilişkin riskler ile ilgili bölümde belirtilen riskler doğabilir.

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:

Şirket Güneş Enerji Santrallerinde lisanssız elektrik üretim yönetmeliğine tabi olup, üretim 10 yıl devlet tarafından alım garantisi altındadır. Hidro elektrik santrali ise 3096 sayılı Yap- İşlet –Devret modeli ile üretim yapmakta ve enerji alış fiyatı EPDK tarafından belirlenmektedir.

7.5. İhraççının rekabet konumuna ilişkin olarak yaptığı açıklamaların dayanağı:

İzahnamenin 7.1.2 maddesinde yer alan açıklamalarda geçen sektörel değerlendirmeler ve Şirketin sektördeki konumuna ilişkin yapılan açıklamalarda EÜAŞ, TÜİK, Enerji ve Tabi Kaynaklar Bakanlığı, EPDK ve EPIAŞ verileri kullanılmıştır.

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

Yoktur.

8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

19 Şubat 2021

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

Şirket herhangi bir gruba dahil olmamakla birlikte, hakim ortağı da bulunmamaktadır.

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 itibarıyla ihraççının finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere sahip olduğu ve yönetim kurulu kararı uyarınca ihraççı tarafından edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlıklara ilişkin bilgi

Sahip Olunan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler								
Cinsi	Edinildiği Yıl	m ²	Mevkii	Net Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Kiraya Verildi ise Kiralayan Kişi/Kurum	Kira	Yıllık Kira Tutarı (TL)
							Dönemi	
Arazi	2014	13680	Gönen Isparta	12.363,42	Santral Alanı			
Arazi	2015	38020	Kayı Köyü Isparta	105.115,90	Santral Alanı			
Arazi	2015	28410	Senirce Isparta	85.933,40	Santral Alanı			
Arazi	2017	24083	Koçtepe Isparta	45.000,00	Santral Alanı			
Binalar	2006	1017	Isparta	79.529,00	Merkez Ofis			
Tesis Makine ve	1988-2019			36.913.576,00	Enerji Üretim			
Taşıtlar	2012-2019		Isparta	354.409,00	Üretim Yönetim			
Demirbaşlar	1988-2020		Isparta	104.190,00				

Finansal ya da Faaliyet Kiralaması Yoluyla Edinilen Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler					
Cinsi	Kira Dönemi	Kiralama Süresi Sonunda Kiralananın Kime Ait Olacağı	Yıllık Kira Tutarı (Euro)	Kullanım Amacı	Kimden Kiralandığı
GES Santral Gönen	2019-2023	Aksu Enerji ve Tic. A. Ş.	194.400,00	Enerji Üretim	Vakıf Leasing
GES Santral Kayı1	2016-2022	Aksu Enerji ve Tic. A. Ş.	192.973,44	Enerji Üretim	Albaraka Katılım Bankası
GES Santral Kayı2	2019-2024	Aksu Enerji ve Tic. A. Ş.	192.080,00	Enerji Üretim	Vakıf Leasing
Ges Santral Senirce 1	2015-2023	Aksu Enerji ve Tic. A. Ş.	188.250,72	Enerji Üretim	Vakıf Leasing
Ges Santral Senirce 2-3	2015-2023	Aksu Enerji ve Tic. A. Ş.	390.298,32	Enerji Üretim	Vakıf Leasing
Ges Santral Koçtepe 1-2	2017-2024	Aksu Enerji ve Tic. A. Ş.	460.250,88	Enerji Üretim	Vakıf Leasing
Ges Santral Güç Artırımları	2020-2023	Aksu Enerji ve Tic. A. Ş.	24.790,56	Enerji Üretim	Ziraat Katılım Bankası

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

Şirket 2013 yılında başladığı Güneş Enerji yatırımları kapsamında yapılan santral alanları için Isparta Çevre İl Müdürlüğünden ÇED kapsam dışı yazısı almıştır.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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:

30 Haziran 2020	Defter Değeri	Birikmiş Amortismanı	Net Defter Değeri
Haklar	29.840	24.976	4.864
İmtiyazlı Hizmet Anlaşma Hakları	19.668.396	11.770.402	7.897.994
Toplam	19.698.236	11.795.378	7.902.858

31 Aralık 2019	Defter Değeri	Birikmiş Amortismanı	Net Defter Değeri
Haklar	29.840	23.994	5.846
İmtiyazlı Hizmet Anlaşma Hakları	19.668.396	11.567.469	8.100.927
Toplam	19.698.236	11.591.463	8.106.773

31 Aralık 2018	Defter Değeri	Birikmiş Amortismanı	Net Defter Değeri
Haklar	29.840	23.399	6.441
İmtiyazlı Hizmet Anlaşma Hakları	19.659.727	11.157.579	8.502.148
Toplam	19.689.567	11.180.978	8.508.589

ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Genel Müdürlüğü
Büyükdere Cad. No 171 / Kat: 4 / A Blok K: 4-5
Esenyurt / Şişli / İSTANBUL
Tel: 02 12 334 33 33 (pbx)
Bağlıca Kurumlar V.D. 801 038 4385
Ticaret Sicil No: 359210-0

19 Şubat 2023

31 Aralık 2017	Defter Değeri	Birikmiş Amortismanı	Net Defter Değeri
Haklar	19.996	10.274	9.722
İmtiyazlı Hizmet Anlaşma Hakları	19.659.727	10.759.178	8.900.549
Toplam	19.679.723	10.769.452	8.910.271

Maddi Olmayan duran varlıklar içerisinde Şirketin sahip olduğu bilgisayar programları Haklar içerisinde takip edilmekte olup, 30.06.2020 itibari ile Haklar grubunun net defter değeri 4.864,00 TL'dir. Hakların itfa süresi 5 yıldır.

Şirketimiz 3096 sayılı Yap – İşlet – Devret modeli ile kurulmuş olup, Lisans süresi sonu olan 2035 yılında İdareye (Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı) iade edileceğinden, Buraya yapılan tüm harcamalar İmtiyazlı Hizmet Anlaşma Hakları sınıfında takip edilmiş olup, 30.06.2020 tarihi itibari ile net defter değeri 7.897.994 TL dir. İmtiyazlı Hizmet Anlaşma Haklarının itfa süresi, Santralin İşletme süresi olan 49 yıldır.

Dönemler itibari ile ilgili kalemlerde herhangi bir artış söz konusu değildir.

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

HES Santralinde yapılan Elektrik Enerjisi Üretimi, tamamen Maddi olmayan duran varlıklar üzerinden yapılmakta olup, Makina-Tecihazat-Binalar üretimin ayrılmaz bir parçasıdır.

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:

Herhangi bir geliştirme harcaması yapılmamıştır.

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:

Lisans Süresi sonu olan 2035 Yılına kadar tam kullanım hakkına sahiptir.

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:

Şirket'in 31.12.2017, 31.12.2018 ve 31.12.2019 yıl sonu ile 30.06.2020 ara dönem temel bilanço büyüklüklerine aşağıda yer verilmektedir.

	30.06.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
	Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
(TL)				
Dönen Varlıklar	6.875.469	8.270.433	2.628.015	2.156.639

Nakit ve Nakit Benzerleri	3.284.722	1.648.792	462.928	333.800
Ticari Alacaklar	3.156.363	1.453.886	1.320.893	903.406
Diğer Alacaklar	29.484	4.668.094	35.107	-
Stoklar	295.651	295.651	291.164	-
Duran Varlıklar	70.439.321	65.993.570	59.913.005	61.973.85
Finansal Yatırımlar	20.159.514	20.159.514	20.159.514	20.159.514
Maddi Duran Varlıklar	42.351.329	37.700.115	31.078.573	32.483.337
Maddi Olmayan D.V.	7.902.858	8.106.773	8.508.589	8.910.271
Aktif Toplam	77.314.790	74.264.003	62.541.020	64.130.490
Kısa Vadeli				
Yükümlülükler	15.296.561	11.885.173	6.955.207	9.327.887
Uzun Vadeli				
Borçlanmaların Kısa				
Vadeli Kısımları	12.652.070	9.162.255	5.938.711	6.989.104
Ertelenmiş Gelirler	1.766.553	1.766.553	-	-
Uzun Vadeli				
Yükümlülükler	42.688.177	39.486.535	34.645.320	30.829.590
Uzun Vadeli				
Borçlanmalar	36.333.936	32.665.391	31.728.459	27.492.079
Ertelenmiş Gelirler	4.421.134	5.304.410	-	-
Ertelenmiş Vergi				
Yükümlülüğü	1.313.041	1.112.918	2.327.156	2.716.096
Özkaynaklar	19.330.052	22.892.296	20.940.493	23.973.013
Ödenmiş Sermaye	16.500.000	16.500.000	16.500.000	8.352.000
Sermaye Düzeltme				
Farkları	8.996.498	8.996.498	8.996.498	12.968.498
Kardan Ayrılmış				
Kısıtlanmış Yedekler	1.570.456	1.570.456	1.570.456	1.570.456
Geçmiş Yıl Kar/Zararları	(4.303.581)	(6.238.054)	1.066.382	10.109.342
Net Dönem Karı/Zararı	(3.481.052)	1.934.473	(7.304.436)	(9.042.959)
Pasif Toplam	77.314.790	74.264.002	62.541.020	64.130.490

Aktif Toplam:

Şirketin 2017 yılında 64.130.490 TL olan aktif büyüklüğü 2018 yılında %2 küçülme ile 62.541.020 TL'ye düşmüştür. Ancak sonrasında devreye alınan güneş santrallerinin katkısı ile aktif büyüklüğünde artış görülmüştür. Aktif büyüklük 2019 yılında 2018 yılına göre %19 büyümeye ile 74.264.003 TL seviyesine yükselirken, 2020 yılının ilk yarısı itibarıyla 2019 yıl sonuna göre %4 artış göstererek 77.314.790 TL seviyesine ulaşmıştır.

Dönen Varlıklar:

2017 yılında 2.156.639 TL olan dönen varlıklar 2018 yılında 2.628.015 TL'ye, 2019 yılında ise 8.270.433 TL'ye yükselmiştir. 2020 yılının ilk altı ayında dönen varlıklar 6.873.469 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Dönen varlıklar kalemindeki artışlar Şirket'in ticari ve diğer alacak kalemlerinin artışından kaynaklanmıştır. Yıllar İtibari ile Ticari Alacaklardaki artışın sebebi ise, 2018 yılında tamamlanan GES santrallerinin tam olarak faaliyete geçmesi, üretim yapması ve Şirket'in ticari alacaklısı olan CK Akdeniz Elektrik Şirketine YEKDEM kapsamında yapılan satışların 35 günlük vadede alınmasından kaynaklanmaktadır.

Duran Varlıklar:

2017 yılında 61.973.851 TL olan duran varlıklar 2018 yılında 59.913.005'ye düşerken 2019 yılında 65.993.570 TL'ye yükselmiştir. 2020 yılının ilk 6 ayında duran varlıklar 2019 yılı ile karşılaştırıldığında %6 artarak 70.439.321 TL olmuştur. Duran varlıklardaki artışın sebepleri, GES santrallerinin devreye alınmasıdır. 2019 yılı içerisinde, Vakıf Leasing'e Sat Kirala yöntemi ile satış yapılan 2 adet GES Santrali, Şirket bilançosundan edinim değeri ile çıkarılmış, kiralama değeri ile

yeniden dahil edilmiştir. 2020 Yılında, GES santrallerine yapılmış olan güç artışı, yine 2020 dönemi için yapılmakta olan yatırımlar hesabında varlık teşkil etmektedir.

Kısa Vadeli Yükümlülükler:

Şirketin 2017 yılı sonunda 9.327.887 TL seviyesinde bulunan kısa vadeli yükümlülükleri 2018 yılında 6.955.207 TL'ye gerilemiş, 2019 yılında ise 11.885.173 TL'ye yükselmiştir. Kısa vadeli yükümlülükler 2020 yılının ilk yarısında, 2019 yıl sonuna göre %29 yükseliş göstermiştir. Kısa vadeli yükümlülüklerin artış göstermesinde 1 yıldan daha az kısa vadeli finansal borçların artması etkili olmuştur. Ertelenmiş gelirler kalemine ait bu yükselişin sebebi alınan kısa vadeli finansal kredilerdir. Şirket, 25/09/2019 tarihinde Vakıf Finansal Kiralama A.Ş. ile, euro döviz cinsinden "satıp geri kiralama" yöntemi ile finansal kiralama sözleşmesi imzalamıştır. Cami Mah. Atabey Sok. No: 65 Gönen / Isparta adresinde bulunan "1 MW Güneş Elektrik Santrali" sözleşmenin konusunu oluşturmaktadır. Kira süresi 49 ay olup, sözleşme süresi sonunda kiralanana, 99,01 Euro bedel ile satın alınacaktır. Yine, 25/12/2019 tarihinde Vakıf Finansal Kiralama A.Ş. ile, euro döviz cinsinden "satıp geri kiralama yöntemi ile gerçekleştirilen finansal kiralama sözleşmesi" imzalanmıştır. Kayı Köyü Köy Sokağı No:1 Merkez / Isparta adresinde bulunan "1 MW Güneş Elektrik Santrali" sözleşmenin konusunu oluşturmaktadır. Kira süresi 49 ay olup, sözleşme süresi sonunda kiralanana, 100,00 Euro bedel ile satın alınacaktır. Şirketimiz, bu sözleşmeleri "TFRS 16 Kiralamalar" Standardı kapsamında değerlendirmektedir. Bu Standart kapsamında yapılan satış ve geri kiralama işlemleri, "TFRS 15 Müşteri Sözleşmelerinden Hasılat" Standardı hükümleri çerçevesinde "satış" işlemi olarak değerlendirilmemiştir. Bu nedenle devredilen varlıklar TFRS 9 kapsamında finansal tablolarda gösterilmeye devam edilmiştir. Kiralanan varlıklar, finansal durum tablosunda "maddi duran varlıklar" kalemi içerisinde, sözleşme kapsamındaki yükümlülükler, "kısa/uzun vadeli borçlanmalar" kalemi içerisinde ve işlemten doğan satış kazancı "ertelenmiş gelirler" kalemi içerisinde raporlanmıştır.

Uzun Vadeli Yükümlülükler:

Şirketin uzun vadeli finansal borçları ise 2017 yılında 30.829.590 TL iken 2018 yılında 34.645.320 TL, 2019 yılında 39.486.535 TL ve 2020 yılı ilk yarısı itibariyle ise 42.688.177 TL'ye çıkmıştır. Bunun nedeni ise şirketin 2013 yılında başlayan güneş enerji yatırımlarının her geçen yıl yenilerini yapması ve bu santrallerin yapımı için finans kuruluşlarından uzun vadeli leasing kredisi kullanması, bu kredilerin dönemler itibari ile kur farkı giderinin yükselmesidir. Ertelenmiş gelirlerdeki artışın sebebi ise, Şirketin, 25/09/2019 tarihinde Vakıf Finansal Kiralama A.Ş. ile, euro döviz cinsinden "satıp geri kiralama yöntemi ile gerçekleştirilen finansal kiralama sözleşmesi"dir. Cami Mah. Atabey Sok. No: 65 Gönen / Isparta adresinde bulunan "1 MW Güneş Elektrik Santrali" sözleşmenin konusunu oluşturmaktadır. Kira süresi 49 ay olup, sözleşme süresi sonunda kiralanana, 99,01 Euro bedel ile satın alınacaktır. Yine, 25/12/2019 tarihinde Vakıf Finansal Kiralama A.Ş. ile, euro döviz cinsinden "satıp geri kiralama yöntemi ile gerçekleştirilen finansal kiralama sözleşmesi" imzalamıştır. Kayı Köyü Köy Sokağı No:1 Merkez / Isparta adresinde bulunan "1 MW Güneş Elektrik Santrali" sözleşmenin konusunu oluşturmaktadır. Kira süresi 49 ay olup, sözleşme süresi sonunda kiralanana, 100,00 Euro bedel ile satın alınacaktır. Şirketimiz, bu sözleşmeleri "TFRS 16 Kiralamalar" Standardı kapsamında değerlendirmektedir. Bu Standart kapsamında yapılan satış ve geri kiralama işlemleri, "TFRS 15 Müşteri Sözleşmelerinden Hasılat" Standardı hükümleri çerçevesinde "satış" işlemi olarak değerlendirilmemiştir. Bu nedenle devredilen varlıklar TFRS 9 kapsamında finansal tablolarda gösterilmeye devam edilmiştir. Kiralanan varlıklar, finansal durum tablosunda "maddi duran varlıklar" kalemi içerisinde, sözleşme kapsamındaki yükümlülükler, "kısa/uzun vadeli borçlanmalar" kalemi içerisinde ve işlemten doğan satış kazancı "ertelenmiş gelirler" kalemi içerisinde raporlanmıştır.

Özkaynaklar:

2017 yılında 23.973.013 TL olan özkaynaklar 2018 yılında yaklaşık %13 azalış göstererek 20.940.493 TL'ye düşmüştür. 2019 yılında ise yaklaşık %9 artış göstermiş ve 22.892.296 TL olmuştur. 2020 yılının 2. çeyreğinde ise 19.330.052 TL'ye gerilemiştir. Özkaynaklardaki düşüşün sebebi, Covid Pandemisi sebebiyle döviz kurlarında yaşanan ciddi dalgalanmalar, Leasing yolu ile yapılan "Finansal Kiralama" işleminden doğan kısa ve uzun vadeli finansal borçlardaki artış sonrası kaydedilen net zarar rakamlarıdır.

AKSU ENERJİ VE TİCARET A.Ş.

Paşa Mehmet Emin Akınlar Sanayi Caddesi Akınlar Mahallesi

İstanbul / Beşiktaş / Kat: 2 / T: 77-10345678

İTİB: 27.08.2019 / T: 27.08.2019 / T: 27.08.2019

İTİB: 27.08.2019 / T: 27.08.2019 / T: 27.08.2019

19 Şubat 2021 44

ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Müdürlüğü

Büyükdere Cad. No 171 Metrocity A Blok K:4-5

Esenyurt / Şişli / İSTANBUL

Tel: 0212 334 33 33 (pbx)

Bogazici Kurumlar V.D. 801 / 08 4385

Ticaret Sicil No 359210-0

10.2. Faaliyet sonuçları:

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

Şirket'in 2017, 2018 ve 2019 yıl sonları ile Sınırlı Bağımsız Denetimden geçmiş 30.06.2019 ve 30.06.2020 ara dönemlerine ait gelir tablosu kalemleri aşağıda gösterilmiştir.

	30.06.2020	30.06.2019	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
(TL)	Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş	Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
Net Satış Gelirleri	7.103.314	6.295.326	11.585.661	9.471.473	6.344.784
Satışların Maliyeti	(2.589.886)	(2.340.786)	(4.005.044)	(3.924.492)	(5.007.794)
BRÜT KAR	4.513.427	3.954.541	7.580.617	5.546.981	1.336.990
Brüt Kar Marjı	%63,54	%62,81	65,43%	58,57%	21,07%
Genel Yönetim	(1.346.180)	(779.085)	(2.051.041)	(1.077.094)	(926.977)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	577.865	397.136	2.268.416	441.182	141.147
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(175.361)	(135.231)	(833.598)	(419.712)	(502.091)
ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	3.569.752	3.437.361	6.964.394	4.491.357	49.069
Esas Faaliyet Marjı	%50,25	%54,60	60,11%	47,42%	0,77%
Diğer Faaliyet Gelirleri / Giderleri	-	-	-	-	-
Finansal Giderler	(7.725.294)	(4.806.521)	(6.696.535)	(12.286.199)	(7.573.156)
Yatırım Faaliyet Gelirleri / Giderleri	897.513	14.130	447.488	127.212	(2.273.564)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYET KARI / ZARARI	(3.258.029)	(1.355.030)	715.347	(7.667.630)	(9.797.651)
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	(223.023)	(262.715)	1.219.126	363.194	754.692
NET DÖNEM KARI / ZARARI	(3.481.052)	(1.617.746)	1.934.473	(7.304.436)	(9.042.959)

Faaliyet Sonuçları:

- 30.06.2020 tarihi itibariyle Sınırlı Bağımsız Denetimden geçmiş mali tablolara bakıldığında net satış gelirleri geçen yılın aynı dönemine göre yıllık bazda %13 artarak 7.103.314 TL seviyesine yükselmiştir. Kur artışlarından kaynaklı gelir artışları ve yeni santrallerin devreye alınması net satış gelirlerinin artmasında etkili olmuştur. Net satış gelirleri 2019/12 döneminde 2018/12 dönemine göre yıllık bazda %22 artışla 11.585.661 TL seviyesinde gerçekleşirken, 2018/12 döneminde GES projelerinin büyük bölümünün devreye alınması ile net satış gelirlerindeki artış 2017/12'ye göre yıllık bazda %49 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- 2017/12 dönemi itibariyle %21,1 seviyesinde bulunan brüt kâr marjı (Brüt kar/net satış gelirleri) 2018 yılında santrallerin devreye alınması sonrası artan net satış gelirlerine paralel %58,6 seviyesine, 2019/12 döneminde ise %65,4 seviyesine yükselmiştir. Şirket'in 2019/06 döneminde %62,8 seviyesinde bulunan brüt kar marjı artan net satış gelirleri azalan maliyetler nedeniyle 2020/06 döneminde %63,5 seviyesine yükselmiştir.
- 2017/12 dönemi itibariyle 49.069 TL esas faaliyet karı elde eden Şirket 2018/12 döneminde artan satış gelirleri sayesinde 4.491.357 TL ve 2019/12 döneminde ise 6.964.394 TL esas faaliyet karı kaydetmiştir. Şirket'in 2020/06 dönemi itibariyle esas faaliyet kar rakamı ise 3.569.752 TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- 2019 yılında Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirlerdeki artışın sebebi ise, TEİAŞ tarafından tahakkuk ettirilen Elektrik İletim Bedelinin Akso Enerji ve Ticaret A.Ş. tarafından ödenmesi

AKSO ENERJİ VE TİCARET A.Ş.
Etiler Mahallesi, Nispetiye, Beşiktaş, İstanbul
Tic. Sic. No: 270900, Mersis: 34070100000000000000

19 Şubat 2021

ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Genel Müdürlüğü
Büyükdere Cad. No 171 Kat: 5 A Blok Kat: 5
Etiler / Şişli / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 270900, Mersis: 34070100000000000000
Ticaret Sicil No: 359270-0

gerektiğine dair Enerji ve Tabi Kaynaklar Bakanlığının 17.12.2003 tarih ve 4139 sayılı işleminin iptali talebiyle Ankara 7. İdare Mahkemesine dava açılmıştır. Ankara 7. İdare Mahkemesi'nce 2015/110 Esas, 2015/157 Karar sayılı ve 28.01.2015 tarihli kararıyla söz konusu işlemin hukuka uygun bulunmadığı gerekçesiyle iptaline karar verilmiştir. Ankara 7. İdare Mahkemesinin ilgili karar doğrultusunda, 01.01.2003-31.08.2019 tarihine kadar, Dağıtıcı firmaya tarafımızdan ödenen sistem kullanım bedeli ve yasal faizi ile birlikte toplam, 2.534.509,69 TL (KDV Dahil) Enerji ve Tabi Kaynaklar Bakanlığının 04.10.2019 tarihli oluru, ve Elektrik Üretim A.Ş.'nin 15.10.2019 tarihli ödeme emri ile tarafımıza ödenmiştir. Bu tarihten sonra, şirketimizce her ay üretime göre hesaplanan ve tarafımıza tahakkuk ettirilen ÇAYKÖY HES'e ait Sistem Kullanım Bedeli, Dağıtıcı firmaya ödenecek, devamında yansıtma faturası ile Elektrik Üretim A.Ş.'den tahsil edilmektedir.

- Şirket, 2013 yılında başlayan güneş enerji yatırımları nedeniyle finans kuruluşlarından uzun vadeli leasing kredisi kullanmıştır. Alınan krediler sonrası Şirket'in 2020/06 dönemi itibariyle toplam 49,9 milyon TL (2019/12:41,8 milyon TL) finansal borcu bulunmaktadır. Finansman borcu nedeniyle Şirket kur farkı gideri kaydetmekte bu ise net kar rakamını baskı altına almaktadır. 2017/12 döneminde 7.573.156 TL finansal gider kaydeden Şirket, 2018/12 itibariyle 12.286.199 TL ve 2019/12 döneminde ise 6.696.535 TL finansal gider kaydetmiştir. Şirket artan kur farkı gideri sonrası 2020/06 döneminde 7.725.294 TL finansal gider kaydetmiştir.
- Şirket'in 2017/12 dönemi itibariyle net zarar rakamı 9,042.959 TL seviyesinde gerçekleşirken, 2018/12 döneminde net zarar 7.304.436 TL seviyesine gerilemiştir. Şirket, 25.09.2019 ve 25.12.2019 tarihlerinde Vakıf Finansal Kiralama A.Ş. ile imzalamış olduğu Sat-Geri Kirala sözleşmeleri kapsamında net defter değeri 5.543.962 TL olan Gönen ve Kayı 2 Güneş Santrallerini 12.904.600 TL'ye satmış ve finansal kiralama sözleşmesi ile geri kiralamıştır. Şirket satıp geri kiralamış olduğu Ges'lere ilişkin toplam 7.360.637,67 TL kar elde etmiştir. Bu kar rakamı 2019 yılında ertelenmiş gelir olarak kaydedilmiştir. Elde edilen karın 30.06.2020 tarihinde sona eren döneme ilişkin 883.277 TL tutarındaki kısmı yatırım faaliyetlerinden gelirler hesabına kaydedilmiştir. Şirket 2019 yılında Gönen ve Kayı 2 GES Santrallerinin Sat/Kirala yolu ile Leasing finansmanının yapılması işlemi sırasında, oluşan satış kazancı sayesinde 2019 yılını 1.934.473 TL net kar ile tamamlamıştır. Şirket 2020/06 dönemini ise artan finansman giderleri nedeniyle 3.481.052 TL net zarar ile tamamlamıştır.

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

	30.06.2020	30.06.2019	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
(TL)	Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş	Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
Enerji Üretim Satışları (Brüt)	7.103.314	6.295.326	11.585.661	9.471.473	6.344.784
Brüt KAR	4.513.427	3.954.541	7.580.617	5.546.981	1.336.990

Santral	Üretim KWH				
	30.06.2020	30.06.2019	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
HES	19.715.095	24.862.612	26.708.547	18.179.909	23.962.497
GES	6.505.826	6.097.617	12.602.003	12.460.705	10.127.717
Toplam	26.220.921	30.960.229	39.310.550	30.640.614	34.090.214

2017 Yılında HES 23.962.497 Kwh Elektrik Üretimine karşılık, GES Santrallerinde 10.127.717 Kwh Elektrik Üretimi Olmuştur.

2018 Yılında HES 18.179.909 Kwh Elektrik Üretimine karşılık, GES Santrallerinde 12.460.705 Kwh Elektrik Üretimi Olmuştur.

AKSU ENERJİ VE TİCARET A.Ş.
Pazarcık Santral Bölgesi Santral Çi. Mah. Aksoy Cad. No: 1
Etiler / Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Tic. Sic. No: 271100
Vergi No: 3450000000000000

19 Eylül 2020



ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Genel Müdürlüğü
Büyükdere Cad. No 171 Kat: 9 A Blok K: 4-5
Etiler / Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Tel: 0212 334 33 33 (pbx)
Etiler / Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Ticaret Sicil No: 359210-0

2019 Yılında HES 16.708.547 Kwh Elektrik Üretimine karşılık, GES Santrallerinde 12.602.003 Kwh Elektrik Üretimi Olmuştur.

2019 Yılında İlk Yarısındaki HES Santralinde 24.862.612 kwh olarak gerçekleşen Enerji Üretimi 2020 Yılında İlk Yarısında Kuraklık sebebi ile 19.715.095 kwh olarak gerçekleşmiştir. Yine 2019 un İlk Yarısında GES Santrallerinde 6.097.617 Kwh olarak gerçekleşen Enerji üretimi, 2020 yılının ilk yarısında 6.505.826 Kwh olarak gerçekleşmiştir. GES'lerdeki Enerji üretimindeki bu artışın sebebi, Mevsimsel olarak daha güneşli bir dönem geçirmemiz, Ayrıca santral bazında yapılan güç artırımlarının bir tanesinin bu yarıyıl döneminden önce devreye alınmasıdır.

2018 yılında kurak dönemin etkili olmaya başlaması ile Şirketin güneş enerji santrallerinin tamamının devreye alınması ile hidro elektrikteki düşüşü güneş enerji santrallerinden üretimle sübvansede etmeye başlamış ve 2017 yılına oranla daha az enerji üretse de gelirleri 9.479.332 TL olmuştur. Bu aradaki net satış farkının sebebi güneş enerji santrallerinde üretilen enerjinin YEKDEM Kapsamında 0,133 ABD Doları/Cent olmasından kaynaklanmaktadır.

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

Kurda Meydana Gelen Dalgalanmalar

Şirketin GES'ten satış gelirleri Amerikan Doları, leasing borçları ise Avro cinsindendir. Bu sebepten paritede meydana gelen dalgalanmalardan minimum oranda etkilenmek için şirket hesapları müsaade ettiği sürece döviz pozisyonu almakta ve kur dalgalanmalarının finansallar üzerindeki etkisini en aza indirmeye çalışmaktadır.

Şirketin Büyüme Stratejisinin Yeni Yatırımlarla Desteklenmesi

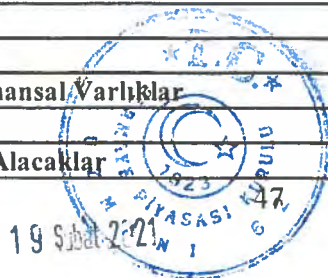
2013 yılında yatırım sürecine başladığı Güneş Enerji Santrallerinde 2017 yılı ilk yarısına kadar 6 MW yatırımı devreye alan şirket, 2017 yılı ilk çeyreğinde 2 MW'lık daha yatırıma başlamış, inşaatını tamamlamış ve devreye alarak 8 MW Kurulu güce sahip olmuştur.

10.3. İhraççının borçluluk durumu

Şirket'in 30.09.2020 itibariyle borçluluk durumu aşağıdadır.

Finansman Yapısı ve Borçluluk Durumu (TL)	TL
Kısa Vadeli Yükümlülükler	17.192.937
Garantili	
Teminatlı	
Garantisiz / Teminatsız	17.192.937
Uzun Vadeli Yükümlülükler (Uzun Vadeli Borçların kısa vadeli kısımları hariç)	45.397.005
Garantili	
Garantisiz / Teminatsız	45.397.005
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	62.589.942
Özkaynaklar	13.231.203
Ödenmiş / Çıkarılmış Sermaye	16.500.000
Yasal Yedekler	1.570.456
Diğer Yedekler	
TOPLAM KAYNAKLAR	75.821.145

Net Borçluluk Durumu	TL
A. Nakit	461
B.Nakit Benzerleri	1.950.251
C.Ahım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	-
D. Likidite(A+B+C)	1.950.713
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	3.620.810



ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Genel Müdürlüğü
Büyükdere Cad. No 171 Metrocity A Blok K 4-5
Esenyol / Şişli / İSTANBUL
Tel: 0212 334 33 33 (pbx)
Rojazici Kurumlar V.D. 801.008 4385
Ticaret Sicil No 359210-0

F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	
G. Uzun Vadeli Banka Kredileri Kısa Vadeli Kısım	834.198
H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	14.056.749
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	14.890.947
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	9.319.424
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	39.315.535
L. Tahviller	-
M. Diğer Uzun Vadeli Krediler	-
N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	39.315.535
O. Net Finansal Borçluluk (J+N)	48.634.959

Şirket'in 30.09.2020'den sonra borçluluk durumunda önemli bir değişiklik bulunmamaktadır.

Şirketin Kısa ve Uzun vadeli Borçları Kredi Garanti Fonundan sağlanan TL Krediler ile, Güneş Enerji Santrali yatırımlarının finansmanında kullanılan Leasing borçlarından oluşmaktadır. Leasing borçları Euro cinsinden olup, Kredi Garanti Fonu (KGF) Kredileri TL cinsindendir.

11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI

11.1. İşletme Sermayesi Beyanı:

Şirket kredi ve leasing ödeme yükümlülüklerini karşılayacak yeterli işletme sermayesine sahip değildir. Şirket önümüzdeki dönemlerde hedeflediği ciro artışını gerçekleştirmek için kuraklığın yerini yağışlı döneme bırakmasını ön görmektedir. İşletme faaliyetlerinin aksamaması için çalışma sermayesinin yeterliliği önem arz etmektedir.

TL	30.06.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Dönen Varlıklar	6.875.469	8.270.432	2.628.015	2.156.639
Kısa Vadeli Yükümlülükler	15.296.561	11.885.172	6.955.207	9.327.888
Net İşletme Sermayesi	-8.421.092	-3.614.740	-4.327.192	-7.171.249
Dönen Varlıklar/ Kısa Vadeli Yükümlülükler	0,45	0,70	0,38	0,23

İşletme sermayesi; işletmenin tam kapasite çalışabilmesi, yükümlülüklerini yerine getirebilmesi, kredi değerliliğini artırabilmesi, olağanüstü durumlarda mali sıkıntılar çekmemesi, faaliyetlerini karlı ve verimli biçimde yerine getirebilmesi için son derece önemlidir.

Önümüzdeki dönemde nakit gelir gider dengesinin iyi ayarlanabilmesi için hidro elektrik santralinden beklenen gelirin elde edilmesi gerekmektedir. Çünkü güneş enerji santralleri fizibilitesi kendi kredilerini ödeyecek şekilde yapılmıştır.

Bununla alakalı çalışmalar tüm hızıyla devam etmektedir. Ek işletme sermayesi ihtiyacının süregelen satış gelirlerinin artırılmasının yanı sıra gerçekleştirilecek bedelli sermaye artırımından elde edilecek gelirin kredi ve leasing ödemelerin de kullanılarak iyileştirilmesi planlanmaktadır. Ayrıca kısa vadeli yükümlülüklerin azaltılması neticesinde borçlanma rasyolarında meydana gelecek iyileşme ile kredi kuruluşlarından daha uygun finansman elde etme imkanı sağlanacaktır.

12. EĞİLİM BİLGİLERİ

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

Şirket enerji sektöründe faaliyet göstermektedir. Halen yurtiçinde HES ve GES Santrallerinde elektrik enerjisi üretilmekte olup, HES Santralinde üretilen elektrik Yap İşlet Devret Modeli ile satış yapılmaktadır. Enerji Bakanlığı tarafından 2003 yılından itibaren Şirket tarifesi güncellenmemekte olup, bu hususta idari davalar devam etmektedir. GES Santrallerinde üretilen elektrik enerjisinin YEKDEM kapsamında satışı gerçekleştirilmekte olup, kurlardaki sert hareketler özellikle YEKDEM kapsamındaki satış fiyatlarımızı öngörülemez bir şekilde yukarı taşımıştır.

AKSU ENERJİ VE TİCARET A.Ş.

19 Şubat 2021 48

ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Genel Müdürlüğü
Büyükdere Cad. No 171 Metrocity A Blok Kat:4-5
Etiler / Şişli / İSTANBUL
Tel: 0212 334 33 33 (pbx)
Borçlucu Kurumlar V.D. 80 / 008 4385
Ticaret Sicil No: 359210-0

Üretim

Şirket yalnızca enerji üretimi yapmaktadır. Bu üretim Hidro Elektrik Santrali ve Güneş Enerji santrali olmak üzere 2 çeşit santralden gerçekleştirilmektedir. Hidro Elektrik Santrali 13 MW olup yıllık hedeflenen üretim 32.000.000 Kwh'dır. Son yıllarda görülen kuraklık nedeniyle Hidro Elektrik santralimizin üretim miktarı hedeflenen miktarın altında kalabilmektedir. Güneş Enerji Santrallerinde ise toplam 14.513.000 Kwh elektrik üretimi hedeflenmektedir. Özellikle kapasite artışları ve son dönemlerdeki güneş ışığı yoğunluğu hedeflenen üretim noktasında başarıya ulaşmamızı sağlayacaktır.

Satış ve Fiyat

Şirket üretmiş olduğu elektriği 2 farklı kuruma satmaktadır. Enerji Satış Anlaşması gereği Hidro Elektrik Santralinde üretmiş olduğu elektriği Elektrik Üretim A.Ş.'ye satmaktadır. Güneş Enerji Santrallerinde üretmiş olduğu elektriğin tek alıcısı ise CK Akdeniz Elektrik Perakende Satış A.Ş.'dir. Hidro Elektrik Santralinde üretilen enerji, Elektrik Üretim A.Ş. tarafından 0,07388419 TL/Kwh, Güneş Enerji Santrallerinde üretilen enerji ise CK Akdeniz tarafından 0,133 ABD DOLARI/Kwh olarak alınmaktadır. 2020 yılının başlarında Dünyayı etkisi altına alan Covid Pandemisi, dünya ekonomisini ciddi anlamda küçültmüş, kurlarda yaşanan aşırı hareketlilik, Satış gelirimizi arttırmıştır. Pandeminin yavaş yavaş sona ermesi, hayatın normale dönmesi, ekonomik krizlerin gözle görülür şekilde kaybolmaya başlaması, özellikle kurlardaki hareketliliği düşüş trendine sokmuştur. 2021 yılında dünya ekonomisinin tam olarak iyileşmesi göz önünde bulundurularak, kurlarda aşırı hareketlilik olmayacağı düşünülerek, 2020 ortalama satış fiyatından biraz daha aşağılarda enerji satış geliri elde edilmesi beklenmektedir.

Stoklar

Üretilen elektriğin stoğu yoktur.

Maliyetler

Şirketin önemli maliyet kalemleri, işçilik gideri, Sistem Kullanım Giderleri, Faiz Giderleri ve Genel Yönetim gideridir.

Sistem Kullanım Bedeli giderleri, her yıl Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu tarafından belirlenmekte olup, satış fiyatlarının sabit kaldığı göz önüne alındığında, maliyet kalemlerimizi yükseltmektedir.

2020 yılının başlarında Dünyayı etkisi altına alan Covid Pandemisi, dünya ekonomisini ciddi anlamda küçültmüş, kurlarda yaşanan aşırı hareketlilik, Finansal Kiralama yolu ile edinilen GES santrallerine ait taksit ödemelerinde Faiz giderlerinin kur hareketliliğine bağlı olarak artırmış, Kur farkı maliyetlerimizi yükseltmiştir.

12.2. İhraççının beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında bilgiler:

Elektrik Piyasası Piyasa Takas Fiyatı (PTF);

Elektrik piyasası takas fiyatı petrol ve doğalgaz maliyetleri, döviz kurundaki dalgalanmalar, elektrik üretim maliyetleri ve elektrik talebine göre değişim gösterebilmektedir. Ortalama elektrik piyasası takas fiyatı 2020 yılının ilk üç ayında elektrik talebi ve kurdaki artışın yanı sıra daha düşük maliyetli hidroelektrik santrallerin toplam üretim içindeki payının azalmasıyla %17 artış göstererek 285,8 TL/MWh olarak gerçekleşmiştir.

Öte yandan, 2019 yılı sonlarında Çin'de ortaya çıkan ve 2020 yılı ilk çeyreğinde Türkiye'nin ana ticaret ortağı olduğu Avrupa ülkeleri başta olmak üzere dünyaya hızla yayılan koronavirüs salgını, 2020 yılı Mart ayı ortasından itibaren ülkemizde iktisadi faaliyeti dış ticaret, turizm ve iç talep kanallarıyla sınırlamaya başlamıştır. Alınan önlemler ve kısıtlamalar sonrası yılın ikinci çeyreğinde elektrik talebinde yaşanan daralma sonucu piyasa takas fiyatı Nisan ve Mayıs aylarında keskin bir düşüş göstermiştir. Ancak kısıtlamaların kaldırılması ile beraber Haziran ayında elektrik talebindeki toparlanmaya paralel olarak hızlı bir yükseliş gösteren piyasa takas fiyatı 2019 yılı Haziran ayına göre %32 oranında artmıştır. Haziran ayında yaşanan bu artış sonucu piyasa takas fiyatı yılın ikinci çeyreğinde geçen yılın aynı dönemine göre %12 artışla 225 TL/MWh olarak gerçekleşmiştir.



Yılın üçüncü çeyreğinde ise ekonomideki toparlanmayla birlikte elektrik talebinde hem ikinci çeyreğe hem de geçen yılın aynı dönemine göre gerçekleşen büyüme doğrultusunda elektrik fiyatları ikinci çeyreğe göre %34 artış gösterirken doğal gaz tarifesinde yapılan indirimle rağmen geçen yılın aynı dönemi ile benzer seviyelerde gerçekleşmiştir. Böylece yılın ilk 9 ayında ortalama spot elektrik fiyatı 265 TL/MWh olurken, 2019 yılının ilk 9 ayına göre %6 artış göstermiştir.

YEKDEM Birim Maliyetleri

Yenilenebilir enerji kaynaklarından yapılan üretim miktarı ve döviz kuruna bağlı olarak değişen YEKDEM birim maliyeti 2019 yılında 83.95 TL/MWh seviyesinde gerçekleşmiştir. 2020 yılı için EPDK tarafından açıklanan tahmini YEKDEM Birim Maliyeti 89.50 TL/MWh seviyesinde öngörülmüş, yıl içerisindeki ekonomik dalgalanmalar nedeniyle EPDK tarafından revize edilerek yayınlanmaya devam edilmektedir.

Elektrik Tarifeleri;

Ulusal tarife aktif enerji birim fiyatında 2020 yılının ilk altı ayı itibarıyla sanayi grubunda %2, ticarethane grubunda %3 ve mesken grubunda %4 indirim yapılırken, dağıtım bedeli dahil ulusal elektrik tarifelerinde ise bir değişiklik olmamıştır. Öte yandan 1 Temmuz 2020 itibarıyla ise aktif enerji birim fiyatı sanayi grubunda %1,6, ticarethane grubunda %2,4 ve mesken grubunda %3,5 oranında artırılmış, dağıtım bedeline %6,9 indirim yapılarak, dağıtım bedeli dahil ulusal elektrik tarifeleri ise aynı kalmıştır. Ekim 2020 itibarıyla ise aktif enerji birim fiyatı sanayi grubunda %6,7, ticarethane grubunda %7,2 ve mesken grubunda %8 oranında artırılırken, dağıtım bedeli ise %1 artırılmış, böylece dağıtım bedeli dahil ulusal elektrik tarifeleri yaklaşık %6 artış göstermiştir.

13. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ

13.1. İhraççının kar beklentileri ile içinde bulunulan ya da takip eden hesap dönemlerine ilişkin kar tahminleri:

Yoktur.

13.2. İhraççının kar tahminleri ve beklentilerine esas teşkil eden varsayımlar:

Yoktur.

13.3. Kar tahmin ve beklentilerine ilişkin bağımsız güvence raporu:

Yoktur.

13.4. Kar tahmini veya beklentilerinin, geçmiş finansal bilgilerle karşılaştırılabilecek şekilde hazırlandığına ilişkin açıklama:

Yoktur.

13.5. Daha önce yapılmış kar tahminleri ile bu tahminlerin işbu izahname tarihi itibarıyla hala doğru olup olmadığı hakkında bilgi:

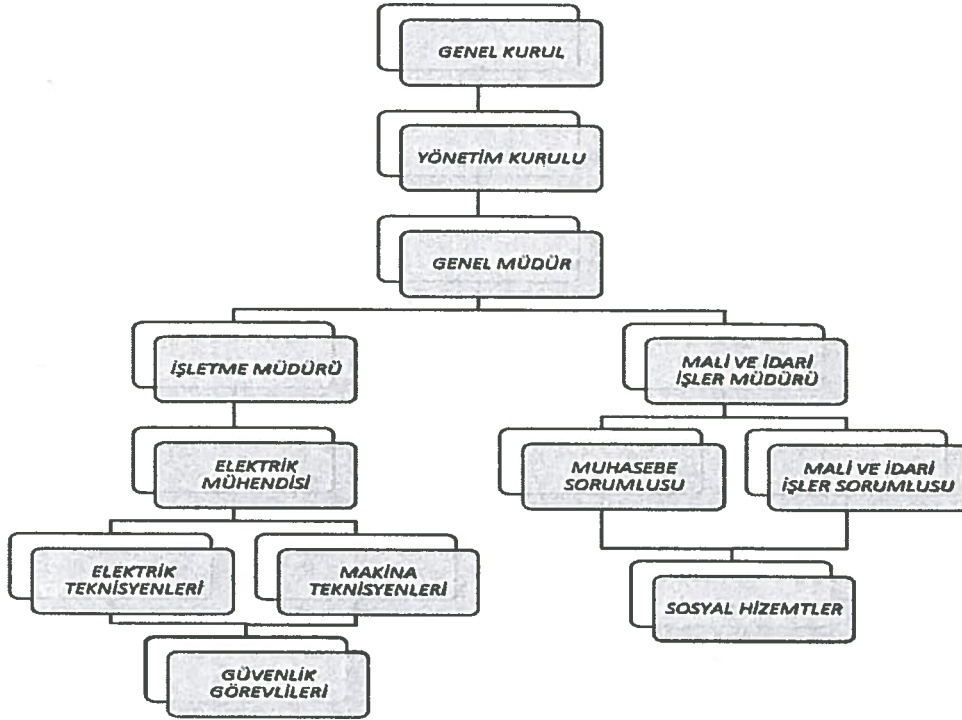
Yoktur.

14. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER

14.1. İhraççının genel organizasyon şeması:

Şirketin genel organizasyon şeması aşağıdaki şemada detaylı olarak verilmektedir.



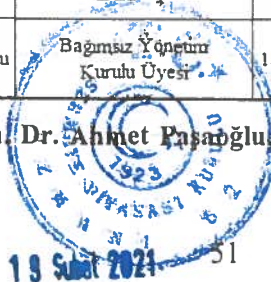


14.2.İdari Yapı:

14.2.1. İhraççı yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Görev Bitiş Tarihi	Sermaye Payı		İş Adresi
				TL	%	
Taner MİRZA	Yönetim Kurulu Başkanı	Yönetim Kurulu Başkan	18/04/2019 - 18/04/2022			
Mustafa TUTAR	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Yönetim Kurulu Başkan Vekili Genel Müdür	18/04/2019 - 18/04/2022			Mimar Sinan cad. Miralay İşham Kat2 No:77 Isparta
Ahmet PAŞAOĞLU*	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi	18/04/2019 - 18/04/2022	1.290.035,26	7,82	Arjantin cad. No:7 Gaziosmanpaşa Ankara
Vedat AKYOL	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi	18/04/2019 - 18/04/2022	924.504,46	5,6	Feyzi Çakmak Mah. Cumhuriyet Cad. Akyol İşham NO:37 Yalova
Nihal İSPİR	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi	18/04/2019 - 18/04/2022			Isparta Ekonomi Kampüsü Süleyman Demirel Bulvarı 102. Cadde No:185 Isparta
Şinasi OLGUN	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	18/04/2019 - 18/04/2022	7.877,11	0,04%	
Kayhan GİRİTLİOĞLU	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	18/04/2019 - 18/04/2022			Ehlîbeyt Mah. 1269 Sok. No:6/7 Çankaya Ankara

*Yönetim Kurulu Üyemiz Sn. Dr. Ahmet Paşaoğlu, Şirketimiz Ortağı Nerox International Inc. Temsilcisidir.



ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Genel Müdürlüğü
Büyükdere Cad. No:171 Metrocity A Blok K:4-5
Esenyurt / Şişli / İSTANBUL
Tel: 0212 334 33 33 (pbx)
Bağımsız Kurumlar V.D. 801 008 4385
Ticaret Sicil No: 359210-İ

Yönetim kurulu üyelerinin ihraççı dışında yürüttükleri görevler;

Adı Soyadı	İhraççı Kurum Dışındaki Görevleri
Taner MİRZA	Özel/Tüzel Kişilere Danışmanlık Hizmeti
Mustafa TUTAR	Isparta Ticaret ve Sanayi Odası Yönetim Kurulu Bşk.
Ahmet PAŞAOĞLU*	Nurol Holding/İştirakleri Yönetim Kurulu Üyeliği
Vedat AKYOL	Akyol İnşaat Yönetim Kurulu Üyeliği
Nihal İSPİR	Isparta Ticaret ve Sanayi Odası Genel Sekreterliği.
Şinasi OLGUN	-
Kayhan GİRİTLİOĞLU	Serbest Muhasebeci Mali Müşavir

14.2.2. Yönetimde söz sahibi personel:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Sermaye Payı	
				(TL)	(%)
Mustafa TUTAR	Genel Müdür	P.Mehmet Mh. Sinan caddesi Miralay İşhanı Kat:2/77 Isparta	İşletme Müdürü	0	0
Gökhan MERT	Mali ve İdari İşl. Md.	P.Mehmet Mh. Sinan caddesi Miralay İşhanı Kat:2/77 Isparta	Mali ve İdari İşl. Md.	0	0

14.2.3. İhraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise ihraççının kurucuları hakkında bilgi:

Aksu Enerji 1985 yılında kurulmuştur.

14.2.4. İhraççının mevcut yönetim kurulu üyeleri ve yönetimde söz sahibi olan personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların birbiriyle akrabalık ilişkileri hakkında bilgi:

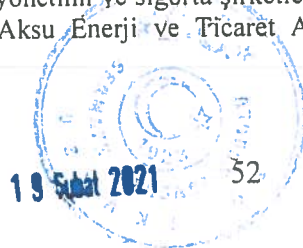
Yoktur.

14.3. İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin yönetim ve uzmanlık deneyimleri hakkında bilgi:

Taner MİRZA – Yönetim Kurulu Başkanı

01.03.1967 tarihinde doğdu. Boğaziçi Üniversitesinden mezun olduktan sonra Bankacılığa başladı. Banka, aracı kurum, portföy yönetimi ve sigorta şirketlerinde üst düzey yöneticilik ve yönetim kurulu üyeliğinde bulundu. Halen Aksu Enerji ve Ticaret A.Ş.'de Yönetim Kurulu Başkanlığı görevini sürdürmektedir.

AKSU ENERJİ VE TİCARET A.Ş.
P. Mehmet Mh. Sinan
Caddesi Miralay İşhanı Kat:2/77
Isparta



ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Genel Müdürlüğü
Büyükdere Cad. No 171 Metrocity A Blok K:4-5
Esenyurt / Şişli / İSTANBUL
Teli: 0212 334 33 33 (pbx)
Boğaziçi Kurumlar V.D. 801 008 4385
Ticaret Sicil No: 359210-0

Mustafa TUTAR- Yönetim Kurulu Bşk. V. - Genel Müdür

İlk orta ve lise öğrenimini Isparta'da tamamladı. 1994 yılında Yıldız Üniversitesi Elektrik Mühendisliği bölümünden mezun oldu. Askerliği denizci olarak Kocaeli de tamamladı. 1995 yılında Aksu Enerji A.Ş. Çayköy hidroelektrik santralinde Elektrik Mühendisi olarak işe başladı. 2002 yılından bu yana da İşletme Müdürlüğü görevini sürdürmektedir. 2016 yılında Aksu Enerji ve Ticaret A.Ş Genel Müdürü olarak görev yapmaya başlayan Mustafa Tutar 2013 yılında Isparta Ticaret ve Sanayi Odası Yönetim Kurulu Üyeliğine seçilmiş ve 2019 Nisan ayından itibaren Ticaret Odası Yönetim Kurulu Bşk. Görevini sürdürmektedir.

Ahmet PAŞAOĞLU- Yönetim Kurulu Üyesi

İlk ve ortaokulu Tonya'da okudu. 1966 yılında Trabzon Fen Lisesini kazandı. 1969 yılında İstanbul Üniversitesi İktisadi İdari Bilimler Fakültesi İktisat Bölümünü kazandı ve buradan 1974 yılında mezun oldu. 1973-1974 yılları arasında Fransızca, 1976-1977 yılları arasında İngilizce eğitimi aldı. 1977-1979 yılları arasında COLUMBIA UNIVERSITY, GRADUATE SCHOOL OF BUSINESS'da Finansman ve Uluslararası İşletme alanlarında Yüksek Lisans yaptı. 1988-1991 yılları arasında Ankara Üniversitesi Siyasal Bilimler Fakültesinde Uluslararası Finansman üzerine doktora yaptı ve "Döviz Kurlarındaki Dalgalanmaların İşletme Değerine Etkisi" üzerine tez hazırladı. 1974-1976 yılları arasında T.C. Merkez Bankası, Kambiyo Şubesinde uzmanlık, 1979-1983 yılları arasında Türkiye Petrolleri A.O. (TPA), Mali Grup Başkanlığı Mali Planlama ve Kontrol Servisinde Uzman/ Şeflik, 1983-1989 yılları arasında İslam Kalkınma Bankası, Cidde/Suudi Arabistan ("Post Investment Evaluation" Bölümünde, Kıdemli Mali Analistlik, 1989-1992 yılları arasında T. Emlak Bankası A.Ş. Genel Müdürlüğünde Genel Müdür Yardımcılığı, 1992 – 2000 yılları arasında Nurol Holding A.Ş. Finansman ve Dış Ekonomik İlişkiler Koordinatörlüğü, 2000-2009 yılları arasında Nurol Holding A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi/Finansman ve Dış Ekonomik İlişkiler Koordinatörlüğü görevlerinde bulunmuş ve halen Aksu Enerji ve Ticaret A.Ş, Nurol Holding A.Ş. ve İştiraklerinde Yönetim Kurulu Üyesi görevlerini ve Hacettepe Üniversitesinde Ticari Bankacılık üzerine yarı zamanlı olarak derslere girmektedir. İngilizce, Fransızca, Orta Düzeyde Almanca ve Romayka (Yerel Dili) dillerini bilmektedir.

Vedat AKYOL- Yönetim Kurulu Üyesi

İlk orta ve lise tahsilini Yalova da yerine getirdi. Üniversite tahsilini ise Karadeniz Teknik Üniversitesi İ.İ.B.F Fakültesi İşletme bölümünden mezun oldu. Daha sonra aile şirketi olan Akyol İnşaat İth. İhr.Ltd. Şti. nde çalışmaya başladı. Burada dış ticaret birimi koordinatörlüğü yaptı. Rusya Ukrayna ve Türk Cumhuriyetlerde uzun yıllar ulusal ve uluslararası birçok firmanın distribütörlük faaliyetlerini yerine getirdi. Bu sürede şirket olarak yurtiçinde inşaat yapımı işlerine devam etti. Halen bu şirketin yönetim kurulu üyeliğini yapmaktadır. 2010 yılında Dış Ticaret birimini kapatarak Enerji yatırımı kararı aldı. Halen enerji alanında yatırım çalışmaları ve arayışları devam etmekte olup 2016 yılından beri Aksu Enerji A.Ş. de yönetim kurulu üyesi olarak görev almaktadır.

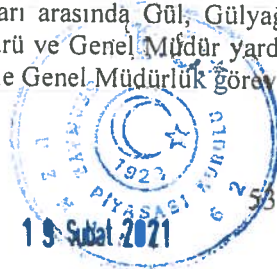
Nihal İSPİR- Yönetim Kurulu Üyesi

İlk ve Orta öğrenimini Van'da, Liseyi Isparta Lisesinde tamamlamıştır. Üniversite eğitimini Süleyman Demirel Üniversitesinde Meslek Yüksek Okulu İnşaat bölümünü tamamlamış, devamında , Anadolu Üniversitesi İşletme Fakültesini tamamlayarak Süleyman Demirel Üniversitesi Kamu Yönetimi Siyasal Bilimler alanında Yüksek Lisans yapmıştır. Meslek Hayatına 1997 Yılında, Isparta Deri Organize Sanayi Bölgesi İnşaat Teknikeri olarak başlamış, 2005 Yılında Isparta Ticaret ve Sanayi Odasında göreve başlamış olup, Halen Genel sekreterlik görevini yürütmektedir.

Şinasi OLGUN- Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

İlk, orta ve lise tahsilini Isparta'da tamamladı. Ege Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler fakültesinden 1971 yılında mezun oldu. Orma Sunta fabrikasında Personel ve Maliyet Muhasebesi servislerinde görev aldı. 1976-2002 yılları arasında Gül, Gülyağı ve Yağlı Tohumlar Tarım Satış Kooperatifler Birliğinde Muhasebe Müdürü ve Genel Müdür yardımcılığı görevlerinde bulunduru. 1992-2002 yılları arasında dördü kararname ile Genel Müdürlük görevine atandı. 1995 yılında emekliye ayrıldı.

ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Genel Müdürlüğü
Büyükdere Cad. No.171 Metrocity A Blok K:4-5
Esenyol / Şişli / İSTANBUL
Tel: 0212 334 33 33 (pbx)
Büyükdere Kurumlar V.D. 801 088 4385
Ticaret Sicil No 359210-0



Kayhan GİRİTLİOĞLU- Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

İlk ve ortaokulu Rize’de, liseyi ise Ankara’da, Üniversiteyi Hacettepe Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi Ekonomi bölümünü bitirdi. Özel sektörde çeşitli görevlerde ve kademelerde çalıştı. Ankara Serbest Muhasebesi Mali Müşavirler Odası üyesi olup; 2005 yılından itibaren kendi ofisinde Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik mesleğini icra etmektedir.

Gökhan MERT- Mali ve İdari İşler Müdürü

İlk Orta ve Lise Öğrenimini Ispartada, Üniversitesi Anadolu Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi İşletme bölümünü bitirmiştir. Özel sektörde SMM Ofisi, İnşaat ve Doğalgaz dağıtım şirketlerinin çeşitli kademelerinde çalışmıştır. 2017 Aralık tarihinden itibaren Aksu Enerji ve Tic. A.Ş. de Mali ve İdari İşler Müdürlüğü görevini yürütmektedir.

14.4. Yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin son durum da dahil olmak üzere son beş yılda, yönetim ve denetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu bütün şirketlerin unvanları, bu şirketlerdeki sermaye payları ve bu yönetim ve denetim kurullarındaki üyeliğinin veya ortaklığının halen devam edip etmediğine dair bilgi:

Taner Mirza- Yönetim Kurulu Bşk.

Şirket Unvanı	Sermayedeki Payı	Görevi
Serve Kırtasiye ve San. Tic. A.Ş.	-	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyeliği Devam Etmiyor

Mustafa TUTAR- Yönetim Kurulu Bşk. V.

Şirket Unvanı	Sermayedeki Payı	Görevi
M32S Enerji ve Ticaret A.Ş.	%25	Yönetim Kurulu Bşk. Devam Ediyor
Isparta Ticaret ve Sanayi Odası	-	Yönetim Kurulu Bşk. Devam Ediyor

Ahmet PAŞAOĞLU- Yönetim Kurulu Üyesi

Şirket Unvanı	Sermayedeki Payı	Görevi
Nurol Holding	-	Yönetim Kurulu Üyesi Devam Ediyor
Turser Turizm	-	Yönetim Kurulu Üyesi Devam Ediyor
Nurol Gayrimenkul Yönetim A.Ş.	-	Yönetim Kurulu Başkanı Devam Ediyor
RGM Turkey Gayrimenkul Yönetim A.Ş.	-	Yönetim Kurulu Başkanı Devam Ediyor
Europower Centrum S.p Polonya	-	Yönetim Kurulu Üyesi Devam Ediyor

Vedat Akyol- Yönetim Kurulu Üyesi

Şirket Unvanı	Sermayedeki Payı	Görevi
Akyol İnşaat İth. İhr. Tic. Ltd. Şti.	%12,5	Yönetim Kurulu Üyesi Devam Ediyor



ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Genel Müdürlüğü
Büyükdere Cad. No 171 Metromar A Blok K 4-5
Esenyurt / Şişli / İSTANBUL
Tel: 0212 334 33 33 (pbx)
Bilgi İşlem Kurumları V.D. 801 008 4385
Ticaret Sicil No 359210-0

Nihal İspir- Yönetim Kurulu Üyesi

Şirket Unvanı	Sermayedeki Payı	Görevi
Isparta Ticaret ve Sanayi Odası	-	Genel Sekreter Devam Ediyor

Şinasi OLGUN- Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

Yoktur.

Kayhan GİRİTLİOĞLU- Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

Yoktur.

Gökhan MERT- Mali ve İdari İşler Md.

Yoktur.

14.5. Son 5 yılda, ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde yetkili olan personelden alınan, ilgili kişiler hakkında sermaye piyasası mevzuatı, 5411 sayılı Bankacılık Kanunu ve/veya Türk Ceza Kanununun 53 üncü maddesinde belirtilen süreler geçmiş olsa bile; kasten işlenen bir suçtan dolayı beş yıl veya daha fazla süreyle hapis cezasına ya da zimmet, irtikâp, rüşvet, hırsızlık, dolandırıcılık, sahtecilik, güveni kötüye kullanma, hileli iflas, ihaleye fesat karıştırma, verileri yok etme veya değiştirme, banka veya kredi kartlarının kötüye kullanılması, kaçakçılık, vergi kaçakçılığı veya haksız mal edinme suçlarından dolayı alınmış cezai kovuşturma ve/veya hükümlülüğünün ve ortaklık işleri ile ilgili olarak taraf olunan dava konusu hukuki uyumsuzluk ve/veya kesinleşmiş hüküm bulunup bulunmadığına dair bilgi:

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

14.8. Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin herhangi bir ortaklıktaki yönetim ve denetim kurulu üyeliğine veya ihraççıdaki diğer yönetim görevlerine, mahkemeler veya kamu otoriteleri tarafından son verilip verilmediğine dair ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

14.9. Yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların ihraççıya karşı görevleri ile şahsi çıkarları arasındaki çıkar çatışmalarına ilişkin bilgi:

Yoktur.

14.9.1. Yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların yönetim kurulunda veya üst yönetimde görev almaları için, ana hissedarlar, müşteriler, tedarikçiler veya başka kişilerle yapılan anlaşmalar hakkında bilgi:

Yoktur.

14.9.2. İhraççının çıkardığı ve yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların sahip olduğu sermaye piyasası araçlarının satışı konusunda belirli bir süre için bu kişilere getirilmiş sınırlamalar hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

AKSU ENERJİ TİCARET A.Ş.
Yönetim Kurulu Başkanı
19 Şubat 2021



ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Genel Müdürlüğü
Büyükdere Cad. No 171 Metrocity A Blok K:4-5
Esenyol / Şişli / İSTANBUL
Tel: 0212 334 33 33 (pbx)
Bogaziçi Kurumlar V.D. 801 008 4385
Ticaret Sicil No: 359210/0