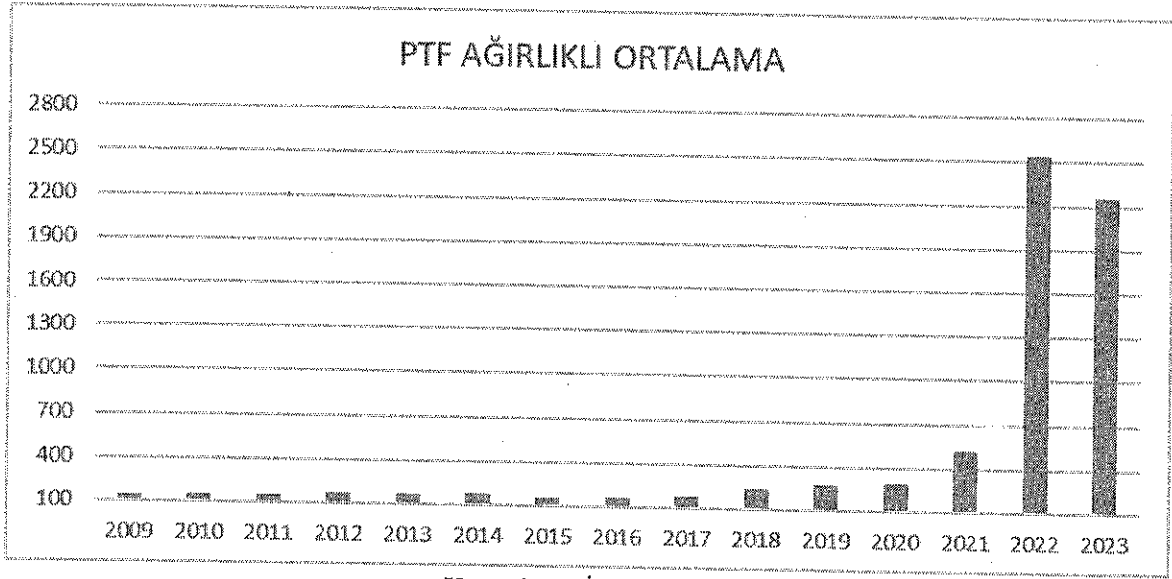




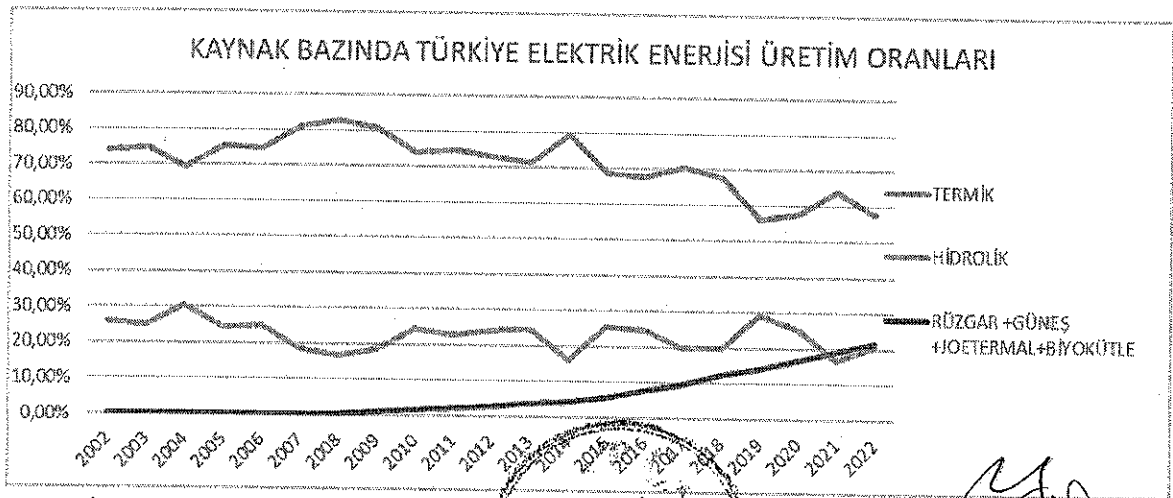
Kaynak: EPIAŞ

Yaz aylarında artan klima kullanımı ve tarımsal sulama amaçlı tüketim nedeniyle, kış aylarında ise ısıtma ve aydınlatma ihtiyacı sebebiyle elektrik talebi artmakta ve tüketim artışına bağlı olarak elektrik fiyatlarında artışlar gözlenmektedir. 2009 yılında PTF ağırlıklı ortalaması 136,44 TL/MWH iken 2023 Eylül sonu itibarı ile 2246,06 TL/MWH olarak gerçekleşmiştir.

➤ Yenilenebilir Enerji Kaynakları:

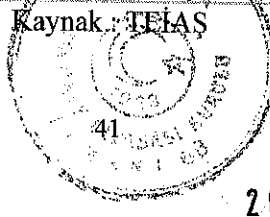
Yenilenebilir enerji kaynaklarından ve yerli kaynaklardan elektrik üreten santrallere verilen teşviklerin artması ile beraber yenilenebilir enerji üretim santrallerinin üretimleri de artmaktadır. 2002 yılında rüzgar, güneş, jeotermal ve biyogaz santrallerinden üretilen elektrik enerjisi 153 GWH iken 2023 yılında bu rakam 53.515 GWH'e ulaşmıştır.

2002 yılında üretilen elektrik enerjisinin %26'sı yenilenebilir enerji kaynaklarından üretilirken 2023 yılında üretilen elektriğin %43'ü yenilenebilir enerji kaynaklarından üretilmiştir.



Kaynak: TEİAŞ

AKSU ENERJİ VE TİCARET A.Ş.
Piri Mehmet Paşa, Miralay Sinan Cd. Miralay Mustafa
Muh. Kat: 2 / 77- ISIRI
Tic. Sic. No: 335548 / KAYMAKANI: 01.09.2007
Tel: 0 246 232 60 44 / Faks: 0 246 232 31 07
www.aksuenerji.com.tr / e-mail: aksuenerji@aksuenerji.com.tr



Osman L. YATIRIM
26 Ocak 2024

Aksu Enerji'nin sektördeki konumu, avantaj ve dezavantajları:

İzahname tarihi itibari ile Aksu Enerji'nin kurulu fiili kapasitesi 13 MW HES, 6 MW GES'tir. Göltaş Enerji iştirakimizden hissemize düşen 26,54 MW dahil edildiğinde, toplam kapasitemiz 45,5 MW seviyesine yükselmekte olup, 2023 Eylül ayı verilerine göre Türkiye'nin toplam kurulu gücü içindeki payımız %0,043'e tekabül etmektedir.

Çeşitli enerji kaynakları içerisinde hidro elektrik enerji santralleri yenilenebilir olmaları, yerli doğal kaynak kullanmaları, iletme 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 durum, hidroelektrik santralleri yoluyla üretim miktarlarında yıllara göre önemli farklılıklar oluşmasına yol açmaktadır. 13 MW'lık HES'e sahip olan Şirket, çevreye uyumlu, yüksek verimli, uzun ömürlü olması ve dışa bağımlı olmaması açısından 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 olup, kendi bölgesinde GES kurulumu yapan ve devreye alan ilk şirketlerden biridir.

Genel olarak bakıldığında Aksu Enerji ve Ticaret A.Ş.'nin başlıca avantajları:

- Yap-İşlet-Devret modeli ile kurulan ilk santral olma özelliğine sahip olması.
- Bu modelde sözleşme süresi 50 yıl olan tek HES olması.
- Hammadde ihtiyacının bulunmaması.
- Tecrübeli yönetim ve personele sahip olması.
- Sektörün önemli aktörlerinden biri olması.
- Yerel bir işletme şeklinde olarak hızla çözüm bulma yeteneğine sahip olması.
- Üretilen enerji için satıcı arama zorunda olmaması (Üretilen elektriğin tümü EÜAŞ ve CK Akdeniz Elektrik Dağıtım A.Ş.'ne doğrudan satılmaktadır.).

Dezavantajları ise:

- HES işletmesinin Yap-İşlet-Devret modeliyle kurulmuş olması nedeniyle enerji satış fiyatının EÜAŞ tarafından belirlenmesi ve 2003 yılından bu yana tarife artışı yapılmaması.
- HES yoluyla üretilen enerji satış fiyatının piyasa koşullarının çok altında kalması.
- Sektörel mevzuat/düzenleme risklerinin bulunması.

AKSU ENERJİ VE TİCARET A.Ş.
Piri Mehmet Mh. Miralay Sinan Cd. Miralay Mustafa
Nuri Beyli Hanı Kat: 2 / 77- İSPARTA
Tic. Sic. No: 436144 / KAYMAKAPI : 0398022781
Tel: 0 246 212 30 44 / Faks: 0 246 212 30 44
E-posta: aksuenerji@aksuenerji.com.tr / e-mail: aksuenerji@aksuenerji.com.tr



26 Ocak 2024

Osman
YATIRIM
menkul değerler a.ş.

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

Üretilen elektriğin kaynağında satılması nedeniyle Şirket'in net satışlarının elektrik piyasasının coğrafi yapısına göre dağılımı söz konusu değildir. Ancak, Şirket'in satışları esas itibarıyla HES ve GES yatırımları yoluyla ürettiği satışlardan oluşmaktadır. Buna göre, Şirket'in hasılatının dağılımı aşağıdaki tabloda verilmektedir:

Net Satışlar	2020	2021	2022	2022/06	2023/06
HES	1.401.730	789.794	1.410.429	1.327.739	3.189.812
GES	12.895.962	16.280.950	31.926.249	13.494.253	14.175.856
Diğer	228.121	230.711	270.238	151.089	232.333
TOPLAM	14.525.813	17.301.455	33.606.916	14.973.081	17.598.001

Tablonun incelenmesinden görüleceği üzere, Şirket'in net satış hasılatının büyük bölümü GES yoluyla yapılan elektrik satışlarından kaynaklanmaktadır. 2020 yılında toplam net satış hasılatının %89'u GES'den oluşurken bu oran 2021 ve 2022 yılında sırasıyla %94 ve %95 seviyelerinde gerçekleşmiştir. 2022 ve 2023 yıllarının ilk altı aylık döneminde ise söz konusu oran sırasıyla %90 ve %81 düzeyindedir. 2023 yılının ilk altı aylık döneminde bir önceki döneme göre, GES satışları sadece %5 oranında artmışken HES satışlarının %140 oranında artması, GES satışlarının toplam içindeki payının %81'e gerilemesine yol açmıştır. Üretim kapasitesi GES yatırımından en az iki kat fazla olmasına rağmen, HES yoluyla satılan elektrikten kaynaklanan net satış hasılatının payının düşük kalması, esas itibarıyla HES yoluyla üretilen elektriğin fiyatının 2003 yılından beri ayarlanmamasından ve son yıllarda yaşanan kuraklık nedeniyle üretimin düşük seviyede gerçekleşmesinden kaynaklanmaktadır.

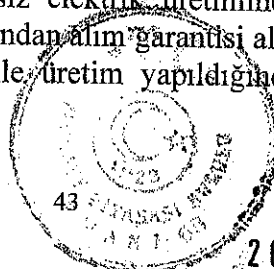
7.3. Madde 7.1.1. ve 7.2.'de sayılan bilgilerin olağanüstü unsurlardan etkilenme durumu hakkında bilgi:

Meydana gelebilecek olağanüstü gelişmeler neticesinde (yangın, deprem, sel, terör, siyasi olaylar vb.) üretim faaliyetleri olumsuz yönde etkilenebilir. Şirket, oluşması muhtemel risklerin telafisi amacıyla 01.01.2023-31.12.2023 döneminde maddi duran varlıklarını 174.609.476,-TL tutarla sigortalamıştır. Böylece, olağanüstü durumların ortaya çıkması halinde, Şirket'in zararlarının en kısa zaman telafi edilmesi hedeflenmiştir.

7.4. İhraççının ticari faaliyetleri ve karlılığı açısından önemli olan patent, lisans, sımai-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 GES yatırımında lisanssız elektrik üretimine ilişkin düzenlemelere tabi olduğundan 10 yıl boyunca devlet tarafından alım garantisi altındadır. HES yatırımında ise 3096 sayılı Yap-İşlet-Devret modeli ile üretim yapıldığından enerji alış fiyatı EPDK

AKSU ENERJİ VE TİCARET A.Ş.
Piri Mehmet Paşa, Miralay Sırtan Cd. Miralay Mustafa
Nuh Bey İşhanı Kat: 2 / 77- İSPART'A
Tic. Sic. No: 423044/99 KAYIT KİMLİK NO: 038103222
Tel: 0 342 421 10 44 / Faks: 0 342 421 12 89
www.aksuenerji.com.tr / email@aksuenerji.com.tr



26 Ocak 2024

osmanlı
YATIRIM
menkul değerler a.ş.

tarafından belirlenmekte olup, 2003 yılından beri elektrik satış fiyatında ayarlama yapılmaması nedeniyle ilgili kuruluşlarla dava süreci devam etmektedir.

7.5. İhraççının rekabet konumuna ilişkin olarak yaptığı açıklamaların dayanağı:

İzahnamenin 7.1.2. maddesinde yer alan açıklamalarda geçen sektörel değerlendirmeler ve Şirket'in sektördeki konumuna ilişkin yapılan açıklamalar EÜAŞ, TÜİK, Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı, EPDK ve EPIAŞ verileri esas alınarak yapılmıştır. Söz konusu kurumların sektöre ilişkin yayımladıkları bilgiler kamuya açık olup, internet sitelerinden ulaşılması mümkündür.

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

Yoktur.

8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

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

Şirket herhangi bir gruba dahil olmadığı gibi, hakim bir ortağı da bulunmamaktadır.

9. MADDİ ve MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

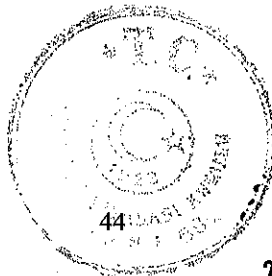
9.1. Maddi Duran Varlıklar Hakkında Bilgiler:

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:

Şirket'in işbu İzahname'de yer alan finansal tablo tarihleri itibarıyla sahibi olduğu veya finansal kiralama yoluyla edindiği maddi duran varlıklara ilişkin bilgiler aşağıda verilmektedir:

Maddi Duran Varlıklar – Brüt (TL)	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	30.06.2023
Arazi ve arsalar	248.413	248.413	248.413	248.413
Binalar	248.870	248.870	248.870	243.370
Makine, tesis ve cihazlar	45.234.513	47.710.594	70.392.958	60.916.772
Taşıt araçları	725.821	1.436.683	1.416.830	2.034.910
Döşeme ve demirbaşlar	546.794	556.450	561.950	590.762
TOPLAM	47.004.411	50.201.010	72.869.021	64.034.227

AKSU ENERJİ VE TİCARET A.Ş.
Piri Mehmet Paşa, Mimar Sinan Cd. Miralay Mustafa
Nuri Bey İşhanı Kat: 2 / 77- İSPARTA
Tic. Sic. No: 266754889 / KAYMAK KAPİ: 038 000 008
Tel: 0246 282 60 44 / Faks: 0246 232 33 33
www.aksuenerji.com.tr / e-mail:aksuenerji@aksuenerji.com.tr



Osmanlı
YATIRIM
menkul değerler a.ş.

26 Ocak 2024

Maddi Duran Varlıklar – Birikmiş Amortismanlar (TL)	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	30.06.2023
Binalar	176.101	182.843	189.585	191.616
Makine, tesis ve cihazlar	4.575.686	6.530.173	6.258.411	5.791.536
Taşıt araçları	61.143	112.228	148.850	201.065
Döşeme ve demirbaşlar	394.994	415.863	437.011	447.206
TOPLAM	5.207.924	7.241.107	7.033.857	6.631.423

Maddi Duran Varlıklar – Net Değeri (TL)	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	30.06.2023
Arazi ve arsalar	248.413	248.413	248.413	248.413
Binalar	72.769	66.027	59.285	51.754
Makine, tesis ve cihazlar	40.658.827	41.180.421	64.134.547	55.125.236
Taşıt araçları	664.678	1.324.455	1.267.980	1.833.845
Döşeme ve demirbaşlar	151.800	140.587	124.939	143.556
TOPLAM	41.796.487	42.959.903	65.835.164	57.402.804

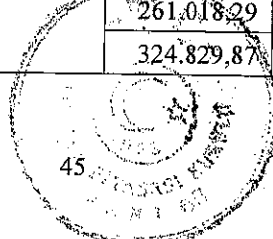
Şirket'in sahibi olduğu arsa ve binalara ilişkin ayrıntılı bilgiler aşağıdaki tabloda sunulmaktadır:

Sahip Olunan Arsa ve Binalara İlişkin Bilgiler								
Cinsi	Edinildiği Yıl	m ²	Mevkii	Net Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Kiraya Verildi ise Kiralayan Kişi/Kurum	Kira Dönemi	Yıllık Kira Tutarı (TL)
Arazi	2014	13.680	Gönen, Isparta	105.115,90	Santral alanı	-	-	-
Arazi	2015	38.020	Kayı Köyü, Isparta	85.933,40	Santral alanı	-	-	-
Arazi	2015	28.410	Senirce, Isparta	45.000,00	Santral alanı	-	-	-
Binalar	2006	1.017	Isparta	236.352,66	Merkez ofis	-	-	-

Edinilmesi planlanan maddi duran varlık bulunmamakta olup, finansal kiralama yapılan varlıklara ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda verilmektedir:

Sahip Olunan Arsa ve Binalara İlişkin Bilgiler					
Cinsi	Kira Dönemi	Kiralama Süresi Sonunda Kiralananın Kime Ait Olacağı	Yıllık Kira Tutarı (Euro)	Kullanım Amacı	Kimden Kiralandığı
GES Gönen	2022-2025	Aksu Enerji	399.399,60	Enerji üretimi	Garanti Finansal Kiralama A.Ş.
GES Kayı 1	2022-2026		243.701,88		
GES Kayı 2	2022-2026		243.701,88		
GES Senirce 1	2022-2024		261.018,29		Vakıf Finansal Kiralama A.Ş.
GES Senirce 2-3	2015-2025		324.829,87		

AKSU ENERJİ VE TİCARET A.Ş.
Piri Mehmet Paşa, Miralay Mustafa
Nuri Paşa Mah. Kat: 2/77- IŞPARTA
Tic. Sic. No: 233604 / KAYMAKANI: 038 233 60 44
Tel: 038 233 60 44 / Faks: 038 233 60 44
www.aksuenerji.com.tr / e-mail: aksuenerji@aksuenerji.com.tr



OSMANLI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
26 Ocak 2024

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

Şirket 2013 yılında başladığı GES 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:

İşbu İzahname’de yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket’in maddi olmayan duran varlıklarına ilişkin ayrıntılı bilgiler aşağıdaki tabloda verilmektedir.

Maddi Olmayan Duran Varlıklar – Brüt Değeri (TL)	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	30.06.2023
Haklar	29.840	29.840	29.840	29.840
İmtiyazlı Hizmet Anlaşma Hakları	19.668.396	19.668.396	19.668.396	19.668.396
TOPLAM	19.698.236	19.698.236	19.698.236	19.698.236
Maddi Olmayan Duran Varlıklar – Birikmiş Amortismanlar (TL)	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	30.06.2023
Haklar	25.968	27.937	29.840	29.840
İmtiyazlı Hizmet Anlaşma Hakları	11.975.566	12.382.548	12.789.530	12.991.348
TOPLAM	12.001.534	12.410.485	12.819.370	13.021.189
Maddi Olmayan Duran Varlıklar – Net Değeri (TL)	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	30.06.2023
Haklar	3.872	1.903	0	0
İmtiyazlı Hizmet Anlaşma Hakları	7.692.830	7.285.848	6.878.866	6.677.047
TOPLAM	7.696.702	7.287.751	6.878.866	6.677.047

Şirketimiz 3096 sayılı Kanun çerçevesinde, Yap-İşlet-Devret modeli ile HES yatırımlarını yapmış olup, lisans süresi sonu olan 2035 yılında HES yatırımını Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığına iade edeceğinden, söz konusu yatırım kapsamında yapılan tüm harcamalar “İmtiyazlı Hizmet Anlaşma Hakları” hesabında takip edilmektedir.

AKSÜ ENERJİ VE TİCARET A.Ş.
Piri Mehmet Paşa, Akmar Sinan Cd. Miralay Mustafa
Nur İşhanı Kat: 2 / 77- İSPARTA
Tic. Sic. No: 2655489 / KAYMAKKAPI 038 291 2757
Tel: 038 232 60 44 / Faks: 038 291 2757
www.aksuenerji.com.tr / e-mail: aksu@aksuenerji.com.tr



26 Ocak 2024

Osmanlı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

30.06.2023 tarihi itibarıyla söz konusu hesabın net defter değeri 6.677.047,-TL olup, HES'in işletme süresi olan toplam 49 yıl içinde itfa edilmektedir.

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

HES'de yapılan elektrik enerjisi üretimi, tamamen maddi olmayan duran varlıklar üzerinden yapılmakta olup, makina-teçhizat ve binalar bu 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:

AKSU ENERJİ VE TİCARET A.Ş.
Piri Mehmet Paşa, Vınar Sinan Cd. Miralay Mustafa
Nuri İlerli Mah. Kat: 2 / 77- İSPARTA
Tic. Sic. No: 1389948 / KAYMAK KAPİ: 038 003 147
Tel: 0 246 322 60 44 / Faks: 0 246 322 32 44
www.aksuenerji.com.tr / e-maile: akau@aksuenerji.com.tr



Osmanlı Yatırım menkul değerler a.ş.
26 Ocak 2024

Finansal Durum Tablosu (Seçilmiş Kalemler) (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2020	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2021	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2022	Bağımsız Sınırlı İncelemeden Geçmiş 30.06.2023
Dönen Varlıklar	3.241.303	13.632.476	10.083.077	18.640.241
Nakit ve Nakit Benzerleri	149.939	9.433.142	2.629.685	792.444
Ticari Alacaklar	2.213.608	3.041.438	5.428.768	17.004.738
Diğer Alacaklar	29.484	72.409	554.573	204.497
Stoklar	293.326	295.823	294.795	294.298
Duran Varlıklar	69.678.323	70.433.560	119.635.017	111.002.734
Finansal Yatırımlar	20.159.514	20.159.514	46.894.595	46.894.595
Maddi Duran Varlıklar	41.796.487	42.959.903	65.835.164	57.402.804
Maddi Olmayan D.V.	7.696.702	7.287.751	6.878.866	6.677.047
Aktif Toplam	72.919.626	84.066.036	129.718.094	129.642.975
Kısa Vadeli Yükümlülükler	16.836.004	28.101.320	51.452.877	43.740.036
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	14.269.079	25.378.437	42.866.611	31.673.507
Ertelenmiş Gelirler	1.766.553	1.766.553	7.225.782	7.225.782
Uzun Vadeli Yükümlülükler	41.325.148	42.723.418	62.902.160	60.066.179
Uzun Vadeli Borçlanmalar	35.579.096	38.381.289	45.544.093	45.583.244
Ertelenmiş Gelirler	3.537.857	1.771.304	14.589.793	10.976.902
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	1.711.155	1.988.278	1.332.563	1.521.094
Özkaynaklar	14.758.474	13.241.298	15.363.057	25.836.760
Çıkarılmış Sermaye	16.500.000	33.000.000	33.000.000	33.000.000
Sermaye Düzeltme Farkları	8.996.498	8.996.498	8.996.498	8.996.498
Kardan Ayrılmış Kısıtlanmış Yedekler	1.570.456	1.570.456	1.570.456	1.570.456
Geçmiş Yıl Kar/Zararları	(4.303.581)	(12.443.739)	(31.282.326)	(28.802.486)
Net Dönem Karı/Zararı	(8.140.158)	(18.838.587)	2.479.840	10.465.740
Pasif Toplam	72.919.626	84.066.036	129.718.094	129.642.975

a) Varlıklar

Şirketin 31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla 72.919.626,-TL olan aktif büyüklüğü bir önceki yıla göre 31 Aralık 2021 tarihinde %15 büyümeye ile 84.066.036 TL'ye, 31 Aralık 2022 tarihinde %54 artışla 129.718.094,-TL'ye yükselmiştir. 30 Haziran 2023 tarihinde ise aktif büyüklüğü çok az düşmekle birlikte 31 Aralık 2022 seviyesine yakın düzeyde 129.642.975,-TL olarak gerçekleşmiştir. Aktif büyüklükteki artışın başlıca nedenleri Göltaş Enerji Üretim A.Ş.'ndeki iştirak payının %16,74 seviyesinden %25,45 seviyesine yükselmesi ile finansal kiralama yoluyla Euro üzerinden edinilen varlıkların döviz kurundaki artış nedeniyle cari değer artışından kaynaklanmıştır.

Şirket'in dönen ve duran varlıklarının toplam varlıklar içindeki dağılımı incelenen dönemde kısmen dalgalı bir seyir izlemekle birlikte, 31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla aktif toplamının %96'sı duran varlıklardan oluşurken bu oran 31 Aralık 2021 ve 2022 ile 30 Haziran 2023 tarihleri itibarıyla sırasıyla %84, %92 ve %86 seviyesinde gerçekleşmiştir. 31 Aralık 2022 tarihi itibarıyla duran varlıkların toplam varlıklar içerisindeki payının artması esas itibarıyla Şirket'in iştirakindeki sermaye payının artması ile finansal kiralamaya konu varlıklarının cari değerinin artması önemli rol oynamıştır.

Şirket'in dönen varlıkları 31 Aralık 2020 tarihindeki 3.241.303,-TL'den 31 Aralık 2021 tarihinde bir önceki yıla göre %321 artışla 13.632.476,-TL'ye yükselmiş, ancak 31 Aralık 2022 tarihinde bir önceki yıla göre %26 düşerek 10.083.077,-TL ve 30 Haziran 2023 tarihinde 31 Aralık 2022 tarihine göre %85 artışla 18.640.241,-TL seviyesinde oluşmuştur. Dönen varlıklardaki değişim esas itibarıyla Şirket'in nakit ve nakit benzeri

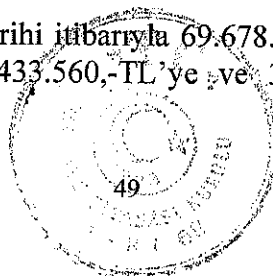
varlıkları ile ticari alacaklarındaki değişimden kaynaklanmıştır. Bu durum Şirket'in cari oranına da (Dönen Varlıklar/Kısa Vadeli Yükümlülükler) yansımış olup, 31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla 0,19 olan oranı 31 Aralık 2021 tarihi itibarıyla 0,49'a yükselmiş, ancak 31. Aralık 2022 tarihi itibarıyla 0,20'ye gerilemiş, 30 Haziran 2023 tarihi itibarıyla ise 0,43 düzeyinde oluşmuştur.

Dönen varlıklarının büyük bölümü ticari alacaklar ile nakit ve nakit benzerleri ve kısa vadeli finansal yatırımlar kalemlerinden oluşan Şirket'in aşağıda yer verilen nakit ve nakit benzerleri ile kısa vadeli finansal yatırımlarının detayı incelendiğinde, kalemin önemli bir bölümünün bankalar nezdinde tutulan mevduat işlemlerinden kaynaklandığı görülmektedir. Şirket'in nakit yönetimi çerçevesinde, 31 Aralık 2021 tarihi itibarıyla söz konusu kalemlerinin tutarı bir önceki yıla göre %18.176 oranında artarken 31 Aralık 2022 ve 30 Haziran 2023 tarihleri itibarıyla bir önceki döneme göre sırasıyla %72 ve %61 oranında düşüş göstermiştir. Söz konusu kalemlerin dönen varlıklar içindeki payı 31 Aralık 2020, 2021 ve 2022 ile 30 Haziran 2023 tarihleri itibarıyla sırasıyla %15, %69, %27 ve %6 düzeyindedir. Buna bağlı olarak 31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla 0,01 gibi oldukça düşük bir seviyede olan nakit oranı 31 Aralık 2021 ve 2022 ile 30 Haziran 2023 tarihleri itibarıyla sırasıyla 0,34, 0,05 ve 0,02 düzeyinde gerçekleşmiştir.

Nakit ve Nakit Benzerleri	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	30.06.2023
Kasa	70	1.722	3.068	1.457
Banka	149.257	9.431.420	2.589.596	790.987
- Vadesiz mevduat	147.713	118.007	89.596	12.344
- Vadeli mevduat	1.544	9.313.413	2.500.000	778.644
Faiz Gelir Tahakkuku	612	-	37.021	-
Kısa Vadeli Finansal Yatırımlar	341.998	-	55.999	267.118
- Yatırım Fonları	239.998	-	55.999	267.118
- Kullanımı Kısıtlı Banka Bakiyesi	102.000	-	-	-
TOPLAM	491.937	9.433.142	2.685.684	1.059.562

Şirket'in dönen varlıklar içindeki önemli bir payı bulunan diğer kalemi ticari alacaklardır. Ticari alacakların tümü ilişkili olmayan taraflardan ticari alacaklardan oluşmaktadır. 31 Aralık 2020 tarihindeki 2.213.608,-TL'den 2021 yılında bir önceki yıla göre %37 artışla 3.041.438,-TL seviyesinde gerçekleşen ticari alacaklar, 31 Aralık 2022 tarihi itibarıyla ise bir önceki yıla göre %78 artışla 5.428.768,-TL'ye yükselmiştir. Ticari alacaklar 31 Aralık 2022 tarihine göre 30 Haziran 2023 tarihi itibarıyla %213 oranında artarak 17.004.738,-TL düzeyinde oluşmuştur. Şirket'in ticari alacaklarının dönen varlıklar içerisindeki payı incelenen dönemde dalgalanma göstermekte olup, 31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla %68 olan söz konusu oran 31 Aralık 2021 ve 2022 ile 30 Haziran 2023 tarihleri itibarıyla sırasıyla %22, %54 ve %91 seviyesinde gerçekleşmiştir. Şirket'in 30 Haziran 2023 tarihi itibarıyla ticari alacaklarının önemli ölçüde artması, Koçtepe 1 ve 2 GES yatırımının satışından kaynaklanmaktadır. Şirket, GES yoluyla ürettiği elektriğin bedelini 35 günlük vadelerde tahsil etmektedir. Bu itibarla, toplam bazda alacaklarının tahsil süresi 2020-2022 döneminde ortalama 59 gün düzeyinde hesaplanmaktadır. Elektriğin stoklaması yapılmadığından Şirket'in stoklar kalemi gerek dönen varlıkları gerekse toplam varlıkları içerisinde önemli bir yer tutmamaktadır.

Şirket'in 31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla 69.678.323,-TL olan duran varlıkları, 31 Aralık 2021 tarihi itibarıyla 70.433.560,-TL'ye ve 31 Aralık 2022 tarihi itibarıyla



119.635.017,-TL'ye yükselmiştir. 2023 yılının ilk altı ayında ise 31 Aralık 2022 tarihine göre %7 azalarak 111.002.734,-TL düzeyinde oluşmuştur. Duran varlıkların dağılımı incelendiğinde, büyük bir bölümünün maddi duran varlıklar ve finansal yatırımlardan oluştuğu görülmektedir. 31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla maddi duran varlıklar ile finansal yatırımların toplam duran varlıklar içindeki payı sırasıyla %60 ve %29 iken söz konusu oranlar 30 Haziran 2023 tarihi itibarıyla sırasıyla %52 ve %42 seviyesinde gerçekleşmiştir. Bu değişimin başlıca nedenleri, 2022 yılı içerisinde Garanti Finansal Kiralama A.Ş.'ne Sat-Geri Kirala yöntemi ile satışı yapılan ve tekrar kiralanan 3 adet GES Santralinin Şirket bilançosundan elde etme değeri ile çıkarılarak kiralama değeri ile yeniden dahil edilmesi ve bu yöntemle elde edilen fonla iştirakimiz Göltaş Enerji Elektrik Üretim A.Ş.'ndeki sermaye payımızın %16,74'ten %25,45'e çıkarılmasıdır.

b) Yükümlülükler

Şirket'in kısa vadeli yükümlülüklerin toplam kaynaklar içerisindeki payı 31 Aralık 2020, 2021 ve 2022 tarihleri itibarıyla sırasıyla %23, %33 ve %40 düzeyindedir. İncelenen dönemde Şirket'in ağırlıklı olarak kısa vadeli borçlanmalardan oluşan kısa vadeli yükümlülükleri toplamı 31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla 14.374.132,-TL iken 31 Aralık 2021 ve 2022 tarihleri itibarıyla sırasıyla 25.378.437,-TL ve 42.866.611,-TL düzeyinde gerçekleşmiştir. Şirket'in GES yatırımlarının Euro üzerinden finansal kiralama işlemleri yoluyla finanse edilmesi ve son yıllarda döviz kurunda görülen artışlar kısa vadeli finansal borçların artması yanında, finansal kiralama borçlarının uzun vadeli kısmının da artmasına yol açmıştır. Şirket'in incelenen dönemde toplam kaynaklarının sırasıyla %57, %51, %48 ve %46'sını oluşturan uzun vadeli yükümlülüklerinin büyük bölümü uzun vadeli finansal borçlanmalar kaleminden kaynaklanmakta olup, bu kalemin hemen hemen tamamı finansal kiralama borçlarının uzun vadeli kısmından oluşmaktadır.

Bu bağlamda, Şirket'in varlıklarının finansmanında kısa ve uzun vadeli finansal borçlanmalarının payı 31 Aralık 2020, 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022 ve 30 Haziran 2023 tarihleri itibarıyla sırasıyla %69, %76, %68 ve %60 düzeyinde oluşmuştur. Şirket'in kısa ve uzun vadeli yükümlülüklerinin aktif toplamına bölünmesi suretiyle hesaplanan kaldıraç oranı ise 31 Aralık 2020, 2021 ve 2022 ile 30 Haziran 2023 tarihleri itibarıyla sırasıyla 0,80, 0,84, 0,88 ve 0,80 düzeyinde olup, yabancı kaynak ağırlıklı mali yapısında önemli bir değişim olmadığını göstermektedir. Şirket'in faize tabi borçlarının aktif toplam içindeki payının yüksekliği nedeniyle faiz karşılama oranı (faiz ve vergi öncesi kar/finansman giderleri) 31 Aralık 2022 tarihi itibarıyla 1,06 düzeyinde gerçekleşmiştir.

c) Özkaynaklar

2020 yılı içinde nakit sermaye artırımı yapan Şirket'in 31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla toplam 14.758.474,-TL olan özkaynakları 31 Aralık 2021 tarihi itibarıyla 13.241.298,-TL, 31 Aralık 2022 tarihi itibarıyla 15.363.057,-TL ve 30 Haziran 2023 tarihi itibarıyla 25.836.760,-TL'ye yükselmiştir. Özellikle 2021 ve 2022 yıllarında çıkarılmış sermayenin altında seyreden özkaynaklar 2023 yılı içerisinde 2MW'lık GES yatırımının satışı nedeniyle artan karlılık kapsamında 30 Haziran 2023 tarihi itibarıyla yükselmiş, ancak henüz çıkarılmış sermayedeki kaybı karşılayacak düzeye ulaşamamıştır. İncelenen dönemde Şirket'in geçmiş yıllar zararları ile 2020 ve 2021 yılları faaliyetlerinin zararları sonuçlandırılması özkaynaklardaki değer kaybının başlıca nedenlerini oluşturmaktadır. Bu durum ise döviz kurlarında yaşanan artışların finansal kiralama yoluyla finanse edilen GES yatırımlarının finansman maliyetlerinin artması nedeniyle Şirket'in karlılığının baskılanmasından kaynaklanmaktadır.

AKSU ENERJİ VE TİCARET A.Ş.
Piri Mehmet Paşa Mah. Sinan Cd. Miralay Mustafa
Nuri Paşa İşhanı Kat: 2/77- İSPARTA
Tic. Sic. No: 27.489 / KAYMAK KARI: 038.001.4787
Tel: 0246 232 60 41 / Faks: 0246 232 31 11
www.aksuenerji.com.tr / e-mail:aksu@aksuenerji.com.tr



Osmanlı
YATIRIM
menkul değerler A.Ş.

26 Ocak 2024

10.2. Faaliyet sonuçları:

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

Gelir Tablosu (Seçilmiş Kalemler) (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş 2020	Bağımsız Denetimden Geçmiş 2021	Bağımsız Denetimden Geçmiş 2022	Bağımsız Sınırlı İncelemeden Geçmiş 2022/6	Bağımsız Sınırlı İncelemeden Geçmiş 2023/6
Hasılat	14.525.813	17.301.455	33.606.916	14.973.081	17.598.001
Satışların Maliyeti	(4.997.392)	(5.471.255)	(10.342.934)	(4.902.204)	(8.570.344)
BRÜT KAR	9.528.421	11.830.200	23.263.982	10.070.877	9.027.657
Genel Yönetim Giderleri	(2.131.349)	(3.836.028)	(2.796.533)	(1.225.572)	(2.041.264)
Esas Faal. Diğer Gelirler	653.156	709.586	1.030.517	851.368	3.297.398
Esas Faal. Diğer Giderler (-)	(174.285)	(181.748)	(1.112.035)	(799.082)	(508.950)
ESAS FAAL. KARI	7.875.943	8.522.010	20.385.931	8.897.591	9.774.841
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	2.186.725	3.794.726	6.164.058	1.786.843	27.798.751
Finansman Gelirleri	2.847.388	2.983.055	5.508.117	4.234.875	2.806.822
Finansman Giderleri	(20.453.561)	(33.840.190)	(30.127.021)	(13.298.239)	(29.723.835)
SÜRDÜRÜLEN FAAL. VERGİ ÖNCESİ KARI / (ZARARI)	(7.543.505)	(18.540.399)	1.931.085	1.621.071	10.652.280
Ertelemiş Vergi Gelir/Gideri	(596.653)	(298.188)	548.755	(1.146.376)	(186.540)
NET DÖNEM KARI / (ZARARI)	(8.140.158)	(18.838.587)	2.479.840	474.694	10.465.740
Pay Başına Kazanç/(Kayıp)	(0,4933)	(0,5709)	0,0751	0,144	0,3171

Şirket'in faaliyetleri esas itibarıyla elektrik üretimi ve satışlarıdır. Şirket'in hasılatı 2020 yılındaki 14.525.813,-TL'den 2021 yılında %19 artışla 17.301.455,-TL'ye, 2022 yılında ise 2021 yılına göre %94 artışla 33.606.916,-TL'ye yükselmiştir. Şirket'in 2022 ve 2023 yıllarının ilk altı aylık dönemindeki hasılat tutarı ise sırasıyla 14.973.081,-TL ve 17.598.001,-TL'dir. Şirket'in hasılatının artmasında kur artışlarından kaynaklı gelir artışı etkili olmuştur. Şirket'in satışlarının maliyeti esas itibarıyla işçilik giderleri vb. kalemlerden kaynaklandığından son yıllarda enflasyondaki artışın etkisiyle ücretlerin artması satışların maliyetini de olumsuz yönde etkilemiştir. 2021 yılında satışların maliyetinin hasılat içindeki payı %34,40 iken 2021 yılında %31,62, 2022 yılında %30,78 ve 2023 yılının ilk altı aylık döneminde %48,70 seviyesinde gerçekleşmiştir. Bu itibarla, Şirket'in brüt satış kar marjı 2020 yılında %65,60'dan 2023 yılının ilk altı aylık döneminde %51,30'a gerilemiştir. Şirket'in 2023 yılının ilk altı aylık döneminde brüt kar marjının önemli ölçüde azalması satışların maliyetlerinin satış gelirlerinden daha yüksek oranda artmasından kaynaklanmıştır.

Şirket'in faaliyet giderleri sadece genel yönetim giderlerinden oluşmaktadır. Şirket'in genel yönetim giderlerinin hasılat içindeki payı incelenen dönemde dalgalanma göstermekte olup, 2020 yılında %14,67 iken 2021 yılında %22,17'ye yükselmiş, 2022 yılında ise %8,32'ye düşmüştür. 2022 ve 2023 yıllarının ilk altı aylık dönemlerinde



OSMAN YILMAZ
YATIRIMCI

26 Ocak 2023
Osman Yılmaz

gerçekleşen genel yönetim giderlerinin hasılat içindeki payı ise sırasıyla %8,19 ve %11,60'tır. Bunun yanında, Şirket'in esas faaliyetlerden diğer gelir ve giderleri düşük tutarlarda olmakla birlikte dönem karlılığına katkıda bulunmaktadır. Böylece, Şirket'in esas faaliyet kar marjı 2020, 2021 ve 2022 yıllarında sırasıyla %54,22, %49,26 ve %60,66 seviyesinde gerçekleşmiştir. Şirket'in yatırım faaliyetlerinden gelirleri nedeniyle finansman giderleri öncesi faaliyet karı maksimum düzeye çıkmakta ve 2020 yılında 10.062.668,-TL olan söz konusu karı 2021 yılında 12.316.736,-TL, 2021 yılında 26.549.989,-TL ve 2023 yılının ilk altı aylık döneminde 37.569.293,-TL seviyesinde oluşmaktadır. Şirket'in özellikle 2023 yılı içerisinde yatırım faaliyetlerinden gelirler kalemindeki artış, Koçtepe Mevkiinde bulunan 2 MW kapasiteli GES yatırımının satılarak likidite edilmesinden kaynaklanmaktadır.

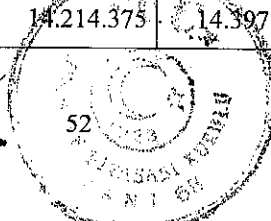
Şirket'in özellikle GES yatırımları nedeniyle finans kuruluşlarından Euro üzerinden kullandığı uzun vadeli finansal kiralama kredileri incelenen dönemde döviz kurundaki artışlar nedeniyle kur farkından kaynaklanan finansman giderlerinin yükselmesinde ve 2020 ile 2021 yıllarında dönem faaliyetlerinin sırasıyla 8.140.158,-TL ve 18.838.587,-TL zararlar sonuçlandırılmasında etkili olmuştur. 2022 yılında finansman giderlerinin hasılat içindeki payının düşmesinin etkisiyle kara geçen Şirket, 2022 yılında 2.479.840,-TL ve 2023 yılının ilk altı aylık döneminde 10.465.740,-TL net dönem karı elde etmiştir. İncelenen dönemde finansman giderlerinin tutarı ve hasılat içindeki payı incelendiğinde, 2020 yılındaki 20.453.561,-TL tutarındaki finansman giderlerinin hasılat içindeki payı %141 iken 2021 yılında 33.840.190,-TL ile %196'ya yükselmiş, 2022 yılında ise 30.127.021,-TL ile %90'a düşmüştür. Şirket'in 2022 yılından itibaren faaliyetlerini karla sonuçlandırması, geçmiş yıllar zararlarının mahsubu yoluyla özkaynaklarının da artmasına katkıda bulunmuştur. Bunun yanında, Şirket'in faaliyetlerini zararlar sonuçlandırması veya geçmiş yıllar zararlarının bulunması nedeniyle incelenen dönemde cari dönem kurumlar vergisi yükü oluşmadığından vergi yükümlülüklerinin dönem karlılığına etkisi düşük düzeyde gerçekleşmiştir.

Şirket'in özkaynak toplamının net dönem karına bölünmesi suretiyle hesaplanan özkaynak karlılık oranı 2022 yılında %16 olarak hesaplanmış olup, 1,-TL nominal değerli 1 lot (pay) başına kazancı 0,08TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

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

Şirket'in hasılatı 2020 yılındaki 14.525.813,-TL'den 2021 yılında %19 artışla 17.301.455,-TL'ye, 2022 yılında ise 2021 yılına göre %94 artışla 33.606.916,-TL'ye yükselmiştir. Şirket'in 2022 ve 2023 yıllarının ilk altı aylık dönemindeki hasılat tutarı ise sırasıyla 14.973.081,-TL ve 17.598.001,-TL'dir. Aşağıdaki tabloda Şirket'in hasılat tutarı ile üretim miktarları karşılaştırmalı olarak sunulmaktadır.

	Bağımsız Denetimden Geçmiş 2020	Bağımsız Denetimden Geçmiş 2021	Bağımsız Denetimden Geçmiş 2022	Bağımsız Sınırlı İncelemeden Geçmiş 2022/6	Bağımsız Sınırlı İncelemeden Geçmiş 2023/6
Hasılat (TL)	14.525.813	17.301.455	33.606.916	14.973.081	17.598.001
Toplam Üretim Miktarı (kwh)	34.876.661	26.043.074	35.669.126	26.668.006	22.063.720
- HES	21.038.266	11.828.699	21.272.102	19.926.236	16.709.816
- GES	13.838.395	14.214.375	14.397.024	6.741.770	5.353.904



Tablonun incelenmesinden görüleceği üzere, Şirket'in ilgili dönemde GES üretim hacminde önemli bir değişim olmamakla birlikte, HES üretiminde dalgalı bir seyir izlenmektedir. HES yoluyla üretilen elektriğin satış fiyatı, piyasa fiyatlarının çok altında kalmasına rağmen, özellikle 2022 yılında HES üretiminde sağlanan artış hasılataya olumlu katkıda bulunmuştur. Bunun dışında, hasılatadaki artışın temel nedeni Dolar üzerinden belirlenen elektrik fiyatlarında kur artışlarından kaynaklı gelir artışıdır.

2022 ve 2023 yıllarının ilk altı aylık dönemlerinde ise, gerek yaşanan kuraklık nedeniyle HES yoluyla üretilen elektrik miktarının azalması gerekse iklim koşulları nedeniyle GES yoluyla üretilen elektriğin daha düşük miktarda olması, kur artışlarına rağmen hasılatada sadece %17,5 oranında artış olmasına yol açmıştır.

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**

Şirket'in GES'ten satış gelirleri Amerikan Doları, finansal kiralama borçları ise Euro cinsindendir. Bu nedenle, çapraz kurda 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**

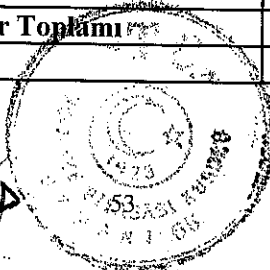
2013 yılında yatırım sürecine başlanan güneş enerji santrallerinde 2017 yılı ilk yarısına kadar 6 MW yatırımı devreye alan Şirket, 2017 yılı ilk çeyreğinde 2 MW'lık daha yatırıma başlamış, inşaatını tamamlamış ve devreye alarak 8 MW Kurulu güce sahip olmuştur. 02.02.2023 tarihinde ise 2 MW'lık GES yatırımı sattığından toplam GES kurulu gücü 6 MW'a düşmüştür.

10.3. İhraççının borçluluk durumu

Şirket'in 30.09.2023 itibarıyla borçluluk durumu aşağıda verilmekte olup, bu tarihten sonra borçluluk durumunda önemli bir değişiklik bulunmamaktadır.

Borçluluk Durumu	Tutar (TL)
Kısa Vadeli Yükümlülükler	42.113.588
Garantili	0
Teminatlı	0
Garantisiz / Teminatsız	42.113.588
Uzun Vadeli Yükümlülükler (Uzun Vadeli Borçların kısa vadeli kısımları hariç)	50.250.174
Garantili	0
Teminatlı	0
Garantisiz / Teminatsız	50.250.174
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	92.363.762

AKSÜ ENERJİ VE TİCARET A.Ş.
Piri Mehmet Paşa, Mimar Sinan Cd. Miralay İmisi
Kurumlar Kanunu Kat: 2 / 77 - İSPARTA
Tic. Sic. No: 153489 / KAYMAK KAT: 031.00.0000
Tic. Sic. No: 2326044 / Faks: 0 24 232 60 44
www.aksuenerji.com.tr / e-mail: aksuenerji@aksuenerji.com.tr



osman
YATIRIM
2.6 Ocak 2024

Özkaynaklar	30.892.860
Çıkarılmış Sermaye	33.000.000
Yasal Yedekler	1.570.456
Diğer Yedekler	(3.677.596)
TOPLAM KAYNAKLAR	123.256.623
Net Borçluluk Durumu	Tutar (TL)
A. Nakit	1.056
B. Nakit Benzerleri	9.746
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	2.235.321
D. Likidite (A+B+C)	2.246.123
	0
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	0
G. Uzun Vadeli Banka Kredileri ve Finansal Kiralama Borçlarının Kısa Vadeli Kısım	31.859.854
H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	14.709
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	31.874.563
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	29.628.440
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri ve Finansal Kiralama Borçları	38.633.515
L. Tahviller	0
M. Diğer Uzun Vadeli Krediler	0
N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	38.633.515
O. Net Finansal Borçluluk (J+N)	68.261.955

Şirket'in koşullu yükümlülükleri esas itibarıyla idari para cezası nedeniyle ayrılan karşılık ile kendi lehine vermiş olduğu teminatlardan kaynaklanmaktadır. Şirket, SPK'nın kendisi hakkında vermiş olduğu idari para cezası nedeniyle işbu izahnamede yer verilen 31.12.2020, 31.12.2021, 31.12.2022 ve 30.06.2023 tarihli finansal tabloları itibarıyla 308.408,-TL tutarında karşılık ayırmıştır. Bunun yanında, 31.12.2020 ve 31.12.2021 tarihleri itibarıyla toplam 1.385.000,-TL tutarında kendi tüzel kişiliği lehine verilen teminat ve ipoteği bulunan Şirket'in 31.12.2022 ve 30.06.2023 tarihleri itibarıyla ise sırasıyla 1.135.000,-TL ve 3.135.000,-TL tutarında kendi tüzel kişiliği lehine verdiği teminat bulunmaktadır.

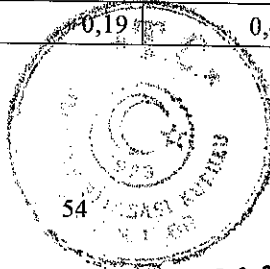
11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI

11.1. İşletme Sermayesi Beyanı:

İşbu İzahname'de yer alan finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket'in işletme sermayesi değerleri aşağıdaki tabloda verilmektedir.

İşletme Sermayesi Analizi	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	30.06.2023
Dönen Varlıklar (A)	3.241.303	13.632.476	10.083.077	18.640.241
Kısa Vadeli Yükümlülükler (B)	16.836.004	28.101.320	51.452.877	43.740.036
Net İşletme Sermayesi (A-B)	(13.594.701)	(14.468.844)	(41.369.800)	(25.099.795)
Cari Oran (A/B)	0,19	0,49	0,20	0,43

AKSU ENERJİ VE TİCARET A.Ş.
Piri Mehmet Mh., Mimar Sinan Cd. Miralay Mustafa
Nuri Bey İşhanı Kat: 2 / 77- İSPARTA
Tic. Sic. No: 2013/019 / KAYMAKAPI / 038 003 2017
Tel: 0 246 311 00 44 / Faks: 0 246 312 12 12
www.aksuenerji.com.tr / e-mail: aksu@aksuenerji.com.tr



Osman YATIRIM
menkul değerler a.ş.

26 Ocak 2024

Tablonun incelenmesinden görüleceği üzere, Şirket'in cari oranı incelenen dönem içerisinde 0,19-0,49 aralığında gerçekleşmiş olup, Euro üzerinden finansal kiralama yoluyla finanse edilen GES yatırımlarının değeri ve bu yatırımlar nedeniyle ödenmesi gereken finansal kiralama taksitleri son yıllardaki kur artışları nedeniyle çok hızlı yükselmiştir. Bu durum, Şirket'in başta finansal kiralama taksitleri olmak üzere kısa vadeli yükümlülüklerini karşılayacak yeterli işletme sermayesinin kalmamasına yol açmıştır. Bu nedenle, Şirketimizin gelecekteki 12 aylık dönem için yeterli işletme sermayesi yoktur.

İşletme faaliyetlerinin aksamaması için işletme sermayesinin yeterliliği önem arz etmektedir. Şirketimizin net işletme sermayesi halihazırda bitmiş olup, 30.06.2023 tarihli finansal tablolara göre negatif 25.099.795,-TL'dir. 30.06.2023 tarihinden işbu izahnamenin hazırlandığı tarihe kadar geçen süre içerisinde her ne kadar Şirket'in olağan faaliyetleri nedeniyle elde edilen nakit akışları ile ödemesi yapılan finansal borçlar (banka kredileri ve finansal kiralama taksitleri) nedeniyle net işletme sermayesi açığının biraz azalmış olması beklense de, 2024 yılındaki banka kredileri ve finansal kiralama taksitlerinin ödenebilmesi için fona ihtiyaç duyulmaktadır. 30.06.2023 tarihi itibarıyla talep edildiğinde veya bir yıl içinde ödenmesi zorunlu finansal borçların tutarı 31.673.507,-TL iken ikinci yılda ödenecek 29.807.183,-TL tutarındaki finansal borçlar da eklendiğinde bu tutar 61.480.690,-TL'ye yükselmektedir.

İşletme sermayesindeki açığın Şirket'in olağan faaliyetleri ve işbu izahnameye konu bedelli sermaye artırımını ile kapatılması öngörülmektedir. Ancak, HES'te fizibilite aşamasındaki üretim öngörülerinin gerçekleşmesi beklense de, satış fiyatının piyasaya göre çok düşük olması gelir anlamında önemli katkı sağlamasını zorlaştırmaktadır. GES'te ise, öngörülen işletme maliyetlerinin en yükseğini oluşturan sistem kullanım bedeli, ilk kurulum aşamasında (Ocak 2017) hesaplanan bedele göre yaklaşık %2.776 oranında artarak fizibilitede öngörülen giderlerin çok üzerine çıktığından kar marjlarını baskılamaktadır. Bu nedenle, işletme sermayesi ihtiyacının sürdürülen faaliyetlerden elde edilecek nakit akışından ziyade, gerçekleştirilecek işbu bedelli sermaye artırımından elde edilecek gelirin finansal kiralama ödemelerinde kullanılarak karşılanması ve sermaye artırımını sonrasında işletme sermayesinin pozitif dönmeye suretiyle makul seviyelere gelmesi beklenmektedir. Ayrıca, sermaye artırımını sonrasında kısa vadeli yükümlülüklerin azaltılması neticesinde borçlanma rasyolarında meydana gelecek iyileşme ile kredi kuruluşlarından daha uygun koşullarda finansman elde edilme imkanına sahip olunması öngörülmektedir.

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 yatırımları yoluyla elektrik enerjisi üretmekte olup, HES'de üretilen elektrik Yap-İşlet-Devret Modeli ile satılmaktadır. Enerji Bakanlığı tarafından 2003 yılından itibaren Şirket tarifesi güncellenmemekte olup, bu hususta açılan idari davalar devam etmektedir. GES'te ise üretilen elektrik enerjisinin YEKDEM kapsamında satışı gerçekleştirilmekte olup, kurlardaki sert hareketler nedeniyle YEKDEM kapsamındaki satış fiyatları önemli ölçüde yukarı taşınmıştır.

AKSU ENERJİ VE TİCARET A.Ş.
Piri Mehmet Paşa, Mimar Sinan Cd. Miralay Mustafa
Nuri Paşa, Kat: 2 / 77- İSPARDA
Tic. Sic. No: 274499 / KAYMAKLIĞI: 088 003 274499
Tel: 0 312 444 4444 / Faks: 0 312 231 3232
www.aksuenerji.com.tr e-mail: aksuenerji@aksuenerji.com.tr



Osmanlı
YATIRIM
menkul değerler a.ş.

26 Ocak 2024

➤ Üretim

Şirket yalnızca enerji üretimi yapmaktadır. Bu üretim HES ve GES olmak üzere iki farklı yenilenebilir enerji yatırımıyla gerçekleştirilmektedir. HES'in kurulu gücü 13 MW olup, yıllık hedeflenen üretim 32.800.000 Kwh'dır. Son yıllarda görülen kuraklık nedeniyle HES'de üretim miktarı hedeflenen miktarın altında kalabilmektedir. GES'de ise toplam 11.295.000 Kwh elektrik üretimi hedeflenmektedir. Özellikle kapasite artışları ve son dönemlerdeki güneş ışığı yoğunluğunun hedeflenen üretim noktasına ulaşılmasını sağlaması öngörülmektedir.

➤ Satış ve Fiyat

Şirket üretmiş olduğu elektriği 2 farklı kuruma satmaktadır. Enerji Satış Anlaşması gereği HES'de üretmiş olduğu elektriği Elektrik Üretim A.Ş.'ye satmaktadır. GES'te ürettiği elektriğin tek alıcısı ise CK Akdeniz Elektrik Perakende Satış A.Ş.'dir. HES'te üretilen enerji Elektrik Üretim A.Ş. tarafından 0,07388419 TL/Kwh, GES'te üretilen enerji ise CK Akdeniz tarafından 0,133 ABD Doları/Kwh fiyat üzerinden alınmaktadır. 2023 yılında dünya ekonomisi ve ülkemizde yaşanan faiz artışları ve dağıtım sistemi kullanım bedellerindeki artışlar yanında, kurlarda yaşanabilecek yukarı doğru hareketliliğin devam eden yıllarda 2023 yılı ortalama satış fiyatından daha düşük enerji net satış geliri elde edilmesine yol açması beklenmektedir.

➤ Stoklar

Üretilen elektriğin stoğu bulunmamaktadır.

➤ Maliyetler

Şirket'in önemli maliyet kalemleri, işçilik, sistem kullanım giderleri, finansman giderleri ve genel yönetim giderleridir.

Sistem Kullanım Bedeli her yıl Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu tarafından belirlenmekte olup, satış fiyatının sabit kaldığı göz önüne alındığında, maliyet kalemlerimiz özellikle son yıllarda ülkemizde yaşanan enflasyonist etkiler nedeniyle hızla yükselmektedir.

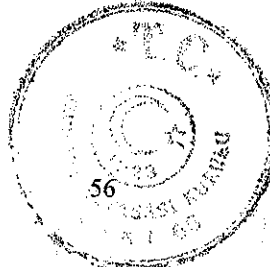
2020 yılının başlarında dünyayı etkisi altına alan Covid Pandemisi, 2022 yılı Şubat ayında başlayan Ukrayna-Rusya savaşı, kurlarda yaşanan aşırı hareketlilik, finansal kiralama yoluyla edinilen GES yatırımlarına ait ödemelerin hızla yükselmesine yol açmış ve kur farkı dolayısıyla finansman maliyetlerimizi yükseltmiştir.

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

➤ Elektrik Piyasası Piyasa Takas Fiyatı (PTF);

Ortalama elektrik piyasası takas fiyatı 2023 yılında 2.246 TL/MWH olup, 2022 yılına göre %13 azalmıştır. Elektrik piyasası takas fiyatı petrol ve doğalgaz maliyetleri, döviz kurundaki dalgalanmalar, elektrik üretim maliyetleri ve elektrik talebine göre değişim gösterebildiğinden önemli ölçüde bir belirsizlik içermektedir.

AKSU ENERJİ VE TİCARET A.Ş.
Piri Mehmet Paşa Mimar Sinan Cd. Miralay Mustafa
Nuri Bey İşhanı Kat: 2/77- İSPART
Tic. Sic. No: 275499 / KAYMAK K. 038 200 225
Tel: 038 200 22 64 / Faks: 038 200 22 62
www.aksuenerji.com.tr E-mail: aksuenerji@aksuenerji.com.tr



Osmanlı
YATIRIM
menkul değerler a.ş.

26 Ocak 2024

➤ **YEKDEM Birim Maliyetleri**

Yenilenebilir enerji kaynaklarından yapılan üretim miktarı ve döviz kuruna bağlı olarak değişen YEKDEM birim maliyeti 2023 yılı Ekim ayında 173,73 TL/MWh seviyesinde gerçekleşmiştir. Söz konusu birim maliyetleri EPDK tarafından sık sık revize edilerek yayınlanmaya devam edilmektedir.

➤ **Elektrik Tarifeleri;**

2023 yılı 4. çeyrek ulusal tarife aktif enerji birim fiyatı, 2022 yılı 4. çeyrek dönemine göre; sanayi grubunda %27, ticarethane grubunda %13 ve mesken grubunda %7 düşmüştür. Dağıtım bedelleri ise, sanayi grubunda %256, ticarethane grubunda %256, mesken grubunda ise %256 artmıştır. Dolayısıyla, söz konusu tarifeler yoluyla devam eden yıllardaki fiyatlamaların nasıl olacağı önemli bir belirsizlik içermektedir.

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:

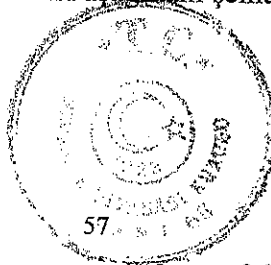
Yoktur.

14. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER

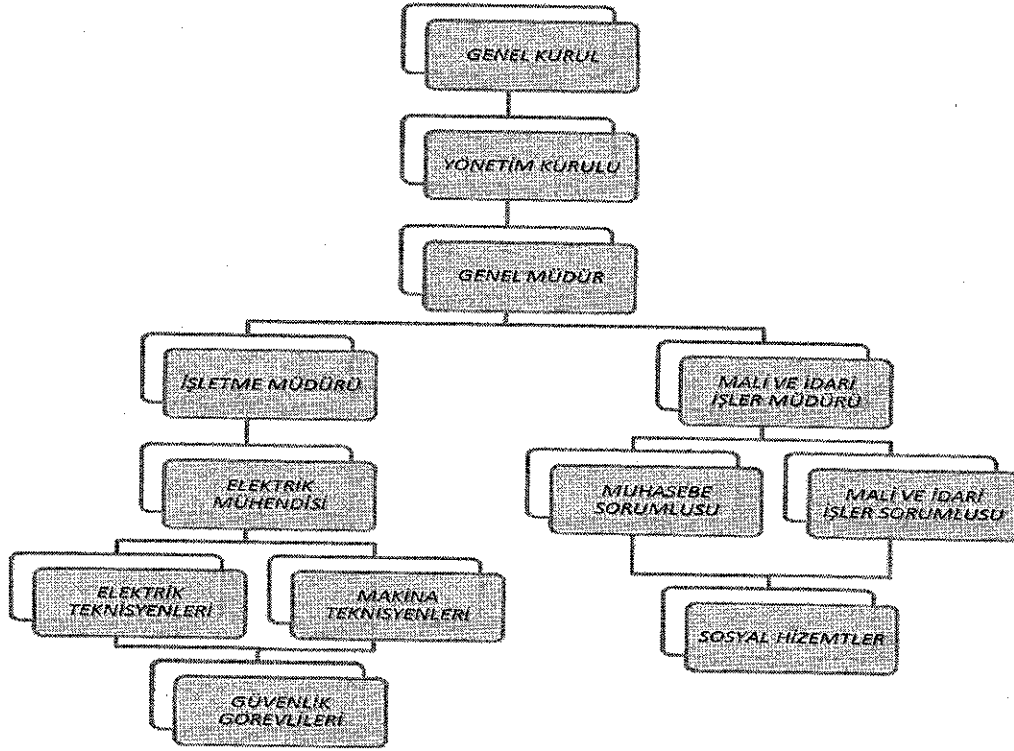
14.1. İhraççının genel organizasyon şeması:

Şirket'in genel organizasyon şeması aşağıdaki şemada detaylı olarak verilmektedir.

AKSÜ ENERJİ VE TİCARET A.Ş.
Piri Mehmet Paşa, Mimar Sinan Cd. Miralay Mustafa
Nuri Bey Hanı Kat: 2 / 77- İSPART
Tic. Sic. No: 1411189 / KAYMAK KAPI 038 433 0037
Tel: 0382 432 60 44 / Faks: 0 382 433 0037
www.aksuenerji.com.tr / e-mail: aksu@aksuenerji.com.tr



Osmanlı
YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.
2.6 Ocak 2024

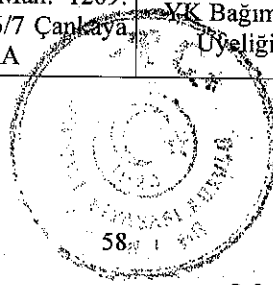


14.2. İdari Yapı:

14.2.1. İhraççı yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi/Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
					(TL)	(%)
Taner MİRZA	Yönetim Kurulu Başkanı	Salacak Mah. Topraklı Çıkmazı 1. Grup Apt. No:7/1 Üsküdar / İSTANBUL	YK Başkanlığı	3 yıl / 1 yıl 4 ay	-	-
Mustafa TUTAR	Yönetim Kurulu Başkan Vekili ve Genel Müdür	Piri Mehmet Mah. Mimar Sinan Cad. Miralay İşhanı Kat:2 No:77 ISPARTA	Genel Müdür	3 yıl / 1 yıl 4 ay	-	-
Vedat AKYOL	Yönetim Kurulu Üyesi	Fevzi Çakmak Mah. Cumhuriyet Cad. Akyol İşhanı No:37 YALOVA	YK Üyeliği	3 yıl / 1 yıl 4 ay	1.856.115	5,62
Kayhan GİRİTLİOĞLU	Yönetim Kurulu Üyesi	Ehlibeyt Mah. 1269. Sok. No:6/7 Çankaya / ANKARA	YK Bağımsız Üyeliği	3 yıl / 1 yıl 4 ay	-	-

AKSU ENERJİ VE TİCARET A.Ş.
Piri Mehmet Mah. Mimar Sinan Cd. Miralay Mustafa
Nuri Bey İşhanı Kat: 2 / 77- ISPARTA
Tic. Sic. No: 291348 / KAYMAK KAPİ: 018 004 9142
Tel: 0 244 332 60 44 / Faks: 0 246 232 04 31
www.aksuenerji.com.tr / e-mail: aksuenerji@aksuenerji.com.tr



osmanlı
YATIRIM
menkul değerler a.ş.

26 Ocak 2024

Yönetim Kurulu Üyeleri:

Taner MİRZA - Yönetim Kurulu Başkanı

1967 yılında doğan Taner MİRZA, Boğaziçi Üniversitesi'nden 1989 yılında Endüstri Mühendisliği bölümünde lisans, 1991 yılında ise Sosyoloji bölümünde Yüksek Lisans programını tamamlamıştır. Mezun olduktan sonra bankacılık sektöründe çalışma hayatına başlamıştır. Esbank Genel Müdürlüğü, İktisat Portföy Genel Müdürlüğü, C Menkul Değerler Genel Müdürlüğü ve Yönetim Kurulu Üyeliği, HDI Sigorta yatırımlardan sorumlu Yönetim Kurulu Üyeliği görevlerinde bulunmuştur. Halen Şirket'in Yönetim Kurulu Başkanlığı görevini sürdürmektedir.

Mustafa TUTAR- Yönetim Kurulu Bşk. Vekili - Genel Müdür

1972 yılında Ispartada doğan Mustafa TUTAR, ilk, orta ve lise öğrenimini Isparta'da tamamlamıştır. 1994 yılında Yıldız Teknik Üniversitesi Elektrik Mühendisliği bölümünden mezun olduktan sonra askerliğini denizci olarak Kocaeli'nde yapmıştır. 1995 yılında Şirket'in Çayköy HES'te Elektrik Mühendisi olarak göreve başlamıştır. 2002 yılında İşletme Müdürü olan Mustafa TUTAR, 2016 yılında Genel Müdür olmuştur. 2018 yılında Yönetim Kurulu Üyeliği görevine atanan Mustafa TUTAR, 18.04.2019 tarihinden itibaren Şirket'in Genel Müdür ve Yönetim Kurulu Başkan Vekilliği görevlerini yürütmektedir. 2013 yılında Isparta Ticaret ve Sanayi Odası Yönetim Kurulu Üyeliğine seçilen Mustafa TUTAR, Şirket'teki görevleri yanında, 2018 -2022 yılları arasında Isparta Ticaret ve Sanayi Odası Yönetim Kurulu Başkanlığı görevini sürdürmüştür.

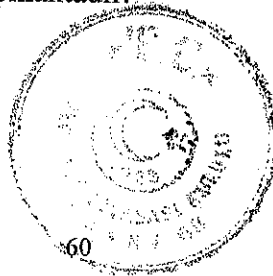
Vedat AKYOL- Yönetim Kurulu Üyesi

1976 yılında Yalovada doğan Vedat AKYOL, ilk, orta ve lise tahsilini Yalova'da yapmıştır. 2004 yılında Karadeniz Teknik Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi (İİBF) İşletme bölümünden mezun olmuştur. Daha sonra aile şirketi olan Akyol İnşaat İthalat İhracat Ltd. Şti.'nde dış ticaret birimi koordinatörü olarak çalışma hayatına başlamıştır. Rusya, Ukrayna ve Türkî Cumhuriyetlerde uzun yıllar ulusal ve uluslararası birçok firmanın distribütörlük faaliyetlerini yerine getirmiştir. Bu sürede Akyol İnşaat İthalat İhracat Ltd. Şti. olarak yurt içinde inşaat yapımı işlerine devam etmiştir. 2010 yılında Yönetim Kurulu Üyeliğini yaptığı aile şirketinin dış ticaret birimini kapatarak enerji yatırımlarına başlamıştır. Halen enerji alanında yatırım çalışmaları ve arayışlarına devam etmekte olup, 2016 yılından beri Şirket'te Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev almaktadır.

Kayhan GİRİTLİOĞLU- Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

1966 yılında doğan Kayhan GİRİTLİOĞLU, ilk ve orta öğrenimini Rize'de, lise öğrenimini ise Ankara'da tamamlamıştır. 1991 yılında Hacettepe Üniversitesi İİBF Ekonomi bölümünden mezun oldu. Özel sektörde çeşitli şirketlerde Muhasebe Müdürlüğü, Mali ve İdari İşler Müdürlüğü gibi görevlerde çalıştı. Ankara Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası üyesi olup, 2005 yılından itibaren kendi ofisinde Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik mesleğini icra etmektedir. Ayrıca, 2016 yılından itibaren Aksu Enerji'de Yönetim Kurulu üyesi olarak görev yapmaktadır.

AKSU ENERJİ VE TİCARET A.Ş.
Piri Mehmet Paşa, Mimar Sinan Cd. Miralay Mustafa
Nuri Bey Hanı Kat: 2 / 77- İSPART
Tic. Sic. No: 10337/429 / KAYMAKKAPI / 330 / 2787
Tel: 0246 278 60 44 / Faks: 0 246 278 60 44
www.aksuenerji.com.tr / e-mail: aksu@aksuenerji.com.tr



OSMAN
YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

26 Ocak 2024

Hüseyin ŞAHİN – Yönetim Kurulu Üyesi

1967 yılında doğan Hüseyin ŞAHİN, ilk ve orta öğrenimini Adıyaman'da, lise öğrenimini Ankara'da tamamlamıştır. 9 Eylül Üniversitesi İİBF İşletme Bölümü'nden 1988 yılında mezun olmuştur.

Kariyerine T. Tütüncüler Bankası (Yaşarbank) A.Ş.'nde Müfettiş Yardımcısı olarak başlayan ŞAHİN, Ekim 1990-Mart 2000 döneminde aynı bankada Müfettiş, Teftiş Kurulu Başkanlığı ve Banka iştiraklerinde Yönetim Kurulu üyeliği yapmıştır. 2000-2006 yıllarında Riva Menkul Değerler A.Ş., Kalkınma Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve Gisad Menkul Değerler A.Ş.'nde Teftiş Kurulu Başkanlığı veya Genel Müdür Yardımcılığı görevlerinde bulunmuştur. 2007-2012 yıllarında Yeditepe Faktoring Hizmetleri A.Ş., Gisad Faktoring A.Ş. ve Vezne İşletim Sistemleri A.Ş.'nde Genel Müdür Yardımcılığı, Genel Müdürlük ve Yönetim Kurulu Üyeliği görevlerini ifa etmiştir. Kasım 2012'den itibaren T. İhracat Kredi Bankası A.Ş. (Türk Eximbank)'a katılan ŞAHİN, Daire Başkanlığı, Teftiş Kurulu Başkanlığı ve Mali İşler, Operasyon ve Kredi İzleme'den sorumlu Genel Müdür Yardımcılığı görevlerini yürütmüş olup, Mayıs 2021'de emekliğe ayrılmıştır. 12.07.2021 tarihinde Şirket Yönetim Kurulu Üyeliği görevine atanmıştır.

Mustafa GÜNEŞ – Yönetim Kurulu Üyesi (Bağımsız)

1968 yılında Diyarbakır'da doğan Mustafa GÜNEŞ, ilk ve orta öğrenimini Diyarbakır'da tamamladıktan sonra Ankara Fen Lisesi ve İstanbul Üniversitesi Hukuk Fakültesinden mezun olmuştur.

2000-2005 yıllarında ALSTOM Hukuk Danışmanlığı, 2005-2006 yıllarında Alcatel Kıdemli Hukuk Danışmanlığı, 2006-2010 yıllarında BOSCH Hukuk Başmüsavirliği ve 2011-2013 yıllarında MULTI Development Hukuk Başmüsavirliği görevlerinde bulunmuştur. Dava, tahkim ve danışmanlık hizmetleri veren MGC Legal Hukuk Danışmanlık A.Ş. Yönetici Ortağı olarak çalışma yaşamına devam etmektedir. Ayrıca, İstanbul Üniversitesi'nde misafir öğretim görevlisi, Ankara Üniversitesi'nde misafir öğretim görevlisi olarak görev yapmaktadır. 14.04.2022 tarihinde Şirket bağımsız Yönetim Kurulu Üyeliğine atanmıştır.

Serdar PEHLİVAN – Yönetim Kurulu Üyesi (Bağımsız)

1970 yılında Isparta'da doğan Serdar PEHLİVAN, ilk, orta ve lise öğrenimini Ispartada tamamlamıştır. İstanbul Teknik Üniversitesi İnşaat Mühendisliği Bölümünden 1998 yılında mezun olmuştur.

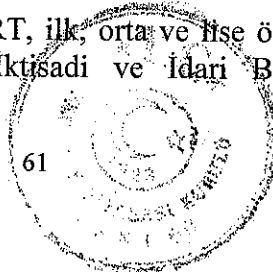
1999-2000 yıllarında Mercı İnşaat Ltd. Şti.'nde İnşaat Mühendisi, 2001-2009 yıllarında Atabeton İnş. Ltd. Şti.'nde İnşaat Mühendisi ve Tesis Müdürü, 2009-2013 yıllarında Göltaş Hazır Beton A.Ş.'nde İnşaat Mühendisi ve Tesis Müdürü ve 2014-2020 yıllarında İse Ertokuş Hazır beton Ltd. Şti.'nde Genel Müdür olarak görev yapmıştır. Tesis bakım, onarım, işletme sevk ve idare ile idari ve mali işler konularında tecrübe sahibidir. 01.11.2022 tarihinden itibaren Şirket'te bağımsız Yönetim Kurulu üyeliği görevini yürütmektedir. Orta derece İngilizce bilen Serdar PEHLİVAN, evli ve 2 çocuk babasıdır.

Yönetimde Söz Sahibi Personel:

Gökhan MERT – Mali ve İdari İşler Müdürü

1982 yılında doğan Gökhan MERT, ilk, orta ve lise öğrenimini Isparta'da yaptı. 2008 yılında Anadolu Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi İşletme

AKSÜ ENERJİ VE TİCARET A.Ş.
Piri Mehmet Paşa, Mimar Sinan Cd. Miralay Mustafa
Nuri Beyli Hanı Kat: 2 / 77- İSPARTA
Tic. Sic. No: 1330643 / KAYMAK KAPİ: 03.003
Tel: 0 451 222 60 44 / Faks: 0 451 222 60 44
www.aksuenerji.com.tr / e-mail: aksuenerji@aksuenerji.com.tr



Osmanlı
YATIRIM
menkul değerler a.ş.
26 Ocak 2024

bölümünden mezun oldu. Özel sektörde 2000 – 2005 yılları arasında SMMM Ofisi tecrübesi, 2005-2007 yılları arasında Nurgül İnşaat Tic. Ltd. Şti'nde Muhasebe Müdürlüğü, 2007-2017 yılları arasında Torosgaz Isparta Burdur Doğalgaz Dağıtım A.Ş.'nde Muhasebe ve Finans Müdürlüğü ile Mali ve İdari İşler Müdürlüğü görevlerinde bulunmuştur. Gökhan MERT, 2017 yılı Aralık ayından itibaren Aksu Enerji'de Mali ve İdari İşler Müdürlüğü görevini yürütmektedir.

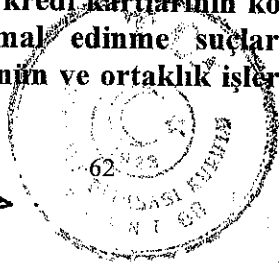
14.4. Yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin son durum da dahil olmak üzere son beş yılda, yönetim ve denetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu bütün şirketlerin unvanları, bu şirketlerdeki sermaye payları ve bu yönetim ve denetim kurullarındaki üyeliğinin veya ortaklığının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

Şirket'in Yönetim Kurulu üyelerinin son 5 yıl içinde, yönetim ve denetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu diğer şirketlerin unvanları ile bu görevlerinin devam edip etmediği hakkında ayrıntılı bilgi aşağıdaki tabloda verilmektedir.

YK Üyesi	Şirket'in Unvanı	Görevi	Devam Edip Etmediği	Sermayedeki Payı	
				TL	%
Taner MİRZA	Serve Kırtasiye ve San. Tic. A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Etmiyor	-	-
Mustafa TUTAR	M32S Enerji ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam ediyor.	100	0,01
	Isparta Ticaret ve Sanayi Odası	Yönetim Kurulu Bşk.	Devam Etmiyor.	-	-
Vedat AKYOL	Akyol İnşaat İth. İhr. Tic. Ltd. Şti.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam ediyor.	109.000	21,8
Mustafa GÜNEŞ	MGC Legal Hukuk Danışmanlık A.Ş.	Yönetim Kurulu Bşk.	Devam ediyor.	3.000.000	100,0
	Moz Yönetim Danışmanlık Ltd. Şti.	Yönetim Kurulu Bşk.	Devam ediyor.	250.000	100,0
Serdar PEHLİVAN	M32S Enerji ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	14.800	14,8

Şirket Yönetim Kurulu üyeleri hariç, Şirket yönetiminde söz sahibi tek personel olan Gökhan MERT'in son 5 yıl içinde, yönetim ve denetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu herhangi bir şirket bulunmamaktadır.

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



26 Ocak 2024

Osmanlı Yatırım
menkul değerler A.Ş.

dava konusu hukuki uyuşmazlık 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 VE TİCARET A.Ş.
Piri Mehmet Paşa, Mirnar Sinan Cd. Miralay Mustafa
Miralay İşhanı Kat: 2 / 77- İSPARTA
Tic. Sic. No: 13355489 / KAYMAK KAP: 038403 8787
Tel: 0 246 232 60 44 / Faks: 0 246 232 33 00
www.aksuenerji.com.tr / e-posta: aksu@aksuenerji.com.tr



Osmanlı
YATIRIM
menkul değerler A.Ş.

26 Ocak 2024

15. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER

15.1. Son yıllık hesap dönemi itibariyle ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personelinin; ihraççı ve bağlı ortaklıklarına verdikleri her türlü hizmetler için söz konusu kişilere ödenen ücretler (şarta bağlı veya ertelenmiş ödemeler dahil) ve sağlanan benzeri menfaatler:

Şirket üst düzey yöneticilerine sağlanan ücret ve benzeri menfaatler Yönetim Kurulu tarafından karara bağlanmakta olup, işbu İzahname’de yer verilen dönemler itibarıyla Yönetim Kurulu üyeleri ile üst yönetime sağlanan ücret ve benzeri menfaatler aşağıdaki tabloda verilmektedir.

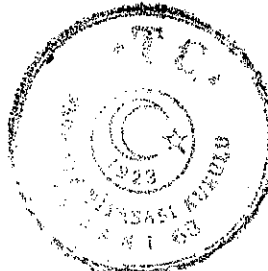
TL	2020	2021	2022	2022/6	2023/6
Yönetim Kurulu üyelerine sağlanan ücret ve benzeri menfaatler	259.078	339.961	413.329	180.373	369.911
Üst yönetime sağlanan ücret ve benzeri menfaatler	552.622	724.515	1.015.864	360.200	718.635
TOPLAM	811.700	1.064.476	1.429.193	540.573	1.088.546

15.2. Son yıllık hesap dönemi itibariyle ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personeline emeklilik aylığı, kıdem tazminatı veya benzeri menfaatleri ödeyebilmek için ihraççının veya bağlı ortaklıklarının ayırmış olduğu veya tahakkuk ettirdikleri toplam tutarlar:

Yönetim kurulu üyelerine huzur hakkı ödemesi yapılmakta olup, ödenen ücretler için, gelir vergisi hariç, herhangi bir Sosyal Güvenlik Kurumu kesintisi ve ödemesi yapılmamaktadır. Bu nedenle, Yönetim Kurulu üyeleri için kıdem tazminatı karşılığı ayrılmamaktadır. Ancak, aynı zamanda Genel Müdürlük görevini yürüten Yönetim Kurulu Başkan Vekili Mustafa TUTAR ile yönetimde söz sahibi Mali ve İdari İşler Müdürü Gökhan MERT için kıdem tazminatı hesaplanmaktadır. Kıdem tazminatı, yürürlükteki İş Kanunu hükümleri uyarınca, en az bir yıl hizmet verdikten sonra emeklilik nedeniyle işten ayrılan veya istifa ve kötü davranış dışındaki nedenlerle işine son verilen personele ödenmekte olup, ödenecek tazminat tutarı her hizmet yılı için bir aylık maaş tutarı kadardır ve bu miktar 30 Haziran 2023 tarihi itibariyle, 19.982,83 TL (31.12.2022: 15.371,40 TL, 31.12.2021: 8.284,51 TL; 31.12.2020: 7.117,17 TL) ile sınırlandırılmıştır. Bu bağlamda, Şirket’in işbu İzahname’de yer verilen finansal durum tablosu tarihleri itibarıyla toplam kıdem tazminatı yükümlülükleri aşağıda verilmektedir.

TL	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	30.06.2023
Kısa Vadeli İzin Karşılığı	131.709	179.911	328.227	136.853
Uzun Vadeli Kıdem Tazminatı Karş.	497.040	582.547	1.435.711	1.984.939
TOPLAM	628.749	762.458	1.763.938	2.121.792

AKSÜ ENERJİ VE TİCARET A.Ş.
Piri Mehmet Paşa, İktidar Sinan Cd. Miralay Mustafa
Nuri Paşa İşhanı Kat: 2/77- İSPARTI
Tic. Sic. No: 27094489 KAYMAK KAPI: 038 012 022
Tel: 0 382 60 40 40 / Faks: 0 382 60 40 40
www.aksuenerji.com.tr / e-mail: iletisim@aksuenerji.com.tr



OSMANLI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

16. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI

16.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin görev süresi ile bu görevde bulunduğu döneme ilişkin bilgiler:

Adı Soyadı	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi
Taner MİRZA	Yönetim Kurulu Başkanı	3 yıl / 1 yıl 4 ay
Mustafa TUTAR	Yönetim Kurulu Başkan Vekili ve Genel Müdür	3 yıl / 1 yıl 4 ay
Vedat AKYOL	Yönetim Kurulu Üyesi	3 yıl / 1 yıl 4 ay
Kayhan GİRİTLİOĞLU	Yönetim Kurulu Üyesi	3 yıl / 1 yıl 4 ay
Hüseyin ŞAHİN	Yönetim Kurulu Üyesi	3 yıl / 1 yıl 4 ay
Mustafa GÜNEŞ	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	3 yıl / 1 yıl 4 ay
Serdar PEHLİVAN*	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	3 yıl / 1 yıl 4 ay
Gökhan MERT	Mali ve İdari İşler Müdürü	2017-Devam etmektedir.

(*) 14.04.2022 tarihli Şirket Olağan Genel Kurul toplantısında seçilen Nihal İSPİR'in yerine 01.11.2022 tarihli YK kararı ile atanmış olup, ataması 28.04.2023 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısında onaylanmıştır.

16.2. Tamamlanan son finansal tablo dönemi itibariyle ihraççı ve bağlı ortaklıkları tarafından, yönetim kurulu üyelerine ve yönetimde söz sahibi personele, iş ilişkisi sona erdirildiğinde yapılacak ödemelere/sağlanacak faydalara ilişkin sözleşmeler hakkında bilgi veya bulunmadığına dair ifade:

Yönetim Kurulu üyeleri hariç olmak üzere, üst yönetimin 4857 sayılı İş Kanunu çerçevesinde doğan kıdem ve ihbar tazminatı, hak edilmiş izin ücreti gibi hakları mahfuz kalmak üzere, kendilerine ayrıca yapılacak ödeme veya sağlanacak bir fayda bulunmadığı gibi, bu konuya ilişkin düzenlenmiş bir sözleşme de mevcut değildir.

16.3. İhraççının denetimden sorumlu komite üyeleri ile diğer komite üyelerinin adı, soyadı ve bu komitelerin görev tanımları:

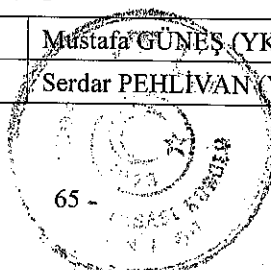
Şirketimizin payları Borsa Ana Pazar'da işlem gördüğünden SPK'nın II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği hükümleri uyarınca, kurumsal yönetim ilkelerine ve anılan Tebliğin yatırımcı ilişkileri bölümüne ilişkin düzenlemelerine uyma yükümlülüğü bulunmaktadır. Şirketimizin son olarak 18.04.2019 tarihli Yönetim Kurulu toplantısında, komiteler revize edilmiş olup, düzenlenen Komiteler ve üyeleri ile görev dağılımları aşağıdaki gibi belirlenmiştir.

Denetim Komitesi:

Denetimden Sorumlu Komite; Şirket'in muhasebe sistemi, finansal bilgilerin kamuya açıklanması, bağımsız denetim kuruluşunun seçimi, bağımsız denetim sözleşmelerinin hazırlanarak bağımsız denetim sürecinin başlatılması ve bağımsız denetim kuruluşunun her aşamadaki çalışmalarının gözetimini yapmakla sorumludur.

Denetim Komitesi Başkanı	Mustafa GÜNEŞ (YK Bağımsız Üyesi)
Denetim Komitesi Üyesi	Serdar PEHLİVAN (YK Bağımsız Üyesi)

AKSÜ ENERJİ VE TİCARET A.Ş.
Piri Mehmet Paşa, Miralay Sinan Cd. Miralay Müstah
Nuri Bey Mahallesi Kat: 2/77- İSPART
Tic. Sic. No: 40555/89 / KAYMAK KAPİ: 13800127
Tel: 0 344 232 50 44 / Faks: 0 344 232 32 33
www.aksuenerji.com.tr / e-mail: aksuenerji@aksuenerji.com.tr



OSMANLI
YATIRIM
menkul değerler a.ş.

26 Ocak 2024

Kurumsal Yönetim Komitesi:

Kurumsal Yönetim Komitesi; kurumsal yönetim ilkelerinin uygulanıp uygulanmadığını, uygulanmıyor ise gerekçesini ve bu prensiplere tam olarak uymama dolayısıyla meydana gelen çıkar çatışmalarını tespit etmek ve Yönetim Kuruluna kurumsal yönetim uygulamalarını iyileştirici tavsiyelerde bulunmakla görevlidir. Bunun yanında, Aday Gösterme Komitesi ve Ücret Komitesi'nin görevlerini de Kurumsal Yönetim Komitesi yerine getirmekte ve Yatırımcı İlişkileri Bölümünün çalışmalarını gözetir.

Kurumsal Yönetim Komitesi Başkanı	Mustafa GÜNEŞ (YK Bağımsız Üyesi)
Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi	Hüseyin ŞAHİN (YK Üyesi)
Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi	Nükhet İPEKLER (Yatırımcı İlişkileri Sorumlusu)

Riskin Erken Saptanması Komitesi:

Riskin Erken Saptanması Komitesi; Şirket'in varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşürebilecek risklerin erken teşhisi, tespit edilen risklerle ilgili önlemlerin alınması, uygulanması ve risklerin yönetilmesi amacıyla çalışmalar yapar.

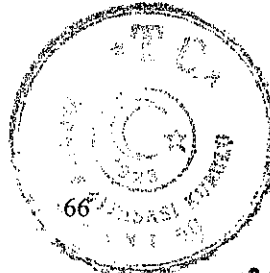
Riskin Erken Saptanması Komitesi Başkanı	Serdar PEHLİVAN (YK Bağımsız Üyesi)
Riskin Erken Saptanması Komitesi Üyesi	Vedat AKYOL (YK Üyesi)
Riskin Erken Saptanması Komitesi Üyesi	Kayhan GİRİTLİOĞLU (YK Üyesi)

16.4. İhraççının Kurulun kurumsal yönetim ilkeleri karşısındaki durumunun değerlendirilmesi hakkında açıklama:

Aksu Enerji, SPK'nın II-17.1 sayılı "Kurumsal Yönetim Tebliği"nin uygulanmasına yönelik olarak yapılan değerlendirme sonucunda; anılan Tebliğ kapsamında, kurumsal yönetim ilkelerinden zorunlu olarak uygulanacak olanların belirlenmesi ve gözetimi açısından yapılan gruplandırmada, 2020, 2021 ve 2022 yıllarında 3. Grup, 2023 yılında ise 2. Grup şirketler arasında yer almaktadır.

Yap-İşlet-Devret modelini kullanarak ilk halka açılan şirket olarak etkin kurumsal yönetimin pay sahipleri açısından çok önemli yararları olduğuna inanan Şirketimiz, faaliyetlerini SPK tarafından belirlenen Kurumsal Yönetim İlkeleri çerçevesinde zorunlu ilkelere uyumlu olarak, zorunlu olmayan ilkeleri ise mümkün olduğunca yerine getirmek suretiyle sürdürmektedir. Şirketimiz, 2020, 2021 ve 2022 yılları itibarıyla Kurumsal Yönetim Uyum Raporu (KYUR) ile Kurumsal Yönetim Bilgi Formu (KYBF)'nu hazırlayarak finansal tabloları ile birlikte kamuya açıklamıştır. Söz konusu Raporlara Şirketimizin internet sitesinden (<https://aksuenerji.com.tr/kurumsal-yonetim-uyum-raporlari/> ve <https://aksuenerji.com.tr/kurumsal-yonetim-bilgi-formlari/>) ve KAP'tan ulaşılabilir. KAP'ta yayımlanan 2022 yılına ilişkin raporlar (<https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1118537>) ve (<https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1118536>) adreslerinde yer almaktadır.

AKSU ENERJİ VE TİCARET A.Ş.
Piri Mehmet Paşa, Mimar Sinan Cd. Miralay Mustafa
Nuri Bey İşhanı Kat: 2 / 77- İSPARTA
Tic. Sic. No: 2555489 / KAYMAKKAPI: 03110311111
Tel: 0246 212 60 41 / Faks: 0 246 232 32 32
www.aksuenerji.com.tr / e-mail: iletisim@aksuenerji.com.tr



Osman
YATIRIMCI
menkul değerler a

26 Ocak 2024

16.5. Kurul düzenlemeleri uyarınca kurulması zorunlu olan ihraççının pay sahipleri ile ilişkiler biriminin faaliyetleri ile bu birimin yöneticisi hakkında bilgi:

Şirket Genel Müdürüne bağlı Yatırımcı İlişkileri Bölümü, yatırımcının bilgilendirmesi ve yatırımcı haklarının kullanılmasına yönelik faaliyetleri organize etmekte, yatırımcıların yazılı ve sözlü olarak talep ettikleri içsel olmayan ve ticari sır niteliği taşımayan bilgi taleplerinin karşılanmasını sağlamaktadır. SPK'nın II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği'nin 11 inci maddesi uyarınca Yatırımcı İlişkileri Bölümünün başlıca görevleri şunlardır:

- Yatırımcılar ile Şirket arasında yapılan yazışmalar ile diğer bilgi ve belgelere ilişkin kayıtların sağlıklı, güvenli ve güncel olarak tutulmasını sağlamak.
- Pay sahiplerinin Şirket ile ilgili yazılı bilgi taleplerini, gizli ve ticari sır niteliğindeki bilgiler hariç olmak üzere ilgili yetkililerle görüşerek yanıtlamak.
- Genel kurul toplantıları ile ilgili olarak pay sahiplerinin sahip olması gereken dokümanları hazırlamak ve genel kurulun mevzuata ve esas sözleşmeye uygun yapılmasını sağlamak.
- Kurumsal yönetim ve kamuyu aydınlatma ile ilgili her türlü husus da dahil olmak üzere sermaye piyasası mevzuatından kaynaklanan yükümlülüklerinin yerine getirilmesini sağlamak.

Yatırımcı İlişkilerinden Sorumlu Personel ve İletişim Bilgileri:

Adı Soyadı	Ünvanı	Lisansı	E-Posta Adresi	Telefonu
Nükhet İPEKLER	Yatırımcı İlişkileri Birim Sorumlusu	Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 2 Lisansı	aksue@aksuenerji.com.tr	0246 232 60 44

17. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER

17.1. İzahnamede yer alan her bir finansal tablo dönemi için ortalama olarak veya dönem sonları itibariyle personel sayısı, bu sayıda görülen önemli değişiklikler ile mümkün ve önemli ise belli başlı faaliyet alanları ve coğrafi bölge itibariyle personelin dağılımı hakkında açıklama:

İşbu izahname'de yer alan 31 Aralık 2020, 2021 ve 2022 ile 30 Haziran 2023 tarihleri itibarıyla Şirketimizin ortalama personel sayısı aşağıda verilmektedir.

	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	30.06.2023
Yönetici	3	3	3	3
İşçi	17	13	13	12
TOPLAM	20	16	16	15

Şirketimizde sendikaya üye işçi bulunmamakta olup, işçi sayısında 2021 yılındaki düşüş sonrasında önemli bir değişiklik bulunmamaktadır.

AKSU ENERJİ VE TİCARET A.Ş.
Piri Mehmet Paşa / Nispetiye / Beşiktaş / İstanbul
Nispetiye / Nispetiye / Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 270938 / KAYMAK KAPİ: 038 003
Tel: 0 246 232 60 44 / Faks: 0 246 232 32 32
www.aksuenerji.com.tr / e-iletisim@aksuenerji.com.tr



26 Ocak 2024

OSMANLI YATIRIM
menkul değerler a.ş.

17.2. Pay sahipliği ve pay opsiyonları:

17.2.1. Yönetim kurulu üyelerinin ihraççının paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:

Yoktur.

17.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personelin ihraççının paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:

Yoktur.

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

Yoktur.

18. ANA PAY SAHİPLERİ

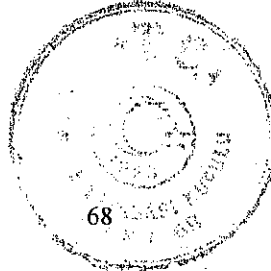
18.1. İhraççının bilgisi dahilinde son genel kurul toplantısı ve son durum itibarıyla sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişiler ayrı olarak gösterilmek kaydıyla ortaklık yapısı veya böyle kişiler yoksa bulunmadığına dair ifade:

Şirket'in son genel kurul toplantısı ve son durum itibarıyla sermayesinin ve oy haklarının %5 ve daha fazlasına sahip ortakları aşağıdaki tabloda verilmektedir. Şirket sermayesini temsil eden paylar arasında oyda imtiyaz bulunduğundan, ortakların sermayede sahip oldukları oy hakları da aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

Şirket'in Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi						
Ortağın; Adı Soyadı / Ticaret Unvanı	Sermaye Payı / Oy Hakkı					
	Son Genel Kurul 28.04.2023			Son Durum İtibarıyla 05.12.2023		
	Sermayedeki Tutarı (TL)	Sermayedeki Oranı (%)	Oy Hakkı Oranı (%)	Sermayedeki Tutarı (TL)	Sermayedeki Oranı (%)	Oy Hakkı Oranı (%)
Göltaş Göller Böl. Çimento San. ve Tic. A.Ş.	2.185.737,91	6,62	6,86	2.185.737,91	6,62	6,86
Vedat Akyol	1.856.115,09	5,62	5,72	1.856.115,09	5,62	5,72
Diğer Ortaklar	28.958.147,00	87,76	87,42	28.958.147,00	87,76	87,42
TOPLAM	33.000.000,00	100,00	100,00	33.000.000,00	100,00	100,00

Şirket sermayesinde %5 ve daha fazla paya sahip tek tüzel kişi ortak, payları Borsa İstanbul Pay Piyasasında işlem gören Göltaş Göller Bölgesi Çimento Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Göltaş)'dir. Göltaş'ın son durum itibarıyla KAP'ta yayımlanan ortaklık yapısı aşağıda verilmektedir.

AKSU ENERJİ VE TİCARET A.Ş.
Piri Mehmet Paşa, Mimar Sinan Cd. Miralay Mustafa
Nuri Paşa, Kat: 2 / 177 - İSPARTA
Tic. Sic. No: 15489 / KAYMAK KAP: 068 003 227
Tic. Sic. No: 222 60 41 / Faks: 0 246 234 32 31
www.aksuenerji.com.tr / e-mail:aksu@aksuenerji.com.tr



26 Ocak 2024

Göлтаş'ın Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi			
Ortağın; Adı Soyadı / Ticaret Unvanı	Sermaye Payı / Oy Hakkı (Son Durum İtibarıyla)		
	Sermayede Tutarı (TL)	Sermayede Oranı (%)	Oy Hakkı Oranı (%)
Göl Yatırım Holding A.Ş.	5.529.596,90	30,72	31,62
İsmail TARMAN	1.099.367,75	6,11	5,91
Diğer Ortaklar	11.371.035,35	63,17	62,47
TOPLAM	18.000.000,00	100,00	100,00

Göлтаş'ın yukarıdaki ortaklık yapısı çerçevesinde, Şirketimizin dolaylı ortaklık yapısı ise aşağıda verilmektedir. Tablonun incelenmesinden görüleceği üzere, Göлтаş'ın hakim ortağının payı yaklaşık %30 seviyesinde olduğundan Şirketimizin dolaylı ortaklık yapısında %5'ten fazla paya sahip tüzel kişi ortak bulunmamaktadır.

Şirket'in Dolaylı Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi			
Ortağın; Adı Soyadı / Ticaret Unvanı	Sermaye Payı / Oy Hakkı (Son Durum İtibarıyla)		
	Sermayede Tutarı (TL)	Sermayede Oranı (%)	Oy Hakkı Oranı (%)
Vedat Akyol	1.856.115,09	5,62	5,72
Diğer Ortaklar	31.143.884,91	94,38	94,28
TOPLAM	33.000.000,00	100,00	100,00

18.2. Sermayede veya toplam oy hakkı içindeki doğrudan payları %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişi ortakların sahip oldukları farklı oy haklarına ilişkin bilgi veya bulunmadığına dair ifade:

Şirket sermayesinde veya toplam oy hakkı içindeki doğrudan payı %5 ve fazlası olan iki ortağımız bulunmaktadır. Ortaklardan Göлтаş Göller Bölgesi Çimento San. ve Tic. A.Ş. 44.606,90 TL nominal değerli, Vedat AKYOL ise 34.929,39 TL nominal değerli (A) Grubu paya sahip olup, Şirket Esas Sözleşmesinin 17/b maddesi uyarınca her bir (A) Grubu payın 15 oy hakkı vardır. Söz konusu ortaklarımızın Şirket sermayesindeki payları ile oy hakkı içindeki payları aşağıdaki tabloda verilmektedir.

Sermayede Doğrudan %5 veya Daha Fazla Paya veya Oy Hakkına Sahip Gerçek ve Tüzel Kişiler			
Ortağın; Adı Soyadı / Ticaret Unvanı	Sermayede Payı (TL)	Sermayede Payı (%)	Oy Hakkı Oranı (%)
Göлтаş Göller Böl.Çimento San. ve Tic. A.Ş.	2.185.737,91	6,62	6,86
Vedat Akyol	1.856.115,09	5,62	5,72

18.3. Sermayeyi temsil eden paylar hakkında bilgi:

Şirket'in 33.000.000,-TL olan çıkarılmış sermayesi her biri 1,-(bir) TL nominal değerde 33.000.000 adet paydan oluşmakta olup, paylara ilişkin ayrıntılı bilgiler aşağıda verilmektedir.

AKSU ENERJİ VE TİCARET A.Ş.
Piri Mehmet Paşa, Miral Sinan Cd. Miral Mustafa
Nispetiye Mah. Kat: 2 / 77 - İSRAFA
Tic. Sic. No: 275489 / KAYMAKLIĞI: 06210000007
Tel: 0 312 232 60 44 / Faks: 0 312 232 60 45
www.aksuenerji.com.tr / e-mail: aksuenerji@aksuenerji.com.tr



Osmanlı
YATIRIM
menkul değerler A.Ş.

26 Ocak 2024

Grubu	Nama/Hamiline Olduğu	İmtiyazların Türü	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermaye Oranı (%)
A	Hamiline	Yönetimde, oyda ve kar payında imtiyazlı	1,00	568.965,52	1,72
B	Hamiline	Yoktur	1,00	32.431.034,48	98,28
TOPLAM				33.000.000,00	100,00

Yönetim Kurulu üyelerinin aday gösterilmesinde, oyda ve kar dağıtımında imtiyazlı olan (A) Grubu paylar yaklaşık 307 gerçek ve tüzel kişi ortağa ait olup, bu paylar Borsada işlem görmemektedir. (A) Grubu payların başlıca ortaklar arasındaki dağılımı aşağıdaki tabloda verilmektedir. Tablodan görüleceği üzere, (A) Grubu payların yaklaşık %13,98'i iki ortağımıza ait olup, kalan paylar diğer ortaklar arasında dağılmıştır.

Ortağın; Adı Soyadı / Ticaret Unvanı	(A) Grubu Payların		
	Adedi	Tutarı (TL)	Oranı (%)
Göлтаş Göller Böl. Çimento San. ve Tic. A.Ş.	44.606,90	44.606,90	7,84
Vedat Akyol	34.929,39	34.929,39	6,14
Diğ er	489.429,23	489.429,23	86,02
TOPLAM	568.965,52	568.965,52	100,00

18.4. İhraççının bilgisi dahilinde doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin adı, soyadı, ticaret unvanı, yönetim hakimiyetinin kaynağı ve bu gücün kötüye kullanılmasını engellemek için alınan tedbirler:

Şirket'in yönetim hakimiyetine sahip olan ya da kontrol eden hakim ortağı bulunmamaktadır.

18.5. İhraççının yönetim hakimiyetinde değişikliğ e yol açabilecek anlaşmalar/düzenlemeler hakkında bilgi:

Yoktur.

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

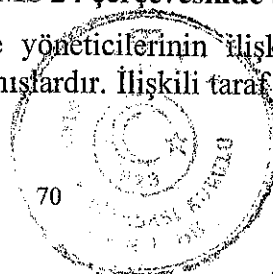
Yoktur.

19. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER

19.1. İzahnamede yer alan hesap dönemleri ve son durum itibariyle ilişkili taraflarla yapılan işlemler hakkında UMS 24 çerçevesinde ayrıntılı açıklama:

Şirket'in iştiraki, yöneticileri ve yöneticilerinin ilişkili oldukları bilinen diğer şirketler, ilişkili taraflar olarak tanımlanmışlardır. İlişkili taraf kapsamında değerlendirilen

AKSU ENERJİ VE TİCARET A.Ş.
Piri Mehmet Paşa, Mimar Sinan Cd. Miralaz Mustafa
M. Bey İşhanı Kat: 2 / 77 - İZMİR
Tic. Sic. No: 23485489 / KAYMAK KAP: 23485489
Tic. Sic. No: 2325044 / Faks: 0 246 23 10 00
www.aksuenerji.com.tr / e-mail: akse@aksuenerji.com.tr



Osmanlı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

26 Ocak 2024

şirketler ve kişiler ile herhangi bir alım-satım işlemi bulunmamaktadır. Bu nedenle, İşbu İzahname'de yer verilen finansal tablolarda Şirket'in ilişkili tarafları ile herhangi bir bakiyesi bulunmamaktadır.

Ancak, Şirket, İzahname'de yer alan finansal tablo dönemlerinde zaman zaman nakit ihtiyaçları için Şirket Yönetim Kurulu Başkan Vekili ve Genel Müdürü Mustafa TUTAR'dan borç almaktadır. 2020, 2021 ve 2022 yılları ile 2023 yılının ilk altı aylık döneminde bu şekilde Mustafa TUTAR'dan kullanılan ve geri ödemesi yapılan fon tutarı sırasıyla 860.000,-TL, 972.219,-TL, 30.000,-TL ve 2.664.700,-TL'dir.

19.2. İlişkili taraflarla yapılan işlerin ihraççının net satış hasılatı içindeki payı hakkında bilgi:

Yoktur.

20. DİĞER BİLGİLER

20.1. Sermaye Hakkında Bilgiler

Şirket'in çıkarılmış sermayesi her biri 1,-(bir) TL nominal değerinde, 568.965,52 adet hamiline yazılı (A) Grubu, 32.431.034,48 adet hamiline yazılı (B) Grubu olmak üzere toplam 33.000.000 adet paydan oluşmaktadır. Çıkarılmış 33.000.000,-(Otuzüçmilyon) TL tutarındaki sermaye muvazaadan ari şekilde tam ve nakden ödenmiştir.

20.2. Kayıtlı Sermaye Tavanı

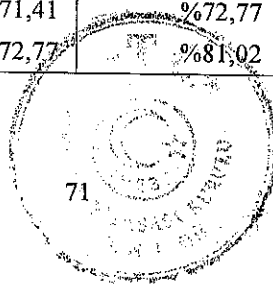
Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 150.000.000,-(Yüzellimiyon) TL'dir.

20.3. Dönem başı ve dönem sonundaki fiili dolaşımdaki pay sayısının mutabakatı ve izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla sermayenin % 10'undan fazlası aynı olarak ödenmişse konu hakkında bilgi:

Şirket'in işbu İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla aynı sermaye ödemesi bulunmamaktadır. İlgili dönemdeki fiili dolaşımdaki pay sayısına ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda verilmekte olup, bu bilgiler KAP'ın İnternet adresinden (<https://www.kap.org.tr/tr/sirket-bilgileri/genel/842-aksu-enerji-ve-ticaret-a-s>) temin edilmiştir.

Pay Sayısı / Dönem	2020	2021	2022	2023/6
Toplam pay sayısı	16.500.000,00	33.000.000,00	33.000.000,00	33.000.000,00
Fiili dolaşımdaki pay sayısı:				
- Dönem Başı	11.782.667,74	12.007.672,42	26.738.079,78	26.747.863,60
- Dönem Sonu	12.007.672,42	26.738.079,78	26.747.863,60	26.719.673,73
Fiili dolaşımdaki pay oranı:				
- Dönem Başı	%71,41	%72,77	%81,02	%81,05
- Dönem Sonu	%72,77	%81,02	%81,05	%80,96

AKSU ENERJİ VE TİCARET A.Ş.
Piri Mehmet Paşa / Murat Sinan Cd. Miralay Mustafa
Nuri Paşa İşhanı Kat: 2 / 77- İSPARTA
Tic. Sic. No: 15119 / KAYMAKANI: 08809 / 400
Tel: 0 248 382 80 40 / Faks: 0 248 232 90 00
www.aksuenerji.com.tr / e-mail: aksuenerji@aksuenerji.com.tr



26 Ocak 2024

Osmanlı
YATIRIM
menkul değerler a.ş.

20.4. Sermayeyi temsil etmeyen kurucu ve intifa senetleri vb. hisselerin sayısı ve niteliği hakkında bilgi:

Yoktur.

20.5. İhraççının paylarından, kendisi tarafından bizzat tutulan veya onun adına tutulan veya bağlı ortaklıklarının sahip oldukları ihraççı paylarının adedi, defter değeri ve nominal değeri:

Yoktur.

20.6. Varanlı sermaye piyasası araçları, paya dönüştürülebilir tahvil, pay ile değiştirilebilir tahvil vb. sermaye piyasası araçlarının miktarı ve dönüştürme, değişim veya talep edilme esaslarına ilişkin bilgi:

Yoktur.

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

Yoktur.

20.8. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla yapılan sermaye artırımları ve kaynakları ile sermaye azaltımları, yaratılan/iptal edilen pay grupları ve pay sayısında değişikliğe yol açan diğer işlemlere ilişkin bilgi:

İşbu İzahname’de yer alan finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket’in sermaye azaltımı veya iptal edilen pay grubu vb. işlemleri olmamıştır. Ancak, 2021 yılında tamamı nakden karşılanmak suretiyle çıkarılmış sermayesi 16.500.000,-TL’den 33.000.000,-TL’ye yükseltilmiştir.

20.9. İhraççının son on iki ay içinde halka arz, tahsisli veya nitelikli yatırımcıya satış suretiyle pay ihracının bulunması halinde, bu işlemlerin niteliğine, bu işlemlere konu olan payların tutarı ve niteliklerine ilişkin açıklamalar:

Yoktur.

20.10. İhraççının mevcut durum itibarıyla paylarının borsada işlem görmesi durumunda hangi payların borsada işlem gördüğüne veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Şirket’in (B) Grubu payları BİAŞ Pay Piyasası Ana Pazar’da işlem görmekte olup, 33.000.000,-TL olan çıkarılmış sermayesinin 05.12.2023 tarihi itibarıyla %80,93’ünü temsil eden 26.709.081,81 TL nominal değerli (B) Grubu payları “AKSUE” koduyla fiili dolaşımda bulunmaktadır. İşbu İzahname kapsamında ihraç ve halka arz edilecek paylar da, BİAŞ Kotasyon Yönergesi hükümleri uyarınca, satış işlemlerinin tamamlanmasını

AKSU ENERJİ VE TİCARET A.Ş.

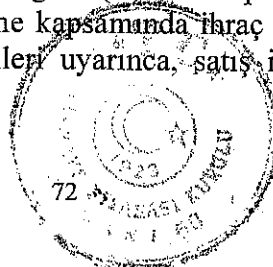
Piri Mehmet Paşa, Nispetiye Cd. Miralay Mustafa

Nuri Bey İşhanı Kat: 2/77-İSPARTA

Tic. Sic. No: 138767 / KAYMAKKAPI : 038 043 1787

Tel: 0 246 232 10 44 / Faks: 0 246 232 32 11

www.aksuenerji.com.tr / e-mail:aksue@aksuenerji.com.tr



Osmanlı
YATIRIM
menkul değerler a.ş.
26 Ocak 2024

takiben başkaca bir işleme gerek kalmaksızın Borsa kotuna almarak Ana Pazar'da işlem görecektir.

20.11. İzahnamenin hazırlandığı yıl ve bir önceki yılda eğer ihraççı halihazırda halka açık bir ortaklık ise ihraççının payları üzerinde üçüncü kişiler tarafından gerçekleştirilen ele geçirme teklifleri ile söz konusu tekliflerin fiyat ve sonuçları hakkında bilgi:

Yoktur.

20.12. Esas sözleşme ve iç yönergeye ilişkin önemli bilgiler

Tek bir metin haline getirilmiş ve yetkili kişilerce imzalanmış esas sözleşme KAP'ın <https://www.kap.org.tr/ek-indir/4028328c7a4e423c017aafb58dde4f0e> adresinde ve Şirket'in internet sitesinin <https://aksuenerji.com.tr/ana-sozlesme/> adresinde yer almaktadır. Ayrıca Şirket genel kurullarının çalışma usul ve esaslarının belirlendiği ve son olarak 15.05.2017 tarihli TTSG'de yayımlanan "Genel Kurul İç Yönergesi" www.aksuenerji.com.tr adresinde yer almaktadır.

Şirket, Genel Kurul tarafından ve Türk Ticaret Kanunu hükümleri ile Sermaye Piyasası Mevzuatına uygun olarak seçilen bağımsız üyeler dahil toplam 7 kişiden oluşan Yönetim Kurulu tarafından idare edilir.

Yönetim Kurulu ilk toplantısında aralarından bir başkan ve başkan vekili seçer. Yönetim kurulu üyelerinin görev süresi en fazla 3 yıla kadardır. Görev süresi sona eren Yönetim Kurulu Üyeleri ve Bağımsız Üyeler yeniden seçilebilirler. Yönetim Kurulu Üyelerine, TTK çerçevesinde Sermaye Piyasası hükümlerine aykırı olmamak kaydı ile ödeme şekli ve tutarı Genel Kurulca belirlenecek ücret ve mali haklar verilir.

Genel Kurul toplantılarına Yönetim Kurulu Başkanı, Başkan katılmadığı durumlarda Başkan Vekili, onunda katılmadığı zamanlarda Yönetim Kurulu Üyelerinden birisi toplantıya başkanlık eder. Genel Kurul toplantıları "Genel Kurul İç Yönergesi" hükümlerine göre yönetilir.

Olağan ve Olağanüstü Genel Kurul toplantılarına katılan oy hakkına sahip her bir (A) Grubu (imtiyazlı) paya karşılık 15 oy hakkı, her bir (B) Grubu paya karşılık 1 oy hakkı bulunmaktadır.

Şirket'in genel kurul toplantılarına ilişkin ilanlar, Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi (TTSG), KAP ve Şirket'in kurumsal internet sitesinde TTK ile Sermaye Piyasası Mevzuatında belirtilen sürelerle uyulmak kaydıyla yapılmaktadır. Şirket'in Genel Kurul Toplantılarına katılma hakkı bulunan hak sahipleri bu toplantılara TTK'nın 1527 nci maddesi uyarınca elektronik ortamda da katılabilmektedir.

20.13. Esas sözleşmenin ilgili maddesinin referans verilmesi suretiyle ihraççının amaç ve faaliyetleri:

Şirket'in amaç ve faaliyetleri Esas Sözleşmesinin "Amaç ve Konu" başlıklı 4'üncü maddesinde düzenlenmiş olup, son durum itibarıyla fiili faaliyet konusuna ilişkin başlıca hükümler aşağıda sunulmaktadır:

AKSU ENERJİ VE TİCARET A.Ş.
Piri Mehmet Ali Mimar Sinan Cd. Miralay Mustafa
Nispetiye İşhanı Kat: 2 / 77- İSPART
Tic. Sic. No: 231554 / 5489 / KAYMAK KAPI 0018
Tel: 0324 324044 / Faks: 0324 324044
www.aksuenerji.com.tr / e-mail: aksuenerji@aksuenerji.com.tr



Osmanlı Yatırım
26 Ocak 2024

“Amaç ve Konu

Madde 4- Şirketin başlıca konuları aşağıda gösterilmiştir.

A- Şirket, elektrik enerjisi üretimi için tesis kurulması, işletmeye alınması veya hazır tesis satın alınması, kiralınması, üretilen elektrik enerjisinin müşterilere satışı ile iştirak eder.

B- Şirket her türlü petrol, gaz, maden ve yeraltı kaynaklarını gerekli izinleri almak şartıyla arama, çıkarma çalışmalarını yapabilir, satın alabilir, satabilir, kiralayabilir, kiraya verebilir. Çıkarılan madenleri işleyebilir, ham, cevher veya mamul madde olarak satabilir, ithal ve ihraç edebilir. Madenlerin işlenmesi için tesis kurabilir, makine ve gerekli ekipmanı alabilir, satabilir, ithal ve ihraç edebilir. Devletin her türlü maden arama ve çıkarma imtiyazları için açacağı ihalelere iştirak edebilir. Her türlü maden sahaları ruhsatname müracaatları yapabilir, devir alabilir, devir edebilir.

Şirket yukarıda (A) ve (B) maddelerinde belirtilen amacını gerçekleştirmek üzere elektrik piyasası, doğal gaz piyasası, petrol piyasası ve maden mevzuatı dahil olmak üzere ilgili enerji mevzuatına uygun olarak aşağıdaki konularda faaliyette bulunacaktır:

1- Elektrik enerjisi üretmek amacıyla Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'ndan gerekli izin ve lisansları almak, her türlü tesisi kurmak, işletmeye almak, satın almak, devralmak, kiralamak, kiraya vermek,

2- Her nevi enerji ve yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı elektrik üretimi için; ilgili mevzuat çerçevesinde, her nevi madenleri ve gazları, petrol, doğalgaz ve türevlerini, jeotermal, su kaynakları, doğal kaynakları ve sair her türlü enerji kaynağını ve elektrik üretimi için gerekli her türlü hammadde ve yardımcı maddeleri satmak, satın almak, işlemek, depolamak, nakletmek, ithal etmek, ihraç etmek, ticaretini yapmak ve bu hususlarda gerek resmi gerek özel her türlü ihalelere iştirak etmek, anlaşmalar akdetmek,

3- Elektrik üretimi faaliyeti sırasında oluşan buhar, sıcak su, gaz, atık ve sair yan ürünleri satmak, depolamak, değerlendirmek,

4- Yeraltı ve yerüstü maden ve tabii kaynakları, jeotermal ve doğal mineralli su kaynakları ve jeotermal kökenli gazları mevcut Kanunlara uygun olarak aramak, çıkartmak, işletmek, satın almak, satmak, kiralamak, kiraya vermek, jeotermal kaynaklar ve doğal mineralli sularla ilgili arama ve işletme ruhsatı almak, maden arama ruhsatnamesi almak, maden aramak, işletme hakkı talep etmek, işletme ruhsatnamesi ve işletme imtiyazı almak, maden ruhsatnameleri üzerinde ipotek ve rehin kurmak, devri kabil madenlerin haklarını devralmak, ilgili mevzuata riayet etmek koşulu ile her türlü maden ve kömür ocakları açmak ve işletmek, maden işletmeleri ve maden sanayi tesisleri kurmak, madencilik ile ilgili makine, yedek parça, teçhizat ve tesisatı üretmek, almak, satmak, pazarlamak, ithalat ve ihracatını yapmak, maden cevheri satın almak, işlemek, zenginleştirmek, satmak, maden cevheri üzerinde rehin tesis etmek,

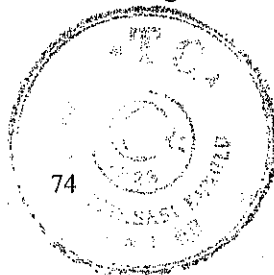
5- Üretilen elektrik enerjisi ve/veya kapasiteyi toptan satış lisansı sahibi tüzel kişilere, perakende lisansı sahibi tüzel kişilere ve serbest tüketicilere ikili anlaşmalar yoluyla satmak,

6- SPKn'nun md.15/son hükmü saklı olmak kaydıyla kontrol oluşturmaksızın kurulmuş veya kurulacak dağıtım şirketleri ile iştirak ilişkisine girmek,

7- SPKn'nun md.15/son hükmü saklı olmak kaydıyla kurulmuş veya kurulacak elektrik enerjisi üretim şirketleri ile iştirak ilişkisine girmek.”

Şirket'in amaç ve konusunda değişiklik yapılabilmesi için Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu, SPK ve Ticaret Bakanlığından gerekli izinlerin alınması gerekmektedir.

AKSU ENERJİ VE TİCARET A.Ş.
Piri Mehmet Paşa, Miras Sinan Cd. Miralay Mustafa
Nuri Bey Sokak Kat: 2/77- İSPARTA
Tic. Sic. No: 144944/9 KAYMAK KAPİ: 038 003 1117
Tel: 0 344 22 62 44 / Faks: 0 246 232 32 33
www.aksuenerji.com.tr e-posta: aksuenerji@aksuenerji.com.tr



AKSU ENERJİ VE TİCARET A.Ş.
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
26 Ocak 2021

26 Ocak 2024

sözleşmesinde öngörülen toplantı ile karar nisaplarına ilişkin hükümler aynen uygulanır. Bu hususta ilgili mevzuat hükümleri uygulanır.”

Bunun yanında, Şirket Esas Sözleşmesinin “Kanuni Hükümler” başlıklı 31’inci maddesinde, SPK tarafından uygulanması zorunlu tutulan Kurumsal Yönetim İlkelerine uyulacağı, zorunlu ilkelere uyulmaksızın yapılan işlemler ve alınan Yönetim Kurulu kararlarının geçersiz olup Esas Sözleşmeye aykırı sayılacağı, Kurumsal Yönetim İlkelerinin uygulanması bakımından önemli nitelikte sayılan işlemlerde ve Şirket’in her türlü ilişkili taraf işlemlerinde ve üçüncü kişiler lehine teminat, rehin ve ipotek verilmesine ilişkin işlemlerinde SPK’nın kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine uyulacağı ifade edilmiştir.

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

Şirket Esas Sözleşmesinin “Kayıtlı Sermaye” başlıklı 7’nci maddesinde, sermayeyi temsil eden paylar (A) ve (B) Grubu olmak ikiye ayrılmıştır. Şirket Esas Sözleşmesinin “Yönetim Kurulu” başlıklı 11’inci maddesinde, Şirket’in bağımsız olmayan Yönetim Kurulu üyelerinin ikisinin ayrı bir gündem maddesi ile (A) Grubu pay sahibi ortakların çoğunluğunun belirleyeceği adaylar arasından seçileceği hükme bağlanmıştır. Şirket Esas Sözleşmesinin “Genel Kurul” başlıklı 17’nci maddesinin ‘b) Oy Hakları’ başlıklı bölümünde ise, Şirket’in yapılacak Olağan ve Olağanüstü Genel Kurul toplantılarında TTK’nın 479’uncu maddesi hükümleri saklı kalmak kaydıyla her bir (A) Grubu pay sahibinin 15 (onbeş), her bir (B) Grubu pay sahibinin 1 (bir) oy hakkı bulunduğu ifade edilmektedir. “Karın Tesbiti ve Dağıtım” başlıklı 24’üncü maddenin “c)” bendinde ise, birinci temettü ayrıldıktan sonra kalan karın %10’unun (A) Grubu pay sahiplerine dağıtılmak üzere ayrılacağı hükme bağlanmıştır. Dolayısıyla, (A) Grubu paylar (B) Grubu paylara göre Yönetim Kurulu üyelerinin aday gösterilmesinde, oy hakkında ve kar dağıtımında imtiyazlıdır.

Şirket Esas Sözleşmesinin 7’nci maddesi uyarınca, yapılacak sermaye artırımlarında (A) Grubu paylar karşılığında (A) Grubu, (B) Grubu paylar karşılığında (B) Grubu yeni paylar çıkarılacaktır. Şirket çıkarılmış sermayesini temsil eden toplam 33.000.000 adet payın 568.965,52 adedi (A) Grubu, 32.431.034,48 adedi (B) Grubu paylardan oluşmakta olup, imtiyazlı (A) Grubu paylar Borsada işlem görmemektedir.

Bunun yanında, Şirket Esas Sözleşmesinin 7’nci maddesinde, nakit karşılığı yeni pay çıkarılması suretiyle sermaye artırımında, yönetim kurulunun rüçhan haklarını kısıtlayan kararı veya genel kurulun aksine kararı olmadıkça ortakların, TTK madde 394 hükmü çerçevesinde mevcut payları oranında rüçhan hakkına sahip olacağı, pay sahiplerinin rüçhan haklarını kendi grupları dahilinde kullanacağı, rüçhan haklarının kullanımından sonra kalan (A) Grubu payların yönetim kurulunca diğer (A) Grubu pay sahiplerine teklif edileceği ve bu durumda dahi satılamayan pay olması durumunda kalan payların (A) Grubu dışındaki pay sahiplerine veya yeni pay sahibi olacak gerçek veya tüzel kişilerce satılacağı belirtilmektedir. Aynı maddede, Şirket paylarının devrine ilişkin düzenlemelere de yer verilmekte olup, konuya ilişkin hükümler aşağıda verilmektedir:

“Şirket paylarının devri Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası mevzuatı, Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu ve işbu ana sözleşme hükümlerinin saklı tutulması kaydıyla serbesttir.

AKSÜ ENERJİ VE TİCARET A.Ş.
Pınar Mehmet Ali, Mimar Sinan Cd. Miralay Mustafa
Kutulu İşhanı Kat: 2 / 77- İSPARTI
Tic. Sic. No: 2653489 / KAYMAKLAPI
Tic. Sic. No: 2653489 / Faks: 0 46 231 31 02
www.aksuenerji.com.tr / nemal@aksuenerji.com.tr



OSMAN
YATIRIM
menkul değerler A.Ş.

26 Ocak 2024

Ancak Şirketin sermayesinin yüzde beşi veya daha fazlasını temsil eden payların doğrudan veya dolaylı olarak bir gerçek veya tüzel kişi tarafından edinilmesi ile bir ortağa ait payların tüzel kişilik sermayesinin yüzde beşini aşması sonucunu veren pay edinimleri ve/veya bir ortağa ait payların yukarıdaki oranların altına düşmesi sonucunu veren pay devirleri veya yukarıda belirlenen pay edinimlerinden bağımsız olarak tüzel kişinin ortaklık yapısında kontrolün değişmesi sonucunu veren pay devirleri her defasında Enerji Piyasası Düzenleme Kurulunun onayına tabidir. Bu hüküm oy hakkı edinilmesi halinde de geçerlidir.

Herhangi bir pay devri söz konusu olmasa dahi mevcut paylar üzerinde imtiyaz tesisi, imtiyazın kaldırılması pay devrine ilişkin oransal sınırlara bakılmaksızın Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu'nun onayına tabidir.”

Öte yandan, 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. Buna karşın, 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. Bu itibarla, her ne kadar Şirket Esas Sözleşmesinde pay devirleri için EPDK’dan izin alınacağı ifade edilse de, yukarıda verilen düzenleme çerçevesinde EPDK nezdinde Şirket’in sorumluluğu bilgi vermek ile sınırlıdır.

20.16. Pay sahiplerinin haklarının ve imtiyazlarının değiştirilmesine ilişkin esaslar:

Yoktur.

20.17. Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantısının yapılmasına ilişkin usuller ile toplantılara katılım koşulları hakkında bilgi:

Şirket Esas Sözleşmesinin 17 ve 19’uncu maddelerinde Genel Kurul toplantılarının yapılması ve toplantılara katılım koşullarına ilişkin esaslara yer verilmiş olup, söz konusu Esas Sözleşme maddeleri aşağıda verilmektedir:

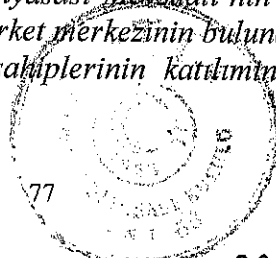
“Genel Kurul:

Madde 17- a) Toplantıya Çağrı

Şirket Genel Kurulu Olağan veya Olağanüstü olarak toplanır. Olağan Genel Kurullar Şirketin hesap devresinin sonundan itibaren üç ay içerisinde ve senede en az bir defa, Olağanüstü Genel Kurullar ise Şirket işlerinin icap ettirdiği hallerde ve zamanlarda toplanır.

Bu toplantılara davet, Toplantılara ilişkin yapılacak bildirimler ile ilanlarda Türk Ticaret Kanunu hükümleri ile Sermaye Piyasası Mevzuatı’nın ilgili hükümleri uygulanır. Genel Kurullar Şirket merkezinde veya Şirket merkezinin bulunduğu ilin uygun bir yerinde toplanır. Genel Kurul toplantısı, pay sahiplerinin katılımını arttırmak amacıyla pay

AKSU ENERJİ VE TİCARET A.Ş.
Piri Mehmet Paşa, Akar Sinan Cd. Miralay Mustafa
Nuri Bey Hanı, Kat: 2 / 77- İSPARTA
Tic. Sic. No: 431554/89 / KAYMAK KAPI: 018 001 208
Tel: 0 446 332 10 41 / Faks: 0 26 232 32 31
www.aksuenerji.com.tr / e-mail: kve@aksuenerji.com.tr



osman
YATIRIM
26 Ocak 2024

sahipleri arasında eşitsizliğe yol açmayacak ve pay sahiplerinin mümkün olan en az maliyetle katılımını sağlayacak şekilde gerçekleştirilir.

Toplantılara Yönetim Kurulu Başkanı başkanlık eder. Mazeret halinde başkan genel kurulca seçilir. Genel kurulca ayrıca bir tutanak yazmanı ile bir oy toplama memuru seçilir.

b) Oy Hakları

Şirketin yapılacak Olağan ve Olağanüstü Genel Kurul toplantılarında Türk Ticaret Kanunu'nun 479 uncu maddesi hükümleri saklı kalmak kaydıyla her bir A Grubu pay sahibinin 15 (Onbeş), her bir B Grubu pay sahibinin 1 (Bir) oy hakkı vardır.

Genel Kurul toplantılarında pay sahipleri kendilerini diğer pay sahipleri veya hariçten tayin edecekleri vekil vasıtasıyla temsil ettirebilirler. Şirkette pay sahibi olan vekiller kendi oylarından başka temsil ettikleri pay sahiplerinin sahip oldukları oyları da kullanmaya yetkilidirler. Bir payın birden çok maliki bulunması durumunda söz konusu pay sahipleri ancak bir temsilci marifetiyle oy haklarını kullanabilirler.

Oy kullanımında ve vekâleten oy verme işlemlerinde Sermaye Piyasası Mevzuatı düzenlemelerine uyulur.

c) Müzakerelerin Yapılması ve Karar Nisabı

Şirket Genel Kurul toplantıları ve bu toplantılarda uygulanacak toplantı ve karar nisabı, Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine tabi olacaktır.

d) Genel Kurul Toplantılarında Bakanlık Temsilcisinin Bulunması

Gerek Olağan ve gerekse Olağanüstü Genel Kurul toplantılarında ilgili Bakanlık Temsilcisinin bulunması ve toplantı tutanaklarının ilgililerle birlikte imza edilmesi şarttır. Temsilcinin gıyabında yapılacak Genel Kurul toplantılarında alınacak kararlar ve temsilcinin imzasını taşımayan toplantı tutanakları geçerli değildir.

e) Genel Kurul Toplantısına Elektronik Ortamda Katılım

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

İlan

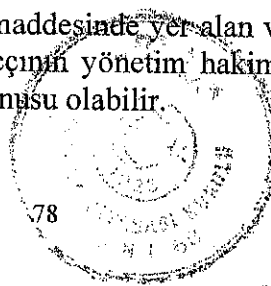
Madde 19- Şirkete ait ilanlar, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerine ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine uygun olarak yapılır.

Sermaye Piyasası Kurulunca düzenlenmesi öngörülen mali tablo ve raporlar ile bağımsız denetim raporu Kurulca belirlenen usul ve esaslar dahilinde kamuya duyurulur."

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

Şirket Esas Sözleşmesinin 7'nci maddesinde yer alan ve aşağıda verilen pay devri konusunda düzenlemeler nedeniyle ihraççının yönetim hakimiyetinin el değiştirmesinde gecikme, erteleme veya engelleme söz konusu olabilir.

AKSU ENERJİ VE TİCARET A.Ş.
Piri Mehmet Paşa, Mimar Sinan Cd. Miralay Mustafa
Nispetiye, Şişli Kat: 2 / 77 - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 274554 / KAYMAK KAPİ: 038 00 00 00
Tel: 0212 332 60 44 / Faks: 0212 332 60 44
www.aksuenerji.com.tr / e-mail: ak@aksuenerji.com.tr



OSMANLI
YATIRIM
menkul değerler a.ş.

2.6 Ocak 2024

“Şirket paylarının devri Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası mevzuatı, Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu ve işbu ana sözleşme hükümlerinin saklı tutulması kaydıyla serbesttir.

Ancak Şirketin sermayesinin yüzde beşi veya daha fazlasını temsil eden payların doğrudan veya dolaylı olarak bir gerçek veya tüzel kişi tarafından edinilmesi ile bir ortağa ait payların tüzel kişilik sermayesinin yüzde beşini aşması sonucunu veren pay edinimleri ve/veya bir ortağa ait payların yukarıdaki oranların altına düşmesi sonucunu veren pay devirleri veya yukarıda belirlenen pay edinimlerinden bağımsız olarak tüzel kişinin ortaklık yapısında kontrolün değişmesi sonucunu veren pay devirleri her defasında Enerji Piyasası Düzenleme Kurulunun onayına tabidir. Bu hüküm oy hakkı edinilmesi halinde de geçerlidir.

Herhangi bir pay devri söz konusu olmasa dahi mevcut paylar üzerinde imtiyaz tesisi, imtiyazın kaldırılması pay devrine ilişkin oransal sınırlara bakılmaksızın Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu’nun onayına tabidir.”

20.19. Payların devrine ilişkin esaslar

Yukarıdaki bölümlerde de belirtildiği üzere, Şirket Esas Sözleşmesinin 7’nci maddesinde, pay devrine ilişkin düzenlemeler yer almaktadır.

“Şirket paylarının devri Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası mevzuatı, Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu ve işbu ana sözleşme hükümlerinin saklı tutulması kaydıyla serbesttir.

Ancak Şirketin sermayesinin yüzde beşi veya daha fazlasını temsil eden payların doğrudan veya dolaylı olarak bir gerçek veya tüzel kişi tarafından edinilmesi ile bir ortağa ait payların tüzel kişilik sermayesinin yüzde beşini aşması sonucunu veren pay edinimleri ve/veya bir ortağa ait payların yukarıdaki oranların altına düşmesi sonucunu veren pay devirleri veya yukarıda belirlenen pay edinimlerinden bağımsız olarak tüzel kişinin ortaklık yapısında kontrolün değişmesi sonucunu veren pay devirleri her defasında Enerji Piyasası Düzenleme Kurulunun onayına tabidir. Bu hüküm oy hakkı edinilmesi halinde de geçerlidir.

Herhangi bir pay devri söz konusu olmasa dahi mevcut paylar üzerinde imtiyaz tesisi, imtiyazın kaldırılması pay devrine ilişkin oransal sınırlara bakılmaksızın Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu’nun onayına tabidir.”

Ancak, 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. Bu itibarla, 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.

AKSÜ ENERJİ VE TİCARET A.Ş.
Piri Mehmet Paşa, Mimar Sinan Cd. Miralay Mustafa
Nuri Bey İşhanı Kat: 2 / 77- İSPARTI
Tic. Sic. No: 2655439 / KAYMAKKAPI: 038 002 7701
Tel: 0246 322 50 44 / Faks: 0246 322 50 44
www.aksuenerji.com.tr / e-mail: aksu@aksuenerji.com.tr



Osman
yatırım
menkul değerler a.ş.

26 Ocak 2024