

## AKSU ENERJİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

### İzahname

Bu izahname, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nca 25.01.2024 tarihinde onaylanmıştır.

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 33.000.000 TL'den 66.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılabilecek 33.000.000 TL nominal değerli (568.965,52 TL (A) Grubu ve 32.431.034,48 TL (B) Grubu) paylarının ihraç ve halka arzına ilişkin izahnamedir.

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

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

Bu izahname, ortaklığımızın [www.aksuenerji.com.tr](http://www.aksuenerji.com.tr) ve halka arzda satışa aracılık edecek Osmanlı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin [www.osmanlimenkul.com.tr](http://www.osmanlimenkul.com.tr) adresli internet siteleri ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda ([www.kap.org.tr](http://www.kap.org.tr)) yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.

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



AKSU ENERJİ VE TİCARET A.Ş.  
Piri Mehmet Paşa, Mimar Sinan Cd. Miralay Mustafa  
Nuri Bey İşhanı Kat: 2 / 77- İSPARTA  
Tic. Sic. No: 43656488 / KAYMAKKAPI: 038 006 2787  
Tel: 0 246 231 60 44 / Faks: 0 246 231 32 31  
[www.aksuenerji.com.tr](http://www.aksuenerji.com.tr) / e-mail: [akau@aksuenerji.com.tr](mailto:akau@aksuenerji.com.tr)

26 Ocak 2024

OSMANLI  
YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

## GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

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



AKSU ENERJİ VE TİCARET A.Ş.  
Piri Mehmet Paşa, Mimar Sinan Cd. Miralay Mustafa  
Nuri Bey İşhanı Kat: 2 / 77- İSPARTA  
Tic. Sic. No: 13656-450 / MAAKKAPI: 038 003 2181  
Tel: 0 246 231 6044 / Faks: 0 246 232 3231  
www.aksuenerji.com.tr e-mail: aksu@aksuenerji.com.tr

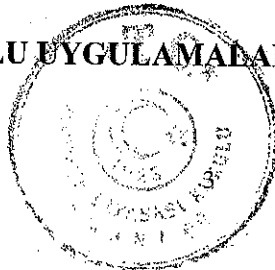
2.6 Ocak 2024

osmanlı  
YATIRIM  
merkul değerler a.ş.

## İÇİNDEKİLER

Sayfa

|                                                                    |    |
|--------------------------------------------------------------------|----|
| KISALTMA VE TANIMLAR .....                                         | 5  |
| 1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER .....                | 7  |
| 2. ÖZET .....                                                      | 8  |
| 3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER .....                                       | 24 |
| 4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER .....                                | 25 |
| 5. RİSK FAKTÖRLERİ .....                                           | 26 |
| 6. İHRAÇCI HAKKINDA BİLGİLER .....                                 | 35 |
| 7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER .....                       | 36 |
| 8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER .....                                    | 44 |
| 9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER .....  | 44 |
| 10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER ..... | 47 |
| 11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI .....                                | 54 |
| 12. EĞİLİM BİLGİLERİ .....                                         | 55 |
| 13. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ .....                           | 57 |
| 14. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER .....   | 57 |
| 15. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER .....                              | 64 |
| 16. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI .....                              | 65 |



26 Ocak 2024

osmanlı  
yatırım  
menkul değerler a.ş.

|     |                                                                                  |     |
|-----|----------------------------------------------------------------------------------|-----|
| 17. | PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER.....                                                  | 67  |
| 18. | ANA PAY SAHİPLERİ.....                                                           | 68  |
| 19. | İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER..... | 70  |
| 20. | DİĞER BİLGİLER .....                                                             | 71  |
| 21. | ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER .....                                                         | 80  |
| 22. | İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER.....          | 80  |
| 23. | İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER...87                        |     |
| 24. | HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR .....                                                | 94  |
| 25. | BORSADA İŞLEM GÖRMeye İLİŞKİN BİLGİLER.....                                      | 106 |
| 26. | MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER.....                    | 107 |
|     | YOKTUR.....                                                                      | 107 |
| 27. | HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ.....                                             | 107 |
| 28. | SULANMA ETKİSİ .....                                                             | 108 |
| 29. | UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER .....                       | 110 |
| 30. | PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI .....                                   | 111 |
| 31. | İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ .....         | 122 |
| 32. | İNCELEMeye AÇIK BELGELER .....                                                   | 123 |
| 33. | EKLER.....                                                                       | 123 |

AKSU ENERJİ VE TİCARET A.Ş.  
Piri Mehmet Paşa, Mimar Sinan Cd. Miralay Mustafa  
Nuri Bey Şhane Kat: 2 / 77- İSPARTA  
Tic. Sic. No: 43065489 / KAYMAKKAPI: 036 003 778  
Tic. Sic. No: 232 00 44 / Faks: 0 246 232 12 11  
www.aksuenerji.com.tr e-mail:aksu@aksuenerji.com.tr

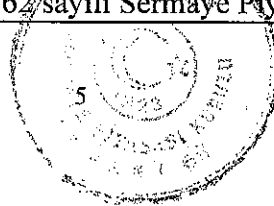


26 Ocak 2024

osman  
yatırım  
menkul değerler a.ş.

## KISALTMA VE TANIMLAR

| Kısaltma                     | Tanım                                                            |
|------------------------------|------------------------------------------------------------------|
| AB                           | Avrupa Birliği                                                   |
| A.Ş.                         | Anonim Şirket                                                    |
| BKK                          | Bakanlar Kurulu Kararı                                           |
| Borsa, BİAŞ, BİST            | Borsa İstanbul Anonim Şirketi                                    |
| BSMV                         | Banka ve Sigorta Muamele Vergisi                                 |
| Bşk.                         | Başkan/Başkanı                                                   |
| ÇED                          | Çevresel Etki Değerlendirmesi                                    |
| Dolar, ABD Doları, USD       | Amerika Birleşik Devletleri Para Birimi                          |
| EUR, Avro, Euro              | Avrupa Birliği Üyelerinden 20'sinin Kullandığı Ortak Para Birimi |
| EPDK                         | Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu                                 |
| EPIAŞ                        | Enerji Piyasaları İşletme Anonim Şirketi                         |
| EÜAŞ                         | Elektrik Üretim A.Ş.                                             |
| GES                          | Güneş Enerji Santrali                                            |
| GSYİH                        | Gayri Safi Yurt İçi Hasıla                                       |
| GVK                          | 193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu                                  |
| Hazine                       | Hazine ve Maliye Bakanlığı                                       |
| HES                          | Hidro Elektrik Santrali                                          |
| ISIN                         | Uluslararası Menkul Kıymet Tanımlama Numarası                    |
| İhraççı, Şirket, Aksu Enerji | Aksu Enerji ve Ticaret Anonim Şirketi                            |
| İİK                          | 2004 sayılı İcra ve İflas Kanunu                                 |
| KAP                          | Kamuyu Aydınlatma Platformu                                      |
| KDV                          | Katma Değer Vergisi                                              |
| KGK                          | Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu            |
| Kurul veya SPK               | Sermaye Piyasası Kurulu                                          |
| KVK                          | 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu                              |
| Kwh                          | Kilowatt saat                                                    |
| KYBF                         | Kurumsal Yönetim Bilgi Formu                                     |
| KYUR, URF                    | Kurumsal Yönetim Uyum Raporu                                     |
| Ltd. Şti.                    | Limited Şirketi                                                  |
| Md.                          | Madde                                                            |
| MKK                          | Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.                                      |
| MKS                          | Merkezi Kaydi Sistem                                             |
| Mwh                          | Megawatt saat                                                    |
| Osmanlı Yatırım, Aracı Kurum | Osmanlı Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi                   |
| SMMM                         | Serbest Muhasebeci Mali Müşavir                                  |
| SPKn                         | 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu                              |



26 Ocak 2024

Osmanlı Yatırım  
Menkul Değerler A.Ş.

|                |                                                                                                                 |
|----------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Sulanma etkisi | Halka arzın gerçekleşeceği birim pay fiyatı ile halka arz sonrasındaki pay başına defter değeri arasındaki fark |
| T.C.           | Türkiye Cumhuriyeti                                                                                             |
| TEİAŞ          | Türkiye Elektrik İletim Anonim Şirketi                                                                          |
| TETAŞ          | Türkiye Elektrik Taahhüt Anonim Şirketi                                                                         |
| TFRS           | Türkiye Finansal Raporlama Standartları                                                                         |
| TL, TRY        | Türk Lirası                                                                                                     |
| TMS            | Türkiye Muhasebe Standartları                                                                                   |
| TMSF           | Tasarruf Mevduatı Sigorta Fonu                                                                                  |
| TSPB           | Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği                                                                              |
| TTK            | 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu                                                                                 |
| TTSG           | Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi                                                                                  |
| TÜFE           | Tüketici Fiyat Endeksi                                                                                          |
| TÜİK           | Türkiye İstatistik Kurumu                                                                                       |
| UFRS           | Uluslararası Finansal Raporlama Standartları                                                                    |
| ÜFE            | Üretici Fiyat Endeksi                                                                                           |
| V.             | Vekil                                                                                                           |
| vb./vd.        | ve benzeri / ve diğerleri                                                                                       |
| VUK            | 213 sayılı Vergi Usul Kanunu                                                                                    |
| YK             | Yönetim Kurulu                                                                                                  |

## I. BORSA GÖRÜŞÜ:

Yoktur.

## II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'nun Sermaye Piyasası Kurulu'nu muhatap 29/12/2023 tarihli yazısında, aşağıdaki ifadeye yer verilmektedir:

"İlgili Şirkete, Isparta ili Eğirdir ilçesinde kurulu ve işletmede olan 13 MWm/13 MWe kurulu gücündeki "Çayköy HES" üretim tesisi için 10/03/2016 tarihli ve EÜ/6144-18/03469 numaralı üretim lisansı verilmiş olup söz konusu üretim tesisinin 01/11/1989 tarihinde işletmeye girmiş olması sebebiyle Şirketin herhangi bir sermaye yükümlülüğü bulunmadığı,

Şirket, ortakları ve yönetim kurulu üyeleri hakkında yürütülen veya sonuçlandırılan bir denetim/çalışma olup olmadığı konusunda Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliğinin 27 nci maddesinin üçüncü fıkrası çerçevesinde yasaklı kişiler kapsamında olmadığı,

Aksu Enerji ve Ticaret A.Ş. hakkında daha evvel herhangi bir idari yaptırım uygulanmadığı ve devam eden bir soruşturmanın mevcut olmadığı, Aksu Enerji ve Ticaret A.Ş.'nin iştiraki olan Göltaş Enerji Elektrik Üretim A.Ş. hakkında 21.03.2019 Tarih ve 8501-23 sayılı Kurul Kararı ile 572.186,00-TL tutarında idari para cezasının uygulanarak tahsil edildiği, halihazırda Göltaş Enerji Elektrik Üretim A.Ş. hakkında yürüyen başka bir soruşturmanın mevcut olmadığı hususları tespit edilmiş olup,

AKSU ENERJİ VE TİCARET A.Ş.  
Piri Mehmet Paşa, Mimar Sinan Cd. Miralay Mustafa  
Muh. Paşa İşhanı Kat: 2 / 77, İSPARTA / TÜRKİYE  
Tic. Sic. No: 4385/5489 / KAYMAK KAT: 038 00 2787  
Tel: 0246 232 60 44 / Faks: 0246 232 22 31  
www.aksuenerji.com.tr v e-mail:info@aksuenerji.com.tr



Osmanlı  
YATIRIM  
ŞİRKETİ A.Ş.

26 Ocak 2024

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

## 1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER

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

| İhraççı<br>Aksu Enerji ve Ticaret A.Ş.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | Sorumlu Olduğu Kısım: |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|
| <p>AKSU ENERJİ VE TİCARET A.Ş.<br/>Piri Mehmet Paşa Mh. Mimar Sinan Cd. Miralay Mustafa<br/>Nuri Bey İşhanı Kat: 2 / 77- İSPARTI<br/>Tic. Sic. No: 4365/5489 / KAYMAKKAPI: 038 00 00 00 37<br/>Tel: 0 346 232 60 44 / Faks: 0 346 232 60 31<br/>www.aksuenerji.com.tr / e-mail:aksuenerji@aksuenerji.com.tr</p> <p>Gökhan MERT                      Mustafa TUTAR<br/>Mali ve İdari İşler Müdürü      Yönetim Kurulu Bşk.<br/>Vekili ve Genel Müdür</p> <p>08/01/2024</p> | İZAHNAMENİN TAMAMI    |

| Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş<br>Osmanlı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.                                                                                                       | Sorumlu Olduğu Kısım: |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|
| <p>Osmanlı<br/>YATIRIM<br/>menkul değerler a.ş.</p> <p>N. Yurdal YALMAN                      Pınar ÇAKILKAYA<br/>Genel Müdür Yardımcısı              Genel Müdür</p> <p>08/01/2024</p> | İZAHNAMENİN TAMAMI    |

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

AKSU ENERJİ VE TİCARET A.Ş.  
Piri Mehmet Paşa Mh. Mimar Sinan Cd. Miralay Mustafa  
Nuri Bey İşhanı Kat: 2 / 77- İSPARTI  
Tic. Sic. No: 4365/5489 / KAYMAKKAPI: 038 00 00 00 37  
Tel: 0 346 232 60 44 / Faks: 0 346 232 60 31  
www.aksuenerji.com.tr / e-mail:aksuenerji@aksuenerji.com.tr



2.6 Ocak 2024

İmzalı sorumluluk beyanları izahname ekinde (EK/1) yer almaktadır.

| İlgili Denetim Raporlarını Hazırlayan Kuruluşun<br>Ticaret Unvanı ve Yetkilisinin<br>Adı, Soyadı, Görevi | Sorumlu Olduğu Kısım:                                                                                              |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Finansal Eksen Bağımsız Denetim ve Danışmanlık<br>A.Ş.<br>Sorumlu Ortak Baş Denetçi<br>Ufuk DOĞRUER      | Bağımsız Denetim Raporları:<br>01.01.2020 – 31.12.2020<br>01.01.2021 – 31.12.2021                                  |
| Finansal Eksen Bağımsız Denetim ve Danışmanlık<br>A.Ş.<br>Haydar ŞAYLI<br>Sorumlu Ortak Baş Denetçi      | Bağımsız Denetim Raporu:<br>01.01.2022 – 31.12.2022<br>Bağımsız Sınırlı Denetim Raporu:<br>01.01.2023 – 30.06.2023 |

## 2. ÖZET

| A - GİRİŞ VE UYARILAR |                                                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|-----------------------|--------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                       | Başlık                                                                   | Açıklama Yükümlülüğü                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| A.1                   | Giriş ve uyarılar                                                        | <ul style="list-style-type: none"><li>Bu özet izahnameye giriş olarak okunmalıdır.</li><li>Sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.</li><li>İzahnamede yer alan bilgilere ilişkin iddiaların mahkemeye taşınması durumunda, davacı yatırımcı, halka arzın gerçekleştiği ülkenin yasal düzenlemeleri çerçevesinde, izahnamenin çevirisine ilişkin maliyetlere yasal süreçler başlatılmadan önce katlanmak zorunda kalabilir.</li><li>Özete bağlı olarak (çevirisi dahil olmak üzere) ilgililerin hukuki sorumluluğuna ancak özeti izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması veya yatırımcıların yatırım kararını vermesine yardımcı olacak önemli bilgileri sağlamaması durumunda gidilir.</li></ul> |
| A.2                   | İzahnamenin sonraki kullanımına ilişkin bilgi                            | İhraççı tarafından izahnamenin payların yetkili kuruluşlarca sonradan tekrar satışı için kullanılmasına dair verilen herhangi bir izin bulunmamaktadır.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| B - İHRAÇCI           |                                                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| B.1                   | İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı                                 | Ticaret Unvanı: Aksu Enerji ve Ticaret Anonim Şirketi<br>İşletme Adı: Yoktur.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| B.2                   | İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi | Hukuki Statü: Anonim şirket<br>Tabi Olduğu Mevzuat: Türkiye Cumhuriyeti Kanunları<br>Merkez Adresi: Piri Mehmet Mah. Mimar Sinan Cad. Miralay İşhanı Kat:2/77 ISPARTA<br>İnternet Adresi: <a href="http://www.aksuenerji.com">www.aksuenerji.com</a><br>Telefon/Faks No: 0246 232 60 44/0246 232 32 31                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |

AKSU ENERJİ VE TİCARET A.Ş.

Piri Mehmet Mah. Mimar Sinan Cd. Miralay Mustafa

Nunukay İşhanı Kat: 2 / 77- ISPARTA

Tic. Sic. No: 1956483 / KAYMAKAMLIĞI: 09.01.2017

Tic. Sic. No: 232 60 44 / Faks: 0246 232 32 31

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



26 Ocak 2024  
Osmanlı Yatırım  
değerler a.ş.



**B.3**

**Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihracının mevcut faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki eden önemli faktörlerin tanımı ile faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar hakkında bilgi**

Şirket, sadece Hidro Elektrik Santrali (HES) ve Güneş Enerjisi Santrali (GES) yatırımlarından ürettiği elektriğin satışı konusunda faaliyet göstermektedir.

Şirket, 1986 yılında Isparta ili dahilinde Eğirdir-Çayköy mevkiinde 2X6,5=13MW (32,8 Milyon KWH) kurulu gücünde Aksu-Çayköy Hidro Elektrik Santrali (HES) sözleşmesini imzalamış ve yatırımını 08.12.1989 tarihinde işletmeye almıştır. Aksu-Çayköy HES'in işletme süresi 50 yıl olarak belirlenmiş olup, Türkiye'de Yap-İşlet-Devret modeliyle kurulan ilk HES olma özelliğine sahiptir.

Şirket, 2015 yılında ise Isparta ili Gönen ilçesinde Gönen GES yatırımını devreye almak suretiyle güneş enerjisi yatırımlarına başlamıştır. 30 Haziran 2023 tarihi itibarıyla Şirket'in 6 MW'lık GES yatırımı (Kayı 1 ve 2, Senirce 1, 2 ve 3) bulunmaktadır.

Şirket'in enerji satış miktarları ile elde ettiği hasılat bilgileri yıllara göre aşağıda verilmektedir:

| Hasılat/<br>Üretim | 2020       | 2021       | 2022       | 2022/06    | 2023/06    |
|--------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Hasılat (TL)       | 14.449.926 | 17.154.902 | 33.497.917 | 14.966.483 | 15.410.444 |
| Üretim (KWh)       | 34.876.661 | 26.043.074 | 35.669.126 | 26.668.006 | 22.063.720 |

Türkiye elektrik sektöründe son yıllarda toplam kurulu güçte ciddi artışlar sağlanmış olup, Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK) kayıtlarına göre, 2023 Eylül sonu itibarıyla 105.667 MW elektrik üretim kapasitesine ulaşılmıştır. Bu kapasitenin %30'u HES, %24'ü doğalgaz, %20'si kömür, %11'i rüzgar, %2'si jeotermal, %10'u güneş ve %2'si diğer kaynaklardan oluşmaktadır. Kurulu kapasitenin %22'si Elektrik Üretim A.Ş. (EÜAŞ) ve bağlı ortaklıklarına, %3,5'i Yap-İşlet-Devret ve işletme hakkı devredilen santrallere, %74,5'i de serbest üretim şirketleri ve lisansız santrallere aittir.

Türkiye'nin yurtiçi elektrik üretimi ve tüketimi dalgalı bir seyir izleyebildiğinden toplam talep durumuna bağlı olarak ithalat veya ihracat yapılabilmektedir. Ülkemiz 2022 yılında 3.713 GWH elektrik ihraç ederken 6.438 GWH elektrik ithal etmiştir.

Elektrik talebi ile ekonomik büyüme arasında güçlü bir korelasyon bulunmaktadır. Son on yılda Türkiye'nin büyüme hızı ortalama %5,25 seviyesinde gerçekleşirken aynı dönemde TEİAŞ'ın verilerine göre elektrik tüketimindeki büyüme hızı ekonomik gelişme, sanayileşme ve kentleşme paralelinde ortalama %35 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Yenilenebilir enerji kaynaklarından ve yerli kaynaklardan elektrik üreten santrallere verilen teşviklerin artmasıyla birlikte, yenilenebilir enerji üretim santrallerinin üretim miktarları da artmaktadır. 2002 yılında rüzgar, güneş, jeotermal ve biogaz 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 bu oran %43'e ulaşmıştır.

|            |                                                                                                  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|            |                                                                                                  | <p>Şirket'in kurulu fiili kapasitesi 13 MW HES, 6 MW GES olmakla birlikte, Göltaş Enerji iştirakindeki hissesine düşen 26,54 MW dahil edildiğinde, toplam kapasitesi 45,5 MW seviyesine yükselmekte ve 2023 Eylül ayı verilerine göre Türkiye'nin toplam kurulu gücü içindeki payı %0,043'e tekabül etmektedir.</p> <p>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 tarafından belirlenmekte olup, 2003 yılından beri elektrik satış fiyatında ayarlama yapılmaması nedeniyle ilgili kuruluşlarla dava süreci devam etmektedir.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| <b>B.4</b> | <b>İhraççıyı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi</b> | <p>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 CK Akdeniz Elektrik Perakende Satış A.Ş.'ne satışı gerçekleştirilmekte olup, kurlardaki sert hareketler özellikle YEKDEM kapsamındaki satış fiyatlarını önemli ölçüde yukarı taşınmıştır. HES'te üretilen elektriğin 0,07388419 TL/Kwh, GES'te üretilenin ise 0,133 ABD Doları/Kwh fiyat üzerinden satışı yapılmaktadır. 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.</p> <p>Son yıllarda görülen kuraklık nedeniyle, HES'lerde üretim miktarı hedeflenen miktarların altında kalabilmektedir. GES'te ise son dönemlerde güneş ışığı yoğunluğunun hedeflenen üretim noktasına ulaşılmasını sağlaması öngörülmektedir.</p> <p>Dünya genelinde enerji piyasaları belirsizliklerin yüksek olduğu çalkantılı bir dönemden geçmektedir. 2020 yılında COVID-19 salgını ve salgınla mücadele kapsamında alınan önlemlerle birlikte küresel olarak elektrik talebinde kayda değer bir düşüş gözlemlenmiş, 2022 yılının Şubat ayına gelindiğinde ise Rusya Ukrayna savaşı ve Rusya'ya yönelik uygulanmaya başlanan yaptırımlar, enerji piyasalarında benzeri görülmemiş fiyat oluşumlarına neden olmuştur. Son dönemde doğal gaz, kömür ve petrol fiyatlarında görülen düşüşlerle birlikte bir miktar rahatlama sağlansa da, olası jeopolitik risklerle birlikte diğer emtia fiyatlarında olduğu gibi elektriğin fiyatının da nasıl bir seyir izleyeceği belirsizliğini korumaktadır.</p> <p>Küresel ölçekte yaşanan enerji krizi ve arz güvenliği sorununun etkileri enerjide dışa bağımlılığı yüksek olan Türkiye'de de önemli ölçüde hissedilmektedir. Türkiye elektrik piyasalarında oluşan piyasa takas fiyatları (PTF), 2021 yılının ortasından itibaren enerji talebindeki artış, kuraklığa bağlı olarak hidroelektrik santrallerin düşen üretimi ve yükselen enerji maliyetleri nedeniyle hızla artmıştır. Özellikle doğal gaz ve ithal kömür santrallerinin maliyetlerindeki artışlarla birlikte, Türkiye elektrik üretimi ortalama maliyetleri de</p> |

AKSU ENERJİ VE TİCARET A.Ş. 26 Ocak 2024

Nuri Mehmet Mh. Miralay Sığın Cd. Miralay Mustafa

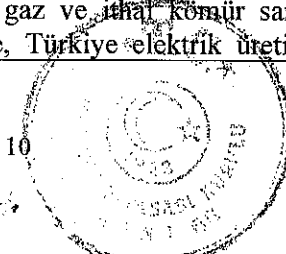
Nuri Beylerhan Kat: 2 / 77- İSPARTA

Tic. Sic. No: 136134 / KAYMAK KAPI: 036 003

Tel: 0 246 212 6144 / Faks: 0 246 212 2111

Enerji Satış / e-mail: aksu@aksuenerji.com.tr

10



Osmanlı  
YATIRIM  
menkul değerler a.ş.

|                                                  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | <p>çok yüksek seviyelerde gerçekleşmektedir. 2021 yılı ikinci yarısından bu yana artış eğiliminde olan küresel emtia ve elektrik fiyatları, 2022 yılı Eylül ayından itibaren yavaşlama eğilimine girmiştir. Fakat önümüzdeki dönem için riskler devam etmektedir. Maliyetlerde yaşanan artışın son kullanıcılara daha az yansıtılabilmesi için 'Azami Uzlaştırma Fiyatı' gibi uygulamalar geliştirilmiş olsa da, 2022 yılı içerisinde kaçınılmaz olarak son kullanıcı elektrik tarifelerinde önemli oranda artışlar yaşanmıştır. 2023 yılında ise Ortalama Piyasa Takas Fiyatlarında, önceki yıla göre düşüş gözlenmektedir.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |                                                  |  |  |  |                                         |                                                    |  |  |                         |                       |                    |                                              |              |      |      |             |              |      |      |                |               |       |       |               |                      |               |               |                                                 |  |  |  |                                         |                                                   |  |  |                         |                       |                    |             |              |      |      |                |               |       |       |               |                      |               |               |
|--------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|--|--|--|-----------------------------------------|----------------------------------------------------|--|--|-------------------------|-----------------------|--------------------|----------------------------------------------|--------------|------|------|-------------|--------------|------|------|----------------|---------------|-------|-------|---------------|----------------------|---------------|---------------|-------------------------------------------------|--|--|--|-----------------------------------------|---------------------------------------------------|--|--|-------------------------|-----------------------|--------------------|-------------|--------------|------|------|----------------|---------------|-------|-------|---------------|----------------------|---------------|---------------|
| B.5                                              | <b>İhraççının dahil olduğu grup ve grup içindeki yeri</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | Şirket herhangi bir gruba dahil değildir.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |                                                  |  |  |  |                                         |                                                    |  |  |                         |                       |                    |                                              |              |      |      |             |              |      |      |                |               |       |       |               |                      |               |               |                                                 |  |  |  |                                         |                                                   |  |  |                         |                       |                    |             |              |      |      |                |               |       |       |               |                      |               |               |
| B.6                                              | <p><b>Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan kişilerin isimleri/unvanları ile her birinin pay sahipliği hakkında bilgi</b></p> <p><b>İhraççının hakim ortaklarının farklı oy haklarına sahip olup olmadıkları hakkında bilgi</b></p> <p><b>Varsa doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin isimleri/unvanları ile bu kontrolün kaynağı hakkında bilgi</b></p> | <p>Şirket'in son durum itibarıyla sermayesinin ve oy haklarının %5 ve daha fazlasına sahip ortakları aşağıdaki tabloda verilmektedir.</p> <table><tr><th colspan="4">Şirket'in Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi</th></tr><tr><th rowspan="2">Ortağın;<br/>Adı Soyadı / Ticaret Unvanı</th><th colspan="3">Sermaye Payı / Oy Hakkı<br/>(05.12.2023 İtibarıyla)</th></tr><tr><th>Sermayedeki Tutarı (TL)</th><th>Sermayedeki Oranı (%)</th><th>Oy Hakkı Oranı (%)</th></tr><tr><td>Göltaş Göller Böl. Çimento San. ve Tic. A.Ş.</td><td>2.185.737,91</td><td>6,62</td><td>6,86</td></tr><tr><td>Vedat Akyol</td><td>1.856.115,09</td><td>5,62</td><td>5,72</td></tr><tr><td>Diğer Ortaklar</td><td>28.958.147,00</td><td>87,76</td><td>87,42</td></tr><tr><td><b>TOPLAM</b></td><td><b>33.000.000,00</b></td><td><b>100,00</b></td><td><b>100,00</b></td></tr></table> <p>Şirket'in hakim ortağı veya yönetim hakimiyetine sahip ortağı bulunmamaktadır. Ancak, Şirket sermayesinde %5 ve daha fazla paya sahip tek tüzel kişi ortağı bulunmakta olup, ortağı Göltaş Göller Bölgesi Çimento Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Göltaş)'nin payları da Borsa İstanbul Pay Piyasasında işlem görmektedir. Göltaş'ın Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda yayımlanan son durum itibarıyla ortaklık yapısı dikkate alındığında, Şirket'in dolaylı ortaklık yapısında %5 ve fazlası paya sahip kişiler aşağıdaki tabloda verilmektedir.</p> <table><tr><th colspan="4">Şirket'in Dolaylı Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi</th></tr><tr><th rowspan="2">Ortağın;<br/>Adı Soyadı / Ticaret Unvanı</th><th colspan="3">Sermaye Payı / Oy Hakkı<br/>(Son Durum İtibarıyla)</th></tr><tr><th>Sermayedeki Tutarı (TL)</th><th>Sermayedeki Oranı (%)</th><th>Oy Hakkı Oranı (%)</th></tr><tr><td>Vedat Akyol</td><td>1.856.115,09</td><td>5,62</td><td>5,72</td></tr><tr><td>Diğer Ortaklar</td><td>31.143.884,91</td><td>94,38</td><td>94,28</td></tr><tr><td><b>TOPLAM</b></td><td><b>33.000.000,00</b></td><td><b>100,00</b></td><td><b>100,00</b></td></tr></table> <p>Şirket ortaklarından Göltaş ve Vedat AKYOL, Yönetim Kurulu üyelerinin seçiminde, oy hakkında ve kar payında imtiyazlı sırasıyla 44.606,90 TL ve 34.929,39 TL nominal değerli (A) Grubu paylara sahiptirler. Şirket Esas Sözleşmesinin 17/b maddesi uyarınca her bir (A) Grubu payın 15 oy hakkı vardır. Ancak, söz konusu (A) Grubu payların toplam 568.965,52 TL nominal değerli (A) Grubu paylar içindeki payı sırasıyla %7,84 ve %6,14 olduğundan Şirket üzerinde bir hakimiyetleri söz konusu değildir.</p> | Şirket'in Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi |  |  |  | Ortağın;<br>Adı Soyadı / Ticaret Unvanı | Sermaye Payı / Oy Hakkı<br>(05.12.2023 İtibarıyla) |  |  | 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 | Vedat Akyol | 1.856.115,09 | 5,62 | 5,72 | Diğer Ortaklar | 28.958.147,00 | 87,76 | 87,42 | <b>TOPLAM</b> | <b>33.000.000,00</b> | <b>100,00</b> | <b>100,00</b> | Şirket'in Dolaylı Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi |  |  |  | Ortağın;<br>Adı Soyadı / Ticaret Unvanı | Sermaye Payı / Oy Hakkı<br>(Son Durum İtibarıyla) |  |  | Sermayedeki Tutarı (TL) | Sermayedeki Oranı (%) | Oy Hakkı Oranı (%) | Vedat Akyol | 1.856.115,09 | 5,62 | 5,72 | Diğer Ortaklar | 31.143.884,91 | 94,38 | 94,28 | <b>TOPLAM</b> | <b>33.000.000,00</b> | <b>100,00</b> | <b>100,00</b> |
| Şirket'in Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |                                                  |  |  |  |                                         |                                                    |  |  |                         |                       |                    |                                              |              |      |      |             |              |      |      |                |               |       |       |               |                      |               |               |                                                 |  |  |  |                                         |                                                   |  |  |                         |                       |                    |             |              |      |      |                |               |       |       |               |                      |               |               |
| Ortağın;<br>Adı Soyadı / Ticaret Unvanı          | Sermaye Payı / Oy Hakkı<br>(05.12.2023 İtibarıyla)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |                                                  |  |  |  |                                         |                                                    |  |  |                         |                       |                    |                                              |              |      |      |             |              |      |      |                |               |       |       |               |                      |               |               |                                                 |  |  |  |                                         |                                                   |  |  |                         |                       |                    |             |              |      |      |                |               |       |       |               |                      |               |               |
|                                                  | 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                                             |  |  |  |                                         |                                                    |  |  |                         |                       |                    |                                              |              |      |      |             |              |      |      |                |               |       |       |               |                      |               |               |                                                 |  |  |  |                                         |                                                   |  |  |                         |                       |                    |             |              |      |      |                |               |       |       |               |                      |               |               |
| Vedat Akyol                                      | 1.856.115,09                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 5,62                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 5,72                                             |  |  |  |                                         |                                                    |  |  |                         |                       |                    |                                              |              |      |      |             |              |      |      |                |               |       |       |               |                      |               |               |                                                 |  |  |  |                                         |                                                   |  |  |                         |                       |                    |             |              |      |      |                |               |       |       |               |                      |               |               |
| Diğer Ortaklar                                   | 28.958.147,00                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 87,76                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 87,42                                            |  |  |  |                                         |                                                    |  |  |                         |                       |                    |                                              |              |      |      |             |              |      |      |                |               |       |       |               |                      |               |               |                                                 |  |  |  |                                         |                                                   |  |  |                         |                       |                    |             |              |      |      |                |               |       |       |               |                      |               |               |
| <b>TOPLAM</b>                                    | <b>33.000.000,00</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | <b>100,00</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | <b>100,00</b>                                    |  |  |  |                                         |                                                    |  |  |                         |                       |                    |                                              |              |      |      |             |              |      |      |                |               |       |       |               |                      |               |               |                                                 |  |  |  |                                         |                                                   |  |  |                         |                       |                    |             |              |      |      |                |               |       |       |               |                      |               |               |
| Şirket'in Dolaylı Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |                                                  |  |  |  |                                         |                                                    |  |  |                         |                       |                    |                                              |              |      |      |             |              |      |      |                |               |       |       |               |                      |               |               |                                                 |  |  |  |                                         |                                                   |  |  |                         |                       |                    |             |              |      |      |                |               |       |       |               |                      |               |               |
| Ortağın;<br>Adı Soyadı / Ticaret Unvanı          | Sermaye Payı / Oy Hakkı<br>(Son Durum İtibarıyla)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |                                                  |  |  |  |                                         |                                                    |  |  |                         |                       |                    |                                              |              |      |      |             |              |      |      |                |               |       |       |               |                      |               |               |                                                 |  |  |  |                                         |                                                   |  |  |                         |                       |                    |             |              |      |      |                |               |       |       |               |                      |               |               |
|                                                  | Sermayedeki Tutarı (TL)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | Sermayedeki Oranı (%)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | Oy Hakkı Oranı (%)                               |  |  |  |                                         |                                                    |  |  |                         |                       |                    |                                              |              |      |      |             |              |      |      |                |               |       |       |               |                      |               |               |                                                 |  |  |  |                                         |                                                   |  |  |                         |                       |                    |             |              |      |      |                |               |       |       |               |                      |               |               |
| Vedat Akyol                                      | 1.856.115,09                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 5,62                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 5,72                                             |  |  |  |                                         |                                                    |  |  |                         |                       |                    |                                              |              |      |      |             |              |      |      |                |               |       |       |               |                      |               |               |                                                 |  |  |  |                                         |                                                   |  |  |                         |                       |                    |             |              |      |      |                |               |       |       |               |                      |               |               |
| Diğer Ortaklar                                   | 31.143.884,91                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 94,38                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 94,28                                            |  |  |  |                                         |                                                    |  |  |                         |                       |                    |                                              |              |      |      |             |              |      |      |                |               |       |       |               |                      |               |               |                                                 |  |  |  |                                         |                                                   |  |  |                         |                       |                    |             |              |      |      |                |               |       |       |               |                      |               |               |
| <b>TOPLAM</b>                                    | <b>33.000.000,00</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | <b>100,00</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | <b>100,00</b>                                    |  |  |  |                                         |                                                    |  |  |                         |                       |                    |                                              |              |      |      |             |              |      |      |                |               |       |       |               |                      |               |               |                                                 |  |  |  |                                         |                                                   |  |  |                         |                       |                    |             |              |      |      |                |               |       |       |               |                      |               |               |

AKSU ENERJİ VE TİCARET A.Ş. 26 Ocak 2024

Piri Mehmet Paşa, Nispetiye Sinan Cd. Miralay Mustafa

Nuri Bey Mahallesi Kat: 2/77- İSPARTA

Tic. Sic. No: 33591483 / KAYMAKARI: 03800000000

Tel: 0246 232 60 44 / Faks: 0246 232 60 44

www.aksuenerji.com.tr / akmali@aksuenerji.com.tr



AKSU ENERJİ VE TİCARET A.Ş.  
Yönetim Kurulu Başkanı  
menkul değerler a.ş.

B.7

**Seçilmiş finansal bilgiler ile ihraççının finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında meydana gelen önemli değişiklikler**

Şirket'in konsolide olmayan finansal tabloları ve bu finansal tablolara ilişkin bağımsız denetim raporları [www.aksuenerji.com.tr](http://www.aksuenerji.com.tr) ile Kamu Aydınlatma Platformunun [www.kap.org.tr](http://www.kap.org.tr) adresinde yayımlanmakta olup, bu tablolardan seçilen önemli finansal kalemler aşağıda verilmektedir.

| 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 |
|--------------------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|------------------------------------------------|
| <b>Dönen Varlıklar</b>                           | <b>3.241.303</b>                      | <b>13.632.476</b>                     | <b>10.083.077</b>                     | <b>18.640.241</b>                              |
| 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                                        |
| <b>Duran Varlıklar</b>                           | <b>69.678.323</b>                     | <b>70.433.560</b>                     | <b>119.635.017</b>                    | <b>111.002.734</b>                             |
| 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                                      |
| <b>Aktif Toplam</b>                              | <b>72.919.626</b>                     | <b>84.066.036</b>                     | <b>129.718.094</b>                    | <b>129.642.975</b>                             |
| <b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>                 | <b>16.836.004</b>                     | <b>28.101.320</b>                     | <b>51.452.877</b>                     | <b>43.740.036</b>                              |
| 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                                      |
| <b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>                 | <b>41.325.148</b>                     | <b>42.723.418</b>                     | <b>62.902.160</b>                     | <b>60.066.179</b>                              |
| 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                                      |
| <b>Özkaynaklar</b>                               | <b>14.758.474</b>                     | <b>13.241.298</b>                     | <b>15.363.057</b>                     | <b>25.836.760</b>                              |
| Ödenmiş 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                                     |
| <b>Pasif Toplam</b>                              | <b>72.919.626</b>                     | <b>84.066.036</b>                     | <b>129.718.094</b>                    | <b>129.642.975</b>                             |

#### ➤ 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. 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

AKSUENERJİ VE TİCARET A.Ş.

Piri Mehmet Paşa, Miran Sinan Cd. Miralay Mustafa

Nuri Bey Cad. Kat: 2/77- İSPARTA

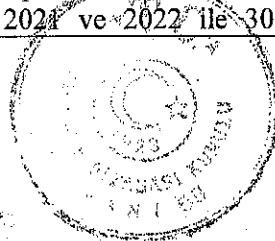
Tic. Sic. No: 435944 MİLLİ KAYMAK KAPI 038 000 000 000

Tel: 0 248 214 10 44 / Faks: 0 248 212 32 32

[www.aksuenerji.com.tr](http://www.aksuenerji.com.tr) / e-mail: [aksuenerji@aksuenerji.com.tr](mailto:aksuenerji@aksuenerji.com.tr)

26 Ocak 2024

12



Osmanlı Yatırım  
Merkul Değerler A.Ş.

itibarıyla sırasıyla %84, %92 ve %86 seviyesinde gerçekleşmiştir.

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. Dönen varlıklarının büyük bölümü ticari alacaklar ile nakit ve nakit benzerleri ve kısa vadeli finansal yatırımlar kalemlerinden oluşan Şirket'in 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 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.

#### ➤ 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 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.

Şirket'in kısa ve uzun vadeli yükümlülüklerinin aktif toplamına bölünmesi suretiyle hesaplanan kaldıraç oranı 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.

#### ➤ Özkaynaklar

2020 yılı içinde nakit sermaye artırımını 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

İçerisinde 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.

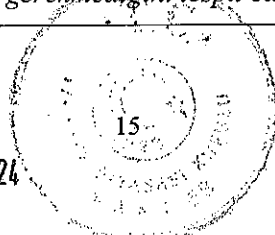
| Gelir Tablosu<br>(Seçilmiş<br>Kalemler)<br>(TL)                           | Bağımsız<br>Denetimden<br>Geçmiş<br>2020 | Bağımsız<br>Denetimden<br>Geçmiş<br>2021 | Bağımsız<br>Denetimden<br>Geçmiş<br>2022 | Bağımsız<br>Sınırlı<br>İncelemeden<br>Geçmiş<br>2022/6 | Bağımsız<br>Sınırlı<br>İncelemeden<br>Geçmiş<br>2023/6 |
|---------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|------------------------------------------|------------------------------------------|--------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|
| Hasılat                                                                   | 14.525.813                               | 17.301.455                               | 33.606.916                               | 14.973.081                                             | 17.598.001                                             |
| Satışların<br>Maliyeti                                                    | (4.997.392)                              | (5.471.255)                              | (10.342.934)                             | (4.902.204)                                            | (8.570.344)                                            |
| <b>BRÜT KAR</b>                                                           | <b>9.528.421</b>                         | <b>11.830.200</b>                        | <b>23.263.982</b>                        | <b>10.070.877</b>                                      | <b>9.027.657</b>                                       |
| Genel Yönetim<br>Giderleri                                                | (2.131.349)                              | (3.836.028)                              | (2.796.533)                              | (1.225.572)                                            | (2.041.264)                                            |
| Esas Faal.<br>Diğer Gelirler                                              | 653.156                                  | 709.586                                  | 1.030.517                                | 851.368                                                | 3.297.398                                              |
| Esas<br>Faal. Diğer<br>Giderler (-)                                       | (174.285)                                | (181.748)                                | (1.112.035)                              | (799.082)                                              | (508.950)                                              |
| <b>ESAS FAAL.<br/>KARI</b>                                                | <b>7.875.943</b>                         | <b>8.522.010</b>                         | <b>20.549.989</b>                        | <b>8.897.591</b>                                       | <b>9.774.841</b>                                       |
| Yatırım<br>Faaliyetlerinde<br>n Gelirler                                  | 2.186.725                                | 3.794.726                                | 6.164.058                                | 1.786.843                                              | 27.798.751                                             |
| Finansman<br>Gelirleri                                                    | 2.847.388                                | 2.983.055                                | 5.508.117                                | 4.234.875                                              | 2.806.822                                              |
| Finansman<br>Giderleri                                                    | (20.453.561)                             | (33.840.190)                             | (30.127.021)                             | (13.298.239)                                           | (29.723.835)                                           |
| <b>SÜRDÜRÜL<br/>EN FAAL.<br/>VERGİ<br/>ÖNCESİ<br/>KARI /<br/>(ZARARI)</b> | <b>(7.543.505)</b>                       | <b>(18.540.399)</b>                      | <b>1.931.085</b>                         | <b>1.621.071</b>                                       | <b>10.652.280</b>                                      |
| Ertelenmiş<br>Vergi<br>Gelir/Gideri                                       | (596.653)                                | (298.188)                                | 548.755                                  | (1.146.376)                                            | (186.540)                                              |
| <b>NET DÖNEM<br/>KARI /<br/>(ZARARI)</b>                                  | <b>(8.140.158)</b>                       | <b>(18.838.587)</b>                      | <b>2.479.840</b>                         | <b>474.694</b>                                         | <b>10.465.740</b>                                      |

➤ Faaliyet Sonuçları

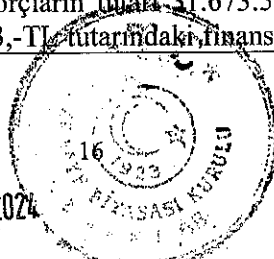
Şirket'in hasılatı 2020 yılındaki 14.525.813,-TL'den 2021 yılında %19 artışla 17.301.455,-TL'ye, 2022 yılında ise 2021 yılına göre %94 artışla 33.606.916,-TL'ye yükselmiştir. Şirket'in 2022 ve 2023 yıllarının ilk altı aylık dönemindeki hasılat tutarı ise sırasıyla 14.973.081,-TL ve 17.598.001,-TL'dir. Şirket'in hasılatının artmasında kur artışlarından kaynaklı gelir artışı etkili olmuştur. Şirket'in 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



|      |                                                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|      |                                                                                                                 | <p>artmasından kaynaklanmıştır.</p> <p>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 gerçekleşen genel yönetim giderlerinin hasılat içindeki payı ise sırasıyla %8,19 ve %11,60'tur. 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.</p> <p>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. Şirket'in 2022 yılından itibaren faaliyetlerini karla sonuçlandırması, geçmiş yıllar zararlarının mahsubu yoluyla özkaynaklarının da artmasına katkıda bulunmuştur.</p> <p>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.</p> |
| B.8  | Seçilmiş önemli proforma finansal bilgiler                                                                      | Yoktur.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| B.9  | Kar tahmini ve beklentileri                                                                                     | Yoktur.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| B.10 | İzahnamede yer alan finansal tablolara ilişkin denetim raporlarındaki olumlu görüş dışındaki hususların içeriği | <p>Şirket'in işbu izahnamede yer verilen 01.01.2020-31.12.2020 ile 01.01.2021-31.12.2021 dönemine ilişkin finansal tablolarının bağımsız denetim raporlarında "Olumlu" görüş verilmiştir. Ancak, Şirket'in 01.01.2022-31.12.2022 dönemine ilişkin finansal tabloları için "Sınırlı Olumlu" görüş içeren bağımsız denetim raporu düzenlenmiş olup, söz konusu raporda belirtilen sınırlı olumlu görüşün dayanağı aşağıda verilmektedir:</p> <p>"Yönetim tarafından sunulan bilgiler çerçevesinde, TFRS uyarınca gerçeğe uygun değeri üzerinden ölçülmesi gereken Göltaş Enerji Elektrik Üretim A.Ş.'deki finansal yatırımın maliyet bedeli (46.894.595 TL) ile izlendiği anlaşılmıştır. Bu bilgi, söz konusu yatırımın Şirket'in finansal durum tablosunda yer alması gereken net defter değeri hakkında tarafımızca yeterli ve uygun denetim kanıtı elde edememize ve yatırım tutarında herhangi bir düzeltmenin gerekip gerekmediğini tespit edememize neden olmuştur."</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |



|                               | <p>Yukarıda belirtilen sınırlı olumlu görüş yanında, verilen görüşü etkilememekle birlikte, anılan raporda işletmenin sürekliliği hakkında da aşağıdaki açıklamaya yer verilmiştir:</p> <p>“Şirket’in 31 Aralık 2022 tarihinde sona eren hesap döneminde özkaynakları 15.363.057 TL’dir. Şirket’in işletmenin sürekliliği ile ilgili Dipnot 2.1.’daki açıklamasına dikkat çekmek isteriz. Tüm bu açıklamalar kapsamında, Şirket’in sürekliliğini devam ettirme kabiliyetine ilişkin ciddi şüphe oluşturabilecek önemli bir belirsizliğin mevcut olmadığı görülmektedir. Bu husus tarafımızca verilen görüşü etkilememektedir.”</p> <p>Şirket’in 2023 yılının ilk altı aylık dönemine ilişkin bağımsız sınırlı denetim raporunda ise “Şartlı Sonuç” açıklanmış olup, söz konusu şartlı görüşün dayanağı aşağıdaki gibidir:</p> <p>“Yönetim tarafından sunulan bilgiler çerçevesinde, Türkiye Muhasebe Standartlarına uygun olarak gerçeğe uygun değeri üzerinden ölçülmesi gereken Göltaş Enerji Elektrik Üretim A.Ş.’deki finansal yatırımın maliyet bedeli (46.894.595 TL) ile izlendiği anlaşılmıştır. Bu bilgi, söz konusu yatırımın Şirket’in finansal durum tablosunda yer alması gereken net defter değeri hakkında tarafımızca yeterli ve uygun denetim kanıtı elde edemememize ve yatırım tutarında herhangi bir düzeltmenin gerekip gerekmediğini tespit edemememize neden olmuştur.”</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                           |              |              |            |            |                     |           |            |            |            |                               |            |            |            |            |                             |              |              |              |              |                 |      |      |      |      |
|-------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|--------------|--------------|------------|------------|---------------------|-----------|------------|------------|------------|-------------------------------|------------|------------|------------|------------|-----------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-----------------|------|------|------|------|
| B.11                          | <p><b>İhraççının işletme sermayesinin mevcut yükümlülüklerini karşılayamaması</b></p> <p>İşbu İzahname’de yer alan finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirketin işletme sermayesi değerleri aşağıdaki tabloda verilmektedir.</p> <table> <tr> <th>İşletme Sermayesi Analizi</th> <th>31.12.2020</th> <th>31.12.2021</th> <th>31.12.2022</th> <th>30.06.2023</th> </tr> <tr> <td>Dönen Varlıklar (A)</td> <td>3.241.303</td> <td>13.632.476</td> <td>10.083.077</td> <td>18.640.241</td> </tr> <tr> <td>Kısa Vadeli Yükümlülükler (B)</td> <td>16.836.004</td> <td>28.101.320</td> <td>51.452.877</td> <td>43.740.036</td> </tr> <tr> <td>Net İşletme Sermayesi (A-B)</td> <td>(13.594.701)</td> <td>(14.468.844)</td> <td>(41.369.800)</td> <td>(25.099.795)</td> </tr> <tr> <td>Cari Oran (A/B)</td> <td>0,19</td> <td>0,49</td> <td>0,20</td> <td>0,43</td> </tr> </table> <p>Şirket’in cari oranı incelenen dönem içerisinde 0,19-0,49 aralığında gerçekleşmiştir. Euro üzerinden finansal kiralama yoluyla finanse edilen GES yatırımlarının değeri ve bu yatırımlar nedeniyle ödenmesi gereken finansal kiralama taksitlerinin son yıllardaki kur artışları nedeniyle çok hızlı yükselmesi, Şirket’in kısa vadeli yükümlülüklerini karşılayacak düzeyde yeterli işletme sermayesinin kalmamasına yol açmıştır. Bu nedenle, Şirketimizin gelecekteki 12 aylık dönem için yeterli işletme sermayesi yoktur.</p> <p>Şirketimizin 30.06.2023 tarihli finansal tablolarına göre net işletme sermayesi halihazırda negatif 25.099.795,-TL’dir. 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</p> | 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 |
| 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         |            |            |                     |           |            |            |            |                               |            |            |            |            |                             |              |              |              |              |                 |      |      |      |      |

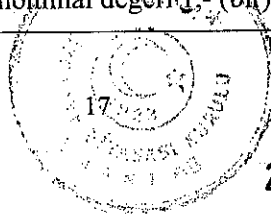




|  |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
|--|--|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|  |  | 61.480.690,-TL'ye yükselmektedir. İşletme sermayesindeki açığın Şirket'in olağan faaliyetlerinden elde edilecek nakit akışı ve işbu izahnameye konu bedelli sermaye artırımını ile kapatılması öngörülmektedir. Ancak, HES'te satış fiyatının piyasaya göre çok düşük olması, GES'te ise öngörülen işletme maliyetlerinin son yıllarda yüksek oranlarda yükselmesi faaliyetlerden elde edilen nakit akımını baskılamaktadır. Bu nedenle, işletme sermayesi ihtiyacının özellikle gerçekleştirilecek işbu bedelli sermaye artırımından elde edilecek gelirin finansal kiralama ödemelerinde kullanılması suretiyle karşılanması beklenmektedir. |
|--|--|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

### C - SERMAYE PİYASASI ARACI

|     |                                                                                                                                                                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|-----|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| C.1 | <b>İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecektir sermaye piyasası aracının menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi</b> | <p>Şirket'in 33.000.000,-TL tutarındaki çıkarılmış sermayesi tamamı nakden karşılanmak suretiyle 66.000.000,-TL'ye çıkarılacaktır. İhraç edilecek (A) Grubu paylar, Şirket Esas Sözleşmesinin 11'inci maddesi uyarınca Yönetim Kurulu üyelerinin aday gösterilmesinde, 17'nci maddesi uyarınca oy hakkı kullanımında ve 24'üncü maddesi uyarınca kar dağıtımında imtiyazlıdır. (B) Grubu paylar ise imtiyazsız olup, Borsada işlem görmektedir. Yapılacak sermaye artırımında (A) Grubu (ISIN:TRAKSE00010) pay sahiplerine (A) Grubu, (B) Grubu (ISIN:TRAAKSUE91L2) pay sahiplerine (B) Grubu pay verilecektir.</p> <p>Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan (B) Grubu paylar Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusu ile ilan edilecek tarihlerde 2 (iki) işgünü süreyle, nominal değerden düşük olmamak kaydıyla Borsa'da satış yönetimi kullanılarak Borsa Birincil Piyasa'da oluşacak fiyattan Borsa'da satılacaktır. Ancak, yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan (A) Grubu paylarda "Borsada Satış" yöntemi kullanılmayacak olup, SPK'nın II-5.2. sayılı "Sermaye Piyasası Araçlarının Satış Tebliği"nin 17'nci maddesinin ikinci fıkrası hükümleri kapsamında, yeni pay alma haklarının kullandırılmasından sonra kalan (A) Grubu paylar nominal değerden aşağı olmamak üzere Şirket'in borsada işlem gören (B) Grubu paylarının yeni pay alma haklarının kullandırılmasından sonra kalan kısmının Borsada halka arz süresinin son iki işlem gününde Borsa birincil piyasasında oluşan günlük ağırlıklı ortalama fiyatlarının ağırlıklı ortalaması üzerinden, Şirket Esas Sözleşmesinin 7'nci maddesi doğrultusunda, Yönetim Kurulunca diğer (A) Grubu pay sahiplerine teklif edilecek ve Şirket Merkezi'nde satışa sunulacaktır.</p> |
| C.2 | <b>Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para birimi</b>                                                                                                   | Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| C.3 | <b>İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı ile varsa bedeli tam ödenmemiş pay sayısı</b><br><br><b>Her bir payın nominal değeri</b>              | <p>Şirket'in çıkarılmış sermayesi 33.000.000,- (otuzüçmilyon) TL olup, her biri 1,- (bir) TL nominal değerde 568.965,52 (beşyüzaltmışsekizbindokuzyüzaltmışbeşvirgülelliiki) adet (A) Grubu ve 32.431.034,48 (otuzikimilyondörtüyüzotuzbirbinotuzdörtvirgülkırksekiz) adet (B) Grubu hamiline yazılı paya bölünmüştür. Şirket'in çıkarılmış sermayesi muvazaadan ari şekilde tam ve nakden ödenmiş olup, ödenmemiş pay bulunmaktadır.</p> <p>Bir payın nominal değeri 1,- (bir) TL'dir.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |



|     |                                                                                                                                                                             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|-----|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| C.4 | Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi                                                                                                                   | <p>Satışı yapılacak paylar için ilgili mevzuat uyarınca pay sahiplerine tanınmış olan haklar aşağıdaki gibidir:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Kardan Pay Alma Hakkı (SPKn md.19 – TTK md. 507)</li> <li>- Oy Hakları (SPKn md.30 – TTK md. 432-436)</li> <li>- Yeni Pay Alma Hakkı (TTK md.461 - SPKn md.18)</li> <li>- Bedelsiz Pay Edinme Hakkı (SPKn md.19 – TTK md. 462)</li> <li>- Tasfiyeden Pay Alma Hakkı (TTK md.507)</li> <li>- Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPKn md.24)</li> <li>- Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı (SPKn md.27)</li> <li>- Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı (SPKn md. 29-30 - TTK md. 414, 415, 419, 425 ve 1527)</li> <li>- Genel Kurulda Müzakerelere Katılma Hakkı (TTK md. 407, 409-417 – SPKn md. 29 ve 30)</li> <li>- Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (SPKn md.14 – TTK md.437)</li> <li>- İptal Davası Açma Hakkı (SPKn md. 18/6 ve 20/2 - TTK md. 445-451)</li> <li>- Azınlık Hakları (SPKn md.27 -TTK md. 411, 412, 420, 439, 531 ve 559)</li> <li>- Özel Denetim İsteme Hakkı (TTKn md.438-439)</li> </ul> |
| C.5 | Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi                                                                                           | İhraç edilecek payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanılmasına engel olacak herhangi bir husus bulunmamaktadır.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| C.6 | Halka arz edilen sermaye piyasası araçlarının borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı veya yapıp yapılmayacağı hususu ile işlem görülecek pazara ilişkin bilgi | <p>Şirket'in (B) Grubu payları BİAŞ Ana Pazarda "AKSUE" koduyla işlem görmektedir. Sermaye artırımında ihraç edilecek (B) Grubu paylar da, yeni pay alma hakkı kullanımının birinci günü gerekli MKK işlemlerini müteakip BİAŞ Ana Pazar'da aynı kod ile işlem görmeye başlayacaktır. (A) Grubu imtiyazlı paylar ise Borsa'da işlem görmemektedir.</p> <p>Şirket'in (B) Grubu payları halihazırda Borsa'da işlem gördüğünden sermaye artırımını nedeniyle ihraç ve halka arz edilecek (B) Grubu payların işlem görmesi için Borsa'ya ayrıca başvuru yapılması gerekmemektedir.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| C.7 | Kar dağıtım politikası hakkında bilgi                                                                                                                                       | <p>Şirketimizin 15.04.2013 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısında onaylanan ve 21.03.2012 tarihinde KAP'ta yayımlanan kar dağıtım politikası önemli hükümleri aşağıda verilmektedir:</p> <p><i>"Şirketimiz kâr dağıtımına ilişkin hususlar, Ana Sözleşme'nin 24. maddesinde detaylı olarak belirtilmiştir. Bu çerçevede, Şirketimizin sektör içindeki hedeflerine yönelik büyümesi ve finansman ihtiyaçları da göz önünde bulundurularak dağıtılacak temettünün, nakit olarak ödenmesi ya da sermayeye eklenmesi ve bu suretle ihraç edilecek payların bedelsiz olarak pay sahiplerine dağıtılması ya da her iki yöntemin belirli oranlarda birlikte kullanılması şeklinde gerçekleştirilmesine, mevzuatta öngörülen yasal sürelerde dağıtım yapılması hususunda karar vermeye Genel Kurul yetkilidir.</i></p> <p><i>Genel Kurul, Sözleşme'nin 24. maddesine istinaden yıllık bilançoda görülen safi (net) kardan varsa geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra birinci tertip yedek akçe ve birinci temettü</i></p>                                      |





➤ **Dava Riski**

Şirket faaliyetleriyle ilgili olarak çeşitli davalar ile karşı karşıya kalabilir. Şirket enerji satışı ve iştiraki ile ilgili olarak çeşitli hukuki davalarda taraf olabilir. Davaların aleyhte sonuçlanması halinde, tazminat ödemek zorunda kalabilir.

➤ **Strateji Riski**

Şirket stratejik hedeflerini tam olarak hayata geçiremeyebilir, gerçekleştirse bile büyümesini etkin ve faydalı bir biçimde yönetemeyebilir. Şirket'in stratejik planlarının başarısında bazıları Şirket'in kontrolü dışında olan etmenlerin önemli etkisi olabilir.

➤ **Döviz Kuru Riski**

Şirket'in güneş enerjisi yatırımlarının tamamı Euro üzerinden düzenlenen finansal kiralama sözleşmeleri ile yapılmıştır. Fakat güneş enerji santrallerinde enerji satış tarifesini Amerikan Doları cinsindendir. Dolayısıyla Şirket USD/EURO paritesine bağlı olarak döviz kuru riski taşımaktadır.

➤ **Finansal Risk**

Mali piyasalarda daraltıcı politikaların uygulandığı zamanlarda bankalar ticari kredilerini zaman zaman erken geri çağırabilmekte veya kredi arzında kısıtlamalara gidebilmekte olup, bu gibi durumların gerçekleşmesi Şirket'in kullandığı kredilerin vadesinden önce geri çağırılmasına ve dolayısıyla erken ödenmesi gerekliliğine yol açabilir.

➤ **Yoğunlaşma Riski**

Şirket'in 30.09.2023 finansal tablolarında yer alan hasılat tutarının %11,13'i HES üretiminin satışlarını gerçekleştirdiği EÜAŞ, %87,75'i GES üretiminin satışlarını gerçekleştirdiği CK Akdeniz Elektrik AŞ ve %1,22'si diğer gelirlere aittir. Şirket'in satış yaptığı kuruluşlarda kredi riski öngörülmemekle birlikte, söz konusu kuruluşların herhangi bir nedenle ödemelerini geciktirmesi halinde, ciddi nakit sıkışıklığı yaşanabilir.

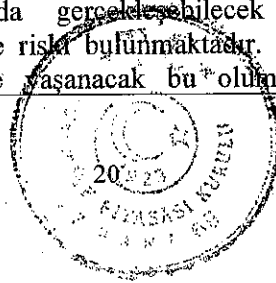
**b) İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler**

➤ **Talep Riski**

Yerel ve global düzeyde ekonomik daralmaların yaşanması elektrik tüketiminin düşmesine, dolayısıyla elektrik üretiminin azalmasına ve/veya fiyatlarının düşmesine yol açabilir. Elektrik tüketiminin azalması, elektrik üretimi sektöründeki firmaların faaliyetlerini önemli ölçüde etkileyebilir, faaliyet ve finansman giderlerini arttırabilir, finansman temin gayretlerini, nakit akışlarını, sermaye yatırımlarının zamanlamasını ve boyutunu etkileyebilir.

➤ **Ülke Riski**

Türkiye ekonomisinin, yurtdışındaki makroekonomik politikalar, ürün fiyatlarının değişmesi, Türk Lirası'nın diğer ülkelerin para birimleri karşısındaki seyri ve risk algısının değişmesi gibi global piyasalarda gerçekleşebilecek değişikliklerden negatif yönde etkilenme riski bulunmaktadır. Bu durumda Türkiye ekonomisinin genelinde yaşanacak bu olumsuzluğun, Şirket'in faaliyetleri ve



26 Ocak 2024

Osmanlı  
YATIRIM  
menkul değerler a.ş.

|            |                                                                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|------------|-------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|            |                                                                               | <p>finansal durumuna etkisi ile sektöre etkisi negatif yönde olabilecektir.</p> <p>➤ <b>Düzenleme Riski</b></p> <p>Elektrik üretimi ve satışına ilişkin düzenlemeler başta olmak üzere ilgili mevzuatta yapılacak değişiklikler, yatırımlarda kullanılan ithal mallara uygulanan gözetim uygulaması, antidamping vergileri gibi konular etkili olabilir. Ayrıca Yenilenebilir Enerji Yönetmeliğinin çeşitli aralıklarla değiştirilmesi faaliyetleri ve karlılığı olumsuz etkileyebilir.</p> <p>➤ <b>Döviz Kuru Riski</b></p> <p>Şirket'in faaliyet gösterdiği enerji sektöründe yapılan yatırımların neticesinde alınan kredilerin döviz bazlı olması, genel ekonomide oluşan olumsuz durumlarda kurlardaki dalgalanmaların şirketlerin karlılığını olumsuz etkilemesine yol açabilmektedir.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| <b>D.3</b> | <b>Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi</b> | <p>Sermaye piyasası aracına yönelik riskler, kar payı gelirine ilişkin riskler ve sermaye kazancına ilişkin risklerden oluşmaktadır.</p> <p>Kar payı şirketler tarafından nakit olarak veya bedelsiz pay şeklinde dağıtılabilir. Kar oluşmaması durumunda, kar payı dağıtılmaması riski bulunmaktadır. Ayrıca dağıtılabilir dönem karı oluşsa dahi, Şirket'in kar payı dağıtım politikası kapsamında kar payı dağıtımını yapmaması yönünde bir karar alınabilir. Kar payı dağıtımı Genel Kurul'un onayına tabidir.</p> <p>Sermaye kazancı, payın fiyatındaki artıştan kaynaklanan ve payın satışı ile gerçekleşen gelirlerdir. Payların BİST'te oluşan piyasa değerindeki olası düşüşler payın elden çıkarılması durumunda yatırımcıların zarar etmesine yol açabilir.</p> <p>Küresel bazda ekonomik veya finansal krizler, jeopolitik riskler, Türkiye'de ise ekonomik, politik ve/veya sosyal riskler ve benzeri durumların ortaya çıkması halinde genel olarak pay senedi piyasası (BİST) satış baskısı altında kalabilir. Böyle bir durumda Şirket'in paylarında daha fazla olumsuz etki görülebilir. İlave olarak Şirket'in tabi olduğu yasal mevzuatta olabilecek değişiklikler, sektör ve/veya Şirket'i olumsuz yönde etkileyen gelişmeler ile Şirket'in yönetsel ve finansal görünümüne bağlı olarak Şirket'in pay fiyatında düşüş yaşanabilir. Ayrıca borçlanma faizi ve döviz kuru hareketleri Şirket'in faaliyetlerinde ve dolayısıyla finansal sonuçları üzerinde olumsuz etkiye neden olabilir; finansal performansın beklentilerin altında kalması nedeniyle de pay fiyatı düşebilir. Dolayısıyla yurtiçi ve yurtdışı, ülke genelini etkileyen veya sektör/Şirket'e bağlı çeşitli risk faktörleri nedeniyle Şirket'in pay fiyatında düşüş görülmesi sonucunda yatırımcıların zarar etmesi olasılık dâhilindedir.</p> |

### E – HALKA ARZ

|            |                                                                                                                                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>E.1</b> | <b>Halka arza ilişkin ihraççının/halka arz edenin elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam maliyet ve talepte</b> | <p>Şirket ortaklarının yeni pay alma haklarını tamamen kullanacakları varsayımıyla sermaye artırımından 33.000.000,-TL brüt gelir elde edilmesi beklenmektedir. Bu gelirden, Şirket'in sermaye artırımını nedeniyle katlanacağı yaklaşık toplam 660.000,-TL tutarındaki maliyetin düşülmesinden sonra net 32.340.000,-TL gelire ulaşılmaktadır. Sermaye artırımına ilişkin toplam 660.000,-TL tutarındaki tahmini maliyetin, ihraç edilecek 1/- (bir) TL nominal</p> |
|------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|



|            |                                                                                                                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|            | <b>bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi</b>                                         | <p>değerli bir pay (lot) başına 0,02 TL olması beklenmektedir. Halka arzın sermaye artırımını suretiyle yapılması nedeniyle maliyetlerin tümüne Şirket katlanmaktadır.</p> <p>Yeni pay alma haklarının kullanımı, yeni pay alma kuponlarının alım veya satımı ve halka arz aşamasında pay alım talebinde bulunan yatırımcılar başvurdukları yetkili kuruluşun aracılık komisyonu, masraf, hizmet ücreti gibi ücretlendirme politikalarına tabi olacaktır. MKK tarafından yetkili kuruluşlara tahakkuk ettirilen ve pay tutarı üzerinden hesaplanan hizmet bedeli de yetkili kuruluşun uygulamalarına bağlı olarak yatırımcıdan tahsil edilebilir.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| <b>E.2</b> | <b>Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi</b> | <p>Şirket'in 150.000.000,-TL olan kayıtlı sermaye tavanı içerisinde, 33.000.000,-TL olan çıkarılmış sermayesinin tamamı nakden karşılanmak suretiyle 66.000.000,-TL'ye çıkarılması işlemleri kapsamında; sermaye artırımında elde edilecek net gelirin tamamı, Şirket'in sermaye yapısının güçlendirilmesi amacıyla vadesi gelen finansal kiralama (leasing) borçlarının ödenmesinde kullanılması planlanmaktadır.</p> <p>Mevcut ortakların yeni pay alma haklarını tamamen kullanmaları durumunda, halka arzdan elde edilecek tahmini net nakit girişinin 32.340.000,-TL olması öngörülmektedir.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| <b>E.3</b> | <b>Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları</b>                                                                         | <p>Şirket'in 33.000.000,-TL olan çıkarılmış sermayesi tamamı nakden karşılanmak suretiyle 66.000.000,-TL'ye çıkarılacaktır. Sermaye artırımında mevcut ortakların yeni pay alma hakları kısıtlanmamıştır.</p> <p>Yeni pay alma hakkının kullanımına İzahname'nin ilanından sonra en geç on işgünü içerisinde başlanacak olup, başlangıç ve bitiş tarihleri KAP'ta ilan edilecektir. Yeni pay alma hakkı kullanım süresi 15 (onbeş) gün olarak belirlenmiştir. Bu sürenin son gününün resmi tatile rastlaması halinde, yeni pay alma hakkı kullanım süresi izleyen iş günü mesai saati bitiminde sona erecektir.</p> <p>Yeni pay alma haklarının kullandırılmasından sonra satılmayan payların olması halinde, bu paylar BİAŞ Birincil Piyasa'da halka arz edilecek olup, satış süresi iki işgünü olarak belirlenmiştir. Satışa sunulacak kalan payların nominal tutarı ve halka arz tarihleri Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusu ile Şirket'in Kurumsal İnternet Sitesinde (<a href="http://www.aksuenerji.com.tr">www.aksuenerji.com.tr</a>), KAP'ta (<a href="http://www.kap.org.tr">www.kap.org.tr</a>) ve Osmanlı Yatırım'ın İnternet sitesinde (<a href="http://www.osmanlimenkul.com.tr">www.osmanlimenkul.com.tr</a>) ilan edilecektir.</p> <p>İhraç edilecek paylar, yeni pay alma haklarının kullanımında beheri 1,- (bir) TL nominal değerli bir payın (1 lot) fiyatının nominal değerden, yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan (B) Grubu paylar ise nominal değerinden aşağı olmamak üzere BİAŞ Birincil Piyasa'da oluşacak fiyat üzerinden satılacaktır.</p> <p>Tasarruf sahiplerine satışta SPK'nın II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nde yer alan "Borsa'da Satış" yöntemi kullanılacaktır. Bu sermaye artırımında pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin satış süresi içinde BİAŞ'ta işlem yapmaya yetkili kurumlardan oluşan Borsa üyelerinden birine başvurmaları gerekmektedir. Söz konusu Borsa üyelerinin listesine BİAŞ (<a href="http://www.borsaistanbul.com">www.borsaistanbul.com</a>) ve TSPB (<a href="http://www.tspb.org.tr">www.tspb.org.tr</a>) internet</p> |



26 Ocak 2024

Osmanlı Yatırım A.Ş.  
YATIRIM  
Kul değerler A.Ş.

|     |                                                                                                                                                                                                                                                                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
|-----|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|     |                                                                                                                                                                                                                                                                                     | <p>sitelerinden ulaşılabilir.</p> <p>Pay bedelleri tahsil edildikçe, Şirket'in adına ve hesabına Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Isparta Şubesi nezdinde münhasıran bu sermaye artırımında kullanılmak üzere açılan (IBAN: TR09 0006 7010 0000 0038 4062 13) no'lu "özel" hesaba yatırılacaktır.</p> <p>Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan (A) Grubu payların satışında ise "Borsada Satış" yöntemi uygulanmayacak olup, II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satış Tebliği'nin 17/2 maddesi ile Şirket Ana Sözleşmesinin 7'nci maddesi çerçevesinde, yeni pay alma haklarının kullandırılmasından sonra kalan (A) Grubu paylar nominal değerden aşağı olmamak üzere Şirket'in borsada işlem gören (B) Grubu paylarının yeni pay alma haklarının kullandırılmasından sonra kalan kısmının Borsada halka arz süresinin son iki işlem gününde Borsa Birincil Piyasada oluşan günlük ağırlıklı ortalama fiyatlarının ağırlıklı ortalaması üzerinden Yönetim Kurulunca diğer (A) Grubu pay sahiplerine teklif edilerek Şirket Merkezinde satışa sunulacaktır.</p> <p>Halka arz sonrası satılamayan (A) ve (B) Grubu paylar iptal edilecektir.</p> |
| E.4 | <p><b>Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arzla ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri</b></p>                                                                                                                                                                       | <p>Şirket paylarının halka arzından aracılık ve danışmanlık hizmeti veren Osmanlı Yatırım aracılık ve danışmanlık ücreti elde edecektir. Bunun dışında, halka arzdan önemli tutarda menfaati olan gerçek veya tüzel kişi bulunmamaktadır.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| E.5 | <p><b>Sermaye piyasası aracını halka arz eden kişinin/ihraççının ismi/unvanı</b><br/> <b>Kim tarafından ve ne kadar süre ile taahhüt verildiği hususlarını</b><br/> <b>İçercek şekilde dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilen taahhütler hakkında bilgi</b></p> | <p>Payları halka arz edecek ihraççı Aksu Enerji ve Ticaret A.Ş.'dir.</p> <p>Şirket'in söz konusu sermaye artırımında nakden artırılacak 33.000.000,-TL nominal değerli paylar için mevcut ortakların yeni pay alma haklarının kullanılması ve kalan payların halka arz edilmesi sonrasında satılamayan paylar olması halinde, söz konusu paylar yukarıda açıklanan esaslar dahilinde iptal edilecek olup, Şirket veya ana ortaklar tarafından dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilen herhangi bir taahhüt bulunmamaktadır.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| E.6 | <p><b>Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi</b></p> <p><b>Yeni pay alma hakkı kullanımının söz</b></p>                                                                                                                                                      | <p>Bedelli sermaye artırımında mevcut ortaklarımızın yeni pay alma haklarının tamamını (%100) kullanacakları varsayımı ile mevcut ortaklar için 1,-TL nominal değerli bir lot pay için sulanma etkisinin tutarı negatif 0,0219 TL ve oranı %2,3422 olarak hesaplanmıştır.</p> <p>Bedelli sermaye artırımında mevcut ortaklarımızın yeni pay alma haklarının tamamını (%100) kullanmamaları varsayımı altında, 1,-TL nominal değerli bir lot pay için sulanma etkisinin tutarı mevcut</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |



|     |                                                                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
|-----|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|     | <b>konusu olması durumunda, mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi</b> | ortaklar için 6,0619 TL ve %647,5398; yeni ortaklar için ise negatif 6,0819 TL ve %(-46,4979) olarak hesaplanmıştır.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| E.7 | <b>Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi</b>                                         | Yatırım kuruluşları yeni pay alma haklarının kullanılması, mevcut pay sahipleri tarafından kullanılmak istenmeyen yeni pay alma haklarının rüçhan hakkı pazarında satılması, tüm bu işlemler ertesinde kalan payların birincil piyasada halka arz edilmesi işlemlerinde aracılık yapacakları için sözkonusu işlemleri yapan yatırımcılardan ücret, komisyon ve benzeri taleplerde bulunabilirler.<br><br>Talepte bulunan yatırımcılar başvurdukları yatırım kuruluşlarının aracılık komisyonu, masraf ve hizmet ücreti gibi ücretlendirme politikalarına tabi olacaklardır. |

### 3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

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

| Hesap Dönemi          | Bağımsız Denetim Şirketi                                                                                                   | Sorumlu Ortak Baş Denetçi | Merkez Adresi                                                                             | Üye Olunan Profesyonel Meslek Kuruluşları         |
|-----------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|
| 01.01.2020-31.12.2020 | Finansal Eksen Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş.<br>(Exclusive Member of Geneve Group International Global Alliance AG) | Ufuk DOĞRUER              | İran Cad. Karum İş Merkezi C Blok 6. Kat No:449 Kavaklıdere, Çankaya / ANKARA             | Ankara Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası   |
| 01.01.2021-31.12.2021 |                                                                                                                            |                           |                                                                                           |                                                   |
| 01.01.2022-31.12.2022 |                                                                                                                            | Haydar ŞAYLI              | Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Özsezen İş Merkezi Blok No:126 İç Kapı No:9 Şişli / İSTANBUL | İstanbul Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası |
| 01.01.2023-30.06.2023 |                                                                                                                            |                           |                                                                                           |                                                   |

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

İzahnamede yer alan dönemler içerisinde bağımsız denetim kuruluşunun görevden alınması, görevden çekilmesi ya da değişmesi söz konusu değildir. Ancak, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu (TTK)'nın 400 üncü maddesi ile Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (KGK)'nın Bağımsız Denetim Yönetmeliğinin 26'ncı maddesi hükümleri çerçevesinde, Şirket'in 2017, 2018, 2019, 2020 ve 2021 yıllarına ilişkin finansal tablolarının bağımsız denetiminin üst üste beş yıl boyunca Ufuk DOĞRUER tarafından yapılması nedeniyle 2022 yılından itibaren denetçi rotasyonu uygulanmış ve Şirket'in 2022 yılından itibaren finansal tablolarının bağımsız denetimi Haydar ŞAYLI tarafından gerçekleştirilmeye başlanmıştır.



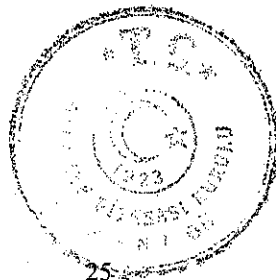
#### 4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

Şirket'in bağımsız denetimden geçmiş 2020, 2021 ve 2022 yılları ile bağımsız sınırlı incelemeden geçmiş 01.01.2022-30.06.2022 ve 01.01.2023-30.06.2023 ara hesap dönemi bireysel finansal tablo ve faaliyet raporları Kurumsal İnternet Sitesinde ([www.aksuenerji.com.tr](http://www.aksuenerji.com.tr)) ve KAP İnternet Sitesinde ([www.kap.org.tr](http://www.kap.org.tr)) yer almaktadır.

Şirketimizin söz konusu bireysel finansal tablolarından seçilmiş kalemler aşağıdaki tablolarda verilmektedir.

| Finansal Durum Tablosu<br>(Seçilmiş Kalemler) (TL) | Bağımsız<br>Denetimden<br>Geçmiş<br>31.12.2020 | Bağımsız<br>Denetimden<br>Geçmiş<br>31.12.2021 | Bağımsız<br>Denetimden<br>Geçmiş<br>31.12.2022 | Bağımsız<br>Sınırlı<br>İncelemeden<br>Geçmiş<br>30.06.2023 |
|----------------------------------------------------|------------------------------------------------|------------------------------------------------|------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|
| <b>Dönen Varlıklar</b>                             | <b>3.241.303</b>                               | <b>13.632.476</b>                              | <b>10.083.077</b>                              | <b>18.640.241</b>                                          |
| 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                                                    |
| <b>Duran Varlıklar</b>                             | <b>69.678.323</b>                              | <b>70.433.560</b>                              | <b>119.635.017</b>                             | <b>111.002.734</b>                                         |
| 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                                                  |
| <b>Aktif Toplam</b>                                | <b>72.919.626</b>                              | <b>84.066.036</b>                              | <b>129.718.094</b>                             | <b>129.642.975</b>                                         |
| <b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>                   | <b>16.836.004</b>                              | <b>28.101.320</b>                              | <b>51.452.877</b>                              | <b>43.740.036</b>                                          |
| 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                                                  |
| <b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>                   | <b>41.325.148</b>                              | <b>42.723.418</b>                              | <b>62.902.160</b>                              | <b>60.066.179</b>                                          |
| 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                                                  |
| <b>Özkaynaklar</b>                                 | <b>14.758.474</b>                              | <b>13.241.298</b>                              | <b>15.363.057</b>                              | <b>25.836.760</b>                                          |
| Ödenmiş 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                                                 |
| <b>Pasif Toplam</b>                                | <b>72.919.626</b>                              | <b>84.066.036</b>                              | <b>129.718.094</b>                             | <b>129.642.975</b>                                         |

AKSU ENERJİ VE TİCARET A.Ş.  
Piri Mehmet Paşa, Mimar Sinan Cd. Miralay Mustafa  
Nuri Bayraktar İşhanı Kat: 2/77- İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 40655489 / KAYMAK KAPİ: 036 10 57  
0 212 262 60 44 / Faks: 0 212 262 60 31  
[www.aksuenerji.com.tr](http://www.aksuenerji.com.tr) / e-makale@aksuenerji.com.tr



Osmanlı Yatırım  
menkul değerler a.ş.

26 Ocak 2024

| 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)                                |
| <b>BRÜT KAR</b>                                      | <b>9.528.421</b>                | <b>11.830.200</b>               | <b>23.263.982</b>               | <b>10.070.877</b>                          | <b>9.027.657</b>                           |
| 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)                                  |
| <b>ESAS FAAL. KARI</b>                               | <b>7.875.943</b>                | <b>8.522.010</b>                | <b>20.549.989</b>               | <b>8.897.591</b>                           | <b>9.774.841</b>                           |
| 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)                               |
| <b>SÜRDÜRÜLEN FAAL. VERGİ ÖNCESİ KARI / (ZARARI)</b> | <b>(7.543.505)</b>              | <b>(18.540.399)</b>             | <b>1.931.085</b>                | <b>1.621.071</b>                           | <b>10.652.280</b>                          |
| Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri                        | (596.653)                       | (298.188)                       | 548.755                         | (1.146.376)                                | (186.540)                                  |
| <b>NET DÖNEM KARI / (ZARARI)</b>                     | <b>(8.140.158)</b>              | <b>(18.838.587)</b>             | <b>2.479.840</b>                | <b>474.694</b>                             | <b>10.465.740</b>                          |
| Pay Başına Kazanç / (Kayıp)                          | (0,4933)                        | (0,5709)                        | 0,0751                          | 0,144                                      | 0,3171                                     |

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

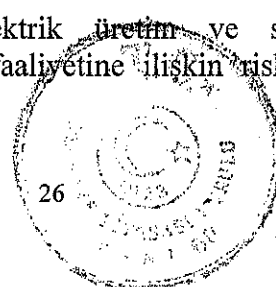
## 5. RİSK FAKTÖRLERİ

Paya yatırım yapılması, risk bazlı değerlendirmede örneğin borçlanma araçları ile karşılaştırıldığında daha riskli kabul edilmektedir. Bu nedenle, yatırımcıların yatırım kararı almadan önce paya ve bu payları ihraç eden Şirket'e ve Şirketin bulunduğu sektöre ilişkin risk faktörlerini anlaması önemli görülmektedir. Bu bölümde açıklanmaya çalışılan riskler, Şirket yönetiminin işbu İzahnamenin imzalandığı tarih itibarıyla öngördüğü önemli risklerdir. Bu risklerin herhangi birinin gerçekleşmesi, Şirket'in ve dolayısıyla Şirket paylarının piyasa fiyatını olumsuz etkileyebilir, yatırımcılar yatırımlarının bir kısmını veya tamamını kaybedebilirler.

Aşağıda açıklanmaya çalışılan riskler, gerçekleşebilecek bütün riskleri kapsamamaktadır. Halihazırda bilinmeyen ancak gerçekleşmesi halinde Şirket'in faaliyetlerine, faaliyet sonuçlarına, likiditesine, finansal durumuna ve geleceğe yönelik beklentilerine zarar verebilecek başka risk faktörleri de olabilir.

### 5.1. İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

Şirket, enerji sektöründe, elektrik üretim ve satışı konusunda faaliyet göstermektedir. Şirket'in söz konusu faaliyetine ilişkin riskler aşağıda ayrı başlıklar altında verilmektedir.



Osman  
YATIRIM  
menkul değerler a.ş.  
26 Ocak 2024

### ➤ Tarife Değişikliği Riski

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

### ➤ Finansal Kaynak Riski

Şirket yeni finans kaynaklarına ihtiyaç duymaktadır. Gelişen sektörde tutunabilme ve büyüme stratejisi gereği olarak işletme sermayesi ihtiyacı artmaktadır. Art arda geçen kurak dönemler ve özellikle 3096 sayılı Türkiye Elektrik Kurumu Dışındaki Kuruluşların Elektrik Üretimi, İletimi, Dağıtımı ve Ticareti ile Görevlendirilmesi Hakkında Kanun çerçevesinde işletilen Çayköy Hidro Elektrik Santrali (HES)'nde güncellenmeyen tarife nedeniyle nakit girişinde azalma yaşanmaktadır. Bunun yanında işletmekte olduğu Güneş Enerji Santralleri için yapmış olduğu finansal kiralama (leasing) anlaşmaları nedeniyle finansal yükümlülükleri bulunmaktadır. Yeni bir finansal kaynağın bulunmaması durumunda, Şirket ucuz kaynaklı fon kullanımı gerçekleştiremeyebilir ve önemli finansal maliyetlere katlanmak zorunda kalabilir. Şirket, mevcut ekonomik durumda, finansal kaynak bulamaması durumunda maliyetlerde sıkıntıya düşebilir.

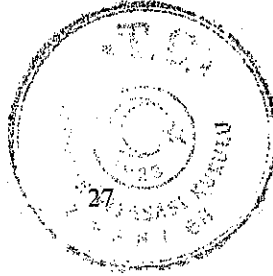
### ➤ Yatırım Riski

Şirket'in doğru zamanda yatırım yapamaması büyümesini olumsuz etkileyebilir. Enerji sektörü günümüzde çok hızlı bir şekilde gelişmektedir. Hazırlanan yeni yönetmelik ve kanunlarla sektörün önü açılmakta ve devlet tarafından uzun yıllar üretilen enerji için alım garantileri verilmektedir. Sektörde her işletmeye verilen haklar, rekabeti enerji satışı kısmında ortadan kaldırmaktadır. Fakat yapılacak yeni projeler için EPDK'nın uyguladığı kotalar yapılacak yeni yatırımların önünü kesmekte ve mevcut proje yerlerinin yüksek satış bedelleriyle el değiştirmesine neden olmaktadır. Sermaye artırımında elde edilecek fonun, finansal kiralama taksit ödemelerinin vadesinde ödenmesiyle Şirket'in nakit akışının düzelmesi ve olası fırsatların değerlendirilerek yatırım kararlarının daha hızlı alınması beklenmektedir.

### ➤ Kuraklık ve Üretimin Azalma Riski

Türkiye'nin yağış rejimi zaman ve yer bakımından oldukça düzensiz olup, meteorolojik koşullara bağlı olarak her yıl önemli ölçüde değişim göstermektedir. Bu durum hidro elektrik üretiminin yıllara göre farklılıklar göstermesine yol açmaktadır. Şirket'in 13 MW'lık HES yatırımı nedeniyle yağış ve kuraklıklar elektrik üretimini etkilemektedir. Yağışların azalmasına bağlı olarak kuraklığın ortaya çıkması, HES'de enerji üretiminin düşmesine neden olabilir. Enerji üretiminin düşmesine bağlı olarak satış gelirleri azalabilir.

AKSU ENERJİ VE TİCARET A.Ş.  
Piri Mehmet Paşa Mimar Sinan Cd. Miralay Mustafa  
Yılmaz İşhanı Kat: 2 / 77-10000  
İzmir / 35100 / 0362 5489 / KAYMAK KAFI : 0362 5489  
Tic. Sic. No: 273260 / 44 / Faks: 0246 2311  
www.enerji.com.tr / e-mail: aksu@aksuenerji.com.tr



osmanlı  
YATIRIM  
menkul değerler a.ş.  
26 Ocak 2024

### ➤ Olağandışı Durumlar Riski

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

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

### ➤ Dava Riski

Şirket faaliyetleriyle ilgili olarak çeşitli davalar ile karşı karşıya kalabilir. Şirket enerji satışı ve iştiraki ile ilgili olarak çeşitli hukuki davalarda taraf olabilir. Davaların aleyhte sonuçlanması halinde, tazminat ödemek zorunda kalabilir. Davacı olabileceği durumlarda sonuç Şirket lehine sonuçlanmayabilir. Bu ve benzeri olumsuz durumlar Şirket'in mali durumunu ve dolayısıyla finansal tablolarını olumsuz etkileyebilir.

### ➤ Strateji Riski

Şirket stratejik hedeflerini tam olarak hayata geçiremeyebilir, gerçekleştirse bile büyümesini etkin ve faydalı bir biçimde yönetemeyebilir. Şirket'in stratejik planlarının başarısında aşağıda özetlenen ve bazıları Şirket'in kontrolü dışında olan etmenlerin önemli etkisi olabilir:

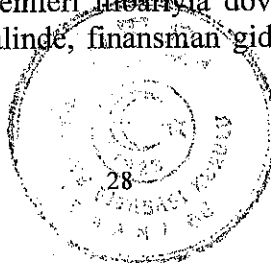
- Nitelikli personelin varlığı ve Şirket'in bunları istihdam edebilme ve elinde tutabilme becerisi,
- Şirket'in ihtiyaç duyabileceği ek finansman ihtiyaçlarının temini
- Finansal piyasaların durumu,
- Operasyonel, finansal ve yönetim sisteminin geliştirilmesi,
- Çalışanların eğitilmesi, motive edilmesi,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

### ➤ Döviz Kuru Riski

Şirket'in güneş enerjisi yatırımlarının tamamı Euro üzerinden düzenlenen finansal kiralama sözleşmeleri ile yapılmıştır. Fakat güneş enerji santrallerinde enerji satış tarifi Amerikan Doları cinsindendir. Dolayısıyla Şirket USD/EURO paritesine bağlı olarak döviz kuru riski taşımaktadır. Euro'nun Dolar'a karşı değer kazanmasından Şirket'in karlılığı olumsuz etkilenebilir.

Şirket'in finansal tablo dönemleri itibarıyla döviz cinsinden borçları dolayısıyla döviz kurlarında artış görülmesi halinde, finansman giderleri artabilir, nakit akımları ve karlılığı olumsuz etkilenebilir.

AKU ENERJİ VE TİCARET A.Ş.  
Piri Mehmet Paşa, Mimar Sinan Cd. Miralay Mustafa  
Nuhîye İşhanı Kat: 2 / 77- İSPART  
Tic. Sic. No: 269554 / KAYMAKANI: 033 222 2787  
Tic. Sic. No: 246 332 60 44 / Faks: 246 232 2331  
www.akuenerji.com.tr / e-mail: akus@akuenerji.com.tr



osmanlı  
YATIRIM  
26 Ocak 2024

## ➤ Finansal Risk

Mali piyasalarda daraltıcı politikaların uygulandığı zamanlarda bankalar ticari kredilerini zaman zaman erken geri çağırabilmekte veya kredi arzında kısıtlamalara gidebilmekte olup, bu gibi durumların gerçekleşmesi Şirket'in kullandığı kredilerin vadesinden önce geri çağırılmasına ve dolayısıyla erken ödenmesi gerekliliğine yol açabilir. 2023 yılı içerisinde Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın enflasyonu düşürmek amacıyla baz faiz oranını yükseltmesi ve uygulanan para ve maliye politikaları ile likiditenin kısılması dikkate alındığında, böyle bir piyasa ortamında Şirket'in nakit akışı ve buna bağlı olarak finansal durumu olumsuz yönde etkilenebilir. Yüksek faiz döneminde işletme sermayesi ve yatırım finansmanı gibi ihtiyaçlar nedeniyle kullanılacak kredilerin faizi karlılığı düşürebilir.

## ➤ Yoğunlaşma Riski

Şirket'in 30.09.2023 finansal tablolarında yer alan hasılat tutarının %11,13'i HES üretiminin satışlarını gerçekleştirdiği EÜAŞ, %87,75'i GES üretiminin satışlarını gerçekleştirdiği CK Akdeniz Elektrik AŞ ve %1,22'si diğer gelirlere aittir.

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

Elektrik Üretim A.Ş. (EÜAŞ)'ye gerçekleştirilen satışlar ise, fatura tebliğinden itibaren onbeşinci iş gününde ödenmektedir. Dolayısıyla, Şirket'in satış yaptığı söz konusu müşterileri kaynaklı öngörülebilir kredi riski görünmemekle birlikte, müşterilerinin herhangi bir nedenle ödemelerini geciktirmesi halinde, ciddi nakit sıkışıklığı yaşanabilir. Bu durumun uzun süre devam etmesi Şirket'in finansal tablolarını ve karlılığını olumsuz yönde etkileyebilir.

## 5.2. İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

Şirket'in mevcut durum itibarıyla faaliyetleri esas itibarıyla HES ve güneş enerjisi santrali (GES) yoluyla elektrik üretim ve satışı faaliyetlerinden oluşmakta olup, HES ve GES'lere yönelik enerji sektörüne ilişkin risklere aşağıda değinilmektedir.

AKSU ENERJİ VE TİCARET A.Ş.  
Piri Mehmet Paşa Mimar Sinan Cd. Miralay Mustafa  
Yatırım İşleri Kat: 2 / 77 SPATK  
Tic. Sic. No: 275548 / KAYMAK KAP: 03.09.2013  
Tel: 240 232 50 44 / Faks: 240 232 50 51  
www.aksu-enerji.com.tr / e-mail: aksu@aksu-enerji.com.tr



Osmanlı  
YATIRIM  
menkul değerler a.ş.  
26 Ocak 2024

### ➤ Talep Riski

Yerel ve global düzeyde ekonomik daralmaların yaşanması elektrik tüketiminin düşmesine, dolayısıyla elektrik üretiminin azalmasına ve/veya fiyatlarının düşmesine yol açabilir. Ekonomik krizlerin en önemli risklerinin başında piyasada genel durgunlukla birlikte gelirlerin azalmasıdır. Elektrik tüketiminin azalması, elektrik üretimi sektöründeki firmaların faaliyetlerini önemli ölçüde etkileyebilir, faaliyet ve finansman giderlerini arttırabilir, finansman temin gayretlerini, nakit akışlarını, sermaye yatırımlarının zamanlamasını ve boyutunu etkileyebilir.

### ➤ Ülke Riski

Türkiye ekonomisinin; yurtdışındaki makroekonomik politikalar, ürün fiyatlarının değişmesi, Türk Lirası'nın diğer ülkelerin para birimleri karşısındaki seyri ve risk algısının değişmesi gibi global piyasalarda gerçekleşebilecek değişikliklerden negatif yönde etkilenme riski bulunmaktadır. Bu durumda Türkiye ekonomisinin genelinde yaşanacak bu olumsuzluğun, Şirket'in faaliyetleri ve finansal durumuna etkisi de yine negatif yönde olacaktır. Öte yandan Şirket'in faaliyetleri Türkiye'nin genel ekonomik şartlarına bağlıdır. Ekonomideki daralma, tüketimi veya sanayi üretimini etkilediği ölçüde, elektriğe olan talep ve elektrik fiyatları da düşebilir. Ekonomideki genel daralma ayrıca girdi maliyetlerinin yanı sıra işçilik fiyatlarında ve faiz oranlarında dalgalanmayı tetikleyebilir. Bu durum faaliyetleri, kazançları ve net satışları önemli ölçüde olumsuz yönde etkileyebilir, faaliyet ve finansman giderlerini arttırabilir ve finansman temin gayretlerini, nakit akışlarını, sermaye yatırımlarının zamanlamasını ve boyutunu etkileyebilir.

### ➤ Düzenleme Riski

Elektrik üretimi ve satışına ilişkin düzenlemeler başta olmak üzere ilgili mevzuatta yapılacak değişiklikler, yatırımlarda kullanılan ithal mallara uygulanan gözetim uygulaması, antidamping vergileri gibi konular etkili olabilir. Ayrıca Yenilenebilir Enerji Yönetmeliğinin çeşitli aralıklarla değiştirilmesi faaliyetleri ve karlılığı olumsuz etkileyebilir.

### ➤ Döviz Kuru Riski

Şirket'in faaliyet gösterdiği enerji sektöründe yapılan yatırımların neticesinde alınan kredilerin döviz bazlı olması, genel ekonomide oluşan olumsuz durumlarda kurlardaki dalgalanmaların şirketlerin karlılığını olumsuz etkilemesine yol açabilmektedir. Son dönemde ülkemizin bulunduğu coğrafyada çatışmaların artması, jeopolitik risklerin artmasına ve dolayısıyla döviz kurunun artması yoluyla şirketlerin döviz yükümlülüklerinin TL bazında tutarlarının yükselmesine yol açabilir.

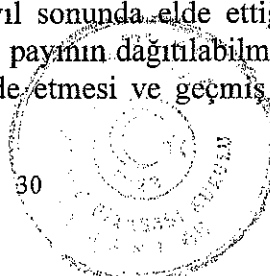
## 5.3. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:

Şirket'in sermayesini temsil eden ve sahibine ortaklık hakkı veren menkul kıymet olan payın temel olarak üç gelir unsuru vardır: Kârdan pay alma, tasfiye bakiyesine katılma ve sermaye kazancı. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler bu unsurlar altında aşağıda açıklanmaktadır:

### a) Kardan pay alma

Kar payı (temettü), ortaklıkların yıl sonunda elde ettiği net dağıtılabilir dönem kârından ortakların elde ettiği gelirdir. Kâr payının dağıtılabilmesi için öncelikle Şirket'in faaliyetleri sonucunda dağıtılabilir kâr elde etmesi ve geçmiş yıllar zararının olmaması

AKSU ENERJİ VE TİCARET A.Ş.  
Piri Mehmet Paşa / Mimar Sinan Cd. Miralay Mustafa  
Nuri Eşyolhan Kat: 2 / 77 - SPARSA  
Tic. Sic. No: 263544 / KAYMAK KAP: 02.04.2017  
Tel: 046 232 60 44 / Faks: 0246 232 60 31  
www.aksuenerji.com.tr / e-mail: aksu@aksuenerji.co



Osmanlı  
YATIRIM  
menkul değerler a.ş.  
26 Ocak 2024

gerekmektedir. Kar dağıtımı Yönetim Kurulunun önerisi ve Genel Kurulun onayı ile yapılabilir. Dolayısıyla, çeşitli nedenlerle Genel Kurulun toplanamaması veya kar dağıtım kararı almaması halinde dağıtılabılır karı olmasına rağmen Şirket kar dağıtamayabilir.

Payları Borsada işlem gören ortaklıklar kar paylarını nakden ve/veya hisse şeklinde dağıtılabılır. Şirket ilgili hesap döneminde faaliyetlerini karla sonuçlandırırsa bile, düzenleyici otoritelerin kar dağıtımı yasağı veya sınırlaması getirmesi, varsa geçmiş yıllar zararlarının mahsup edilmesi gerekliliği, yasal kayıtları ile SPK'ya göre hazırlanan finansal tablolarındaki karlılık durumunun farklılığı, finanse edilmesi gereken yapılmakta olan yatırımlarının varlığı veya genel kurulun karın dağıtılmayarak bünyede tutulmasına karar vermesi gibi durumlarda karını nakden ve/veya hisse olarak kısmen veya tamamen dağıtamayabilir. Bu durum, yatırımcıların kar payı yoluyla düzenli gelir elde etmesini engelleyebilir. Şirket, faaliyetlerini zararlı sonuçlandırması veya geçmiş yıllar zararlarının mahsubu nedeniyle işbu İzahname'de yer verilen hesap dönemlerinde kar payı dağıtım yapamamıştır.

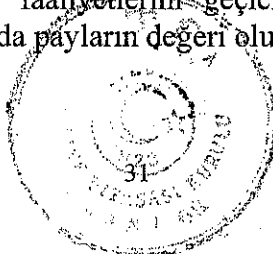
#### **b) Tasfiye bakiyesine katılma**

Pay sahipleri, ortaklığın karına da, zararına da ortaktır. Pay sahibi, Şirket'in tasfiye edilmesi sonucunda bakiye kalması halinde, söz konusu bakiyeye payı oranında iştirak etme hakkını haizdir. Şirket'in tasfiyesi halinde diğer tüm alacaklılara gerekli ödemeler yapıldıktan sonra geriye mal varlığı kalması durumunda, pay sahiplerine bir ödeme yapılabilir. Tasfiye sonucunda tüm alacaklılara ödemelerin yapılamaması durumunda ise, pay sahiplerine herhangi bir ödeme yapılamayacaktır. Diğer taraftan, Şirket'in tasfiyesi durumunda paylarının Borsa işlem görmesi mümkün olamayacağından payların likidite edilme olanağı oldukça azalır. Ayrıca, tasfiye aşamasına giren Şirket, SPK'n kapsamından çıkma şartlarını sağlayacağından muhtemelen halka açık ortaklık statüsünü kaybedebilecektir. Bu gelişmeler sonucunda ortakların ellerindeki Şirket payları önemli ölçüde değer yitirebilir.

#### **c) Sermaye kazancı elde etme**

Sermaye kazancı payın fiyatındaki artıştan kaynaklanan ve payın satışı ile gerçekleşen kazançtır. Yatırımcıların sermaye kazancı için risk oluşturabilecek başlıca unsurlar şunlardır:

- Payın BİAŞ'ta oluşan piyasa değerinin yatırımcının aldığı fiyatın altına düşmesi halinde, payların düşen fiyattan elden çıkarılması yatırımcının zarar etmesine veya elde edilen getirinin alternatif getiriden düşük olmasına neden olabilir.
- İşbu sermaye artırımında ihraç edilen paylar, yeni pay alma haklarının kullanılmasında Borsa'daki satış fiyatından daha düşük bir değerle (nominal değerle) satışa sunulmaktadır. Bu durum, sulanma etkisi nedeniyle Şirket paylarının Borsa'daki fiyatını olumsuz etkileyebilir.
- Global ekonomik ve finansal krizler, jeopolitik riskler, Türkiye'deki ekonomik, jeopolitik ve sosyo-ekonomik konjonktürden kaynaklanan riskler, sektörel riskler, sermaye piyasalarında yaşanabilecek olumsuzluklar ve benzeri durumların gerçekleşmesi, genel olarak Şirket'in Borsa'da işlem gören paylarını satış baskısı altında bırakabilir, likiditesinin azalmasına ve pay fiyatının düşmesine neden olabilir.
- Şirket'in iflas etmesi, faaliyetlerini geçici veya sürekli durdurması, mali yapısının bozulması gibi durumlarda payların değeri olumsuz etkilenebilir.



26 Ocak 2024

Osmanlı  
Yatırım  
menkul değerler a.ş.

- BİAŞ Yönetim Kurulunun Şirket paylarının işlem görmesini kısa veya uzun süreli durdurması, işlem sırasını geçici veya sürekli kapatması veya Borsa kotundan çıkarması vb. durumlarda payların etkin bir piyasası oluşmayabilir ve payların el değiştirmesi kısıtlı veya imkânsız hale gelebilir. Paylar için etkin bir alım satım piyasası oluşmayabilir ya da etkin bir işlem piyasasının sürekliliği gerçekleşmeyebilir.

- Şirket'in faaliyet sonuçlarındaki dalgalanmalar veya faaliyet sonuçlarının ya da finansal performansının analistlerin veya yatırımcıların beklentisini karşılayamaması, payların fiyatının düşmesine veya yatırımcıların sermaye artırımını sürecinde almış oldukları payları satamamalarına veya bu payları ihraç fiyatı ya da daha yüksek bir fiyattan satamamalarına neden olabilir.

- Şirket'in pay sahipleri tarafından Borsa'da önemli tutarlarda satış yapılması fiili dolaşımdaki pay oranını artırması suretiyle ve yüksek tutarlı satış talebinin etkisiyle payın piyasa fiyatının düşmesine yol açabilir. Bu durum Şirket'in ortaklık yapısında meydana gelebilecek gelişmeler nedeniyle de pay fiyatını olumsuz etkileyebilir.

- Şirket paylarının önemli kısmının satışa sunulması veya böyle bir satışın gerçekleşeceği beklentisi ile yönetim kontrolünün devredilmesi payların piyasa değerini düşürebilir.

- Şirket tarafından ileride yapılacak sermaye artırımları pay fiyatını ve pay sahiplerinin ortaklık oranlarını olumsuz etkileyebilir.

- TL'nin diğer para birimlerine karşı değerinde oluşabilecek dalgalanmalar veya düşüşler payların Borsa fiyatını ve TL olarak tahsil edilen kar paylarının değerini olumsuz yönde etkileyebilir.

- İhraççı tarafında gelecekte bedelli sermaye artırımını yapılması halinde ve pay sahiplerinin yeni pay alma haklarının tamamen veya kısmen kısıtlanması veya bu hakların kullanılmaması durumlarında; ihraççının sermayesi artarken yatırımcıların sahip oldukları pay adedi artmayacağından yatırımcıların payının toplam sermayeye oranı azalabilecektir. Bu gelişmelere paralel olarak Şirket'in borsada işlem gören pay fiyatı düşebilir.

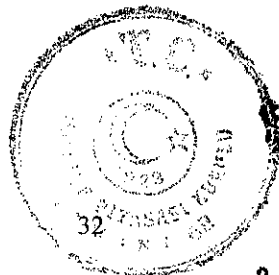
#### 5.4. Diğer riskler:

Yukarıdaki 5.1, 5.2 ve 5.3 bölümlerinde açıklanan riskler yanında, aşağıda belirtilen hususlar nedeniyle de Şirket ve payları olumsuz etkilenebilir.

##### ➤ Sermaye Riski:

Net borç/özkaynak oranının yüksekliği Şirket'in finansal borçlarını ödeme riskini göstermektedir. Net borç, nakit ve nakit benzerleri ile finansal yatırımların değerlerin toplam borç tutarından (finansal durum tablosunda gösterildiği gibi kısa ve uzun vadeli yükümlülükler) düşülmesiyle hesaplanır. Şirket'in finansal tablo dönemleri itibarıyla Net Borç/Özkaynak oranı aşağıda verilmektedir:

AKSU ENERJİ VE TİCARET A.Ş.  
Piri Mehmet Paşa / Mimar Sinan Cd. Miralay Mustafa  
Nispetiye / Şişli Kat: 2 / 77 - SPAR  
Tic. Sic. No: 274361 / 5480 / KAYMAKAM: 032 460 2787  
Tic. Sic. No: 246 032 60 44 / Faks: 0 246 23 02 31  
www.enerji.com.tr / e-mail: info@enerji.com.tr



Osmanlı  
YATIRIM  
menkul değerler a.ş.

26 Ocak 2024



| (TL)                                                      | 31.12.2020 | 31.12.2021 | 31.12.2022  | 30.06.2023  |
|-----------------------------------------------------------|------------|------------|-------------|-------------|
| Toplam Borçlar                                            | 58.161.152 | 70.824.738 | 114.355.037 | 103.806.215 |
| Eksi: Nakit ve Nakit Benzerleri<br>ve Finansal Yatırımlar | 491.937    | 9.433.142  | 2.685.684   | 1.059.562   |
| Net Borç                                                  | 57.669.215 | 61.391.596 | 111.669.353 | 102.746.653 |
| Toplam Özkaynak                                           | 14.758.474 | 13.241.298 | 15.363.057  | 25.836.760  |
| Net Borç / Toplam Özkaynak                                | %391       | %464       | %727        | %398        |

Şirket'in varlıklarının önemli bir kısmı duran varlıklarda yer almaktadır. Şirket'in net borcu 31 Aralık 2021 ve 31 Aralık 2022 tarihleri itibarıyla bir önceki yıla göre sırasıyla %22 ve %61 oranında artarken 30 Haziran 2023 tarihi itibarıyla 31 Aralık 2022 tarihine göre %9 oranında azalmıştır. Şirket'in borçluluğu artan ticari faaliyetlere bağlı işletme sermayesi ihtiyacı ile birlikte enflasyon oranlarındaki yükseliş ve döviz kurundaki artışlara bağlı olarak yükselmiştir. Bu itibarla, 31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla %391 olan Net Borç / Özkaynak oranı 31 Aralık 2021 ve 31 Aralık 2022 tarihleri itibarıyla sırasıyla %464 ve %727'ye yükselmiş; 30.06.2023 tarihi itibarıyla ise ara dönem karlılığının etkisiyle özkaynakların artması ve yükümlülüklerin azalması suretiyle %398'e gerilemiştir.

#### ➤ Likidite Riski

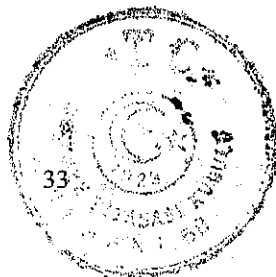
Likidite riski yönetimi ile ilgili esas sorumluluk, Şirket Yönetim Kuruluna aittir. Yönetim Kurulu, Şirket yönetiminin kısa, orta ve uzun vadeli fonlama ve likidite gereklilikleri için, uygun bir likidite riski yönetimi oluşturmuştur. Şirket, likidite riskini tahmini ve fiili nakit akımlarını düzenli olarak takip etmek ve finansal varlık ve yükümlülüklerin vadelerinin eşleştirilmesi yoluyla yeterli fonların ve borçlanma rezervinin devamını sağlamak suretiyle, yönetir.

Şirket'in likiditesinin bozulması halinde ihtiyaç halinde fonları sağlayamaması ve kaynak maliyetinin artması durumunda, zararlar karşılanabilir. Şirket'in likidite riski dönemler itibarıyla aşağıda gösterilmektedir.

| TL                                             | 31.12.2020 | 31.12.2021 | 31.12.2022 | 30.06.2023 |
|------------------------------------------------|------------|------------|------------|------------|
| Dönen varlıklar                                | 3.241.303  | 13.632.476 | 10.083.077 | 18.640.241 |
| Kısa vadeli yükümlülükler                      | 16.836.004 | 28.101.320 | 51.452.877 | 43.740.036 |
| Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli<br>Yükümlülükler | 0,19       | 0,49       | 0,20       | 0,43       |

Şirket'in 30 Haziran 2023 tarihi itibarıyla 77.256.751,-TL tutarında finansal borcu bulunmakta olup, finansal borçlarının dağılımı aşağıdaki tabloda verilmektedir:

AKSU ENERJİ VE TİCARET A.Ş.  
Pir Mehmeti Mh. Mimar Sinan Cd. Miralay Mustafa  
Muhi Bey İşhanı Kat: 2/77- İSPARTA  
Tic. Sic. No: 406354/9 / KAYMAK KAPİ: 038 0002 003  
Tic. Sic. No: 246 202 60 44 / Faks: 0 246 337 32 00  
E-posta: akse@akseenerji.com.tr / e-makale@akseenerji.com.tr



Osmanlı  
YATIRIM  
menkul değerler a.ş.  
26 Ocak 2023

| Finansal Borçların Dağılımı (TL)      | 31.12.2020        | 31.12.2021        | 31.12.2022        | 30.06.2023        |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Kısa Vadeli (KV) Yükümlülükler</b> | <b>14.374.132</b> | <b>25.378.437</b> | <b>42.866.611</b> | <b>31.673.507</b> |
| KV Banka Kredisi                      | 105.053           | -                 | -                 | -                 |
| UV Banka Kredilerinin KV Kısım        | 643.483           | 2.276.753         | 2.581.211         | 2.096.176         |
| Finansal Kiralama Borçları            | 13.625.596        | 23.101.684        | 40.285.400        | 29.577.331        |
| <b>Uzun Vadeli (UV) Yükümlülükler</b> | <b>35.579.096</b> | <b>38.381.289</b> | <b>45.544.093</b> | <b>45.583.244</b> |
| Banka Kredileri                       | 505.311           | 2.365.254         | 472.211           | 52.554            |
| UV Finansal Kiralama Borçları         | 35.073.785        | 36.016.035        | 45.071.882        | 45.530.690        |
| <b>TOPLAM</b>                         | <b>49.953.228</b> | <b>63.759.726</b> | <b>88.410.704</b> | <b>77.256.751</b> |

Şirket'in finansal borçlarının önemli bir kısmı Euro üzerinden alınan finansal kiralama borçlarından kaynaklanmaktadır.

#### ➤ Kredi Riski

Finansal aracın taraflarından birinin sözleşmeye bağlı yükümlülüğünü yerine getirememesi nedeniyle Şirket'e finansal bir kayıp oluşturması riski, kredi riski olarak tanımlanır. Şirket, işlemlerini yalnızca kredi güvenilirliği olan taraflarla gerçekleştirme ve mümkün olduğu durumlarda, önceden belirlenmiş bazı teminatları elde etme yoluyla kredi riskini azaltmaya çalışmaktadır. Şirket'in maruz kaldığı kredi riskleri ve müşterilerin kredi dereceleri devamlı olarak izlenmektedir. Kredi riski, müşteriler için belirlenen ve belirli aralıklarla incelenen ve onaylanan sınırlar aracılığıyla kontrol edilmektedir. Şirket'in satışlarının yaklaşık %99'unu gerçekleştirdiği müşterileri açısından kredi riski oluşması mümkün görünmemekle birlikte, kalan %1'lik satışlar veya diğer işlemler nedeniyle kredi riski oluşabilir. Bu bağlamda, Şirket'in 30.09.2023 tarihi itibarıyla maruz kaldığı azami kredi riski aşağıdaki tabloda verilmektedir.

| Kredi Riski (TL)     | 31.12.2020       | 31.12.2021        | 31.12.2022       | 30.06.2023        |
|----------------------|------------------|-------------------|------------------|-------------------|
| Ticari Alacaklar     | 2.213.608        | 3.041.438         | 5.428.768        | 17.004.738        |
| Diğer Alacaklar      | 55.104           | 98.801            | 580.965          | 232.785           |
| Bankalardaki Mevduat | 149.257          | 9.431.420         | 2.589.596        | 790.987           |
| Diğer                | 240.068          | 1.722             | 3.068            | 1.457             |
| <b>TOPLAM</b>        | <b>2.658.037</b> | <b>12.573.381</b> | <b>8.602.397</b> | <b>18.029.967</b> |

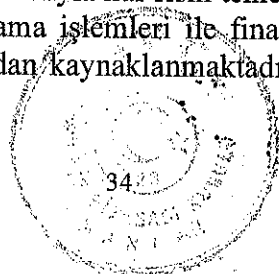
#### ➤ Piyasa Riski:

Piyasa riski faiz oranlarında, kurlarda veya menkul kıymetlerin değerinde meydana gelecek ve Şirket'i olumsuz etkileyecek değişimleri göstermekte olup, aşağıda alt başlıklar bazında incelenmektedir.

#### • Yabancı Para Riski:

Yabancı para cinsinden işlemler, kur riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir. Şirket'in finansal tablo dönemleri itibarıyla kur riski temel olarak GES yatırımlarının Euro üzerinden kullanılan finansal kiralama işlemleri ile finanse edilmesinden ve satışlarının ABD Doları üzerinden yapılmasından kaynaklanmaktadır. Şirket ABD Doları üzerinden

AKSU ENERJİ VE TİCARET A.Ş.  
Piri Mehmet Paşa, Mimar Sinan Cd. Miralay Mustafa  
Nispetiye Mah. Kat: 2/77 - İSPARTA  
Tic. Sic. No: 236554/89 / KAYIT NO: 02015/2787  
Tic. Sic. No: 236554/89 / KAYIT NO: 02015/2787  
Tic. Sic. No: 236554/89 / KAYIT NO: 02015/2787  
Tic. Sic. No: 236554/89 / KAYIT NO: 02015/2787



26 Ocak 2024

Osmanlı Yatırım  
Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

gelir elde ederken Euro üzerinden finansal kiralama borçlarını ödediğinden Dolar/Euro çapraz kuruna bağlı olarak kur riskine maruz kalmaktadır.

Şirket'in net döviz pozisyonu ve kur riski aşağıdaki tabloda verilmektedir.

| Yabancı Para Pozisyonu (TL)                      | 31.12.2020          | 31.12.2021          | 31.12.2022          | 30.06.2023          |
|--------------------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Döviz varlıkları                                 | 144.895             | 113.180             | 486.631             | 10.086.670          |
| Döviz yükümlülükleri                             | 48.512.122          | 62.834.035          | 87.880.247          | 76.662.089          |
| <b>Net Döviz Pozisyonu</b>                       | <b>(48.367.227)</b> | <b>(62.720.855)</b> | <b>(87.393.616)</b> | <b>(66.575.419)</b> |
| Kurlarda %10 yükseliş olması halinde kara etkisi | 4.836.723           | 6.272.086           | 8.739.362           | 6.657.541           |

Şirket'in işbu İzahnamede yer verilen finansal tablo dönemleri itibarıyla net döviz açığı bulunduğu kurlarda yükseliş olması halinde finansal tablolarının olumsuz etkilenmesi beklenebilir.

➤ **Faiz Oranı Riski**

Piyasa faizlerindeki yukarı yönlü hareketler, Şirket'in olası yatırım fırsatlarında kullanmak zorunda kalacağı kredi ve finansal kiralama borçlanmalarında katlanacağı faiz giderlerinde artışa sebep olarak karlılığını olumsuz yönde etkileyebilir.

**6. İHRAÇCI HAKKINDA BİLGİLER**

**6.1. İhraççı hakkında genel bilgi:**

**6.1.1. İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı:**

|                       |                                       |
|-----------------------|---------------------------------------|
| <b>Ticaret Unvanı</b> | Aksu Enerji ve Ticaret Anonim Şirketi |
| <b>İşletme Adı</b>    | -                                     |

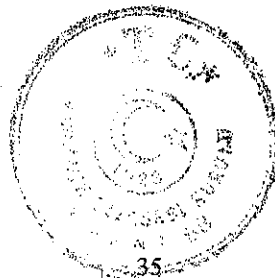
**6.1.2. İhraççının kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası:**

|                                |                                                                   |
|--------------------------------|-------------------------------------------------------------------|
| <b>Merkez Adresi</b>           | Piri Mehmet Mah. Mimar Sinan Cad. Miralay İşhanı Kat:2/77 İSPARTA |
| <b>Ticaret Sicil Müdürlüğü</b> | Isparta                                                           |
| <b>Ticaret Sicil Numarası</b>  | 4365-5489                                                         |

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

|                         |            |
|-------------------------|------------|
| <b>Kuruluş Tarihi</b>   | 18.11.1985 |
| <b>Şirket'in Süresi</b> | Süresiz    |

AKSU ENERJİ VE TİCARET A.Ş.  
Piri Mehmet Mah. Mimar Sinan Cd. Miralay Mustafa  
Nuri Eşit İşhanı Kat: 2 / 77 - İSPARTA  
Tic. Sic. No: 43655489 / KAYMAKKAĞI: 0300057207  
Tel: 0246 232 60 44 / Faks: 0246 232 60 44  
www.aksuenerji.com.tr / e-mail: aksu@aksuenerji.com.tr



Osmanlı Yatırım  
menkul değerler a.ş.

26 Ocak 2024

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

|                                |                                                                               |
|--------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|
| Hukuki Statüsü                 | Anonim Şirketi                                                                |
| Tabi Olduğu Yasal Mevzuat      | Türkiye Cumhuriyeti Kanunları                                                 |
| Kurulduğu Ülke                 | Türkiye Cumhuriyeti                                                           |
| Merkez ve Fiili Yönetim Adresi | Pirimehmet Mah. Mimar Sinan Cad. Miralay İşhanı<br>Kat: 2/77 Merkez / ISPARTA |
| Kurumsal İnternet Adresi       | <a href="http://www.aksuenerji.com.tr">www.aksuenerji.com.tr</a>              |
| Telefon ve Faks Numaraları     | 0246 232 60 44 - 0246 232 32 31                                               |

**6.1.5. Depo sertifikasını ihraç eden hakkında bilgiler:**

Yoktur.

**6.2. Yatırımlar:**

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

| Cinsi                                    | Yatırım Dönemi | Santraller                            | Maliyet (Euro) | Tamamlanma Derecesi | Finansman Şekli                    |
|------------------------------------------|----------------|---------------------------------------|----------------|---------------------|------------------------------------|
| Güneş Enerji Santrali (GES) Güç Artırımı | 2020-2021      | Gönen, Senirce 1, 2 ve 3, Kayı 1 ve 2 | 742.540        | Tamamlandı          | Yabancı Kaynak (Finansal Kiralama) |

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

Yoktur.

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

Yoktur.

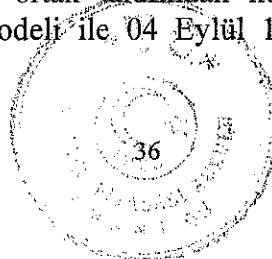
## **7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER**

**7.1. Ana faaliyet alanları:**

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

1985 yılında 30 kurucu ortak tarafından kurulan Şirket, 3096 sayılı Kanun kapsamında Yap-İşlet-Devret Modeli ile 04 Eylül 1985 tarih ve 18858 sayılı Resmi

AKSU ENERJİ VE TİCARET A.Ş.  
Pirim Mehmet Mah. Mimar Sinan Cd. Miralay Mustafa  
İşhanı Kat: 2/77-İSPARTA  
Tic. Sic. No: 4654489 / KAYMAK KAT: 0246 232 32 31  
Tel: 0246 232 60 44 / Faks: 0246 232 32 31  
[www.aksuenerji.com.tr](http://www.aksuenerji.com.tr) / e-mail: [aksuenerji@aksuenerji.com.tr](mailto:aksuenerji@aksuenerji.com.tr)



Osmanlı  
YATIRIM  
menkul değerler A.Ş.

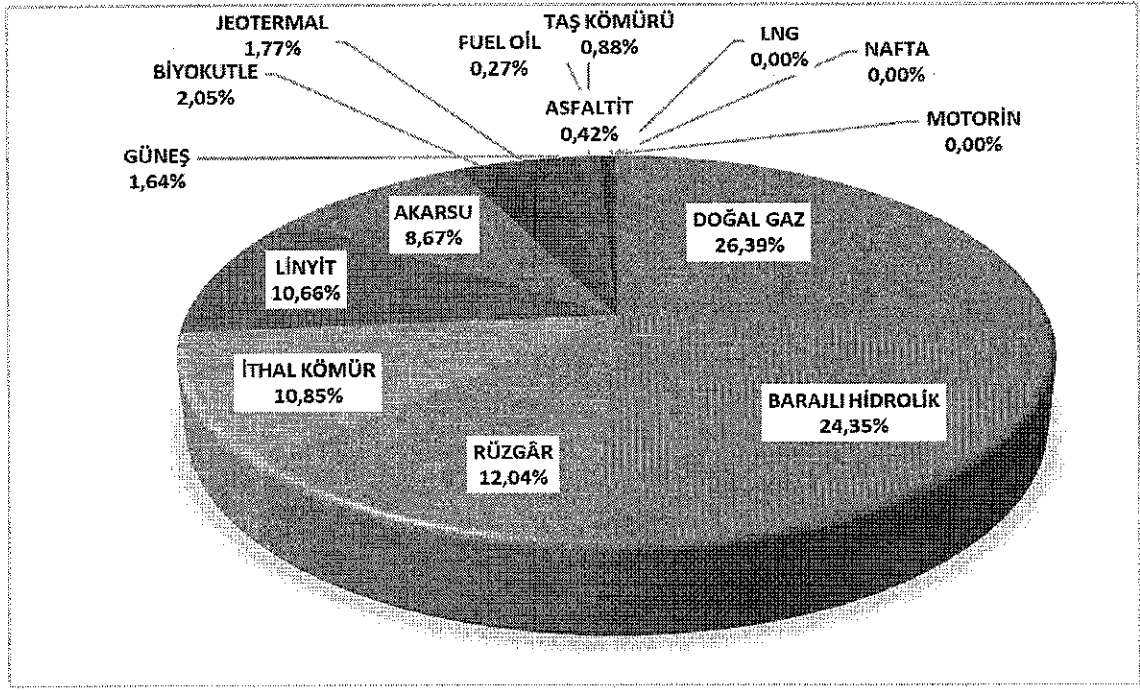
26 Ocak 2024



santrallere verilen teşviklerin artması ile beraber ülkenin toplam kurulu gücünde artış devam etmektedir.

EPDK verilerine göre, 2023 yılı Eylül sonu itibarıyla kurulu gücün %30'u HES, %24'ü doğalgaz, %20'si kömür, %11'i rüzgar, %2'si jeotermal, %10'u güneş ve %2'si diğer kaynaklardan oluşmaktadır. Kurulu gücün %22'si EÜAŞ ve bağlı ortaklıklarına, %3,5'i Yap-İşlet-Devret ve işletme hakkı devredilen santrallere, %74,5'i de serbest üretim şirketleri ve lisanssız santrallere aittir.

#### Lisanslı Santrallerin Kurulu Gücün Kaynak Bazında Dağılımı (Eylül 2023)



Kaynak: EPDK

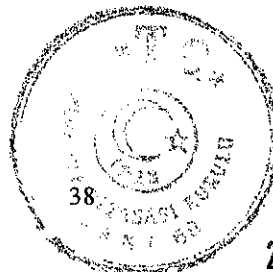
Kaynaklara göre bakıldığında, Türkiye'de elektrik üretiminin çok farklı kaynaklardan gerçekleştirildiği görülmektedir. Bu kaynaklar içinde en yüksek payı 31.594 MW ile HES, 25.742 MW ile doğalgaz santralleri almaktadır. Türkiye'de, lisanssız elektrik üretim santrallerinin 2023 Eylül sonu itibarıyla kurulu gücü 10.044 MW olup, bu tutar içinde güneş santrallerinin payı %92'dir.

#### ➤ Elektrik Üretimi – Tüketimi:

Ülkemizde 2022 yılında elektrik üretimi 331,1 milyar kWh, tüketimi ise 328,3 milyar kWh düzeyindedir.

Türkiye'nin yurtiçi elektrik üretimi ve tüketimi dalgalı bir seyir izleyebildiğinden toplam talep durumuna bağlı olarak ithalat veya ihracat yapılabilmektedir. Ülkemiz 2022 yılında 3.713 GWH elektrik ihraç ederken 6.438 GWH elektrik ithal etmiştir.

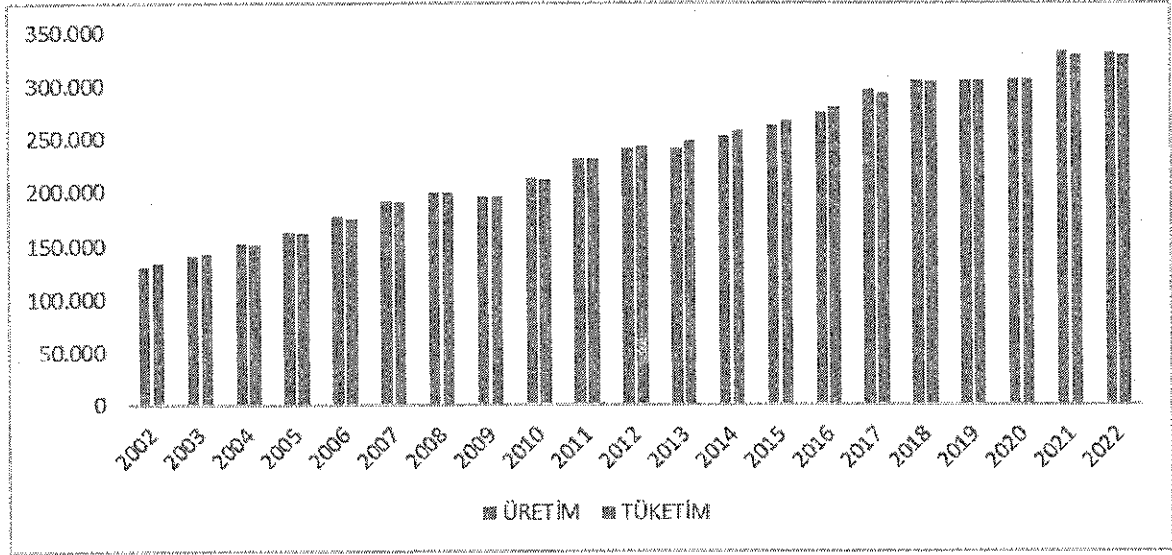
AKSU ENERJİ VE TİCARET A.Ş.  
Piri Mehmet Paşa, Mimar Sinan Cd. Miralay Mustafa  
Nispetiye İşhanı Kat: 2 / 7 / İSPARTA  
Tic. Sic. No: 144860/5489 / KAYMAKCIHANASI  
Tic. Sic. No: 242 60 44 / İhtis. No: 242 60 31  
www.aksuenerji.com.tr / e-mail: aksuenerji@aksuenerji.com.tr



26 Ocak 2024

Osmanlı Yatırım  
Tic. Sic. No: 242 60 44 / İhtis. No: 242 60 31  
www.osmanliyatirim.com.tr / e-mail: osmanliyatirim@osmanliyatirim.com.tr

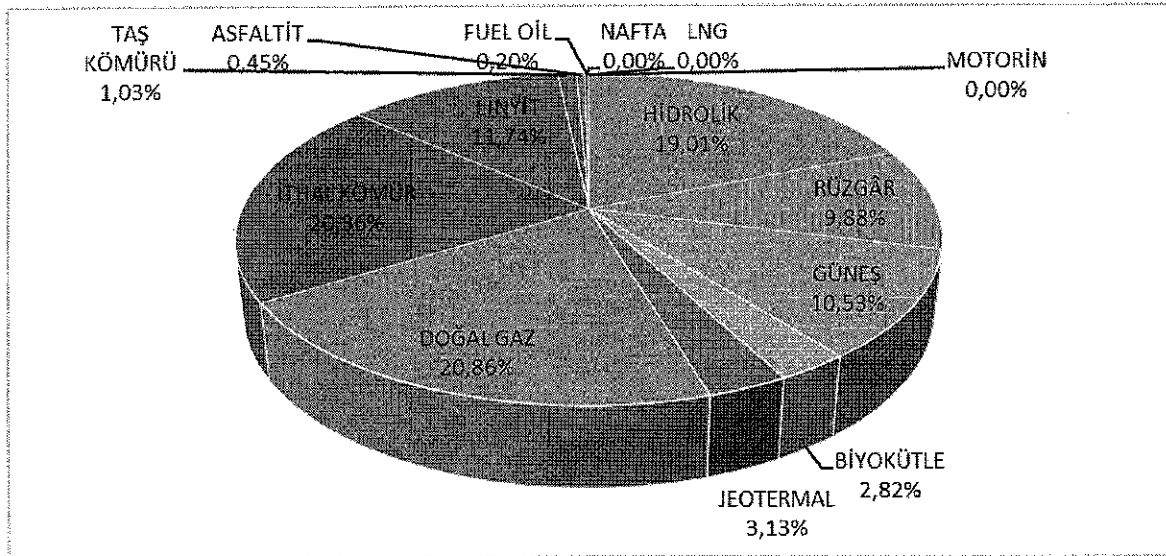
## Türkiye'nin yurtiçi elektrik üretimi ve tüketimi (GWH)



Kaynak: TEİAŞ

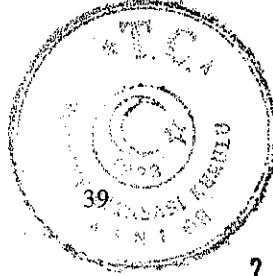
Ülkemizde 2023 yılı Eylül sonu itibari ile 246.900 GWH elektrik üretimi gerçekleştirilmiştir. Üretimde en büyük pay termik santrallere aittir. Üretilen elektrik enerjisinin yaklaşık 13 GWH'lık kısmı lisanssız elektrik üretim santrallerinde gerçekleştirilmiştir.

## Elektrik Üretiminin Kaynak Bazında Dağılımı



Kaynak: TEİAŞ

AKSU ENERJİ VE TİCARET A.Ş.  
Piri Mehmet Miri, Umar Sinan Cd. Miralay Mustafa  
Nuri Eski İşhanı Kat: 2 / 77- İSAR  
Tic. Sic. No: 279350 / KAYMAKCI PI. 010 74 287  
Tel: 0 216 212 60 44 / Faks: 0 216 212 60 51  
www.aksuenerji.com.tr / e-mail: aksu@aksuenerji.com.tr

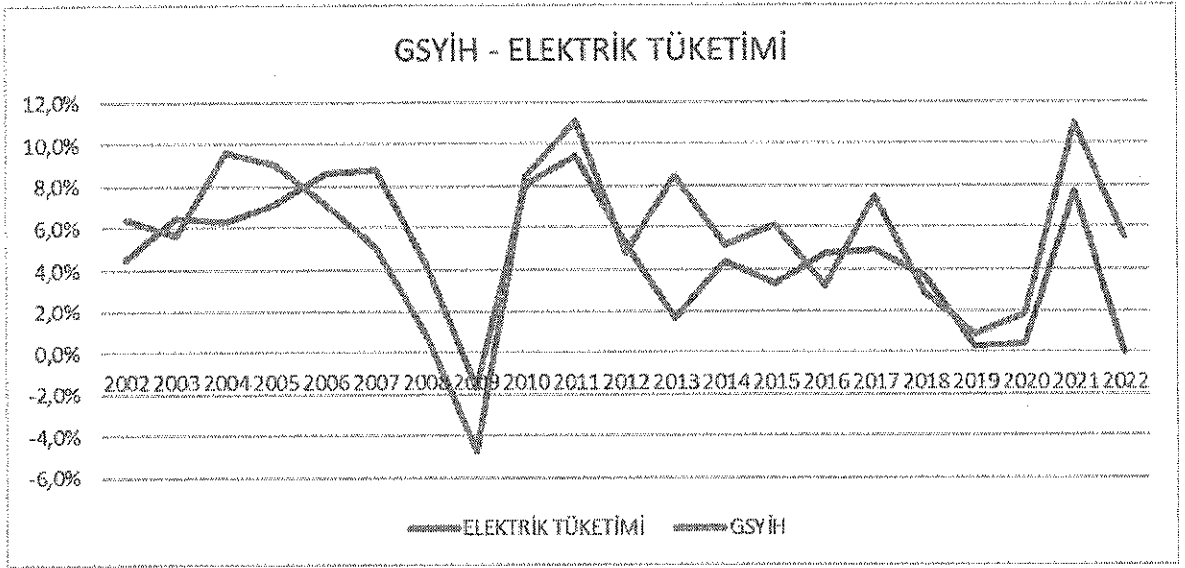


Osmanlı  
YATIRIM  
menkul değerler a.ş.

26 Ocak 2024

➤ Elektrik Talebi:

Türkiye'deki elektrik talebi, ekonomideki büyüme, artan nüfus ve şehirleşmenin de etkisiyle son yıllarda büyük artışlar yaşamıştır. Son on yılda elektrik tüketiminin hızı Türkiye büyümesinin üzerinde bir artış gerçekleştirmiştir. Son on yılda Türkiye'nin büyüme hızı %5.25 seviyesinde gerçekleşirken aynı dönemler içinde TEİAŞ'ın verilerine göre elektrik tüketimindeki büyüme hızı ekonomik gelişme, sanayileşme ve kentleşme paralelinde ortalama %35 seviyesinde gerçekleşmiştir. Aşağıdaki grafikten de görüleceği üzere elektrik talebi ile ekonomik büyüme arasında güçlü bir korelasyon bulunmaktadır. Ancak, ekonominin küçüldüğü dönemlerde elektrik tüketimi diğer sektörlerle nazaran daha az etkilenmektedir.

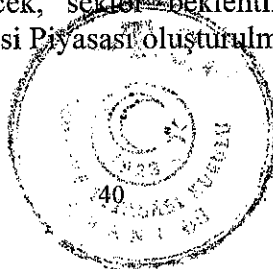


Kaynak: TEİAŞ, Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK)

Elektrik talebi, küresel ekonomik krizin yaşandığı 2008-2009 yılları hariç tutulduğunda, 2004-2011 yılları arasında %8-9 oranında büyürken, talepteki artış hızı 2012 yılından itibaren yavaşlamaya başlamıştır. Bu durum, ekonomideki yavaşlamanın yanısıra, son yıllarda büyümenin sanayi yerine ağırlıklı olarak ticaret sektörlerine dayalı olarak gerçekleşmesi, artan enerji verimliliği ve ılıman hava koşullarından kaynaklanabilmektedir. Nitekim, 2022 yılı itibari ile Gayri Safi Yurt İçi Hasıla (GSYİH) %5,5 artarken elektrik tüketimi bir önceki seneye göre değişim göstermemiştir.

➤ Elektrik Fiyatları:

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



26 Ocak 2024

Osmanlı Yatırım  
Menkul Değerler A.Ş.