

2025

1 Ocak – 31 Mart 2025 Ara Hesap Dönemi Faaliyet Raporu



KIRKBİRİNCİ HESAP DÖNEMİ

www.aksuenerji.com.tr

Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-14.1 sayılı
"Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği"
uyarınca hazırlanan Ara Dönem Faaliyet Raporu

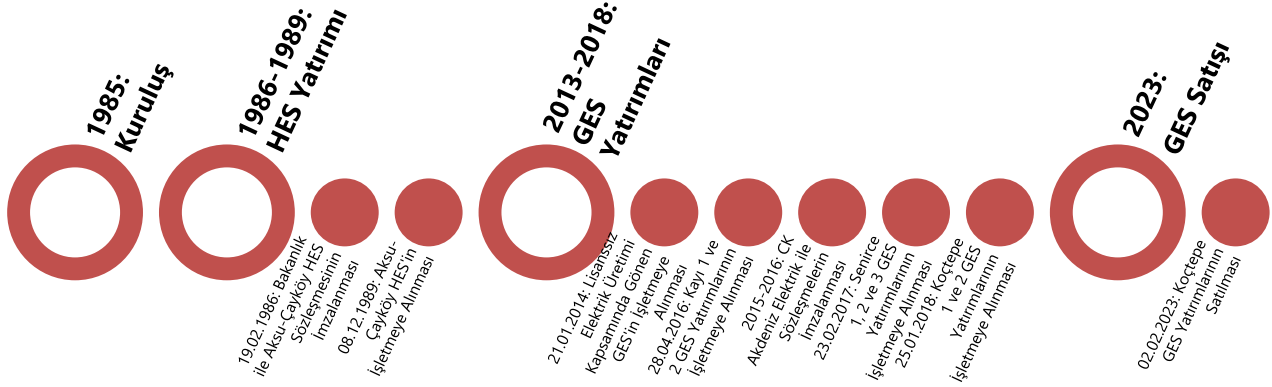


İÇİNDEKİLER

	<u>Sayfa</u>
1. Kurumsal Tarihçe	2
2. Hukuki Açıklamalar	4
a. Hukuki Durumu	4
b. İletişim Bilgileri	5
c. Sermaye ve Ortaklık Yapısı	5
d. Paylara İlişkin Bilgiler	6
e. Yıl İçinde Yapılan Genel Kurul Toplantısı Hakkında Bilgi	6
f. Yıl İçinde Yapılan Esas Sözleşme Değişikliği	6
g. Çıkarılmış Menkul Kıymetler	6
h. İştirakler Hakkında Bilgiler	6
i. Devam Etmekte Olan Davalar	6
j. Şirket ve Yönetim Kurulu Üyeleri Hakkında Uygulanan İdari veya Adli Yaptırımlar	7
k. Şirket Faaliyetlerini Önemli Derecede Etkileyebilecek Mevzuat Değişiklikleri	7
l. Yatırım Danışmanlığı ve Derecelendirme Gibi Konularda Hizmet Alınan Kurumlarla Çıkar Çatışmaları ve Bu Çatışmaları Önlemek için Alınan Tedbirler	7
m. Denetimi	7
n. Risk Yönetimi ve İç Denetim	8
o. Yapılan Bağış ve Yardımlar	8
p. Hesap Döneminin Kapanmasından Sonra Ortaya Çıkan Önemli Olaylar	8
3. Yönetim	8
a. Organizasyon Şeması	8
b. Yönetim Kurulu	9
c. Üst Yönetim	12
d. Yönetim Kurulu ve Üst Yönetime Sağlanan Mali Haklar	12
e. Yönetim Kurulu Komiteleri	12
f. Hisse Performansı	13
g. Kâr Dağıtım Politikası ve Kâr Dağıtım Uygulamaları	14
4. Faaliyetler	15
a. Üretim ve Satışlar	15
b. Şirket'in Yenilenebilir Enerji Sektörü İçerisindeki Yeri	17
c. Yapılmakta Olan Yatırımlar	20
d. Personel Durumu	20
e. Araştırma ve Geliştirme Faaliyetleri	20
5. Finansal Durum	21

1. Kurumsal Tarihçe

Şirket'in faaliyetlerine ilişkin gelişmeler aşağıda özetlenmektedir:



Şirket, 1986 yılında Isparta ili dahilinde Eğirdir-Çayköy mevkiinde 2X6,5=13MW (32,8 Milyon KWH) kurulu gücünde Aksu-Çayköy Yap-İşlet-Devret Modeliyle 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.

2013 yılında Lisanssız Elektrik Üretimi Yönetmeliği kapsamında güneş enerji üretim santrali (GES) yatırımlarına başlanmıştır. 21.01.2014 tarihinde Gönen, 28.04.2016 tarihinde Kayı 1 ve 2 GES, 23.02.2017 tarihinde Senirce 1, 2 ve 3, 25.01.2018 tarihinde Koçtepe 1 ve 2 GES yatırımları işletmeye alınmıştır. Bu yatırımlarla Şirket'in GES kurulu gücü 8 MW'a ulaşmıştır. Şirket, Gönen, Senirce 1 ve 2 ile Kayı 1 santrallerine 2020 yılında toplam 1,12 MW, Senirce 3 ve Kayı 2 santrallerine 2021 yılında 0,39 MW ilave üretim gücü artışı yaparak Şirket'in fiili üretim gücünü 9,51 MW'a yükseltmiştir. 02.02.2023 tarihinde ise Isparta ili Gönen ilçesi Fandas Kocatepe Mevkii'ndeki 2 MW kurulu güce sahip Koçtepe 1 ve 2 GES yatırımı satılmış ve Şirket'in toplam GES kurulu gücü 7,51 MW'a düşmüştür.

Şirket, enerji satışının gerçekleşmesi için HES'de Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı ile 19.02.1986'da, GES'lerde ÇK Akdeniz Elektrik Perakende Satış A.Ş ile 14.01.2015, 28.04.2016 ve 12.10.2016 tarihlerinde sözleşme imzalamıştır. Türkiye Elektrik Ticaret ve Taahhüt A.Ş. (TETAŞ) ile imzalanan Enerji Satış Anlaşmasına göre, HES'te üretilen elektriğin satış fiyatı TEDAŞ ortalama satış fiyatının %65'i Kamu Ortaklığı Fonu dahil şeklindedir. 2003 yılından bu yana tarifede herhangi bir değişiklik yapılmadığından ihtilafın giderilmesi için hukuki süreç devam etmektedir.

GES'lerde üretilen elektriğin satışı için ÇK Akdeniz Elektrik Perakende Satış A.Ş ile imzalanan sözleşmeler kapsamında, enerji satış fiyatı santrallerin kabul tarihinden itibaren 0,133 ABD Doları/Cent (Kwh) şeklinde belirlenmiştir. Üretilen elektriğin bu fiyattan alınması için verilen garanti süresi 10 (on) yıldır.

01.01.2025-31.03.2025 Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu

Şirket'in sermaye yapısına ilişkin gelişmeler ise aşağıdaki gibidir:



Şirket, 18.11.1985 tarihinde Isparta Ticaret Siciline tescil edilen esas sözleşmesi ile o tarih itibariyle 100.000.000,-TL (bugün itibariyle 100,-TL) sermaye ile 30 gerçek ve tüzel kişi tarafından kurulmuştur. Kuruluşu takiben sermayenin 100.000.000,-TL'ndan 1.200.000.000,-TL'na (bugün itibariyle 1.200,-TL) artırılması sonucunda ortak sayısı 100 kişiyi aştığından 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu hükümleri uyarınca ortak sayısı nedeniyle "Halka Açık Ortaklık" statüsünü kazanarak 3.000.000.000,-TL (bugün itibariyle 3.000,-TL) kayıtlı sermaye tavanı ile kayıtlı sermaye sistemine geçmiştir. 1999 yılı sonunda gerçekleştirilen sermaye artırımını sırasında 81.000.000.000,-TL (bugün itibariyle 81.000,-TL) nominal değerli paylarını mevcut ortaklarının yeni pay alma hakları kısıtlanmak suretiyle halka arz eden Şirket'in söz konusu payları İstanbul Menkul Kıymetler Borsasında 04.01.2000 tarihinde işlem görmeye başlamıştır.

30.09.2024 tarihi itibariyle kayıtlı sermaye tavanı 150.000.000,-TL, çıkarılmış sermayesi 66.000.000,-TL ve fiili dolaşımdaki pay oranı %77,9 olan Şirket'in (B) Grubu imtiyazsız payları Borsa İstanbul A.Ş. Pay Piyasası Ana Pazarda işlem görmektedir. Şirket'in payları BIST Hizmetler, BIST Ana, BIST Elektrik, BIST Tüm-100, BIST 500 ve BIST Tüm Endeksleri kapsamında yer almaktadır. Ancak, Borsa'nın payların pazarlar arası dağılımına ilişkin dönemsel değerlendirme çalışması sonucunda 02.01.2025 tarihinden itibaren Şirketimiz payları Alt Pazara alınmıştır. Bu bağlamda,

01.01.2025-31.03.2025 Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu

02.01.2025 tarihinden itibaren Şirketimiz payları BIST Hizmetler, BIST Elektrik, BIST Tüm-100 ve BIST Tüm Endeksleri kapsamında yer almaktadır.

2. Hukuki Açıklamalar**a. Hukuki Durumu**

- *Ticaret Unvanı* : Aksu Enerji ve Ticaret Anonim Şirketi
- *Ticaret Sicil Müdürlüğü* : Isparta
- *Ticaret Sicil Numarası* : 4365-5489
- *Kuruluş Tarihi* : 18.11.1985
- *Süresi* : Süresiz
- *Vergi Dairesi ve Vergi No* : Kaymakkapı – 038 003 2787
- *Mersis No* : 0038 003 2787 00019
- *Faaliyet Konusu* : Yenilenebilir Kaynaklardan Elektrik Üretimi (3512.00)
- *Hisse Kodu* : AKSUE

b. İletişim Bilgileri

- *Merkez Adresi* : Mimar Sinan Cad. Miralay İşhanı Kat:2 No:77 ISPARTA
- *Telefon Numarası* : 0(246) 232 60 44
- *Faks Numarası* : 0(246) 232 32 31
- *KEP Adresi* : aksue@hs01.kep.tr
- *E-Posta Adresi* : aksue@aksuenerji.com.tr
- *Kurumsal İnternet Sitesi* : www.aksuenerji.com.tr
- *HES Santral Adresi* : Çayköy / Eğirdir / Isparta
- *GES Santral Adresleri* :
 - Gönen GES Santrali Gönen Isparta
 - Kayı Ges Santrali Kayı Köyü Isparta
 - Senirce GES Santrali Senirce Köyü Isparta

01.01.2025-31.03.2025 Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu**c. Sermaye ve Ortaklık Yapısı**

Kayıtlı sermayesi 150.000.000,-TL olan Aksu Enerji'nin çıkarılmış sermayesinin 31 Mart 2024 ve 2025 tarihleri itibarıyla ortakları arasındaki dağılımı aşağıda verilmektedir:

Ortağın; Adı Soyadı / Ticaret Unvanı	31.03.2024			31.03.2025		
	Sermayedeki Payı		Oy Hakkı Oranı (%)	Sermayedeki Payı		Oy Hakkı Oranı (%)
	(TL)	(%)		(TL)	(%)	
Göлтаş Göller Bölgesi Çimento Sanayi ve Ticaret A.Ş.	4.213.530,83	6,38	6,67	4.213.530,83	6,38	6,67
Vedat AKYOL	3.722.230,18	5,64	5,91	3.722.230,18	5,64	5,91
Diğer Ortaklar	58.064.238,99	87,76	87,42	58.064.238,99	87,98	87,42
TOPLAM	66.000.000,00	100,00	100,00	66.000.000,00	100,00	100,00

Şirket'in ilgili dönemler itibarıyla iktisap ettiği kendi payları bulunmamaktadır.

d. Paylara İlişkin Bilgiler

Şirket'in çıkarılmış sermayesi her biri 1,-(Bir) TL nominal değerde 66.000.000 (Altmışaltımilyon) adet hamiline yazılı paya bölünmüş 66.000.000,-(Altmışaltımilyon) TL'dir. Şirket sermayesinin 1.137.931,04 TL tutarındaki kısmı (A) Grubu, kalan 64.862.068,96 TL tutarındaki kısmı (B) Grubu paylardan oluşmaktadır. (A) Grubu paylar imtiyazlı olup, Borsa İstanbul A.Ş. Pay Piyasası'nda (B) Grubu imtiyazsız paylar işlem görmektedir.

(A) Grubu paylar Yönetim Kurulu üyelerinin aday gösterilmesinde, oy hakkında ve kâr dağıtımında imtiyazlıdır. Şirket Esas Sözleşmesi'nin 10 uncu maddesi uyarınca, bağımsız olmayan yönetim kurulu üyelerinin ikisi, ayrı bir gündem maddesi ile (A) Grubu pay sahibi ortakların çoğunluğunun belirleyeceği adaylar arasından seçilir. Esas Sözleşme'nin 17 nci maddesinin (b) fıkrasında ise, Şirket'in yapılacak olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında, Türk Ticaret Kanununun 479 uncu maddesi hükümleri saklı kalmak kaydıyla, her bir (A) Grubu pay sahibinin 15 (Onbeş) oy hakkı olduğu hükme bağlanmıştır. (B) Grubu paya sahip ortakların veya vekillerinin ise her pay için 1 (Bir) oy hakkı vardır. Esas Sözleşme'nin kâr dağıtımına ilişkin 24 üncü maddesi uyarınca da, Şirket kârından %5 oranında genel kanuni yedek akçe, kalan kârdan varsa yıl içinde yapılan bağış tutarının ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatına uygun olarak Genel Kurul tarafından belirlenen oran üzerinden birinci temettü ayrıldıktan sonra kalan kârın %10'u (A) Grubu pay sahibi ortaklara, %3'ü Yönetim Kurulu üyelerine ve %2'si memur, müstahdem ve işçilere dağıtılmak üzere ayrılır. Net dönem kârından söz konusu meblağlar düşüldükten sonra kalan kısmı, kısmen veya tamamen ikinci temettü olarak dağıtmaya veya yedek akçe olarak ayırmaya Genel Kurul yetkilidir.

01.01.2025-31.03.2025 Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu**e. Yıl İçinde Yapılan Genel Kurul Toplantıları Hakkında Bilgi**

Şirket'in 2024 yılına ilişkin Olağan Genel Kurul toplantısı 14 Nisan 2025 tarihinde Isparta'da yapılmış olup, toplantı tutanağı ve katılanlar cetveli aynı tarihte Kamuyu Aydınlatma Platformunda yayımlanmıştır. Anılan Genel Kurul toplantı tutanağına <https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1425199> bağlantısından ulaşılabilir.

f. Yıl İçinde Yapılan Esas Sözleşme Değişiklikleri

Yıl içerisinde herhangi bir Esas sözleşme değişikliği yapılmamıştır.

g. Çıkarılmış Menkul Kıymetler

Dönem içerisinde herhangi bir menkul kıymet çıkarılmamıştır.

h. İştirakler Hakkında Bilgiler

Şirket, elektrik enerjisi üretimi faaliyeti ile iştigal eden Göltaş Enerji Elektrik Üretim A.Ş. (Göltaş Enerji)'nin 94.400.500,-TL tutarındaki sermayesinin %25,45'ine tekabül eden paylara sahiptir. Göltaş Enerji, Muğla'nın Fethiye ilçesinde bulunan Eşen Nehri üzerinde 60 MW kurulu güçteki Eşen I Hidro Elektrik Santrali (HES)'ni ve 44,3 MW kurulu güçteki Eşen II HES'ini işletmektedir. İki santralin toplam kurulu gücü 104,30 MW olup toplam yıllık üretim kapasitesi 380 GWh olarak öngörülmektedir. Her iki santral için lisans süresi 2009 yılında 38 yıl 4 ay 25 güne uzatılmış bulunmaktadır.

i. Devam Etmekte Olan Davalar

- Şirket, 8 Şubat 2018 tarihinde İdareye yapılan başvurunun cevap verilmeyerek reddine ilişkin işlemin iptali, hakları saklı tutulmak kaydıyla şimdilik 75.000,-TL'nin faiziyle birlikte ödenmesi ve elektrik satış tarifesi olarak 1 Ocak 2018 tarihinden itibaren Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK)'nın "Perakende Tek Zamanlı Enerji Tarifesi"nin %59,09'unun uygulanması talebiyle Enerji Bakanlığı ve Elektrik Üretim A.Ş. aleyhine dava açmıştır. Şirket'in Ankara 13. İdare Mahkemesinde görülen söz konusu davası, anılan Mahkemenin 6 Eylül 2019 tarih ve 2018/2055 Esas, 2019/1689 Karar sayılı Kararı ile red edilmiştir. Bunun üzerine, Ankara Bölge İdare Mahkemesine istinaf başvurusunda bulunulmuştur. Şirket'in istinaf talebi de, Ankara Bölge İdare Mahkemesi 8. İdari Dava Dairesi'nin 12 Mart 2020 tarih ve 2019/3443 Esas, 2020/511 Karar sayılı Kararı ile olumsuz karşılanmıştır. İstinaf başvurusunun da reddi üzerine, Şirket Anayasa Mahkemesine 23.06.2020 tarihinde bireysel başvuruda bulunmuştur. Şirket'in 2020/17206 Esas sayılı başvurusu henüz sonuçlanmamıştır.

- Şirket, 8 Şubat 2018 tarihinde İdareye yapılan başvurunun cevap verilmeyerek reddine ilişkin işlemin iptali, hakları saklı tutulmak kaydıyla şimdilik 150.000,-TL'nin faiziyle birlikte ödenmesi ve bundan sonraki elektrik satış tarifesinin Kamu Ortaklık Fonu payı dahil edilmeden tarifenin %59,09'unun net olarak Şirket'e ödenmesi talebiyle Enerji Bakanlığı ve Elektrik Üretim A.Ş. aleyhine dava açmıştır. Şirket'in Ankara 13. İdare Mahkemesinde görülen söz konusu davası, anılan

01.01.2025-31.03.2025 Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu

Mahkemenin 6 Eylül 2019 tarih ve 2018/1325 Esas, 2019/1688 Karar sayılı Kararı ile red edilmiştir. Bunun üzerine, Ankara Bölge İdare Mahkemesine istinaf başvurusunda bulunulmuştur. Şirket'in istinaf talebi de, Ankara Bölge İdare Mahkemesi 8. İdari Dava Dairesi'nin 12 Mart 2020 tarih ve 2019/3432 Esas, 2020/510 Karar sayılı Kararı ile olumsuz karşılanmıştır. İstinaf başvurusunun da reddi üzerine, Şirket Anayasa Mahkemesine 23.06.2020 tarihinde bireysel başvuruda bulunmuştur. Şirket'in 2020/17209 Esas sayılı başvurusu henüz sonuçlanmamıştır.

j. Şirket ve Yönetim Kurulu Üyeleri Hakkında Uygulanan İdari veya Adli Yaptırımlar

Şirket'in 1 Ocak 2025 – 31 Mart 2025 ara hesap döneminde Şirket ve Yönetim Kurulu Üyeleri hakkında uygulanan herhangi bir idari veya adli yaptırım bulunmamaktadır.

k. Şirket Faaliyetlerini Önemli Derecede Etkileyebilecek Mevzuat Değişiklikleri

Şirket'in 1 Ocak 2025 – 31 Mart 2025 ara hesap döneminde faaliyetlerini önemli derecede etkileyebilecek mevzuat değişikliği olmamıştır. Ancak, 2 Ağustos 2024 tarihli Resmi Gazetede yayımlanan 28 Temmuz 2024 tarih ve 7524 sayılı Kanun ile, diğer kanunların yanı sıra, 193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu ile 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanununda değişiklikler yapılmıştır. Bu değişiklikler çerçevesinde, 2025 yılı ve izleyen vergilendirme dönemlerinde elde edilecek ve kurumlar vergisinden istisna tutulan kazançlar için %10 oranında yurt içi asgari kurumlar vergisi getirilmiştir. Asgari kurumlar vergisi oranını sıfıra kadar indirmeye veya bir katına kadar artırmaya Cumhurbaşkanı yetkili kılınmıştır. Anılan Kanuna ilişkin alt düzenlemeler henüz yayımlanmadığından yapılan değişikliklerin Şirket'in faaliyetlerine ve kârlılığına etkisi henüz değerlendirilememektedir.

l. Yatırım Danışmanlığı ve Derecelendirme Gibi Konularda Hizmet Alınan Kurumlarla Çıkar Çatışmaları ve Bu Çatışmaları Önlemek için Alınan Tedbirler

Şirket yatırım danışmanlığı ve derecelendirme gibi konularda dışarıdan hizmet almadığından söz konusu kurum ve kuruluşlar ile arasında çıkar çatışması olması beklenmemektedir. Bu nedenle, muhtemel çıkar çatışmalarını önlemek amacıyla herhangi bir tedbir alınmamıştır.

m. Denetimi

Şirket'in 14 Nisan 2025 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısında alınan karar çerçevesinde, 2025 yılına ilişkin finansal tabloları ve faaliyet raporlarından oluşan finansal raporlarının bağımsız denetimi konusunda Sermaye Piyasası Kurulu'nun sermaye piyasasında bağımsız denetim yapmaya yetkili kuruluşlar listesinde yer alan **Güçbir Bağımsız Denetim A.Ş.** ile sözleşme imzalanmıştır. Bu bağlamda, Güçbir Bağımsız Denetim A.Ş. tarafından ilk olarak Şirket'in 01.01.2025-30.06.2025 ara hesap dönemine ilişkin finansal raporları sınırlı incelemeye konu edilecektir.

Dönem içerisinde Şirket nezdinde gerçekleşmiş özel ya da kamu denetimi bulunmamaktadır.

01.01.2025-31.03.2025 Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu**n. Risk Yönetimi ve İç Denetim**

Şirket'in Denetim Komitesi, finansal raporlama, finansal riskler, iç kontrol ve bağımsız denetim konusunda ilgili düzenlemelere uyum konusunda çalışmalar yaparak Yönetim Kuruluna önerilerde bulunmaktadır. Ayrıca, Riskin Erken Saptanması Komitesi de, Şirket'in operasyonel riskleri, mevcut ve muhtemel riskleri konusunda Yönetim Kurulunu bilgilendirmektedir.

o. Yapılan Bağış ve Yardımlar

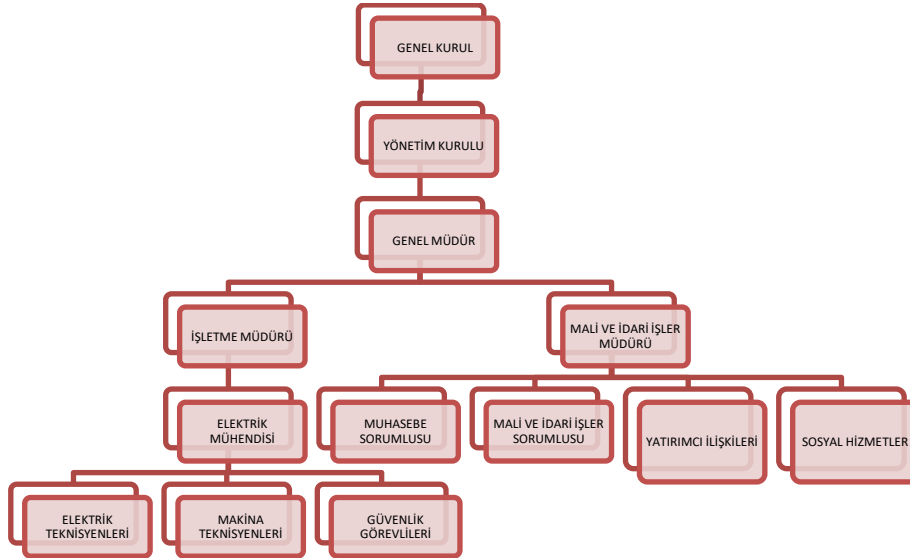
Şirket'in 14 Nisan 2025 tarihinde gerçekleştirilen Olağan Genel Kurul toplantısında, 2025 yılı için bağış ve yardım amaçlı üst sınır 250.000,-TL olarak belirlenmiştir. Bu bağlamda, 1 Ocak 2025 – 31 Mart 2025 ara hesap döneminde toplam 30.000,00,-TL tutarında bağış ve yardım yapılmıştır. Bu tutarın DMD Kas Hastası Görkem Efe Şengün'e yapılan bağıştan oluşmaktadır.

p. Hesap Döneminin Kapanmasından Sonra Ortaya Çıkan Önemli Olaylar

Şirket'in 1 Ocak – 31 Mart 2025 ara hesap döneminin kapanmasından sonra ortaya çıkan önemli bir olay bulunmamaktadır.

3. Yönetim**a. Organizasyon Şeması**

Şirket'in mevcut organizasyon şeması aşağıdaki gibidir:



01.01.2025-31.03.2025 Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu**b. Yönetim Kurulu**

Şirket işleri ve yönetimi, Ortaklar Genel Kurulu tarafından Türk Ticaret Kanunu ve Şirket Esas Sözleşmesi hükümleri dahilinde gerçek ve tüzel kişiler arasından seçilecek 7 (Yedi) kişiden oluşacak bir Yönetim Kurulu tarafından yürütülmektedir.

Şirket'in Yönetim Kurulu üyelerinin görevlerine ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda sunulmaktadır:

Adı Soyadı	Görevi	Sermayedeki Payı		Görev Süresi/Kalan Görev Süresi
		Tutarı (TL)	Oranı (%)	
Taner MİRZA	Başkan	-	-	3 yıl / 3 Yıl
Mustafa TUTAR	Başkan Vekili ve Genel Müdür	19.003,31	0,03	3 yıl / 3 Yıl
Vedat AKYOL	Üye	3.722.230,18	5,64	3 yıl / 3 Yıl
Kayhan GİRİTLİOĞLU	Üye	-	-	3 yıl / 3 Yıl
Hüseyin ŞAHİN	Bağımsız Üye	-	-	3 yıl / 3 Yıl
Zafer BÜYÜKNOHUTÇU	Bağımsız Üye	-	-	3 yıl / 3 Yıl
Hakan MUTLU	Bağımsız Üye	-	-	3 yıl / 3 Yıl

Dönem içerisinde Yönetim Kurulu toplam 7 adet toplantı yapmış olup, Yönetim Kurulu Üyelerinin söz konusu toplantılara katılım oranı %100 düzeyinde gerçekleşmiştir.

Şirket'in 14 Nisan 2025 tarihinde yapılan 2024 yılına ilişkin Olağan Genel Kurul toplantısında, Yönetim Kurulu Üyelerine Şirket'in faaliyet konusuna giren işleri bizzat veya başkaları adına yapmaları ve aynı tür işlerle uğraşan şirketlere ortak olabilmeleri hususunda Türk Ticaret Kanununun 395 ve 396 ncı maddeleri kapsamında izin verilmiştir. Yönetim Kurulu Üyeleri 01.01.2025-31.03.2025 ara hesap dönemi içinde Şirket'in faaliyet konularında Şirket ile rekabet edecek girişimlerde bulunmamışlardır.

Söz konusu Olağan Genel Kurul Toplantı tutanağı 14 Nisan 2025 tarihinde özel durum açıklaması olarak Kamuyu Aydınlatma Platformunda yayımlanmıştır. Şirket Yönetim Kurulu Üyelerinin ilişkili taraf işlem ve bakiyeleri 31 Mart 2025 tarihli finansal tabloların 27 nolu dipnotunda sunulmaktadır.

Yönetim Kurulu; **"İcrada Görevli Olan" ve "İcrada Görevli Olmayan"** üyelerden oluşur. Yönetim Kurulu Üyeleri içerisinde görevini hiçbir etki altında kalmaksızın icra etme niteliğine ve potansiyeline sahip bağımsız üyeler bulunur. Yönetim Kurulunda görev alacak "Bağımsız Üyeler" in sayısı ve nitelikleri Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetimine ilişkin düzenlemelerine göre tespit edilir.

Yönetim Kurulu Üyeleri, Türk Ticaret Kanunu'nun ilgili maddeleri ve Şirket Esas Sözleşmesinde belirtilen görev ve yetkileri haizdir.

Şirket'in Yönetim Kurulu üyelerini tanıtıcı bilgiler aşağıda verilmektedir:

01.01.2025-31.03.2025 Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu**Taner MİRZA**
Yönetim Kurulu
Başkanı

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

Mustafa TUTAR
Yönetim Kurulu
Başkan Vekili ve Genel
Müdür

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

Vedat AKYOL
Yönetim Kurulu Üyesi

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

Kayhan GİRİTLİOĞLU
Yönetim Kurulu Üyesi

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

1967 yılında doğan Hüseyin ŞAHİN, 9 Eylül Üniversitesi İİBF İşletme Bölümü'nden 1988 yılında mezun olmuştur. Kariyerine T.Tütüncüler

01.01.2025-31.03.2025 Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu**Hüseyin ŞAHİN**
Yönetim Kurulu Üyesi
(Bağımsız)

Bankası Yaşarbank A.Ş.'de Müfettiş Yardımcısı olarak başlayan Şahin, Ekim/1990-Mart/2000 dönemi boyunca aynı bankada Müfettişlik, Teftiş Kurulu Başkanlığı ve Bankaİştiraklerinde Yönetim Kurulu Üyeliği yapmıştır. 2000-2006 yılları arasında Riva Menkul Değerler A.Ş., Kalkınma Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve Gisad Menkul Değerler A.Ş.'de; Teftiş Kurulu Başkanlığı ve Genel Müdür Yardımcılığı görevlerinde bulunmuştur. 2007-2012 yılları arasında Yeditepe Faktoring Hizmetleri A.Ş., Gisad Faktoring A.Ş. ve Vezne İşletim Sistemleri A.Ş.'de Genel Müdür Yardımcılığı, Genel Müdürlük ve Yönetim Kurulu Üyeliği yapmıştır.

Kasım/2012'de T.İhracat Kredi Bankası A.Ş. (Türk Eximbank)'a katılan Şahin, Daire Başkanlığı, Teftiş Kurulu Başkanlığı ve Mali İşler/Operasyon/Kredi İzleme'den sorumlu Genel Müdür Yardımcılığı görevlerini yürütmüş olup; 12.07.2021 tarihinde Aksu Enerji ve Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu Üyeliğine atanmıştır.

Zafer
BÜYÜKNOHUTÇU
Yönetim Kurulu Üyesi
(Bağımsız)

1972 yılında Isparta'da doğan Zafer BÜYÜKNOHUTÇU, ilk, orta ve lise tahsilini Isparta'da yapmıştır. 1999 yılında "Serbest Muhasebeci" ve 2008 yılında "Serbest Muhasebeci Mali Müşavir" unvanını almaya hak kazanarak 2000 yılından itibaren kendi ofisinde mali müşavir olarak görev yapmaya başlamıştır. Bu görevinin yanı sıra, Antalya Bölge Bilirkişi Kurulu Listesine kayıtlı bilirkişidir. Sayın BÜYÜKNOHUTÇU 2006-2013 döneminde Isparta Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası Yönetim Kurulu Üyeliği, 2013-2019 döneminde Isparta Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası Başkanlığı ve 2019-2022 döneminde TÜRMOB Etik Kurulu Üyeliği görevlerinde bulunmuş olup, evli ve iki çocuk babasıdır.

Hakan MUTLU
Yönetim Kurulu Üyesi
(Bağımsız)

14 Haziran 1967 tarihinde Ankara'da doğan Hakan Mutlu, İlk, Orta ve Lise eğitimini Ankara'da, Üniversite Eğitimini İstanbul Teknik Üniversitesi (İTÜ) İşletme Fakültesi, İşletme Mühendisliği dalında tamamlamıştır, Cimedix İlaç San. 2005 – 2009 yılları arasında Ortak ve Yönetim Kurulu Üyeliği, Orset İnşaat A.Ş. 2018 -2020 yılları arasında Danışmanlık görevlerinde bulunmuştur. Sermaye Piyasasına bağlı kurumlarda Orta ve Üst kademe yöneticilik yapmış olup, . Toros Menkul Değerler ve BAB menkul değerlerde 1992 – 1996 yılları arasında Uzman ve Araştırma Müdürlüğü, EVG Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'de 1996 – 2001 arasında Ortak, ve Araştırma müdürlüğü, Universal Menkul Değerler A.Ş. 2001-2008 arasında Yönetim Kurulu Başkanlığı görevinde bulunmuştur. Serbest olarak şirketlere danışmanlık hizmeti vermeye devam etmektedir. Evli ve İki çocuk babası olan Hakan Mutlu, İyi derecede İngilizce bilmektedir.

01.01.2025-31.03.2025 Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu**c. Üst Yönetim**

Şirket'in Yönetim Kurulu üyeleri dışındaki üst yönetimi "**Mali ve İdari İşler Müdürü**" **Gökhan MERT** ile "**Santraller Teknik Müdürü**" **Serdar CANTÜRK**'ten oluşmaktadır. Adı geçen kişileri tanıtıcı bilgiler aşağıda verilmektedir:

Gökhan MERT
Mali ve İdari İşler
Müdürü

1982 yılında doğan Gökhan MERT, ilk, orta ve lise öğrenimini Isparta'da yapmıştır. 2008 yılında Anadolu Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi İşletme bölümünden mezun olmuştur. Özel sektörde 2000 – 2005 yılları arasında bir SMMM Ofisinde Mali Müşavir Yardımcılığı, 2005-2007 yılları arasında Nurgül İnşaat Tic. Ltd. Şti'nde Muhasebe Müdürlüğü, 2007-2017 yılları arasında Torosgaz Isparta Burdur Doğalgaz Dağıtım A.Ş.'nde Muhasebe ve Finans Müdürlüğü ile Mali ve İdari İşler Müdürlüğü görevlerinde bulunmuştur. Gökhan MERT, 2017 yılı Aralık ayından itibaren Aksu Enerji'de Mali ve İdari İşler Müdürlüğü görevini yürütmektedir.

Serdar CANTÜRK
Santraller Teknik
Müdürü

1984 yılında doğan Serdar CANTÜRK, ilk, orta ve lise öğrenimini Isparta'da tamamlamıştır. 2010 yılında Pamukkale Üniversitesi Mühendislik Fakültesi Elektrik-Elektronik Mühendisliği bölümünden mezun olan Serdar CANTÜRK, 2011-2014 yılları arasında Isparta Tedaş İl Müdürlüğünde Koordinatör olarak görev yapmıştır. Serdar Cantürk 02.07.2014 tarihinde Aksu Enerji'de Elektrik-Elektronik Mühendisi olarak işe başlamış olup, 5 Mart 2018 tarihinden itibaren Santraller Teknik Müdürü görevini yürütmektedir.

d. Yönetim Kurulu ve Üst Yönetime Sağlanan Mali Haklar

Yönetim Kurulu Üyelerine, Türk Ticaret Kanunu çerçevesinde, Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümlerine aykırı olmamak kaydı ile ödeme şekli ve tutarı Genel Kurulca belirlenecek ücret ve mali haklar verilmektedir. Son olarak 14 Nisan 2025 tarihinde yapılan 2024 yılına ilişkin Olağan Genel Kurul toplantısında, Şirket'in ücretlendirme politikası çerçevesinde, bugüne kadar yapılan uygulamanın devam etmesi suretiyle 2025 yılında görev yapacak Yönetim Kurulu Üyelerinin tümüne aylık brüt asgari ücret tutarının net olarak ödenmesine karar verilmiştir. Aylık brüt asgari ücret tutarı, anılan Genel Kurul toplantısı tarihi itibarıyla 26.005,50 TL'dir. Söz konusu Olağan Genel Kurul Toplantı tutanağı 14 Nisan 2025 tarihinde özel durum açıklaması olarak Kamuyu Aydınlatma Platformunda yayımlanmıştır. Şirket'in 1 Ocak – 31 Mart 2025 döneminde Yönetim Kurulu üyeleri ile üst yönetimine sağlanan mali haklar (ücretler ve diğerleri) toplam 585.303 TL'dir. (31 Aralık 2024: 1.629.093 TL)

e. Yönetim Kurulu Komiteleri

Sermaye Piyasası Kurulunun II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği hükümlerine uygun olarak Yönetim Kurulu Komitelerinden Denetimden Sorumlu Komite, Riskin Erken Saptanması Komitesi ve Kurumsal Yönetim Komitesi oluşturulmuştur. Şirket faaliyetlerinin kapsamı dikkate alınarak Aday Gösterme Komitesi ile Ücret Komitesinin görevleri Kurumsal Yönetim Komitesi tarafından yerine getirilmektedir. Komitelerin görev ve çalışma esasları Kamuyu Aydınlatma Platformunda (www.kap.org.tr) ve Şirket'in kurumsal internet sitesinde (www.aksuenerji.com.tr) yayımlanarak kamuya açıklanmıştır.

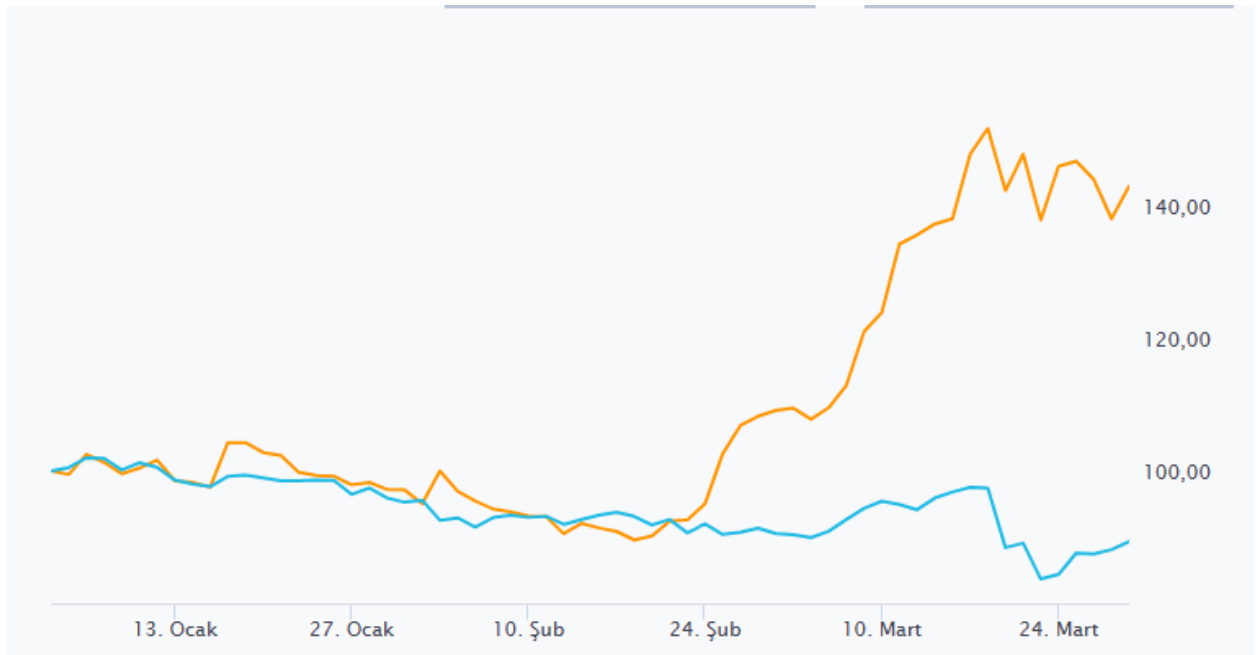
01.01.2025-31.03.2025 Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu

Yönetim Kurulunun yapılanması gereği üç bağımsız üye bulunması nedeniyle Yönetim Kurulu Üyeleri birden fazla komitede görev alabilmektedir. 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla Yönetim Kurulu Komitelerinde görev yapan kişilere ilişkin bilgiler aşağıda verilmekte olup, Denetimden Sorumlu Komite üyelerinin tamamı, Riskin Erken Saptanması Komitesi ile Kurumsal Yönetim Komitesinin ise başkanları bağımsız Yönetim Kurulu Üyesidir.

Adı Soyadı	Görevi	Görevlendirme Tarihi
<i>Denetimden Sorumlu Komite</i>		
Zafer BÜYÜKNOHUTÇU (YK Bağımsız Üyesi)	Komite Başkanı	14.04.2025
Hakan Mutlu (YK Bağımsız Üyesi)	Komite Üyesi	14.04.2025
<i>Riskin Erken Saptanması Komitesi</i>		
Hakan MUTLU (YK Bağımsız Üyesi)	Komite Başkanı	14.04.2025
Vedat AKYOL (YK Üyesi)	Komite Üyesi	14.04.2025
Kayhan GİRİTLİOĞLU (YK Üyesi)	Komite Üyesi	14.04.2025
<i>Kurumsal Yönetim Komitesi</i>		
Hüseyin ŞAHİN (YK Bağımsız Üyesi)	Komite Başkanı	14.04.2025
Vedat AKYOL (YK Üyesi)	Komite Üyesi	14.04.2025

f. Hisse Performansı

Şirket'in (B) Grubu imtiyazsız payları, Borsa İstanbul A.Ş. Ana Pazarda "AKSUE" kodu altında işlem görmektedir. 2025 yılının üç aylık dönemde AKSUE hissesinin BIST Elektrik Endeksi ile karşılaştırmalı performansı aşağıdaki grafikte verilmektedir:



KAYNAK: <https://www.isyatirim.com.tr/tr-tr/analiz/hisse/Sayfalar/sirket-karti.aspx?hisse=AKSUE>

01.01.2025-31.03.2025 Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu

Grafikte "AKSUE" hissesi sarı renkte, "BIST Elektrik Endeksi" mavi renkte ifade edilmektedir. AKSUE hissesi, Mart 2025 döneminde BIST Elektrik Endeksinin üzerinde performans göstermiştir. Mart ayının son işlem günü olan 28 Mart 2025 tarihinde 1,-TL nominal değerli (1 lot) AKSUE hissesinin fiyatı 16,45 TL seviyesinde kapanmıştır.

g. Kâr Dağıtım Politikası ve Kâr Dağıtım Uygulamaları

Şirket, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili diğer düzenlemeler ile Esas Sözleşme hükümleri uyarınca kâr dağıtımını yapmaktadır. Şirket Yönetim Kurulunun 11.03.2025 tarihli toplantısında kararlaştırılan Kâr Dağıtım Politikası 14.04.2025 tarihli Genel Kurul toplantısında onaylanmıştır. Söz konusu Politika 11.03.2025 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformunda ve Şirket'in kurumsal internet sitesinde <https://aksuenerji.com.tr/kar-dagitim-politikasi/> adresinde yatırımcıların bilgisine sunulmuştur.

Kâr Dağıtım Politikasına göre, Şirket'in sektör içindeki hedeflerine yönelik büyümesi ve finansman ihtiyaçları göz önünde bulundurularak dağıtılacak kâr payının 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 gerçekleştirilmesi ve mevzuatta öngörülen yasal sürede dağıtım yapılması hususunda karar vermeye Şirket Genel Kurulu yetkilidir.

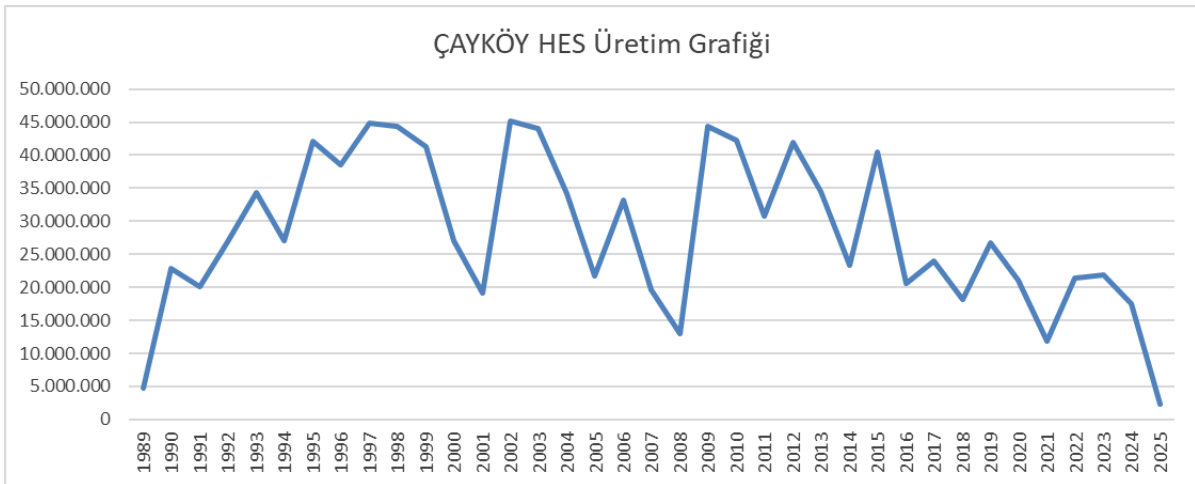
Şirket'in 2024 yılı hesap dönemine ilişkin Olağan Genel Kurul toplantısı 14.04.2025 tarihinde Isparta'da yapılmıştır. Anılan Genel Kurul toplantı gündeminin 8'nci maddesinde 2024 yılı net dönem kârının dağıtımına ilişkin 11.03.2025 tarihli Yönetim Kurulu önerisi görüşülerek onaya sunulmuştur. Buna göre, Şirket'in 2024 yılı faaliyetleri sonucunda SPK'nın II-14.1 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" hükümleri uyarınca hazırlanan bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolarında 8.379.257,00-TL net dönem zararı bulunması ve bu sebeple net dağıtılabilir dönem kârının olmama nedeniyle 2024 yılı faaliyetleri sonucunda kâr dağıtımının yapılmamasına 11.03.2025 tarihinde yapılan Yönetim Kurulu toplantısında karar verildiği ve kararın aynı tarihte kamuya açıklandığı konusunda Genel Kurul'a bilgi verdi. 213 sayılı Vergi Usul Kanunu ile Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın 555 sıra nolu Vergi Usul Kanunu Genel Tebliği ve ilgili diğer düzenlemeleri çerçevesinde hazırlanan 2024 yılı hesap dönemi finansal tablolarında yer alan 159.646.000,59 TL tutarındaki geçmiş yıllar zararları ve 2024 yıl sonu faaliyetleri içerisindeki Enflasyon Muhasebesinden kaynaklanan 73.251.153,49 TL lik Net Dönem zararının mahsubunun ise piyasadaki gelişmeler çerçevesinde ilerleyen dönemlerde değerlendirilmesi önerilmektedir. Yönetim Kurulunun söz konusu önerisi oya sunuldu ve yapılan oylama sonucunda katılanların oybirliği ile kabul edilmiştir. Bu itibarla, 2024 yılı dağıtılabilir net dönem kârı bulunmadığından 2024 yılının ilk üç aylık döneminde pay sahiplerine kâr dağıtımının yapılması mümkün olamamıştır.

4. Faaliyetler

a. Üretim ve Satışlar

Enerji sektöründe faaliyet gösteren Şirket, 3096 sayılı Kanun kapsamında Yap-İşlet-Devret Modeli ile 04 Eylül 1985 tarih ve 18858 sayılı Resmi Gazetede yayınlanan "Türkiye Elektrik Üretim İletim Anonim Şirketi ve Türkiye Elektrik Dağıtım Anonim Şirketi Dışındaki Kuruluşlara Elektrik Enerjisi Üretim Tesisi Kurma ve İşletme İzni Verilmesi Esaslarını Belirleyen Yönetmelik" hükümleri uyarınca, Isparta ili dahilinde Eğirdir-Çayköy mevkiinde 2X6,5=13MW (32,8 Milyon Kwh) kurulu gücünde Aksu-Çayköy Hidro Elektrik Santrali (HES)'ni 19.02.1986 tarihinde imzalanan sözleşme kapsamında 08.12.1989 tarihinde işletmeye alınmıştır.

Santralin işletme süresi 50 yıl olarak belirlenmiş olup, işletmeye alındığı 08.12.1989 tarihinden 31.03.2025 tarihine kadar 1.058.704,985 Kwh elektrik üretimi yapılmıştır. HES'in kapasite kullanım oranı bölgeye düşen yağış miktarı ve ısı durumuna göre önemli değişiklikler göstermektedir. 2024 yılında 17.595.749 Kwh ile %48,88 kapasite kullanım oranına sahip olan HES'te, 2025 yılında 2.384.576 Kwh üretim ile %6,62 oranındaki kapasite kullanım oranına ulaşılmıştır. 2024 ile 2025 yıllarının ilk üç aylık dönemlerinde ise sırasıyla 12.192.919 Kwh ve 2.384.576 Kwh üretim ile kapasite kullanım oranı sırasıyla %33,86 ve %6,62 seviyelerinde oluşmuştur. İlk üç aylık dönemde kapasite kullanım oranının daha düşük olması, yaz aylarında barajdaki su seviyesinin düşmesi nedeniyle elektrik üretiminin yapılamaması ve/veya azalmasından kaynaklanmaktadır. Ayrıca, son yıllarda yaşanan kuraklığın etkisiyle de barajdaki su tutma seviyesinin düşmesi, elektrik üretimini olumsuz yönde etkilemektedir. Bu eğilim aşağıda verilen HES'in işletmeye alınmasından 2025 yılına kadar yapılan üretim grafiğinden de görülebilmektedir.



Aksu-Çayköy HES, Türkiye'de Yap-İşlet-Devret modeliyle kurulan ilk HES olma özelliğine sahip olup, üretilen elektrik enerjisi Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı ile imzalanmış olan "Enerji Satış Anlaşması" hükümlerine göre "TEDAŞ ortalama satış fiyatının %65'i (KOF) dahil" parametresi

01.01.2025-31.03.2025 Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu

ile hesaplanan tutar üzerinden Elektrik Üretim A.Ş. (EÜAŞ)'ne satılmaktadır. Buna göre hesaplanan enerji satış tarifesi Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı Enerji İşleri Genel Müdürlüğü'nün 27 Eylül 2002 tarih ve 4192 sayılı yazısı gereği Eylül 2002 ayından itibaren TEDAŞ tarafından tespit edilerek Şirket'e bildirilmektedir. Ancak tarife modelde yer alan "TEDAŞ ortalama satış fiyatı"nın artık tespit edilememesi gerekçesiyle, halen son tespit edilmiş olan 2003 yılı fiyatlarıyla enerji satışı yapılmaktadır. 2003 yılından itibaren Şirket'in HES yoluyla ürettiği elektriğin satış tarifesi güncellenmediğinden konuya ilişkin olarak Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığına karşı idari davalar açılmıştır. Açılan davaların Şirket aleyhine sonuçlanması nedeniyle 2020 yılında Anayasa Mahkemesine bireysel başvuruda bulunmuş olup, söz konusu başvurular henüz sonuçlanmamıştır.

Faaliyetlerini çeşitlendirmek amacıyla 2013 yılında Isparta'nın çeşitli bölgelerinde güneş enerjisi yatırımlarına başlayan ve ilk GES yatırımı olan Gönen Güneş Enerjisi Santrali (GES)'ni 2015 yılında işletmeye alan Şirket'in 2017 yılı itibarıyla toplam 8 MW'lık GES yatırımı oluşmuştur. Ancak, mevcut GES'lerde ek yatırımlar yapılması ve 2 MW kurulu gücündeki Koçtepe GES santrallerinin 02.02.2023 tarihinde satışının tamamlanması nedeniyle Şirket'in GES üretim gücü son durum itibarıyla 7,51 MW seviyesinde bulunmaktadır.

Şirket, GES yatırımları yoluyla ürettiği elektrik enerjisini YEKDEM kapsamında 2015 ve 2016 yıllarında imzaladığı sözleşmeler çerçevesinde CK Akdeniz Elektrik Perakende Satış A.Ş.'ne satmaktadır. Bu nedenle, döviz kurlarındaki hareketlilik YEKDEM kapsamında oluşan TL satış fiyatlarını doğrudan etkilemektedir. HES'te üretilen elektrik enerjisi 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla 0,07388419 TL/Kwh, GES'te üretilen ise 0,133 ABD Doları/Kwh fiyat üzerinden satılmaktadır.

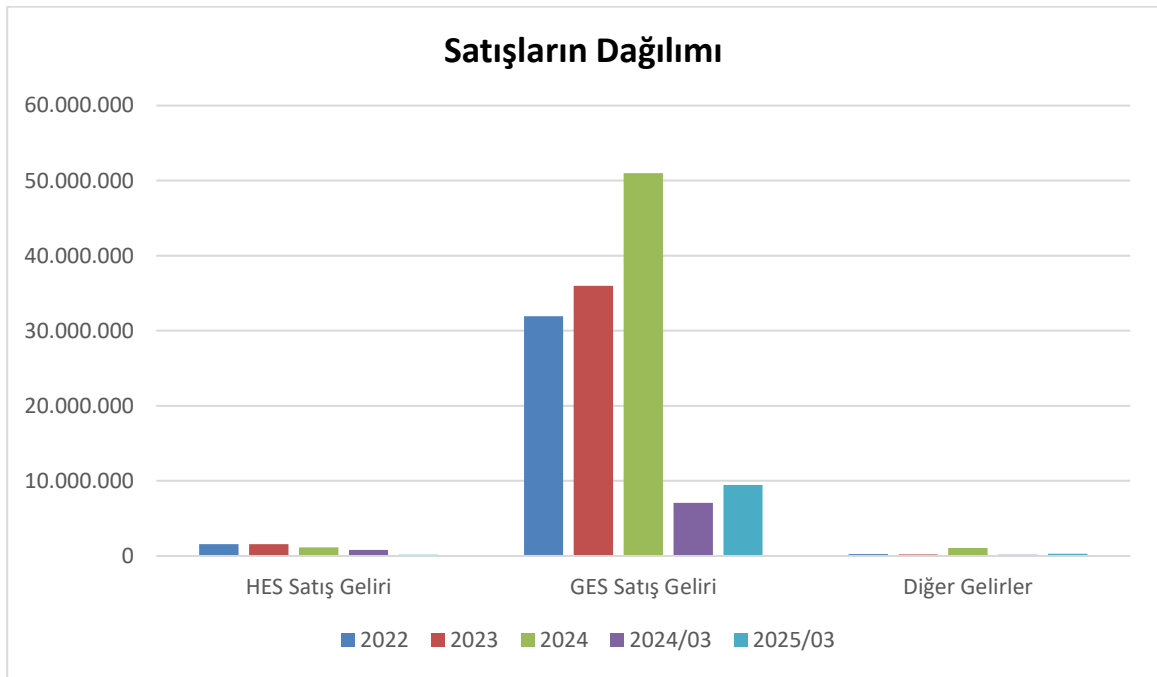
Son yıllarda görülen kuraklık nedeniyle, HES'lerde üretim miktarı hedeflenen miktarların altında kalabilmektedir. GES'te ise son dönemlerde güneş ışığı yoğunluğunun hedeflenen üretim noktasına ulaşmasını sağlamaktadır. Şirket'in enerji satış miktarları ile elde ettiği hasılat bilgileri ilgili dönemler itibarıyla aşağıdaki tabloda sunulmakta olup, 2024 ve 2025 yıllarına ilişkin TL hasılat tutarları 2022 ve 2023 yılları ile karşılaştırılabilir olması açısından enflasyon düzeltmesi dikkate alınmaksızın verilmektedir:

Hasılat/Üretim	2022	2023	2024	2024/03	2025/03
Üretim (kWh)	35.669.126	32.989.245	29.276.479	14.511.826	4.934.617
Hasılat (TL)	33.497.918	37.579.094	52.132.493	7.906.760	9.636.492

Üretilen elektriğin kaynağında satılması nedeniyle Şirket'in satışlarının elektrik piyasasının coğrafi yapısına göre dağılımı söz konusu değildir. Ancak, elektriğin üretildiği HES ve GES yatırımları bağlamında satışların ilgili dönemler itibarıyla dağılımı aşağıdaki tablo ve grafikte sunulmaktadır. Yukarıdaki tabloda olduğu gibi, 2022 ve 2023 yılları ile karşılaştırılabilir olması açısından 2024 ve 2025 yıllarına ilişkin tutarlar enflasyon düzeltmesi dikkate alınmaksızın verilmiştir.

01.01.2025-31.03.2025 Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu

Satışlar	2022	2023	2024	2024/03	2025/03
HES	1.571.668	1.596.004	1.145.247	811.559	157.814
GES	31.926.250	35.983.090	50.987.245	7.095.200	9.482.202
Diğer	270.238	190.614	1.078.630	179.122	295.480
TOPLAM	33.768.156	37.769.708	53.211.122	8.085.971	9.935.496



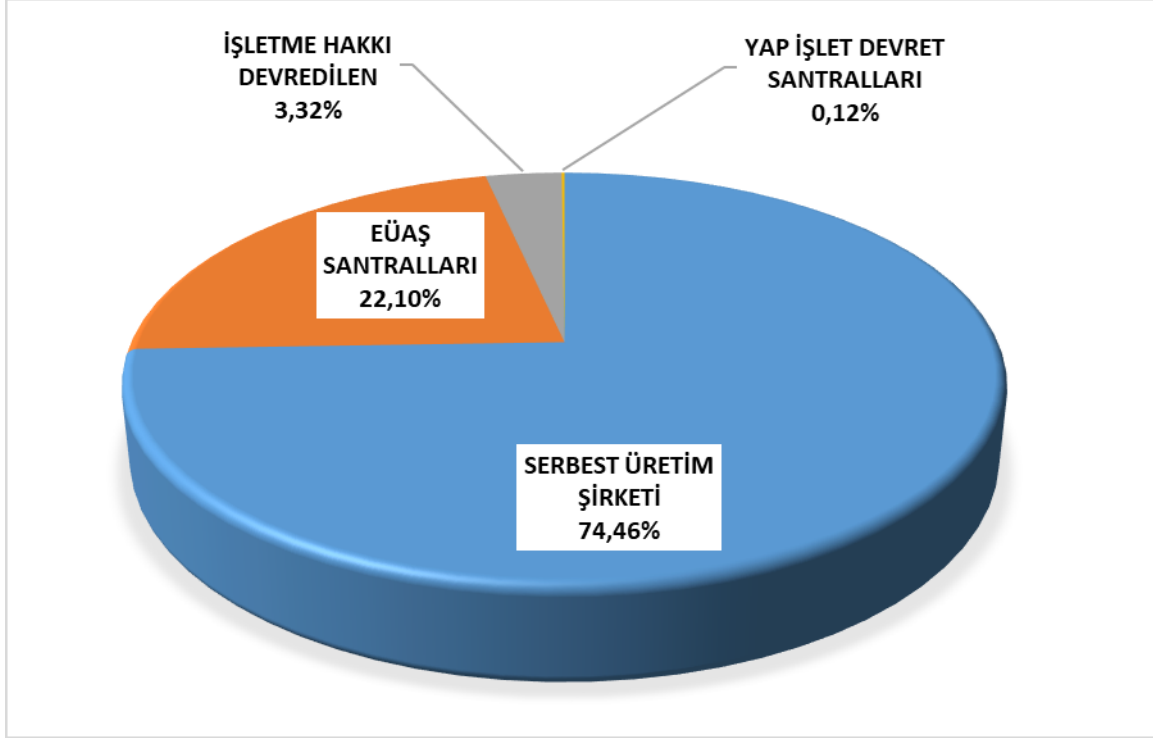
Tablo ve Grafikten görüleceği üzere, Şirket'in satışlarının büyük bölümü GES yoluyla yapılan elektrik satışlarından kaynaklanmaktadır. 2022 yılında toplam net satış hasılatının %94'ü GES'den oluşurken bu oran 2023 ve 2024 yıllarında %95 seviyesinde gerçekleşmiştir. 2024 ve 2025 yıllarının ilk üç aylık döneminde ise söz konusu oran sırasıyla %87 ve %95 düzeyindedir. 2023 yılında 2 MW kurulu güce sahip Koçtepe GES'in satılması nedeniyle Şirket'in 2023 yılından itibaren net satış hasılatının içinde GES hasılatının payında azalma olması beklenir. Ancak, HES yoluyla üretilen elektriğin fiyatının 2003 yılından beri ayarlanmaması ve son yıllarda yaşanan kuraklık nedeniyle HES'lerde üretimin düşmesi, 2 MW kapasiteli GES yatırımının satışına rağmen Şirket'in toplam hasılatında HES ve GES satışlarının payında önemli bir değişime yol açmamıştır.

b. Şirket'in Yenilenebilir Enerji Sektörü İçerisindeki Yeri

Türkiye elektrik sektöründe son yıllarda toplam kurulu güçte ciddi artışlar sağlanmış olup, Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK)'nın Şubat 2025 "Elektrik Piyasası Sektör Raporu"na göre, 2025 Şubat sonu itibariyle 97.633,33 MW lisanslı elektrik kurulu gücüne ulaşılmıştır. Lisanslı

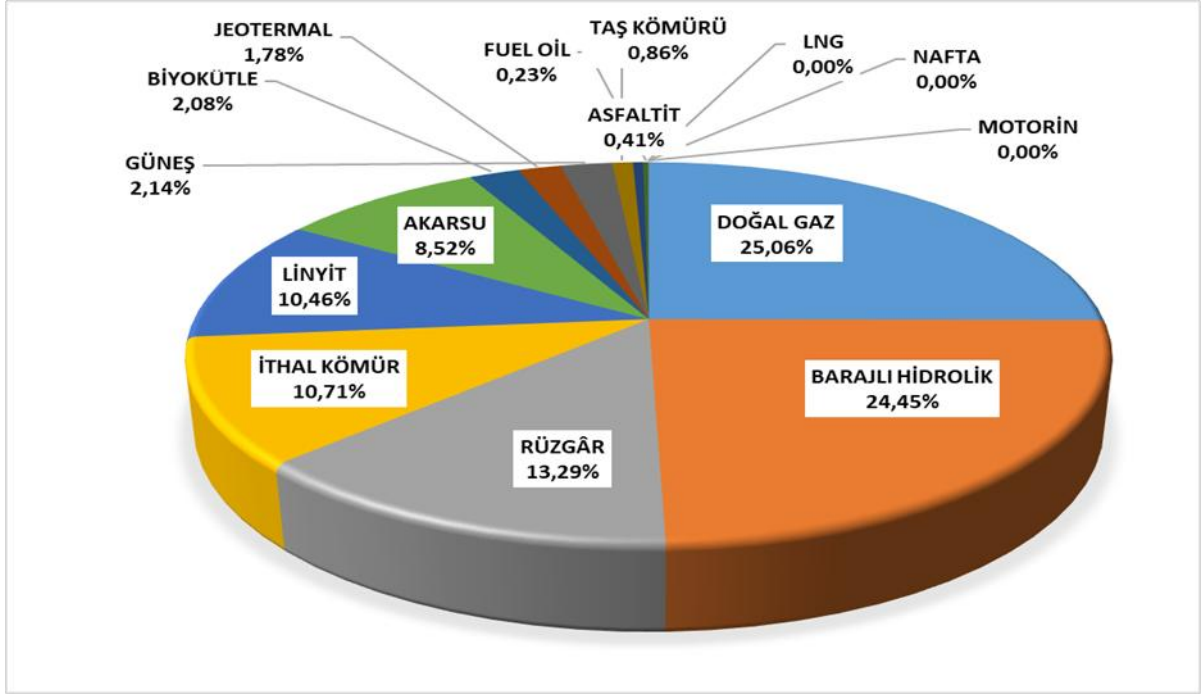
01.01.2025-31.03.2025 Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu

elektrik kurulu gücünün kuruluşlara göre dağılımı incelendiğinde, kapasitenin %74,48'inin serbest üretim şirketleri, %22'sinin EÜAŞ santralleri, %3,28'unun işletme hakkı devredilen santraller ve kalan %0,12'sinin Yap-İşlet-Devret santrallerine ait olduğu, Şirket'in HES yatırımlarının %0,12 oranındaki Yap-İşlet-Devret santralleri kapsamında yer aldığı görülmektedir.



KAYNAK: EPDK, Elektrik Piyasası Sektör Raporu, Şubat 2025.

Elektriğin üretildiği kaynaklara göre bakıldığında, Türkiye’de elektrik kurulu gücünün çok farklı kaynaklardan gerçekleştirildiği görülmektedir. Bu kaynaklar içinde en yüksek payı Şubat 2025 itibariyle %25,06 ile doğaga santralleri, onu %24,45 ile HES santralleri izlemektedir. Yenilenebilir enerji kaynaklarından ve yerli kaynaklardan elektrik üreten santrallere verilen teşviklerin artmasıyla birlikte, yenilenebilir enerji kaynaklarının (hidrolik, rüzgar, güneş, biyokütle ve jeotermal) toplam elektrik enerjisi kurulu gücü içindeki payı hızla artmaktadır. 2009 yılında yenilenebilir enerji kaynaklarının toplam elektrik kurulu gücü içindeki payı %19,6 iken Şubat 2025 itibariyle toplam 97.633,33 MW tutarındaki elektrik kurulu gücünün %43,74’ine tekabül eden 42.697,99 MW kurulu güç, yenilenebilir enerji kaynaklarından sağlanmaktadır.

01.01.2025-31.03.2025 Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu

KAYNAK: EPDK, Elektrik Piyasası Sektör Raporu, Şubat 2025.

Şirket'in kurulu fiili kapasitesi 13 MW HES ve 7,51 MW GES olmak üzere toplam 20,51 MW'dır. Göltaş Enerji iştirakindeki hissesine düşen 26,54 MW dahil edildiğinde, toplam kapasitesi yaklaşık 47 MW seviyesine yükselmekte ve 2025 Şubat ayı verilerine göre Türkiye'nin toplam elektrik kurulu gücü içindeki payı %0,043, yenilenebilir enerji kurulu gücü içindeki payı ise %0,074 seviyesinde olmaktadır.

Şirket HES yatırımında 3096 sayılı Yap-İşlet-Devret modeli kapsamında lisanslı elektrik üretimi yapmakta iken GES yatırımı lisanssız elektrik üretimine ilişkin düzenlemelere tabidir. Şubat 2025 itibarıyla 19.489 MW'a ulaşan Türkiye'nin toplam lisanssız elektrik kurulu gücünün %96,32'sini (18.773,68 MW) güneş enerjisi santrallerinin kurulu gücü oluşturmaktadır. Dolayısıyla, Şirket'in GES kurulu gücünün (7,51 MW) toplam lisanssız güneş enerjisi santrallerinin kurulu gücü içindeki payı %0,044'ya tekabül etmektedir.

Çeşitli enerji kaynakları içerisinde hidro elektrik enerji santralleri yenilenebilir olmaları, yerli doğal kaynak kullanmaları, iletim ve bakım giderlerinin düşük olması, fiziki ömürlerinin uzunluğu, potansiyel risklerinin düşüklüğü, en az düzeyde olumsuz çevresel etki yaratmaları, kırsal kesimlerde ekonomik ve sosyal yapıyı canlandırması gibi nedenlerle diğer enerji üretim tesislerine göre üstünlük göstermektedir. Bu tür santraller ani talep değişimlerine cevap verebilmektedir. Türkiye'nin yağış rejimi zaman ve yer bakımından oldukça düzensiz olup, meteorolojik koşullara bağlı olarak her yıl önemli ölçüde değişim gösterme niteliğine sahiptir. Bu durum, hidroelektrik santralleri yoluyla üretim miktarlarında yıllara göre önemli farklılıklar oluşmasına yol açmaktadır. 13 MW'lık HES'e sahip olan Şirket, çevreye uyumlu, yüksek verimli, uzun ömürlü olması ve dışa bağımlı olmaması açısından avantajlı bir konumdadır. Buna karşın, Yap-İşlet-Devret modeliyle

01.01.2025-31.03.2025 Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu

kurulan HES işletmesinde enerji satış fiyatının EÜAŞ tarafından belirlenmesi ve 2003 yılından bu yana tarife artışı yapılmaması nedenleriyle Şirket'in HES yoluyla ürettiği elektriğin satış fiyatı piyasa fiyatlarının çok altında kalmıştır.

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

c. Yapılmakta Olan Yatırımlar

İlgili dönemde yapılmakta olan yatırımlar bulunmamaktadır.

d. Personel Durumu

İncelenen dönem içerisinde personel sayısında önemli bir değişiklik bulunmamakta olup, Şirket'in 31 Aralık 2022, 2023 ve 2024 ile 31 Mart 2024 ve 2025 tarihleri itibarıyla ortalama personel sayısı aşağıdaki tabloda verilmektedir:

Personel	202	2023	2024	2024/03	2025/03
Yönetici	3	3	3	3	3
İşçi	13	12	10	12	10
TOPLAM	16	15	13	15	13

Şirket'te sendikaya üye personel ve toplu iş sözleşmesi bulunmamaktadır. Şirket personeline sabit ücret (yılda 12 maaş) dışında herhangi bir hak ve menfaat sağlanmamaktadır.

e. Araştırma ve Geliştirme Faaliyetleri

İlgili dönemde Şirketimizin araştırma ve geliştirme faaliyetleri bulunmamaktadır.

01.01.2025-31.03.2025 Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu**5. Finansal Durum**

Şirket'in 01.01.2025-31.03.2025 ara hesap dönemine ilişkin finansal tabloları, Sermaye Piyasası Kanununun 14 üncü maddesi uyarınca, Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumunun yayımladığı Türkiye Muhasebe Standartları ve Türkiye Finansal Raporlama Standartları ile SPK'nın II-14.1 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" hükümleri ve ilgili Kurul kararlarına uygun olarak hazırlanmıştır. Şirket'in söz konusu döneme ilişkin finansal tabloları ile faaliyet raporuna yönelik olarak anılan Tebliğin 9 uncu maddesi çerçevesinde hazırlanan ve Yönetim Kurulunun **30.04.2025** tarih ve **691** sayılı kararı ile onaylanan "Sorumluluk Beyanı" aynı tarihte Kamuyu Aydınlatma Platformunda yayımlanmış olup, söz konusu beyana Şirket'in www.aksuenerji.com.tr internet adresinden de ulaşılabilir.

Şirket'in bağımsız denetimden geçmeyen 2025 yılının ilk üç aylık finansal tablolarında 31 Mart 2024 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilen başlıca kalemler ve bu kalemler çerçevesinde yapılan oran analizi aşağıda sunulmaktadır.

ÖZET BİLANÇO (TL)	31.03.2024	31.03.2025
Dönen Varlıklar	44.194.878	44.916.575
Duran Varlıklar	644.605.372	875.043.507
Toplam Varlıklar	688.800.250	919.960.082
Kısa Vadeli Yükümlülükler	33.527.190	39.686.563
Uzun Vadeli Yükümlülükler	172.358.412	209.059.469
Özkaynaklar	482.914.648	671.214.050
Toplam Kaynaklar	688.800.250	919.960.082

ÖZET GELİR TABLOSU (TL)	31.03.2024	31.03.2025
Net Satışlar	17.729.942	13.315.536
Brüt Kar /Zarar	4.443.406	924.714
Faaliyet Karı / Zararı	230.798	-1.598.081
Vergi Öncesi Kar / Zarar	25.670.285	-2.728.967
Faaliyetler Vergi Gelir /(Gideri)	-39.589.113	-10.154.697
Net Dönem Karı / Zararı	-13.918.828	-12.883.664

MALİ ORANLAR	31.03.2024	31.03.2025
Likidite Oranları		
Cari Oran (Dönen Varlıklar/KV Yükümlülükler)	1,32	1,08
Asit Test Oranı (Dönen Varlıklar-Stoklar/KV Yükümlülükler)	1,27	1,02
Nakit Oranı (Nakit vb./KV Yükümlülükler)	0,94	0,57
Faaliyet Oranları	31.03.2024	31.03.2025
Dönen Varlıkların Devir Hızı Oranı (Net Satışlar/Ortalama Dönen Varlıklar)	0,40	0,37

01.01.2025-31.03.2025 Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu

Öz Sermaye Devir Hızı (Net Satışlar/Öz Kaynaklar)	0,04	0,02
Alacakların Devir Hızı (Net Satışlar/Ortalama Ticari Alacaklar)	1,78	1,29
Mali Oranlar	31.03.2024	31.03.2025
Toplam Borçlar/Toplam Aktifler (Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler/Aktif Toplamı)	0,30	0,27
Öz Kaynaklar/Aktif Toplamı	0,70	0,73
Karlılık Oranları	31.03.2024	31.03.2025
Brüt Satış Karı/Net Satışlar	0,25	0,07
Faaliyet Karı/Net Satışlar	0,01	-0,12
Net Dönem Kârı/Net Satışlar	-0,79	-0,87
Pay Defter Değeri (Özkaynak/Pay Adedi)	14,63	10,00

Şirket yönetimi, finansal tablolarını oluştururken varlıklarının taşıdığı değerden nakde çevrilebileceğini ve yükümlülüklerini normal iş akışı içerisinde karşılayabileceğini öngörmektedir. Bununla birlikte, Türk Ticaret Kanunu düzenlemeleri çerçevesinde, özkaynakların iyileştirilmesine yönelik çalışmalara devam edilmektedir.