

AKSU ENERJİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

İzahname

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

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 33.000.000 TL'den 66.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılacak 33.000.000 TL nominal değerli paylarının ihraç ve halka arzına ilişkin izahnamedir.

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

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

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

Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn)'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 özetin yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması durumu hariç olmak üzere, sadece özete bağlı olarak ilgililere herhangi bir hukuki sorumluluk yüklenemez. Bağımsız denetim, derecelendirme ve değerlendirme kuruluşları gibi izahnameyi oluşturan belgelerde yer almak üzere hazırlanan raporları hazırlayan kişi ve kurumlar da hazırladıkları raporlarda yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden SPKn hükümleri çerçevesinde sorumludur.

GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

Bu izahname, “düşünölmektedir”, “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 öngöröleri ve beklentileri göstermektedir. Birçok faktör, ihraçının geleceğe yönelik açıklamalarının öngörölenden çok daha farklı sonuçlanmasına yol açabilecektir.

İÇİNDEKİLER

Sayfa

KISALTMA VE TANIMLAR.....	5
1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER.....	7
2. ÖZET.....	8
3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER.....	23
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER	24
5. RİSK FAKTÖRLERİ	25
6. İHRAÇCI HAKKINDA BİLGİLER	34
7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER.....	35
8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER	43
9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER	43
10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER	46
11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI.....	53
12. EĞİLİM BİLGİLERİ	54
13. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ	55
14. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER	56
15. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER	62
16. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI	63
17. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER	65

18.	ANA PAY SAHİPLERİ.....	66
19.	İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER	68
20.	DİĞER BİLGİLER.....	69
21.	ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER.....	79
22.	İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER	79
23.	İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER ..	85
24.	HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR.....	92
25.	BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER	104
26.	MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER	105
	YOKTUR.	105
27.	HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ	105
28.	SULANMA ETKİSİ.....	106
29.	UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER	108
30.	PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI.....	109
31.	İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ.....	120
32.	İNCELEMeye AÇIK BELGELER.....	121
33.	EKLER.....	121

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
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/.../..... tarihli yazısında, özetle, aşağıdaki ifadeye yer verilmektedir:

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

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

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

1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLEEN KİŞİLER

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

İhraççı Aksu Enerji ve Ticaret A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Gökhan MERT Mali ve İdari İşler Müdürü Mustafa TUTAR Yönetim Kurulu Bşk. Vekili ve Genel Müdür 07/12/2023	İZAHNAMENİN TAMAMI

Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş Osmanlı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
N. Yurdal YALMAN Genel Müdür Yardımcısı Pınar ÇAKILKAYA Genel Müdür 07/12/2023	İZAHNAMENİN TAMAMI

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

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

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

2. ÖZET

A - GİRİŞ VE UYARILAR		
	Başlık	Açıklama Yükümlülüğü
A.1	Giriş ve uyarılar	- Bu özet izahnameye giriş olarak okunmalıdır. - Sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir. - İzahnamede yer alan bilgilere ilişkin iddiaların mahkemeye taşınması durumunda, davacı yatırımcı, halka arzın gerçekleştiği ülkenin yasal düzenlemeleri çerçevesinde, izahnamenin çevirisine ilişkin maliyetlere yasal süreçler başlatılmadan önce katlanmak zorunda kalabilir. - Özete bağlı olarak (çevirisi dahil olmak üzere) ilgililerin hukuki sorumluluğuna ancak özeti izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması veya yatırımcıların yatırım kararını vermesine yardımcı olacak önemli bilgileri sağlamaması durumunda gidilir.
A.2	İzahnamenin sonraki kullanımına ilişkin bilgi	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	<i>Ticaret Unvanı:</i> Aksu Enerji ve Ticaret Anonim Şirketi <i>İşletme Adı:</i> Yoktur.
B.2	İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi	<i>Hukuki Statü:</i> Anonim şirket <i>Tabi Olduğu Mevzuat:</i> Türkiye Cumhuriyeti Kanunları <i>Merkez Adresi:</i> Piri Mehmet Mah. Mimar Sinan Cad. Miralay İşhanı Kat:2/77 ISPARTA <i>İnternet Adresi:</i> www.aksuenerji.com <i>Telefon/Faks No:</i> 0246 232 60 44/0246 232 32 31
B.3	Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççının mevcut faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki eden önemli faktörlerin tanımı ile faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar hakkında bilgi	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:																		
		<table><tr><th>Hasılat/ Üretim</th><th>2020</th><th>2021</th><th>2022</th><th>2022/06</th><th>2023/06</th></tr><tr><td>Hasılat (TL)</td><td>14.449.926</td><td>17.154.902</td><td>33.497.917</td><td>14.966.483</td><td>15.410.444</td></tr><tr><td>Üretim (KWh)</td><td>34.876.661</td><td>26.043.074</td><td>35.669.126</td><td>26.668.006</td><td>22.063.720</td></tr></table>	Hasılat/ 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
Hasılat/ 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 itibariyle 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. 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. 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.																		
B.4	İhraççısı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen	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.																		

	önemli en son eğilimler hakkında bilgi	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. 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. 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. 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 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.
B.5	İhraççının dahil olduğu grup ve grup içindeki yeri	Şirket herhangi bir gruba dahil değildir.
B.6	Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları	Şirket'in son durum itibarıyla sermayesinin ve oy haklarının %5 ve daha fazlasına sahip ortakları aşağıdaki tabloda verilmektedir.

	doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan kişilerin isimleri/unvanları ile her birinin pay sahipliği hakkında bilgi	Şirket'in Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi			
		Ortağın; Adı Soyadı / Ticaret Unvanı	Sermaye Payı / Oy Hakkı (05.12.2023 İtibarıyla)		
			Sermayede Tutarı (TL)	Sermayede Oranı (%)	Oy Hakkı Oranı (%)
		Göltaş Göller Böl. Çimento San. ve Tic. A.Ş.	2.185.737,91	6,62	6,86
	İhraççının hakim ortaklarının farklı oy haklarına sahip olup olmadıkları hakkında bilgi	Vedat Akyol	1.856.115,09	5,62	5,72
		Diğer Ortaklar	28.958.147,00	87,76	87,42
		TOPLAM	33.000.000,00	100,00	100,00
		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.			
	Varsa doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin isimleri/unvanları ile bu kontrolün kaynağı hakkında bilgi	Şirket'in Dolaylı Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi			
		Ortağın; Adı Soyadı / Ticaret Unvanı	Sermaye Payı / Oy Hakkı (Son Durum İtibarıyla)		
			Sermayede Tutarı (TL)	Sermayede Oranı (%)	Oy Hakkı Oranı (%)
		Vedat Akyol	1.856.115,09	5,62	5,72
		Diğer Ortaklar	31.143.884,91	94,38	94,28
		TOPLAM	33.000.000,00	100,00	100,00
		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.			
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 ile Kamu Aydınlatma Platformunun 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
		Dönen Varlıklar	3.241.303	13.632.476	10.083.077
		Nakit ve Nakit Benzerleri	149.939	9.433.142	2.629.685
		Ticari Alacaklar	2.213.608	3.041.438	5.428.768
		Diğer Alacaklar	29.484	72.409	554.573
		Bağımsız Sınırlı İncelemeden Geçmiş 30.06.2023	18.640.241	792.444	17.004.738
		Diğer Alacaklar	29.484	72.409	554.573

		Stoklar	293.326	295.823	294.795	294.298
		Duran Varlıklar	69.678.323	70.433.560	119.635.017	111.002.734
		Finansal Yatırımlar	20.159.514	20.159.514	46.894.595	46.894.595
		Maddi Duran Varlıklar	41.796.487	42.959.903	65.835.164	57.402.804
		Maddi Olmayan D.V.	7.696.702	7.287.751	6.878.866	6.677.047
		Aktif Toplam	72.919.626	84.066.036	129.718.094	129.642.975
		Kısa Vadeli Yükümlülükler	16.836.004	28.101.320	51.452.877	43.740.036
		Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	14.269.079	25.378.437	42.866.611	31.673.507
		Ertelenmiş Gelirler	1.766.553	1.766.553	7.225.782	7.225.782
		Uzun Vadeli Yükümlülükler	41.325.148	42.723.418	62.902.160	60.066.179
		Uzun Vadeli Borçlanmalar	35.579.096	38.381.289	45.544.093	45.583.244
		Ertelenmiş Gelirler	3.537.857	1.771.304	14.589.793	10.976.902
		Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	1.711.155	1.988.278	1.332.563	1.521.094
		Özkaynaklar	14.758.474	13.241.298	15.363.057	25.836.760
		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
		Pasif Toplam	72.919.626	84.066.036	129.718.094	129.642.975
		➤ <i>Varlıklar</i>				
		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 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 içerisinde 2MW'lık GES yatırımının satışı nedeniyle artan karlılık kapsamında 30 Haziran 2023 tarihi itibarıyla yükselmiş, ancak henüz çıkarılmış sermayedeki kaybı karşılayacak düzeye ulaşamamıştır. İncelenen dönemde Şirket'in geçmiş yıllar zararları ile 2020 ve 2021 yılları faaliyetlerinin zararları sonuçlandırılması özkaynaklardaki değer kaybının başlıca nedenlerini oluşturmaktadır. Bu durum ise döviz kurlarında yaşanan artışların finansal kiralama yoluyla finanse edilen GES yatırımlarının finansman maliyetlerinin artması nedeniyle Şirket'in karlılığının baskılanmasından kaynaklanmaktadır.

Gelir Tablosu (Seçilmiş Kalemler) (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş 2020	Bağımsız Denetimden Geçmiş 2021	Bağımsız Denetimden Geçmiş 2022	Bağımsız Sınırlı İncelemeden Geçmiş 2022/6	Bağımsız Sınırlı İncelemeden Geçmiş 2023/6
---	--	--	--	--	--

Hasılat	14.525.813	17.301.455	33.606.916	14.973.081	17.598.001
Satışların Maliyeti	(4.997.392)	(5.471.255)	(10.342.934)	(4.902.204)	(8.570.344)
BRÜT KAR	9.528.421	11.830.200	23.263.982	10.070.877	9.027.657
Genel Yönetim Giderleri	(2.131.349)	(3.836.028)	(2.796.533)	(1.225.572)	(2.041.264)
Esas Faal. Diğer Gelirler	653.156	709.586	1.030.517	851.368	3.297.398
Esas Faal. Diğer Giderler (-)	(174.285)	(181.748)	(1.112.035)	(799.082)	(508.950)
ESAS FAAL. KARI	7.875.943	8.522.010	20.549.989	8.897.591	9.774.841
Yatırım Faaliyetlerinde n 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)
SÜRDÜRÜL EN FAAL. VERGİ ÖNCESİ KARI / (ZARARI)	(7.543.505)	(18.540.399)	1.931.085	1.621.071	10.652.280
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	(596.653)	(298.188)	548.755	(1.146.376)	(186.540)
NET DÖNEM KARI / (ZARARI)	(8.140.158)	(18.838.587)	2.479.840	474.694	10.465.740
➤ <i>Faaliyet Sonuçları</i> 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 artmasından kaynaklanmıştır. Şirket'in faaliyet giderleri sadece genel yönetim giderlerinden oluşmaktadır. Şirket'in genel yönetim giderlerinin hasılat içindeki payı incelenen dönemde dalgalanma göstermekte olup, 2020 yılında %14,67 iken 2021 yılında %22,17'ye yükselmiş, 2022 yılında ise %8,32'ye düşmüştür. 2022 ve 2023 yıllarının ilk altı aylık dönemlerinde gerçekleşen genel yönetim giderlerinin hasılat içindeki payı ise sırasıyla %8,19 ve %11,60'tır. Şirket'in yatırım faaliyetlerinden gelirleri nedeniyle finansman giderleri öncesi faaliyet karı maksimum düzeye çıkmakta ve 2020 yılında 10.062.668,-TL olan söz konusu karı 2021 yılında 12.316.736,-TL, 2021 yılında 26.549.989,-TL ve 2023 yılının ilk altı aylık döneminde 37.569.293,-TL seviyesinde oluşmaktadır. Şirket'in özellikle 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 kara sonuçlandırması, geçmiş yıllar zararlarının mahsubu yoluyla özkaynaklarının da artmasına katkıda bulunmuştur. 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.																									
B.8	Seçilmiş önemli proforma finansal bilgiler	Yoktur.																									
B.9	Kar tahmini ve beklentileri	Yoktur.																									
B.10	İzahnamede yer alan finansal tablolara ilişkin denetim raporlarındaki olumlu görüş dışındaki hususların içeriği	Yoktur.																									
B.11	İhraççının işletme sermayesinin mevcut yükümlülüklerini karşılayamaması	İşbu İzahname'de yer alan finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirketin işletme sermayesi değerleri aşağıdaki tabloda verilmektedir. <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> 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.	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																							

		İşletme faaliyetlerinin aksamaması için işletme sermayesinin yeterliliği önem arz etmektedir. İşletme sermayesi ihtiyacının süregelen satış gelirlerinin artırılmasının yanı sıra, gerçekleştirilecek bedelli sermaye artırımından elde edilecek gelirin finansal kiralama ödemelerinde kullanılarak karşılanmasının ve sermaye artırımını sonrasında işletme sermayesinin makul seviyelere gelmesi beklenmektedir. Ayrıca, kısa vadeli yükümlülüklerin azaltılması neticesinde borçlanma yollarında meydana gelecek iyileşme ile kredi kuruluşlarından daha uygun koşullarda finansman elde edilme imkanına sahip olunması öngörülmektedir.
C - SERMAYE PİYASASI ARACI		
C.1	İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecektir sermaye piyasası aracının menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi	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. 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.
C.2	Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para birimi	Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.
C.3	İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı ile varsa bedeli tam ödenmemiş pay sayısı	Şirket'in çıkarılmış sermayesi 33.000.000,- (otuzüçmilyon) TL olup, her biri 1,- (bir) TL nominal değerde 568.965,52 (beşyüzaltmışsekizbindokuzyüzaltmışbeşvirgül elliiki) adet (A) Grubu ve 32.431.034,48 (otuzikimilyondörtüzyüzotuzbirbinotuzdörtvirgülkırksekiz) adet (B) Grubu hamiline yazılı paya bölünmüştür. Şirket'in çıkarılmış sermayesi muvazaadan arı şekilde tam ve nakden ödenmiş olup, ödenmemiş pay sayısı bulunmamaktadır.

	Her bir payın nominal değeri	Bir payın nominal değeri 1,- (bir) TL'dir.
C.4	Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi	Satışı yapılacak paylar için ilgili mevzuat uyarınca pay sahiplerine tanınmış olan haklar aşağıdaki gibidir: - Kardan Pay Alma Hakkı (SPKn md.19 – TTK md. 507) - Oy Hakları (SPKn md.30 – TTK md. 432-436) - Yeni Pay Alma Hakkı (TTK md.461 - SPKn md.18) - Bedelsiz Pay Edinme Hakkı (SPKn md.19 – TTK md. 462) - Tasfiyeden Pay Alma Hakkı (TTK md.507) - Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPKn md.24) - Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı (SPKn md.27) - Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı (SPKn md. 29-30 - TTK md. 414, 415, 419, 425 ve 1527) - Genel Kurulda Müzakerelere Katılma Hakkı (TTK md. 407, 409-417 – SPKn md. 29 ve 30) - Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (SPKn md.14 – TTK md.437) - İptal Davası Açma Hakkı (SPKn md. 18/6 ve 20/2 - TTK md. 445-451) - Azınlık Hakları (SPKn md.27 -TTK md. 411, 412, 420, 439, 531 ve 559) - Özel Denetim İsteme Hakkı (TTKn md.438-439)
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	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. Şirket'in (B) Grubu payları halihazırda Borsa'da işlem gördüğünden sermaye artırımı nedeniyle ihraç ve halka arz edilecek (B) Grubu payların işlem görmesi için Borsa'ya ayrıca başvuru yapılması gerekmemektedir.
C.7	Kar dağıtım politikası hakkında bilgi	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: <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> <i>Genel Kurul, Sözleşme'nin 24. maddesine istinaden yıllık bilançoda</i>

		görülen safi (net) kârdan varsa geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra birinci tertip yedek akçe ve birinci temettü ayrıldıktan sonra kalan kârın % 10 A Grubu hamiline yazılı pay sahibi ortaklara,%3'ü idare meclisi üyelerine ve murakıplara,% 2 si de memur ve müstahdem ve işçilere dağıtılmak üzere ayrılır. Umumi Heyet safi kârdan kalan kısmı kısmen veya tamamen ikinci temettü payı olarak dağıtmaya veya fevkalade yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir. ”
D - RİSKLER		
D.1	İhraççıya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	a) İhraççıya ve Faaliyetlerine İlişkin Riskler ➤ Tarife Değişikliği Riski Şirket'in faaliyetlerini ve fiyatlandırma stratejisini etkileyen iletim ve dağıtım tarifeleri ile perakende ve toptan elektrik satış tarifeleri Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK) tarafından belirlenmekte ve onaylanmaktadır. Öte yandan Şirket, 3096 sayılı Yap-İşlet-Devret modelli bir santral işletmekte olup, enerji satış tarifesi, Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı Enerji Alış Dairesi Başkanlığı tarafından belirlenmektedir. ➤ 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 Kanun çerçevesinde işletilen Çayköy HES'te güncellenmeyen tarife nedeniyle nakit girişinde azalma yaşanmaktadır. Bunun yanında, işletmekte olduğu GES'ler için yapmış olduğu finansal kiralama anlaşmaları nedeniyle finansal yükümlülükleri bulunmaktadır. ➤ 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. ➤ 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. ➤ 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.

		➤ 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 tarifesi 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
--	--	--

		finansal durumuna etkisi ile sektöre etkisi negatif yönde olabilecektir. ➤ 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.
D.3	Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	Sermaye piyasası aracına yönelik riskler, kar payı gelirine ilişkin riskler ve sermaye kazancına ilişkin risklerden oluşmaktadır. Kar payı şirketler tarafından nakit olarak veya bedelsiz pay şeklinde dağıtılabilir. Kar oluşmaması durumunda, kar payı dağıtılmaması riski bulunmaktadır. Ayrıca dağıtılabilir dönem karı oluşsa dahi, Şirket'in kar payı dağıtım politikası kapsamında kar payı dağıtımı yapılmaması yönünde bir karar alınabilir. Kar payı dağıtımı Genel Kurul'un onayına tabidir. Sermaye kazancı, payın fiyatındaki artıştan kaynaklanan ve payın satışı ile gerçekleşen gelirlerdir. Payların BİST'te oluşan piyasa değerindeki olası düşüşler payın elden çıkarılması durumunda yatırımcıların zarar etmesine yol açabilir. Küresel bazda ekonomik veya finansal krizler, jeopolitik riskler, Türkiye'de ise ekonomik, politik ve/veya sosyal riskler ve benzeri durumların ortaya çıkması halinde genel olarak pay senedi piyasası (BİST) satış baskısı altında kalabilir. Böyle bir durumda Şirket'in paylarında daha fazla olumsuz etki görülebilir. İlave olarak Şirket'in 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.
E – HALKA ARZ		
E.1	Halka arza ilişkin ihraççının/halka arz edenin elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam maliyet ve talepte	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 artırımı 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

	bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	değerli bir pay (lot) başına 0,02 TL olması beklenmektedir. Halka arzın sermaye artırımını suretiyle yapılması nedeniyle maliyetlerin tümüne Şirket katlanmaktadır. 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.
E.2	Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi	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. Mevcut ortakların yeni pay alma haklarını tamamen kullanmaları durumunda, halka arzdan elde edilecek tahmini net nakit girişinin 32.340.000,-TL olması öngörülmektedir.
E.3	Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları	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. 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. Yeni pay alma haklarının kullandırılmasından sonra satılamayan 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 (www.aksuenerji.com.tr), KAP'ta (www.kap.org.tr) ve Osmanlı Yatırım'ın İnternet sitesinde (www.osmanlimenkul.com.tr) ilan edilecektir. 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. 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 (www.borsaistanbul.com) ve TSPB (www.tspb.org.tr) internet

		sitelerinden ulaşılabilir. 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. 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. Halka arz sonrası satılamayan (A) ve (B) Grubu paylar iptal edilecektir.
E.4	Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri	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.
E.5	Sermaye piyasası aracını halka arz eden kişinin/ihraççının ismi/unvanı Kim tarafından ve ne kadar süre ile taahhüt verildiği hususlarını içerecek şekilde dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilen taahhütler hakkında bilgi	Payları halka arz edecek ihraççı Aksu Enerji ve Ticaret A.Ş.'dir. Şirket'in söz konusu sermaye artırımında nakden artırılabilecek 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.
E.6	Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi Yeni pay alma hakkı kullanımının söz	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. 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

	konusu olması durumunda, mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi	ortaklar için 6,0619 TL ve %647,5398; yeni ortaklar için ise negatif 6,0819 TL ve %(46,4979) olarak hesaplanmıştır.
E.7	Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	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. 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. (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

DOĞRUEER 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) ve KAP İnternet Sitesinde (www.kap.org.tr) yer almaktadır.

Şirketimizin söz konusu bireysel finansal tablolarından seçilmiş kalemler aşağıdaki tablolarda 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
Dönen Varlıklar	3.241.303	13.632.476	10.083.077	18.640.241
Nakit ve Nakit Benzerleri	149.939	9.433.142	2.629.685	792.444
Ticari Alacaklar	2.213.608	3.041.438	5.428.768	17.004.738
Diğer Alacaklar	29.484	72.409	554.573	204.497
Stoklar	293.326	295.823	294.795	294.298
Duran Varlıklar	69.678.323	70.433.560	119.635.017	111.002.734
Finansal Yatırımlar	20.159.514	20.159.514	46.894.595	46.894.595
Maddi Duran Varlıklar	41.796.487	42.959.903	65.835.164	57.402.804
Maddi Olmayan D.V.	7.696.702	7.287.751	6.878.866	6.677.047
Aktif Toplam	72.919.626	84.066.036	129.718.094	129.642.975
Kısa Vadeli Yükümlülükler	16.836.004	28.101.320	51.452.877	43.740.036
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	14.269.079	25.378.437	42.866.611	31.673.507
Ertelenmiş Gelirler	1.766.553	1.766.553	7.225.782	7.225.782
Uzun Vadeli Yükümlülükler	41.325.148	42.723.418	62.902.160	60.066.179
Uzun Vadeli Borçlanmalar	35.579.096	38.381.289	45.544.093	45.583.244
Ertelenmiş Gelirler	3.537.857	1.771.304	14.589.793	10.976.902
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	1.711.155	1.988.278	1.332.563	1.521.094
Özkaynaklar	14.758.474	13.241.298	15.363.057	25.836.760
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
Pasif Toplam	72.919.626	84.066.036	129.718.094	129.642.975

Gelir Tablosu (Seçilmiş Kalemler) (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş 2020	Bağımsız Denetimden Geçmiş 2021	Bağımsız Denetimden Geçmiş 2022	Bağımsız Sınırlı İncelemeden Geçmiş 2022/6	Bağımsız Sınırlı İncelemeden Geçmiş 2023/6
Hasılat	14.525.813	17.301.455	33.606.916	14.973.081	17.598.001
Satışların Maliyeti	(4.997.392)	(5.471.255)	(10.342.934)	(4.902.204)	(8.570.344)
BRÜT KAR	9.528.421	11.830.200	23.263.982	10.070.877	9.027.657
Genel Yönetim Giderleri	(2.131.349)	(3.836.028)	(2.796.533)	(1.225.572)	(2.041.264)
Esas Faal. Diğer Gelirler	653.156	709.586	1.030.517	851.368	3.297.398
Esas Faal. Diğer Giderler (-)	(174.285)	(181.748)	(1.112.035)	(799.082)	(508.950)
ESAS FAAL. KARI	7.875.943	8.522.010	20.549.989	8.897.591	9.774.841
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	2.186.725	3.794.726	6.164.058	1.786.843	27.798.751
Finansman Gelirleri	2.847.388	2.983.055	5.508.117	4.234.875	2.806.822
Finansman Giderleri	(20.453.561)	(33.840.190)	(30.127.021)	(13.298.239)	(29.723.835)
SÜRDÜRÜLEN FAAL. VERGİ ÖNCESİ KARI / (ZARARI)	(7.543.505)	(18.540.399)	1.931.085	1.621.071	10.652.280
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	(596.653)	(298.188)	548.755	(1.146.376)	(186.540)
NET DÖNEM KARI / (ZARARI)	(8.140.158)	(18.838.587)	2.479.840	474.694	10.465.740
Pay Başına Kazanç / (Kayıp)	(0,4933)	(0,5709)	0,0751	0,144	0,3171

Yatırımcı, yatırım kararını vermeden önce ihracçının 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.

➤ **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 tarifesini, 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, Dağıtım 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.

➤ 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 tarifesi 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.

➤ 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.

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

Payları Borsada işlem gören ortaklıklar kar paylarını nakden ve/veya hisse şeklinde dağıtabilirler. Şirket ilgili hesap döneminde faaliyetlerini karla sonuçlandırırsa bile, düzenleyici otoritelerin kar dağıtım 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 zararla 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 olmayacağından payların likidite edilme olanağı oldukça azalır. Ayrıca, tasfiye aşamasına giren Şirket, SPKn 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 getirden 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.

- 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:

(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 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 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:

Finansal Borçların Dağılımı (TL)	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	30.06.2023
Kısa Vadeli (KV) Yükümlülükler	14.374.132	25.378.437	42.866.611	31.673.507
KV Banka Kredisi	105.053	-	-	-
UV Banka Kredilerinin KV Kısmı	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
Uzun Vadeli (UV) Yükümlülükler	35.579.096	38.381.289	45.544.093	45.583.244
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
TOPLAM	49.953.228	63.759.726	88.410.704	77.256.751

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 oluşturmaya riski, kredi riski olarak tanımlanır. Şirket, işlemlerini yalnızca kredi güvenilirliği olan taraflarla gerçekleştirme ve mümkün olduğu durumlarda, önceden belirlenmiş bazı teminatları elde etme yoluyla kredi riskini azaltmaya çalışmaktadır. Şirket'in maruz kaldığı kredi riskleri ve müşterilerin kredi dereceleri devamlı olarak izlenmektedir. Kredi riski, müşteriler için belirlenen ve belirli aralıklarla incelenen ve onaylanan sınırlar aracılığıyla kontrol edilmektedir. Şirket'in 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
TOPLAM	2.658.037	12.573.381	8.602.397	18.029.967

➤ 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 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
Net Döviz Pozisyonu	(48.367.227)	(62.720.855)	(87.393.616)	(66.575.419)
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:

Ticaret Unvanı	Aksu Enerji ve Ticaret Anonim Şirketi
İşletme Adı	-

6.1.2. İhraççının kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası:

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

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

Kuruluş Tarihi	18.11.1985
Şirket'in Süresi	Süresiz

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 Kat: 2/77 Merkez / ISPARTA
Kurumsal İnternet Adresi	www.aksuenerji.com.tr
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	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 Gazetede yayınlanan “Türkiye Elektrik Üretim İletim Anonim Şirketi ve Türkiye Elektrik Dağıtım Anonim Şirketi Dışındaki Kuruluşlara Elektrik Enerjisi Üretim Tesisi Kurma ve İşletme İzni Verilmesi Esaslarını Belirleyen Yönetmelik” hükümleri uyarınca, 19.02.1986 tarihinde Isparta ili dahilinde Eğirdir-Çayköy mevkiinde 2X6,5=13MW (32,8 Milyon KWH) kurulu gücünde Aksu-Çayköy Hidro Elektrik Santrali (HES) sözleşmesini imzalamış ve santral 08.12.1989 tarihinde işletmeye alınmıştır. Santralin işletme süresi 50 yıl olarak belirlenmiştir. Aksu-Çayköy HES, Türkiye’de Yap-İşlet-Devret modeliyle kurulan ilk HES olma özelliğine sahiptir. HES’in enerji satışı yalnızca EÜAŞ’a yapılmaktadır.

2013 yılında GES yatırımına başlayan Şirket, 2015 yılında Isparta ili Gönen ilçesinde Gönen Güneş Enerji Santrali (GES) yatırımını devreye almıştır. Bu yatırımı Isparta ili Kayı Köyü Mevkiinde toplam 2 MW’lık Kayı 1 GES ve Kayı 2 GES’in 2016 yılında kabulünün yapıp devreye alınması izlemiştir. Senirce 1, Senirce 2 ve Senirce 3 GES yatırımları ise 2016 yılının Eylül ayında tamamlanmış ve Aralık ayında kesin kabulü yapıp üretime başlanmıştır. Şirket, 2017 yılına kadar toplam 8 MW’lık GES’i devreye alıp, enerji satışına başlamıştır. Ancak, 02.02.2023 tarihinde 2 MW’lık bir GES santralının satışı nedeniyle son durum itibarıyla 6 MW’lık GES işletmektedir. Şirket, yalnızca enerji üretimi yapmakta ve satmış olduğu enerjiden hasılat elde etmektedir.

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

Hasılat/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

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

Şirket, 30 yılı aşkın enerji tecrübesi ile yenilenebilir enerji üzerinde Ar-Ge çalışmalarına devam etmektedir. Bu bağlamda hizmet üretim yaptığı Isparta bölgesi ve yakın illerde rüzgar ölçümleri yapmış fakat tam verim alamamıştır. Gelişen-değişen sektör yapısı içerisinde kendine daha iyi bir konum sağlamak için Ar-Ge çalışmalarına devam etmekte kararlı olan Şirket, yenilenebilir enerji üzerine çalışmalarını devamlı olarak sürdürmektedir.

7.2. Başlıca sektörler/pazarlar:

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

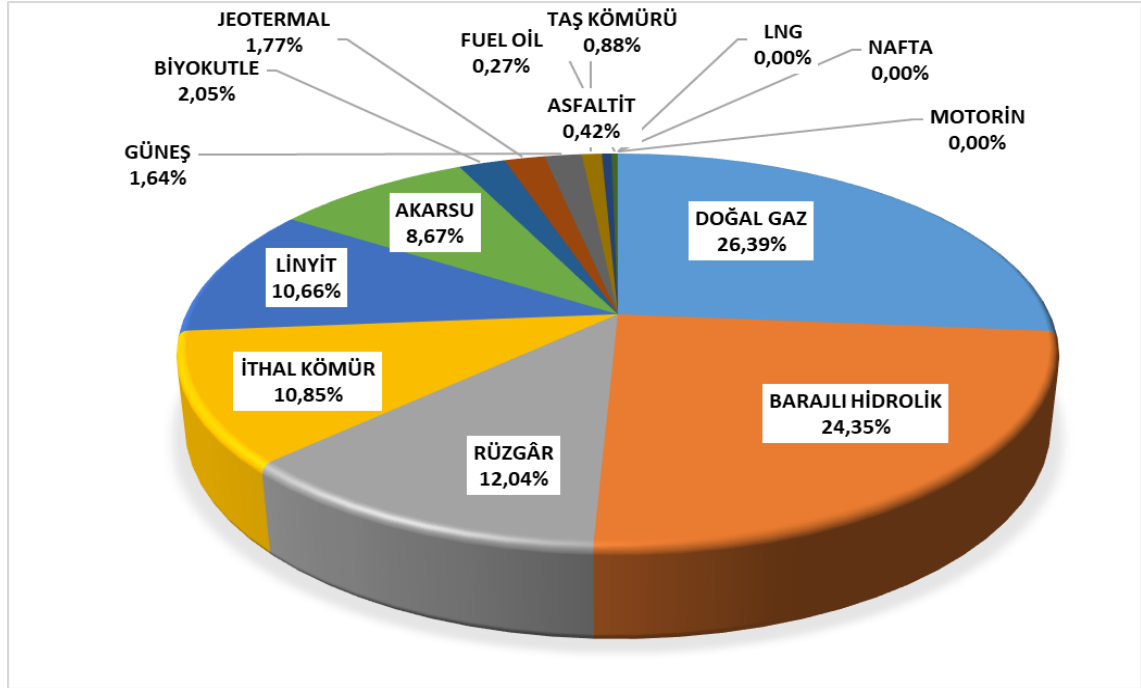
Türkiye Elektrik Sektörü:

➤ **Kurulu Güç:**

Türkiye'nin artan elektrik ihtiyacının karşılanması amacı doğrultusunda önemli yatırımlar gerçekleştirilirken, ülkenin toplam kurulu gücünde ve dolayısıyla elektrik üretiminde son 30 yılda kayda değer bir artış yaşanmıştır. 1980'li yılların ortasında 10.000 MW'ın altında olan kurulu güç, 2023 Eylül sonu itibarıyla 105.667 MW seviyesine çıkmıştır. Yenilenebilir enerji kaynaklarından ve yerli kaynaklardan elektrik üreten 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

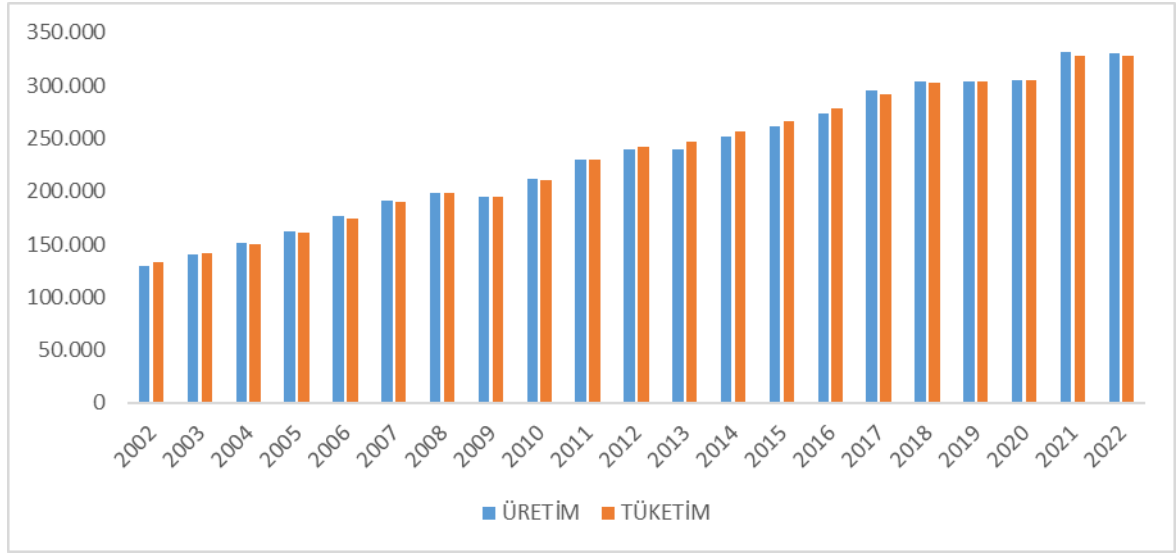
Kaynaklara göre bakıldığında, Türkiye’de elektrik üretiminin çok farklı kaynaklardan gerçekleştirildiği görülmektedir. Bu kaynaklar içinde en yüksek payı 31.594 MW ile HES, 25.742 MW ile doğalgaz santralleri almaktadır. Türkiye’de, lisanssız elektrik üretim santrallerinin 2023 Eylül sonu itibarıyla kurulu 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.

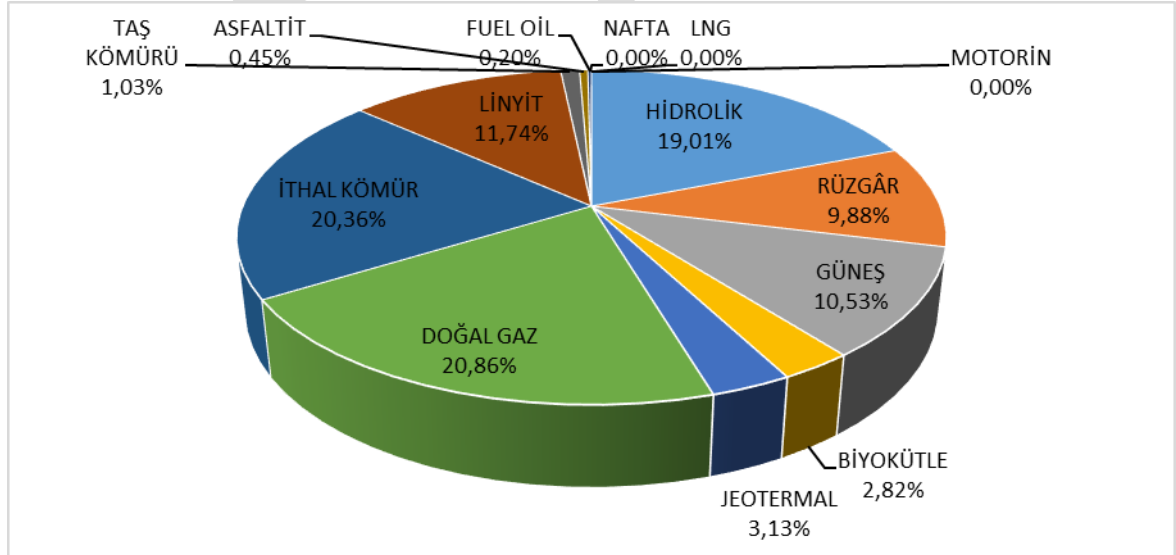
Türkiye'nin yurtiçi elektrik üretimi ve tüketimi (GWH)



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.

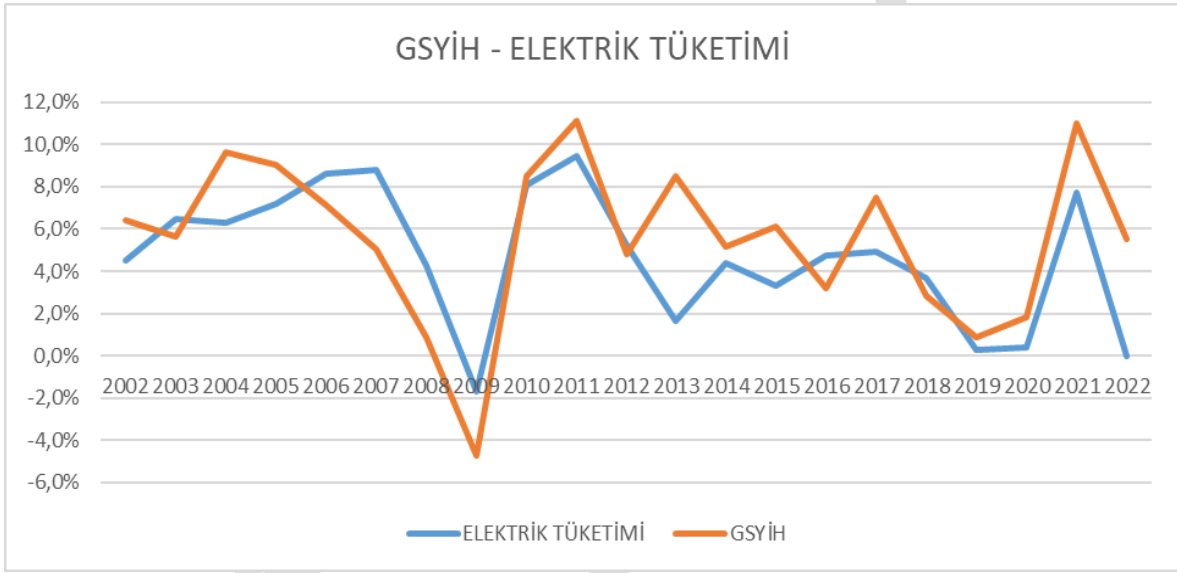
Elektrik Üretimin Kaynak Bazında Dağılımı



Kaynak: TEİAŞ

➤ 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.

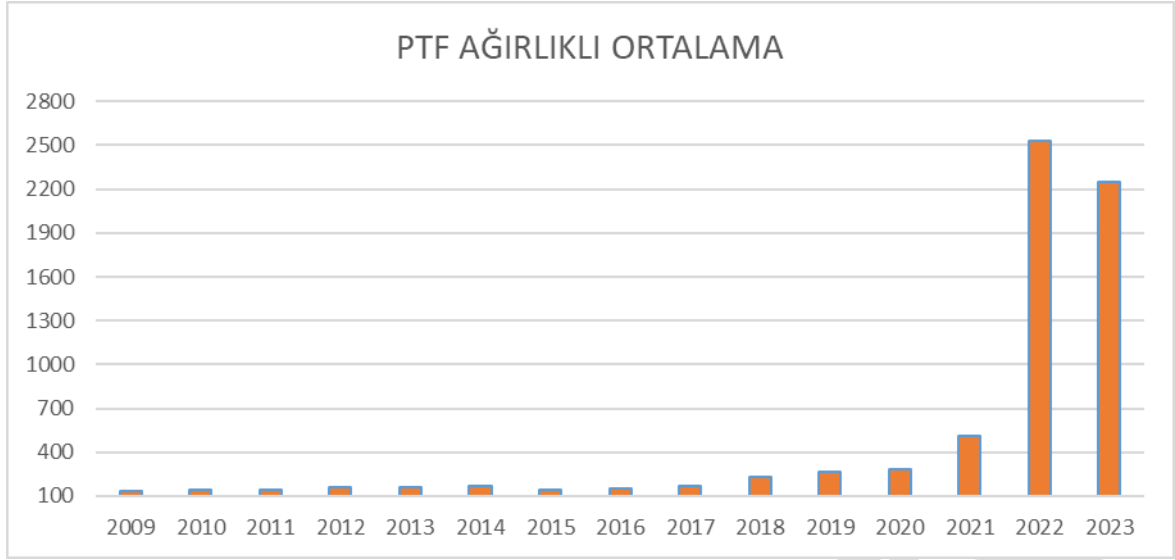


Kaynak: TEİAŞ, Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK)

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 yanı sıra, 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.



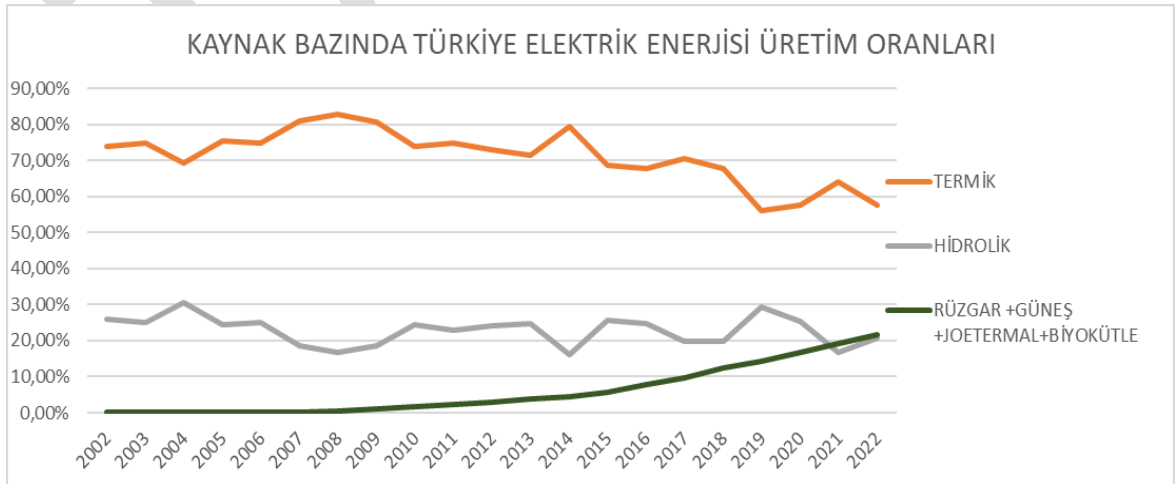
Kaynak: EPIAŞ

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

➤ Yenilenebilir Enerji Kaynakları:

Yenilenebilir enerji kaynaklarından ve yerli kaynaklardan elektrik üreten santrallere verilen teşviklerin artması ile beraber yenilenebilir enerji üretim santrallerinin üretimleri de artmaktadır. 2002 yılında rüzgar, güneş, jeotermal ve 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 üretilen elektriğin %43'ü yenilenebilir enerji kaynaklarından üretilmiştir.



Kaynak : TEİAŞ

Aksu Enerji'nin sektördeki konumu, avantaj ve dezavantajları:

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

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

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

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

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

Dezavantajları ise:

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

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

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

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

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

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

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

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

Şirket 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.

7.5. İhraççının rekabet konumuna ilişkin olarak yaptığı açıklamaların dayanağı:

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

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

Yoktur.

8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

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

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

9. MADDİ ve MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

9.1. Maddi Duran Varlıklar Hakkında Bilgiler:

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

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

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

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

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

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

Sahip Olunan Arsa ve Binalara İlişkin Bilgiler								
Cinsi	Edinildiği Yıl	m²	Mevkii	Net Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Kiraya Verildi ise Kiralayan Kişi/Kurum	Kira Dönemi	Yıllık Kira Tutarı (TL)
Arazi	2014	13.680	Gönen, Isparta	105.115,90	Santral alanı	-	-	-
Arazi	2015	38.020	Kayı Köyü, Isparta	85.933,40	Santral alanı	-	-	-
Arazi	2015	28.410	Senirce, Isparta	45.000,00	Santral alanı	-	-	-
Binalar	2006	1.017	Isparta	236.352,66	Merkez ofis	-	-	-

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

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

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

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

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

Yoktur.

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

Yoktur.

9.2. Maddi olmayan duran varlıklar hakkında bilgiler:

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

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

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

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

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

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

HES'de yapılan elektrik enerjisi üretimi, tamamen maddi olmayan duran varlıklar üzerinden yapılmakta olup, makina-teçhizat ve binalar bu üretimin ayrılmaz bir parçasıdır.

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

Herhangi bir geliştirme harcaması yapılmamıştır.

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

Yoktur.

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

Lisans süresi sonu olan 2035 yılına kadar tam kullanım hakkına sahiptir.

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

Yoktur.

10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER

10.1. Finansal durum:

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

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

a) Varlıklar

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

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

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

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

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

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

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

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

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

b) Yükümlülükler

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

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

c) Özkaynaklar

2020 yılı içinde nakit sermaye 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 içerisinde 2MW'lık GES yatırımının satışı nedeniyle artan karlılık kapsamında 30 Haziran 2023 tarihi itibarıyla yükselmiş, ancak henüz çıkarılmış sermayedeki kaybı karşılayacak düzeye ulaşamamıştır. İncelenen dönemde Şirket'in geçmiş yıllar zararları ile 2020 ve 2021 yılları faaliyetlerinin zararları sonuçlandırılması özkaynaklardaki değer kaybının başlıca nedenlerini oluşturmaktadır. Bu durum ise döviz kurlarında yaşanan artışların finansal kiralama yoluyla finanse edilen GES yatırımlarının finansman maliyetlerinin artması nedeniyle Şirket'in karlılığının baskılanmasından kaynaklanmaktadır.

10.2. Faaliyet sonuçları:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

➤ Kurda Meydana Gelen Dalgalanmalar

Şirket'in GES'ten satış gelirleri Amerikan Doları, finansal kiralama borçları ise Euro cinsindendir. Bu nedenle, çapraz kurda meydana gelen dalgalanmalardan minimum oranda etkilenmek için Şirket hesapları müsaade ettiği sürece döviz pozisyonu almakta ve kur dalgalanmalarının finansallar üzerindeki etkisini en aza indirmeye çalışmaktadır.

➤ Şirketin Büyüme Stratejisinin Yeni Yatırımlarla Desteklenmesi

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

10.3. İhraççının borçluluk durumu

Şirket'in işbu İzahname'de yer alan son finansal tablo tarihi olan 30.06.2023 itibarıyla borçluluk durumu aşağıda verilmektedir.

Borçluluk Durumu	Tutar (TL)
Kısa Vadeli Yükümlülükler	43.740.036
Garantili	0
Teminatlı	0
Garantisiz / Teminatsız	43.740.036
Uzun Vadeli Yükümlülükler (Uzun Vadeli Borçların kısa vadeli kısımları hariç)	60.066.179
Garantili	0
Teminatlı	0
Garantisiz / Teminatsız	60.066.179
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	103.806.215

Özkaynaklar	25.836.760
Çıkarılmış Sermaye	33.000.000
Yasal Yedekler	1.570.456
Diğer Yedekler	(8.733.696)
TOPLAM KAYNAKLAR	129.642.975
Net Borçluluk Durumu	Tutar (TL)
A. Nakit	1.457
B.Nakit Benzerleri	790.987
C.Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	267.118
D. Likidite (A+B+C)	1.058.105
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	0
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	0
G. Uzun Vadeli Banka Kredileri ve Finansal Kiralama Borçlarının Kısa Vadeli Kısım	31.673.507
H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	19.929
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	31.693.436
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	30.635.331
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri ve Finansal Kiralama Borçları	45.583.244
L. Tahviller	0
M. Diğer Uzun Vadeli Krediler	0
N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	45.583.244
O. Net Finansal Borçluluk (J+N)	(14.947.913)

11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI

11.1. İşletme Sermayesi Beyanı:

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

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

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

İşletme faaliyetlerinin aksamaması için işletme sermayesinin yeterliliği önem arz etmektedir. Önümüzdeki dönemde nakit gelir gider dengesinin iyi ayarlanabilmesi için HES’te öngörülen fizibilite üretimi gerçekleştirmesi beklense de, satış fiyatının piyasaya göre çok düşük olması gelir anlamında önemli katkı sağlamamaktadır. GES’te ise

öngörülen işletme maliyetlerinin en yüksekini oluşturan sistem kullanım bedeli, ilk kurulum aşamasında (Ocak 2017) hesaplanan bedele göre yaklaşık %2.776 oranında artarak fizibilitede öngörülen giderlerin çok üzerine çıkmıştır. Bu nedenle, işletme sermayesi ihtiyacının süregelen satış gelirlerinin artırılmasının yanı sıra, gerçekleştirilecek bedelli sermaye artırımından elde edilecek gelirin finansal kiralama ödemelerinde kullanılarak karşılanması ve sermaye artırımı sonrasında işletme sermayesinin makul seviyelere gelmesi beklenmektedir. Ayrıca, kısa vadeli yükümlülüklerin azaltılması neticesinde borçlanma yollarında meydana gelecek iyileşme ile kredi kuruluşlarından daha uygun koşullarda finansman elde edilme imkanına sahip olunması öngörülmektedir.

12. EĞİLİM BİLGİLERİ

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

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

➤ Üretim

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

➤ Satış ve Fiyat

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

➤ Stoklar

Üretilen elektriğin stoğu bulunmamaktadır.

➤ Maliyetler

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

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

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

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

➤ Elektrik Piyasası Piyasa Takas Fiyatı (PTF);

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

➤ YEKDEM Birim Maliyetleri

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

➤ Elektrik Tarifeleri;

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

13. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ

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

Yoktur.

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

Yoktur.

13.3. Kar tahmin ve beklentilerine ilişkin bağımsız güvence raporu:

Yoktur.

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

Yoktur.

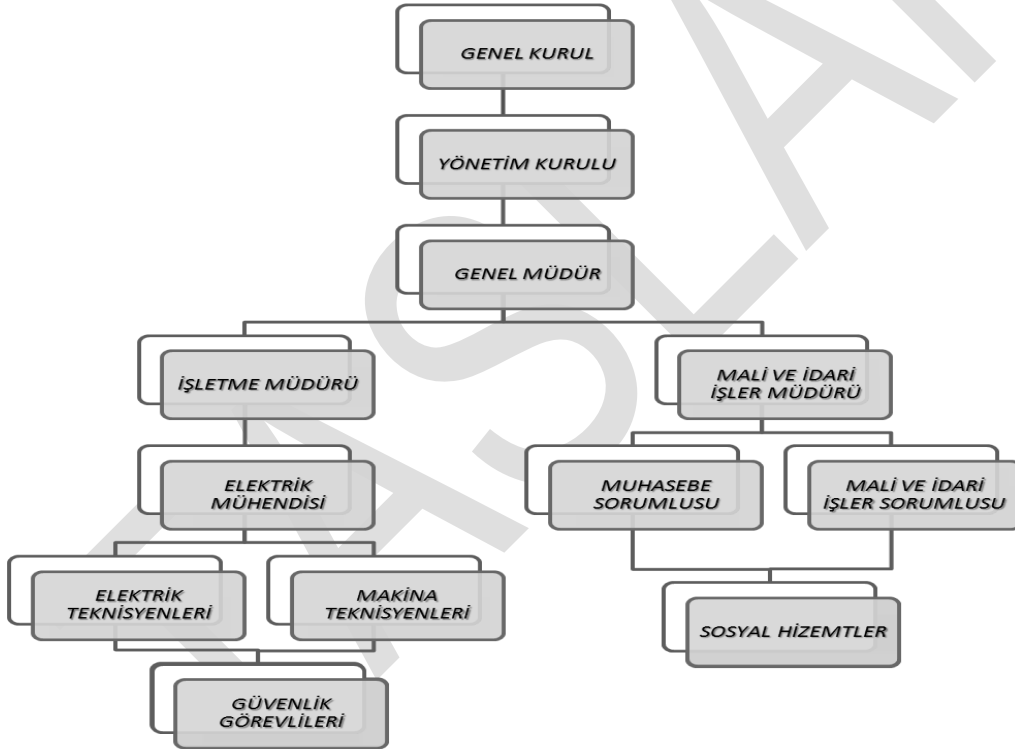
13.5. Daha önce yapılmış kar tahminleri ile bu tahminlerin işbu izahname tarihi itibarıyla hala doğru olup olmadığı hakkında bilgi:

Yoktur.

14. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER

14.1. İhraççının genel organizasyon şeması:

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



14.2. İdari Yapı:

14.2.1. İhraççı yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi/Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
					(TL)	(%)
Taner MİRZA	Yönetim Kurulu Başkanı	Salacak Mah. Topraklı Çıkma 1. Grup Apt. No:7/1 Üsküdar / İSTANBUL	YK Başkanlığı	3 yıl / 1 yıl 4 ay	-	-
Mustafa TUTAR	Yönetim Kurulu Başkan Vekili ve Genel Müdür	Piri Mehmet Mah. Mimar Sinan Cad. Miralay İşhanı Kat:2 No:77 ISPARTA	Genel Müdür	3 yıl / 1 yıl 4 ay	-	-
Vedat AKYOL	Yönetim Kurulu Üyesi	Fevzi Çakmak Mah. Cumhuriyet Cad. Akyol İşhanı No:37 YALOVA	YK Üyeliği	3 yıl / 1 yıl 4 ay	1.856.115	5,62
Kayhan GİRİTLİOĞLU	Yönetim Kurulu Üyesi	Ehlibeyt Mah. 1269. Sok. No:6/7 Çankaya / ANKARA	YK Bağımsız Üyeliği	3 yıl / 1 yıl 4 ay	-	-
Hüseyin ŞAHİN	Yönetim Kurulu Üyesi	Zekeriyaköy Mahallesi Tatar Sok. Boğaziçi Park evleri Palmiye B1 Blok D:13 Sarıyer / İSTANBUL	YK Üyeliği	3 yıl / 1 yıl 4 ay	-	-
Mustafa GÜNEŞ	Yönetim Kurulu Üyesi (Bağımsız)	Esentepe Mah., Büyükdere Cad., Astoria No:127 B Blok 5. Kat, 34394 Şişli/İSTANBUL	YK Bağımsız Üyeliği	3 yıl / 1 yıl 4 ay	-	-
Serdar PEHLİVAN*	Yönetim Kurulu Üyesi (Bağımsız)	Muzaffer Türkeş Mah. 212 Cad. No:110 D Blok D:9 ISPARTA	YK Bağımsız Üyeliği	3 yıl / 1 yıl 4 ay	-	-

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

14.2.2. Yönetimde söz sahibi personel hakkında bilgi:

Yönetim Kurulu üyeleri dışındaki yönetimde söz sahibi olan personele ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda verilmektedir:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi/Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
					(TL)	(%)
Gökhan MERT	Mali ve İdari İşler Müdürü	Piri Mehmet Mah. Mimar Sinan Cad. Miralay İşhanı Kat:2 No:77 ISPARTA	Mali ve İdari İşler Müdürlüğü	-	-	-

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

Şirketimiz son 5 yıl içerisinde kurulmamıştır.

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

Yoktur.

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

Şirket Yönetim Kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin yönetim ve uzmanlık deneyimleri aşağıda verilmektedir.

Yönetim Kurulu Üyeleri:

Taner MİRZA - Yönetim Kurulu Başkanı

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

Mustafa TUTAR- Yönetim Kurulu Bşk. Vekili - Genel Müdür

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

Vedat AKYOL- Yönetim Kurulu Üyesi

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

devam etmekte olup, 2016 yılından beri Şirket'te Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev almaktadır.

Kayhan GİRİTLİOĞLU- Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

1966 yılında doğan Kayhan GİRİTLİOĞLU, ilk ve orta öğrenimini Rize'de, lise öğrenimini ise Ankara'da tamamlamıştır. 1991 yılında Hacettepe Üniversitesi İİBF Ekonomi bölümünden mezun oldu. Özel sektörde çeşitli şirketlerde Muhasebe Müdürlüğü, Mali ve İdari İşler Müdürlüğü gibi görevlerde çalıştı. Ankara Serbest 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.

Hüseyin ŞAHİN – Yönetim Kurulu Üyesi

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

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

Mustafa GÜNEŞ – Yönetim Kurulu Üyesi (Bağımsız)

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

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

Serdar PEHLİVAN – Yönetim Kurulu Üyesi (Bağımsız)

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

1999-2000 yıllarında Mercı İnşaat Ltd. Şti.'nde İnşaat Mühendisi, 2001-2009 yıllarında Atabeton İnş. Ltd. Şti.'nde İnşaat Mühendisi ve Tesis Müdürü, 2009-2013

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

Yönetimde Söz Sahibi Personel:

Gökhan MERT – Mali ve İdari İşler Müdürü

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

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

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

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

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

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

15. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER

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

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

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

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

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

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

16. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI

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

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

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

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

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

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

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

Denetim Komitesi:

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

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

Kurumsal Yönetim Komitesi:

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

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

Riskin Erken Saptanması Komitesi:

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

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

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

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

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

ulaşılabilir. KAP'ta yayımlanan 2022 yılına ilişkin raporlar
(<https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1118537>)
(<https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1118536>) adreslerinde yer almaktadır. ve

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

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

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

Yatırımcı İlişkilerinden Sorumlu Personel ve İletişim Bilgileri:

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

17. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER

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

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

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

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

17.2. Pay sahipliği ve pay opsiyonları:

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

18. ANA PAY SAHİPLERİ

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

18.3. Sermayeyi temsil eden paylar hakkında bilgi:

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

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

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

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

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

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

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

Yoktur.

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

Yoktur.

19. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER

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

Şirket'in iştiraki, yöneticileri ve yöneticilerinin ilişkili oldukları bilinen diğer

şirketler, ilişkili taraflar olarak tanımlanmışlardır. İlişkili taraf kapsamında değerlendirilen şirketler ve kişiler ile herhangi bir alım-satım işlemi bulunmamaktadır. Bu nedenle, İşbu İzahname’de yer verilen finansal tablolarda Şirket’in ilişkili tarafları ile herhangi bir bakiyesi bulunmamaktadır.

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

Şirketimizin ilişkili tarafı olan üst yönetime 2020, 2021 ve 2022 yılları ile 2022 ve 2023 yıllarının ilk altı aylık dönemlerinde ödenen ücret ve benzeri menfaatlerin toplamı, aşağıda detayı verildiği üzere, sırasıyla 811.700,-TL, 1.064.476,-TL, 1.429.193,-TL, 540.573,-TL ve 1.088.546,-TL’dir.

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

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

Yoktur.

20. DİĞER BİLGİLER

20.1. Sermaye Hakkında Bilgiler

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

20.2. Kayıtlı Sermaye Tavanı

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

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

Şirket’in işbu İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla aynı sermaye ödemesi bulunmamaktadır. İlgili dönemdeki fiili dolaşımdaki pay sayısına ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda verilmekte olup, bu bilgiler KAP’ın İnternet adresinden

(<https://www.kap.org.tr/tr/sirket-bilgileri/genel/842-aksu-enerji-ve-ticaret-a-s>)
edilmiştir.

temin

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

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

İşbu İzahname’de yer alan finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket’in sermaye azaltımı veya iptal edilen pay grubu vb. işlemleri olmamıştır. Ancak, 2020 yılında tamamı nakden karşılanmak suretiyle çıkarılmış sermayesi 16.500.000,-TL’den 33.000.000,-TL’ye yükseltilmiştir.

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

Yoktur.

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

Şirket'in (B) Grubu payları BİAŞ Pay Piyasası Ana Pazar'da işlem görmekte olup, 33.000.000,-TL olan çıkarılmış sermayesinin 05.12.2023 tarihi itibarıyla %80,93'ünü temsil eden 26.709.081,81 TL nominal değerli (B) Grubu payları "AKSUE" koduyla fiili dolaşımda bulunmaktadır. İşbu İzahname kapsamında ihraç ve halka arz edilecek paylar da, BİAŞ Kotasyon Yönergesi hükümleri uyarınca, satış işlemlerinin tamamlanmasını takiben başkaca bir işleme gerek kalmaksızın Borsa kotuna alınarak Ana Pazar'da işlem görecektir.

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

Yoktur.

20.12. Esas sözleşme ve iç yönergeye ilişkin önemli bilgiler

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

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

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

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

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

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

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

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

"Amaç ve Konu

Madde 4- *Şirketin başlıca konuları aşağıda gösterilmiştir.*

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

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

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

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

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

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

4- *Yeraltı ve yerüstü maden ve tabii kaynakları, jeotermal ve doğal mineralli su kaynakları ve jeotermal kökenli gazları mevcut Kanunlara uygun olarak aramak, çıkartmak, işletmek, satın almak, satmak, kiralamak, kiraya vermek, jeotermal kaynaklar*

ve doğal mineralli sularla ilgili arama ve işletme ruhsatı almak, maden arama ruhsatnamesi almak, maden aramak, işletme hakkı talep etmek, işletme ruhsatnamesi ve işletme imtiyazı almak, maden ruhsatnameleri üzerinde ipotek ve rehin kurmak, devri kabil madenlerin haklarını devralmak, ilgili mevzuata riayet etmek koşulu ile her türlü maden ve kömür ocakları açmak ve işletmek, maden işletmeleri ve maden sanayi tesisleri kurmak, madencilik ile ilgili makine, yedek parça, teçhizat ve tesisatı üretmek, almak, satmak, pazarlamak, ithalat ve ihracatını yapmak, maden cevheri satın almak, işlemek, zenginleştirmek, satmak, maden cevheri üzerinde rehin tesis etmek,

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

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

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

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

20.14. Yönetim kuruluna ve komitelere ilişkin önemli hükümlerin özetleri:

Şirket Yönetim Kurulu üyelerinin seçilmesi, görevleri, göreve başlaması, görev bölümü ve ücretlerine ilişkin Esas Sözleşme hükümleri aşağıda özetlenmektedir.

“Yönetim Kurulu

Madde 11- a- Genel kurulda, şirketin bağımsız olmayan yönetim kurulu üyelerinin 2 tanesi, ayrı bir gündem maddesi ile A Grubu pay sahibi ortakların çoğunluğunun belirleyeceği adaylar arasından, seçilir. Yönetim kuruluna seçilecek diğer üyeler Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümleri çerçevesinde Genel Kurul tarafından serbestçe belirlenir. Türk Ticaret Kanunu'nun ilgili hükmü gereğince boşalacak Yönetim Kurulu Üyeliğine ilk Genel Kurulun onayına sunulmak şartı ile Yönetim Kurulunca seçilir.

b- Şirketin işleri ve idaresi, Genel Kurul tarafından Türk Ticaret Kanunu hükümleri uyarınca seçilecek bağımsız üyeler dahil 7 (Yedi) üyeden oluşacak yönetim kurulu tarafından görülür.

Yönetim kurulu içerisindeki bağımsız üye sayısı, toplam yönetim kurulu üye sayısının üçte birinden az olamaz. Bağımsız üye sayısının hesaplanmasında küsuratlar izleyen tam sayı olarak dikkate alınır. Her durumda bağımsız üye sayısı ikiden az olamaz. Yönetim kurulunda görev alacak bağımsız üyelerin nitelikleri Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine göre tespit edilir.

c- Bağımsız üyeler dahil yönetim kurulu üyelerinin görev süreleri en çok üç yıldır. Seçim süresi sona eren Bağımsız üyeler dahil yönetim kurulu üyeleri yeniden seçilebilirler.

d- Yönetim Kurulu kendi arasında bir başkan ve bulunmadığı zamanlarda vekalet etmek üzere bir başkan vekili seçer.

e- Yönetim kurulu üyelerine ve bağımsız yönetim kurulu üyelerine bu esas sözleşme hükümleri dahilinde genel kurulca kararlaştırılan ücret veya huzur hakkı verilir.

f- Yönetim Kurulu, görev ve sorumluluklarının sağlıklı bir biçimde yerine getirilmesini sağlamak üzere Şirketin gereksinimlerini de dikkate alarak Denetimden Sorumlu Komite, Kurumsal Yönetim Komitesi ile gerektiği takdirde yeterli sayıda sair komiteleri oluşturur.

g- Şirketin her türlü ilişkili taraf işlemlerinde ve üçüncü kişiler lehine teminat, rehin ve ipotek verilmesine ilişkin yönetim kurulu kararlarında bağımsız üyelerin çoğunluğunun onayı aranır. Bağımsız üyelerin çoğunluğunun söz konusu işlemi onaylamaması halinde, bu durum işleme ilişkin yeterli bilgiyi içerecek şekilde kamuyu aydınlatma düzenlemeleri çerçevesinde kamuya duyurulur ve işlem genel kurul onayına sunulur. Söz konusu genel kurul toplantılarında, işlemin tarafları ve bunlarla ilişkili kişilerin oy kullanamayacakları bir oylamada karar alınarak diğer pay sahiplerinin genel kurulda bu tür kararlara katılmaları sağlanır. Bu maddede belirtilen durumlar için yapılacak genel kurul toplantılarında toplantı nisabı aranmaz. Oy hakkı bulunanların adi çoğunluğu ile karar alınır. Bu fıkra da belirtilen esaslara uygun olarak alınmayan yönetim kurulu ile genel kurul kararları geçersizdir.

h- Yönetim Kurulunun temsil ve ilzamu, işlevi, faaliyet esasları, Yönetim Kurulu Toplantılarının şekli, toplantı karar ve nisabı hususlarında Türk Ticaret Kanunun ilgili maddeleri ile Sermaye Piyasası Kurulu'nun, Kurumsal Yönetim İlkelerinin belirlenmesine ve uygulanmasına ilişkin tebliğ hükümleri uygulanır.

ı- Yönetim Kurulu toplantıları, tamamen elektronik ortamda yapılabileceği gibi, bazı üyelerin fiziken mevcut bulundukları bir toplantıya bir kısım üyelerin elektronik ortamda katılması yoluyla da icra edilebilir. Bu hâllerde Kanunda ve Şirket esas sözleşmesinde öngörülen toplantı ile karar nisaplarına ilişkin hükümler aynen uygulanır. Bu hususta İlgili mevzuat hükümleri uygulanır.”

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

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

Şirket Esas Sözleşmesinin “Kayıtlı Sermaye” başlıklı 7’nci maddesinde, sermayeyi temsil eden paylar (A) ve (B) Grubu olmak ikiye ayrılmıştır. Şirket Esas Sözleşmesinin “Yönetim Kurulu” başlıklı 11’inci maddesinde, Şirket’in bağımsız olmayan Yönetim Kurulu üyelerinin ikisinin ayrı bir gündem maddesi ile (A) Grubu pay sahibi ortakların çoğunluğunun belirleyeceği adaylar arasından seçileceği hükme bağlanmıştır. Şirket Esas Sözleşmesinin “Genel Kurul” başlıklı 17’nci maddesinin ‘b) Oy Hakları’ başlıklı bölümünde ise, Şirket’in yapılacak Olağan ve Olağanüstü Genel Kurul toplantılarında TTK’nın 479’uncu maddesi hükümleri saklı kalmak kaydıyla her bir (A) Grubu pay sahibinin 15 (onbeş), her bir (B) Grubu pay sahibinin 1 (bir) oy hakkı bulunduğu ifade

edilmektedir. “Karın Tesbiti ve Dağıtımı” başlıklı 24’üncü maddenin “c)” bendinde ise, birinci temettü ayrıldıktan sonra kalan karın %10’unun (A) Grubu pay sahiplerine dağıtılmak üzere ayrılacağı hükme bağlanmıştır. Dolayısıyla, (A) Grubu paylar (B) Grubu paylara göre Yönetim Kurulu üyelerinin aday gösterilmesinde, oy hakkında ve kar dağıtımında imtiyazlıdır.

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

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

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

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

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

Öte yandan, 02.12.2020 tarihli ve 31322 sayılı Resmi Gazetede yayımlanarak yürürlüğe giren 25.11.2020 tarihli ve 7257 sayılı “Elektrik Piyasası Kanunu ile Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun”un 32 nci maddesi ile 6446 sayılı Elektrik Piyasası Kanunu’nun 5 inci maddesinin üçüncü fıkrasının (a) bendi; “Tarifesi düzenlemeye tabi olan tüzel kişiler için; halka açık şirketlerde yüzde beş, diğerlerinde yüzde on ve üzerindeki sermaye payı değişiklikleri ile kontrol değişikliği sonucunu doğuracak her türlü işlem” olarak değiştirildiğinden, tarifesi düzenlemeye tabi olan tüzel kişiler dışındaki lisans sahibi tüzel kişilerin ortaklık yapılarındaki değişiklikler onaya tabi olmaktan çıkarılmıştır. Buna karşın, yapılması planlanan ortaklık yapısı değişikliğinin gerçekleştirilmesi halinde Şirketin ortaklık yapısında değişiklik olacağından, değişikliğin tamamlanma tarihinden itibaren 6 (altı) ay içerisinde fiili ortaklık yapısı çerçevesinde, gerçekleşen pay devri hakkında Kuruma bildirimde bulunulması gerekmektedir. Bu

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

20.16. Pay sahiplerinin haklarının ve imtiyazlarının değiştirilmesine ilişkin esaslar:

Yoktur.

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

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

“Genel Kurul:

Madde 17- a) Toplantıya Çağrı

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

Bu toplantılara davet, Toplantılara ilişkin yapılacak bildirimler ile ilanlarda Türk Ticaret Kanunu hükümleri ile Sermaye Piyasası Mevzuatı'nın ilgili hükümleri uygulanır. Genel Kurullar Şirket merkezinde veya Şirket merkezinin bulunduğu ilin uygun bir yerinde toplanır. Genel Kurul toplantısı, pay sahiplerinin katılımını arttırmak amacıyla pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açmayacak ve pay sahiplerinin mümkün olan en az maliyetle katılımını sağlayacak şekilde gerçekleştirilir.

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

b) Oy Hakları

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

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

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

a) Müzakerelerin Yapılması ve Karar Nisabı

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

d) Genel Kurul Toplantılarında Bakanlık Temsilcisinin Bulunması

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

e) Genel Kurul Toplantısına Elektronik Ortamda Katılım

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

İlan

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

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

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

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

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

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

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

20.19. Payların devrine ilişkin esaslar

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

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

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

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

Ancak, 02.12.2020 tarihli ve 31322 sayılı Resmi Gazetede yayımlanarak yürürlüğe giren 25/11/2020 tarihli ve 7257 sayılı “Elektrik Piyasası Kanunu ile Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun”un 32 nci maddesi ile 6446 sayılı Elektrik Piyasası Kanunu’nun 5 inci maddesinin üçüncü fıkrasının (a) bendi; “Tarifesi düzenlemeye tabi olan tüzel kişiler için; halka açık şirketlerde yüzde beş, diğerlerinde yüzde on ve üzerindeki sermaye payı değişiklikleri ile kontrol değişikliği sonucunu doğuracak her türlü işlem” olarak değiştirildiğinden, tarifesi düzenlemeye tabi olan tüzel kişiler dışındaki lisans sahibi tüzel kişilerin ortaklık yapılarındaki değişiklikler onaya tabi olmaktan çıkarılmıştır. Bu itibarla, yapılması planlanan ortaklık yapısı değişikliğinin gerçekleştirilmesi halinde Şirketin ortaklık yapısında değişiklik olacağından, değişikliğin tamamlanma tarihinden itibaren 6 (altı) ay içerisinde fiili ortaklık yapısı çerçevesinde, gerçekleşen pay devri hakkında Kuruma bildirimde bulunulması gerekmektedir.

20.20. Sermayenin artırılmasına ve azaltılmasına ilişkin esas sözleşmede öngörülen koşulların yasanın gerektirdiğinden daha ağır olması halinde söz konusu hükümler hakkında bilgi:

Şirket Esas Sözleşmesinin “Kayıtlı Sermaye” başlıklı 7’nci maddesinde, nakit karşılığı yeni pay çıkarılması suretiyle sermaye artırımında, yönetim kurulunun rüçhan haklarını kısıtlayan kararı veya genel kurulun aksine kararı olmadıkça ortakların, TTK madde 394 hükmü çerçevesinde mevcut payları oranında rüçhan hakkına sahip olacağı, pay sahiplerinin rüçhan haklarını kendi pay grupları dahilinde kullanacağı, rüçhan haklarının kullanımından sonra kalan (A) Grubu payların yönetim kurulunca diğer (A) Grubu pay sahiplerine teklif edileceği, bu durumda dahi satılamayan pay olması durumunda kalan payların (A) Grubu dışındaki pay sahiplerine veya yeni pay sahibi olacak gerçek veya tüzel kişilerce satılacağı ve rüçhan haklarının kullanılmasından sonra kalan payların halka arz edilmesi söz konusu olduğu takdirde ilgili işlemlerin Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde yapılacağı hükme bağlanmıştır.

21. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER

Şirket, enerji satışının gerçekleşmesi için HES’de Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı ile 19.02.1986’da, GES’lerde CK 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 CK 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.

Bu sözleşmeler dışında, Şirket’in taraf olduğu ve olağan ticari faaliyetler nedeniyle faaliyetlerini ve finansal durumunu etkileyecek önemli bir sözleşmesi bulunmamaktadır.

22. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER

22.1. İhraççının Kurulun muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan ve izahnamede yer alması gereken finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları:

İşbu İzahname’de yer alması gereken Kurulun muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan bağımsız denetimden veya sınırlı incelemeden geçmiş finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporlarının KAP’ta ilanına ilişkin bilgiler aşağıda verilmektedir. Şirketimizin söz konusu finansal raporlarına ayrıca, <https://aksuenerji.com.tr/ana-sozlesme/mali-tablolar/> adresindeki web sayfamızdan da ulaşılabilir.

Hesap Dönemi	KAP’ta Yayınlandığı Tarih	KAP Bağlantı Adresi
01.01.2020-31.12.2020	17.02.2021	https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/910479
01.01.2021-31.12.2021	22.02.2022	https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1003532
01.01.2022-31.12.2022	01.03.2023	https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1118524
01.01.2023-30.06.2023	04.08.2023	https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1180998

22.2. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemlerinde bağımsız denetimi gerçekleştiren kuruluşların unvanları, bağımsız denetim görüşü ve denetim kuruluşunun/sorumlu ortak baş denetçinin değişmiş olması halinde nedenleri hakkında bilgi:

İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemlerinde bağımsız denetimi gerçekleştiren kuruluşun unvanı ve bağımsız denetim görüşüne ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda verilmekte olup, ilgili dönemde denetim kuruluşu değişikliği bulunmamaktadır. Ancak, TTK’nın 400 üncü maddesi ile 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

DOĞRUEER tarafından yapılması nedeniyle 2022 yılından itibaren denetçi rotasyonu uygulanmış ve Şirket'in 2022 yılından itibaren finansal tablolarının bağımsız denetimi Haydar ŞAYLI tarafından gerçekleştirilmeye başlanmıştır.

Hesap Dönemi	Konsolide / Bireysel	Bağımsız Denetim Şirketi	Sorumlu Ortak Baş Denetçi	Bağımsız Denetçi Görüşü / Sonucu
01.01.2020-31.12.2020	Bireysel	Finansal Eksen Bağımsız Denetim Danışmanlık A.Ş. (Member of NEXIA INTERNATIONAL)	Ufuk DOĞRUEER	Olumlu
01.01.2021-31.12.2021				
01.01.2022-31.12.2022			Haydar ŞAYLI	
01.01.2023-30.06.2023				

22.3. Son finansal tablo tarihinden sonra meydana gelen, ihraççının ve/veya grubun finansal durumu veya ticari konumu üzerinde etkili olabilecek önemli değişiklikler (üretim, satış, stoklar, siparişler, maliyet ve satış fiyatları hakkındaki gelişmeleri de içermelidir) veya söz konusu hususların bulunmadığı hakkında ifade:

Şirketimizin kamuya açıklanan son finansal tablo (30.09.2023) tarihinden sonra meydana gelen ve finansal durumu ile faaliyetleri üzerinde önemli ölçüde etkili olabilecek bir değişiklik bulunmamaktadır.

22.4. Proforma finansal bilgiler:

Yoktur.

22.5. Proforma finansal bilgilere ilişkin bağımsız güvence raporu:

Yoktur.

22.6. İhraççının esas sözleşmesi ile kamuya açıkladığı diğer bilgi ve belgelerde yer alan kar payı dağıtım esasları ile izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla kar dağıtımı konusunda almış olduğu kararlara ilişkin bilgi:

Şirketimizin kar dağıtımına ilişkin Esas Sözleşme maddeleri aşağıda verilmektedir:

“Karın Tesbiti ve Dağıtımı

Madde 24- Şirketin hesap dönemi sonunda tespit edilen gelirlerden, Şirketin genel giderleri ile muhtelif amortisman gibi Şirketçe ödenmesi ve ayrılması zorunlu olan miktarlar ile Şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi zorunlu vergiler düşüldükten sonra geriye kalan ve yıllık bilançoda görülen net dönem karı, varsa geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra, sırasıyla aşağıda gösterilen şekilde tevzi olunur:

a) Türk Ticaret Kanunu'nun 519. Maddesi uyarınca %5'i kanuni genel kanuni yedek akçeye ayrılır.

b) Kalandan, varsa yıl içinde yapılan bağış tutarının ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden, Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası mevzuatına uygun olarak Genel Kurul tarafından belirlenen oran üzerinden birinci temettü ayrılır.

c) Yukarıdaki indirimler yapıldıktan sonra, %10 A Grubu pay sahibi ortaklara, %3'ü Yönetim Kurulu üyelerine %2 de memur ve müstahdem ve işçilere dağıtılmak üzere ayrılır.

d) Net dönem karından, (a), (b), (c) bentlerinde belirtilen meblağlar düştükten sonra kalan kısmı, Genel Kurul, kısmen veya tamamen ikinci temettü payı olarak dağıtmaya veya kendi isteği ile yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir.

Genel Kanuni Yedek Akçe:

e) Pay sahipleriyle kara iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan, ödenmiş sermayenin %5'i oranında kar payı düşüldükten sonra bulunan tutarın onda biri, Türk Ticaret Kanunu'nun ilgili hükümleri uyarınca genel kanuni yedek akçeye eklenir. Kar payının ve/veya bilançodaki dağıtılmamış karların hisse olarak dağıtılması durumunda genel kanuni yedek akçe ayrılmaz.

Yasa hükmü ile ayrılması gereken yedek akçeler ayrılmadıkça, Esas Sözleşmede pay sahipleri için belirlenen kar payı nakden ve/veya hisse senedi biçiminde dağıtılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kar aktarılmasına ve kar payı dağıtımında yönetim kurulu üyeleri ile memur, müstahdem ve işçilere, kar payı dağıtılmasına karar verilemez.

Kar payının dağıtımına ilişkin Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümlerine uyulur. Dağıtılmasına karar verilen karın dağıtım şekli ve zamanı, Yönetim Kurulunun bu konudaki teklifi üzerine Genel Kurulca kararlaştırılır.

Karın Dağıtım Tarihi

Madde 25- Dağıtılacak kar pay sahiplerine hangi tarihlerde ve ne şekilde verileceği Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili tebliğler çerçevesinde yönetim kurulunun teklifi üzerine genel kurul tarafından kararlaştırılır. Bu Esas Sözleşme hükümlerine uygun olarak dağıtılan karlar geri alınamaz.

Yedek Akçe

Madde 26- Şirket tarafından ayrılan adi yedek akçesi Şirket sermayesinin %20'sine vardıktan sonra yedek akçe ayrılamaz. Fakat bu miktar herhangi bir sebeple azalacak olursa bu miktara varıncaya kadar yeniden yedek akçe ayrılmasına devam olunur. Şirket müddetinin bitmesine veya vaktinden evvel fesih veya tasfiyesinde bütün taahhütlerin ifa olunduktan sonra yedek akçesi pay sahiplerinin payları nisbetinde bölünecektir.

Umumi yedek akçesi esas sermayesinin yarısını geçmedikçe mübhasıran zararların kapatılmasına işlerin iyi gitmediği zamanlarda işletmeyi idameye işsizliğin önüne geçmeye veya neticelerini hafifletmeye elverişli tedbirler alınmak için sarf olunabilir."

Şirketimizin 15.04.2013 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısında onaylanan ve 21.03.2012 tarihinde KAP'ta yayımlanan kar dağıtım politikası aşağıda verilmektedir:

"Şirketimiz, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili düzenlemeleri, Esas sözleşme hükümleri uyarınca kâr dağıtımını ile ilgili maddeleri çerçevesinde kar dağıtımını yapmaktadır.

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 temettüün, 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.

Genel Kurul, Sözleşme'nin 24. maddesine istinaden yıllık bilançoda görülen safi (net) kârdan varsa geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra birinci tertip yedek akçe ve birinci temettü ayrıldıktan sonra kalan kârın % 10 A Grubu hamiline yazılı pay sahibi ortaklara,%3'ü idare meclisi üyelerine ve murakıplara,% 2 si de memur ve müstahdem ve işçilere dağıtılmak üzere ayrılır. Umumi Heyet safi kârdan kalan kısmı kısmen veya tamamen ikinci temettü payı olarak dağıtmaya veya fevkalade yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir.

Yasa hükmü ile ayrılması gereken yedek akçeler ile esas sözleşmede pay sahipleri için belirlenen birinci temettü ayrılmadıkça başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kar aktarılmasına ve birinci temettü dağıtılmadıkça yönetim kurulu üyeleri ile, memur, müstahdem ve işçilere kârdan pay dağıtılmasına karar verilemez.

Kâr dağıtım politikasının, uzun vadeli büyüme planlarının gerçekleşmesini sağlayacak şekilde belirlenmesi öngörülmektedir. Bu politika ulusal ve uluslararası ekonomik şartlar, gündemdeki projeler ve fonların da durumu gözetilerek gerektiğinde Yönetim Kurulu tarafından gözden geçirilecektir.”

Şirket'in 12.07.2021, 14.04.2022 ve 28.04.2023 tarihlerinde yapılan sırasıyla 2020, 2021 ve 2022 yıllarına ilişkin Olağan Genel Kurul toplantılarında, ilgili hesap dönemlerinde zarar edilmesi nedeniyle kar dağıtımı yapılmamasına karar verilmiştir. Buna göre, Şirket'in ilgili dönemlerdeki kar dağıtım tablolarının ilk bölümü aşağıdaki gibi olmuştur:

AKSU ENERJİ VE TİCARET A.Ş. 2020 Yılı Kar Dağıtım Tablosu (TL)			
1. Çıkarılmış Sermaye		16.500.000	
2. Toplam Genel Kanuni Yedek Akçe (Yasal Kayıtlara Göre)		1.570.455,59	
Esas sözleşme uyarınca kar dağıtımda imtiyaz var ise söz konusu imtiyaza ilişkin bilgi		Birinci temettü ayrıldıktan sonra kalan kısımdan A grubu paylara %10	
		SPK'ya Göre	Yasal Kayıtlara (YK) Göre
3.	Dönem Karı	-7.543.505	-10.526.771,49
4.	Ödenecek Vergiler (-)	-596.653	-
5.	Net Dönem Karı (=)	-8.140.158	-10.526.771,49
6.	Geçmiş Yıllar Zararları (-)	-4.303.581	-19.778.722,92
7.	Genel Kanuni Yedek Akçe (-)	-	-
8.	NET DAĞITILABİLİR DÖNEM KARI (=)	-12.443.739	-30.305.494,41

AKSU ENERJİ VE TİCARET A.Ş. 2021 Yılı Kar Dağıtım Tablosu (TL)			
1. Çıkarılmış Sermaye		33.000.000	
2. Toplam Genel Kanuni Yedek Akçe (Yasal Kayıtlara Göre)		1.570.455,59	
Esas sözleşme uyarınca kar dağıtımda imtiyaz var ise söz konusu imtiyaza ilişkin bilgi		Birinci temettü ayrıldıktan sonra kalan kısımdan A grubu paylara %10	
		SPK'ya Göre	Yasal Kayıtlara (YK) Göre
3.	Dönem Karı	-18.540.399	-19.992.539,56
4.	Ödenecek Vergiler (-)	-298.188	-
5.	Net Dönem Karı (=)	-18.838.587	-19.992.539,56
6.	Geçmiş Yıllar Zararları (-)	-12.443.739	-19.778.722,92
7.	Genel Kanuni Yedek Akçe (-)	-	-
8.	NET DAĞITILABİLİR DÖNEM KARI (=)	-31.282.326	-39.771.262,48

AKSU ENERJİ VE TİCARET A.Ş. 2022 Yılı Kar Dağıtım Tablosu (TL)			
1. Çıkarılmış Sermaye		33.000.000	
2. Toplam Genel Kanuni Yedek Akçe (Yasal Kayıtlara Göre)		1.570.455,59	
Esas sözleşme uyarınca kar dağıtımda imtiyaz var ise söz konusu imtiyaza ilişkin bilgi		Birinci temettü ayrıldıktan sonra kalan kısımdan A grubu paylara %10	
		SPK'ya Göre	Yasal Kayıtlara (YK) Göre
3.	Dönem Karı	2.479.840	31.379.545
4.	Ödenecek Vergiler (-)	-358.081	-
5.	Net Dönem Karı (=)	2.121.759	31.379.545
6.	Geçmiş Yıllar Zararları (-)	-31.282.326	-40.822.611
7.	Genel Kanuni Yedek Akçe (-)	-	-
8.	NET DAĞITILABİLİR DÖNEM KARI (=)	-29.160.567	-9.443.066

22.7. Son 12 ayda ihraççının ve/veya grubun finansal durumu veya karlılığı üzerinde önemli etkisi olmuş veya izleyen dönemlerde etkili olabilecek davalar, hukuki takibatlar ve tahkim işlemleri veya söz konusu hususların bulunmadığı hakkında ifade:

Son 12 ayda Şirket'in finansal durumu veya kârlılığını üzerinde önemli etkisi olmuş veya izleyen dönemlerde etkili olabilecek davalar, hukuki takibatlar ve tahkim işlemleri bulunmamaktadır. Şirketimiz tarafından açılmış ve halen devam eden 3 davaya ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda verilmektedir. Söz konusu davaların toplam riski 533.408,-TL olup, sadece idari para cezasının tamamı için karşılık ayrılmıştır. Şirket'in aleyhine açılmış davalar veya yapılan takipler ise bulunmamaktadır.

İhraççı Tarafından Açılmış Davalar ve Yapılan Takipler					
Davacı Taraf	Davalı Taraf	Mahkeme Dosya No Yıl	Konusu	Risk Tutarı (TL)	Gelinen Aşama
Şirket	1) Enerji Bakanlığı 2) Elektrik Üretim A.Ş.	Ankara 13. İdare Mahkemesi 2018/2055 esas, 2019/1689 karar Ankara Bölge İdare Mahkemesi 8. İdari Dava Dairesi'nin 2019/3443 esas, 2020/511 karar Anayasa Mahkemesi 2020/17206 esas	1) 08.02.2018 tarihinde idareye yapılan başvurunun cevap verilmeyerek reddine ilişkin işlemin iptali 2) Haklar saklı tutularak şimdilik 75.000,-TL'nin faiziyle birlikte ödenmesi 3) Elektrik satış tarifesini 01.01.2018 tarihinden itibaren EPDK'nın "Perakende Tek Zamanlı Enerji Tarifesi"nin %59,09'unun uygulanması	75.000	Mahkemenin 06.09.2019 tarihli kararı ile davanın reddine karar verilmiştir. Ankara Bölge İdare Mahkemesi de, 12.03.2020 tarihli kararı ile istinaf başvurusunun reddine karar vermiştir. Anayasa Mahkemesine bireysel başvuru yapılmış olup, başvuru henüz sonuçlanmamıştır.
Şirket	1) Enerji Bakanlığı 2) Elektrik Üretim A.Ş.	Ankara 13. İdare Mahkemesi 2018/1325 esas, 2019/1688 karar Ankara Bölge İdare Mahkemesi 8. İdari Dava Dairesi'nin 2019/3432 esas, 2020/510 karar Anayasa Mahkemesi 2020/17209 esas	1) 08/02/2018 tarihinde idareye yapılan başvurunun cevap verilmeyerek reddine ilişkin işlemin iptali 2) Haklar saklı tutularak şimdilik 150.000,-TL'nin faiziyle birlikte ödenmesi 3) Bundan sonraki elektrik satış tarifesinin Kamu Ortaklık Fonu payı dahil edilmeden tarifenin %59,09'unun net olarak Şirket'e uygulanması	150.000	Mahkeme'nin 06.09.2019 tarihli kararı ile davanın reddine karar verilmiştir. Ankara Bölge İdare Mahkemesinde açılan davada da, 12.03.2020 tarihinde istinaf başvurusunun reddine karar verilmiştir. Anayasa Mahkemesine bireysel başvuru yapılmış olup, başvuru henüz sonuçlanmamıştır.
Şirket	Sermaye Piyasası Kurulu	Ankara 13. İdare Mahkemesi 2016/644 esas Danıştay 13. Dairesi 2018/301 Esas	İdari para cezasının iptali	308.408	Karar ve istinaf mahkemesi aşaması aleyhe sonuçlanmış olup, Danıştay'da temyiz edilmiştir.
TOPLAM				533.408	

22.8. İzahnamede yer verilen denetime tabi tutulmuş diğer bilgiler:

Yoktur.

23. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER

23.1. İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görececek payların ISIN (uluslararası menkul kıymet tanımlama numarası) veya başka benzer tanımlama kodu bilgisi dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi:

Grubu	Nama / Hamiline olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı	Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı (%)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı * (%)
A	Hamiline	**	568.965,52	100	1	568.965,52	1,72
B	Hamiline	Yoktur	32.431.034,48	100	1	32.431.034,48	98,28
TOPLAM						33.000.000,00	100,00

*Mevcut sermayeye (33.000.000,-TL) oranını ifade etmektedir.

** (A) Grubu payların Yönetim Kurulu üyelerinin aday gösterilmesinde, oy hakkında ve kar dağıtımında imtiyazı bulunmaktadır.

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.

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 uygulanacaktır. Bu kapsamda, 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 (halka arz süresi iki iş günü olarak belirlenmiştir) 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. (A) Grubu pay talebinde bulunacak (A) Grubu pay sahipleri talep ettikleri pay adet tekliflerini, yeni pay alma haklarının kullandırılmasından sonra kalan (B) Grubu payların satışının bitimini takiben iki iş günü içinde Şirket'e ileteceklerdir. (A) Grubu pay sahiplerinden gelecek

talep adedi ve satışa sunulan (A) Grubu paylar birbirine oranlanacak ve oransal olarak dağıtım yapılacaktır. Pay almaya hak kazanan (A) Grubu pay sahipleri ilgili pay bedellerini Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Isparta Şubesi nezdinde açılan IBAN: TR09 0006 7010 0000 0038 4062 13 numaralı hesaba yatırılması suretiyle satış tamamlanmış olacaktır.

Borsa’da halka arz için birincil piyasa açılmamışsa veya bu piyasada işlem olmamışsa, SPK’nın II-5.2 sayılı “Sermaye Piyasası Araçlarının Satış Tebliği”nin 17/2 maddesi uyarınca, yeni pay alma haklarının kullandırılmasından sonra kalan (A) Grubu paylar yeni pay alma hakkı kullanım süresinin son gününde ikincil piyasada oluşan günlük ağırlıklı ortalama fiyat üzerinden satılacaktır. Eğer yeni pay alma kullanım süresinin son gününde ikinci piyasada işlem olmamışsa, satış işlemi ikincil piyasada son işlem gününde oluşan günlük ağırlıklı ortalama fiyat üzerinden gerçekleştirilecektir. Halka arz sonrası satılmayan (A) Grubu ve (B) Grubu paylar iptal edilecektir.

23.2. Payların hangi mevzuata göre oluşturulduğu:

Paylar Sermaye Piyasası Mevzuatı kapsamında oluşturulmuştur.

23.3. Payların kaydileştirilip kaydileştirilmediği hakkında bilgi:

Ortaklarımız payları kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK nezdinde kaydi olarak tutulmaktadır.

23.4. Payların hangi para birimine göre ihraç edildiği hakkında bilgi:

Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.

23.5. Kısıtlamalar da dahil olmak üzere paylara ilişkin haklar ve bu hakları kullanma prosedürü hakkında bilgi:

İhraç edilecek paylar, ilgili mevzuat uyarınca pay sahiplerine aşağıdaki hakları sağlamaktadır:

a) Kardan Pay Alma Hakkı (SPKn Md. 19 – TTK Md. 507): Pay sahipleri Şirket Genel Kurulu tarafından belirlenecek kar dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak kardan pay alma hakkına sahiptir.

i) Hak Kazanılan Tarih: Halka açık ortaklıklarda kar payı dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır. İhraç edilen paylar kar elde edilmesi ve kar dağıtımına Genel Kurul tarafından karar verilmiş olması halinde, kar payı elde etme hakkı elde eder. Dağıtılmasına karar verilen kar payları geri alınamaz. Yatırımcılar kar payı dağıtım riskinin farkında olarak yatırım kararı almalıdır.

ii) Zamanaşımı: Yoktur.

iii) Hakkın kullanımına ilişkin sınırlamalar ve bu hakların yurt dışında yerleşik pay sahipleri tarafından kullanım prosedürü: Kar payı hakkının kullanımında herhangi bir sınırlama bulunmamaktadır. Hak kullanım prosedürü, yurt dışında ve yurt içinde yerleşik pay sahipleri için aynıdır. Payları MKK nezdinde ve Yatırım Kuruluşları nezdindeki

yatırımcı hesaplarında kayden saklamada bulunan ortakların kar payı ödemeleri MKK aracılığı ile yatırımcıların hesaplarına aktarılmaktadır. Tam ve Dar Mükellef kişiler, kar payı almak üzere yapacakları müracaatta mükellefiyet bilgilerini ibraz etmekle yükümlüdürler. Kar payı dağıtımında Sermaye Piyasası Mevzuatı ile belirlenen sürele uyulur.

iv) Kar payı oranı veya hesaplama yöntemi, ödemelerin dönemleri ve kümülatif mahiyette olup olmadığı: Kar payı, Esas Sözleşme hükümlerine uygun olarak TTK ve sermaye piyasası mevzuatı uyarınca tespit edilir ve dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır. Genel kurul, karın dağıtılmaması ya da kısmen veya tamamen dağıtılması konularında karar almaya yetkilidir. Kar dağıtımında, Sermaye Piyasası Mevzuatı ile belirlenen sürele uyulur. SPK'nın II-19.1. sayılı Kar Payı Tebliği hükümleri uyarınca, kar payı dağıtım işlemlerine en geç dağıtım kararı verilen genel kurul toplantısının yapıldığı hesap dönemi sonu itibarıyla başlanması gerekmektedir.

b) Oy Hakkı (SPKn Md. 30, TTK Md. 432-436): SPKn'nun 30 uncu maddesi uyarınca, halka açık ortaklık genel kuruluna katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin paylarını herhangi bir kuruluş nezdinde depo etmesi şartına bağlanamaz.

TTK'nın 434 üncü maddesi uyarınca, her pay sahibi sadece bir paya sahip olsa da en az bir oy hakkını haizdir. Pay sahipleri, oy haklarını genel kurulda, paylarının toplam itibarı değeriyle orantılı olarak kullanır. TTK'nın 432 nci maddesinde, bir payın, birden çok kişinin ortak mülkiyetinde olması halinde, ortakların içlerinden birini veya üçüncü bir kişiyi genel kurulda paydan doğan haklarını kullanması için temsilci olarak atayabilecekleri hükme bağlanmıştır. Bir payın üzerinde intifa hakkı bulunması halinde, aksi kararlaştırılmamışsa, oy hakkı, intifa hakkı sahibi tarafından kullanılır. Ancak, intifa hakkı sahibi, pay sahibinin menfaatlerini hakkaniyete uygun bir şekilde göz önünde tutarak hareket etmemiş olması dolayısıyla pay sahibine karşı sorumludur.

TTK madde 433 uyarınca, oy hakkının kullanılmasına ilişkin sınırlamaları dolanmak veya herhangi bir şekilde etkisiz bırakmak amacıyla payların veya pay senetlerinin devri ya da pay senetlerinin başkasına verilmesi geçersizdir. TTK'nın 435 inci maddesi uyarınca, oy hakkı, payın, kanunen veya esas sözleşmeyle belirlenmiş bulunan en az miktarının ödenmesiyle doğar.

TTK'nın 436 ncı maddesinde ise, pay sahibinin kendisi, eşi, alt ve üstsoyu veya bunların ortağı oldukları şahıs şirketleri ya da hakimiyetleri altındaki sermaye şirketleri ile şirket arasındaki kişisel nitelikte bir işe veya işleme veya herhangi bir yargı kurumu ya da hakemdeki davaya ilişkin olan müzakerelerde oy kullanamayacağı belirtilmektedir. Şirket yönetim kurulu üyeleriyle yönetimde görevli imza yetkisini haiz kişiler, yönetim kurulu üyelerinin ibra edilmelerine ilişkin kararlarda kendilerine ait paylardan doğan oy haklarını kullanamaz.

Şirket Esas Sözleşmesinin "Genel Kurul" başlıklı 17'nci maddesinde, Şirket'in yapılacak Olağan ve Olağanüstü Genel Kurul toplantılarında TTK'nın 479 uncu maddesi hükümleri saklı kalmak kaydıyla her bir (A) Grubu pay sahibinin 15 (onbeş), her bir (B) Grubu pay sahibinin 1 (bir) oy hakkı olduğu belirtilmektedir.

c) Yeni Pay Alma Hakkı (TTK Md. 461; SPKn Md. 18): Her pay sahibi, yeni çıkarılan payları, mevcut paylarının sermayeye oranına göre, alma hakkını haizdir. SPKn madde 18 hükmü uyarınca, Yönetim Kurulu'nun pay sahiplerinin yeni pay alma haklarının sınırlandırılması konularında karar alabilmesi için Esas Sözleşme ile yetki alınması şarttır.

Yeni pay alma hakkı kısıtlama yetkisi, pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılmaz. TTK'nın 461 inci maddesinin ikinci ve üçüncü fıkraları hükümleri halka açık ortaklıklar için uygulanmaz. Kayıtlı Sermaye Sisteminde çıkarılan paylar tamamen satılarak bedelleri ödenmedikçe veya satılamayan paylar iptal edilmedikçe yeni pay çıkarılamaz.

d) Bedelsiz Pay Edinme Hakkı (SPKn Md. 19; TTK Md. 462): TTK md. 462 uyarınca esas sözleşme veya genel kurul kararıyla ayrılmış ve belirli bir amaca özgülenmemiş yedek akçeler ile kanuni yedek akçelerin serbestçe kullanılabilen kısımları ve mevzuatın bilançoya konulmasına, sermayeye eklenmesine izin verdiği fonlar sermayeye dönüştürülerek sermaye iç kaynaklardan artırılabilir. SPKn'nun 19 uncu maddesi ve VII-128.1 sayılı "Pay Tebliği" hükümleri uyarınca, Şirket'in sermaye artırımlarında, bedelsiz paylar artırım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır.

e) Tasfiyeden Pay Alma Hakkı (TTK Md. 507): Şirket'in sona ermesi ve tasfiyesi hususlarında, TTK hükümleri ve Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümleri uygulanır. Buna göre, Şirket'in sona ermesi hâlinde her pay sahibi, tasfiye sonucunda kalan tutara payı oranında katılır.

e) Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPKn Md. 23-24): SPKn'nun 23'üncü maddesinde belirtilen önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy kullanan ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleten pay sahipleri, SPKn'nun 24 üncü maddesi ve SPK'nın II-23.3 sayılı "Önemli Nitelikteki İşlemler ve Ayrılma Hakkı Tebliği" hükümleri uyarınca, paylarını Şirket'e satarak ayrılma hakkına sahiptir.

f) Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı (SPKn Md. 27): SPKn'nun 27 nci maddesi ve II-27.3 sayılı "Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği" hükümleri uyarınca, pay alım teklifi sonucunda veya birlikte hareket etmek de dâhil olmak üzere başka bir şekilde sahip olunan paylara ilişkin oy haklarının, Kurulca belirlenen orana veya daha fazlasına ulaşması durumunda, paya sahip olan bu kişiler açısından azınlıkta kalan pay sahiplerini Şirket'ten çıkarma hakkı doğar. Bu kişiler, SPK tarafından belirlenen süre içinde, azınlıkta kalan ortakların paylarının iptalini ve bunlar karşılığı çıkarılacak yeni payların kendilerine satılmasını Şirket'ten talep edebilirler. Çıkarma hakkının doğduğu durumlarda, azınlıkta kalan pay sahipleri açısından satma hakkı doğar. Bu pay sahipleri Kurulca belirlenen süre içinde, paylarının adil bir bedel karşılığında satın alınmasını, oy haklarının Kurulca belirlenen orana veya daha fazlasına sahip olan gerçek veya tüzel kişilerden ve bunlarla birlikte hareket edenlerden talep edebilirler.

g) Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı (SPK Md. 29-30; TTK Md. 414-415, 419, 425 ve 1527): TTK'nın 425 inci maddesi uyarınca, pay sahibinin, paylarından doğan haklarını kullanmak için, genel kurula kendisi katılabileceği gibi, pay sahibi olan veya olmayan bir kişiyi de temsilci olarak genel kurula yollayabilir. TTK'nın 1527 nci maddesinde ise, anonim şirketlerde genel kurullara elektronik ortamda katılma, öneride bulunma, görüş açıklama ve oy verme, fiziki katılmanın ve oy vermenin bütün hukuki sonuçlarını doğuracağı hükme bağlanmıştır. SPKn'nun 29 uncu maddesi çerçevesinde, halka açık ortaklıklar genel kurullarını, toplantıya, esas sözleşmede gösterilen şekilde ortaklığın internet sitesi ve KAP ile Kurulca belirlenen diğer yerlerde yayımlanan ilanla çağırmak zorundadır. Bu çağrı, ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere toplantı tarihinden en az 3 (üç) hafta önce yapılır.

h) Genel Kurulda Müzakerelere Katılma Hakkı (SPKn Md. 29-30): Genel kurula katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin paylarını herhangi bir kuruluş nezdinde depo etmesi şartına bağlanamaz. Payları kayden izlenen halka açık ortaklıkların genel kurul toplantılarına, yönetim kurulu tarafından MKK'dan sağlanan pay sahipleri listesi dikkate alınarak oluşturulan hazır bulunanlar listesinde adı yer alan pay sahipleri katılabilir. Bu listede adı bulunan hak sahipleri kimlik göstererek genel kurula katılırlar. Genel kurula davet ve katılma hakkına ilişkin usul ve esaslar ayrıca Şirket Esas Sözleşmesinin 17'nci maddesinde yer almaktadır.

i) Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (SPKn Md. 14; TTK Md. 437): SPKn'nun 14 üncü maddesi uyarınca, Şirket, kamuya açıklanacak veya gerektiğinde Kurulca istenecek finansal tablo ve raporları, şekil ve içerik bakımından TMS çerçevesinde Kurulca belirlenen düzenlemelere uygun olarak, zamanında, tam ve doğru bir şekilde hazırlamak ve ibraz etmek zorundadır.

SPKn'nun 14 üncü maddesi, II-14.1 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ve TTK'nın 437 nci maddesi uyarınca finansal tablolar, yönetim kurulunun yıllık faaliyet raporu, denetleme raporları ve yönetim kurulunun kâr dağıtım önerisi, genel kurulun toplantısından en az üç hafta önce, Şirket'in merkez ve şubelerinde, pay sahiplerinin incelemesine hazır bulundurulur. Bunlardan finansal tablolar bir yıl süre ile merkezde ve şubelerde pay sahiplerinin bilgi edinmelerine açık tutulur. Her pay sahibi, gideri Şirket'e ait olmak üzere kâr veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosuyla finansal durum tablosunun bir suretini isteyebilir. Pay sahibi genel kurulda, yönetim kurulundan, Şirket'in işleri; denetçilerden denetimin yapılma şekli ve sonuçları hakkında bilgi isteyebilir. Bilgi verme yükümü, Şirket'in bağlı şirketlerini de kapsar. Verilecek bilgiler, hesap verme ve dürüstlük ilkeleri bakımından özenli ve gerçeğe uygun olmalıdır.

j) İptal Davası Açma Hakkı (SPKn Md. 18/6 ve 20/2; TTK Md. 445-451): TTK'nın 445-451. maddeleri, SPKn'nin 18. maddesinin altıncı fıkrası ve 20. maddesinin ikinci fıkrası uyarınca, yönetim kurulunun kayıtlı sermaye sistemine ilişkin esaslar çerçevesinde aldığı kararlar aleyhine, genel kurul kararlarının iptaline ilişkin hükümler çerçevesinde yönetim kurulu üyeleri veya hakları ihlal edilen pay sahipleri, kararın ilanından itibaren otuz gün içinde ortaklık merkezinin bulunduğu yer ticaret mahkemesinde iptal davası açabilirler.

Kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar şahsen kendilerine yükletilebildiği ölçüde yönetim kurulu üyeleri ve hazırladıkları raporlarla sınırlı olarak bağımsız denetimi yapanlar, ara dönem finansal tablolarının gerçeği dürüst bir şekilde yansıtmamasından veya mevzuat ile muhasebe ilke ve kurallarına uygun olarak düzenlenmemiş olması nedeniyle dağıtılan kâr payı avansının doğru olmamasından doğan zararlar için ortaklığa, pay sahiplerine, ortaklık alacaklılarına ve ayrıca doğrudan doğruya olmak üzere kâr payı avansının kararlaştırıldığı veya ödendiği hesap dönemi içinde pay iktisap etmiş bulunan kişilere karşı sorumludurlar. Hukuki sorumluluk doğuran hâllerin varlığı hâlinde, pay sahipleri ve yönetim kurulu üyeleri tarafından kararın ilanından itibaren otuz gün içinde, iptal davası açılabilir.

Genel kurul toplantısında hazır bulunup da karara olumsuz oy veren ve bu muhalefetini tutanağa geçiren, toplantıda hazır bulunsun veya bulunmasın, olumsuz oy kullanmış olsun ya da olmasın; çağrının usulüne göre yapılmadığını, gündemin gereği gibi ilan edilmediğini, genel kurula katılma yetkisi bulunmayan kişilerin veya temsilcilerinin toplantıya katılıp oy kullandıklarını, genel kurula katılmasına ve oy kullanmasına haksız

olarak izin verilmediğini ve yukarıda sayılan aykırılıkların genel kurul kararının alınmasında etkili olduğunu ileri süren pay sahipleri, kanun veya Esas Sözleşme hükümlerine ve özellikle dürüstlük kuralına aykırı olan genel kurul kararları aleyhine, karar tarihinden itibaren üç ay içinde iptal davası açabilirler.

k) Azınlık Hakları (SPKn Md. 27; TTK Md. 411, 412, 420, 439, 531 ve 559): SPKn'nun 27 nci maddesinde, ortaklıktan çıkarma hakkının doğduğu durumlarda, azınlıkta kalan pay sahipleri açısından satma hakkının doğduğu ve bu pay sahiplerinin Kurulca belirlen süre içinde, paylarının adil bir bedel karşılığında satın alınmasını oy haklarının Kurulca belirlenen orana veya daha fazlasına sahip olan gerçek veya tüzel kişilerden ve bunlarla birlikte hareket edenlerden talep edebileceği hükme bağlanmıştır.

TTK'nın 411 inci maddesi uyarınca, sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri, yönetim kurulundan, yazılı olarak gerektirici sebepleri ve gündemi belirterek, genel kurulu toplantıya çağırmasını veya genel kurul zaten toplanacak ise, karara bağlanmasını istedikleri konuları gündeme koymasını isteyebilirler. TTK'nın 412 nci maddesinde, pay sahiplerinin çağrı veya gündeme madde konulmasına ilişkin istemleri yönetim kurulu tarafından reddedildiği veya isteme yedi iş günü içinde olumlu cevap verilmediği takdirde, aynı pay sahiplerinin başvurusu üzerine, genel kurulun toplantıya çağırılmasına Şirket merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesi karar verebileceği hükme bağlanmıştır.

TTK madde 531'de, haklı sebeplerin varlığında, sermayenin en az yirmide birini temsil eden payların sahiplerinin, Şirket'in merkezinin bulunduğu asliye ticaret mahkemelerinden Şirket'in feshine karar verilmesini isteyebileceği ifade edilmektedir. TTK'nın 539 uncu maddesi uyarınca ise, kurucuların, yönetim kurulu üyelerinin, denetçilerin, Şirket'in kuruluşundan ve sermaye artırımından doğan sorumlulukları, Şirket'in tescilli tarihinden itibaren dört yıl geçmedikçe sulh ve ibra yoluyla kaldırılamaz. Bu sürenin geçmesinden sonra da sulh ve ibra ancak genel kurulun onayıyla geçerlilik kazanır. Bununla beraber, esas sermayenin yirmide birini temsil eden pay sahipleri sulh ve ibranın onaylanmasına karşı iseler, sulh ve ibra genel kurulca onaylanmaz.

İ) Özel Denetim İsteme Hakkı (TTK Md. 438-439): Her pay sahibi, pay sahipliği haklarının kullanılabilmesi için gerekli olduğu takdirde ve bilgi alma veya inceleme hakkı daha önce kullanılmışsa, belirli olayların özel bir denetimle açıklığa kavuşturulmasını, gündemde yer almasa bile genel kuruldan isteyebilir. Genel kurul istemi onaylarsa, şirket veya her bir pay sahibi otuz gün içinde, şirket merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesinden bir özel denetçi atanmasını isteyebilir. Genel kurulun özel denetim istemini reddetmesi hâlinde, sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri veya paylarının itibarî değeri toplamı en az bir milyon TL olan pay sahipleri üç ay içinde Şirket merkezinin bulunduğu İstanbul Adliyesi Asliye Ticaret Mahkemelerinden özel denetçi atamasını isteyebilir.

23.6. Payların ihracına ilişkin yetkili organ kararları:

Şirket Yönetim Kurulunun 13.11.2023 tarihli toplantısında; Şirket'in büyüme süreci içerisinde sermaye yapısının güçlendirilmesi amacıyla;

1. Şirketimizin 150.000.000,-TL tutarındaki kayıtlı sermaye tavanı içerisinde 33.000.000,-TL olan çıkarılmış sermayesinin tamamı nakit karşılığı olmak üzere 33.000.000,-TL (%100) artırılarak 66.000.000,-TL'ye çıkarılmasına,

2. Artırılan 33.000.000,-TL tutarındaki payların tamamının mevcut ortakların yeni pay alma hakları (rüçhan hakkı) kısıtlanmaksızın artırılmasına ve yeni pay alma haklarının beheri 1,-TL nominal değerli bir payın (1 lot) fiyatının nominal değeri (1,-TL) üzerinden kullandırılmasına,

3. Yeni pay alma hakkı kullanım süresinin 15 (onbeş) gün olarak belirlenmesine, bu sürenin son gününün resmi tatile rastlaması halinde, yeni pay alma hakkı kullanım süresinin, izleyen iş günü akşamı sona ermesine,

4. Artırılan 33.000.000,-TL nominal değerli sermayeyi temsilen 568.965,52 adet (A) Grubu hamiline yazılı ve 32.431.034,48 adet (B) Grubu hamiline yazılı olmak üzere toplam 33.000.000 adet pay ihracına, (A) Grubu imtiyazlı payların Borsa İstanbul A.Ş. (Borsa)'nde işlem görmeyen, (B) Grubu imtiyazsız payların ise Borsada işlem gören nitelikte ve Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul) ile Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. (MKK)'nin kaydıleştirme ile ilgili düzenlemeleri çerçevesinde kaydi pay olarak çıkarılmasına,

5. Mevcut ortaklarımızın sahibi oldukları pay grupları karşılığında aynı pay gruplarından yeni pay alma haklarını kullanmalarına, yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan (A) Grubu payların Yönetim Kurulunca diğer (A) Grubu pay sahibi ortaklara teklif edilmesine, bu tekliften sonra dahi satılamayan (A) Grubu pay kalması durumunda kalan (A) Grubu payların (A) Grubu dışındaki pay sahiplerine veya yeni pay sahibi olacak gerçek veya tüzel kişilere satılmasına, yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan (B) Grubu payların ise Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusunda ilan edilecek tarihlerde 2 (iki) iş günü süreyle nominal değerden düşük olmamak üzere Borsa Birincil Piyasa'da oluşacak fiyattan halka arz edilmesine,

6. Borsa Birincil Piyasa'da halka arz süresi içinde satılamayan (B) Grubu payların mevcudiyeti halinde, Kurulun VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 25 inci maddesi çerçevesinde satılamayan söz konusu payların 6 iş günü içinde iptal edilmesine,

7. Sermaye artırımını işlemleri kapsamında süreçlerin yürütülmesi ve aracılık faaliyetlerinin yerine getirilmesi konusunda Osmanlı Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile aracılık sözleşmesi imzalanmasına,

8. Kurulun VII-128.1 sayılı Pay Tebliği ile II-5.1 sayılı İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği hükümleri çerçevesinde, sermaye artırımını nedeniyle düzenlenecek İzahname ile Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusunun onaylanması talebiyle Kurula başvurulmasına,

9. İşbu karar kapsamında Kurul, Borsa, MKK, İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş. ve ilgili diğer tüm kurum ve kuruluşlar nezdinde gerekli başvuruların yapılması, izin veya onayların alınması ve izahname, duyuru, sözleşme, beyan ve benzeri evrakların imzalanması dahil ama bunlarla sınırlı olmamak üzere her türlü işlemin yürütülmesi hususunda Yönetim Kurulu Başkan Vekili Mustafa TUTAR ile Mali ve İdari İşler Müdürü Gökhan MERT'in yetkili kılınmasına

karar verilmiştir.

2.3.7 Halka arz edilecek paylar üzerinde payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıtların bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Halka arz edilecek payların üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak herhangi bir kısıtlama/kayıt bulunmamaktadır.

24. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR

24.1. Halka arzın koşulları, halka arza ilişkin bilgiler, tahmini halka arz takvimi ve halka arza katılmak için yapılması gerekenler

24.1.1. Halka arzın tabi olduğu koşullar:

Sermaye artırımına ilişkin izahname SPK onayına tabi olup başka bir kurum onayına tabi değildir. Ancak, Şirket'in faaliyetleri kapsamında EPDK'ya tabi olması nedeniyle sermaye artırımını konusunda EPDK'dan uygun görüş alınması gerekmektedir.

24.1.2. Halka arz edilen payların nominal değeri:

Şirketimizin çıkarılmış sermayesi, 150.000.000,-(yüzellimilyon) TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde tamamı nakden karşılanmak suretiyle 33.000.000,-(otuzüçmilyon) TL'den 66.000.000,-(altmışaltımilyon) TL'ye artırılmaktadır. Bu sermaye artırımında beheri 1,-TL nominal değerli 568.965,52 adet (A) Grubu ve 32.431.034,48 adet (B) Grubu olmak üzere toplam 33.000.000 adet hamiline yazılı pay ihraç ve halka arz edilecektir.

24.1.3. Halka arz süresi ile halka arza katılım hakkında bilgi

24.1.3.1. Halka arz süresi ve tahmini halka arz takvimi:

Yeni pay alma hakkı çerçevesinde, Şirket ortaklarının nakit sermaye artırımını yoluyla çıkarılacak paylardan sahip oldukları paylar oranında ve payların nominal değeri üzerinden yeni pay alma hakkı bulunmaktadır. Yeni pay alma haklarının kullanılmasına, İzahname'nin ilanından sonra en geç 10 (on) iş günü içerisinde başlanacak olup, 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 akşamı sona erecektir. Yeni pay alma hakkı başlangıç ve bitiş tarihleri KAP'ta ilan edilecektir.

Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra satılamayan (B) Grubu payların olması halinde, bu paylar 2 (iki) iş günü süreyle, "Borsa'da Satış" yönetimi kullanılmak suretiyle Borsa Birincil Piyasa'da nominal değerden düşük olmamak kaydıyla Borsa Birincil Piyasa'da oluşan satış fiyatı üzerinden halka arz edilecektir. Satışa sunulacak kalan (B) Grubu payların nominal tutarı ve halka arz tarihleri Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusu ile Şirket'in Kurumsal İnternet Sitesinde (www.aksuenerji.com.tr), KAP'ta (www.kap.org.tr) ve Osmanlı Yatırım'ın İnternet sitesinde (www.osmanlimenkul.com.tr) ilan edilecektir.

Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan (A) Grubu payların satışında ise, "Borsada Satış" yöntemi yerine, SPK'nın II-5.2. sayılı "Sermaye Piyasası Araçlarının Satış Tebliği'nin 17'nci maddesinin ikinci fıkrası hükümleri uygulanacaktır. Bu

kapsamda, 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 Borsa'da halka arz süresinin son iki işlem gününde (halka arz süresi iki iş günü olarak belirlenmiştir) Borsa Birincil Piyasa'da oluşan günlük ağırlıklı ortalama fiyatlarının ağırlıklı ortalaması üzerinden, Şirket Esas Sözleşmesinin 7'nci maddesi doğrultusunda, yönetim kurulunca diğer (A) Grubu pay sahiplerine teklif edilerek Şirket Merkezi'nde satışa sunulacaktır. (A) Grubu pay talebinde bulunacak (A) Grubu pay sahipleri talep ettikleri pay adet tekliflerini, yeni pay alma haklarının kullandırılmasından sonra kalan (B) Grubu payların satışının bitimini takiben iki iş günü içinde Şirket'e ileteceklerdir. (A) Grubu pay sahiplerinden gelecek talep adedi ve satışa sunulan (A) Grubu paylar birbirine oranlanacak ve oransal olarak dağıtım yapılacaktır. Pay almaya hak kazanan (A) Grubu pay sahiplerinin ilgili pay bedellerini Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Isparta Şubesi nezdinde açılan IBAN:TR09 0006 7010 0000 0038 4062 13 numaralı hesaba yatırması suretiyle satış tamamlanmış olacaktır.

Borsada halka arz için Birincil Piyasa açılmamışsa veya bu piyasada işlem gerçekleşmemişse, SPK'nın II-5.2. sayılı "Sermaye Piyasası Araçlarının Satış Tebliği"nin 17/2 maddesi uyarınca, yeni pay alma haklarının kullandırılmasından sonra kalan (A) Grubu paylar yeni pay alma kullanım süresinin son gününde ikincil piyasada oluşan günlük ağırlıklı ortalama fiyat üzerinden satılacaktır. Eğer yeni pay alma hakkı kullanım süresinin son gününde ikincil piyasada işlem gerçekleşmemiş ise, satış işlemi ikincil piyasada son işlem gününde oluşan günlük ağırlıklı ortalama fiyat üzerinden yapılacaktır.

Halka arz sonrası satılmayan (A) ve (B) Grubu paylar iptal edilecektir.

24.1.3.2. Halka arza başvuru süreci

a) Satış yöntemi ve başvuru şekli:

İhraç edilecek paylar, yeni pay alma hakkının kullanımında beheri 1,-(bir) TL nominal değerli bir pay (1 lot) 1,-(bir) TL'den, yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan (B) Grubu paylar ise nominal değerinden düşük olmamak kaydıyla BİAŞ Birincil Piyasa'da oluşacak fiyat üzerinden satılacaktır.

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. Tasarruf sahipleri söz konusu yetkili kuruluşların sunmuş olduğu kanalları dâhilinde pay alımı yapabilirler.

Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan (A) Grubu paylarda ise borsada satış yöntemi kullanılmayacak olup, SPK'nın II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin 17/2 maddesi hükümleri 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 (halka arz süresi iki iş günü olarak belirlenmiştir) Borsa Birincil Piyasada oluşan günlük ağırlıklı ortalama fiyatlarının aritmetik ortalaması üzerinden, Şirket Esas Sözleşmesinin 7'nci maddesi doğrultusunda yönetim kurulunca diğer (A) Grubu pay sahiplerine teklif edilecek ve Şirket Merkezi'nde satışa sunulacaktır.

(A) Grubu pay talebinde bulunacak (A) Grubu pay sahipleri talep ettikleri pay adet tekliflerini, yeni pay alma haklarının kullandırılmasından sonra kalan (B) Grubu payların satışının bitimini takiben iki iş günü içinde Şirket'e ileteceklerdir. (A) Grubu pay sahiplerinden gelecek talep adedi ve satışa sunulan (A) Grubu paylar birbirine oranlanacak ve oransal olarak dağıtım yapılacaktır. Pay almaya hak kazanan (A) Grubu pay sahiplerinin ilgili pay bedellerini Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Isparta Şubesi nezdinde açılan IBAN:TR09 0006 7010 0000 0038 4062 13 numaralı hesaba yatırılması suretiyle satış tamamlanmış olacaktır.

Borsada halka arz için Birincil Piyasa açılmamışsa veya bu piyasada işlem gerçekleşmemişse, SPK'nın II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin 17/2 maddesi uyarınca, yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan (A) Grubu paylar yeni pay alma hakkı kullanım süresinin son gününde ikincil piyasada oluşan günlük ağırlıklı ortalama fiyat üzerinden satılacaktır. Eğer yeni pay alma hakkı kullanım süresinin son gününde ikincil piyasada işlem olmamışsa, satış işlemi ikincil piyasada son işlem gününde oluşan günlük ağırlıklı ortalama fiyat üzerinden gerçekleştirilecektir. Halka arz sonrası satılamayan (A) ve (B) Grubu paylar iptal edilecektir.

b) Pay bedellerinin ödenme yeri, şekli ve süresine ilişkin bilgi:

Yeni pay alma haklarını kullanmak isteyen ve payları Merkezi Kaydi Sistem'de yetkili kuruluşlar nezdinde yatırım hesaplarında muhafaza ve takip edilen ortaklarımız, yeni pay alma haklarını, hak kullanımının yapılacağı süre (15 gün) içerisinde her biri 1,- (bir) TL nominal değerli bir pay için 1,-(bir) TL olmak üzere hesaplanacak yeni pay alma tutarlarını hesaplarının bulunduğu yetkili kuruluş nezdindeki yatırım hesaplarına tam ve nakden yatıracaklardır. Haklarını kullanmak istedikleri yönünde iradelerini söz konusu yetkili kuruluşa beyan ederek hak kullanım işlemlerini gerçekleştireceklerdir. Yeni pay alma 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) "özel" hesaba MKK tarafından aktarılacaktır.

Yeni pay alma hakkını kullanmak istemeyen (B) Grubu pay sahibi ortaklarımız, bu haklarını yeni pay alma hakkı kupon pazarının açık olduğu süre içinde ve hesaplarının bulunduğu yetkili kuruluşlara emir vermek suretiyle Borsada satabilirler. Yeni pay alma haklarını satın almak isteyen yatırımcılar ise, aynı süre içerisinde yetkili kuruluşlarına verecekleri yeni pay alma hakkı alım emirleri ile alış işlemi gerçekleştirebilirler. Yeni pay alma (rüçhan) hakkının alınıp satılabilmesi için Borsa tarafından ilan edilecek süre içinde "R" özellik koduyla rüçhan hakkı kupon sıraları işleme açılır. Rüçhan hakkı kuponları pay piyasasında geçerli olan kurallar işlem görür. Rüçhan hakkı kupon pazarının açılış günü rüçhan hakkı kullanımının başlangıç günüdür. Rüçhan hakkı kupon pazarının kapanış (son işlem) günü ise rüçhan hakkı kullanma süresi sonundan önceki beşinci işgünüdür.

Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan (B) Grubu paylar BİAŞ Birincil Piyasada iki işgünü süreyle 1,- (bir) TL nominal değerli bir pay için nominal değerinden düşük olmamak kaydıyla Borsada oluşacak fiyat üzerinden halka arz edilecektir. Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan payları satın almak suretiyle ortak olmak isteyen yatırımcılar, Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusu ile duyurulacak satış tarihleri arasında Borsa Pay Piyasası'nda işlem yapmaya yetkili kuruluşlardan birine başvurmak suretiyle pay bedellerini yetkili kuruluş nezdindeki yatırım hesaplarına yatırarak ve alım emri ileterek pay sahibi olabilirler. Halka arz edilen payların satışının iki işgünüden önce tamamlanması halinde satış sona erdirilecektir. Bu

payların takası (T+2) günde, Takasbank / MKK nezdinde gerçekleştirilecektir. Halka arzda yatırılan pay bedelleri, halka arz işlemlerini yürüten Borsa Üyesi Osmanlı Yatırım tarafından tahsil edildikçe Şirket'in yukarıda belirtilen "özel" hesabına yatırılacaktır.

Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan (A) Grubu paylarda ise borsada satış yöntemi kullanılmayacak olup, SPK'nın II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin 17/2 maddesi hükümleri 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 (halka arz süresi iki iş günü olarak belirlenmiştir) Borsa Birincil Piyasada oluşan günlük ağırlıklı ortalama fiyatlarının aritmetik ortalaması üzerinden, Şirket Esas Sözleşmesinin 7'nci maddesi doğrultusunda yönetim kurulunca diğer (A) Grubu pay sahiplerine teklif edilecek ve Şirket Merkezi'nde satışa sunulacaktır.

(A) Grubu pay talebinde bulunacak (A) Grubu pay sahipleri talep ettikleri pay adet tekliflerini, yeni pay alma haklarının kullandırılmasından sonra kalan (B) Grubu payların satışının bitimini takiben iki iş günü içinde Şirket'e ileteceklerdir. (A) Grubu pay sahiplerinden gelecek talep adedi ve satışa sunulan (A) Grubu paylar birbirine oranlanacak ve oransal olarak dağıtım yapılacaktır. Pay almaya hak kazanan (A) Grubu pay sahiplerinin ilgili pay bedellerini Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Isparta Şubesi nezdinde açılan IBAN:TR09 0006 7010 0000 0038 4062 13 numaralı hesaba yatırılması suretiyle satış tamamlanmış olacaktır.

Borsada halka arz için Birincil Piyasa açılmamışsa veya bu piyasada işlem gerçekleşmemişse, SPK'nın II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin 17/2 maddesi uyarınca, yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan (A) Grubu paylar yeni pay alma hakkı kullanım süresinin son gününde ikincil piyasada oluşan günlük ağırlıklı ortalama fiyat üzerinden satılacaktır. Eğer yeni pay alma hakkı kullanım süresinin son gününde ikincil piyasada işlem olmamışsa, satış işlemi ikincil piyasada son işlem gününde oluşan günlük ağırlıklı ortalama fiyat üzerinden gerçekleştirilecektir. Halka arz sonrası satılamayan (A) ve (B) Grubu paylar iptal edilecektir.

c) Başvuru yerleri:

Bu sermaye artırımında yeni pay alma haklarının kullanımı ve yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan payları satın almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin duyurulacak satış süresi içinde BİAŞ Pay Piyasası'nda işlem yapmaya yetkili kuruluşlardan birine başvurması gerekmektedir. Borsada işlem yapmaya yetkili kuruluşların listesi BİAŞ Aylık Bülteninde ve İnternet Sitesinin (www.borsaistanbul.com) "Üyeler" başlıklı bölümünde, TSPB'nin İnternet Sitesinde (www.tspb.org.tr) ve SPK'nın İnternet Sitesinin (www.spk.gov.tr) "Kurumlar" başlıklı bölümünde yer almaktadır.

Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan (A) Grubu paylardan satın almak isteyen (A) Grubu pay sahiplerinin, talep ettikleri pay alım miktarlarını, (B) Grubu payların halka arzının bitimini takiben iki iş günü içinde Şirket Merkezi'ne başvuruda bulunarak iletmeleri gerekmektedir.

d) Payların dağıtım zamanı ve yeri:

Halka arzdan pay alan ortaklarımızın söz konusu payları Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde MKK nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenmeye başlanacaktır.

24.1.4. Halka arzın ne zaman ve hangi şartlar altında iptal edilebileceği veya ertelenebileceği ile satış başladıktan sonra iptalin mümkün olup olmadığına dair açıklama:

Halka arzın iptali veya ertelenmesi; yasama, yürütme organları, sermaye piyasaları ile ilgili karar almaya yetkili organlar ve diğer resmi kurum ve kuruluşlar tarafından yapılan düzenlemeler nedeniyle, Şeker Yatırım'ın ve/veya Şirket'in Aracılık Sözleşmesi kapsamındaki yükümlülüklerini yerine getirmesini imkansız kılacak veya önemli ölçüde güçleştirecek hukuki düzenlemeler yapılması, Şirket, Şirket ortakları, Şirket Yönetim Kurulu üyeleri, Şirket'in ilişkili tarafları ve yönetimde söz sahibi personeli hakkında, payların halka arzını etkileyecek olay, dava veya soruşturma ortaya çıkmış olması, sermaye artırım süresi içinde Şirket'in mali durumunda meydana gelen ve izahnamede yer alan bilgilerin bundan böyle gerçeğe aykırı hale gelmesi sonucunu doğuracak olumsuz değişikliklerin ortaya çıkması gibi olağanüstü koşulların oluşması hallerinde mümkündür.

Ayrıca halka arzın başlangıcından önce savaş hali veya ülke genelinde olağanüstü hal ilan edilmesi, kısa vadede etkisi giderilemeyecek derinlikte ekonomik kriz ve durgunluk hali, iflas davası açılması, tasfiyeye girmesi, varlıklarının önemli bir bölümünün elden çıkarması ve izahname ve tasarruf sahipleri satış duyurusunda yer alan bilgilerin gerçeğe aykırı hale gelmesi sonucunu doğuracak değişikliklerin ortaya çıkması hallerinde de halka arzın iptali veya ertelenmesi söz konusu olabilir.

Ayrıca, SPK'nın II-5.1 sayılı "İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği"nin 24 üncü maddesinin birinci fıkrasında şu hüküm bulunmaktadır: *"İzahname ile kamuya açıklanan bilgilerde satışa başlamadan önce veya satış süresi içerisinde yatırımcıların yatırım kararını etkileyebilecek değişikliklerin veya yeni hususların ortaya çıkması halinde, bu durum ihraççı veya halka arz eden tarafından yazılı olarak derhal Kurula bildirilir. Değişiklik gerektiren veya yeni hususların ortaya çıkması halinde, ihraççı, halka arz eden veya bunların uygun görüşü üzerine yetkili kuruluşlar tarafından satış süreci durdurulabilir. Bu durum yazılı olarak Kurula bildirilir. Satış süreci ihraççı, halka arz eden veya yetkili kuruluşlar tarafından durdurulmaz ise, gerekli görülmesi durumunda Kurulca satış sürecinin durdurulmasına karar verilir."*

Halka arzın yukarıda sayılan nedenler dışında iptali söz konusu olmayıp, yeni pay alma hakkı kullanımı suretiyle satışın başlaması sonrasında halka arz iptal edilmeyecektir.

24.1.5. Karşılanamayan taleplere ait bedeller ile yatırımcılar tarafından satış fiyatının üzerinde ödenen tutarların iade şekli hakkında bilgi:

Halka arz işlemleri BİAŞ Birinci Piyasa'da gerçekleşeceğinden ve talep toplama yöntemi kullanılmayacağından karşılanamayan taleplere ilişkin bedel iadesi söz konusu değildir.

24.1.6. Talep edilebilecek asgari ve/veya azami pay miktarları hakkında bilgi:

Yeni pay alma hakkı kullanımında mevcut ortaklarımız Şirket'te sahibi oldukları pay oranında yeni pay alma haklarını kullanabilirler. Ayrıca, mevcut ortaklarımızın yeni pay alma haklarını kullanma zorunluluğu bulunmamaktadır.

Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan payların Borsada halka arzında herhangi bir kısıtlama bulunmamakta olup, yatırımcılar BİAŞ Birincil Piyasa'da gerçekleşen fiyatlar üzerinden 1 lot ve katları şeklinde pay alabileceklerdir.

24.1.7. Yatırımcıların satın alma taleplerinden vazgeçme haklarına ilişkin bilgi:

SPKn'nun 8 inci maddesi uyarınca, izahname ile kamuya açıklanan bilgilerde, satışa başlamadan önce veya satış süresi içinde yatırımcıların yatırım kararını etkileyebilecek değişiklik veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde durum ihraççı veya halka arz eden tarafından en uygun haberleşme vasıtasıyla derhâl Kurula bildirilir.

Değişiklik gerektiren veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde, satış süreci durdurulabilir.

Değiştirilecek veya yeni eklenecek hususlar bildirim tarihinden itibaren yedi iş günü içinde Sermaye Piyasası Kanunu'nda yer alan esaslar çerçevesinde Kurulca onaylanır ve izahnamenin değişen veya yeni eklenen hususlara ilişkin kısmı yayımlanır.

Değişiklik veya yeni hususların yayımlanmasından önce pay satın almak için talepte bulunmuş olan yatırımcılar, izahnamede yapılan ek ve değişikliklerin yayımlanmasından itibaren iki iş günü içinde taleplerini geri alma hakkına sahiptirler.

24.1.8. Payların teslim yöntemi ve süresi:

İhraç edilecek paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydi paylar hak kullanım süresi boyunca, hak kullanımı işleminin yapıldığı gün içerisinde kayden teslim edilecektir.

Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan payların BİAŞ Birincil Piyasa'da halka arz edilmesinde, kaydi paylar, işlem tarihinden iki (T+2) işgünü sonra yatırımcıların MKK nezdindeki hesaplarına aktarılacaktır.

24.1.9. Halka arz sonuçlarının ne şekilde kamuya duyurulacağı hakkında bilgi:

Halka arz sonuçları, Kurul'un sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerinde yer alan esaslar çerçevesinde, dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden 2 (iki) iş günü içerisinde Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulur.

24.1.10. Yeni Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgiler

a) Yeni pay alma haklarının kısıtlanıp kısıtlanmadığı, kısıtlandığıysa kısıtlanma nedenlerine ilişkin bilgi:

Ortaklarımızın yeni pay alma hakları kısıtlanmamıştır.

b) Belli kişilere tahsis edilen payların ayrı ayrı nominal değer ve sayısı:

Yoktur.

c) Yeni pay alma hakkının kullanılmasından sonra kalan paylar için tahsis kararı alınıp alınmadığı:

Yoktur.

d) Yeni pay alma hakları, aşağıda belirtilen başvuru yerlerinde, şirketimiz tarafından daha sonra KAP aracılığıyla (www.kap.org.tr) ile duyurulacak olan tarihler arasında, 15 gün süreyle kullanılacaktır. Bu sürenin son gününün resmi tatile rastlaması halinde, yeni pay alma hakkı kullanım süresi, izleyen iş günü akşamı sona erecektir.

Bir payın nominal değeri 1,-(bir) TL olup, yeni pay alma hakkı 1,-(bir) TL nominal değere denk gelen (1 lot) pay için 1,-(bir) TL'den kullanılacaktır.

e) Ortakların, çıkarılmış sermayedeki mevcut paylarına göre yeni pay alma oranı:

Ortaklarımızın %100 oranında yeni pay alma hakkı bulunmaktadır.

f) Pay bedellerinin ödenme yeri ve şekline ilişkin bilgi:

Pay bedelleri aşağıda bilgilerine yer verilen Şirket adına açılmış özel hesaba yatırılacaktır.

Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Isparta Şubesi,

IBAN:TR09 0006 7010 0000 0038 4062 13

Yeni pay alma haklarını kullanmak isteyen ve payları MKS'de yetkili kuruluşlar nezdinde yatırım hesaplarında muhafaza ve takip edilen ortaklarımız, yeni pay alma hakkı kullanım bedellerini, yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde tam ve nakit olarak yetkili kuruluşlar nezdindeki yatırım hesaplarına yatırmak suretiyle yeni pay alma haklarını kullanacaklardır. Pay bedelleri tahsil edildikçe, yukarıda belirtilen banka şubesinde açılan “özel” TL hesaba MKK tarafından aktarılacaktır.

g) Başvuru şekli ve payların dağıtım zamanı ve yeri:

Kaydileştirilmemiş Paylara İlişkin Esaslar

Halen ellerindeki hisse senetlerini kaydileştirmemiş ortaklarımızın, yeni pay alma haklarını kullanabilmek için öncelikle yeni pay alma (rüçhan) hakkı kullanım süresi içinde tamamlanacak şekilde Şirket'in “Kemalpaşa OSB Mah. Ansızca Sanayi Sitesi Sok. No:297/1 35730 Kemalpaşa İZMİR” veya “Mecidiyeköy Mah. Büyükdere Cad. İfo Center No:87/1 Polat Han Şişli / İSTANBUL” adreslerinden birine müracaat ederek, hisse senetlerini kaydileştirmeleri gerekmektedir.

Hak sahiplerince fiziken muhafazasına devam edilen ve kaydileştirilmemiş hisse senetleri borsada işlem göremeyecektir. Bunların yeniden borsada işlem görebilmesi, kaydileştirmeleri amacıyla teslim edilerek, MKK nezdinde hak sahipliklerine ilişkin kayıtların oluşturulmasına bağlıdır.

SPKn'nun 13 üncü maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca kaydileştirilmesine karar verilen sermaye piyasası araçlarının Kurulca belirlenen esaslar çerçevesinde teslimi zorunludur. Teslim edilen sermaye piyasası araçları kendiliğinden hükümsüz hâle gelir. Teslim edilmeyen sermaye piyasası araçları ise kaydileştirilme kararından sonra borsada işlem göremez, aracı kurumlarca bu sermaye piyasası araçlarının alım satımına aracılık edilemez. SPKn'nun yayımı tarihinden önce kaydileştirilen ve teslim edilen paylar ile

kaydileştirme kararının alınmasına rağmen henüz teslim edilmemiş paylar hakkında da SPK'nın 13 üncü maddesinin dördüncü fıkrası uygulanır.

Kaydileştirilmiş Paylara İlişkin Esaslar

i) Yeni pay alma haklarını kullanmak isteyen ortaklarımızdan,

a. Payları dolaşımda olmayanlar yeni pay tutarını hesaplarının bulunduğu aracı kurumlar veya ihraççı aracılığıyla

b. Payları dolaşımda olanlar ise yeni pay tutarını hesaplarının bulunduğu aracı kurumlar aracılığıyla

yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde tam ve nakit olarak yatıracaklardır.

ii) Belirtilen yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde pay bedellerinin ödenmemesi halinde, yeni pay alma hakkı kullanılamayacaktır.

iii) Bu sermaye artırımında yeni pay alma hakkını kullanmak istemeyen ortaklarımız, yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde bu hakkını satabilirler.

h) Kullanılmayan yeni pay alma haklarının nasıl değerlendirileceğine ilişkin bilgi:

Bu sermaye artırımında yeni pay alma hakkını kullanmak istemeyen (A) ve (B) Grubu pay sahibi ortaklarımız, bu haklarını yeni pay alma hakkı kullanım süresi içerisinde Borsa'nın ilgili pazarında (Borsa İstanbul Rüçhan Hakkı Kupon Pazarı) oluşan piyasa fiyatından satabileceklerdir. Yeni pay alma haklarının alınıp satılması için Borsa tarafından belirlenen süre içerisinde "R" özellik kodu ile yeni pay alma hakkı (rüçhan hakkı) kupon sıraları işleme açılır. Rüçhan hakkı kuponları pay piyasasında geçerli kurallarla işlem görür. İşlemlerin başlangıç günü yeni pay alma hakkının başlangıç günüdür. Rüçhan hakkı kupon pazarının son işlem günü ise rüçhan hakkı kullanma süresinin sonundan önceki beşinci işlem günüdür.

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

Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan (A) Grubu paylarda ise borsada satış yöntemi kullanılmayacak olup, SPK'nın II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin 17/2 maddesi hükümleri 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 (halka arz süresi iki iş günü olarak belirlenmiştir) Borsa Birincil Piyasa'da oluşan günlük ağırlıklı ortalama fiyatlarının ağırlıklı ortalaması üzerinden, Şirket Esas Sözleşmesinin 7'nci maddesi doğrultusunda yönetim kurulunca diğer (A) Grubu pay sahiplerine teklif edilerek Şirket Merkezi'nde satışa sunulacaktır.

(A) Grubu pay talebinde bulunacak (A) Grubu pay sahipleri talep ettikleri pay adet tekliflerini, yeni pay alma haklarının kullandırılmasından sonra kalan (B) Grubu payların satışının bitimini takiben iki iş günü içinde Şirket'e ileteceklerdir. (A) Grubu pay sahiplerinden gelecek talep adedi ve satışa sunulan (A) Grubu paylar birbirine oranlanacak ve oransal olarak dağıtım yapılacaktır. Pay almaya hak kazanan (A) Grubu pay

sahiplerinin ilgili pay bedellerini yukarıda verilen özel hesaba yatırması suretiyle satış tamamlanmış olacaktır.

Borsada halka arz için birincil piyasa açılmamışsa veya bu piyasada işlem gerçekleşmemişse, SPK'nın II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin 17/2 maddesi hükümleri uyarınca, yeni pay alma haklarının kullandırılmasından sonra kalan (A) Grubu paylar yeni pay alma kullanım süresinin son gününde ikincil piyasada oluşan günlük ağırlıklı ortalama fiyat üzerinden satılacaktır. Eğer yeni pay alma kullanım süresinin son gününde ikincil piyasada işlem olmamışsa, satış işlemi ikincil piyasada son işlem gününde oluşan günlük ağırlıklı ortalama fiyat üzerinden gerçekleştirilecektir.

24.1.11. Satın alma taahhüdünde bulunan gerçek ve/veya tüzel kişilerin adı, iş adresleri ve bir payın satın alma fiyatı ile bu kişilerin ihraççı ile olan ilişkisi hakkında bilgi:

Yoktur.

24.1.12. Varsa tasarruf sahiplerine satış duyurusunun ilan edileceği gazeteler:

Yoktur.

24.1.13. Halka arz nedeniyle toplanan bedellerin nemalandırılıp nemalandırılmayacağı, nemalandırılacaksa esasları:

Nemalandırılmayacaktır.

24.1.14. Halka arzda içsel bilgiye ulaşabilecek konumdaki kişilerin listesi:

Halka arzda içsel bilgiye ulaşabilecek kişilerin listesi aşağıdaki tabloda verilmektedir:

Adı Soyadı	Görevi	İçsel Bilgiye Erişim Sebebi
Taner MİRZA	Yönetim Kurulu Başkanı	Aksu Enerji ve Ticaret A.Ş.
Mustafa TUTAR	Yönetim Kurulu Başkan Vekili ve Genel Müdür	Aksu Enerji ve Ticaret A.Ş.
Vedat AKYOL	Yönetim Kurulu Üyesi	Aksu Enerji ve Ticaret A.Ş.
Kayhan GİRİTLİOĞLU	Yönetim Kurulu Üyesi	Aksu Enerji ve Ticaret A.Ş.
Hüseyin ŞAHİN	Yönetim Kurulu Üyesi	Aksu Enerji ve Ticaret A.Ş.
Mustafa GÜNEŞ	Yönetim Kurulu Üyesi	Aksu Enerji ve Ticaret A.Ş.
Serdar PEHLİVAN	Yönetim Kurulu Üyesi	Aksu Enerji ve Ticaret A.Ş.
Gökhan MERT	Mali ve İdari İşler	Aksu Enerji ve Ticaret A.Ş.
Nükhet İPEKLER	Yatırımcı İlişkileri Sorumlusu	Aksu Enerji ve Ticaret A.Ş.
Serdar CANTÜRK	Santraller Teknik Müdürü	Aksu Enerji ve Ticaret A.Ş.
Kerim UYSAL	Avukat	Aksu Enerji ve Ticaret A.Ş.
İbrahim Barış Önal	Yeminli Mali Müşavir	FE Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.
Pınar ÇAKILKAYA	Genel Müdür	Osmanlı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Nafis Yurdal YALMAN	Genel Müdür Yardımcısı	Osmanlı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Dr. Selma KURTAY	Sermaye Piyasası Danışmanı	Osmanlı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Adı Soyadı	Görevi	İçsel Bilgiye Erişim Sebebi
Murat Demirel	Kurumsal Finansman Direktörü	Osmanlı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Selahaddin Bilal ÖZGÜR	Kurumsal Finansman Müdürü	Osmanlı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Rahman KILDACI	Takas Operasyon Yöneticisi	Osmanlı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Zafer ŞAHİN	Takas Operasyon Yöneticisi	Osmanlı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
İlknur YILMAZ	Takas Operasyon Yöneticisi	Osmanlı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Eren MERCANGÜL	Takas Operasyon Uzman Yardımcısı	Osmanlı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Murat ÇİÇEK	Takas Operasyon Uzman Yardımcısı	Osmanlı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Burak DİNÇEL	Takas Operasyon Uzman Yardımcısı	Osmanlı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Nisa Nur BİLGİLİ	Takas Operasyon Uzman Yardımcısı	Osmanlı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Mustafa YILMAZ	Takas Operasyon Uzman Yardımcısı	Osmanlı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Ufuk Doğruer	Sorumlu Ortak Baş Denetçi	Finansal Eksen Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş.
Haydar ŞAYLI	Sorumlu Ortak Baş Denetçi	Finansal Eksen Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş.
Selim YILMAZ	Denetçi	Finansal Eksen Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş.
İsmail DUMAN	Denetçi	Finansal Eksen Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş.
Eray ÜÇYILDIZ	Sorumlu Ortak Baş Denetçi	Finansal Eksen Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş.
Levent OZAN	Denetçi	Finansal Eksen Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş.
Mustafa ÇANAKÇIOĞLU	Denetçi	Finansal Eksen Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş.

24.2. Dağıtım ve tahsis planı:

24.2.1. İhraççının bildiği ölçüde, ihraççının ana hissedarları veya yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi kişilerin yapılacak halka arzda iştirak taahhüdünde bulunma niyetinin olup olmadığı veya herhangi bir kişinin halka arz edilecek payların yüzde beşinden fazlasına taahhütte bulunmaya niyetli olup olmadığına ilişkin bilgi:

Yoktur.

24.2.2. Talepte bulunan yatırımcılara, halka arzdan aldıkları kesinleşmiş pay miktarının bildirilme süreci hakkında bilgi:

Halka arzdan talepte bulunan yatırımcılar, halka arzdan aldıkları kesinleşmiş pay miktarını halka arzdan pay almak için başvurmuş oldukları aracı kurumdan öğrenebileceklerdir.

24.3. Payların fiyatının tespitine ilişkin bilgi

24.3.1. 1,-TL nominal değerli bir payın satış fiyatı ile talepte bulunan yatırımcının katlanacağı maliyetler hakkında bilgi

Yeni pay alma hakkının kullanılmasında, beheri 1,-TL nominal değerli bir pay (1 lot) 1,-TL'den; yeni pay alma hakkının kullanılmasından sonra kalan payların halka arzında ise, nominal değerinden düşük olmamak kaydıyla Borsa Birincil Piyasa'da oluşacak fiyat üzerinden satılacaktır.

Halka arzda talepte bulunan yatırımcılar başvurdukları yetkili kuruluşun aracılık komisyonu, masraf, hizmet ücreti gibi ücretlendirme politikalarına tabi olacaktır. MKK tarafından aracı kuruluşlara tahakkuk ettirilen ve pay tutarı üzerinden hesaplanan hizmet bedeli aracı kuruluşların uygulamalarına istinaden yatırımcılardan tahsil edilebilir.

24.3.2. Halka arz fiyatının tespitinde kullanılan yöntemler ile satış fiyatının belirli olmaması durumunda halka arz fiyatının kamuya duyurulması süreci ile halka arz fiyatının veya fiyat tespitindeki kriterlerin belirlenmesinde kimin sorumlu olduğuna dair bilgi:

Sermaye artırımını nedeniyle ihraç ve halka arz edilecek paylar yeni pay alma haklarının kullanılması aşamasında nominal değerden satışa sunulacaktır. Yeni pay alma haklarının kullanılmasına işbu İzahname'nin ilanından itibaren en geç 10 gün içinde başlanacaktır. Yeni pay alma hakları Şirket tarafından KAP aracılığıyla kamuya duyurulacak olan tarihler arasında 15 (onbeş) gün süreyle kullanılacaktır.

Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan (B) Grubu paylar ise nominal değerinin altında olmamak kaydıyla Borsa Birincil Piyasada oluşacak fiyat üzerinden iki işgünü süreyle halka arz edilecektir. Halka arz tarihleri Şirket tarafından KAP'ta yayımlanacak Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusunda belirtilen tarihlerde, SPK'nın II-5.2 sayılı "Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği"nde yer alan "Borsada Satış" yöntemi kullanılarak gerçekleştirilecektir.

Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan (A) Grubu paylar ise, nominal değerinin altında olmamak kaydıyla Borsa'da işlem gören (B) Grubu payların Borsa Birincil Piyasada oluşacak ağırlıklı ortalama fiyatlarının aritmetik ortalaması üzerinden diğer (A) Grubu pay sahiplerine teklif edilerek Şirket Merkezi'nde satışa sunulacaktır. Borsa'da (B) Grubu payların halka arzı için birincil piyasa açılmamışsa veya bu piyasada işlem gerçekleşmemişse, yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan (A) Grubu paylar, yeni pay alma hakkı kullanım süresinin son gününde ikincil piyasada oluşan günlük ağırlıklı ortalama fiyat üzerinden satılacaktır. Eğer yeni pay alma kullanım süresinin son gününde ikincil piyasada işlem olmamışsa, satış işlemi ikincil piyasada son işlem gününde oluşan günlük ağırlıklı ortalama fiyat üzerinden gerçekleştirilecektir.

24.3.3. Yeni pay alma hakkı kısıtlanmışsa yeni pay alma hakkının kısıtlanmasından dolayı menfaat sağlayanlar hakkında bilgi:

Yeni pay alma hakkı kısıtlanmamıştır.

24.4. Aracılık Yüklenimi ve Halka Arza Aracılık

24.4.1. Halka arza aracılık edecek yetkili kuruluşlar hakkında bilgi:

Halka arza aşağıda iletişim bilgileri verilen Osmanlı Yatırım aracılık edecektir.

Ticaret Unvanı : Osmanlı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Merkez Adresi : Maslak Mah. Büyükdere Cad. No:257 İç Kapı No:69 Nurol Plaza Sarıyer / İSTANBUL

Tel : +90 (212) 366 88 00

Faks : +90 (212) 328 40 70

İnternet Sitesi : www.osmanlimenkul.com.tr

24.4.2. Halka arzın yapılacağı ülkelerde yer alan saklama ve ödeme kuruluşlarının isimleri:

Halka arz Türkiye Cumhuriyeti dışında herhangi bir ülkede gerçekleştirilmeyecektir.

24.4.3. Aracılık türü hakkında bilgi:

Osmanlı Yatırım halka arzda “En İyi Gayret Aracılığı” ile aracılık edecek olup, herhangi bir yüklenim söz konusu değildir.

Yetkili Kuruluş	Oluşturulmuşsa Konsorsiyumdaki Pozisyonu	Aracılığın Türü	Yüklenimde Bulunulan Payların		Yüklenimde Bulunulmayan Payların	
			Nominal Değeri (TL)	Halka Arz Edilen Paylara Oranı (%)	Nominal Değeri (TL)	Halka Arz Edilen Paylara Oranı (%)
Osmanlı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur.	En iyi gayret aracılığı	Yoktur.	Yoktur.	33.000.000	100

24.4.4. Aracılık sözleşmesi hakkında bilgi

Şirket ile Osmanlı Yatırım arasında 14.11.2023 tarihli “Aracılık Sözleşmesi” imzalanmıştır. İşbu Sözleşmenin konusu, kayıtlı sermaye sistemindeki Şirket’in 33.000.000,-TL olan çıkarılmış sermayesinin tamamı nakden karşılanmak suretiyle artırılmasında, artırılan sermayeyi temsil eden paylara ilişkin olarak mevcut pay sahiplerinin yeni pay alma haklarının kullanılması ve yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan payların BİAŞ Birincil Piyasa’da halka arzına aracılık edilmesidir. Aracılık Sözleşmesi’nde “En İyi Gayret Aracılığı”na ilişkin standart düzenlemelere yer verilmekte olup, halka arz aşamasında satılamayan paylara ilişkin olarak Osmanlı Yatırım’ın herhangi bir taahhüdü bulunmamaktadır.

24.5. Halka arza ilişkin ilgili gerçek ve tüzel kişilerin menfaatleri:

Halka arzdan önemli tutarda menfaati olan gerçek veya tüzel kişi bulunmamaktadır. Şirket paylarının halka arzında aracılık ve danışmanlık hizmeti veren Osmanlı Yatırım ücret ve komisyon geliri elde edecektir. Osmanlı Yatırım'ın sermaye artırımını nedeniyle elde edeceği ücret ve komisyon haricinde, doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlı ekonomik menfaati bulunmamaktadır. Şirket'in sermayesinin %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle Osmanlı Yatırım arasında herhangi bir anlaşma yoktur.

25. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER

25.1. Payların Borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı ve biliniyorsa en erken işlem görme tarihleri:

Şirket'in (B) Grubu payları BİAŞ Ana Pazar'da "AKSUE" koduyla işlem görmektedir. Sermaye artırımında ihraç edilecek (B) Grubu yeni paylar da yeni pay alma hakkı kullanımının birinci günü gerekli MKK işlemlerini müteakip BİAŞ Ana Pazar'da işlem görmeye başlayacaktır.

Sermaye artırımında ihraç edilen paylar yeni pay alma bedellerinin yatırımcılar tarafından ödenmesini müteakip yatırımcı hesaplarına kayden aktarılır ve BİAŞ Pay Piyasası'nda işleme konu olmaya başlar. Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan (B) Grubu paylar ise "Borsa'da Satış" yöntemi kullanılarak ve nominal değerinin altında olmamak kaydıyla Borsa Birincil Piyasa'da oluşacak fiyat üzerinden satışa sunulacak olup, BİAŞ düzenlemeleri çerçevesinde işlem görecektir. Payları Borsa kotunda bulunan ortaklıkların bedelli sermaye artırımları nedeniyle ihraç edecekleri payların kota alınmasına ilişkin esaslar BİAŞ Kotasyon Yönergesi'nin 41 inci maddesinde açıklanmaktadır.

(A) Grubu imtiyazlı paylar ise Borsa'da işlem görmemektedir.

25.2. İhraççının aynı grup paylarının borsaya kote olup olmadığına/borsada işlem görüp görmediğine veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Şirket'in mevcut (B) Grubu payları "AKSUE" koduyla BİAŞ Ana Pazar'da işlem görmektedir. Dolayısıyla, işbu İzahnameye konu sermaye artırımına ilişkin ihraç ve halka arz edilecek (B) Grubu paylar da BİAŞ Ana Pazar'da işlem görecektir.

25.3. Borsada işlem görmesi amaçlanan paylarla eş zamanlı olarak;

- Söz konusu paylarla aynı grupta yer alanların tahsisli/nitelikli yatırımcılara satışa konu edilmesi veya satın alınmasının taahhüt edilmesi veya

- İhraççının başka bir grup payının veya sermaye piyasası araçlarının tahsisli/nitelikli yatırımcılara satışa ya da halka arza konu edilmesi durumunda

bu işlemlerin mahiyeti ve bu işlemlerin ait olduğu sermaye piyasası araçlarının sayısı, nominal değeri ve özellikleri hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

25.4. Piyasa yapıcı ve piyasa yapıcılığın esasları:

Yoktur.

26. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER

26.1. Paylarını halka arz edecek ortak/ortaklar hakkında bilgi:

Yoktur.

26.2. Paylarını halka arz edecek ortakların satışa sunduğu payların nominal değeri:

Yoktur.

26.3. Halka arzdan sonra dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin taahhütler:

Yoktur.

27. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ

27.1. Halka arza ilişkin ihraççının elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam ve pay başına maliyet:

Şirket ortaklarının yeni pay alma haklarını tamamen kullanacakları varsayımıyla sermaye artırımından 33.000.000,-TL brüt gelir elde edilmesi beklenmektedir. Bu gelirden aşağıdaki tabloda verilen toplam 660.000,-TL tutarındaki tahmini giderlerin düşülmesinden sonra net 32.340.000,-TL gelire ulaşılmaktadır.

Pay İhracına İlişkin Tahmini Giderler	TL
SPK Kayıt Ücreti (%0,2)	66.000
Borsa Kota Alma Ücreti (%0,032+BSMV)	10.395
Rekabet Kurumu Fonu (%0,04)	13.200
MKK İhraççı Hizmet Bedeli (%0,005+BSMV)	1.733
Aracı Kurum Komisyon ve Danışmanlık Gideri (BSMV dahil)	468.673
Diğer Masraflar (Tescil, YMM Raporu, Noter vb.)	100.000
Tahmini Toplam Maliyet	660.000
1,-TL Nominal Değerli Toplam Pay Sayısı	33.000.000
1,-TL Nominal Değerli Pay Başına Maliyet	0,02

Sermaye artırımına ilişkin toplam 660.000,-TL tutarındaki tahmini maliyetin, ihraç edilecek 1,- (bir) TL nominal değerli bir pay (lot) başına 0,02 TL olması beklenmektedir. Halka arzın sermaye artırımı suretiyle yapılması nedeniyle maliyetlerin tümüne Şirket katlanmaktadır.

Sermaye artırımında yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan pay bulunması halinde, bu paylar nominal değerinin altında olmamak kaydıyla Borsa Birincil Piyasa’da satışa sunulacağından Birincil Piyasa’da gerçekleşecek satış fiyatları ile asgari satış değeri arasında oluşabilecek olumlu fark kadar ayrıca gelir elde edilmesi mümkündür. Dolayısıyla, mevcut ortakların yeni pay alma haklarını tamamen kullanmaması durumunda, elde edilecek net gelir artabileceğinden pay başına maliyetin düşmesi beklenecektir.

27.2. Halka arzın gerekçesi ve halka arz gelirlerinin kullanım yerleri:

Şirket’in çıkarılmış sermayesi tamamı nakden karşılanmak suretiyle 33.000.000,- TL’ndan 66.000.000,-TL’na artırılmaktadır. Nakden artırılan 33.000.000,-TL nominal değerli paylar için mevcut ortaklarımızın yeni pay alma hakkının kullanılmasında beheri 1,-(bir) TL nominal değerli bir payın (1 lot) fiyatı 1,- (bir) TL olarak belirlenmiştir. Yeni pay alma hakkının kullanılmasından sonra kalan (B) Grubu paylar ise nominal değerinin altında olmamak kaydıyla BİAŞ Birincil Piyasa’da oluşacak fiyattan satılacaktır. Bu itibarla, nakden artırılan 33.000.000,-TL nominal değerli payların tümünün yeni pay alma hakkı süresi içerisinde satılması halinde, sermaye artırımını yoluyla sağlanacak fonun toplam tutarının 33.000.000,-TL olması beklenmektedir.

Şirket’in büyüme süreci içerisinde sermaye yapısının güçlendirilmesi amacıyla söz konusu sermaye artırımının yapılması planlanmaktadır.

Şirket Yönetim Kurulu'nun 13.11.2023 tarihli toplantısında kabul edilen “Sermaye Artırımından Elde Edilecek Fonun Kullanımına İlişkin Yönetim Kurulu Raporu” aynı tarihte KAP’ta kamuya duyurulmuştur. Anılan Raporun ilgili kısımları aşağıda verilmektedir.

“Sermaye artırımından sağlanacak fondan sermaye artırımını nedeniyle Şirketimizin yapacağı giderler (tahmini 660.000,-TL) düşüldüğünde yaklaşık 32.340.000,-TL tutarında net gelir elde edilmesi öngörülmektedir. Sermaye artırımını kapsamında elde edilecek net gelirin tamamının (%100’ünün) Şirketimizin sermaye yapısının güçlendirilmesi amacıyla vadesi gelen finansal kiralama borçlarının ödenmesinde kullanılması planlanmaktadır.

Bu sermaye artırımında, yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan payların Borsa’da primli fiyat üzerinden halka arz edilecek olması nedeniyle sermaye artırımından elde edilecek net gelir 32.340.000,-TL’den biraz daha yüksek gerçekleşebilecektir. Primli hisse satışından elde edilecek fazla gelir tutarı da, finansal kiralama borçlarının ödenmesinde kullanılacaktır.

Sermaye artırımından elde edilecek gelir süreç içerisinde aşamalı olarak Şirketimiz kayıtlarına alınacağından ve ödemeler vadesi geldikçe yapılacağından, finansal kiralama borçlarımızın ödenmesinde kullanılmak üzere henüz plase edilemeyen gelirler, kısa süreli olarak çeşitli sermaye piyasası araçlarına yatırım yapılmak ve/veya TL/yabancı para mevduat hesapları açılmak suretiyle değerlendirilebilecektir.”

28. SULANMA ETKİSİ

28.1. Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi:

Şirket’in çıkarılmış sermayesi tamamı nakden karşılanmak suretiyle 33.000.000,- TL’ndan 66.000.000,-TL’na artırılmaktadır. Bu sermaye artırımında, Şirketimizin mevcut

ortaklarının yeni pay alma hakları kısıtlanmamıştır. Pay sahiplerimiz yeni pay alma hakkı kullanım süresi içerisinde yeni pay alma haklarını kullanmakta veya yeni pay alma haklarını Borsa'nın Rüçhan Hakkı Kupon Pazarı'nda satmakta serbesttirler.

Bedelli sermaye artırımında mevcut ortaklarımızın yeni pay alma haklarının tamamını (%100) kullanacakları varsayımı ile mevcut ortaklar için 1,- (bir) TL nominal değerli bir lot pay için sulanma etkisinin tutarı 0,0219 TL ve oranı %2,3422 olarak hesaplanmış olup, sulanma etkisi hesaplaması aşağıdaki tabloda verilmektedir.

Açıklama	Değer
Halka Arz Öncesi Özkaynak (TL)*	30.892.860
Çıkarılmış Sermaye (TL)	33.000.000
Pay Başına Defter Değeri (TL)	0,9361
Nakit Sermaye Artışı (TL)	33.000.000
Halka Arz Masrafları (TL)	660.000
Halka Arz Sonrası Özkaynak (TL)	63.232.861
Halka Arz Sonrası Çıkarılmış Sermaye (TL)	66.000.000
Halka Arz Sonrası Pay Başına Defter Değeri (TL)	0,9581
Mevcut Ortaklar için Sulanma Etkisi (TL)	0,0219
Mevcut Ortaklar için Sulanma Etkisi (%)	2,3422

(*) Şirket'in son olarak kamuya açıklanan 30.09.2023 tarihli finansal tablolarında yer alan özkaynak tutarıdır.

Tabloda yapılan hesaplamalar gerçekleştirilmesi planlanan bedelli sermaye artırımında tüm ortakların yeni pay alma haklarını kullanacakları varsayılarak yapılmıştır. Bedelli sermaye artırımının fiilen başlaması ile birlikte gerçekleşecek durumun farklı olması halinde, sulanma etkisinde bazı farklılıklar oluşabilecektir.

28.2. Mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda (yeni pay alma haklarını kullanmamaları durumunda) sulanma etkisinin tutarı ve yüzdesi:

Şirket'in 33.000.000,-TL olan çıkarılmış sermayesi tamamı nakden karşılanmak suretiyle 66.000.000,-TL'ye artırılmaktadır. Bu sermaye artırımında, Şirket'in mevcut ortaklarının yeni pay alma hakları kısıtlanmamıştır. Pay sahiplerimiz yeni pay alma hakkı kullanım süresi içerisinde yeni pay alma haklarını kullanmakta veya yeni pay alma haklarını Borsa'nın Rüçhan Hakkı Kupon Pazarı'nda satmakta serbesttirler. Ancak, bu bölümde, söz konusu sermaye artırımında, Şirket'in mevcut ortaklarının yeni pay alma haklarını tamamen kullanmamaları durumunda pay fiyatındaki sulanma etkisi hesaplanmaktadır.

Şirket'in 1,-(bir) TL nominal değerli bir payının (bir lot) 05.12.2023 tarihi itibarıyla Borsa kapanış fiyatı 25,16 TL'dir. Bu fiyattan bedelli sermaye artırımı tutarına göre en yakın fiyat adımına yuvarlatılmış düzeltilmiş fiyat 13,08 TL olarak hesaplanmaktadır. Buna göre, nakden artırılan 33.000.000,-TL nominal değerli sermayeyi temsil eden toplam 33.000.000 adet payın Borsa Birincil Piyasa'da 13,08 TL düzeltilmiş fiyattan satılacağı varsayımıyla gerek mevcut ortaklar gerekse yeni ortaklar için sulanma etkisi aşağıdaki tabloda hesaplanmaktadır:

Açıklama	Değer
Halka Arz Öncesi Özkaynak (TL)*	30.892.860
Çıkarılmış Sermaye (TL)	33.000.000
Pay Başına Defter Değeri (TL)	0,9361
Nakit Sermaye Artışı (TL)	33.000.000
Brüt Emisyon Primi (TL)	398.640.000
Halka Arz Masrafları (TL)	660.000
Halka Arz Sonrası Özkaynak (TL)	461.872.860
Halka Arz Sonrası Çıkarılmış Sermaye (TL)	66.000.000
Halka Arz Sonrası Pay Başına Defter Değeri (TL)	6,9981
Mevcut Ortaklar için (Pozitif) Sulanma Etkisi (TL)	6,0619
Mevcut Ortaklar için (Pozitif) Sulanma Etkisi (%)	647,5398
Yeni Ortaklar için Sulanma Etkisi (TL)	(6,0819)
Yeni Ortaklar için Sulanma Etkisi (%)	(46,4979)

(*) Şirket'in son olarak kamuya açıklanan 30.09.2023 tarihli finansal tablolarında yer alan özkaynak tutarıdır.

Tablodan görüleceği üzere, sermaye artırımında mevcut ortaklarımızın yeni pay alma haklarının tamamını (%100) kullanmamaları varsayımı altında, mevcut ortaklar için 1,-(bir) TL nominal değerli bir lot pay için sulanma etkisinin tutarı 6,0619 TL ve %647,5398; yeni ortaklar için ise sulanma etkisinin tutarı negatif 6,0819 TL ve oranı %(46,4979) olarak hesaplanmıştır. Bu hesaplamalar yukarıdaki veriler ve varsayımlar altında yapılmış olup, gerçekleşecek nihai fiyat, elde edilecek fon ve tutarlara göre yapılacak hesaplamalar sonucunda bazı farklılıklar oluşabilecektir.

29. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER

29.1. Halka arz sürecinde ihraççıya danışmanlık yapanlar hakkında bilgiler:

Sermaye artırımında ihraç ve halka arz edilecek payların satışına aracılık edecek olan Osmanlı Yatırım, imzalanan Aracılık Sözleşmesi kapsamında sermaye artırımını sürecinde aracılık ve danışmanlık hizmeti sunmaktadır.

29.2. Uzman ve bağımsız denetim raporları ile üçüncü kişilerden alınan bilgiler:

İzahnamede yer alan finansal tabloların bağımsız denetimini gerçekleştiren kuruluş ve bağımsız denetim görüşleri ile ilgili bilgiler aşağıdaki tabloda verilmektedir:

Finansal Tablo Dönemi	Görüş	Sorumlu Ortak Baş Denetçi	Bağımsız Denetim Şirketi'nin	
			Unvanı	Adresi
01.01.2020-31.12.2020	Olumlu	Ufuk DOĞRUER	Finansal Eksen Bağımsız Denetim Ve Danışmanlık A.Ş.	İran Cad. Karum İş Merkezi C Blok 6. Kat No:449 Kavaklıdere, Çankaya / ANKARA
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
01.01.2023-30.06.2023				

İşbu İzahname’de yer verilen finansal tabloların bağımsız denetimini gerçekleştiren Finansal Eksen Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş. ve bağımsız denetim raporlarını hazırlayan denetçileri Şirket tarafından ihraç edilen menkul kıymetleri ya da Şirket’in menkul kıymetlerini elde etme hakkı veren ya da taahhüt eden opsiyonlara sahip değildir. Söz konusu bağımsız denetim firmasına verdiği denetim hizmeti ve Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümleri çerçevesinde belirlenen konularla sınırlı olmak üzere verdiği danışmanlık hizmeti dışında herhangi bir ücret ödenmemiştir. Ayrıca, yukarıda bilgilerine yer verilen bağımsız denetim firması Şirket’in yönetim ve denetim organlarının herhangi birine üye olmayıp, Şirket’in menkul kıymetlerinin halka arzında görev alan yetkili kuruluşlar ile bağlantısı bulunmamaktadır. Dolayısıyla, adı geçen firmanın denetim ve danışmanlık ücretleri dışında Şirketimizden herhangi bir menfaati bulunmamaktadır.

İşbu İzahname’de yer alan üçüncü şahıslardan sağlanan bilgilere ilgili bölümlerde referans verilmekte olup, bu bilgiler aynen alınmıştır. Üçüncü kişilerden alınan bu bilgilerin Şirketimizin bildiği veya ilgili üçüncü kişi/kurumların yayınladığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla, açıklanan bilgileri yanlış veya yanıltıcı hale getirecek herhangi bir eksiklik bulunmadığını beyan ederiz. Bununla birlikte, üçüncü kişi/kurumlardan alınan özellikle sektörel bilgilerin bağımsız bir doğrulama işleminden geçirilmesi mümkün olamamıştır.

30. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

Aşağıda özetlenmekte olan hususlar borsada işlem gören payların elde tutulması ve elden çıkarılması sırasında elde edilecek kazanç ve iratların vergilendirilmesi hakkında genel bir bilgi vermek amacıyla işbu İzahname tarihi itibarıyla yürürlükte bulunan vergi mevzuatı dikkate alınarak hazırlanmıştır.

Özellikli durumlarda yatırımcıların vergi danışmanlarına danışması tavsiye edilmektedir. İşbu İzahname tarihi itibarıyla yürürlükte olan vergi mevzuatı ve vergi mevzuatının yorumlanma biçimi kapsamında verilen bilgilerin ileride değişebileceğinin hatta mevzuatın geriye yönelik olarak da değişebileceğinin göz önünde bulundurulması gerekmektedir. Paylardan elde edilecek kazanç ve iratların vergilendirilmesinde yatırımcıların gerçek kişi veya kurum olmasının yanında tam mükellef veya dar mükellef olmaları da önem arz etmektedir.

30.1. Genel Bakış

30.1.1. Gerçek Kişilerin Vergilendirilmesi

Gelir Vergisi Mevzuatı uyarınca, Türk Hukukunda vergi mükelleflerinin yükümlülüklerini belirleyen iki çeşit vergi mükellefiyet statüsü mevcuttur. Türkiye' de yerleşik bulunan ("Tam Mükellef") kişiler ve kurumlar Türkiye içinde ve dışında elde ettikleri kazanç ve iratların tamamı üzerinden vergilendirilirler. Türkiye'de yerleşik bulunmayan ("Dar Mükellef") kişiler ve kurumlar sadece Türkiye'de elde ettikleri kazanç ve iratlar üzerinden vergilendirilirler.

193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu (GVK) uyarınca;

i) Türkiye'de yerleşmiş olanlar,

ii) Resmi daire ve müesseselere veya merkezi Türkiye'de bulunan teşekkül ve teşebbüslere bağlı olup adı geçen daire, müessese, teşekkül ve teşebbüslerin işleri dolayısıyla yabancı ülkelerde oturan Türk Vatandaşları,

"Tam Mükellef" statüsünde Türkiye içinde ve dışında elde ettikleri kazanç ve iratların tamamı üzerinden vergilendirilirler.

Türkiye'de yerleşmiş sayılma durumu;

i) İkametgahın Türkiye'de bulunması veya

ii) bir takvim yılı içerisinde Türkiye'de devamlı olarak altı aydan fazla oturulması

olarak tanımlanmıştır. Buna ek olarak belli bir görev veya iş için Türkiye'ye gelen iş, bilim ve fen adamları, uzmanlar, memurlar, basın ve yayın muhabirleri ve durumları bunlara benzeyen diğer kimselerle tahsil veya tedavi veya istirahat veya seyahat maksadıyla Türkiye'ye gelen yabancılar ile tutukluluk, hükümlülük veya hastalık gibi elde olmayan sebeplerle Türkiye'de alıkonmuş veya kalmış olanlar Türkiye'de yerleşik sayılmadıklarından Tam Mükellef olarak değerlendirilmezler. Bununla birlikte, yurt dışında mukim kişilerin Türkiye'de tam veya Dar Mükellef olup olmadıklarının tespitinde Türkiye ile ilgili kişinin mukimi olduğu yabancı ülke arasında imzalanmış Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşması hükümlerinin de dikkate alınması gerekmektedir.

İşbu sermaye artırımında ihraç ve halka arz edilecek paylara sahip olan kişilerin, söz konusu payların Borsa'da elden çıkarılmasından kaynaklanan değer artış kazançları ve halka arz edilecek paylar ile ilgili dağıtılan kar paylarından elde ettikleri menkul sermaye iratları, Türkiye'de elde edilmiş olarak kabul edilmektedir.

Gerçek kişilerin 2023 takvim yılında elde ettikleri ücret gelirleri dışındaki beyana tabi gelirlerin vergilendirilmesinde aşağıda yer alan artan oranlı gelir vergisi tarifi uygulanır:

Gelir Aralığı	Gelir Vergisi Oranı (%)
70.000 TL'ye kadar	15
150.000 TL'nin 70.000 TL'si için 10.500 TL, fazlası	20
370.000 TL'nin 150.000 TL'si için 26.500 TL, fazlası	27
1.900.000 TL'nin 370.000 TL'si için 85.900 TL, fazlası	35
1.900.000 TL'den fazlasının 1.900.000 TL'si için 621.400 TL, fazlası	40

30.1.2. Kurumların Vergilendirilmesi

5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu (KVK) uyarınca sermaye şirketleri, kooperatifler, iktisadi kamu kuruluşları, dernek veya vakıflara ait iktisadi işletmeler, iş ortaklıkları, kurum kazançları üzerinden kurumlar vergisine tabidirler. Kurumların vergilendirilebilir karları 213 sayılı Vergi Usul Kanunu (VUK) ve diğer Türk Vergi Kanunlarına göre belirlenmektedir. KVK'nın 32 nci maddesi uyarınca kurum kazancı üzerinden %20 olarak belirlenen kurumlar vergisi oranı anılan Kanunun Geçici Maddesi 10 hükmü çerçevesinde 2018, 2019 ve 2020 yılı vergilendirme dönemlerine ait kazançlar için %22 olarak belirlenmiş ve bu oranı %20'ye kadar indirmeye Cumhurbaşkanı yetkili kılınmıştır. Daha sonra 22.04.2021 tarih ve 31462 sayılı Resmi Gazete'de 15.04.2021 tarih ve 7316 sayılı “Amme Alacaklarının Tahsil Usulü Hakkında Kanun ile Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun” yayımlanmıştır. Bu Kanunun 11 inci maddesi ile KVK'na Geçici Madde 13 eklenmiştir. Eklenen bu hüküm ile KVK'nın 32 nci maddesinin birinci fıkrasında yer alan %20 oranı, kurumların 2021 ve 2022 yılı vergilendirme dönemine ait kurum kazançları için sırasıyla %25 ve %23 olarak belirlenmiştir. Ancak, 14.07.2023 tarih ve 7456 sayılı Kanun ile genel kurumlar vergisi oranı %25'e yükseltilmiştir.

KVK'da tam ve Dar Mükellefiyet olmak üzere iki tür vergi mükellefiyeti tanımlanmıştır. KVK uyarınca bir kurumun Tam Mükellef olarak değerlendirilebilmesi için;

i) Kanuni merkezinin Türkiye'de bulunması veya

ii) Kanuni merkezinin Türkiye dışında bulunmasına rağmen iş bakımından işlemlerin fiilen toplandığı ve yönetildiği merkez olan iş merkezinin Türkiye'de bulunması

gerekmektedir. Türk Vergi Mevzuatı çerçevesinde belirtilen bu iki şartı sağlamayan bir kurum Dar Mükellef olarak değerlendirilir.

Tam Mükellef kurumlar gerek Türkiye içinde gerekse Türkiye dışında elde ettikleri kazançlarının tamamı üzerinden Türkiye'de vergilendirilirler. Dar Mükellef kurumlar ise sadece Türkiye'de elde ettikleri kazançları üzerinden vergilendirilirler.

Dar Mükellefiyete tabi kişiler bakımından menkul sermaye iratlarının Türkiye'de elde edilmiş olarak kabul edilebilmesi için sermayenin Türkiye'de yatırılmış olması gerekmektedir. Dar Mükellefiyete tabi kişiler bakımından değer artış kazançlarının Türkiye'de elde edilmiş olarak kabul edilebilmesi için söz konusu değer artış kazancını doğuran işin veya muamelenin Türkiye'de ifa edilmesi veya Türkiye'de değerlendirilmesi gerekmektedir. “Türkiye'de değerlendirilmesi” ifadesinden maksat, ödemenin Türkiye'de yapılması veya ödeme yabancı bir ülkede yapılmış ise, Türkiye'de ödeyenin veya nam ve hesabına ödeme yapılanın hesaplarına intikal ettirilmesi veya kârından ayrılmasıdır.

30.2. Payların elden çıkarılması karşılığında sağlanan kazançların vergilendirilmesi

30.2.1. Borsada işlem gören payların vergilendirme esasları:

2006 yılından itibaren payların elden çıkarılması sonucu sağlanan değer artış kazançlarının vergilendirilmesi GVK'nın Geçici 67 nci maddesi çerçevesinde

gerçekleştirilmektedir. GVK'nın Geçici 67 nci maddesi kapsamında değer artış kazançları işlemlere aracılık eden bankalar ve aracı kurumlar ile saklayıcı kuruluşlar tarafından yapılan tevkifat ile vergilendirilmektedir. GVK'nın Geçici 67 nci maddesinin yürürlük süresinin 31 Aralık 2025 tarihinden sonraya uzatılmaması veya herhangi bir şekilde kapsamının vergi mevzuatına dahil edilmemesi durumunda 31 Aralık 2025 tarihinden sonra aşağıdaki bölümde (30.2.2.) açıklandığı üzere, Borsa'da işlem gören payların elden çıkarılmasından sağlanacak değer artış kazançları genel hükümler çerçevesinde vergilendirilecektir.

Diğerlerinin yanı sıra, Borsa'da işlem gören payların alım satımına aracılık ettikleri yatırımcılar tarafından sağlanan gelirlerin vergilendirilmesinden yükümlü olan ve dolayısıyla vergi tevkifatını yapmakla sorumlu tutulan taraflar bankalar, aracı kurumlar ve saklayıcı kuruluşlardır. Bankalar, aracı kurumlar ve saklayıcı (saklamacı) kuruluşlar tevkifat yükümlülükleri tahtında ilgili vergi beyanlarını, üçer aylık dönemler itibarıyla beyan edeceklerdir. İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş. ve MKK dışında saklayıcı kuruluşlardan saklama hizmeti alan yatırımcıların işlemlerinde vergi tevkifatının yapılması esasen ilgili saklayıcı kuruluşun sorumluluğundadır.

Borsa'da işlem gören bir payın başka bir banka veya aracı kuruma naklinin istenmesi halinde, nakli gerçekleştirecek banka veya aracı kurum nakli istenen kıymetle ilgili alış bedeli ve alış tarihini naklin yapılacağı kuruma bildirecektir. Bildirilecek tarih ve bedel, tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınacaktır. Söz konusu payların bir başka kişi veya kurum adına nakledilmesi halinde alış bedelinin ve alış tarihinin ilgili banka veya aracı kuruma bildirilmesinin yanı sıra işlemin Hazine ve Maliye Bakanlığına da bildirilmesi gerekmektedir. Bu bildirimler, başka bir kişi veya kurum adına naklin aynı banka veya aracı kurumun bünyesinde gerçekleştirilmesi veya kıymetin sahibi tarafından fiziken teslim alınması halinde de yapılır.

Saklayıcı kuruluşlar, bankalar ve aracı kurumlar tarafından yapılacak vergi tevkifatı oranı kanunen %15 olarak belirlenmiştir. Söz konusu tevkifat oranı bankalar, aracı kuruluşlar ve saklayıcı kuruluşlar tarafından aşağıda yer alan gelirler üzerinden uygulanır:

- a)** Alım satım aracılık ettikleri menkul kıymetler ile diğer sermaye piyasası araçlarının alış ve satış bedelleri arasındaki fark;
- b)** Alımına aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının itfası halinde alış bedeli ile itfa bedeli arasındaki fark,
- c)** Menkul kıymetlerin veya diğer sermaye piyasası araçlarının tahsiline aracılık ettikleri dönemsel getirileri (herhangi bir menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası aracına bağlı olmayan),
- d)** Aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının ödünç işlemlerinden sağlanan gelirler.

Ancak, GVK ve 2012/3141 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı (BKK) uyarınca, kanunen %15 olarak belirlenen tevkifat oranı;

- i)** Paylara ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, Borsa'da işlem gören aracı kuruluş varantları dâhil olmak üzere paylar (menkul kıymetler yatırım ortaklık payları hariç) ve pay yoğun fonların katılma belgelerinden elde edilen kazançlar Hazine ve Maliye Bakanlığınca ihraç edilen altına dayalı devlet iç borçlanma senetleri ve 4749 sayılı Kamu Finansmanı ve Borç

Yönetiminin Düzenlenmesi Hakkında Kanun uyarınca kurulan varlık kiralama şirketleri tarafından ihraç edilen altına dayalı kira sertifikalarından elde edilen kazançlar için %0, SPKn'na göre SPK tarafından onaylanmış finansman bonolarından ve varlık kiralama şirketleri tarafından ihraç edilen bir yıldan kısa vadeli kira sertifikalarından sağlanan gelirler ile bunların elden çıkarılmasından doğan kazançlardan %15,

ii) KVK'nın 2/1 maddesi kapsamındaki mükellefler ile münhasıran menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracı getirileri ile değer artışı kazançları elde etmek ve bunlara bağlı hakları kullanmak amacıyla faaliyette bulunan mükelleflerden SPKn'na göre kurulan yatırım fonları ve yatırım ortaklıklarıyla benzer nitelikte olduğu Hazine ve Maliye Bakanlığınca belirlenenler tarafından elde edilenler hariç olmak üzere yukarıdaki (i) bendinde belirtilenler dışında kalan kazançlar için %10 olarak

uygulanır.

Yatırımcılar yukarıda belirtilen oranların ileride değişikliğe uğrayabileceğini göz önünde bulundurmalıdır.

Paylar değişik tarihlerde alındıktan sonra bir kısmının elden çıkarılması halinde tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınacak alış bedelinin belirlenmesinde ilk giren ilk çıkar metodu esas alınır. Payların alımından önce elden çıkarılması durumunda, elden çıkarılma tarihinden sonra yapılan ilk alım işlemi esas alınarak söz konusu tutar üzerinden tevkifat yapılacak tutar tespit edilir. Aynı gün içinde birden fazla alım satım yapılması halinde o gün içindeki alış maliyetinin tespitinde ağırlıklı ortalama yöntemi uygulanabilecektir. Alış ve satış işlemleri dolayısıyla ödenen komisyonlar ile BSMV tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınır.

282 Seri No'lu Gelir Vergisi Genel Tebliği uyarınca menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası araçlarına ilişkin türler;

- i) Sabit getirili menkul kıymetler,**
- ii) Değişken getirili menkul kıymetler,**
- iii) Diğer sermaye piyasası araçları ve**
- iv) Yatırım fonları katılma belgeleri ve yatırım ortaklıkları payları**

şeklinde belirlenmiştir. Paylar ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, menkul kıymetin dahil olduğu sınıf içinde değerlendirilecektir. Bu kapsamda pay ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem sözleşmeleri ile Borsa'da işlem gören pay ve pay endekslerine dayalı olarak ihraç edilen aracı kuruluş varantları paylarının da dahil olduğu değişken getirili menkul kıymetler sınıfı kapsamında değerlendirilecektir.

Üçer aylık dönem içerisinde, birden fazla pay ve aynı türden olduğu kabul edilen menkul kıymet alım satım işlemi yapılması halinde tevkifatın gerçekleştirilmesinde bu işlemler tek bir işlem olarak dikkate alınır. Pay ve aynı türden olduğu kabul edilen menkul kıymet alım satımından doğan zararlar takvim yılı aşılılmamak kaydıyla izleyen üç aylık döneme devredilir ve takip eden dönemlerin tevkifat matrahından mahsup edilir. Takvim yılının son üç aylık döneminde oluşan zarar tutarının izleyen döneme aktarılması mümkün değildir.

Dövize, altına veya başka bir değere endeksli menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası aracının alış ve satış bedeli olarak işlem tarihindeki TL karşılıkları esas alınarak tevkifat matrahı tespit edilir. Menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracının yabancı

bir para cinsinden ihraç edilmiş olması halinde ise tevkifat matrahının tespitinde kur farkı dikkate alınmaz.

Tam Mükellef kurumlara ait olup, Borsa'da işlem gören ve bir yıldan fazla süreyle, Tam Mükellef ve Dar Mükellef pay sahipleri tarafından, elde tutulan payların elden çıkarılmasında tevkifat uygulanmaz.

Ticari faaliyet kapsamında elde edilen gelirler, mükelleflerin her türlü ticari ve sınai faaliyetlerinden elde ettikleri kazançları şeklinde tanımlanan ticari kazanç hükümleri çerçevesinde kazancın tespitinde dikkate alınır. Ticari kazancın elde edilmesi sırasında tevkif suretiyle ödenmiş olan vergiler, GVK'nın ilgili hükümleri kapsamında tevkif edilen vergilerin tabi olduğu hükümler çerçevesinde, tevkifata tabi kazançların beyan edildiği beyannamelerde hesaplanan vergiden mahsup edilir.

GVK'nın Geçici 67 nci maddesi kapsamında tevkifata tabi tutulan kazançlar için gerçek kişilerce yıllık veya münferit beyanname verilmez. Diğer gelirler dolayısıyla verilecek yıllık beyannameye bu gelirler dahil edilmez. Söz konusu madde hükümleri uyarınca tevkifata tabi tutulsun tutulmasın Dar Mükellef gerçek kişi veya kurumlarca Hazine ve Maliye Bakanlığı, 4749 sayılı Kamu Finansmanı ve Borç Yönetiminin Düzenlenmesi Hakkında Kanuna göre kurulan varlık kiralama şirketleri ve Tam Mükellef kurumlar tarafından yurt dışında ihraç edilen menkul kıymetlerden sağlanan kazanç ve iratlar için münferit veya özel beyanname verilmez.

Menkul kıymet ve sermaye piyasası araçlarının üçer aylık dönemler itibarıyla tevkifata tabi tutulacak alım satım kazançlarının tespitinde alım satım konusu işlemlerin (yukarıda belirtildiği üzere) aynı türden olmasına dikkat edilecektir. Kazançlar, bu türlere göre ayrı ayrı tespit edilip tevkifata tabi tutulacaktır.

GVK'nın Geçici 67/5 maddesi uyarınca, gelir sahibinin gerçek veya tüzel kişi ya da dar veya Tam Mükellef olması, vergi mükellefiyeti bulunup bulunmaması, vergiden muaf olup olmaması ve elde edilen kazancın vergiden istisna olup olmaması yukarıda ayrıntıları verilen vergilendirme uygulamasını etkilememektedir.

2006/10731 sayılı BKK ve bu Kararda değişiklik yapan muhtelif BKK ile Cumhurbaşkanlığı Kararları uyarınca, halka arz tarihi itibarıyla tevkifat oranı Bakanlar Kurulunca %0 olarak belirlenmekle birlikte, söz konusu oranın artırılması durumunda Dar Mükellefler açısından çifte vergilendirme sorunu gündeme gelecektir. GVK'nın Geçici 67 nci maddesinde düzenlenmiş olan tevkifat uygulamalarında, tevkifata konu geliri elde etmiş olan kişinin mukim olduğu ülke ile yapılmış ve yürürlükte olan Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşması hükümleri önem arz etmektedir. Söz konusu anlaşma hükümleri, Türk vergi kanunlarından önce uygulanacaktır.

Dar Mükellef gerçek kişi ve kurumların, GVK'nın Geçici 67 nci maddesi kapsamında Türkiye'deki finansal araçlara kendileri veya yurt dışındaki portföy yönetim şirketleri vasıtasıyla yatırım yapabilmeleri için vergi kimlik numarası almaları gerekmektedir. Vergi kimlik numarası alınabilmesi için;

i) Dar Mükellef gerçek kişilerin pasaportlarının noter onaylı bir örneği ya da vergi dairesi yetkililerince onaylanmak üzere aslı ve fotokopisini,

ii) Dar Mükellef kurumların ise kendi ülkelerinde geçerli kuruluş belgesinin Türkiye'nin o ülkede bulunan temsilciliğince onaylı Türkçe bir örneğini veya yabancı dilde onaylı kuruluş belgesinin tercüme bürolarınca tercüme edilmiş Türkçe bir örneğini

ilgili vergi dairesine ibraz etmeleri gerekmektedir. Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşları için nüfus cüzdanının ibrazı yeterli olacaktır.

Ayrıca, bankalar ve aracı kurumlar ile saklayıcı kuruluşlar kendilerine işlem yapmak için müracaat eden ancak vergi kimlik numarası ibraz edemeyen yabancı müşterileri için, toplu olarak vergi kimlik numarası alabilirler.

01/01/2007 tarihinden itibaren mukimlik belgesi ibraz eden Dar Mükellef kurumlar için yeniden vergi kimlik numarası alınmasına gerek bulunmayıp, mevcut numaralar kurumun hangi ülkenin mukimi olduğunu gösterecek şekilde kodlama yapılmak suretiyle revize edilecektir.

Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşmaları hükümlerinden yararlanılabilmesi için ise ilgili ülkenin yetkili makamları tarafından düzenlenerek imzalanmış mukimlik belgesinin aslının ve noter veya ilgili ülkedeki Türk Konsolosluklarınca tasdikli Türkçe tercümesinin ilgili vergi dairesine, banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla veya doğrudan ibraz edilmesi gerekmektedir. Bir takvim yılına ilişkin mukimlik belgesi, sadece izleyen yılın dördüncü ayına kadar geçerli olup, Dar Mükellef gerçek kişiler tarafından her yıl yenilenmesi, Dar Mükellef kurumlar tarafından ise üç yılda bir yenilenmesi gerekmektedir.

Tevkifat uygulamasından önce mukimlik belgesinin ibraz edilmemesi halinde Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşması hükümleri dikkate alınmadan Türk vergi mevzuatı uyarınca ödeme tarihinde geçerli olan tevkifat oranı uygulanmak suretiyle tevkifat yapılacaktır. Ancak bu durumda dahi sonradan söz konusu mukimlik belgesinin ibrazı ile Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşması hükümleri ve iç mevzuat hükümleri doğrultusunda varsa yersiz olarak tevkif suretiyle alınan verginin iadesi talep edilebilecektir.

Hazine ve Maliye Bakanlığı gerekli gördüğü hallerde, Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşma hükümlerinden yararlanacak kişi ve kurumlardan, alım-satımını yaptıkları veya getirisini tahsil ettikleri Türk menkul kıymetleri bakımından, uygulanacak anlaşma hükümlerine göre gerçek hak sahibi (*beneficial owner*) olduklarına dair ilgili ispat edici belgelerin ibrazını da isteyebilecektir. Bu belgeleri Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın tayin edeceği sürede ibraz etmeyen veya bu belgeler ile veya başkaca bir suretle gerçek hak sahibi olmadığı tespit edilenler bakımından zamanında tahakkuk ve tahsil edilmeyen vergiler için vergi ziyayı doğmuş sayılacaktır.

Türkiye Cumhuriyeti'nin bugüne kadar akdettiği Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşmaları ve anlaşmaların Türkçe metinleri Gelir İdaresi Başkanlığı'nın www.gib.gov.tr sayfasında yer almaktadır.

30.2.2. Genel Olarak Pay Alım Satım Kazançlarının Vergilendirilmesi

Bu bölümde GVK'nın Geçici 67 nci maddesinin dışında kalan durumlara ilişkin genel açıklamalar yer almaktadır.

30.2.2.1. Gerçek Kişiler

30.2.2.1.1. Tam Mükellef Gerçek Kişiler

Pay alım satım kazançları, GVK'nın mükerrer 80 inci maddesi uyarınca, gelir vergisine tabi olacaktır. Ancak anılan madde uyarınca, "ivazsız olarak iktisap edilen pay

senetleri ile Tam Mükellef kurumlara ait olan ve iki yıldan fazla süreyle elde tutulan pay senetlerinin elden çıkarılması durumunda elde edilen kazançlar vergiye tabi olmayacaktır.

GVK Geçici Madde 67’de yer alan özel düzenleme uyarınca, Tam Mükellef kurumlara ait olup, BİAŞ’ta işlem gören ve bir yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin elden çıkarılmasından elde edilen gelirler de, GVK’nın Mükerrer 80 inci maddesi kapsamında vergiye tabi olmayacaktır. Pay senetlerinin elden çıkarılmasında da, GVK’nın Mükerrer 81 inci maddesi uyarınca iktisap bedeli, elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) tarafından belirlenen toptan eşya fiyat artış oranında arttırılarak tespit edilir. Bu endekslemenin yapılabilmesi için artış oranının %10 veya üzerinde olması şarttır.

GVK’nın Madde 86/1/(c) hükmü uyarınca, Tam Mükellef gerçek kişilerin tevkif suretiyle vergilendirilmiş menkul sermaye iratları GVK’nın 103 üncü maddesinin ikinci gelir dilimindeki tutarı (2023 yılı için 150.000,-TL) aşıyor ise beyan edilmesi gerekir. Diğer taraftan, GVK’nın Geçici 67 nci maddesi uyarınca Borsa’da işlem gören payların alım satım kazançları stopaja tabi olup, uygulanacak stopaj oranı “0”dır. Mezkur madde uyarınca stopaja tabi kazançlar beyana tabi olmayıp, stopaj nihai vergilendirilmez.

30.2.2.1.2. Dar Mükellef Gerçek Kişiler

GVK Madde 86/2 çerçevesinde, Dar Mükellefiyette vergiye tabi gelirin tamamı, Türkiye’de tevkif suretiyle vergilendirilmiş olan; ücretler, serbest meslek kazançları, menkul ve gayrimenkul sermaye iratları ile diğer kazanç ve iratlardan oluşuyorsa yıllık beyanname verilmez. Dar Mükellef gerçek kişilerin tevkif sureti ile vergilendirilmemiş gelirleri mevcut ise, GVK Madde 101/2 uyarınca, bu kazançların Türkiye’de elden çıkarıldığı yerin vergi dairesine münferit beyanname ile bildirilmesi zorunludur. Ancak Türkiye ile ilgili kişinin mukimi olduğu yabancı ülke arasında imzalanmış Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşması hükümlerinin de dikkate alınması gerekmektedir.

30.2.2.2. Kurumlar

30.2.2.2.1. Kurumlar Vergisi Mükelleflerinin Aktifine Kayıtlı Payların Elden Çıkarılmasından Sağlanan Kazançlar

Ticari faaliyete bağlı olarak işletme bünyesinde elde edilen alım satım kazançları ticari kazanç olarak beyan edilip vergilendirilecektir.

30.2.2.2.2. Tam Mükellef Kurumlar

KVK’nın 5/1-e maddesi uyarınca, kurumların aktifinde en az iki tam yıl süreyle yer alan iştirak paylarının satışından doğan kazancın %75’lik kısmı kurumlar vergisinden istisna tutulmaktadır. Ancak bu istisnadan yararlanabilmek için satış kazancının satışın yapıldığı yılı izleyen beşinci yılın sonuna kadar bilançonun pasifinde özel bir fon hesabında tutulması, satış bedelinin satışın yapıldığı yılı izleyen ikinci takvim yılı sonuna kadar tahsil edilmesi ve satış yapan ve dolayısıyla istisnadan yararlanacak kurumun menkul kıymet ticareti ile uğraşmaması gerekmektedir. Burada, söz konusu istisnanın amacı, kurumların bağlı değerlerinin ekonomik faaliyetlerde daha etkin bir şekilde kullanılmasına olanak sağlanması ve kurumların mali bünyelerinin güçlendirilmesidir.

Bu bağlamda, aranan şartlar arasında bağlı değerlerin başka bir bağlı değere dönüşmüyor olması yer almaktadır. İstisna edilen kazançtan beş yıl içinde sermayeye ilave dışında herhangi bir şekilde başka bir hesaba nakledilen veya işletmeden çekilen ya da Dar Mükellef kurumlarca ana merkeze aktarılan kısım için uygulanan istisna dolayısıyla zamanında tahakkuk ettirilmeyen vergiler ziyaa uğramış sayılır. Aynı süre içinde

işletmenin tasfiyesi (KVK'ya göre yapılan devir ve bölünmeler hariç) halinde de bu hüküm uygulanır.

30.2.2.2.3. Dar Mükellef Kurumlar

Dar Mükellef kurum, Türkiye'de bir işyeri açmak suretiyle veya daimi temsilci vasıtasıyla devamlı menkul kıymet alım satım işi yapan kurum statüsünde ise alım satım kazançları ticari kazanç olarak vergiye tabi olacak ve vergileme Tam Mükellef kurumlarda olduğu şekilde gerçekleşecektir. Yukarıda belirtildiği üzere, devamlı olarak menkul kıymet ticareti ile uğraşanların %75'lik kurumlar vergisi istisnasından faydalanmaları mümkün değildir.

Türkiye'de bir işyeri açmadan veya daimi temsilci vasıtasıyla menkul kıymet alım satım kazancı elde eden Dar Mükellefler açısından da ilgili kazancın Türkiye'de vergilendirilmesi söz konusu olabilir. Dar Mükellef kurumların vergilendirilmesi açısından Türkiye'nin imzalamış olduğu yürürlükte bulunan Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşmalarının hükümleri önem arz etmektedir. Söz konusu anlaşma hükümleri, Türk Vergi Kanunlarından önce uygulanacaktır.

30.2.2.3. Yabancı Fon Kazançlarının ve Bu Fonların Portföy Yöneticiliğini Yapan Şirketlerin Vergisel Durumu

1 Ocak 2006 tarihinden itibaren SPK'nın düzenleme ve denetimine tabi fonlara benzer yabancı fonlar da sermaye şirketi sayılarak kurumlar vergisi mükellefi olmuştur. KVK'ya 6322 sayılı "Amme Alacaklarının Tahsil Usulu Hakkında Kanun ile Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun"un 35 inci maddesiyle, 15 Haziran 2012 tarihinden itibaren yürürlüğe girmek üzere, "Yabancı fon kazançlarının vergilendirilmesi" başlıklı 5/A maddesi eklenmiştir. Bu maddede, yabancı fonlar ile bu fonları aracılık işlemlerini yürüten portföy yöneticiliği yetki belgesine sahip Tam Mükellef portföy yöneticisi şirketlerin vergisel durumları düzenlenmiştir.

KVK'nın 2/1 maddesinde belirtilen yabancı fonların, portföy yöneticisi şirketler aracılığıyla organize bir borsada işlem görsün veya görmesin;

- i) Her türlü menkul kıymet ve sermaye piyasası aracı,
- ii) Vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi,
- iii) Varant,
- iv) Döviz,
- v) Emtiaya dayalı vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi,
- vi) Kredi ve benzeri finansal varlıklar ve
- vii) Kıymetli maden borsalarında yapılan emtia işlemleri

ile ilgili elde ettikleri kazançları için KVK'nın 5/A maddesinde sayılan şartların sağlanması durumunda; portföy yöneticisi şirketler, bu fonların daimi temsilcisi sayılmayacak ve bunların iş yerleri de bu fonların iş yeri veya iş merkezi olarak kabul edilmeyecektir.

Dolayısıyla, yabancı fonların bu kapsamda elde ettikleri kazançlar için beyanname verilmeyecek ve diğer kazançlar nedeniyle beyanname verilmesi halinde de bu kazançlar beyannameye dahil edilmeyecektir. Bu uygulamanın yabancı fonların Türkiye kaynaklı gelirleri üzerinden yapılacak vergi kesintisine etkisi yoktur.

Türkiye’de bulunan, aktif büyüklüğünün %51’inden fazlası taşınmazlardan oluşan şirketlere ait hisse senetleri veya ortaklık payları veya bunlara ilişkin vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, elde edilen kazançlar bu uygulama kapsamında değerlendirilmeyecektir.

30.3. Paylara ilişkin kar paylarının ve kar payı avanslarının vergilendirilmesi

GVK’nın 94/6-b maddesine 4842 sayılı “Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun” ile yapılan değişiklikle, tevkifat karın dağıtılması aşamasına bırakılmıştır. Bu kapsamda GVK’nın anılan Kanun ile değişik 94/6-b maddesi uyarınca, Tam Mükellef kurumlarca;

- i) Tam Mükellef gerçek kişilere,
- ii) Gelir ve kurumlar vergisi mükellefiyeti olmayanlara,
- iii) Gelir ve kurumlar vergisinden muaf olanlara,
- iv) Dar Mükellef gerçek kişilere,
- v) Dar Mükellef kurumlara (Türkiye’de bir işyeri veya daimi temsilci aracılığıyla kar payı elde edenler hariç ve
- vi) Gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan Dar Mükelleflere

dağıtılan kar payları üzerinden 21.12.2021 tarih ve 4936 sayılı Cumhurbaşkanlığı Kararı uyarınca %10 oranında tevkifat yapılacaktır (girişim sermayesi yatırım fonları ve ortaklıkları için bu oran %0 oranında uygulanır). Tam Mükellef kurumlarca, Tam Mükellefler kurumlara ve işyeri ve daimi temsilci vasıtasıyla faaliyette bulunan Dar Mükellef kurumlara dağıtılan kar payları tevkifata tabi değildir.

30.3.1. Gerçek Kişiler

30.3.1.1. Tam Mükellef Gerçek Kişiler

GVK’ya 4842 sayılı “Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun” ile eklenen 22/2 maddesi uyarınca, Tam Mükellef kurumlardan elde edilen GVK’nın 75/2 maddesinin (1), (2) ve (3) numaralı bentlerinde yazılı kâr paylarının yarısı gelir vergisinden müstesnadır. Kurumlar kâr payı dağıtırken, gelir vergisinden istisna edilen kısım olan yarısı (%50’si) dahil olmak üzere dağıtılan kar payının tamamı (%100’ü) üzerinden %15 oranında gelir vergisi tevkifatı yapılmaktaydı. Ancak, 4936 sayılı Cumhurbaşkanlığı Kararı ile Tam Mükellef kurumlar tarafından; Tam Mükellef gerçek kişilere, gelir ve kurumlar vergisi mükellefi olmayanlara ve gelir vergisinden muaf olanlara dağıtılan kâr paylarında stopaj oranı 22.12.2021 tarihinden geçerli olmak üzere %15’den %10’a düşürülmüştür. Kâr payının yıllık vergi beyannamesinde beyan edilmesi halinde, söz konusu vergi tevkifatı yıllık vergi beyannamesinde hesaplanan gelir vergisi tutarından mahsup edilir. GVK’nın (86/1-c) maddesi uyarınca, Tam Mükellef kurumlardan elde edilmiş, tevkif yoluyla vergilendirilmiş bulunan ve gayrisafi tutarları 2023 yılı gelirleri için 150.000,-TL’yi aşan kar payları için beyanname verilmesi gerekecektir. Beyan edilen tutar üzerinden hesaplanan gelir vergisinden, kurum bünyesinde karın dağıtımı aşamasında yapılan %10 oranındaki vergi kesintisinin tamamı (istisnaya tabi olan kısım dahil) mahsup edilecek olup, mahsup sonrası kalan tutar genel hükümler çerçevesinde red ve iade edilecektir.

Ayrıca, kârın sermayeye eklenmesi kar dağıtımını sayılmaz. Kar payı avansları da kar payları ile aynı kapsamda vergilendirilmektedir.

30.3.1.2. Dar Mükellef Gerçek Kişiler

GVK'nın 94/6-b-ii maddesi uyarınca, Tam Mükellef kurumlarca Dar Mükellef gerçek kişilere dağıtılan kar payları üzerinden Bakanlar Kurulu'nca belirlenen oranlarda tevkifat yapılacaktır. 4936 sayılı Cumhurbaşkanlığı Kararı ile Tam Mükellef kurumlar tarafından; Dar Mükellef gerçek kişilere ve gelir vergisinden muaf olan Dar Mükelleflere dağıtılan kâr paylarındaki stopaj oranı 22.12.2021 tarihinden geçerli olmak üzere %15'den %10'a düşürülmüştür. Türkiye'nin taraf olduğu bazı çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarında daha düşük tevkifat oranları belirlenebilmektedir. Ancak, çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanılabilmesi için ilgili ülkenin yetkili makamları tarafından düzenlenerek imzalanmış mukimlik belgesinin aslının ve noter veya ilgili ülkedeki Türk konsolosluklarınca tasdikli Türkçe tercümesinin ilgili vergi dairesine, banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla veya doğrudan ibraz edilmesi gerekmektedir. Bir takvim yılına ilişkin mukimlik belgesi, sadece o yıl için izleyen yılın dördüncü ayına kadar geçerli olup, Dar Mükellef gerçek kişiler tarafından her yıl yenilenmesi gerekmektedir.

Dar Mükellef gerçek kişiler açısından kar paylarının tevkifat suretiyle vergilendirilmesi nihai vergileme olup, Dar Mükelleflerce bu gelirler için ayrıca gelir vergisi beyannamesi verilmesine gerek bulunmamaktadır. Diğer taraftan GVK'nın 101 inci maddesinin 5 no'lu fıkrası gereğince, Dar Mükellef gerçek kişilerin vergisi tevkif suretiyle alınmamış menkul sermaye iratlarını, Türkiye'de elde edildiği yerin vergi dairesine münferit beyanname ile beyan etmeleri gerekmektedir.

30.3.2. Kurumlar

30.3.2.1. Tam Mükellef Kurumlar

Ticari faaliyete bağlı olarak ticari işletme bünyesinde elde edilmesi halinde tevkifat yapılmayacak, söz konusu gelirler ticari kazanç olarak beyan edilecektir. KVK'nın 6 ncı maddesi kapsamındaki "safî kurum kazancı", GVK'nın ticari kazancı düzenleyen hükümlerine göre belirlenecektir. Kurumlar vergisi, mükelleflerin bir hesap dönemi içinde elde ettikleri safî kurum kazancı üzerinden %20 oranında uygulanır. Ancak, %20 olan kurumlar vergisi oranı, 7061 sayılı Bazı Vergi Kanunları ile Diğer Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun ile 2018, 2019 ve 2020 yıllarına ait kurum kazançlarına uygulanmak üzere %22'ye çıkarılmış; 21.12.2021 tarih ve 4936 sayılı Cumhurbaşkanlığı Kararı ile de 2021 ve 2022 yılları gelirlerine uygulanmak üzere sırasıyla %25 ve %23, devam eden yıllarda ise %20 olarak belirlenmiştir. Ancak, 14.07.2023 tarih ve 7456 sayılı Kanun ile genel kurumlar vergisi oranı %20'den %25'e çıkarılmıştır.

KVK'nın 5/1-a maddesi uyarınca, Tam Mükellef başka bir kuruma iştirak nedeniyle elde edilen kar payları, Tam Mükellefiyete tabi girişim sermayesi yatırım fonu katılma payları ile girişim sermayesi yatırım ortaklarının hisse senetlerinden elde edilen kar payları, kurumlar vergisinden müstesnadır. Diğer fon ve yatırım ortaklıklarının katılma payları ve hisse senetlerinden elde edilen kar payları bu istisnadan yararlanamaz.

30.3.2.2. Dar Mükellef Kurumlar

KVK'nın 30/3 maddesi uyarınca, Tam Mükellef kurumlarca Dar Mükellef kurumlara dağıtılan kar payları üzerinden Cumhurbaşkanlığı Kararında belirlenen oranda (son durum itibarıyla bu oran %10'dur) tevkifat yapılacaktır. Türkiye'nin taraf olduğu bazı çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarında daha düşük tevkifat oranları belirlenebilmektedir. Ancak, çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanılabilmesi için ilgili ülkenin yetkili makamları tarafından düzenlenerek imzalanmış mukimlik belgesinin aslının ve noter veya ilgili ülkedeki Türk konsolosluklarınca tasdikli Türkçe tercümesinin ilgili vergi dairesine, banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla veya doğrudan ibraz edilmesi gerekmektedir. Bir takvim yılına ilişkin mukimlik belgesi, sadece o yıl için izleyen yılın dördüncü ayına kadar geçerli olup, Dar Mükellef kurumlar tarafından ise üç yılda bir yenilenmesi gerekmektedir.

Dar Mükellef kurumların, Türkiye'de bir işyeri veya daimi temsilci aracılığı olmaksızın elde ettikleri kar payları için tevkifat suretiyle vergilendirme nihai vergileme olup, Dar Mükelleflerin bu gelirler için Türkiye'de beyanname vermelerine gerek bulunmamaktadır.

31. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ

31.1. İhraççı veya halka arz eden tarafından izahnamenin kullanılmasına ilişkin verilen izin ve izin verilen herhangi bir yetkili kuruluşun payların sonradan tekrar satışına dair kullandığı izahnamenin içeriğinden de ilgili kişilerin sorumlu olmayı kabul ettiklerine dair beyanları:

Yoktur.

31.2. İzahnamenin kullanımına izin verilen süre hakkında bilgi:

Yoktur.

31.3. Payların yetkili kuruluşlarca sonradan tekrar satışa sunulabileceği dönem hakkında bilgi:

Yoktur.

31.4. Payların yetkili kuruluşlarca sonradan tekrar satışa sunulması kapsamında izahnamenin kullanılabileceği ülkeler hakkında bilgi:

Yoktur.

31.5. İzahname kullanım izninin verilmesinin şartı olan diğer açık ve objektif koşullar hakkında bilgi:

Yoktur.

31.6. Yetkili kuruluşlarca payların sonradan tekrar satışının gerçekleştirilmesi durumunda, satışın koşullarına ilişkin bilgilerin yetkili kuruluş tarafından satış esnasında yatırımcılara sunulacağına dair koyu harflerle yazılmış uyarı notu:

Yoktur.

31A İZAHNAME KULLANIM İZNİNİN BELİRLENEN BİR VEYA DAHA FAZLA YETKİLİ KURULUŞA VERİLMESİ DURUMUNDA VERİLECEK İLAVE BİLGİLER

31A.1 İzahname kullanım izni verilen yetkili kuruluşların listesi ve kimlik bilgileri (ticaret unvanları ve adresleri):

Yoktur.

31A.2 İzahname, arz programı izahnamesi veya arz programı sirküleri onay tarihi itibarıyla yetkili kuruluşlara dair belli olmayan yeni bilgilerin kamuya nasıl duyurulacağı ve ilgili bilgiye nereden ulaşılacağı hakkında açıklama:

Yoktur.

31B İZAHNAME KULLANIM İZNİNİN TÜM YETKİLİ KURULUŞA VERİLMESİ DURUMUNDA VERİLECEK İLAVE BİLGİLER

İzahnameyi kullanacak her bir yetkili kuruluşun kendi internet sitelerinde izahnameyi verilen izin ve koşullar dahilinde kullandıklarına dair beyanlarına yer vermeleri gerektiğine dair koyu harflerle yazılmış uyarı:

Yoktur.

32. İNCELEMeye AÇIK BELGELER

Aşağıdaki belgeler Piri Mehmet Mahallesi Mimar Sinan Cad. Miralay İşhanı Kat: 2/77 İSPARTA adresindeki ihraççının merkezi ve başvuru yerleri ile ihraççının internet sitesi (www.aksuenerji.com.tr) ile Kamuyu Aydınlatma Platformunda (www.kap.org.tr) tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:

1) İzahnamede yer alan bilgilerin dayanağını oluşturan her türlü rapor ya da belge ile değerlendirme ve görüşler (faaliyet ve bağımsız denetim raporları ile yetkili kuruluşlarca hazırlanan raporlar, esas sözleşme, vb.)

2) İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tabloları.

33. EKLER

EK 1 : Bağımsız Denetim Kuruluşu Sorumluluk Beyanı.