



ENERJİSA
Türkiye'nin Enerjisi
Energy of Turkey

ENERJİSA ENERJİ ANONİM ŞİRKETİ

**01.01.2018 – 31.03.2018
FAALİYET RAPORU**

1- GENEL BİLGİLER

- a) Raporun ilgili olduğu hesap dönemi : 01.01.2018 – 31.03.2018
- b) Şirketin ticaret unvanı : ENERJİSA ENERJİ ANONİM ŞİRKETİ
- Ticaret sicili numarası : 800865
- Merkez iletişim bilgileri ile internet sitesinin adresi : Sabancı Center 4. Levent Beşiktaş-İSTANBUL
- Tlf : 0212 385 88 66
- Fax : 0212 385 88 55
- e-mail : enerjisa-info@enerjisa.com
- internet : www.enerjisa.com.tr

c) Şirketin organizasyon, sermaye ve ortaklık yapıları ile bunlara ilişkin hesap dönemi içerisindeki değişiklikler

Yönetim Kurulu Üyeleri:

Şirketin Yönetim Kurulu Üyeleri ve bağımsız üye ayrımı ile şöyledir:

- Mehmet GÖÇMEN - Yönetim Kurulu Başkanı
- Keith PLOWMAN - Yönetim Kurulu Başkan Vekili
- Cenk ALPER - Üye
- Eduard Hans-Jochen KLEY - Üye
- Barış ORAN - Üye
- Eva-Maria Verena VOLPERT - Üye
- Fatma Dilek YARDIM - Bağımsız Üye
- Mehmet SAMİ - Bağımsız Üye

Yönetim kurulu üyeleri 29 Mart 2018 tarihinde göreve başlamış olup, 2021 yılında gerçekleştirilecek Genel Kurul toplantısına kadar 3 yıl süreyle seçilmişlerdir.

Şirketin Ortaklık Yapısı:

Ortağın Ticaret Unvanı	Sermaye Payı / Oy Hakkı			
	31/12/2017		31/03/2018	
	(TL)	(%)	(TL)	(%)
Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş.	590.534.483,56	50,0	472.427.587,56	40,0
DD Turkey Holdings S.A.R.L.	590.534.483,56	50,0	472.427.587,56	40,0
Diğer (Halka Açık)	-	-	236.213.792,00	20,0
TOPLAM	1.181.068.967,12	100,0	1.181.068.967,12	100,0

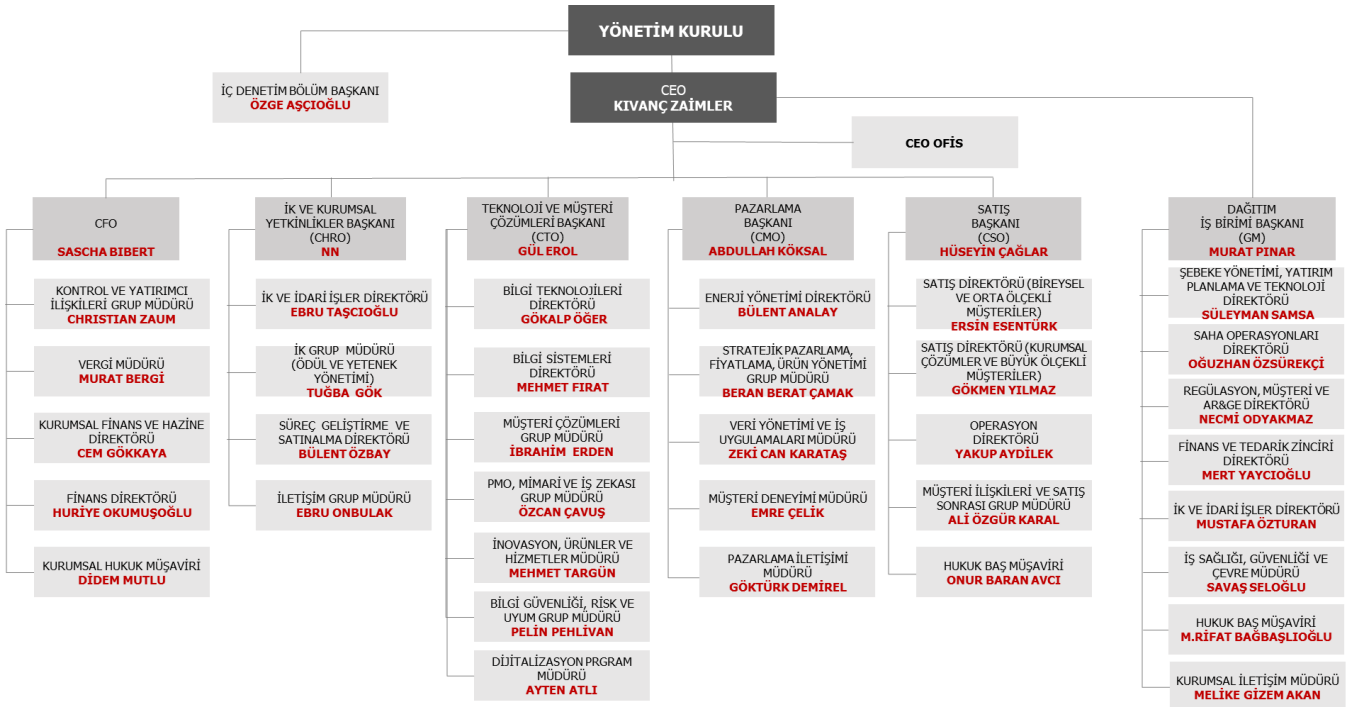
Dönem içinde Şirket Sermayesinde meydana gelen değişiklik:

Şirketimizin 1.181.068.967,12 TL tutarındaki sermayesini temsil eden paylar, Kotasyon Yönergesi'nin 8. maddesi uyarınca kota alınarak; halka arz edilen 236.213.792 TL nominal değerli paylar 8 Şubat 2018 tarihinden itibaren Borsa İstanbul A.Ş. Yıldız Pazar'da işlem görmeye başlamıştır.

ç) Varsa imtiyazlı paylara ve payların oy haklarına ilişkin açıklamalar: Bulunmamaktadır.

d) Yönetim organı, üst düzey yöneticileri ve personel sayısı ile ilgili bilgiler:

Şirket'in organizasyon şeması aşağıda verilmektedir:



Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:

- Kıvanç Zaimler, CEO
- Sascha Bibert, CFO
- Gül Erol, Teknoloji ve Müşteri Çözümleri Başkanı
- Abdullah Köksal, Pazarlama Başkanı
- Hüseyin Çağlar, Satış Başkanı
- Murat Pınar, Dağıtım İş Birimi Başkanı

31.03.2018 itibariyle toplam çalışan sayısı 9.622'dir.

e) Personele sağlanan hak ve menfaatler:

Enerjisa Enerji A.Ş. bünyesinde çalışan personele yılda 12 aylık maaş ve 4 aylık ikramiye ödenmektedir.

f) Varsa; şirket genel kurulunca verilen izin çerçevesinde yönetim organı üyelerinin şirketle kendisi veya başkası adına yaptığı işlemler ile rekabet yasağı kapsamındaki faaliyetleri hakkında bilgiler:

Yönetim Kurulu Başkan ve Üyeleri Genel Kurul'da izin almaksızın kendileri ve başkaları namına veya hesabına bizzat ya da dolaylı olarak şirketle herhangi bir işlem yapamazlar. 01.01.2018 – 31.03.2018 dönemi içinde Yönetim Kurulu Üyelerimiz şirket ile ilgili işlem yapmamış ve faaliyet konularında rekabet edecek girişimlerde bulunmamışlardır.

2- YÖNETİM ORGANI ÜYELERİ İLE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE SAĞLANAN MALİ HAKLAR

Üst Yönetim, Yönetim Kurulu Başkanı ve üyeleri, Genel Müdür, Birim Başkanları ve Direktör gibi üst düzey yöneticilerden oluşmaktadır. Üst Yönetime ödenen ya da ödenecek olan şirket çalışanlarına sağlanan hizmetler ile alakalı ücretler aşağıda bin Türk Lirası olarak belirtilmiştir:

	1 Ocak- 31 Mart 2018	1 Ocak- 31 Mart 2017
Üst düzey yöneticilere sağlanan kısa vadeli faydalar	8.619	3.709
Üst düzey yöneticilere sağlanan uzun vadeli faydalar	860	32
	<u>9.479</u>	<u>3.741</u>

3- ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI

Şirket tarafından 01.01.2018 – 31.03.2018 dönemi içerisinde araştırma ve geliştirme çalışmaları yapılmamıştır.

4- ŞİRKET FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

a) Dönem içi gerçekleşen önemli gelişmeler:

Şirketimizin halka arzına yönelik taslak İzahname, 2017 yılı sonunda T.C. Başbakanlık Sermaye Piyasası Kurulu'na ("Kurul") onaya sunulmuş olup; 25 Ocak 2018 tarihinde Kurul'un 29833736-105.01.01.01-E.890 sayılı kararıyla Kurul tarafından onaylanmıştır. Aynı tarihte onaylı İzahname ve Ekleri Şirketimizin internet sayfasında ve Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda ("KAP") kamuya açıklanmıştır.

Kurul'un Halka Arz onayı çerçevesinde, 1-2 Şubat 2018 tarihlerinde Borsa dışında halka arzı gerçekleştirilen Enerjisa Enerji A.Ş.'nin 1.181.068.967,12 TL tutarındaki sermayesini temsil eden paylar, Kotasyon Yönergesi'nin 8. maddesi uyarınca kota alınarak; halka arz edilen 236.213.792 TL nominal değerli paylar 8 Şubat 2018 tarihinden itibaren 6,25 TL baz fiyat ile Yıldız Pazar'da işlem görmeye başlamıştır.

Şirketimiz 2017 Olağan Genel Kurul Toplantısı 29 Mayıs 2018 tarihinde gerçekleştirilmiştir. Toplantı tutanakları Şirketimizin internet sayfasında ve KAP'ta kamuya açıklanmıştır. Toplantıda alınan karar doğrultusunda:

Şirketimizin 2017 yılı faaliyet dönemine ait, Türkiye Finansal Raporlar Standartları'na göre düzenlenmiş olan Konsolide Finansal Tablolarının incelenmesi sonucunda, 01.01.2017 - 31.12.2017 döneminde oluşan 988.009.000,00 TL net konsolide kardan 54.262.771,98 TL genel kanuni yedek akçe ayrıldıktan sonra,

- 1.181.068.967,12 TL sermayeyi temsil eden Hisse Senedi Sahiplerine nakit olarak; net %25,5 brüt %30 oranında olmak üzere 354.320.690,14 TL kar payı dağıtılmasına,
 - Kalan miktarın olağanüstü yedek akçe olarak ayrılmasına,
 - Vergi Usul Kanunu hükümlerine göre hazırlanan yasal kayıtlarımızda yer alan 51.608.780,62 TL Geçmiş Yıllar Zararlarının Hisse Senedi İhraç Primleriyle kapatılmasına,
- nakit kar payının 3 Nisan 2018 tarihinden itibaren dağıtılmasına karar verilmiştir.

Rekabet Kurumu 26 Kasım 2016 tarihinde, Enerjisa ve Enerjisa'nın dağıtım ve perakende satış şirketleri aleyhine, bu şirketlerin Rekabet Kanununun 6. Maddesini ihlal edip etmediklerini tespit etmek üzere bir ön inceleme başlatmıştır. Bahse konu ön inceleme sonucunda Rekabet Kurulu (Rekabet Kurumunun karar alma organı) aldığı kararı Aralık 2016'da Şirket'e bildirmiş olup, alınan kararda (i) Şirket'in dağıtım ve perakende satış şirketlerinin hukuki ayrışma kurallarına uygun şekilde hareket edip etmedikleri, (ii) Şirket'in müşterileri ve perakende satış şirketleri arasında imzalanan sözleşmelerin rekabet kurallarına uygun olup olmadığı, (iii) 2014 yılında AYEDAŞ ve AYESAŞ aleyhine başlatılan ön inceleme neticesinde alınması gereken önlemlerin alınıp alınmadığı ve (iv) Şirket'in dağıtım ve perakende satış şirketlerinin hâkim durumu kötüye kullanıp kullanmadıkları hakkında soruşturma başlatılmasına karar verildiği belirtilmiştir. Soruşturma, işbu rapor tarihi itibarıyla devam etmektedir. 6 Mart 2018 tarihinde Şirket'in yazılı savunması Rekabet Kurumu'na sunulmuştur. Soruşturmanın tabi olduğu usule göre soruşturmanın 2018 yılı Ağustos ayı sonundan önce tamamlanması beklenmektedir. Rekabet Kurulu'nun, Enerjisa ve Enerjisa'nın dağıtım ve perakende satış şirketlerinin operasyonlarının hâkim durumun kötüye kullanılmasına yol açtığına karar vermesi halinde, ilgili düzenlemelere göre Şirket ve Şirket'in dağıtım ve perakende şirketleri aleyhine, şirketlerin bu karardan önceki mali yıldaki yıllık gelirlerinin en fazla %10,0'una kadar idari para cezası uygulanabilecektir.

b) Dönem içi faaliyetlere ilişkin değerlendirmeler:

Enerjisa Enerji A.Ş.'nin faaliyetlerinden elde ettiği gelirler (FAVÖK + Yatırım Harcamaları Geri Ödemeleri (tek seferlik gelirler hariç)) 2017 yılının ilk çeyreğinde 517 mln TL iken, 2018 yılının ilk çeyreğinde 350 mln TL artış ile 867 mln TL'ye (+%68) yükselmektedir.

Enerjisa Enerji'nin faaliyet gelirlerindeki bu artış ağırlıklı olarak 2018'in ilk çeyreği itibariyle faaliyet gelirlerinin %88'ini oluşturan Dağıtım segmentinden kaynaklanmıştır. Dağıtım faaliyeti gelirlerindeki değişimin ilk ve temel sebebi finansal gelirlerdeki 108 mln TL tutarındaki artış olmuştur. 2017 yılının ilk çeyreğinde 4,2 milyar TL iken, 2018 yılının ilk çeyreğinde 5,8 milyar TL'ye ulaşan Düzenlenmiş Varlık Tabanına ek olarak, RMGO'nun %11,91'den %13,61'e artmış olması, finansal gelirlerdeki değişimin temel sebebi olarak ifade edilmektedir.

Buna ek olarak, Yatırım Harcamaları Geri Ödemeleri 2017 yılının ilk çeyreğinde 144 mln TL iken, 2018 yılında 47 mln TL artış göstererek 191 mln TL olarak gerçekleşmiştir. Düzenlenmiş Varlık Tabanından elde edilen getiri artışlarının yanı sıra, yeni uygulanmakta olan kalite primi (quality bonus) mekanizmasının ve kaçak tahsilatlarının etkisiyle verimlilik kazançları ve regüle kalemlerdeki verimlilik artmıştır.

Faaliyet gelirlerinde Perakende segmentinin katkısı 2018 yılında artış göstermiş olup, bu artış düzenlemeye tabi piyasadaki brüt kârın 2017 yılının ilk çeyreğine göre 71 mln TL artmasından kaynaklanmıştır. Düzenlemeye tabi piyasadaki satış hacmi 2017 yılının ilk çeyreğinde 5,1 TWh iken, 4,9 TWh artışla 2018 yılının ilk çeyreğinde 10,0 TWh'a ulaşmıştır. Bu artış, serbest piyasada 2017 yılının ilk çeyreğinde 2,9 TWh olan satış hacminin 2018 yılının ilk çeyreğinde 1,7 TWh'a düşmesinden kaynaklanan düşüşü fazlasıyla telafi etmiştir. Aynı zamanda, %2,38 olan düzenlemeye tabi brüt kâr marjı, YEKDEM maliyetlerini de içeren diğer maliyetler üzerinden hesaplanmaya başlanmıştır.

Enerjisa Enerji A.Ş.'nin 2017 yılının ilk çeyreğinde 22 mln TL olarak gerçekleşen baz alınan net kârı (tek seferlik gelirler hariç) 2018 yılının ilk çeyreğinde 221 mln TL artarak 243 mln TL olarak kaydedilmiştir. FAVÖK (Yatırım Harcamaları Geri Ödemeleri hariç)'de ki 302 mln TL artış, net borç ve finansman maliyetlerine paralel artan ve 12 mln TL artış gösteren finansman giderleri ile kısmi olarak dengelenmiştir. 2017 yılının ilk çeyreğinde %12,9 olarak gerçekleşen ortalama finansman maliyeti, 2018 yılında %13,6'a yükselmiştir. Buna ek olarak, vergi öncesi kârdaki artış ve kurumlar vergisi oranındaki %2'lik artış sebebiyle, vergi giderleri 2017 yılının ilk çeyreğinde 39 mln TL iken, 50 mln TL artışla 2018 yılının ilk çeyreğinde 89 mln TL'ye ulaşmıştır.

2017 yılsonunda 7,3 milyar TL olan net borç, yüksek seviyede devam eden yatırımlar ve buna bağlı olarak faiz ve vergi sonrası açık veren Serbest Nakit Akışı sebebi ile, 2018 yılının ilk çeyreği itibariyle 8,3 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Ayrıca, net faiz ödemeleri ve faiz tahakkuklarının net faiz giderlerinden fazla olması, ilk çeyrekte gerçekleşen faiz ödemelerinin büyük çoğunluğunun 2017 faiz giderlerine ilişkin olmasından kaynaklanmaktadır. 2018'in ilk çeyreğine ilişkin faiz giderlerinin büyük bölümü faiz tahakkuku olarak kaydedilmiştir.

c) Şirketin ilgili hesap döneminde yapmış olduğu yatırımlara ilişkin bilgiler:

Enerjisa 31 Mart 2018 itibariyle, yaklaşık 10,9 milyon dağıtım bağlantı noktası ve %26 pazar payı ile en fazla sayıda dağıtım bağlantı noktasına ve yaklaşık 9,3 milyon müşteri ile en büyük piyasa katılımcısıdır. Bünyesinde İstanbul Anadolu Yakası Elektrik Dağıtım A.Ş., Başkent Elektrik Dağıtım A.Ş., Toroslar Elektrik Dağıtım A.Ş., Enerjisa İstanbul Anadolu Yakası Elektrik Perakende Satış A.Ş., Enerjisa Başkent Elektrik Perakende Satış A.Ş., Enerjisa Toroslar Elektrik Perakende Satış A.Ş. ve Enerjisa Müşteri Çözümleri A.Ş. olmak üzere operasyonel şirketleri bulunduran ve çatı şirketi olan Şirketimiz, doğrudan bir yatırım yapmamakta, altında bulunan şirketlere iştirak etmektedir.

b) Şirketin iç kontrol sistemi ve iç denetim faaliyetleri hakkında bilgiler ile yönetim organının bu konudaki görüşü:

Şirketin iç kontrol sisteminin etkinliğine yönelik iç denetim faaliyetleri İç Denetim Bölüm Başkanlığı'nca planlanmakta ve icra edilmektedir. Denetim sonuçları Enerjisa Enerji A.Ş. Denetim Komitesi ve şirket yönetimi ile paylaşılmakta ve planlanan aksiyonlar takip edilmektedir.

c) Şirketin doğrudan veya dolaylı iştirakleri ve pay oranlarına ilişkin bilgiler:

Şirket'in sahip olduğu doğrudan ortaklık payları aşağıdaki gibidir:

	Kuruluş ve faaliyet yeri	Grup'un sermayedeki pay oranı ve oy kullanma oranı %		Ana faaliyet konusu
		31 Mart 2018	31 Aralık 2017	
Başkent Elektrik Dağıtım A.Ş.	Ankara	100	100	Elektrik Dağıtım Hizmetleri
Enerjisa Elektrik Perakende Satış A.Ş.	Ankara	100	100	Elektrik Perakende Satış Hizmetleri
İstanbul Anadolu Yakası Elektrik Dağıtım A.Ş.	İstanbul	100	100	Elektrik Dağıtım Hizmetleri
Enerjisa İstanbul Anadolu Yakası Elektrik Perakende Satış A.Ş.	İstanbul	100	100	Elektrik Perakende Satış Hizmetleri
Toroslar Elektrik Dağıtım A.Ş.	Adana	100	100	Elektrik Dağıtım Hizmetleri
Enerjisa Toroslar Elektrik Perakende Satış A.Ş.	Adana	100	100	Elektrik Perakende Satış Hizmetleri
Enerjisa Müşteri Çözümleri A.Ş.	İstanbul	100	100	Müşteri Çözümleri ve Dağıtım Üretim Hizmetleri

ç) Şirketin iktisap ettiği kendi paylarına ilişkin bilgiler:

Şirketin ilgili dönemde iktisap ettiği kendi payı yoktur.

d) Hesap dönemi içerisinde yapılan özel denetime ve kamu denetimine ilişkin açıklamalar:

Şirketimizin 01.01.2018 – 31.03.2018 dönemi TMS'ye göre hazırlanan finansal raporları bağımsız denetimden geçmemiştir.

Şirketimiz ile ilgili olarak 31.03.2018 dönemi içerisinde kamu denetimi gerçekleştirilmemiştir.

e) Şirket aleyhine açılan ve şirketin mali durumunu ve faaliyetlerini etkileyebilecek nitelikteki davalar ve olası sonuçları hakkında bilgiler:

01.01.2018 – 31.03.2018 dönemi içerisinde Şirket aleyhine açılmış olan ve Şirketimiz mali durumunu ve faaliyetlerini etkileyebilecek nitelikte dava bulunmamaktadır.

f) Mevzuat hükümlerine aykırı uygulamalar nedeniyle şirket ve yönetim organı üyeleri hakkında uygulanan idari veya adli yaptırımlara ilişkin açıklamalar:

Şirket ve Yönetim Kurulu üyeleri hakkında mevzuata aykırı uygulamalar nedeniyle uygulanmış adli ya da idari yaptırım bulunmamaktadır.

g) Geçmiş dönemlerde belirlenen hedeflere ulaşıp ulaşılmadığı, genel kurul kararlarının yerine getirilip getirilmediği, hedeflere ulaşılamamışsa veya kararlar yerine getirilmemişse gerekçelerine ilişkin bilgiler ve değerlendirmeler:

Şirketimiz 01.01.2018 – 31.03.2018 dönemi bütçe hedeflerine önemli bir sapma meydana gelmemiştir.

ğ) Dönem içerisinde olağanüstü genel kurul toplantısı yapılmışsa, toplantının tarihi, toplantıda alınan kararlar ve buna ilişkin yapılan işlemler de dâhil olmak üzere olağanüstü genel kurula ilişkin bilgiler :

Yapılmamıştır.

h) Şirketin yıl içinde yapmış olduğu bağış ve yardımlar ile sosyal sorumluluk projeleri çerçevesinde yapılan harcamalara ilişkin bilgiler:

Şirketimiz 01.01.2018 – 31.03.2018 dönemi içinde 60.754 TL bağış ve yardımda bulunmuştur.

ı) Şirketler topluluğuna bağlı bir şirketse; hâkim şirketle, hâkim şirkete bağlı bir şirketle, hâkim şirketin yönlendirmesiyle onun ya da ona bağlı bir şirketin yararına yaptığı hukuki işlemler ve geçmiş faaliyet yılında hâkim şirketin ya da ona bağlı bir şirketin yararına alınan veya alınmasından kaçınılan tüm diğer önlemler :

Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş., DD Turkey Holdings S.A.R.L. ile veya onlara bağlı bir şirketle veya yönlendirmesiyle onların ya da onlara bağlı bir şirketin yararına yaptığımız herhangi bir hukuki işlem ve Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş., DD Turkey Holdings S.A.R.L. ya da onlara bağlı bir şirketin yararına alınan veya alınmasından kaçınılan önlemler bulunmamaktadır.

i) İşletmenin finansman kaynakları ve varsa çıkarılmış bulunan sermaye piyasası araçlarının niteliği ve tutarı

Enerjisa Grubu, ağırlıklı olarak Türk bankalarından Türk Lirası cinsinden yaptığı borçlanmalarla finansman kaynağı yaratmaktadır. 31 Mart 2018 itibariyle, Grup'un dolaşımdaki tahvil stoğu 1.190.000.000 TL tutarındadır. Dönem içerisinde ihraç edilen yeni tahvili bulunmamaktadır.

j) Bilanço Tarihinden Sonra Meydana Gelen Olaylar

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 21 Temmuz 2017 tarih ve 28/961 sayılı kararı ile onaylanan İhraç Belgesi kapsamında; Grup tarafından 5 Nisan 2018 tarihinde 1.820 gün vadeli, 162.000.000 TL nominal bedelli, 6 ayda bir kupon ödemeli ve vade sonunda anapara ödemeli TÜFE'ye endeksli tahvil ihraç edilmiştir.

Grup'un 2017 yılı faaliyet dönemine ait dağıtılmasına karar verilen nakit kar payı ödemeleri Nisan ayı içerisinde gerçekleşmiştir.

Enerjisa Müşteri Çözümleri A.Ş., Eşarj Elektrikli Araçlar Şarj Sistemleri A.Ş. ("Eşarj")'nin hisselerinin %80'ini 26 Nisan 2018 tarihinde 4.000.000 TL'ye satın almıştır. Eşarj elektrikli araçlar için şarj ağının işletilmesi ve şarj istasyonu ekipmanlarının tedariki ile ilgili faaliyetler yürütmektedir.

k) Finansal tablolarda yer almayan ancak kullanıcılar için faydalı olacak diğer hususlar

Yoktur.

l) Şirketler topluluğuna bağlı bir şirketse; (ı) bendinde bahsedilen hukuki işlemin yapıldığı veya önlemin alındığı veyahut alınmasından kaçınıldığı anda kendilerince bilinen hal ve şartlara göre, her bir hukuki işlemde uygun bir karşı edim sağlanıp sağlanmadığı ve alınan veya alınmasından kaçınılan önlemin şirketi zarara uğratıp uğratmadığı, şirket zarara uğramışsa bunun denkleştirilip denkleştirilmediği:

Şirketimiz hakim şirketler ve onlara bağlı şirketlerle 01 Ocak 2018 - 31 Mart 2018 Faaliyet Yılında doğru ve dürüst hesap verme ilkelerine uygun olarak yapılan tüm işlemlerde tarafımızca bilinen hal ve şartlara göre, hakim şirketlerin yönlendirmesi ile hakim şirketlerin ya da onlara bağlı bir şirketin yararına yaptığı hukuki işlemler ve 01.01.2018 – 31.03.2018 faaliyet döneminde hakim şirketlerin ya da onlara bağlı bir şirketin yararına alınan veya alınmasından kaçınılan tüm önlemler rapor halinde değerlendirilmiştir. 01.01.2018 – 31.03.2018 Faaliyet dönemine ilişkin olarak bilinen hal ve şartlara göre oluşan bir işlemde dolayı şirketimiz zarara uğramamıştır.

5- FİNANSAL DURUM

a) Finansal duruma ve faaliyet sonuçlarına ilişkin yönetim organının analizi ve değerlendirmesi, planlanan faaliyetlerin gerçekleşme derecesi, belirlenen stratejik hedefler karşısında şirketin durumu:

Şirketimizin 01.01.2018 – 31.03.2018 dönemi mali sonuçları ekli Bilanço ve Gelir tablosunda verilmektedir.

b) Geçmiş yıllarla karşılaştırmalı olarak şirketin yıl içindeki satışları, verimliliği, gelir oluşturma kapasitesi, kârlılığı ve borç/öz kaynak oranı ile şirket faaliyetlerinin sonuçları hakkında fikir verecek diğer hususlara ilişkin bilgiler ve ileriye dönük beklentiler:

Şirket'in 31.03.2018 itibariyle brüt satış karı 1.024.787.000 TL'dir.

Şirketin borç / özkaynak oranı 01.01.2018 – 31.03.2018 dönemi itibariyle ise %59 olarak gerçekleşmiştir.

Şirketin gelir riski altında olması öngörülmemektedir.

c) Şirketin sermayesinin karşılıksız kalıp kalmadığına veya borca batık olup olmadığına ilişkin tespit ve yönetim organı değerlendirmeleri:

Şirketin, Türk Ticaret Kanunu 376. Maddesi uyarınca yapılan değerlendirmelere göre, borca batıklık durumu mevcut değildir.

ç) Varsa şirketin finansal yapısını iyileştirmek için alınması düşünülen önlemler:

Şirket'in finansal ve sermaye yapısı güçlü olduğu için finansal yapısını iyileştirmek için herhangi bir önlem alınması düşünülmemektedir.

6- DÖNEM İÇİNDE ESAS SÖZLEŞMEDE YAPILAN DEĞİŞİKLİKLER VE NEDENLERİ,

29 Mart 2018 tarihinde gerçekleştirilen Olağan Genel Kurul'da, Sermaye Piyasası Kurulu ve T.C. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'ndan alınan izinlere uygun olarak Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Amaç ve İşletme Konusu" başlıklı 4. Maddesi şirketin fiili faaliyeti ile uyumunu sağlamak amacıyla değiştirilmiştir.

7- RİSKLER VE YÖNETİM ORGANININ DEĞERLENDİRMESİ

Enerjisa'nın Risk Yönetim sistemi operasyonel, stratejik ve finansal planlarını etkileyebilecek tüm risk ve fırsatların tanımlanmasını, çeşitli metodolojiler kullanarak değerlendirilmesini, sınıflandırılmasını ve risklerin azaltılmasını hedefler.

Bu sistemin nihai amacı yönetim organlarına şeffaflık sağlamak ve düzenli raporlamalar ile karar alma süreçlerine etki etmektir.

Enerjisa'nın maruz kaldığı risk ve fırsatlar detaylı bir tanımlama çalışması ile kimliklendirilir. Her bir risk ve fırsat için en iyi ve en kötü değerler gerçekleşme olasılıkları ile birlikte modellenir. Sayısal olarak ifade edilmesi mümkün olmayan, ancak Şirket'in stratejik ve operasyonel faaliyetlerinde olumsuzluk yaratma potansiyeli olan riskler etki seviyelerine ve gerçekleşme beklentilerine göre önceliklendirilerek Kalitatif Riskler olarak takibe alınır. Bu çalışmalar yönetim organlarına ve Riskin Erken Tespiti komitesine düzenli olarak sunulan Risk ve Fırsatlar raporunun temelini oluşturur.

a) Enerjisa Risk Yönetim Sistemi

Enerjisa'nın Risk Yönetim Sistemi operasyonel, stratejik ve finansal planlarını etkileyebilecek tüm risk ve fırsatların tanımlanmasını, çeşitli metodolojiler kullanarak değerlendirilmesini, sınıflandırılmasını ve risklerin azaltılmasını hedefler.

Bu sistemin nihai amacı yönetim organlarına şeffaflık sağlamak ve düzenli raporlamalar ile karar alma süreçlerine etki etmektir.

b) Temel Risk ve Fırsatlar

Elektrik dağıtım ve perakende satış faaliyetlerinin doğası gereği, Enerjisa değer zincirinde çeşitli risk ve fırsatlara tabi olunur. Kaynaklarına göre maruz kalınan risk ve fırsatlar dört ana başlıkta sınıflandırılır ve bu doğrultuda yönetilir.

i. Regülasyon Risk ve Fırsatları

Elektrik dağıtım ve perakende satış faaliyetleri EPDK denetiminde yürütülen düzenlemelere tabi faaliyetlerdir ve Elektrik Piyasası Kanunu ve ikincil mevzuat tarafından belirlenen esaslara göre düzenlenir. Enerjisa düzenlemeye tabi müşterilerine EPDK'nın üçer aylık dönemler için belirlediği Ulusal Tarife'yi uygulamaktadır. Ulusal Tarife, diğer kalemlerin yanı sıra, Perakende Satış Tarifesi'nden ve Dağıtım Tarifesi'nden oluşmaktadır. EPDK, her tarife dönemi için (Dağıtım Tarifesi'ni ve Perakende Satış Tarifesi'ni de kapsamakta olan) Ulusal Tarife'nin kalemlerini tespit etmektedir. İçinde bulunduğumuz üçüncü tarife dönemi, 2016 ila 2020 yılları arasındaki dönemi kapsamaktadır. Ancak tüketicilerin faturalarına yansıtılan son Dağıtım Tarifesi ve Perakende Satış Tarifesi tutarları, piyasa maliyetlerindeki değişikliklerin tarifelere yansıtılabilmesi amacıyla, EPDK tarafından üçer aylık dönemler için belirlenmektedir.

Şirket gelirinin büyük çoğunluğu EPDK tarafından belirlenen tarife ile ilişkili olan elektrik dağıtım faaliyetlerinden ve düzenlemeye tabi müşterilere gerçekleştirilen perakende satışlardan elde edildiği için bu tarifenin herhangi bir bileşenindeki değişiklik Enerjisa'nın planlarından önemli ölçüde sapmaya yol açabilir.

Ayrıca EPDK tarafından düzenlenen yönetmelikler, diğer hususların yanı sıra, perakende satış ve dağıtım faaliyetlerine ilişkin organizasyonel ve operasyonel gereklilikler ve sınırlamalar da içerir. Bu gereklilik ve sınırlamalar regülasyon otoriteleri tarafından (çoğunlukla EPDK) denetlenir ve herhangi bir uyumsuzluk saptanması Enerjisa'nın finansal ve operasyonel planlarını olumsuz etkileyebilir.

Enerjisa regülasyon risk ve fırsatlarını yönetebilmek için sektör katılımcıları ile düzenli ve yapıcı inceleme çalışmalarında bulunur. Ayrıca sistematik projeler ve şeffaf raporlamalar aracılığı ile piyasa lideri olarak diğer piyasa katılımcıları ile rasyonel ve gerçeğe dayalı görüşmeler yapar.

ii. Piyasa Risk ve Fırsatları

Enerjisa finansal borçları sebebi ile finansal piyasalardaki faiz oran dalgalanmalarına ve YEKDEM mekanizması sebebi ile de kur dalgalanmalarına maruz kalır.

Enerjisa perakende satış faaliyetleri kaynak bulma stratejisi sebebi ile emtia piyasalarındaki tezgahüstü piyasa fiyat ve hacim dalgalanmalarına, dağıtım faaliyetlerindeki malzeme alımları sebebi ile de (alımlar TL bazında gerçekleşir ancak fiyatları emtia piyasalarındaki fiyatlar ile yüksek korelasyona sahiptir) diğer ürün fiyat dalgalanmalarına maruz kalır.

Enerjisa fiyat, kur, talep vb. gibi piyasa parametrelerini en gerçekçi şekilde tahmin edebilmek için sistematik yaklaşımlar kullanır. Mevcut ve beklenen pozisyonlar düzenli olarak kontrol edilir ve hedging işlemleri ile optimum bir seviyede tutulur. Hedging stratejileri ve bu stratejilerin verimliliği düzenli olarak finans ve emtia ürünleri ile ilgili komitelerde görüşülür.

iii. Kredi Risk ve Fırsatları

Enerjisa Perakende Şirketleri düzenlemeye tabi ve düzenlemeye tabi olmayan satışları sebebi ile kredi riskine maruzdur.

Enerjisa Dağıtım Şirketleri ise kendi dağıtım bölgelerinde bulunan ve genel aydınlatma kullanan dağıtım sistemi kullanıcıları (belediyeler ve il özel idareleri) sebebi ile kredi riskine maruzdur. Ancak dağıtım şirketleri vadesi geçmiş alacaklar için iki yıl sonunda geri ödeme alabildikleri için maruz kalınan kredi riski gelir üzerinde değil nakit akışı üzerinde olumsuz bir etki doğurur. Enerjisa ayrıca finansal taraf (çoğunlukla kreditorler) işlemleri sebebi ile kredi riskine maruzdur.

Enerjisa düzenlemeye tabi müşterilerden güvence bedeli, serbest müşterilerinden ise teminat mektubu ya da diğer türlerde teminatlar alarak mevcut ve ileriye dönük faturalarını güvence altına alır ve kredi riskini yönetir. Zamanında faturalama, etkin çalışan bir alacak yönetimi ve büyük müşterilerin kredi derecelendirmesi Enerjisa'nın kredi riskini mümkün olduğunca azaltmasına yardımcı olur.

Finansal taraflardan doğan kredi riskini azaltmak için raporlama ve takip faaliyetlerinin yanı sıra banka portföyünün çeşitlendirilmesi ve kredi portföyündeki finansal enstrümanlar kullanılır.

iv. Operasyonel Riskler

Enerjisa'nın değer zincirindeki tüm süreçler Bilgi Teknolojileri, İş Sağlığı ve Güvenliği, Çevre ve Reputasyon ile ilgili operasyonel risklere maruz kalır. Tüm operasyonel riskler için ilgili prosedürler ve politikalar oluşturulur ve Enerjisa'nın kalite sistemlerinde yayınlanır. Gerçekleşmeleri gözden geçirmek ve riski azaltıcı faaliyetleri yönetmek için görevlendirilmiş komiteler bulunur.

c) Enerjisa Risk Yönetimi Prosedürü

Enerjisa'nın maruz kaldığı risk ve fırsatlar detaylı bir tanımlama çalışması ile kimliklendirilir. Her bir risk ve fırsat için en iyi ve en kötü değerler gerçekleşme olasılıkları ile birlikte modellenir. Sayısal olarak ifade edilmesi mümkün olmayan, ancak şirketin stratejik ve operasyonel faaliyetlerinde olumsuzluk yaratma potansiyeli olan riskler etki seviyelerine ve gerçekleşme beklentilerine göre önceliklendirilerek Kalitatif Riskler olarak takibe alınır. Bu çalışmalar yönetim organlarına ve Riskin Erken Tespiti komitesine düzenli olarak sunulan Risk ve Fırsatlar raporunun temelini oluşturur.

d) Enerjisa Riskin Erken Tespiti Komitesi

Enerjisa Yönetim Kurulu risklerin yönetilmesi için Riskin Erken Tespiti Komitesi'ni görevlendirmiştir. Kurul Enerjisa Finans Başkanı'nın yanı sıra Yönetim Kurulu'ndan atanan üyelerden (bağımsız üyeler de dahildir) oluşur.

Toplantı gündeminde Risk ve Fırsatlar Raporu'nun yanı sıra kritik öneme sahip önceliklendirilmiş bir konunun incelenmesi bulunur. Komite her toplantı sonrasında Yönetim Kurulu'na doğrudan raporlama yapar.

2018 yılının ilk çeyreğinde Enerjisa Riskin Erken Tespiti komitesi bir kere toplanmıştır. Toplantı tarihi ve detaylı inceleme konusu aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

Toplantı Tarihi	Detaylı İnceleme Konusu
20 Şubat 2018	Dağıtım İş Kolunda Öne Çıkan Regülasyon Konuları

Saygılarımızla,

Rapor tarihi: 02.05.2018

Kıvanç Zaimler, CEO

Sascha Bibert, CFO

ENERJİSA ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 MART 2018 TARİHLİ ARA DÖNEM

ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.
TL dışındaki para birimleri aksi belirtilmedikçe bin olarak ifade edilmiştir.)

		Bağımsız denetimden geçmemiş / cari dönem 31 Mart 2018	Bağımsız denetimden geçmiş / önceki dönem 31 Aralık 2017
	Not		
VARLIKLAR			
Dönen Varlıklar		4.621.406	4.101.617
Nakit ve Nakit Benzerleri	22	78.603	172.750
Finansal Varlıklar	8	767.209	691.860
Ticari Alacaklar	6	2.852.009	2.382.440
<i>İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	5	28.747	40.859
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar</i>		2.823.262	2.341.581
Diğer Alacaklar	7	518.858	439.967
<i>İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	5	290	598
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i>		518.568	439.369
Türev Araçlar	20	108.824	44.054
Stoklar		153.078	101.754
Peşin Ödenmiş Giderler		110.207	199.638
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	18	5.064	11.215
Diğer Dönen Varlıklar		27.554	57.939
Duran Varlıklar		14.346.694	14.484.361
Diğer Alacaklar	7	450.519	473.505
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i>		450.519	473.505
Finansal Varlıklar	8	5.758.280	5.746.571
Maddi Duran Varlıklar	9	132.724	137.925
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	10	7.656.523	7.703.430
<i>Şerefiye</i>		2.730.031	2.730.031
<i>Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar</i>		4.926.492	4.973.399
Peşin Ödenmiş Giderler		2.324	4.840
Ertelenmiş Vergi Varlığı	18	155.724	209.957
Diğer Duran Varlıklar		190.600	208.133
TOPLAM VARLIKLAR		18.968.100	18.585.978

ENERJİSA ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 MART 2018 TARİHLİ ARA DÖNEM

ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.
TL dışındaki para birimleri aksi belirtilmedikçe bin olarak ifade edilmiştir.)

KAYNAKLAR	Not	Bağımsız	Bağımsız
		denetimden geçmemiş / cari dönem 31 Mart 2018	denetimden geçmiş / önceki dönem 31 Aralık 2017
Kısa Vadeli Yükümlülükler		4.168.058	4.855.222
Kısa Vadeli Finansal Yükümlülükler	19	1.469.020	795.658
Uzun Vadeli Finansal Yükümlülüklerin			
Kısa Vadeli Kısımları	19	297.003	1.143.282
Diğer Finansal Yükümlülükler	19	35.119	30.009
Ticari Borçlar	6	951.331	1.512.499
<i>İlişkili Taraflara Ticari Borçlar</i>	5	38.273	145.093
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar</i>		913.058	1.367.406
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar		50.472	49.983
Diğer Borçlar	7	574.795	185.990
<i>İlişkili Taraflara Diğer Borçlar</i>	5	354.321	-
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar</i>		220.474	185.990
Türev Araçlar	20	-	1.797
Ertelenmiş Gelirler		385.425	605.658
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	18	-	3.725
Kısa Vadeli Karşılıklar		189.170	203.150
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin</i>			
<i>Kısa Vadeli Karşılıklar</i>		26.174	45.912
<i>Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar</i>		162.996	157.238
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler		215.723	323.471
Uzun Vadeli Yükümlülükler		9.027.530	7.850.353
Uzun Vadeli Finansal Yükümlülükler	19	6.269.230	5.269.080
Diğer Finansal Yükümlülükler	19	284.335	279.657
Diğer Borçlar	7	1.286.818	1.140.458
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar</i>		1.286.818	1.140.458
Ertelenmiş Gelirler		871	1.161
Uzun Vadeli Karşılıklar		69.646	69.544
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin</i>			
<i>Uzun Vadeli Karşılıklar</i>		69.646	69.544
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	18	1.116.630	1.090.453

ENERJİSA ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 MART 2018 TARİHLİ ARA DÖNEM

ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.
TL dışındaki para birimleri aksi belirtilmedikçe bin olarak ifade edilmiştir.)

		Bağımsız denetimden geçmemiş / cari dönem 31 Mart 2018	Bağımsız denetimden geçmiş / önceki dönem 31 Aralık 2017
	Not		
Özkaynaklar		5.772.512	5.880.403
Kayıtlı Sermaye	12	1.181.069	1.181.069
Sermaye Düzeltme Farkları	12	2.784.755	2.836.364
Toplam Sermaye		3.965.824	4.017.433
Diğer Fonlar		4.340	4.340
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak			
Birikmiş Diğer Kapsamlı Giderler		(5.241)	(5.241)
<i>Tanımlanmış Fayda Planlarının Birikmiş Yeniden Ölçüm Kayıpları</i>		(5.241)	(5.241)
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak			
Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler		3.568	-
<i>Riskten Korunma Kazançları</i>		3.568	-
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler		217.079	185.265
Geçmiş Yıllar Karları		1.344.080	690.597
Net Dönem Karı		242.862	988.009
TOPLAM KAYNAKLAR		18.968.100	18.585.978

ENERJİSA ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 MART 2018 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT ÖZET KONSOLİDE KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.
TL dışındaki para birimleri aksi belirtilmedikçe bin olarak ifade edilmiştir.)

	Not	Bağımsız denetimden geçmemiş / cari dönem 1 Ocak- 31 Mart 2018	Bağımsız denetimden geçmemiş / önceki dönem 1 Ocak- 31 Mart 2017
Hasılat	13	4.070.303	2.726.192
Satışların Maliyeti (-)	14	(3.045.516)	(1.971.168)
BRÜT KAR		1.024.787	755.024
Genel Yönetim Giderleri (-)	15	(414.908)	(339.574)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	16	68.991	43.786
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	16	(83.352)	(101.739)
FİNANSMAN GELİRLERİ / (GİDERLERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI		595.518	357.497
Finansman Gelirleri	17	31.844	7.086
Finansman Giderleri (-)	17	(295.639)	(247.158)
VERGİ ÖNCESİ KAR		331.723	117.425
Vergi Gideri		(88.861)	(39.135)
Dönem Vergi Gideri	18	(9.006)	(18.118)
Ertelenmiş Vergi Gelir / (Gideri)	18	(79.855)	(21.017)
DÖNEM KARI		242.862	78.290

ENERJİSA ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 MART 2018 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT ÖZET KONSOLİDE KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.
TL dışındaki para birimleri aksi belirtilmedikçe bin olarak ifade edilmiştir.)

		Bağımsız denetimden geçmemiş / cari dönem 1 Ocak- 31 Mart 2018	Bağımsız denetimden geçmemiş / önceki dönem 1 Ocak- 31 Mart 2017
	Not		
DİĞER KAPSAMLI GELİR VE GİDERLER			
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya giderler		-	(109)
<i>Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazanç/(Kayıpları)</i>		-	(136)
<i>Diğer Kapsamlı Gelirlere İlişkin Vergiler</i>	18	-	27
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya giderler		3.568	-
<i>Riskten Korunma Kazanç/(Kayıpları)</i>		4.460	-
<i>Diğer Kapsamlı Gelirlere İlişkin Vergiler</i>	18	(892)	-
TOPLAM KAPSAMLI GELİR		246.430	78.181
Hisse başına kazanç			
Hisse başına kazanç (kr)	12	0,21	0,02