



**ENERJİSA**  
Türkiye'nin Enerjisi  
Energy of Turkey

# **ENERJİSA ENERJİ ANONİM ŞİRKETİ**

**01.01.2018 – 31.12.2018  
FAALİYET RAPORU**

## YÖNETİM KURULUNUN YILLIK FAALİYET RAPORUNA İLİŞKİN BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

### Enerjisa Enerji A.Ş. Genel Kurulu'na

#### 1) Görüş

Enerjisa Enerji A.Ş.'nin ("Şirket") ile bağlı ortaklıklarının ("Grup") 1 Ocak 2018 - 31 Aralık 2018 hesap dönemine ilişkin yıllık faaliyet raporunu denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre, yönetim kurulunun yıllık faaliyet raporu içinde yer alan konsolide finansal bilgiler ile Yönetim Kurulunun Grup'un durumu hakkında yaptığı irdelemeler, tüm önemli yönleriyle, denetlenen tam set konsolide finansal tablolarla ve bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bilgilerle tutarlıdır ve gerçeği yansıtmaktadır.

#### 2) Görüşün Dayanağı

Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu'na yayımlanan bağımsız denetim standartlarına ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartlarının bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartlarına ("BDS'lere") uygun olarak yürütülmüştür. Bu Standartlar kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun *Bağımsız Denetçinin Yıllık Faaliyet Raporunun Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları* bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGK tarafından yayımlanan *Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar* ("Etik Kurallar") ve bağımsız denetimle ilgili mevzuatta yer alan etik hükümlere uygun olarak Grup'tan bağımsız olduğumuzu beyan ederiz. Etik Kurallar ve mevzuat kapsamındaki etiğe ilişkin diğer sorumluluklar da tarafımızca yerine getirilmiştir. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

#### 3) Tam Set Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Denetçi Görüşümüz

Grup'un 1 Ocak 2018 - 31 Aralık 2018 hesap dönemine ilişkin tam set konsolide finansal tabloları hakkında 20 Şubat 2019 tarihli denetçi raporumuzda olumlu görüş bildirmiş bulunuyoruz.

#### 4) Yönetim Kurulunun Yıllık Faaliyet Raporuna İlişkin Sorumluluğu

Grup yönetimi, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanununun ("TTK") 514 ve 516 ncı maddelerine ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") II-14.1 No'lu "*Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği*"ne ("Tebliğ") göre yıllık faaliyet raporuyla ilgili olarak aşağıdakilerden sorumludur:

- Yıllık faaliyet raporunu bilanço gününü izleyen ilk üç ay içinde hazırlar ve genel kurula sunar.
- Yıllık faaliyet raporunu; Grup'un o yıla ait faaliyetlerinin akışı ile her yönüyle finansal durumunu doğru, eksiksiz, dolambaçsız, gerçeğe uygun ve dürüst bir şekilde yansıtacak şekilde hazırlar. Bu raporda finansal durum, konsolide finansal tablolara göre değerlendirilir. Raporda ayrıca, Grup'un gelişmesine ve karşılaşması muhtemel risklere de açıkça işaret olunur. Bu konulara ilişkin yönetim kurulunun değerlendirmesi de raporda yer alır.

c) Faaliyet raporu ayrıca aşağıdaki hususları da içerir:

- Faaliyet yılının sona ermesinden sonra Grup'ta meydana gelen ve özel önem taşıyan olaylar,
- Grup'un araştırma ve geliştirme çalışmaları,
- Yönetim kurulu üyeleri ile üst düzey yöneticilere ödenen ücret, prim, ikramiye gibi mali menfaatler, ödenekler, yolculuk, konaklama ve temsil giderleri, aynı ve nakdî imkânlar, sigortalar ve benzeri teminatlar.

Yönetim kurulu, faaliyet raporunu hazırlarken Gümrük ve Ticaret Bakanlığının ve ilgili kurumların yaptığı ikincil mevzuat düzenlemelerini de dikkate alır.

**5) Bağımsız Denetçinin Yıllık Faaliyet Raporunun Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumluluğu**

Amacımız, TTK hükümleri ve Tebliğ çerçevesinde yıllık faaliyet raporu içinde yer alan konsolide finansal bilgiler ile Yönetim Kurulunun yaptığı irdelemelerin, Grup'un denetlenen konsolide finansal tablolarıyla ve bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bilgilerle tutarlı olup olmadığı ve gerçeği yansıtıp yansıtmadığı hakkında görüş vermek ve bu görüşümüzü içeren bir rapor düzenlemektir.

Yaptığımız bağımsız denetim, BDS'lere ve Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartlarına uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar, etik hükümlere uygunluk sağlanması ile bağımsız denetimin, faaliyet raporunda yer alan konsolide finansal bilgiler ve Yönetim Kurulunun yaptığı irdelemelerin konsolide finansal tablolarla ve denetim sırasında elde edilen bilgilerle tutarlı olup olmadığına ve gerçeği yansıtıp yansıtmadığına dair makul güvence elde etmek üzere planlanarak yürütülmesini gerektirir.

Bu bağımsız denetimi yürütüp sonuçlandıran sorumlu denetçi Erdem Tecer'dir.

Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi  
A member firm of Ernst & Young Global Limited

  
Erdem Tecer, SMMM  
Sorumlu Denetçi

20 Şubat 2019  
İstanbul, Türkiye

## Yönetim Kurulu Başkanı'nın Mesajı

Değerli hissedarlarımız,

2018 yılı Türkiye enerji sektörü için makroekonomik gelişmeler doğrultusunda finansal sürdürülebilirlik kavramının öne çıktığı, yüksek değişim içeren zorlu bir yıl oldu. Sektörde büyük dalgalanmaların yaşandığı bu senede Enerjisa Enerji A.Ş. ("Enerjisa Enerji") yeni CEO'su, yönetim ekibi ve yönetim kurulu ile önemli bir sınavı başarıyla verdi.

2018 yılının ilk çeyreğinde gerçekleştirdiğimiz halka arz, piyasadaki yerli ve yabancı yatırımcılar tarafından büyük ilgi görerek, rekor düzeyde bir talep ve başarı yarattı. Bir nevi Türkiye ve Enerjisa'ya olan güveninin net göstergesi oldu. Bu güveni 2018 için elde ettiğimiz pozitif operasyonel ve finansal sonuçlara ilave olarak gerçekleştirdiğimiz temettü ödemesi ile daha da güçlendirmeyi başardık.

Enerjisa, sektörün önde gelen aktörü olarak verimlilik ve müşteri memnuniyeti odaklı saha operasyonları ile büyük değer yaratırken, elektrik dağıtım altyapısının kalitesinin güçlendirilmesine yönelik yoğun yatırımlarına devam ediyor. Perakende piyasasında değişen koşullara hızla uyum sağlayan Enerjisa, pazardaki düzenlemelerin ardından tamamıyla serbestleşecek pazar koşullarına hazır bir halde tam anlamıyla müşterilerine hizmet götürmeye odaklandı.

Gerek yönetici kadrosu gerekse yönetim kurulu, yeni düzenleme dönemi hızla yaklaşırken düzenleyici merciler ve kamu kurumları ile yakın temas halindedir. Ayrıca, Türkiye'nin güvenilir ve uygun fiyatlı bir şebeke altyapısına kavuşması amacıyla yatırımları, verimliliği ve kaliteyi teşvik etmeye devam eden düzenleyici bir çerçevenin geliştirilmesi için gerekli tüm desteği sunmaktadır.

Enerjisa, 2018 yılı içinde, çalışanlarının büyük bir kısmını kapsayan toplu iş sözleşmesini başarıyla yenileyerek, 2021 yılına kadarki dönemde tüm tarafların görünürlüğünü ve çalışanların şirketin başarısında rol almalarını garanti altına aldı.

Enerjisa, sektör lideri olarak 2018 yılında stratejik iş geliştirme alanındaki aktifliğini sürdürdü. Daha detaylı ifade etmek gerekirse şirket, E-Şarj Elektrikli Araçlar Şarj Sistemleri A.Ş. ("E-Şarj")'ın çoğunluk hisselerini satın alarak e-mobilite ile ilgili hizmetlere ve Türkiye'deki altyapı gelişimine öncülük etmek, önemli deneyimler edinmek, konuya dair içgörü kazanmak ve gerekli düzenlemenin yapılmasında aktif rol almak amacıyla e-mobilite iş kolundaki faaliyet alanını genişletti.

Yönetim Kurulu, 2018 mali yılında kanunlar, şirket esas sözleşmesi, şirket politika ve prosedürleri kapsamındaki tüm görev ve yükümlülüklerini büyük bir dikkatle yerine getirmiştir. Kurul, şirketin durumunu tüm detaylarıyla gözden geçirmiş ve şirketin devamlı olarak değişen enerji politikası ile ekonomik ortamına ayrı bir dikkat göstermiştir.

Yönetim Kurulu olarak, Enerjisa'nın yönetici kadrosuna kilit önem taşıyan tüm iş kararları hakkında yoğun bir şekilde tavsiyelerde bulunduk ve Enerjisa yönetiminin hukuka ve kendi amaçlarına uygun bir şekilde, düzen içinde işlediğinden emin olmak amacıyla yönetimin faaliyetlerini sürekli olarak izledik. Yönetim Kurulu'nun 2018 mali yılında düzenlediği altı olağan toplantıda, şirketin finansal ve operasyonel performansı, halka arz hazırlıkları ve yeniden yapılanma projesindeki ilerleme durumu, kilit stratejik ve finansal planlamalar dahil olmak üzere şirketle ilgili tüm konuları derinlemesine ele aldık. Ayrıca, Yönetim Kurulu Alt Komiteleri, risk, kurumsal yönetim, personel atamaları ve ücretleri ile finansman alanlarındaki belirli veya duruma özgü konuları görüşmek üzere 2018 yılında birçok kez toplanmıştır. Komiteler, Yönetim Kurulu'na danışmanlık ederek onaylanacak kararlar konusunda tavsiyelerde bulundular.

Şirket yönetimi bize, düzenli aralıklarla ve gerek yazılı gerekse sözlü olarak zamanında ve kapsamlı bilgilendirmeler yapmıştır. Tüm Yönetim Kurulu ve komite toplantılarında, yönetimin raporlarını, hareketlerini ve önerdiği tasarıları aktif olarak görüşme fırsatı bulduk. Yönetim Kurulu, şirket yönetimi tarafından önerilen tasarıları tüm detaylarıyla inceledikten ve tartıştıktan sonra onayladı.

Yönetim Kurulu tarafından önerilen ve 2018 yılında gerçekleştirilen Olağan Genel Kurul Toplantısında alınan karar sonucunda birlikte çalışılmaya başlanan bağımsız denetim kurumu Ernst & Young gerekli denetleme faaliyetlerini yürütmüş ve 31 Aralık 2018 tarihinde sona eren yıl için Enerjisa Enerji A.Ş.'nin Mali Tabloları hakkında olumlu görüş bildirmiştir. Konsolide Finansal Tablolar UFRS'ye uygun olarak hazırlanmıştır. Mali tabloları ve denetim sonucu orta çıkan konuyla ilgili bulguları tüm detaylarıyla doğrudan denetçi kuruluşla görüşen Denetim Komitesinin tavsiye kararı üzerine denetimden geçen mali tabloları, 20 Şubat 2019 tarihli Yönetim Kurulu toplantısında kabul ederek onayladık

Yönetim Kurulu olarak, Enerjisa şirket yönetimine, tüm komitelere ve tüm çalışanlarımıza 2018 yılı boyunca gösterdikleri özveri ve gayret için teşekkür ediyoruz. Elbette, "Türkiye'nin Enerjisini" sağlamak üzere çıktığımız yolda bize güvenen müşterilerimize de teşekkürlerimizi sunuyoruz.

## **Kıvanç ZAIMLER**

Enerjisa Enerji Yönetim Kurulu Başkanı

## 1- GENEL BİLGİLER

- a) Raporun ilgili olduğu hesap dönemi : 01.01.2018 – 31.12.2018
- b) Şirketin ticaret unvanı : ENERJİSA ENERJİ ANONİM ŞİRKETİ
- Ticaret sicili numarası : 800865
- Merkez iletişim bilgileri ile internet sitesinin adresi : Barbaros Mah. Begonya Sok. Nida Kule  
Ataşehir Batı Sitesi No: 1 / 1  
Ataşehir-İSTANBUL  
Tlf : 0216 579 05 79  
Fax : 0216 579 05 30  
e-mail : enerjisa-info@enerjisa.com  
internet : [www.enerjisa.com.tr](http://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:

- Kıvanç ZAIMLER - Yönetim Kurulu Başkanı
- Eric René C. DEPLUET - Yönetim Kurulu Başkan Vekili
- Cenk ALPER - Üye
- Manfred Michael PAASCH - Üye
- Barış ORAN - Üye
- Eva-Maria Verena VOLPERT - Üye
- Fatma Dilek YARDIM - Bağımsız Üye
- Mehmet SAMİ - Bağımsız Üye

Yukarıda belirtilen Yönetim Kurulu üyeleri Sayın Kıvanç ZAIMLER, Eric René C. DEPLUET ve Manfred Michael PAASCH hariç olmak üzere 29 Mart 2018 tarihinde göreve başlamış olup, 2021 yılında gerçekleşecek Genel Kurul toplantısına kadar 3 yıl süreyle seçilmişlerdir.

Sayın Eric René C. DEPLUET ise 15 Haziran 2018 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, Yönetim Kurulu Başkan Vekili görevlerinden ayrılan Sayın Keith PLOWMAN'ın yerine, Yönetim Kurulu Başkan Vekili olarak 3 yıl süreyle seçilmiştir.

1 Temmuz 2018 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, Yönetim Kurulu Başkanı görevlerinden ayrılan Sayın Mehmet GÖÇMEN'in yerine, aynı tarihten geçerli olmak üzere Sayın Kıvanç ZAIMLER Yönetim Kurulu Başkanı olarak 3 yıl süreyle seçilmiştir.

27 Ağustos 2018 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, Yönetim Kurulu Üyesi görevinden ayrılan Sayın Eduard Hans-Jochen KLEY'in yerine, aynı tarihten geçerli olmak üzere Sayın Manfred Michael PAASCH Yönetim Kurulu Üyesi olarak 3 yıl süreyle seçilmiştir.

## Şirketin Ortaklık Yapısı:

Ortağın Ticaret Unvanı	Sermaye Payı / Oy Hakkı			
	31/12/2017		31/12/2018	
	(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
<b>TOPLAM</b>	<b>1.181.068.967,12</b>	<b>100,0</b>	<b>1.181.068.967,12</b>	<b>100,0</b>

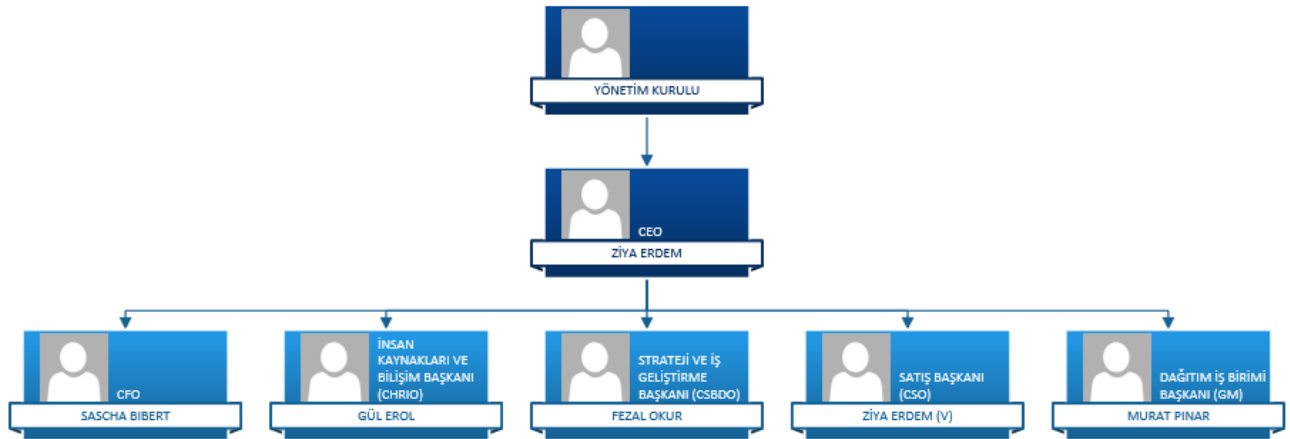
## Dönem içinde Şirket Sermayesinde meydana gelen değişiklik:

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 31 Aralık 2018 itibarıyla organizasyon şeması aşağıda verilmektedir:



1 Temmuz 2018 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, CEO görevinden ayrılan Sayın Kıvanç Zaimler yerine, Sayın Hüseyin Yusuf Ziya Erdem CEO olarak atanmıştır.

Şirketimiz yöneticilerinden CEO'ya bağlı Satış Başkanı pozisyonunda çalışan Hüseyin Çağlar isimli yöneticimiz, 30 Eylül 2018 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere görevinden ayrılmıştır.

1 Ekim 2018 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, Fezal Okur Strateji ve İş Geliştirme Başkanı (CSBDO) olarak atanmıştır.

1 Ekim 2018 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, Gül Erol İnsan Kaynakları ve Bilişim Başkanı (CHRIO) olarak atanmıştır.

31.12.2018 itibariyle toplam çalışan sayısı 9.734'tür.

#### **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 – 31.12.2018 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 Aralık 2018	1 Ocak - 31 Aralık 2017
Üst düzey yöneticilere sağlanan kısa vadeli faydalar	21.100	22.039
Üst düzey yöneticilere sağlanan uzun vadeli faydalar	790	293
İşten çıkarılma nedeniyle sağlanan faydalar	-	181
	<u>21.890</u>	<u>22.513</u>

### **3- ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI**

Şirket tarafından 01.01.2018 – 31.12.2018 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 Mart 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.

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

Enerjisa Müşteri Çözümleri A.Ş., E-şarj Elektrikli Araçlar Şarj Sistemleri A.Ş. ("E-şarj")'nin hisselerinin %80'ini 26 Nisan 2018 tarihinde 4.000.000 TL'ye satın almıştır. Grup bu tutarın 3.997.000 TL'sini diğer maddi olmayan duran varlıklar altında muhasebeleştirilmiştir. Ancak bu bedelin 200.000 TL kısmı satın alım işlemini takip eden 13 ay boyunca şartlı yükümlülükler olarak kaydedilecek, söz konusu sürenin bitiminde Grup'un satıcılara bildirdiği herhangi bir alacağı olmaması koşulu ile Grup tarafından satıcılara ödenecektir. E-şarj elektrikli araçlar için şarj ağının işletilmesi ve şarj istasyonu ekipmanlarının tedariki ile ilgili faaliyetler yürütmektedir.

Rekabet Kurumu elektrik dağıtım ve elektrik perakende satış şirketleri için sektör genelinde bir inceleme yürütmüştür. Bu çerçevede, Aralık 2016'da İstanbul Anadolu Yakası elektrik dağıtım bölgesindeki elektrik dağıtım ve görevli tedarik şirketi ile, Toroslar elektrik dağıtım bölgesindeki ve Başkent elektrik dağıtım bölgesindeki görevli tedarik şirketleri hakkında Rekabetin Korunması Hakkında Kanununun 6. maddesinin ihlal edilip edilmediğini tespit etmek üzere soruşturma başlatılmasına karar verilmiştir.

Rekabet Kurulu 09.08.2018 tarihinde konuya ilişkin kısa kararını açıklamış olup, İstanbul Anadolu Yakası Elektrik Dağıtım A.Ş., Enerjisa İstanbul Anadolu Yakası Elektrik Perakende Satış A.Ş., Başkent Elektrik Perakende Satış A.Ş. ve Enerjisa Toroslar Elektrik Perakende Satış A.Ş. şirketlerine toplam 143.061.738,12 TL idari para ceza verilmesine karar vermiştir. Gerekçeli karar 7 Şubat 2019 tarihinde tebliğ edilmiştir.

Söz konusu ceza, gerekçeli Rekabet Kurulu kararının tebliğinden itibaren 30 gün içerisinde ödenmesi durumunda %25 oranında indirim tabi olacağından, yıllık finansal sonuçlarında 107.296.303,59 TL tutarında tek seferlik gider olarak yansıtılmıştır, baz alınan net kar etkilenmemiştir.

Kurul, Enerjisa Enerji A.Ş., Toroslar Elektrik Dağıtım A.Ş. ve Başkent Elektrik Dağıtım A.Ş. hakkında idari para cezası verilmesine gerek olmadığına karar vermiştir.

Rekabet Kurulu'nun kararının tebliğinden itibaren 60 gün içinde Ankara İdare Mahkemesi'nde dava açılabilmektedir. Söz konusu para cezası ile ilgili olarak iştirakler nezdinde bütün yasal haklar kullanılacak olup, konu ile ilgili gelişmeler özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemelere uygun olarak yatırımcılar ile paylaşılacaktır.

#### **b) Dönem içi faaliyetlere ilişkin değerlendirmeler:**

Enerjisa Enerji A.Ş.'nin Faaliyet Geliri (FAVÖK + Yatırım Harcamaları Geri Ödemeleri (tek seferlik gelirler/giderler hariç) 2017 yılında 2.565 mln TL iken, 2018 yılında 1.280 mln TL artış ile 3.845 mln TL'ye (+%50) yükselmiştir.

Enerjisa Enerji'nin faaliyet gelirlerindeki bu artış ağırlıklı olarak 2018 yılsonu itibariyle faaliyet gelirlerinin %91'ini oluşturan Dağıtım segmentinden kaynaklanmıştır. Dağıtım faaliyeti gelirlerindeki değişimin ilk ve temel sebebi finansal gelirlerdeki 703 mln TL tutarındaki artış olmuştur. 2017 yılında 5,3 milyar TL iken, 2018 yılsonunda 6,9 milyar TL'ye ulaşan Düzenlenmiş Varlık Tabanına ek olarak, RMGO'nun (Reel Makul Getiri Oranı) %11,91'den %13,61'e artmış olması ve enflasyondaki yükseliş, finansal gelirlerdeki değişimin temel sebepleri olarak ifade edilmiştir.

Buna ek olarak, Yatırım Harcamaları Geri Ödemeleri 2017 yılında 592 mln TL iken, 2018 yılında Düzenlenmiş Varlık Tabanı ve enflasyondaki yükselişe bağlı olarak 206 mln TL artış göstererek, 798 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. 2017 yılına kıyasla verimlilik ve kalite kazançları aşağıdaki kalemlerden dolayı 211 milyon TL'lik artış göstermiştir:

- 2018 yılına ilişkin yatırım harcaması gerçekleşmesine ek olarak, ISG, çağrı merkezleri performansı ve teknik kalite parametreleri ile elde edilen 116 milyon TL kalite primi.
- Kaçak tahsilat mekanizmasının hesaplanmasında baz alınan tahakkuk oranının %20'den %55'e çıkarılması ve kaçak kullanım tespitine ilişkin performansın iyileşmesi ile elde edilen ilave 136 milyon TL kaçak tahakkuk tahsilatı.
- İşletme giderleri verimliliğinde 34 milyon TL artış.

Faaliyet gelirlerinde Perakende segmentinin katkısı 2018 yılında artış göstermiş olup, 2017 yılında düzenlemeye tabi piyasadaki brüt kâr 335 milyon TL iken 2018 yılında 286 mln TL artış göstererek 621 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. İlgili artış temel olarak aşağıdaki kalemlerden kaynaklanmıştır:

- **Düzenlemeye tabi piyasada satış hacminin artması:** Düzenlemeye tabi satışlar 2017 yılında 24,3 TWh iken, 12,8 TWh artışla 2018 yılında 37,1 TWh'a ulaşmıştır. Satış hacmindeki artış, serbest piyasadan düzenlemeye tabi piyasaya geçiş yapan müşteriler ile yeni hizmet vermeye başlanan kurumsal segment müşterilerinden kaynaklanmaktadır. Bu artış, serbest piyasada 2017 yılında 10,9 TWh olan satış hacminin 2018 yılında 4,0 TWh'a düşmesinden kaynaklanan düşüşü fazlasıyla telafi etmiştir.
- **Düzenlemeye tabi piyasada karın artması:** YEKDEM maliyetlerinin düzenlemeye tabi brüt kar marjı hesabına eklenmesi ve artan enerji maliyetlerine bağlıdır.

Enerjisa Enerji A.Ş.'nin 2017 yılında 522 mln TL olarak gerçekleşen **Baz Alınan Net Kârı** (tek seferlik gelirler hariç) 2018 yılında 208 mln TL artarak 730 mln TL olarak kaydedilmiştir. Faaliyet gelirindeki (Yatırım Harcamaları Geri Ödemeleri hariç) 1.074 mln TL artış; ortalama kredi hacmi ve finansman maliyetlerindeki yükselişe ek olarak, enflasyona endeksli tahvil ve müşteri depozito değerlendirme giderlerine paralel olarak 696 mln TL artış gösteren finansman giderleri ile kısmi olarak dengelenmiştir.

2017 yılında %12,8 olarak gerçekleşen kredilerin ortalama finansman maliyeti, 2018 yılında %17,1'e yükselmiştir. Ayrıca, tahvil faiz gideri ve müşteri depozito değerlendirme giderinde yüksek enflasyona bağlı olarak ciddi oranda artış görülmüştür. Buna ek olarak, vergi öncesi kârdaki artış ve kurumlar vergisi oranındaki %2'lik artış sebebiyle, vergi giderleri 2017 yılında 296 mln TL iken, 278 mln TL artışla 2018 yılında 574 mln TL'ye ulaşmıştır.

2017 yılsonunda 7,3 milyar TL olan net borç; faiz ve vergi sonrası açık veren Serbest Nakit Akışı, temettü ödemesi ve faiz taahhukları sebebi ile, 2018 yılsonu itibarıyla 8,7 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.

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

Enerjisa 31 Aralık 2018 itibarıyla, yaklaşık 10,9 milyon dağıtım bağlantı noktası ve yaklaşık 9,6 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., Enerjisa Müşteri Çözümleri A.Ş. ve E-şarj Elektrikli Araçlar Şarj Sistemleri A.Ş. olmak üzere operasyonel şirketleri bulunduran ve çatı şirketi olan Şirketimiz, doğrudan bir yatırım yapmamakta, altında bulunan şirketlere iştirak etmektedir.

### **ç) 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, sadece Enerjisa Enerji A.Ş. bağımsız Yönetim Kurulu üyelerinden oluşan Denetim Komitesi ve şirket yönetimi ile paylaşılmakta ve planlanan aksiyonlar takip edilmektedir.

İç Denetim Başkanlığı'nın faaliyetleri düzenli olarak Denetim Komitesi ile paylaşılmaktadır. Bu kapsamda 2018 yılında dört adet Denetim Komitesi toplantısı gerçekleştirilmiş ve denetim/danışmanlık faaliyetlerine ilişkin tespitler ile aksiyon planları, bulgu takip çalışmalarını ilişkin sonuçlar, gerçekleştirilen etik inceleme çalışmalarına ilişkin bilgilendirmeler, diğer faaliyetlere ilişkin önemli hususlar gibi konularda Denetim Komitesi'ne bilgi akışı sağlanmıştır.

Denetim Komitesi üyeleri aşağıdaki tabloda paylaşılmıştır.

Adı Soyadı	Görevi	Yönetim Kurulu Üyeliğinin Mahiyeti
Fatma Dilek Yardım	Denetim Komite Başkanı	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
Mehmet Sami	Denetim Komite Üyesi	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

**d) 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 Aralık 2018	31 Aralık 2017	
Başkent Elektrik Dağıtım A.Ş.	Ankara	100	100	Elektrik Dağıtım Hizmetleri
Enerjisa Başkent 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
E-şarj Elektrikli Araçlar Şarj Sistemleri A.Ş.	İstanbul	80	-	Elektrikli Araçlar Şarj Sistemleri Hizmetleri

**e) Şirketin iktisap ettiği kendi paylarına ilişkin bilgiler:**

Şirketin ilgili dönemde iktisap ettiği kendi payı yoktur.

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

Şirketimizin 01.01.2018 – 31.12.2018 dönemi TMS'ye göre hazırlanan finansal raporları, uluslararası bağımsız denetim firmalarından Ernst & Young üyesi olan Güney Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş. tarafından bağımsız denetimi yapılmıştır.

Şirketimiz ile ilgili olarak 31.12.2018 dönemi içerisinde kamu denetimi gerçekleştirilmemiştir.

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

01.01.2018 – 31.12.2018 dönemi içerisinde Şirket aleyhine açılmış olan ve Şirketimiz mali durumunu ve faaliyetlerini etkileyebilecek nitelikte dava bulunmamaktadır.

**ğ) 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.

**h) 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 – 31.12.2018 dönemi bütçe hedeflerine önemli bir sapma meydana gelmemiştir.

**i) 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.

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

Şirketimiz 01.01.2018 – 31.12.2018 dönemi içinde 18.438.163 TL bağış ve yardımda bulunmuştur.

**j) 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.

**k) 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 Aralık 2018 itibariyle, Grup'un dolaşımdaki tahvil stoğu 1.352.000.000 TL tutarındadır.

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.

**l) Bilanço Tarihinden Sonra Meydana Gelen Olaylar**

30 Ocak 2019 tarihinde Grup, Enerjisa Enerji A.Ş ve TOROSLAR EDAŞ'ın aşağıda detayları sunulan kredileri için Akbank ile mutabakat sözleşmeleri imzalamıştır.

- Şirket, 297.000.000 TL tutarında mevcut bir kredinin refinansmanı amacıyla vade tarihi olan 29 Temmuz 2019'da kullanılmak üzere, aynı meblağda 29 Temmuz 2021 vadeli bir kredi için mutabakat sözleşmesi imzalamıştır.
- TOROSLAR EDAŞ 200.000.000 TL tutarında mevcut bir kredinin refinansmanı amacıyla vade tarihi olan 9 Eylül 2019'da kullanılmak üzere, aynı meblağda 9 Eylül 2021 vadeli bir kredi için mutabakat sözleşmesi imzalamıştır.
- TOROSLAR EDAŞ 63.595.000 ABD Doları tutarında mevcut bir kredinin refinansmanı amacıyla vade tarihi olan 5 Ağustos 2019'da kullanılmak üzere, 225.000.000 TL tutarında 5 Ağustos 2021 vadeli bir kredi için mutabakat sözleşmesi imzalamıştır.
- TOROSLAR EDAŞ 100.000.000 ABD Doları tutarında mevcut bir kredinin refinansmanı amacıyla vade tarihi olan 27 Eylül 2019'da kullanılmak üzere, 357.000.000 TL tutarında 27 Eylül 2021 vadeli bir kredi için mutabakat sözleşmesi imzalamıştır.

#### **m) Finansal tablolarda yer almayan ancak kullanıcılar için faydalı olacak diğer hususlar**

Yoktur.

**n) 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 Aralık 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 – 31.12.2018 faaliyet döneminde hakim şirketlerin ya da onlara bağlı bir şirketin yararına alınan veya alınmasından kaçınılan tüm önlemler rapor halinde değerlendirilmiştir. 01.01.2018 – 31.12.2018 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 – 31.12.2018 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 31.12.2018 itibariyle brüt satış karı 5.966.522.000 TL'dir.

Şirketin net borç / özkaynak oranı 01.01.2018 – 31.12.2018 dönemi itibariyle ise %58 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**

**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.

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. Risk ve fırsat etkileri konsolide edilirken korelasyonlar gözönünde bulundurulur. 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.

**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 beş 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 komitesi ve emtia risk komitesinde 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 (taraf (türev işlem aracıları, mevduat bankaları, müşterilere teminat sağlayan bankalar)) işlemleri sebebi ile kredi riskine maruzdur.

Enerjisa düzenlemeye tabi müşterilerden güvence bedeli, serbest müşterilerinden ise teminat mektubu ya da diğer türlerde teminatlar olarak 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 sadece ülke kredi notundan en fazla iki puan düşük taraflar ile çalışılır. Ayrıca, finansal türev enstrümanları ve mevduat portföyündeki bankaların çeşitlendirilmesi sağlanır.

#### iv. Likidite Riski

Enerjisa elektrik dağıtım şebeke yatırımlarından doğan fon ihtiyacı sebebi ile likidite riskine maruzdur. Enerjisa bu fonlama ihtiyacının dış borç sermaye sağlayıcılar tarafından sağlanabileceği beklentisinde olmasına rağmen alışlagelmiş likidite kaynaklarının sınırlandığı piyasa koşulları oluşabilmektedir.

Enerjisa borç portföyünün ortalama vadesini uzatarak ve alternatif borç sermaye kaynakları geliştirerek (özel sektör tahvili vb.) likidite riskini yönetir. Ayrıca, Enerjisa likidite ihtiyacını zamanında öngörmek ve ona göre aksiyon alabilmek için düzenli olarak kısa ve orta vadeli nakit ihtiyacını tahmin eder.

#### v. 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. Komite Yönetim Kurulu'ndan atanan üyelerden (bağımsız üyeler de dahildir) oluşur ve bağımsız bir Yönetim Kurulu üyesi tarafından yönetilir. 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.

Komitenin sorumluluğu Yönetim Kurulu'na şirketin varlığını ve stratejilerini tehlikeye atacak risk ve fırsatların tanımlanması, ilgili risk azaltıcı aksiyonlar, erken tespitler ve önlemler konusunda tavsiyelerde bulunmaktır. Yönetim Kurulu incelemesini takiben mutabık kalınan kararlar Enerjisa CFO ve Riskin Erken Tespiti Komitesi yönetiminde uygulanır.

Riskin Erken Tespiti komitesi yılda en az dört kere (Çeyrek kapanış dönemlerinde olmak üzere) toplanır. 2018 yılında Enerjisa Riskin Erken Tespiti komitesi dört kez toplanmıştır. Toplantı tarihi ve detaylı inceleme konusu aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

<b>Toplantı Tarihi</b>	<b>Detaylı İnceleme Konusu</b>
20 Şubat 2018	Dağıtım İş Kolunda Öne Çıkan Regülasyon Konuları
2 Mayıs 2018	Enerjisa Risk Yönetimi Uygulamalarının Bağımsız Üyelere Tanıtılması
31 Temmuz 2018	Risk Yönetimi Politikası, Riskin Erken Tespiti Komite Tüzüğü Gözden Geçirme ve Onaylanması
26 Kasım 2018	IT – Siber Güvenlik Yükümlülükleri

Ayrıca, Haziran ve Kasım ayında gerçekleştirilen rapor paylaşımları ile Riskin Erken Tespiti Komitesi sayısal ve kalitatif risklerin güncel etkileri hakkında bilgilendirilmiştir.

#### **e) Enerjisa Kurumsal Yönetim Komitesi**

Kurumsal Yönetim Komitesi, Şubat 2018’de tamamlanan Halka Arzı takiben, 29 Mart 2018’de gerçekleşen Olağan Genel Kurul ile faaliyete geçmiştir. Kurumsal Yönetim Komitesi Yönetim Kurulu üyeleri ve Enerjisa Finans Başkanı’ndan oluşur ve komite Başkanı bağımsız üyeler arasından seçilmiştir.

Kurumsal Yönetim Komitesinin amacı aşağıda belirtilen hususlarda Yönetim Kurulu’na öneriler geliştirmektedir:

- Şirket’in kurumsal yönetim ilkelerinin, Yönetim Kurulu ve diğer uluslararası kabul görmüş en iyi uygulamalar tarafından belirlenen Kurumsal Yönetim İlkeleri ile uyumlu olmasını sağlamak
- Bu ilkelerin uygulanmasını gerçekleştirmek
- Şirketin bu ilkelere uyumunu takip etmek

Komite, aynı zamanda Aday Gösterme ve Ücretlendirme komitelerinin görev ve sorumluluklarını da üstlenmiştir.

2018 yılı içinde Kurumsal Yönetim Komitesi üç kere toplantı yaparak, takibinde Yönetim Kurulu’na raporlama yapmıştır.

<b>Toplantı Tarihi</b>	<b>Detaylı İnceleme Konusu</b>
2 Ağustos 2018	İnsan Kaynakları, Kurumsal İletişim, İş Sürekliliği Yönetimi ve Yatırımcı İlişkileri Departman Raporlarının Sunumu
31 Ekim 2018	İnsan Kaynakları, Kurumsal İletişim ve Yatırımcı İlişkileri Departman Raporlarının Sunumu
7 Aralık 2018	İnsan Kaynakları, Kurumsal İletişim ve Yatırımcı İlişkileri Departman Raporlarının Sunumu (Hisse Performansı ve 2019 Yatırımcı İlişkileri Planı)

Saygılarımızla,

**Rapor tarihi: 20.02.2019**

Hüseyin Yusuf Ziya Erdem, CEO

Sascha Bibert, CFO

## ENERJİSA ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

### 31 ARALIK 2018 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU

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

VARLIKLAR	Not	Bağımsız	Bağımsız
		denetimden geçmiş / cari dönem 31 Aralık 2018	denetimden geçmiş / önceki dönem 31 Aralık 2017
<b>Dönen Varlıklar</b>		<b>6.404.415</b>	<b>4.077.430</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	27	562.352	172.750
Finansal Varlıklar	10	791.117	691.860
Ticari Alacaklar	6	3.512.389	2.382.440
<i>İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	5	130.832	40.859
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar</i>		3.381.557	2.341.581
Diğer Alacaklar	7	990.680	494.998
<i>İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	5	-	598
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i>		990.680	494.400
Türev Araçlar	25	313.028	19.867
Stoklar	8	147.956	101.754
Peşin Ödenmiş Giderler	9	71.355	144.607
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	23	8.565	11.215
Diğer Dönen Varlıklar	16	6.973	57.939
<b>Duran Varlıklar</b>		<b>16.720.626</b>	<b>14.508.548</b>
Diğer Alacaklar	7	983.545	473.505
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i>		983.545	473.505
Türev Araçlar	25	-	24.187
Finansal Varlıklar	10	8.503.518	5.746.571
Maddi Duran Varlıklar	11	365.027	154.059
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	12	6.738.949	7.687.296
<i>Şerefiye</i>		1.977.127	2.730.031
<i>Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar</i>		4.761.822	4.957.265
Peşin Ödenmiş Giderler	9	2.575	4.840
Ertelenmiş Vergi Varlığı	23	2.847	209.957
Diğer Duran Varlıklar	16	124.165	208.133
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>		<b>23.125.041</b>	<b>18.585.978</b>

## ENERJİSA ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2018 TARİHLİ

### 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 geçmiş / cari dönem 31 Aralık 2018	denetimden geçmiş / önceki dönem 31 Aralık 2017
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>		<b>7.544.138</b>	<b>4.832.034</b>
Kısa Vadeli Finansal Yükümlülükler	24	998.170	795.658
Uzun Vadeli Finansal Yükümlülüklerin			
Kısa Vadeli Kısımları	24	2.435.639	1.143.282
Diğer Finansal Yükümlülükler	24	44.302	30.009
Ticari Borçlar	6	2.480.917	1.512.499
<i>İlişkili Taraflara Ticari Borçlar</i>	5	94.217	145.093
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar</i>		2.386.700	1.367.406
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	15	43.217	49.983
Diğer Borçlar	7	223.902	185.990
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar</i>		223.902	185.990
Türev Araçlar	25	3.582	1.797
Ertelenmiş Gelirler	9	606.983	605.658
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	23	52.416	3.725
Kısa Vadeli Karşılıklar		364.105	179.962
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin</i>			
<i>Kısa Vadeli Karşılıklar</i>	15	28.779	22.724
<i>Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar</i>	13	335.326	157.238
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	16	290.905	323.471
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>		<b>9.281.988</b>	<b>7.873.541</b>
Uzun Vadeli Finansal Yükümlülükler	24	5.765.047	5.269.080
Diğer Finansal Yükümlülükler	24	321.720	279.657
Diğer Borçlar	7	1.693.350	1.140.458
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar</i>		1.693.350	1.140.458
Türev Araçlar	25	7.722	-
Ertelenmiş Gelirler	9	-	1.161
Uzun Vadeli Karşılıklar		115.366	92.732
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin</i>			
<i>Uzun Vadeli Karşılıklar</i>	15	115.366	92.732
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	23	1.378.783	1.090.453
<b>TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER</b>		<b>16.826.126</b>	<b>12.705.575</b>

## ENERJİSA ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

### 31 ARALIK 2018 TARİHLİ 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 denetimden geçmiş / cari dönem 31 Aralık 2018	Bağımsız denetimden geçmiş / önceki dönem 31 Aralık 2017
<b>Özkaynaklar</b>		<b>6.298.915</b>	<b>5.880.403</b>
Kayıtlı Sermaye	17	1.181.069	1.181.069
Sermaye Düzeltme Farkları	17	2.784.755	2.836.364
<b>Toplam Sermaye</b>		<b>3.965.824</b>	<b>4.017.433</b>
Diğer Fonlar		4.340	4.340
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak			
Birikmiş Diğer Kapsamlı Giderler		(3.464)	(5.241)
<i>Tanımlanmış Fayda Planlarının Birikmiş     Yeniden Ölçüm Kayıpları</i>		(3.464)	(5.241)
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak			
Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler		23.359	-
<i>Riskten Korunma Kazançları</i>		23.359	-
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	17	216.612	185.265
Geçmiş Yıllar Karları		1.344.547	690.597
Net Dönem Karı		747.697	988.009
<b>TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER VE ÖZKAYNAKLAR</b>		<b>23.125.041</b>	<b>18.585.978</b>

## ENERJİSA ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

### 31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT 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 geçmiş / cari dönem 1 Ocak - 31 Aralık 2018	Bağımsız denetimden geçmiş / önceki dönem 1 Ocak - 31 Aralık 2017
Hasılat	18	18.346.787	12.344.818
Satışların Maliyeti (-)	19	(12.380.265)	(8.412.327)
<b>BRÜT KAR</b>		<b>5.966.522</b>	<b>3.932.491</b>
Genel Yönetim Giderleri (-)	20	(1.848.857)	(1.518.648)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	21	373.549	187.056
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	21	(1.680.023)	(360.189)
<b>FİNANSMAN GELİRLERİ / (GİDERLERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI</b>		<b>2.811.191</b>	<b>2.240.710</b>
Finansman Gelirleri	22	104.870	88.491
Finansman Giderleri (-)	22	(1.594.065)	(1.045.483)
<b>VERGİ ÖNCESİ KAR</b>		<b>1.321.996</b>	<b>1.283.718</b>
<b>Vergi Gideri</b>		<b>(574.299)</b>	<b>(295.709)</b>
Dönem Vergi (Gideri)	23	(85.949)	(51.342)
Ertelenmiş Vergi (Gideri)	23	(488.350)	(244.367)
<b>DÖNEM KARI</b>		<b>747.697</b>	<b>988.009</b>
<b>DİĞER KAPSAMLI GELİR VE GİDERLER</b>			
<b>Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler</b>		<b>1.777</b>	<b>1.968</b>
<i>Tanımlanmış Fayda Planları</i>			
<i>Yeniden Ölçüm Kazançları</i>		2.279	2.460
<i>Diğer Kapsamlı Gelirlere İlişkin Vergiler</i>	23	(502)	(492)
<b>Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler</b>		<b>23.359</b>	<b>-</b>
<i>Riskten Korunma Kazançları</i>	25	29.947	-
<i>Diğer Kapsamlı Gelirlere İlişkin Vergiler</i>	23	(6.588)	-
<b>TOPLAM KAPSAMLI GELİR</b>		<b>772.833</b>	<b>989.977</b>
<b>Hisse başına kazanç</b>			
Hisse başına kazanç (kr)	17	0,63	0,84