



ENERJİSA
Türkiye'nin Enerjisi
Energy of Turkey

ENERJİSA ENERJİ ANONİM ŞİRKETİ

**01.01.2019 – 31.12.2019
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 bağılı ortaklıklarının ("Grup") 1/1/2019-31/12/2019 hesap dönemine ilişkin yıllık faaliyet raporunu denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre, yönetim kurulunun yıllık faaliyet raporu içinde yer alan konsolide finansal bilgiler ile Yönetim Kurulu'nun 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'nca 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 1/1/2019-31/12/2019 hesap dönemine ilişkin tam set konsolide finansal tabloları hakkında 19 Şubat 2020 tarihli denetçi raporumuzda olumlu görüş bildirmiş bulunuyoruz.

4) Yönetim Kurulunun Yıllık Faaliyet Raporuna İlişkin Sorumluluğu

Grup yönetimi, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("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 yansıtabilecek 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

19 Şubat 2020
İstanbul, Türkiye

Yönetim Kurulu Başkanı'nın Mesajı

Değerli Paydaşlarımız,

2019'da enflasyonda ve faizlerde görülen kayda değer düşüş ve döviz kurunun daha istikrarlı hale gelmesiyle, Türkiye'nin 2018'de yaşadığı finansal çalkantıyı geride bıraktığına tanık olduk. Enerjisa 2018'de kriz ortamına karşı dayanıklılığını gösterirken, 2019'da iyileşen makro ekonomik koşullara adapte olmakta da bir o kadar hızlı olduğunu kanıtladı. Enerjisa, makro ekonomik ortama karşı duyarlılığı ve aynı zamanda oldukça esnek finansal yapısı sayesinde zorlayıcı koşullarda da mükemmel bir finansal performans sergilemeyi başardı.

Son iki yılda piyasalarda tecrübe ettiğimiz oynaklık, uzun vadeli ve sermaye yoğun altyapı projeleri için cazip bir yatırım ortamı sunmayı hedefleyen yasa koyucuya, mevcut düzenleyici mekanizmaların işlerliğini ve eylemlerinin güvenilirliğini kanıtlayarak şansını vermiştir. Bugün baktığımızda, hem düzenleyici çerçeve hem de yasa koyucunun güvenilirliği konusunda içimiz rahat. Ayrıca, yasa koyucuya 2021'de başlayacak yeni düzenleme dönemine hazırlanırken Türk elektrik şebeke altyapısının ihtiyaç duyduğu özel sermayeyi çekebilmek için bu konuların önemi bir kez daha hatırlatıldı.

Geçtiğimiz yılda Enerjisa'da iki önemli yönetim değişikliği de yaşandı. En büyük hissedarlarımızdan biri olan E.ON'dan Dr. Michael Moser, Enerjisa'ya yeni CFO olarak katıldı. Finans, Moser M&A, hukuk ve kurumsal uyum alanlarındaki güçlü geçmişinin yanı sıra, gelişmekte olan ekonomilerdeki deneyimi ve geliştirdiği müşteri çözümleriyle şirketi bir sonraki gelişim noktasına taşımak için oldukça donanımlıdır. 2019'un sonuna doğru Dağıtım İş Birimi Başkanımız Murat Pınar yeni CEO olarak atandı. Enerjisa'da 10 yılı aşkın bir süredir görev alan Murat Pınar, Dağıtım işindeki engin operasyonel bilgisiyle, işimizin arkasındaki itici güç olmuştur. Murat Pınar sadece işimizin sürekliliğini sağlamakla kalmayacak, aynı zamanda bir sonraki düzenleyici dönemde düzenleyici ortamın şekillenmesinde de güçlü bir rol üstlenecektir.

Yönetim Kurulu 2019 mali yılında mevzuat, Şirket Esas Sözleşmesi ve şirket politikaları ve prosedürleri kapsamındaki tüm görev ve yükümlülüklerini büyük bir dikkatle yerine getirmiştir. Yönetim Kurulu, şirketin durumunu tüm detaylarıyla gözden geçirerek, Enerjisa Enerji'nin değişen enerji politikası ve ekonomik ortama uyum sağlamasına özel bir dikkat göstermiştir.

Yönetim Kurulu olarak, Enerjisa Enerji'nin yönetim ekibine kilit önem seviyesindeki tüm iş kararlarında tavsiyelerde bulunarak, şirket faaliyetlerinin yasal mevzuata ve kendi amaçlarına uygun bir şekilde, düzen içinde işlediğinden emin olmak amacıyla yönetimin faaliyetlerini sürekli olarak izledik. Yönetim Kurulu'nun 2019 mali yılında düzenlediği altı olağan toplantıda, şirketin finansal ve operasyonel performansı, yeniden yapılanma projesindeki ilerleme durumu, stratejik ve finansal planlamalar dahil olmak üzere şirketle ilgili tüm önemli 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 2019 yılında birçok kez toplandı. Komiteler, Yönetim Kurulunu yönlendirerek, 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, aksiyonlarını ve önerdiği tasarıları aktif olarak görüşme fırsatı bulduk. Yönetim Kurulu, şirket yönetimi tarafından gündeme taşınan önerileri tüm detaylarıyla inceledikten ve tartıştıktan sonra karara bağlamıştır.

Yönetim Kurulu tarafından önerilen ve 2019 yılında gerçekleştirilen Olağan Genel Kurul Toplantısında alınan karar sonucunda, birlikte çalışılmaya başlanan bağımsız denetim kurumu Ernst & Young gerekli denetleme faaliyetlerini yürütmüş ve 31 Aralık 2019 tarihinde sona eren yıl için Enerjisa Enerji A.Ş.'nin Mali Tabloları hakkında olumlu görüş bildirmiştir. Türkiye Finansal Raporlama Standartlarına ("TFRS") uygun olarak hazırlanan Konsolide Finansal Tabloları ve denetim sonucu ortaya çıkan bulguları tüm detaylarıyla doğrudan denetçi kuruluşla görüşen Denetim Komitesinin tavsiye kararı üzerine denetimden geçen mali tabloları, 11 Şubat 2020 tarihli Yönetim Kurulu toplantısında kabul ederek onayladık.

Yönetim Kurulu olarak, Enerjisa şirket yönetimine, tüm komitelere ve tüm çalışanlarımıza 2019 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 : 01.01.2019 – 31.12.2019
- 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

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
- Barış ORAN - Üye
- Hakan TİMUR- Üye
- Manfred Michael PAASCH - Üye
- Eva-Maria Verena VOLPERT - Üye
- Fatma Dilek YARDIM - Bağımsız Üye
- Mehmet SAMİ - Bağımsız Üye

28 Mart 2019 tarihinde gerçekleşen Şirketimiz 2018 Yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda, 2018 yılı içerisinde boşalan yönetim kurulu üyeliklerine kalan sürede vazife görmek üzere seçilen; Kıvanç ZAIMLER, Eric Rene C. DEPLUET ve Manfred Michael PAASCH'ın 2021 yılında yapılacak 2020 yılı Olağan Genel Kurul toplantısına kadar görev yapmak üzere, yönetim kurulu üyeliklerinin onaylanmasına karar verilmiştir.

28 Ağustos 2019 tarihinde yönetim kurulu üyeliğinden istifa eden Cenk ALPER'in yerine yönetim kurulu üyesi olarak ilk Olağan Genel Kurul toplantısında onaylanmak üzere Hakan TİMUR atanmıştır. Hakan Timur 2021 yılında yapılacak 2020 yılı Olağan Genel Kurul toplantısına kadar görev yapmak üzere atanmıştır.

Şirketin Ortaklık Yapısı:

Ortağın Ticaret Unvanı	Sermaye Payı / Oy Hakkı			
	31/12/2018		31/12/2019	
	(TL)	(%)	(TL)	(%)
Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş.	472.427.587,56	40,0	472.427.587,56	40,0
DD Turkey Holdings S.A.R.L.	472.427.587,56	40,0	472.427.587,56	40,0
Diğer (Halka Açık)	236.213.792,00	20,0	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:

Bulunmamaktadır.

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 2019 itibarıyla organizasyon şeması aşağıda verilmektedir:



Enerjisa Enerji Finans Başkanı (CFO) görevine 1 Temmuz 2019 tarihinden geçerli olmak üzere E.ON bünyesinde Finans Başkanı (Müşteri Çözümleri) olarak görev yapmakta olan Dr. Michael Sven Moser atanmıştır.

31.12.2019 itibarıyla toplam çalışan sayısı 10.240'tır.

e) Personele sağlanan hak ve menfaatler:

Sabit ücret olarak; yılda toplam 12 baz maaş ve üç ayda bir, bir maaş tutarında ikramiye uygulaması mevcuttur.

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. 01.01.2019 – 31.12.2019 dönemi içinde Yönetim Kurulu Üyelerimiz şirket ile ilgili işlem yapmamış ve faaliyet konularında rekabet edecek girişimlerde bulunmamışlardır.

Ayrıca, Şirket'in yönetim kurulu üyelerinin görev süreleri boyunca, Şirket ile çıkar çatışması yaratacak herhangi bir faaliyette bulunmadıklarına ilişkin 2019 yılı Aralık ayında bir yönetim kurulu kararı alınmıştır.

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 2019	1 Ocak - 31 Aralık 2018
Üst düzey yöneticilere sağlanan kısa vadeli faydalar	27.924	21.100
Üst düzey yöneticilere sağlanan uzun vadeli faydalar	856	790
	<u>28.780</u>	<u>21.890</u>

3- ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI

Şirket tarafından 01.01.2019 – 31.12.2019 dönemi içerisinde araştırma ve geliştirme çalışmaları yapılmamıştır.

4- ŞİRKET FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

a) Dönem içi gerçekleşen önemli gelişmeler:

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings, 17 Ocak 2020'de Enerjisa Enerji A.Ş. ve bağlı ortaklığı Başkent Elektrik Dağıtım A.Ş.'nin ulusal uzun vadeli kredi notunu AA (tur), görünümünü ise durağan olarak teyit etmiştir.

Şirketimiz 2018 Olağan Genel Kurul Toplantısı 28 Mart 2019 tarihinde gerçekleştirilmiştir. Toplantı tutanakları Şirketimizin internet sayfasında ve KAP'ta kamuya açıklanmıştır. Toplantıda alınan karar doğrultusunda:

Şirketimizin 2018 yılı faaliyet dönemine ait, Türkiye Finansal Raporlar Standartları'na göre düzenlenmiş olan Konsolide Finansal Tablolarının incelenmesi sonucunda, 01.01.2018 - 31.12.2018 döneminde oluşan 747.697.000,00 TL net konsolide kardan,

- 1.181.068.967,12 TL sermayeyi temsil eden Hisse Senedi Sahiplerine nakit olarak; net %34 brüt %40 oranında olmak üzere 472.427.586,85 TL kar payı dağıtılmasına,
- Kalan miktarın olağanüstü yedek akçe olarak ayrılmasına,
- Vergi Usul Kanunu hükümlerine göre hazırlanan yasal kayıtlarımızda yer alan 158.223.869,47 TL dönem zararının Hisse Senedi İhraç Primleriyle kapatılmasına,
- Vergi Usul Kanunu hükümlerine göre hazırlanan yasal kayıtlarımız esas alındığında ise, dağıtılacak kar payının; 196.227.508,51 TL'sinin Geçmiş Yıl Karlarından, 276.200.078,34 TL'sinin Olağanüstü Yedeklerden karşılanmasına,

nakit kar payının 2 Nisan 2019 tarihinden itibaren dağıtılmasına karar verilmiştir.

Grup'un 2018 yılı faaliyet dönemine ait dağıtılmasına karar verilen nakit kar payı ödemeleri Nisan ayı içerisinde gerçekleşmiştir.

Sermaye Piyasası Kurulu, 21 Şubat 2019 tarihli yazısı ile Şirket'in II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği'nin "Kurumsal Yönetim İlkelerinin Uygulanmasında İstisnalar" başlıklı 6. maddesinin 1. fıkrasında belirtilen istisna kapsamında olduğunu değerlendirilerek Şirket'in bağımsız yönetim kurulu üye sayısının üç üye olarak devamı yerine, iki üye olarak devam edilmesi hususuna ilişkin başvuruyu kabul etmiştir.

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

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., Enerjisa 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, 2018 yıllık finansal sonuçlarında 107.296.303,59 TL tutarında tek seferlik gider olarak yansıtılmıştır, baz alınan net kar etkilenmemiştir.

Rekabet Kurulu, Enerjisa Enerji A.Ş., Toroslar Elektrik Dağıtım A.Ş. ve Başkent Elektrik Dağıtım A.Ş. hakkında idari para cezası verilmesine gerek olmadığına karar vermiştir. Bu kapsamda, idari para cezasına mahkum edilen şirketler tarafından 7 Mart 2019 tarihinde toplam 107.296.303,59 TL idari para cezası ödenmiştir.

Rekabet Kurulu'nun kararının tebliğinden itibaren 60 gün içinde Ankara İdare Mahkemesi'nde dava açılabilir. Bu kapsamda, İstanbul Anadolu Yakası Elektrik Dağıtım A.Ş. tarafından Ankara 13. İdare Mahkemesi nezdinde, 5 Nisan 2019'da Rekabet Kurulu kararının iptaline ilişkin dava açılmıştır.

Ankara 13. İdare Mahkemesi'nde görülmekte olan davada, Rekabet Kurulu'nun ilgili kararının yürütmesinin durdurulması ve iptali talep edilmiştir. Ankara 13. İdare Mahkemesi tarafından 10.07.2019 tarihinde verilen karar ile yürütmenin durdurulması istemi reddedilmiştir. Söz konusu ret kararına ilişkin olarak İstanbul Anadolu Yakası Elektrik Dağıtım A.Ş. tarafından Ankara Bölge İdare Mahkemesi 8. İdari Dava Dairesi'ne süresi içerisinde itirazda bulunulmuştur. Yürütmenin durdurulmasının reddedilmesine dair verilen kararda yasaya aykırılık bulunmadığından itirazımız Ankara Bölge İdare Mahkemesi 8. İdari Dava Dairesi tarafından 16.08.2019 tarihinde reddedilmiştir.

Enerjisa İstanbul Anadolu Yakası Elektrik Perakende Satış A.Ş., Başkent Elektrik Perakende Satış A.Ş. ve Enerjisa Toroslar Elektrik Perakende Satış A.Ş. tarafından ise Ankara 2. İdare Mahkemesi nezdinde, 4 Nisan 2019 tarihinde Rekabet Kurulu kararının iptaline ilişkin dava açılmıştır.

Enerjisa İstanbul Anadolu Yakası Elektrik Perakende Satış A.Ş., Başkent Elektrik Perakende Satış A.Ş. ve Enerjisa Toroslar Elektrik Perakende Satış A.Ş. tarafından açılan dava dosyalarında yürütmenin durdurulması talepleri ilk derece mahkemesi tarafından reddedilmiştir. Yürütme durdurma taleplerinin reddine dair kararlara karşı Bölge İdare Mahkemesinde itiraz edilmiştir. Bölge İdare Mahkemesi itirazların reddine karar vermiştir. Davalı Rekabet Kurumu'nun cevap dilekçesine karşı cevaplarımız sunulmuştur. İlk derece mahkemesinin yargılaması devam etmektedir.

Rekabet Kurulu'nun, İstanbul Anadolu Yakası Elektrik Dağıtım A.Ş. için açılan iptal davası ile Enerjisa İstanbul Anadolu Yakası Elektrik Perakende Satış A.Ş., Başkent Elektrik Perakende Satış A.Ş. ve Enerjisa Toroslar Elektrik Perakende Satış A.Ş. için açılan iptal davaları arasında bağlantı bulunduğunu iddia ettiği ve bağlantı ile dosyaların tek mahkemede toplanmasını talep ettiği tespit edilmiştir.

Bu kapsamda, Ankara Bölge İdare Mahkemesi 8. İdari Dava Dairesi tarafından tüm dosyalar için Ankara 13. İdare Mahkemesi'nin yetkili olduğuna karar verilmiştir.

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) 2018 yılında 3.845 mln TL iken, 2019 yılında 764 mln TL artış ile 4.609 mln TL'ye (+%20) yükselmiştir.

Enerjisa Enerji'nin faaliyet gelirlerindeki bu artış ağırlıklı olarak 2019 yılsonu itibariyle faaliyet gelirlerinin %88'ini oluşturan Dağıtım iş kolundan kaynaklanmıştır. Dağıtım faaliyeti gelirlerindeki değişimin sebepleri şu şekildedir:

- **Finansal Gelirler:** 242 mln TL finansal gelir artışının temel sebebi, Düzenlenmiş Varlık Tabanının 2018 yılsonunda 6,9 milyar TL'den 2019 yıl sonunda 8,4 milyar TL'ye artması olmuştur.
- **Yatırım Harcamaları Geri Ödemeleri:** 2018 yılsonunda 798 mln TL iken, 2019 yılsonunda Düzenlenmiş Varlık Tabanındaki artışa bağlı olarak 260 mln TL artış göstererek, 1.058 mln TL olarak gerçekleşmiştir.
- **Verimlilik ve Kalite:** Verimlilik ve kalite primlerinden elde edilen gelir 2018 yılsonunda 816 mln TL iken, 2019 yıl sonunda 86 mln TL artarak 902 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Söz konusu büyüme, kaçak tahakkuk ve kaçak kullanım tespitine ilişkin gelirlerde gerçekleşen 53 mln TL ve kalite primindeki 44 mln TL artıştan kaynaklanmaktadır.

Faaliyet gelirlerinde Perakende iş kolunun katkısı 2019 yılında artış göstermiştir. 2018 yılsonunda düzenlemeye tabi piyasadaki brüt kâr 621mln TL iken, 2019 yılsonunda 36 mln TL artış göstererek 657 mln TL olmuş, serbest piyasa brüt kârı ise 2018 yılsonunda 46 mln TL'den 51 mln TL artış göstererek 2019 yılsonunda 97 mln TL olarak gerçekleşmiştir.

Düzenlemeye tabi piyasadaki satışlar 2018 yılsonunda 37,1 TWh iken; kurumsal müşterilerin Son Kaynak Tedarik Tarifesi (SKTT) ile serbest piyasa segmentine geçişinin etkisiyle 2019 yılsonunda %13 oranında azalarak 32,4 TWh olarak gerçekleşmiştir. 2018 yılsonunda 4,1 TWh olarak gerçekleşen serbest piyasa segment satışı, 2019 yılsonunda %8 oranında azalarak 2019 yılsonunda 3,8 TWh olarak gerçekleşmiştir.

Enerjisa Enerji A.Ş.'nin 2018 yılsonunda 730 mln TL olarak gerçekleşen **Baz Alınan Net Kârı**, 2019 yılsonunda 445 mln TL artarak 1.175 mln TL olarak kaydedilmiştir. Faaliyet Geliri altında gerçekleşen temel değişimler şu şekildedir:

- Kira giderlerini aktifleştiren ve dolayısıyla işletme giderlerini amortisman ve faiz giderlerine sınıflandıran yeni UFRS16 standardının uygulanmasının bir sonucu amortisman giderinde 115 mln TL artış.
- Kümülatif ortalama kredi maliyetindeki artışa paralel olarak net kredi faiz giderlerinde 216 mln TL artış.
- Enflasyondaki düşüğe paralel olarak tahvil faiz giderlerinde 223 mln TL ve depozito yeniden değerlendirme giderlerinde 129 mln TL düşüş.
- Efektif vergi oranının %31'den %25'e düşmesi

2018 yılsonunda %17,1 olarak gerçekleşen kredilerin ortalama finansman maliyeti, 2019 yılsonunda %18,1'e yükselmiştir. Aynı dönem içerisinde tahvil faiz giderleri %28,2'den %12,9'a düşmüştür.

2018 yılsonunda 10,1 milyar TL olan Ekonomik Net Borç (finansal olmayan borçlar dahil, ör. kiralama borçları ve müşteri depozitoları); 2019 yıl sonunda 10,6 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.

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

Enerjisa 31 Aralık 2019 itibarıyla, 11,2 milyon dağıtım bağlantı noktası ve yaklaşık 9,9 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:

Denetim Komitesi:

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 2019 yılının ilk 12 ayında 4 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 Toplantı Tarihleri şu şekildedir:

Toplantı Tarihi	Üye Katılım Durumu	Detaylı İnceleme Konusu
07.02.2019	Fatma Dilek Yardım Mehmet Sami Okan Gün	Denetim ve inceleme faaliyetleri hakkında bilgilendirme Finansal tabloların sunumu bağımsız denetim sonuçlarının sunumu
29.04.2019	Fatma Dilek Yardım Mehmet Sami Okan Gün	Denetim ve inceleme faaliyetleri hakkında bilgilendirme Finansal tabloların sunumu
22.07.2019	Fatma Dilek Yardım Mehmet Sami Okan Gün	Denetim ve inceleme faaliyetleri hakkında bilgilendirme Finansal tabloların sunumu, bağımsız denetim ara sonuçlarının sunumu
22.10.2019	Fatma Dilek Yardım Mehmet Sami Okan Gün	Denetim ve inceleme faaliyetleri hakkında bilgilendirme Finansal tabloların sunumu

Denetim Komitesi üyeleri aşağıdaki tabloda paylaşılmıştır.

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

İç Denetim:

Enerjisa İç Denetim Başkanlığı, bağımsızlık ilkesi gereği Yönetim Kurulu Üyeleri'nden oluşan Denetim Komitesi'ne doğrudan bağlı olarak raporlamaktadır. İç Denetim faaliyetleri ile Yönetim Kurulu'na Şirket ve bağlı ortaklıklarının faaliyetlerinin kanun ve ilgili diğer mevzuat ile kurum içi strateji, politika ve prosedürler doğrultusunda gerçekleştirildiği ve iç kontrol ile risk yönetimi sistemlerinin etkinliği ve yeterliliği hususlarında görüş verilmesi amaçlanmaktadır. Bu çalışmalar ve yapılanma ile önleyici tedbirlerin alınması, kurum varlıklarının korunması ve operasyonel verimliliğin artırılması yönünde görüş ve öneriler sunulması yoluyla iş süreçlerinin geliştirilmesi ve kuruma katma değer sağlanması hedeflenmektedir. Bu hedef doğrultusunda iç denetim faaliyetleri onaylı denetim komitesi yönetmeliği ve iç denetim yönetmeliklerine uygun olarak yürütülmektedir.

Şirket'in her yıl güncellenen risk değerlendirmesi sonuçları ve ilgili yöneticilerin görüşleri dikkate alınarak hazırlanan risk bazlı yıllık iç denetim planı, Denetim Komitesi ve Yönetim Kurulu'nun onayına sunulmakta olup onaylanan denetim planı kapsamında denetim faaliyetleri, her yıl uluslararası denetim standartları ve COSO (Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission) gereklilikleri ile uyumlu gerçekleştirilmektedir. Bu uygunluk 2018 yılında gerçekleştirilen bağımsız kalite güvence değerlendirmesi ile belgelenmiştir.

İç Denetim; çalışanlar ve diğer paydaşlar (hissedarlar, müşteriler, tedarikçiler, kamu kurumları) ile ilgili gelen etik bildirimlerin değerlendirilmesi ve incelenmesi süreçlerinden de sorumludur. Denetim faaliyetlerinin yanı sıra, vizyonu ve misyonu doğrultusunda "güvenilir iş ortağı" ilkesi uyarınca ve üst yönetimden gelen talepler kapsamında danışmanlık faaliyetleri de gerçekleştirilmektedir.

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 2019	31 Aralık 2018	
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	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 01.01.2019 – 31.12.2019 dönemi TFRS'ye göre hazırlanan konsolide finansal raporları bağımsız denetimden geçmiştir.

Şirketimiz ile ilgili olarak 31.12.2019 dönemi içerisinde kamu denetimi gerçekleştirilmemiştir.

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

01.01.2019 –31.12.2019 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 ulaşılamadığı, genel kurul kararlarının yerine getirilip getirilmediği, hedeflere ulaşılamamışsa veya kararlar yerine getirilmemişse gerekçelerine ilişkin bilgiler ve değerlendirmeler:

Şirketimiz 01.01.2019 – 31.12.2019 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 01.01.2019 – 31.12.2019 dönemi içinde 10.513.000 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.

Yönetim Kurulumuz tarafından 5 Mart 2019 tarihinde, Şirketimiz Esas Sözleşmesi ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun Borçlanma Araçları Tebliği (VII-128.8) hükümlerine uygun olarak; Şirketimizin, 1.500.000.000 TL (bir milyar beş yüz milyon Türk Lirası) tutarı aşmayacak şekilde 6 (altı) yıl vadeye kadar çeşitli vadelerde Türk Lirası cinsinden, yurt içinde, halka arz edilmeksizin nitelikli yatırımcılara satılmak veya tahsisli satışı gerçekleştirilmek üzere, bir veya birden çok seferde, borçlanma aracı ihracına; bu kapsamda Sermaye Piyasası Kurulu'na ihraç belgesinin onaylanması talebiyle başvuru yapılmasına; başvurunun olumlu karşılanması halinde onay tarihinden itibaren bir yıl içerisinde gerçekleştirilecek söz konusu ihraçlara ilişkin bu sınırlamalar dahilinde kalmak kaydıyla tüm koşulların belirlenmesi, sözleşmelerin düzenlenmesi ilgili mercilere gerekli başvuruların yapılması ve gerekli bütün işlemlerin yerine getirilmesi hususlarında şirket yönetimine yetki verilmesine karar verilmiştir.

31 Aralık 2019 itibarıyla, Grup'un dolaşımdaki tahvil stoğu 1.002.000.000 TL tutarındadır.

I) Bilanço Tarihinden Sonra Meydana Gelen Olaylar

EPDK, 1 Ocak 2020 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, ulusal tarifede müşteri gruplarına göre son kullanıcıya yansıyan tek zamanlı perakende satış tarifelerinde %2,1 - %4,7 arasında değişen oranlarda azalış ve dağıtım bedelinde %10,6 oranında artış yapıldığını duyurmuştur.

17 Ocak 2020 tarihinde yaptığı açıklama ile Fitch Ratings, Grup ve BAŞKENT EDAŞ'ın uzun vadeli ulusal kredi notunu sağlıklı finansal performans, güçlü operasyonel nakit akışı, regüle iş yapısı ve ihtiyatlı kaldıraç yönetimi nedeniyle AA(tur), Durağan olarak teyit etmiştir.

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 2019 – 31 Aralık 2019 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 01.01.2019 – 31.12.2019 faaliyet döneminde hakim şirketlerin ya da onlara bağlı bir şirketin yararına alınan veya alınmasından kaçınılan tüm önlemler rapor halinde değerlendirilmiştir. 01.01.2019 – 31.12.2019 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 01.01.2019 – 31.12.2019 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 31.12.2019 itibarıyla brüt satış karı 5.344.471.000 TL'dir.

Şirketin net borç / özkaynak oranı 01.01.2019–31.12.2019 dönemi itibarıyla ise %57 olarak gerçekleşmiştir.

Şirketin gelir riski altında olması öngörülmektedir.

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

28 Mart 2019 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 "Merkez ve Şubeler" başlıklı 6. maddesi Şirketin fiili adresi 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 otoriterleri 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 işlev araçları, 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 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 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. 2019 yılı dördüncü çeyrek itibari ile Enerjisa Riskin Erken Tespiti komitesi beş kere fiziksel olarak toplanmış üç kere de rapor sirkülasyonu ile bilgilendirilmiştir. Toplantı ve rapor sirkülasyon tarihleri, üye katılım durumları ve detaylı inceleme konuları aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

Toplantı Tarihi	Üye Katılım Durumu/ Rapor Alan Üyeler	Detaylı İnceleme Konusu
7 Şubat 2019	Dilek Yardım Mehmet Sami Cenk Alper Eric Depluet	Enerjisa Süreç Evreni
8 Nisan 2019	Dilek Yardım Mehmet Sami Cenk Alper	Enerjisa Finansal Risklerinin Yönetimi
10 Haziran 2019 (Rapor Sirkülasyonu)	Dilek Yardım Mehmet Sami Cenk Alper Eric Depluet	Enerjisa İlk Yarı Kalitatif Risk Raporu
30 Temmuz 2019	Dilek Yardım Mehmet Sami	Kredi ve Regülatif Risklerin Detaylı İncelenmesi
8 Ağustos 2019 (Rapor Sirkülasyonu)	Dilek Yardım Mehmet Sami Eric Depluet	Operasyonel Risk Evreni Projesi
8 Ekim 2019 – (Rapor Sirkülasyonu)	Dilek Yardım Mehmet Sami Eric Depluet Hakan Timur	Operasyonel Risk Evreni Projesi
22 Ekim 2019	Dilek Yardım Mehmet Sami Eric Depluet	2020 Bütçe Risk ve Fırsatları
3 Aralık 2019	Dilek Yardım Hakan Timur Eric Depluet	2019 Komite Performans Değerlendirmesi ve 2020 Planlaması

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.

Kurumsal Yönetim komitesi yılda en az dört kere (Çeyrek kapanış dönemlerinde olmak üzere) toplanır. 2019 yılı üçüncü çeyrek itibari ile Enerjisa Kurumsal Yönetim komitesi dört kere fiziksel olarak toplanmıştır. Toplantı ve rapor sirkülasyon tarihleri ve detaylı inceleme konuları aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

Toplantı Tarihi	Üye Katılım Durumu	Detaylı İnceleme Konusu
7 Şubat 2019	Mehmet Sami Sascha Bibert Manfred Paasch Cenk Alper	Kurumsal İletişim, İnsan Kaynakları ve Yatırımcı İlişkileri Sunumları Kurumsal Yönetim Komite Çalışma Esasları
18 Nisan 2019	Mehmet Sami Sascha Bibert	Kurumsal İletişim, İnsan Kaynakları ve Yatırımcı İlişkileri Sunumları Sürdürülebilirlik Raporu ve BİST Sürdürülebilirlik Endeks Başvurusu Kurumsal Yönetim Derecelendirme
4 Temmuz 2019	Mehmet Sami Manfred Paasch Cenk Alper	Kurumsal İletişim, İnsan Kaynakları ve Yatırımcı İlişkileri Sunumları Sürdürülebilirlik Raporu ve BİST Sürdürülebilirlik Endeks Başvurusu Kurumsal Yönetim Derecelendirme
22 Ekim 2019	Mehmet Sami Dr. Michael Sven Moser Manfred Paasch	Kurumsal İletişim, İnsan Kaynakları ve Yatırımcı İlişkileri Sunumları Sürdürülebilirlik Raporu ve BİST Sürdürülebilirlik Endeks Başvurusu Kurumsal Yönetim Derecelendirme

Saygılarımızla,

Rapor tarihi: 19.02.2020

Murat Pınar,
CEO

Dr. Michael Sven Moser,
CFO

ENERJİSA ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2019 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 2019	denetimden geçmiş / önceki dönem 31 Aralık 2018
Dönen Varlıklar		5.781.800	5.872.184
Nakit ve Nakit Benzerleri	28	469.786	562.352
İmtiyaz Sözleşmelerine İlişkin Finansal Varlıklar	10	1.098.550	791.117
Ticari Alacaklar	6	3.009.455	3.512.389
<i>İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	5	17.679	130.832
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar</i>		2.991.776	3.381.557
Diğer Alacaklar	7	1.022.446	458.449
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i>		1.022.446	458.449
Türev Araçlar	26	7.829	313.028
Stoklar	8	131.953	147.956
Peşin Ödenmiş Giderler	9	41.474	71.355
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	24	60	8.565
Diğer Dönen Varlıklar	17	247	6.973
Duran Varlıklar		17.613.658	16.720.626
Diğer Alacaklar	7	737.736	983.545
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i>		737.736	983.545
Türev Araçlar	26	960	-
İmtiyaz Sözleşmelerine İlişkin Finansal Varlıklar	10	9.445.286	8.503.518
Kullanım Hakkı Varlıkları	11	145.483	-
Maddi Duran Varlıklar	12	483.543	358.781
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	13	6.548.405	6.745.195
<i>Şerefiye</i>		1.977.127	1.977.127
<i>Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar</i>		4.571.278	4.768.068
Peşin Ödenmiş Giderler	9	1.642	2.575
Ertelenmiş Vergi Varlığı	24	244.040	2.847
Diğer Duran Varlıklar	17	6.563	124.165
TOPLAM VARLIKLAR		23.395.458	22.592.810

ENERJİSA ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2019 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 2019	denetimden geçmiş / önceki dönem 31 Aralık 2018
Kısa Vadeli Yükümlülükler		7.331.012	7.011.907
Kısa Vadeli Borçlanmalar	25	676.281	998.170
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	25	3.015.735	2.435.639
Diğer Finansal Yükümlülükler	25	51.184	44.302
Ticari Borçlar	6	2.611.620	2.480.917
<i>İlişkili Taraflara Ticari Borçlar</i>	5	96.906	94.217
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar</i>		2.514.714	2.386.700
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	16	52.358	43.217
Diğer Borçlar	7	174.660	223.902
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar</i>		174.660	223.902
Türev Araçlar	26	66.655	3.582
Ertelenmiş Gelirler	9	8.284	74.752
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	24	79.733	52.416
Kısa Vadeli Karşılıklar		289.026	364.105
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar</i>	16	41.190	28.779
<i>Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar</i>	14	247.836	335.326
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	17	305.476	290.905
Uzun Vadeli Yükümlülükler		9.229.943	9.281.988
Uzun Vadeli Borçlanmalar	25	5.378.462	5.765.047
Diğer Finansal Yükümlülükler	25	302.714	321.720
Diğer Borçlar	7	1.903.683	1.693.350
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar</i>		1.903.683	1.693.350
Türev Araçlar	26	-	7.722
Uzun Vadeli Karşılıklar		167.216	115.366
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar</i>	16	167.216	115.366
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	24	1.477.868	1.378.783
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER		16.560.955	16.293.895

ENERJİSA ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2019 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 2019	Bağımsız denetimden geçmiş / önceki dönem 31 Aralık 2018
Özkaynaklar		6.834.503	6.298.915
Ödenmiş Sermaye	18	1.181.069	1.181.069
Sermaye Düzeltme Farkları	18	2.626.532	2.784.755
Toplam Sermaye		3.807.601	3.965.824
Diğer Fonlar		4.340	4.340
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak			
Birikmiş Diğer Kapsamlı Giderler		(3.464)	(3.464)
<i>Tanımlanmış Fayda Planlarının Birikmiş</i>			
<i>Yeniden Ölçüm Kayıpları</i>		(3.464)	(3.464)
Riskten Korunma (Kayıpları) / Kazançları		(2.248)	23.359
<i>Nakit Akış Riskinden Korunma</i>			
<i>(Kayıpları) / Kazançları</i>		(2.248)	23.359
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	18	251.545	216.612
Geçmiş Yıllar Karları		1.743.107	1.344.547
Net Dönem Karı		1.033.622	747.697
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER VE ÖZKAYNAKLAR		23.395.458	22.592.810

ENERJİSA ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2019 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 2019	Bağımsız denetimden geçmiş / önceki dönem 1 Ocak - 31 Aralık 2018
Hasılat	19	19.453.085	18.346.787
Satışların Maliyeti (-)	20	(14.108.614)	(12.380.265)
BRÜT KAR		5.344.471	5.966.522
Genel Yönetim Giderleri (-)	21	(2.170.485)	(1.848.857)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	22	552.300	373.549
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	22	(662.080)	(1.680.023)
FİNANSMAN GELİRLERİ / (GİDERLERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI		3.064.206	2.811.191
Finansman Gelirleri	23	170.627	104.870
Finansman Giderleri (-)	23	(1.843.477)	(1.594.065)
VERGİ ÖNCESİ KAR		1.391.356	1.321.996
Vergi Gideri		(357.734)	(574.299)
Dönem Vergi Gideri	24	(492.099)	(85.949)
Ertelenmiş Vergi Geliri / (Gideri)	24	134.365	(488.350)
DÖNEM KARI		1.033.622	747.697
DİĞER KAPSAMLI GELİR VE GİDERLER			
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak			
Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler		-	1.777
<i>Tanımlanmış Fayda Planları</i>			
<i>Yeniden Ölçüm Kazançları</i>		-	2.279
<i>Diğer Kapsamlı Gelirlere İlişkin Vergiler</i>	24	-	(502)
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak			
Birikmiş Diğer Kapsamlı (Giderler) / Gelirler		(25.607)	23.359
<i>Riskten Korunma (Kayıpları) / Kazançları</i>	26	(33.350)	29.947
<i>Diğer Kapsamlı Gelirlere ve</i>			
<i>Giderlere İlişkin Vergiler</i>	24	7.743	(6.588)
TOPLAM KAPSAMLI GELİR		1.008.015	772.833
Hisse başına kazanç			
Hisse başına kazanç (kr)	18	0,88	0,63