

**ENERJİSA****Enerjisa Enerji A.Ş.****İzahname**

Bu izahname, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nce 25./01/2018 tarihinde onaylanmıştır.

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 212.592.414 TL'lik kısmını temsil eden, mevcut ortağımız Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş.'nin sahip olduğu 106.296.207 TL nominal değerli toplam 10.629.620.700 adet payın ve mevcut ortağımız DD Turkey Holdings S.à.r.l.'nin sahip olduğu 106.296.207 TL nominal değerli toplam 10.629.620.700 adet payın halka arzına ilişkin izahnamedir. Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş.'ye ait 11.810.689 TL nominal değerli ve DD Turkey Holdings S.à.r.l.'ye ait 11.810.689 TL nominal değerli ve toplamda halka arz edilen payların %11,11'ine tekabül eden payların dağıtımına tabi tutulacak toplam pay miktarına eklenmesi planlanmaktadır.

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

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

Bu izahname, ortaklığımızın www.enerjisa.com.tr adresli internet sitesinde, halka arzda satışa aracılık edecek Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin www.akyatirim.com.tr adresli internet sitesinde ve Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (kap.gov.tr) yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.

Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn)'nun 10'uncu maddesi uyarınca, izahnamede ve izahnamenin eklerinde yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden kaynaklanan zararlardan ihraççı sorumludur. Zararın ihraççıdan tazmin edilememesi veya edilemeyeceğinin açıkça belli olması halinde; halka arz edenler, ihraca aracılık eden lider yetkili kuruluş, varsa garantör ve ihraççının yönetim kurulu üyeleri kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar kendilerine yükletilebildiği ölçüde sorumludur. Ancak, izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde özetin yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması durumu hariç olmak üzere, sadece özete bağlı olarak ilgililere herhangi bir hukuki sorumluluk yüklenemez. Bağımsız denetim, derecelendirme ve değerlendirme kuruluşları gibi izahnameyi oluşturan belgelerde yer almak üzere hazırlanan raporları hazırlayan kişi ve kurumlar da hazırladıkları raporlarda yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden SPKn hükümleri çerçevesinde sorumludur.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

SABANCI
HACI ÖMER SABANCI
HOLDİNG A.Ş.

ENERJİSA
ENERJİSA ENERJİ A.Ş.



25 Ocak 2018

[Handwritten signature]

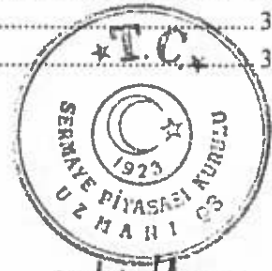
İÇİNDEKİLER

İÇİNDEKİLER.....	2
KISALTMA VE TANIMLAR.....	5
I. BORSA GÖRÜŞÜ.....	10
II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:	11
1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLEEN KİŞİLER	12
2. ÖZET	14
3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER.....	33
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER.....	34
5. RİSK FAKTÖRLERİ.....	37
6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER.....	67
7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER	100
8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER	153
9. MADDİ DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER	156
10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER	161
11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI.....	219
12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR.....	230
13. EĞİLİM BİLGİLERİ	231
14. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ.....	232
15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER	233
16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER.....	241
17. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI	242
18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER	246
19. ANA PAY SAHİPLERİ	249
20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER	254
21. DİĞER BİLGİLER	259
22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER.....	266
23. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER.....	270
24. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER	276
25. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR	281
26. BORSADA İŞLEM GÖRMeye İLİŞKİN BİLGİLER	310
27. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER	312
28. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ.....	314
29. SULANMA ETKİSİ.....	315
30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER.....	316
31. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER.....	319
32. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI	320
33. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ	328
34. İNCELEMeye AÇIK BELGELER	329
35. EKLER.....	330

25 Ocak 2013

ENERJİSA
ENERJİSA ENERJİ A.Ş.

SABANCI
HABERLER SABANCI
HOLDİNG A.Ş.



AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

“Bu izahname, “düşünülmektedir”, “planlanmaktadır”, “hedeflenmektedir”, “tahmin edilmektedir”, “beklenmektedir” gibi kelimelerle ifade edilen geleceğe yönelik açıklamalar içermektedir. Bu tür açıklamalar belirsizlik ve risk içermekte olup, sadece izahnamenin yayım tarihindeki öngörülerini ve beklentileri göstermektedir. Birçok faktör, ihraççının geleceğe yönelik açıklamalarının öngörülenden çok daha farklı sonuçlanmasına yol açabilecektir.”

Geleceğe yönelik açıklamalar, bilinen ve bilinmeyen riskler, belirsizlikler ve durumların veya Şirket’in faaliyet sonuçlarının, performansının, hedeflerinin veya başarılarının sözü geçen beyanlarda açık veya zımni olarak ifade edilen gelecekteki durumlardan, sonuçlardan, performanstan veya başarılarından önemli ölçüde farklı olmasına yol açacak sair önemli unsurlar içermektedir. Bu geleceğe yönelik açıklamalar diğerlerinin yanı sıra, aşağıda belirtilenlere ilişkin çeşitli varsayımlara dayanmaktadır:

- Şirket’in tabi olduğu mevzuatta (özellikle elektrik piyasası konusundaki hukuki düzenlemeler) yaşanabilecek değişiklikler ile mevzuatın uygulamasına ilişkin pratikte meydana gelen değişiklikler,
- Türkiye’nin elektrik piyasasına ilişkin uygulamada yer alan hükümet politikalarında yaşanan değişiklikler,
- Elektrik dağıtım ve perakende satış faaliyetlerinde meydana gelebilecek mevzuat değişiklikleri, düzenleyici kamu kurum ve kuruluşlarının uygulamalarında meydana gelebilecek değişiklikler veya hükümet politikalarındaki değişikliklere hızlı ve başarılı bir şekilde uyum gösterebilmesi ve bu değişikliklere ilişkin süreci başarı ile yönetebilmesi,
- Şirket’in elektrik piyasası (özellikle perakende satış piyasasında) artan rekabet şartları ve fiyatlama konusundaki baskılara zamanlı ve doğru bir şekilde cevap verebilmesi;
- Şirket’in bütçe, iş planı, finansal tablolar ve diğer yönetim belgelerinde geleceğe yönelik olarak yer alan varsayım ve beklentilerini (örneğin elektrik perakende satış piyasasında devam eden liberalleşme süreci, elektrik talebi ve harcamalarındaki artış, faaliyet gösterilen bölgelerdeki ekonomik, sosyolojik ve demografik değişimler, enflasyon gibi) doğru bir şekilde tespit edebilmesi;
- Şirket’in stratejisini başarılı bir şekilde uygulayabilmesi;
- Türkiye’de elektrik perakende piyasasının liberalleşme sürecine ilişkin beklentiler;
- Elektrik dağıtım ve perakende satış faaliyetinde ve elektrik talebinde meydana gelmesi beklenen büyüme;
- Başkent, Aydaş veya Toroslar bölgelerinde ekonomik, sosyal, demografik ve politik koşulların ve gelişmelerin etkisi;
- Şirket’in faaliyetin sürdürülmesi için Yatırım Harcamalarını gerekli hale getirebilme ve Yatırım Harcamaları, Faaliyet Giderleri veya kayıp kaçak etkinliğini sürdürebilme becerisi;
- Şirket’in elektrik dağıtım ve perakende satış işlemlerini gerçekleştirebilmek için sahip olduğu işletme hakkı devirleri ile lisanslarını sürdürebilmesi ve
- Küresel makroekonomik gelişmeler ile Türkiye’deki ekonomik ve politik gelişmeler.

Bu önemli unsurlar listesi değildir. Geleceğe yönelik açıklamalar değerlendirilirken, yukarıda yer alan unsurların ve diğer belirsizlik ve durumların, özellikle Şirket’in faaliyette bulunduğu politik, ekonomik, sosyal

ve hukuki çevre dikkate alınmak suretiyle dikkatlice incelenmesi gerekmektedir. Bu geleceğe yönelik açıklamalar yalnızca hazırlandıkları tarih itibarıyla geçerlidir. Bu doğrultuda, Şirket yeni bir bilgi edinilmesi veya gelecekte meydana gelecek durumlar sebebiyle veya sair şekilde bu beyanlardan herhangi birinin güncellenmesi veya revize edilmesi için herhangi bir yükümlülük üstlenmemektedir. Şirket bu geleceğe yönelik açıklamalarda öngörülen sonuçlara ulaşılacağına dair herhangi bir beyan, taahhüt veya tahminde bulunmamaktadır. Bu geleceğe yönelik açıklamalar her durumda, muhtemel senaryolardan sadece birini temsil etmekte olup en yüksek ihtimalli veya standart senaryo olarak değerlendirilmemelidir.

Bu İzahname’de yer alan geleceğe yönelik açıklamalar Şirket’in yönetiminin fikirlerinin yanı sıra Şirket’in yönetimi tarafından yapılan varsayımlara ve Şirket’in yönetimine hâlihazırda sunulmuş olan bilgilere dayalıdır. Şirket, bu geleceğe yönelik açıklamalarda yer alan tahminlerin makul olduğuna inansa da, bu beklentilerin doğru çıkacağına dair herhangi bir teminat verilememektedir. Bu belirsizlikler ışığında, bu geleceğe yönelik açıklamalara fazlasıyla dayanılmaması gerekmektedir. Fiili sonuçların Şirket’in beklentilerinden önemli ölçüde farklılık göstermesine yol açacak önemli faktörler, bu İzahname’de yer alan geleceğe yönelik açıklamalar ve özellikle “Risk Faktörleri” başlıklı bölüm veya dayanak varsayımlar da dâhil olmak üzere ancak bunlarla sınırlı olmaksızın, bu İzahname’nin ihtiyati beyanlar bölümünde yer almaktadır. Bu risk veya belirsizliklerin gerçeğe dönüşmesi veya Şirket’in dayanak varsayımlarından herhangi birinin hatalı olduğu sonucuna varılması halinde, Şirket’in fiili faaliyet sonuçları veya finansal durumu bu beyanlarda öngörülen, inanılan, tahmin edilen veya beklenenlerden önemli ölçüde farklılık gösterebilir. Hiçbir durumda, bu İzahname’de yer alan geleceğe yönelik beyanlar Şirket’in veya Müdürlerin veya sair bir kişinin, bu beyanlarda yer alan sonuçlara ulaşılmasına ilişkin beyan veya taahhüdü sayılmamalıdır.



25 Ocak 2018

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
A.Ş. YATIRIM ŞİRKETİ

ENERJİS A.Ş.
ENERJİS A.Ş.

SABANCI
HACI HAKAN SABANCI
HOLDİNG A.Ş.

10.1.18

KISALTMA VE TANIMLAR

KISALTMALAR	TANIMLAR
A.Ş.	Anonim Şirketi
AB	Avrupa Birliği
ABD Doları	Amerika Birleşik Devletleri para birimi
Akbank	Akbank T.A.Ş.
ArGe	Araştırma ve Geliştirme
Avro	Avrupa Birliği para birimi
AYEDAŞ	İstanbul Anadolu Yakası Elektrik Dağıtım A.Ş.
Ayedaş Bölgesi	AYEDAŞ'ın faaliyet gösterdiği ve İstanbul ilinin Kadıköy, Üsküdar, Beykoz, Ümraniye, Çekmeköy, Ataşehir, Maltepe, Kartal, Pendik, Tuzla, Sultanbeyli, Sancaktepe, Şile ve Adalar ilçelerini kapsayan bölge
AYEPSAŞ	Enerjisa İstanbul Anadolu Yakası Elektrik Perakende Satış A.Ş.
Başkent Bölgesi	Başkent EDAŞ'ın faaliyet gösterdiği ve Ankara, Kastamonu, Bartın, Zonguldak, Karabük, Çankırı ve Kırıkkale illerini kapsayan bölge
Başkent EDAŞ	Başkent Elektrik Dağıtım A.Ş.
Başkent EPSAŞ	Enerjisa Başkent Elektrik Perakende Satış A.Ş.
birinci tarife dönemi	EPDK tarafından belirlenen, 1 Eylül 2006 ile 31 Aralık 2010 tarihleri arasındaki 5 yıllık dönemi kapsayan düzenlemeye tabi tarife dönemi
BİST, Borsa, Borsa İstanbul	Borsa İstanbul A.Ş.
CEO	Genel Müdür
CFO	Finans Başkanı
CRM Sistemi	Müşteri İlişkileri Yönetimi Sistemi
ÇED	Çevresel etki değerlendirmesi
ÇED Yönetmeliği	25 Kasım 2014 tarihli ve 29186 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Çevresel Etki Değerlendirme Yönetmeliği
Dağıtım Sistemi Yatırımları Usul ve Esasları	28 Kasım 2015 tarihli ve 29546 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Elektrik Piyasası Dağıtım Sistemi Yatırımlarına İlişkin Usul ve Esaslar
Dağıtım Sistemleri Geliri Tebliği	19 Aralık 2015 tarihli ve 29567 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Dağıtım Sistemi Gelirinin Düzenlenmesi Hakkında Tebliğ
Dağıtım Tarifesi	Dağıtım sisteminin kullanımına ilişkin bedeller ile tarifenin uygulanmasına ilişkin usul ve esaslar
DD Turkey	DD Turkey Holdings S.à.r.l.
dengesizlik maliyeti	Uzlaştırma dönemi bazında belirlenen piyasa katılımcılarının denge sorumluluklarından kaynaklanan enerji dengesizliklerine uygulanan fiyat
dördüncü tarife dönemi	EPDK tarafından belirlenen, 1 Ocak 2021 ile 31 Aralık 2025 tarihleri arasındaki 5 yıllık dönemi kapsayan düzenlemeye tabi tarife dönemi
Uyarlanmış FAVÖK	Detaylı tanım için İzahname'nin 10.2.1. numaralı başlığına bakınız
Uyarlanmış FAVÖK artı yatırım harcamaları geri ödemeleri	Detaylı tanım için İzahname'nin 10.2.1. numaralı başlığına bakınız
Uyarlanmış FAVÖK marjı	Detaylı tanım için İzahname'nin 10.2.1. numaralı başlığına bakınız



25 Ocak 2018

ENERJİ İRAD MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

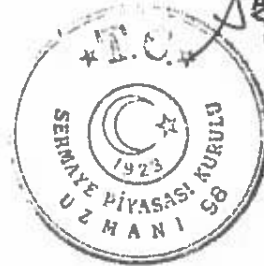
KISALTMALAR	TANIMLAR
düzenlemeye tabi müşteriler	Serbest olmayan tüketiciler ve elektriği Perakende Satış Tarifesi üzerinden Enerjisa'dan satın almayı tercih eden serbest tüketiciler
Düzenlemeye tabi yatırım harcamaları tavanı	Detaylı tanım için İzahname'nin 10.2.1. numaralı başlığına bakınız
DVT	Düzenlenmiş Varlık Tabanı; Dağıtım Sistemi Gelirinin Düzenlenmesi Hakkında Tebliğ'e göre; her bir tarife yılı için yılbaşı ve yılsonu olmak üzere, ilgili yatırım harcaması tutarlarının itfa edilmemiş kısımlarından hareketle hesaplanan tutarı olarak açıklanmaktadır. Varlık tabanı (Regulatory Asset Base) kısaca, şirketin yapmış olduğu ancak henüz itfa edilmemiş yatırımlar olarak tanımlanmaktadır. İlk uygulama döneminde yükümlenilen tutar olarak tarifelere yansıtılan bu tutar, tarife dönemi sonunda kapanış değeri olarak yatırım gerçekleştirmeleri ile güncellenerek bir sonraki döneme aktarılır. (2006 yılındaki açılış DVT değeri 0'dır.)
E.ON	E.ON SE
EEDAŞ	Enerjisa Elektrik Dağıtım A.Ş.
Ekonomi Bakanlığı	Türkiye Cumhuriyeti Ekonomi Bakanlığı
Enerji Piyasası Bildirim Yönetmeliği	27 Mayıs 2014 tarihli ve 29012 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Enerji Piyasası Bildirim Yönetmeliği
Elektrik Piyasası Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği	14 Nisan 2009 tarihli ve 27200 sayılı Resmi Gazetede yayımlanan Elektrik Piyasası Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği
Elektrik Piyasası Kanunu	14 Mart 2013 tarihli ve 6446 sayılı Elektrik Piyasası Kanunu
Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği	02 Kasım 2013 tarihli ve 28809 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği
Elektrik Piyasası Talep Tahminleri Yönetmeliği	07 Mayıs 2016 tarihli ve 29705 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Elektrik Piyasası Talep Tahminleri Yönetmeliği
Elektrik Piyasası Tarifeler Yönetmeliği	22 Ağustos 2015 tarihli ve 29453 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Elektrik Piyasası Tarifeler Yönetmeliği
Elektrik Piyasası Tüketici Hizmetleri Yönetmeliği	08 Mayıs 2014 tarihli ve 28994 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Elektrik Piyasası Tüketici Hizmetleri Yönetmeliği
Enerjisa, Şirket, İhraççı	Enerjisa Enerji A.Ş.
Enerjisa Doğal Gaz Toptan	Enerjisa Doğal Gaz Toptan Satış A.Ş.
Enerjisa Elektrik Toptan	Enerjisa Elektrik Enerjisi Toptan Satış A.Ş.
Enerjisa Enerji Üretim	Enerjisa Enerji Üretim A.Ş.
Enerjisa Üretim Santralleri	Enerjisa Üretim Santralleri A.Ş.
EPDK	T.C. Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu
EPIAŞ	Enerji Piyasaları İşletme A.Ş.
ETKB	T.C. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı
Eurostat	Avrupa İstatistik Ofisi
EÜAŞ	Elektrik Üretim A.Ş.
FAVÖK	Detaylı tanım için İzahname'nin 10.2.1. numaralı başlığına bakınız
FAVÖK marjı	Detaylı tanım için İzahname'nin 10.2.1. numaralı başlığına bakınız
FVÖK	Detaylı tanım için İzahname'nin 10.2.1. numaralı başlığına bakınız

KISALTMALAR	TANIMLAR
Gerçekleşen yatırım harcamaları	Detaylı tanım için İzahname'nin 10.2.1. numaralı başlığına bakınız
GIS	Coğrafi bilgi sistemi
görevli tedarik şirketi	Dağıtım ve perakende satış faaliyetlerinin hukuki ayrıştırması kapsamında kurulan veya son kaynak tedariki yükümlüsü olarak EPDK tarafından yetkilendirilen tedarik şirketi
GSYH	Gayri Safi Yurtiçi Hâsıla
GVK	31 Aralık 1960 tarihli ve 193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu
Halka Arz Edenler	DD Turkey, Sabancı Holding
Halka Arz Edilen Paylar	Şirket'in halka arz edilecek payları
ISIN	Menkul Kıymet Tanımlama Numarası
IT	Bilgi Teknolojisi
IVR sistemi	Sesli yanıt sistemi
ikinci tarife dönemi	EPDK tarafından belirlenen, 1 Ocak 2011 ile 31 Aralık 2015 tarihleri arasındaki 5 yıllık dönemi kapsayan düzenlemeye tabi tarife dönemi
İşletme giderleri verimliliği	Detaylı tanım için İzahname'nin 10.2.1. numaralı başlığına bakınız
İşletme Hakkı Devir Sözleşmesi	Şirket'in dağıtım ve perakende satış şirketleri ile TEDAŞ arasında imzalanan işletme hakkı devir sözleşmesi (TFRS Yorum 12 çerçevesinde finansal tablolarda Hizmet İmtiyaz Sözleşmesi olarak tanımlanmaktadır)
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
KÇS	Kombine çevrim santrali
KOBİ	Küçük ve orta büyüklükteki işletmeler
Kurul, SPK	T.C. Başbakanlık Sermaye Piyasası Kurulu
kurumsal müşteriler	Yılda 400 MWh veya daha fazla elektrik tüketen müşteriler
Kurumsal Yeniden Yapılanma	Enerjisa'nın işletme ve yönetim verimini artırmak ve Enerjisa'nın ilk halka arzını kolaylaştırmak amacıyla, Sabancı Holding ve E.ON tarafından gerçekleştirilen, konvansiyonel elektrik üretim ve toptan satış faaliyetlerini, müşteri odaklı dağıtım ve perakende satış faaliyetlerinden ayırarak Enerjisa'yı iki şirkete bölen yeniden yapılanma
KVK	13.06.2006 tarihli ve 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu
mesken ve KOBİ müşterileri	Yılda 400 MWh'a kadar elektrik tüketen müşteriler
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
Net borçluluk	Detaylı tanım için İzahname'nin 10.2.1. numaralı başlığına bakınız
OKSIK	Ortalama Kesinti Sıklığı Endeksi (SAIFI – system average interruption frequency index)
OKSÜRE	Ortalama Kesinti Süresi Endeksi (SAIDI – system average interruption duration index)
OSOS	Otomatik Sayaç Okuma Sistemi
Özelleştirme İdaresi, ÖİB	T.C. Başbakanlık Özelleştirme İdaresi Başkanlığı
Perakende Enerji Satış Fiyatları Tebliği	30 Aralık 2015 Tarihli ve 29578 Sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Perakende Enerji Satış Fiyatlarının Düzenlenmesi Hakkında Tebliğ

KISALTMALAR	TANIMLAR
Perakende Satış Tarifesi	Görevli perakende satış şirketleri tarafından serbest olmayan tüketicilere, serbest tüketici olmasına rağmen tedarikçisini seçmemiş olan tüketicilere ve son kaynak tedariki kapsamındaki tüketicilere yapılan elektrik enerjisi ve/veya kapasite satışı için hazırlanan perakende satış tarifesi
Piyasa Yönetim Sistemi	EPİAŞ tarafından işletilen piyasa yönetim sistemi
RMGO	Reel Makul Getiri Oranı
Sabancı Holding	Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş.
SAP	SAP yazılımı
SCADA	Veri Tabanlı Kontrol ve Gözetleme Sistemi (<i>Supervisory Control and Data Acquisition system</i>)
serbest müşteriler	Serbest piyasa koşullarına göre Enerjisa'dan elektrik satın almayı tercih eden serbest tüketiciler
serbest olmayan tüketici	Elektrik enerjisi alımlarını sadece, bölgesinde bulunduğu perakende satış lisansı sahibi perakende satış şirketlerinden yapabilen gerçek veya tüzel kişi
serbest tüketici	EPDK tarafından belirlenen elektrik enerjisi miktarından daha fazla tüketimde bulunması veya iletim sistemine doğrudan bağlı olması nedeniyle tedarikçisini seçme serbestisine sahip gerçek veya tüzel kişi
son tüketici	Dağıtım şebekelerine bağlı olan tüketiciler
SPKn	06.12.2012 tarihli ve 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
T.C.	Türkiye Cumhuriyeti
Takasbank	İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.
Tarife Yönetmeliği	22 Ağustos 2015 tarihli ve 29453 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Elektrik Piyasası Tarifeler Yönetmeliği
TEAŞ	Türkiye Elektrik Üretim İletim A.Ş.
TEDAŞ	Türkiye Elektrik Dağıtım A.Ş.
TEİAŞ	Türkiye Elektrik İletim A.Ş.
TEK	Türkiye Elektrik Kurumu
TETAŞ	Türkiye Elektrik Ticaret ve Taahhüt A.Ş.
TETAŞ Elektrik Enerjisi Satış Sözleşmesi	Şirket'in dağıtım ve perakende satış şirketleri ile TETAŞ arasında imzalanan elektrik enerjisi satış sözleşmesi
TFRS	Türkiye Finansal Raporlama Standartları
TL	Türk Lirası
TMS	Türkiye Muhasebe Standartları
Toroslar Bölgesi	Toroslar EDAŞ'ın faaliyet gösterdiği ve Adana, Gaziantep, Hatay, Kilis, Mersin ve Osmaniye illerini kapsayan bölge
Toroslar EDAŞ	Toroslar Elektrik Dağıtım A.Ş.
Toroslar EPSAŞ	Enerjisa Toroslar Elektrik Perakende Satış A.Ş.
TTK	13.01.2011 tarihli ve 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu
TTSG	Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi
TÜBİTAK	Türkiye Bilimsel ve Teknolojik Araştırma Kurumu

KISALTMALAR	TANIMLAR
TÜFE	Tüketici Fiyat Endeksi
TÜİK	Türkiye İstatistik Kurumu
Ulusal Tarife	EPDK tarafından her çeyrek dönem için belirlenen, Dağıtım Tarifesi'ni ve Perakende Satış Tarifesi'ni de kapsayan tarife
üçüncü tarife dönemi	EPDK tarafından belirlenen, 1 Ocak 2016 ile 31 Aralık 2020 tarihleri arasındaki 5 yıllık dönemi kapsayan düzenlemeye tabi tarife dönemi
WFM Sistemi	İş gücü yönetim sistemi (<i>Work Force Management system</i>)
yatırım harcamaları	Detaylı tanım için İzahname'nin 10.2.1. numaralı başlığına bakınız
Yatırım harcamaları geri ödemeleri	Detaylı tanım için İzahname'nin 10.2.1. numaralı başlığına bakınız
Yatırım harcamaları verimliliği	Detaylı tanım için İzahname'nin 10.2.1. numaralı başlığına bakınız
YBBO	Yıllık bileşik büyüme oranı
YEKDEM	Yenilenebilir Enerji Kaynaklarını Destekleme Mekanizması

25 Ocak 2019



AKTİF MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

SABANCI
H. ÖMER SABANCI

ENERJİ
ENERJİSA ENERJİ A.Ş.

I. BORSA GÖRÜŞÜ:

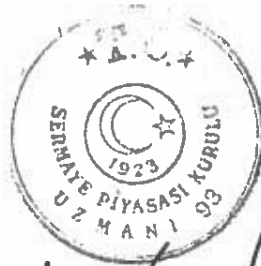
Borsa İstanbul A.Ş.'nin 12.01.2018 tarihli ve BİAŞ-4-341 sayılı yazısında;

"İşlem görme talebiyle Borsamızda başvurusu bulunan Şirket ile ilgili olarak,

- a) Şirketin Kotasyon Yönergesi'nin 8. maddesinin 1. fıkrasında yer alan şartlardan (b) bendindeki "Halka arz edilen payların piyasa değeri", "Toplam piyasa değeri" ve "Halka arz edilen payların nominal değerinin sermayeye oranı" şartlarını halka arzdan sonra sağlaması koşuluyla Şirket paylarının Yıldız Pazar'da işlem görebileceği,
- b) Şirket hakkında hazırlanan hukukçu raporunun izahnamenin ekinde yayımlanması,
- c) Ayrıca Kurula iletilecek Borsamız görüşünde, "İşbu Borsa İstanbul A.Ş. görüşü, Borsa İstanbul A.Ş.'nin vereceği karara dönük herhangi bir taahhüt ya da bağlayıcılık oluşturmamak şartıyla, sadece SPK'nın görüşü talebine cevap vermek amacıyla sınırlı olmak üzere mevcut bilgi ve belgeler dikkate alınarak hazırlanmıştır. İşbu Borsa İstanbul A.Ş. görüşüne dayanılarak alınacak kararlar sonucu doğabilecek zararlar nedeniyle Borsa İstanbul A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır." ifadesinin yer alması hususlarının Şirketin halka arz izahnamesinde yer alacak Borsamız görüşü olarak Kurulumuza bildirilmesine karar verilmiştir."

denilmektedir.

25 Ocak 2019

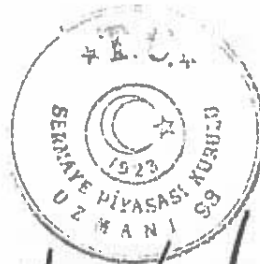


AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'nun 27.12.2017 tarihli ve E. 59458 sayılı yazısında; "Şirketinizin mevcut paylarının halka arz edilmesine yönelik yapılan planlamaya istinaden hissedarı olduğumuz Başkent Elektrik Dağıtım A.Ş., İstanbul Anadolu Yakası Elektrik Dağıtım A.Ş., Toroslar Elektrik Dağıtım A.Ş., Enerjisa Başkent Elektrik Perakende Satış A.Ş., Enerjisa İstanbul Anadolu Yakası Elektrik Perakende Satış A.Ş. ve Enerjisa Toroslar Elektrik Perakende Satış A.Ş.'nin dolaylı ortaklık yapısında meydana gelecek değişikliğe her bir lisans sahibi için Kurul tarafından 13/12/2017 tarihinde onay verilmiştir. Öte yandan, Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği'nin 24 üncü ve 57 nci maddeleri uyarınca mevzu bahis onay sürecinde muhatap lisans sahibi tüzel kişi olduğundan Şirketinizin Kurumumuza kayıtlı herhangi bir lisansı bulunmaması dolayısı ile hisselerin halka arz edilmesinin önünde Elektrik Piyasasına ilişkin ilgili mevzuat yönünden herhangi bir engel ve/veya sınırlama bulunmamaktadır." denilmektedir.

25 Ocak 2019



AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
A.Ş. YATIRIM MENKUL DEĞERLER
A.Ş. YATIRIM MENKUL DEĞERLER
A.Ş. YATIRIM MENKUL DEĞERLER

ENERJİSA
ENERJİSA ENERJİ A.Ş.

SABANCI
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER

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

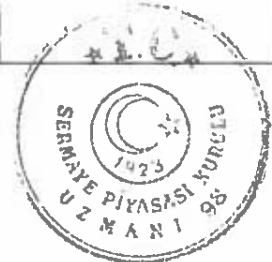
<u>İhracçı</u> Enerjisa Enerji A.Ş.		Sorumlu Olduğu Kısım:
Ad:	İhsan Erbil	İZAHNAMENİN TAMAMI
Soyad:	Bayçöl	
Görev:	Direktör	
İmza:	 ENERJİSA ENERJİ A.Ş.	
Tarih:	22 Ocak 2018	

<u>Halka Arz Eden</u> Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş.		Sorumlu Olduğu Kısım:
Ad:	Şerafettin	İZAHNAMENİN TAMAMI
Soyad:	Karakış	
Görev:	Mali İşler ve Yatırımcı İlişkileri Direktörü	
İmza:	 HACI ÖMER SABANCI HOLDİNG A.Ş.	
Tarih:	22 Ocak 2018	

<u>Halka Arz Eden</u> DD Turkey Holdings S.à.r.l.		Sorumlu Olduğu Kısım:
Ad:	Michael	İZAHNAMENİN TAMAMI
Soyad:	Szadurski	
Görev:	Yönetim Kurulu Üyesi	
İmza:	 under POA dated 13/12/2017	
Tarih:	22 Ocak 2018	


HACI ÖMER SABANCI
HOLDİNG A.Ş.

25 Ocak 2018




ENERJİSA ENERJİ A.Ş.



AKYATIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

<u>Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kurulus</u> Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.		Sorumlu Olduğu Kısım:
Ad:	Ahmet Kemal Süleyman	İZAHNAMESİNİN TAMAMI
Soyad:	Atasoy Cengiz	
Görev:	Genel Müdür Yardımcısı Kurumsal Finansman Bölüm Başkanı	
İmza:	 AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ	
Tarih:	22 Ocak 2018 22 Ocak 2018	

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

İmzalı sorumluluk beyanları izahname ekinde yer almaktadır.

<u>İlgili Bağımsız Denetim Raporunu Hazırlayan Kurulus</u> DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited) Yetkilisinin		Sorumlu Olduğu Kısım:
Ad:	Emrehan	İLGİLİ RAPOR
Soyad:	Demirel	
Görev:	Sorumlu Ortak Başdenetçi	
İmza:	_____	
Tarih:	22 Ocak 2018	

<u>İlgili Bağımsız Denetim Raporunu Hazırlayan Kurulus</u> Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (member of Ernst & Young Global Limited) Yetkilisinin		Sorumlu Olduğu Kısım:
Ad:	Erdem	İLGİLİ RAPOR
Soyad:	Tecer	
Görev:	Sorumlu Ortak Başdenetçi	
İmza:	_____	
Tarih:	22 Ocak 2018	



25 Ocak 2018

2. ÖZET

A—GİRİŞ VE UYARILAR		
No.	Başlık	Açıklama Yükümlülüğü
A.1	Giriş ve uyarılar	- Bu özet İzahname'ye giriş olarak okunmalıdır. - Sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları İzahname'nin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir. - İzahname'de yer alan bilgilere ilişkin iddiaların mahkemeye taşınması durumunda, davacı yatırımcı, halka arzın gerçekleştiği ülkenin yasal düzenlemeleri çerçevesinde, İzahname'nin çevirisine ilişkin maliyetlere yasal süreçler başlatılmadan önce katlanmak zorunda kalabilir. - Özete bağlı olarak (çevirisi dâhil olmak üzere), ilgililerin hukuki sorumluluğuna ancak özeti İzahname'nin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması veya yatırımcıların yatırım kararını vermesine yardımcı olacak önemli bilgileri sağlamaması durumunda gidilir.
A.2	İzahnamenin sonraki kullanımına ilişkin bilgi	İzahname sonradan tekrar kullanılmayacaktır.

B—İHRAÇÇI		
No.	Başlık	Açıklama Yükümlülüğü
B.1	İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı	Enerjisa Enerji A.Ş.
B.2	İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi	Hukuki Statüsü: Anonim Şirket Tabi Olunan Mevzuat: T.C. Kanunları Kurulduğu Ülke: Türkiye Cumhuriyeti Adresi: Sabancı Center Kule 2, Beşiktaş/ İstanbul
B.3	Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççının mevcut faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki eden önemli faktörlerin tanımı ile faaliyet gösterilen sektörler / pazarlar hakkında bilgi	Enerjisa; Ankara, Zonguldak, Kastamonu, Kırıkkale, Karabük, Bartın ve Çankırı illerini kapsayan Başkent Bölgesi'nde faaliyet gösteren Başkent EDAŞ ve Başkent EPSAŞ; İstanbul ilinin Asya yakasındaki ilçelerini kapsayan Ayedaş Bölgesi'nde faaliyet gösteren AYEDAŞ ve AYEPSAŞ ile Adana, Gaziantep, Mersin, Hatay, Osmaniye ve Kilis illerini kapsayan Toroslar Bölgesi'nde faaliyet gösteren Toroslar EDAŞ ve Toroslar EPSAŞ aracılığıyla elektrik dağıtım ve elektrik perakende satış faaliyetleri yürütmektedir.

Şirket'in elektrik dağıtım faaliyetlerini Başkent EDAŞ, AYEDAŞ ve Toroslar EDAŞ, elektrik perakende satış faaliyetlerini ise Başkent EPSAŞ, AYEPSAŞ ve Toroslar EPSAŞ yürütmektedir. Elektrik dağıtım şirketlerinin faaliyetleri kendi bölgeleriyle sınırlıdır. Elektrik perakende satış şirketleri ise görevli tedarik şirketi olarak münhasıran kendi bölgelerindeki düzenlemeye tabi müşterilerine elektrik satışı yaparken, herhangi bir bölgesel sınırlama olmaksızın da Türkiye genelindeki serbest müşterilerine elektrik satışı gerçekleştirebilmektedir. Şirket'in faaliyet gösterdiği bölgelerde, başkent Ankara, ülkemizin en fazla nüfuslu kenti olan İstanbul'un Asya yakası ve Adana, Gaziantep ve Mersin gibi ülkemizin nüfus yoğunluğu yüksek önemli sanayi ve ticaret kentleri yer almaktadır. 31 Aralık 2016 itibarıyla, Türkiye'deki dağıtım bağlantı noktalarının yaklaşık %25,6'sını oluşturan yaklaşık 10,5 milyon dağıtım bağlantı noktasına ve Türkiye'de perakende elektrik satın alan tüketicilerin yaklaşık %22,0'ını oluşturan yaklaşık 9 milyon perakende müşteriye sahip olan Şirket, Türkiye'nin önde gelen elektrik dağıtım ve elektrik perakende satış şirketlerindendir. (Kaynak: EPDK, Elektrik Piyasası 2016 Yılı Sektör Gelişim Raporu, <http://www.epdk.org.tr/TR/Dokumanlar/Elektrik/YayinlarRaporlar/ElektrikPiyasasiGelisimRaporu>, erişim tarihi: 20 Aralık 2017)

Elektrik dağıtımını, gerilim düzeyi 36 kV'nin altında olan hatlar vasıtasıyla son tüketiciye elektriğin nakli olarak tanımlanmaktadır. EPDK düzenlemeleri uyarınca Türkiye'deki elektrik dağıtım şebekesi, 21 dağıtım bölgesine bölünmüştür. 2009 ve 2013 yılları arasında gerçekleştirilen özelleştirme uygulamaları sonrasında tüm dağıtım bölgeleri özel şirketler tarafından işletilmeye başlamıştır. 31 Aralık 2016 itibarıyla, Türkiye çapında dağıtım ağına bağlı tüketici sayısı yaklaşık 41,1 milyona ulaşmış ve bu tüketicilerden 10,5 milyonu Şirket'in bağlı ortaklıkları tarafından işletilen dağıtım şebekelerine bağlanmıştır. (Kaynak: EPDK, Elektrik Piyasası 2016 Yılı Sektör Gelişim Raporu, <http://www.epdk.org.tr/TR/Dokumanlar/Elektrik/YayinlarRaporlar/ElektrikPiyasasiGelisimRaporu>, erişim tarihi: 20 Aralık 2017)

Perakende satış şirketleri, görevli tedarik şirketi olarak münhasıran Şirket'in dağıtım bölgelerinde bulunan serbest tüketici limiti altındaki müşterilere perakende elektrik satış hizmeti vermekte; buna ek olarak hem kendi bölgelerindeki hem de Türkiye'nin diğer bölgelerindeki serbest tüketicilere, herhangi bir bölge kısıtlaması olmaksızın elektrik satışı yapabilmektedirler. Serbest tüketici limiti, 2018 yılı için EPDK tarafından yıllık 2.000 kWh olarak belirlenmiştir. (Kaynak: <http://www.epdk.org.tr/TR/Duyurular>, erişim tarihi: 20 Aralık 2017)

AKSARAY MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

25 Ocak 2018

SABANCI
HAKKİMER SABANCI
MÜHÜR



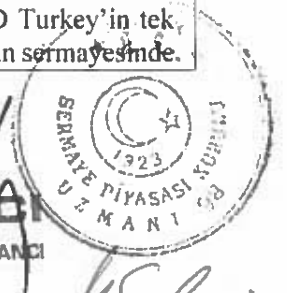
		Şirket, perakende satış faaliyetlerini yürütürken, görevli tedarik şirketi konumunda bulunduğu bölgelerdeki mesken müşterileri ile endüstriyel ve ticari müşterilerden oluşan müşteri portföyünden faydalandığına inanmaktadır. 31 Aralık 2016'da sona eren yılda yaklaşık 32,9 TWh ve 30 Eylül 2017'de sona eren dokuz aylık dönemde yaklaşık 25,5 TWh elektrik satışı (1 Ocak 2017'den önceki satışlara, 1 Ocak 2017'den itibaren Şirket portföyüne katılan Enerjisa Elektrik Toptan portföyündeki müşterilere yapılan satışlar dâhil edilmiştir) yapan Şirket, Başkent Bölgesi, Ayedaş Bölgesi ve Toroslar Bölgesi'nde görevli tedarik şirketi olup, satış hacmi açısından Türkiye'nin lider elektrik perakende şirketi konumunda bulunmaktadır. (Kaynak: EPDK) Şirket'in toplam müşteri sayısı, 31 Aralık 2016 itibarıyla yaklaşık 9,0 milyona ve 30 Eylül 2017 itibarıyla 9,1 milyona (sırasıyla yaklaşık 1,0 milyon ve 0,9 milyon aktif olmayan müşteriler de dâhil olmak üzere) ulaşmıştır. Şirket, müşteri sayısı açısından pazar lideri konumunda olmasının yarattığı ölçek ekonomisi ve marka tanınırlığının, rekabet gücünü olumlu etkilediğine inanmaktadır. Toplam nüfusu 31 Aralık 2016 itibarıyla 20,6 milyon olan Başkent Bölgesi, Ayedaş Bölgesi ve Toroslar Bölgesi birlikte, Türkiye'nin 79,8 milyon seviyesindeki toplam nüfusunun %25,8'ini temsil etmektedir. (Kaynak: TÜİK)
B.4 a	İhraççıyı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi	Şirket'in faaliyet sonuçlarını etkilemiş veya etkileyebilecek önemli eğilimler aşağıda yer almaktadır: • Makroekonomik ortam ve elektrik talebi; • Tarifeler ve mevzuattan kaynaklanan faktörler; • Elektrik fiyatları, enerji tedariki ve piyasa koşulları; • Şirket operasyonlarının finansmanı; • Mevsimselliğin ve Türkiye'deki meteorolojik koşulların etkileri ve • Özelleştirme sonrasındaki yeniden yapılanma ve devam eden tasarruf çalışmaları.
B.5	İhraççının dâhil olduğu grup ve grup içindeki yeri	Halka arz öncesi Şirket'in paylarına, %50 - %50'lik bir ortaklık vasıtasıyla E.ON (DD Turkey vasıtasıyla) ve Sabancı Holding sahiptir. Şirket, Sabancı Holding ve E.ON'un eşit oranda ortaklığında faaliyetlerini sürdürmektedir. Bu çerçevede Şirket, E.ON ve Sabancı Holding gruplarına dâhildir. E.ON ve Sabancı Holding hakkında bilgiler aşağıda yatırımcıların dikkatine sunulmaktadır.

		Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş. Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş., Türkiye'nin en büyük topluluklarından biri olan Sabancı Topluluğu'na bağlı şirketleri temsil eden ana şirkettir. Sabancı Topluluğu'nun temel ilgi alanları; Türkiye'nin hızla büyüyen sektörleri olan finansal hizmetler, enerji, çimento, perakende ve sanayidir. Sabancı Topluluğu şirketleri faaliyet gösterdikleri sektörlerin önde gelen şirketlerindendir. Sabancı Holding'in kendi paylarının yanı sıra 11 adet bağlı ortaklığının payları da Borsa İstanbul'da işlem görmektedir. Sabancı Topluluğu'na bağlı şirketler; 16 ülkede faaliyetlerini sürdürmekte olup ürünlerini Avrupa, Orta Doğu, Asya, Kuzey Afrika, Kuzey ve Güney Amerika'da pazarlamaktadır. Sabancı Topluluğu sahip olduğu saygınlık, marka imajı, güçlü ortaklıkları, Türkiye piyasaları hakkındaki bilgi ve deneyimi sayesinde ana faaliyet alanlarında büyüyerek, Türkiye ekonomisinin gelişimine katkı sağlayan önemli bir güç haline gelmiştir. E.ON SE E.ON SE, merkezi Almanya'nın Essen kentinde yer alan bir enerji şirkettir. E.ON'un faaliyetleri üç segmente ayrılmıştır: Enerji Şebekeleri, Müşteri Çözümleri ve Yenilenebilir Enerji. E.ON, ağırlıklı olarak Almanya, İngiltere, ABD, İsveç, Doğu-Orta Avrupa ve Türkiye'de faaliyetlerini sürdürmektedir. 31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla yaklaşık 43.000 çalışanı bulunan E.ON, 2016 yılında yaklaşık 38 milyar Euro tutarında satış gerçekleştirmiştir. Enerji Şebekeleri segmenti, dünyanın elektrik hatlarını yarının akıllı enerji ağlarına dönüştürmek üzere elektrik ve gaz dağıtım şebekelerinden oluşmaktadır. Müşteri Çözümleri segmenti, Avrupa'nın enerji değişimini aktif olarak şekillendirmek üzere müşterilerle birlikte çalışmalar yapan bir platform görevi görmektedir. Bu faaliyetler, Avrupa'daki müşterilere enerji, gaz ve ısı ve bunların enerji verimliliğini ve özerkliğini arttırarak farklı avantajlar sağlayan ürünler ve hizmetler sağlamayı içermektedir. Yenilenebilir Enerji segmenti, karada "rüzgâr/güneş" ve denizde "rüzgâr"dan oluşmaktadır. E.ON, yenilenebilir enerji üretim varlıklarını planlamakta, inşa etmekte, işletmekte ve yönetmektedir.
B.6	Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan kişilerin isimleri/unvanları ile her birinin pay sahipliği hakkında bilgi	Şirket, Sabancı Holding ve DD Turkey'in eşit oranda ortaklığında faaliyetlerini sürdürmektedir. Sabancı Holding'in %10'dan fazla pay sahibi olan tek hissedarı Sakıp Sabancı Holding A.Ş. ve DD Turkey'in tek dolaylı hissedarı E.ON SE olduğu için Şirket'in sermayesinde.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

25 Ocak 2019

SABANCI
HACI ÖMER SABANCI
HOLDİNG A.Ş.



	İhraççının hakim ortaklarının farklı oy haklarına sahip olup olmadıkları hakkında bilgi Varsa doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin isimleri/unvanları ile bu kontrolün kaynağı hakkında bilgi	%5 ve fazlası dolaylı paya sahip kişiler, Sakıp Sabancı Holding A.Ş. ve E.ON SE'dir. Şirket'in doğrudan ortakları olan Sabancı Holding ve DD Turkey'in farklı bir oy hakkı bulunmamaktadır ve her iki şirket, Enerjisa'nın yönetim hâkimiyetine ortaklaşa sahiptirler. DD Turkey'in paylarının dolaylı olarak tek hissedarı olan E.ON da Şirket'in yönetim hâkimiyetine dolaylı olarak Sabancı Holding ile ortaklaşa sahiptir.
B.7	Seçilmiş finansal bilgiler ile ihraççının finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında meydana gelen önemli değişiklikler	Şirket, 25 Ağustos 2017 tarihine kadar elektrik üretim, ticaret, satış, dağıtım ve perakende satış iş kollarında ana şirket olarak hizmet vermiştir. Birleşme ve bölünme işlemleri sonucunda ise Şirket'in faaliyet konusu dağıtım ve perakende satış hizmetleridir. Bu faaliyetler özü itibarıyla geçmiş dönemdeki EEDAŞ faaliyetinin aynısı olduğundan, Şirket de EEDAŞ'ın devamı niteliğindedir. Bahsi geçen birleşme ve bölünme işlemleri ortak yönetime tabi şirketler arasında işlemler olması sebebiyle TFRS 3 kapsamına girmemektedir. Dolayısıyla Şirket, Türkiye Muhasebe Standartları uyarınca hazırlanan 30 Eylül 2017 tarihli konsolide finansal tablolarını birleşme ve bölünme işlemleri 1 Ocak 2017 tarihinde yapılmış gibi hazırlamıştır. Bununla beraber, 30 Eylül 2017 tarihli konsolide finansal tablolarıyla karşılaştırmalı olarak EEDAŞ'ın 31 Aralık 2014, 2015 ve 2016 ile 30 Eylül 2016 tarihleri itibarıyla tarihsel finansal tablolarını kullanmıştır. Diğer bir deyişle; 31 Aralık 2014, 2015 ve 2016 ile 30 Eylül 2016 tarihleri itibarıyla karşılaştırma amacıyla sunulan finansal tablolar, yukarıda bahsi geçen birleşme ve bölünme işlemleri 1 Ocak 2014 tarihinde yapılmış olsaydı ulaşılabilecek olan finansal durum ve faaliyet sonuçlarını sunmayı amaçlamaktadır. Nitekim bu sunum şekli, İzahnamede yer alan bilgilerin yatırımcılar tarafından kolaylıkla analiz edilebilir, anlaşılabilir ve değerlendirilebilir olmasını da temin etmeyi amaçlamaktadır. Şirket'in bağımsız denetçisi Güney Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. konuya ilişkin verdiği görüşte de bu hususu teyit etmiştir. Şirket hasılatı, 30 Eylül 2016'da sona eren dokuz aylık dönemde 6.919.414 bin TL'yken, 30 Eylül 2017'de sona eren dokuz aylık dönemde 1.672.094 bin TL (%24,2) artarak 8.591.508 bin TL'ye ulaşmıştır. Şirket hasılatı 2015 yılında 9.153.614 bin TL'yken, 2016 yılında 50.234 bin TL (%0,5) azalarak 9.103.380 bin TL olmuştur. Şirket'in 31 Aralık 2014 tarihinde sona eren yılda 8.064.421 bin TL olan hasılatı 2015 yılında 1.089.193 bin TL (%13,5) artış göstererek 9.153.614 bin TL'ye ulaşmıştır. 30 Eylül 2016'da sona eren dokuz aylık dönemde 4.986.163 bin TL olan satışların maliyeti, 30 Eylül 2017'de sona eren

dokuz aylık dönemde 1.150.978 bin TL (%23,1) artarak 6.137.141 bin TL'ye ulaşmıştır. Aynı dönemlerde, satışların maliyeti toplamı hasılatın %72,1'inden %71,4'üne gerilemiştir. 2015 yılında 7.108.120 bin TL olan satışların maliyeti, 2016 yılında 607.164 bin TL (%8,5) azalarak 6.500.956 bin TL'ye düşmüştür. Aynı dönemlerde, satışların maliyeti toplamı hasılatın %77,7'sinden %71,4'üne gerilemiştir. 31 Aralık 2014 tarihinde sona eren yılda 6.753.511 bin TL olan satışların maliyeti 2015 yılında 354.609 bin TL (%5,3) artarak 7.108.120 bin TL'ye yükselmiştir. Satışların toplam maliyeti hasılatın %83,7'sinden %77,7'sine düşmüştür.

Şirket'in brüt kârı 30 Eylül 2016'da sona eren dokuz aylık dönemde 1.933.251 bin TL iken, 521.116 bin TL tutarındaki (%27,0) artış ile 30 Eylül 2017'de sona eren dokuz aylık dönemde 2.454.367 bin TL'ye yükselmiştir. Aynı dönemde, Şirket'in brüt kâr marjı, %27,9'dan %28,6'ya yükselmiştir. Şirket'in brüt kârının %88,4'ü dağıtım faaliyetlerinden, geri kalanıysa perakende satış faaliyetlerinden elde edilmiştir. Şirket'in brüt kârı 2015 yılında 2.045.494 bin TL iken, 2016 yılında 556.930 bin TL tutarında (%27,2 oranında) artarak 2.602.424 bin TL'ye ulaşmıştır. Brüt kâr marjıysa, 2015'te %22,3 iken, 2016'da %28,6'ya yükselmiştir. Şirket'in brüt kârının %82,1'i dağıtım faaliyetlerinden, geri kalanıysa perakende satış faaliyetlerinden elde edilmiştir. Şirket'in 31 Aralık 2014 tarihinde sona eren yılda 1.310.910 bin TL olan brüt kârı, 2015 yılında 734.584 bin TL (%56,0) artarak 2.045.494 bin TL'ye ulaşmıştır. Şirket'in brüt kâr marjı, 31 Aralık 2014 tarihinde sona eren yılda %16,3 iken, 2015 yılında %22,3'e yükselmiştir. Şirket'in brüt kârının %78,5'i dağıtım faaliyetlerinden, geri kalanıysa perakende satış faaliyetlerinden elde edilmiştir.

30 Eylül 2016'da sona eren dokuz aylık dönemde 816.398 bin TL olan genel yönetim giderleri 218.886 bin TL (%26,8) artarak 30 Eylül 2017'de sona eren dokuz aylık dönemde 1.035.284 bin TL'ye ulaşmıştır. Şirket'in 2015 yılında 1.079.790 bin TL olan genel yönetim giderleri 2016 yılında 148.046 bin TL (%13,7) artarak 1.227.836 bin TL'ye ulaşmıştır. Şirket'in genel yönetim giderleri 31 Aralık 2014 tarihinde sona eren yılda 967.303 bin TL'yken, 2015 yılında 112.487 bin TL (%11,6) artarak 1.079.790 bin TL'ye yükselmiştir.

30 Eylül 2016'da sona eren dokuz aylık dönemde 105.120 bin TL olan esas faaliyetlerden diğer gelirler, 10.592 bin TL (%10,1) artış ile 30 Eylül 2017'de sona eren dokuz aylık dönemde 115.712 bin TL olmuştur. Şirket'in esas faaliyetlerinden elde ettiği diğer gelirler 2015 yılında 123.333 bin TL iken, 2016 yılında 21.318 bin TL (%17,3) artarak 144.651 bin TL'ye yükselmiştir. Şirket'in esas faaliyetlerinden elde ettiği diğer gelirler 31 Aralık 2014

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

25 Ocak 2019

SABANCI
HAZİRAN SABANCI



tarihinde sona eren yılda 104.204 bin TL iken, 2015 yılında 19.129 bin TL (%18,4) artış göstererek 123.333 bin TL'ye yükselmiştir.

30 Eylül 2016'da sona eren dokuz aylık dönemde esas faaliyetlerden diğer giderler 150.228 bin TL iken, 98.404 bin TL (%65,5) artış ile 30 Eylül 2017'de sona eren dokuz aylık dönemde 248.632 bin TL'ye ulaşmıştır. Esas faaliyetlerden diğer giderler 2015 yılında 50.760 bin TL iken, 2016 yılında 196.169 bin TL artarak 246.929 bin TL'ye ulaşmıştır. Esas faaliyetlerden diğer giderler 31 Aralık 2014 tarihinde sona eren yılda 140.174 bin TL iken, 2015 yılında 89.414 bin TL (%63,8) azalarak 50.760 bin TL'ye düşmüştür.

30 Eylül 2016'da sona eren dokuz aylık dönemde finansal gelirler 35.402 bin TL iken, 37.942 bin TL (%107,2) artış ile 30 Eylül 2017'de sona eren dokuz aylık dönemde 73.344 bin TL olmuştur. Şirket'in 2015 yılında 31.484 bin TL olan finansal gelirleri 2016 yılında 8.245 bin TL (%26,2) artarak 39.729 bin TL'ye yükselmiştir. Şirket'in finansal gelirleri 31 Aralık 2014 tarihinde sona eren yılda 68.647 bin TL iken, 2015 yılında 37.163 bin TL (%54,1) azalarak 31.484 bin TL'ye düşmüştür.

30 Eylül 2016'da sona eren dokuz aylık dönemde finansal giderler 557.378 bin TL iken, 198.026 bin TL (%35,5) artarak 30 Eylül 2017'de sona eren dokuz aylık dönemde 755.404 bin TL olmuştur. Şirket'in 2015 yılında 606.854 bin TL olan finansal giderleri, 2016 yılında 190.983 bin TL (%31,5) artarak 797.837 bin TL'ye çıkmıştır. Şirket'in finansal giderleri 31 Aralık 2014 tarihinde sona eren yılda 639.991 bin TL iken, 2015 yılında 33.137 bin TL (%5,2) azalarak 606.854 bin TL'ye düşmüştür.

30 Eylül 2016'da sona eren dokuz aylık dönemde 127.956 bin TL olan vergi giderleri, 22.181 bin TL (%17,3) oranındaki artış ile 30 Eylül 2017'de sona eren dokuz aylık dönemde 150.137 bin TL olmuştur. Şirket'in 2015 yılında 126.605 bin TL olan vergi giderleri 2016 yılında 10.204 bin TL (%8,1) artarak 136.809 bin TL'ye yükselmiştir. Şirket'in 31 Aralık 2014 tarihinde 13.007 bin TL olan vergi giderleri 2015 yılında 113.598 bin TL artarak 126.605 bin TL'ye yükselmiştir.

2016 yılında 15.131.448 bin TL olan toplam varlıklar 1.866.437 bin TL (%12,3) artarak 30 Eylül 2017'de sona eren dokuz aylık dönemde 16.997.885 bin TL'ye ulaşmıştır. Şirket'in 2015 yılında 14.021.059 bin TL olan toplam varlıkları 2016 yılında 1.110.389 bin TL (%7,9) artarak 15.131.448 bin TL'ye ulaşmıştır. Şirket'in toplam varlıkları 31 Aralık 2014 tarihinde sona eren yılda 12.763.459 bin TL'ye, 2015 yılında 1.257.600 bin TL (%9,9) artarak 14.021.059 bin TL'ye yükselmiştir.

2016 yılında 10.384.620 bin TL olan kısa ve uzun vadeli yükümlülükler toplamı 1.412.471 bin TL (%13,6) artarak 30

AKTİF MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

25 Ocak 2019

SABANCI

RAHİP ÖZER SABANCI
HOLDİNG A.Ş.



		Eylül 2017 tarihi itibarıyla 11.797.091 bin TL'ye ulaşmıştır. Şirket'in 2015 yılında 9.655.228 bin TL olan kısa ve uzun vadeli yükümlülükler toplamı 2016 yılında 729.392 bin TL (%7,6) artarak 10.384.620 bin TL'ye ulaşmıştır. Şirket'in kısa ve uzun vadeli yükümlülükler toplamı 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla 8.723.117 bin TL'yken, 2015 yılında 932.111 bin TL (%10,7) artarak 9.655.228 bin TL'ye yükselmiştir. 2016 yılında 4.746.828 bin TL olan toplam özkaynaklar 453.966 bin TL (%9,6) artarak 30 Eylül 2017 tarihi itibarıyla 5.200.794 bin TL'ye ulaşmıştır. Şirket'in 2015 yılında 4.365.831 bin TL olan toplam özkaynakları 2016 yılında 380.997 bin TL (%8,7) artarak 4.746.828 bin TL'ye ulaşmıştır. Şirket'in toplam özkaynakları 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla 4.040.342 bin TL'yken, 2015 yılında 325.489 bin TL (%8,1) artarak 4.365.831 bin TL'ye yükselmiştir. Yukarıdakilere ek olarak, her bir mali tablo döneminde veya sonrasında Şirket'in finansal durum ve faaliyet sonuçlarında önemli değişiklikler gerçekleşmemiştir.
B.8	Seçilmiş önemli proforma finansal bilgiler	Bulunmamaktadır.
B.9	Kar tahmini ve beklentileri	Şirket'in kâr tahmini veya beklentisi bulunmamaktadır.
B.10	İzahnamede yer alan finansal tablolara ilişkin denetim raporlarındaki olumlu görüş dışındaki hususların içeriği	Denetim raporlarında olumlu görüş dışında görüş bulunmamaktadır.
B.11	İhraççının işletme sermayesinin mevcut yükümlülüklerini karşılayamaması	İhraççının işletme sermayesi mevcut yükümlülüklerini karşılamada yeterlidir.

C—SERMAYE PİYASASI ARACI

No.	Başlık	Açıklama Yükümlülüğü
C.1	İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecektir sermaye piyasası aracının menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) dâhil tür ve gruplarına ilişkin bilgi	İhraç edilecek ve Borsa İstanbul'da işlem görecektir sermaye piyasası aracı Şirket'in sermayesini temsil eden paylardır. Söz konusu paylara ilişkin ISIN işbu İzahname tarihi itibarıyla belirlenmemiştir. Söz konusu paylar arasında herhangi bir grup ayrımı bulunmamaktadır.
C.2	Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para birimi	TL olarak ihraç edilecektir.
C.3	İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı ile	İzahname tarihi itibarıyla, Şirket'in çıkarılmış sermayesi 1.181.068.967,12 TL olup, bu sermaye her biri 0,01 TL

	varsa bedeli tam ödenmemiş pay sayısı Her bir payın nominal değeri	nominal değerinde toplam 118.106.896.712 adet paydan oluşmaktadır. Bu sermayenin tamamı ödenmiştir.
C.4	Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi	Satışı yapılacak paylar ilgili mevzuat uyarınca pay sahiplerine aşağıdaki hakları sağlamaktadır: ▪ Kardan Pay Alma Hakkı (SPKn'nın 19. maddesi) ▪ Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPKn'nın 24. maddesi) ▪ Satma Hakkı (SPKn'nın 27. maddesi) ▪ Tasfiyeden Pay Alma Hakkı (TTK'nın 507. maddesi) ▪ Bedelsiz Pay Edinme Hakkı (SPKn'nın 19. maddesi) ▪ Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı (SPKn'nın 29, 30, TTK. 414, 415, 425, 1527. maddeleri) ▪ Oy Hakkı (SPKn'nın 30. maddesi, TTK'nın 434. maddesi) ▪ Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (SPKn'nın 14. maddesi, TTK'nın 437. maddesi) ▪ Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (SPKn'nın 14. Maddesi) ▪ İptal Davası Açma Hakkı (TTK'nın 445-451, SPKn'nın 18/6, 20/2. maddeleri) ▪ Azınlık Hakları (TTK'nın 411, 412, 439. maddeleri) ▪ Özel Denetim İsteme Hakkı (TTK'nın 438. maddesi) Halka arz edilen paylar herhangi ek bir hak tanımamaktadır.
C.5	Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi	Halka arz edilecek paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıt bulunmamaktadır.
C.6	Halka arz edilen sermaye piyasası araçlarının borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı veya yapıp yapılmayacağı hususu ile işlem görülecek pazara ilişkin bilgi	Halka arz sonrasında payların Borsa İstanbul 'da işlem görmesi için 15 Kasım 2017 tarihinde başvuru yapılmış olup, Borsa İstanbul'un uygun görüşü 12.01.2018 tarihli ve BİAŞ-4-341 sayılı yazısı ile iletilmiştir.
C.7	Kar dağıtım politikası hakkında bilgi	Şirket'in, 19.01.2018 tarihli ve 129 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile belirlemiş olduğu kâr dağıtım politikası uyarınca Şirket, Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (UFRS) çerçevesinde hazırlanan ve bağımsız denetimden geçmiş yıllık konsolide finansal tablolarda yer alan, istisnai kalemler hariç tutularak hesaplanan net kârın %100'üne kadar oranda nakit kâr payı dağıtmayı hedeflemektedir. Bu politikanın uygulaması ve nakit dağıtılacak olan kâr payının oranı, Şirket'in yatırım ve finansman stratejileri ile ihtiyaçları, ilgili mevzuatta gerçekleşen değişimler ve gelişmeler, Şirket'in orta ve uzun vadeli stratejileri, sermaye ve yatırım gereksinimleri, kârlılık, finansal durum, borçluluk ve nakit durumu ve ulusal ve küresel ekonomik şartlar da dâhil olmak ve bunlarla sınırlı olmamak üzere bir takım unsurlara bağlıdır.

SABER
HACI ÖMER S
HOLDING

25 Ocak 2018



ENERJİSA
ENERJİSA ENERJİ A.Ş.

2018. 12. 25
YATIRIM MENKUL DEĞERLER
A.Ş. MİLLİ CİHAZ

D- RİSKLER

No.	Başlık	Açıklama Yükümlülüğü
D.1	İhraççıya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler: • Şirket'in tabi olduğu mevzuat gereğince müşterilerine uyguladığı düzenlemeye tabi tarifelerde meydana gelen değişiklikler, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir. • Şirket'in faaliyetleri, kapsamlı kanun ve yönetmeliklere tabidir ve bu kanun ve yönetmeliklerde meydana gelen olumsuz değişiklikler, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir. • Şirket, geçerli kanun ve yönetmeliklere uymadığı veya uyamadığı takdirde, idari para cezalarına maruz kalabilir veya dağıtım ve/veya tedarik lisanslarını kaybedebilir. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir. • Rekabet Kurumu tarafından, Enerjisa ve Enerjisa'nın dağıtım ve perakende satış şirketleri aleyhine, Şirket'in ve Şirket'in dağıtım ve perakende satış şirketlerinin hâkim durumu kötüye kullanıp kullanmadıklarının tespitine dair başlatılan soruşturmanın olumsuz bir bulgu ile sonuçlanması durumunda, Şirket ve Şirket'in dağıtım ve perakende satış şirketleri idari para cezalarına maruz kalabilir ve Şirket'in itibarı olumsuz yönde etkilenebilir. • Şirket, çeşitli düzenleyici kurumlar tarafından gerçekleştirilen denetimlere tabi olmuştur ve olmaya devam edecektir. Bahse konu denetimler Şirket'in faaliyeti, finansal durumu, operasyonel sonuçları ve gelecekle ilgili beklentileri üzerinde önemli olumsuz etkiye neden olabilir. • Şirket'in elektrik dağıtım ve tedarik lisansları ve İşletme Hakkı Devir Sözleşmeleri, 1 Eylül 2036 ve 31 Aralık 2042 tarihlerindeki süreleri sonunda yenilenmediği takdirde, Şirket faaliyetlerini durdurmak zorunda kalacaktır. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir. İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler: • Elektrik perakende satış piyasası liberalleşmeye devam ettiği sürece, Şirket'in elektrik perakende satış faaliyeti

	daha fazla rekabet ile karşı karşıya kalabilir. Bu durum Şirket'in karlılığını olumsuz yönde etkileyebilir. • Şirket'in finansal yükümlülüklerini yerine getirememesi Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir. • Elektrik fiyatında meydana gelen değişiklikler, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir. • Yatırım harcamaları için ihtiyaç duyulan elektrik ekipmanının ve malzemelerinin maliyetindeki ve işgücü maliyetindeki artışlar veya bu tür maliyetler için EPDK tarafından belirlenen birim fiyatlardaki düşüşler, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir. • Şirket'in elektrik perakende satış faaliyeti tahminlere dayalıdır ve doğru tahmin yapılamaması, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir. • Müşteriler tarafından kendi kaynaklarıyla üretilen elektrik kullanımı da dâhil, elektrik piyasasındaki teknolojik değişiklikler, kullanıcıların Şirket'in perakende satış ve dağıtım operasyonlarına bağlılığında azalmaya neden olabilir. • Şirket'in, faaliyetinin yürütülmesi için gereken yatırım harcamalarını yapamaması durumunda, Şirket'in faaliyetleri, finansal durumu ve beklentileri olumsuz yönde etkilenebilir. • Şirket, ilave yatırım harcamaları konusunda EPDK onayını elde edemediği takdirde, Şirket'in düzenlemeye tabi dağıtım geliri ve faaliyetleri, finansal durumu ve beklentileri olumsuz yönde etkilenebilir. • Şirket, yatırım harcamaları veya faaliyet giderlerinde sağladığı verimliliği sürdüremeyebilir ve bu durum Şirket'in düzenlemeye tabi dağıtım gelirini ve faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir. • Bir elektrik dağıtım şebekesinin işletilmesi, tabiatı gereği risklidir ve kazalar veya aksamalara yol açabilecek tehlikelere açıktır. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz
--	--

25 Ocak 2018

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

ENERJİSA

SABANCI
HAYAT SABANCI
HOLDİNG A.Ş.



		yönde etkileyebilir. • Şirket, perakende satış ve dağıtım faaliyetinde kredi riskine maruz bulunmaktadır ve bahse konu risk, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir. • Şirket'in, işletme hakkı devir sözleşmelerine uymaması, TEDAŞ'ın yasal işlem başlatmasına yol açabilir. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir. • TEİAŞ'ın iletim ağındaki her türlü önemli arıza veya aksama, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir. • TETAŞ'ın yeterli enerji temin edememesi, Şirket'in faaliyetleri üzerinde olumsuz etki yaratabilir. • Şirket'in performansı, yönetim ekibine ve diğer kalifiye personeline dayanmakta olup, Şirket'in yönetim kademesindeki personelini veya diğer kalifiye personelini Şirket'te istihdam etmeye devam edememesi veya yeni kalifiye çalışanları istihdam edememesi Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir. • Şirket, yatırım harcamalarını ve işletme sermayesi ihtiyaçlarını finanse etmek için dış kaynaklara bağımlıdır. • Şirket ve Şirket'in dağıtım şirketleri, toplu iş sözleşmelerine taraf olduklarından, Şirket ile çalışanları arasında gerçekleşecek herhangi bir anlaşmazlık veya artan işgücü maliyeti ve işçilere sağlanan menfaatlerin maliyetleri, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir. • Şirket'in, özel müşteri bilgilerini yeterli hassasiyette koruyamaması veya bu tür bilgilerin izinsiz kullanımı ile ilgili iddialar, Şirket'in itibarına ve markasına zarar verebilir. • Şirket, karşı karşıya kaldığı tüm risklere karşı sigorta yaptıramayabilir ve sigorta ile teminat altına alınmamış kayıplara maruz kalabilir. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir. • Şirket'in dağıtım ve perakende satış faaliyetleri, Coğrafi olarak Başkent, Aydaş ve Toroslar bölgelerinde
--	--	--

	yoğunlaşmaktadır ve bu bölgeleri etkileyen olaylar veya koşullar Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir. • Şirket, dağıtım ve perakende satış faaliyetleri ile ilişkili dava ve benzeri hukuki taleplerle karşı karşıya kalmaktadır ve bunlar Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir. • Şirket, alt yüklenicilerinin bazı yükümlülüklerinden müştereken ve müteselsilen sorumludur. Bu nedenle Şirket, alt yüklenicilerinin tabi olduğu kanun ve yönetmeliklere uymaması sebebiyle bir takım yükümlülüklerle tabi olabilir veya bir takım hukuki taleplerle karşı karşıya kalabilir. • Şirket, finansal borçları nedeniyle faiz riskine, YEKDEM mevzuatı ve bazı finansal yükümlülükleri nedeniyle döviz kuru riskine maruz kalabilir. • Şirket'in işletmekte olduğu elektrik dağıtım şebekesinde meydana gelen önemli herhangi bir arıza, tüketicilere elektrik tedarikini engelleyebilir ve bahsedilen durum, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir. • Şirket, bazı resmi kurumlara ve tedarikçilerine performans garantileri ve sair finansal teminatlar vermektedir ve söz konusu garantiler ve teminatların, Şirket'in bazı yükümlülüklerini yerine getirmemesi nedeniyle paraya çevrilmesi durumunda Şirket'in faaliyetleri, finansal durumu ve beklentileri olumsuz yönde etkilebilir. • Şirket'in elektrik perakende satış faaliyetindeki büyüme, elektrik talebinin artması ile yakından ilişkilidir; ancak, elektrik talebinin artması Şirket'in kontrolü dışındaki çeşitli faktörlere bağlıdır ve söz konusu faktörler Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir. • Şirket'in bilgi teknolojisi sistemlerindeki herhangi bir arıza veya kesinti veya bunlara izinsiz girişler, Şirket'in elektrik dağıtım ve perakende satış faaliyetlerine önemli ölçüde etki edebilir ve bu durum, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, operasyonel sonuçlarını ve itibarını olumsuz yönde etkileyebilir. • Şirket'in dağıtım şebekesi ve sayaç okuma faaliyetleri ile ilgili bazı yatırım harcamaları ve operasyonel harcamaları, üçüncü şahısların hizmetlerini gerektirmektedir ve söz
--	--

	konusu üçüncü şahısların akdi yükümlülüklerini ifa etmemeleri, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, operasyonel sonuçlarını, beklentilerini olumsuz yönde etkileyebilir. • Şirket'in kayıp kaçak hedeflerini tutturamaması durumunda, Şirket'in düzenlemeye tabi dağıtım geliri azalabilir. • Şirket, faaliyetleri, finansal durumu ve beklentileri üzerinde olumsuz etkiye sahip olabilecek çevre, sağlık ve güvenlik riskleri ile karşı karşıya kalabilir. • Şirket, fikri mülkiyet haklarını başarılı bir şekilde koruyamayabilir ve bu durum, Şirket'in marka değerini ve faaliyetlerini, finansal durumunu, operasyonel sonuçlarını ve itibarını olumsuz yönde etkileyebilir. • Şirket'in perakende satış gelirleri ve kâr marjları ve Şirket'in operasyonel nakit akışları, mevsimsel dalgalanmalara tabidir. • Şirket'in elektrik dağıtım ve perakende satış aktiviteleri, EPDK tarafından belirlenen bazı kalite standartlarına tabidir ve söz konusu kalite standartlarına uyulmaması, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, operasyonel sonuçlarını ve itibarını olumsuz yönde etkileyebilir. • Şirket, müşterileri ile form sözleşmeler akdetmektedir. Söz konusu sözleşmelerde yer alan herhangi bir hükmün hükümsüz addedilmesi, bazı sözleşme hükümlerinin geçersiz sayılması veya icra edilemez hale gelmesi ile ilgili potansiyel risk taşımaktadır. • Şirket'in gelecekte gerçekleştirmeyi amaçlayabileceği satın alımlar, tabiatları gereği bir dizi risk içerebilir. Bunların herhangi biri Şirket'in, beklenen faydaları gerçekleştirememesine neden olabilir. • Şirket, maddi olmayan duran varlıkları ile ilgili olarak değer düşüklüğü riskine maruz bulunmaktadır. • Finansal raporlama standartlarındaki herhangi bir değişiklik, Şirket'in finansal durumunu, operasyonel sonuçlarını olumsuz etkileyebilir. Diğer Riskler • Şirket, ilişkili taraf işlemleri akdetmiştir ve akdetmeye
--	--

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

25 Ocak 2019

SABANCI
HACI ÖMER SABANCI
MÜDÜRÜ A.Ş.



		devam edecektir.
D.2	Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	- Halka Arz Edilen Paylar, fiyat ve hacim dalgalanmalarına maruz kalabilir. - Borsa İstanbul, dünyanın önde gelen diğer borsalarına oranla daha küçüktür, daha az likittir ve daha değişken bir getiri performansı gösterebilir ve bu durum halka arz kapsamında satın alınan Halka Arz Edilen Paylar'ın alım-satımını olumsuz etkileyebilir. - Halka Arz Edilen Payların gelecekte büyük miktarlarda satılması veya bu tür satışların gerçekleşebileceği olasılığı, Halka Arz Edilen Payların piyasa fiyatı üzerinde önemli olumsuz etkiye neden olabilir. - Şirket, Halka Arz Edilen Paylar'ın sahiplerine gelecekte kâr payı dağıtmayabilir veya gelecekte kâr payı dağıtamayabilir. - Şirket'in başarısı kendi itibarına ve Sabancı Holding ve E.ON'un itibarına dayanmaktadır. - Şirket, Sabancı Holding ve E.ON tarafından yönetilmekte olup, söz konusu pay sahiplerinin menfaatleri, Şirket'in menfaatleri veya Halka Arz Edilen Paylar'ın sahiplerinin menfaatleri ile bağdaşmayabilir.

E—HALKA ARZ		
No.	Başlık	Açıklama Yükümlülüğü
E.1	Halka arza ilişkin ihraççının/halka arz edenin elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam maliyet ve talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	Halka Arz Edenler, halka arzdan ek satış hakkı kullanılmadığı durumda 1.329 milyon TL ile 1.594 milyon TL (ek satış hakkının tamamen kullanılması durumunda 1.476 milyon TL ile 1.772 milyon TL) aralığında gelir elde edecektir. Halka arz sadece ortak satışı yoluyla yapılacaktır. İhraççı, halka arz yoluyla herhangi bir gelir elde etmeyecektir. Halka arza ilişkin toplam maliyetin 15,93 milyon TL ile 16,66 milyon TL (ek satış dâhil 16,33 milyon TL ile 17,14 milyon TL) aralığında, halka arz edilecek pay başına maliyetin ise 0,0749 TL ile 0,0784 TL (ek satış dâhil 0,0691 TL ile 0,0725 TL) aralığında olacağı tahmin edilmektedir. Halka arzın mevcut ortaklarının sahip olduğu paylardan bir kısmının satışı suretiyle gerçekleştirilmesinden dolayı hukuk ve danışmanlık maliyetleri, halka arz edilecek payların nominal değeri ile ihraç değeri arasındaki fark üzerinden

		alınacak Kurul ücreti ve Borsa işlem görme başvuru ücreti Sabancı Holding ve DD Turkey tarafından karşılanacaktır. Şirket'in sermayesinin tamamının nominal değeri üzerinden alınan Kurul ücreti ile diğer giderler Şirket tarafından karşılanacaktır. Şirket tarafından karşılanacak toplam maliyet 6.675.274 TL seviyesinde olacaktır. Talepte bulunan yatırımcılardan, talepte bulunmak için özel bir ücret alınmayacaktır. Ancak yatırımcılar, bu amaçla hesap açmak, hak ettikleri payları başka yetkili kuruluşun hesabına virmanlamak veya para iadesine ilişkin EFT yapmak istemeleri durumunda, konsorsiyum üyesi olan yetkili kuruluşlar arasında farklılık gösteren çeşitli maliyetlere katlanmak zorunda kalabileceklerdir.
E.2a	Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi	Halka arz ortak satışı şeklinde gerçekleştirilecek olup Şirket'e doğrudan nakit girişi olmayacaktır. Halka arzdan elde edilecek gelirin kullanımı tamamen Sabancı Holding'in ve DD Turkey'in tasarrufunda olacaktır.
E.3	Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları	Halka arzın başlaması öncesinde, Kurul haricinde, ihraç edilen Şirket paylarının borsada işlem görebilmesi için Borsa İstanbul'un ve EPDK'nın uygun görüşünün alınması gerekmektedir. Halka arz edilen payların nominal değeri 212.592.414,00 TL olup, halka arz edilen payların temsil ettiği çıkarılmış sermayeye oranı %18,0'dir. Ek satış kapsamında halka arz edilecek payların nominal değeri 23.621.378,00 TL olup, ek satış konusu payların temsil ettiği çıkarılmış sermayeye oranı %2,0'dir. Ek satışın tamamının gerçekleşmesi hâlinde halka arz edilecek payların nominal değeri toplam 236.213.792,00 TL, temsil ettikleri çıkarılmış sermayeye oranı %20,0 olacaktır. Halka arz edilecek paylar için iki iş günü boyunca talep toplanacaktır. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri ilan edilecek tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilecektir. İhraç edilecek paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydi paylar azami dağıtım listesinin konsorsiyum üyelerine teslimini takip eden iki işgünü içerisinde teslim edilecektir. Halka arz sonuçları, Kurul'un sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerinde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden iki iş günü içerisinde Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulacaktır.
E.4	Çatışan menfaatler de dâhil olmak üzere halka arza ilişkin	Enerjisa paylarının halka arzında sahip olduğu payları satın hissedarlar Sabancı Holding ve DD Turkey, pay satış geliri

	ilgili kişilerin önemli menfaatleri	halka arza aracılık eden yatırım kuruluşları ise halka arza aracılık komisyonu elde edeceklerdir. Halka arz sırasında, halka arza aracılık eden aracı kuruluşların halka arza aracılık komisyonu, hukuki danışmanlık bürolarının danışmanlık ücreti ve bağımsız denetim şirketinin denetim ücreti elde etmesi söz konusu olacaktır. Söz konusu maliyetler, işbu İzahname'nin 28.1 numaralı bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmaktadır. Enerjisa ve Ak Yatırım, Sabancı Holding grup şirketlerindendir. Ak Yatırım'ın 100% oranındaki payına sahip olan Akbank, Sabancı Holding'in iştirakidir ve aynı zamanda Enerjisa ile Akbank arasında kredi ilişkisi bulunmaktadır. Sabancı Holding aynı zamanda Enerjisa'nın iki ana ortağından birisidir. Ak Yatırım'ın, halka arz işlemi nedeniyle elde edeceği komisyon hariç, doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Ak Yatırım'ın, Enerjisa'nın %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında, halka arza aracılık ve konsorsiyum sözleşmesi ile ek satış ve fiyat istikrarını sağlayıcı işlemler sözleşmesi ve Enerjisa ve Başkent EDAŞ ile arasında borçlanma aracı ihracına aracılık sözleşmeleri dışında, herhangi bir anlaşma yoktur. Enerjisa ve halka arzda danışmanlığını yapan ve hukukçu görüşünü oluşturan Çakmak-Gökçe Avukatlık Bürosu arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Çakmak-Gökçe Avukatlık Bürosu ve Enerjisa arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Çakmak-Gökçe Avukatlık Bürosu'nun doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Çakmak-Gökçe Avukatlık Bürosu'nun Enerjisa'nın %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında, halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri haricinde, herhangi bir anlaşma yoktur. Çakmak-Gökçe Avukatlık Bürosu halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri için danışmanlık ücreti elde etmektedir. Enerjisa ve finansal tablolarının bağımsız denetimini yapan Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. ve Enerjisa arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.'nin doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.'nin, Enerjisa'nın %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında herhangi bir anlaşma yoktur. Güney
--	-------------------------------------	---

		Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş., Enerjisa'ya sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret elde etmiştir. Enerjisa ve finansal tablolarının bağımsız denetimini yapan DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. ve Enerjisa arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.'nin doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.'nin, Enerjisa'nın %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında herhangi bir anlaşma yoktur. DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş., Enerjisa'ya sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret elde etmiştir.
E.5	Sermaye piyasası aracını halka arz eden kişinin/ihraççının ismi/unvanı Kim tarafından ve ne kadar süre ile taahhüt verildiği hususlarını içerecek şekilde dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilen taahhütler hakkında bilgi	DD Turkey'in yönetim kurulu 15 Ocak 2018 tarihli toplantısı ile, Sabancı Holding'in yönetim kurulu ise 18 Ocak 2018 tarihli toplantısı ile; Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasından itibaren 180 gün süreyle, Halka Arz Edilen Paylar dışında kalan Şirket paylarının, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu edilmeyeceği, bu doğrultuda bir karar alınmayacağı ve/veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurtdışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmayacağı ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmayacağına dair taahhütte bulunmuştur. Aynı zamanda, Sabancı Holding ve DD Turkey'in yönetim kurulları, SPK'nın VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 8'inci maddesi uyarınca, Şirket paylarının borsada işlem görmeye başlamasından itibaren bir yıl süreyle (i) elinde bulunduracağı Enerjisa paylarını halka arz fiyatının altındaki bir fiyattan borsada satmayacağını ve bu payların halka arz fiyatının altında borsada satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işleme tabi tutmayacağını, (ii) söz konusu payların kısmen veya tamamen bu kısıtlamaya uygun olarak satılması veya devredilmesi durumunda Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde özel durum açıklaması yapılacağını ve (iii) borsa dışında satılan payları alanların da bu sınırlamaya tabi olacağını taahhüt etmiştir. Şirket'in yönetim kurulu ise 17 Ocak 2018 tarihli kararı ile; Halka Arz Edilen Payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasından itibaren 180 gün süreyle, sermaye artırımını yapılmayacağı, Halka Arz Edilen Paylar dışında kalan Şirket

		paylarının, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu edilmeyeceği, bu doğrultuda bir karar alınmayacağı ve/veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurtdışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmayacağı ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmayacağına dair taahhütte bulunmuştur.
E.6	Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi Yeni pay alma hakkı kullanımının söz konusu olması durumunda, mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi	Halka arz işlemi mevcut payların satışı şeklinde gerçekleşeceği ve halka arz sürecinde sermaye artırımını yapılması planlanmadığı için şirket paylarında sulanma olmayacaktır.
E.7	Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	Talepte bulunan yatırımcılardan, talepte bulunmak için özel bir ücret alınmayacaktır. Ancak bu amaçla hesap açmak, hak ettikleri payları başka yetkili kuruluşun hesabına virmanlamak veya para iadesine ilişkin EFT yapmak istemeleri durumunda, konsorsiyum üyesi olan yetkili kuruluşlar arasında farklılık gösteren çeşitli maliyetlere katlanmak zorunda kalabileceklerdir.

25 Ocak 2018



3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

3.1. İzahnamede yer alan finansal tablo dönemleri itibarıyla ihraççının bağımsız denetim kuruluşlarının ticaret unvanları ile adresleri (üye oldukları profesyonel meslek kuruluşları ile birlikte):

Şirket'in 30 Eylül 2016 ve 30 Eylül 2017 ara hesap denetimlerini yapan bağımsız denetim kuruluşunun:

Unvanı	:	Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (member of Ernst & Young Global Limited)
Sorumlu Ortak Başdenetçi	:	Erdem Tecer, SMMM
Üyesi Olduğu Meslek Kuruluşları	:	İstanbul Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası
Adresi	:	Orjin Plaza, Maslak No:27 Kat: 1-5, Eski Büyükdere Caddesi, 34398 Maslak Sarıyer 34485 İstanbul

Şirket'in 2014, 2015 ve 2016 yılı denetimlerini yapan bağımsız denetim kuruluşunun:

Unvanı	:	DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited)
Sorumlu Ortak Başdenetçiler	:	Ömer Tanrıöver, Hakan Erten
Üyesi Olduğu Meslek Kuruluşları	:	İstanbul Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası
Adresi	:	Maslak No1 Plaza Eski Büyükdere Caddesi Maslak Mahallesi No: 1 Maslak Sarıyer 34398 İstanbul

EEDAŞ'ın 2014, 2015 ve 2016 yılı denetimlerini yapan bağımsız denetim kuruluşunun:

Unvanı	:	DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited)
Sorumlu Ortak Başdenetçi	:	Emrehan Demirel, SMMM
Üyesi Olduğu Meslek Kuruluşları	:	Ankara Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası
Adresi	:	Maslak No1 Plaza Eski Büyükdere Caddesi Maslak Mahallesi No: 1 Maslak Sarıyer 34398 İstanbul

3.2. Bağımsız denetim kuruluşlarının/sorumlu ortak baş denetçinin görevden alınması, görevden çekilmesi ya da değişmesine ilişkin bilgi:

TTK'nın 400/2'nci maddesinde yer alan rotasyon uygulaması gereğince; daha önce Şirket'in bağımsız denetçisi olarak görev alan DRT Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş. (member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited) yerine, 31.12.2016 tarihi itibarıyla, 2017 yılı için bağımsız denetçi olarak Güney Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş. (member firm of Ernst & Young Global Limited) seçilmiştir.

25 Ocak 2018

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

SABANCI
HACI ÖMER SABANCI
MÜHÜR



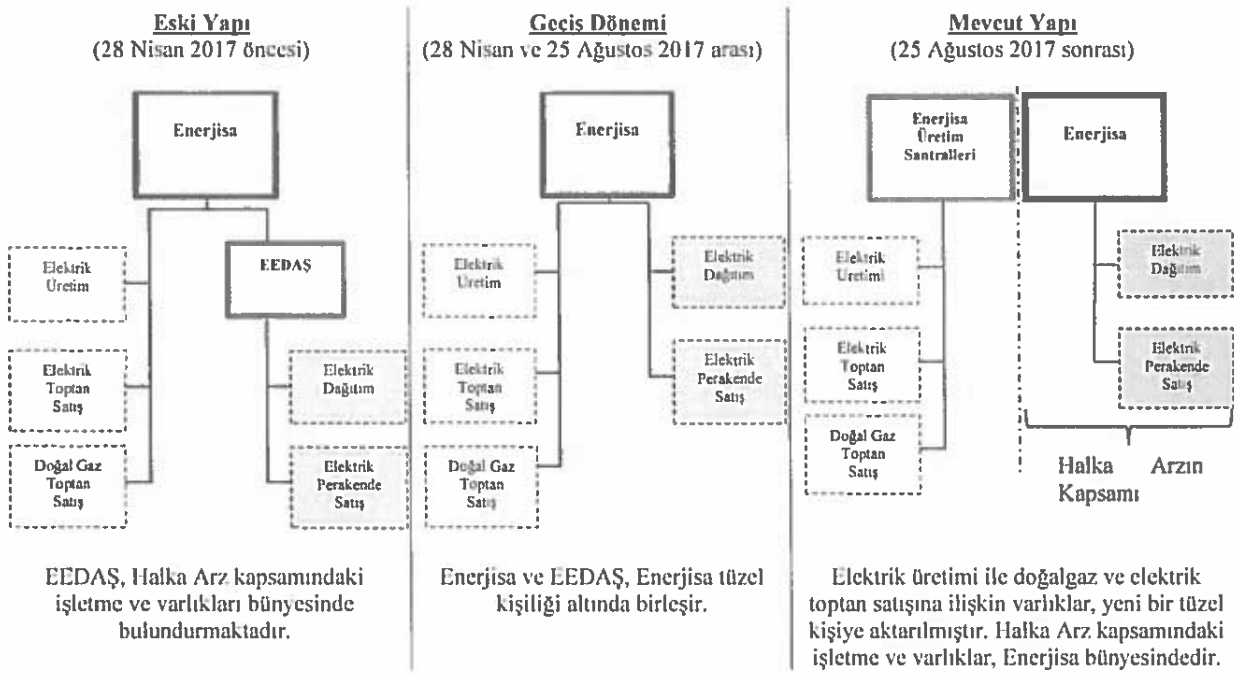
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

A. Seçilmiş Finansal Bilgilere İlişkin Özet Bilgi

Şirket'in "Kurumsal Yeniden Yapılanması" çerçevesinde 28 Nisan 2017'de tamamlanan ilk aşamada, EEDAŞ ve Enerjisa birleştirilmiş ve EEDAŞ'ın varlık ve borçları defter değerleri üzerinden Enerjisa'ya devredilerek, EEDAŞ tasfiye edilmeksizin sona erdirilmiştir. Kurumsal Yeniden Yapılanmanın 25 Ağustos 2017'de tamamlanan ikinci aşamasında, Sabancı Holding ve DD Turkey, Enerjisa Üretim Santralleri A.Ş. adıyla %50'şer payına sahip oldukları yeni bir ortak girişim kurmuşlardır.

Kısmi bölünme ile Enerjisa Enerji Üretim, Enerjisa Elektrik Toptan ve Enerjisa Doğal Gaz Toptan paylarının %100'ü defter değerleri üzerinden aynı sermaye olarak Enerjisa Üretim Santralleri'ne devredilmiştir.

Aşağıda, Kurumsal Yeniden Yapılanma işlemlerinin ve bu işlemlerin varlıklar üzerindeki etkisinin bir özeti yer almaktadır.



Yukarıda yer alan tablolarda da görüleceği üzere Şirket, 25 Ağustos 2017 tarihine kadar elektrik üretim, ticaret, satış, dağıtım ve perakende satış iş kollarında ana şirket olarak hizmet vermiştir. Birleşme ve bölünme işlemleri sonucunda ise Şirket'in faaliyet konusu elektrik dağıtım ve perakende satış hizmetleridir. Bu faaliyetler özü itibarıyla geçmiş dönemdeki EEDAŞ faaliyetinin aynısı olduğundan, Şirket de EEDAŞ'ın devamı niteliğindedir.

Yukarıda bahsi geçen birleşme ve bölünme işlemleri ortak yönetime tabi şirketler arasında işlemler olması sebebiyle TFRS 3 kapsamına girmemektedir. Dolayısıyla Şirket, Türkiye Muhasebe Standartları uyarınca hazırlanan 30 Eylül 2017 tarihli konsolide finansal tablolarını birleşme ve bölünme işlemleri 1 Ocak 2017 tarihinde yapılmış gibi hazırlamıştır. Bununla beraber, 30 Eylül 2017 tarihli konsolide finansal tablolarıyla karşılaştırmalı olarak EEDAŞ'ın 31 Aralık 2014, 2015 ve 2016 ile 30 Eylül 2016 tarihleri itibarıyla tarihsel finansal tablolarını kullanmıştır. Diğer bir deyişle; 31 Aralık 2014, 2015 ve 2016 ile 30 Eylül 2016 tarihleri itibarıyla karşılaştırma amacıyla sunulan finansal tablolar, yukarıda bahsi geçen birleşme ve bölünme işlemleri 1 Ocak 2014 tarihinde yapılmış olsaydı ulaşılabilecek olan finansal durum ve faaliyet sonuçlarını sunmayı amaçlamaktadır.

Nitekim bu sunum şekli, İzahname’de yer alan bilgilerin yatırımcılar tarafından kolaylıkla analiz edilebilir, anlaşılabilir ve değerlendirilebilir olmasını da temin etmeyi amaçlamaktadır.

Yukarıda anılan sebeplerle, EEDAŞ’ın 31 Aralık 2014, 2015 ve 2016 tarihli finansal durum tablolarına, işbu İzahname’nin 3 ve 4 numaralı eklerinde yer verilmektedir. Bununla beraber, Enerjisa Enerji A.Ş.’nin yeniden yapılanma öncesini yansıtan 31 Aralık 2014, 2015 ve 2016 yıllarına ait finansal tablolarına da ilave bilgi olarak işbu İzahname’nin 5, 6 ve 7 numaralı eklerinde yer verilmektedir.

B. Seçilmiş Finansal Bilgiler

Şirket’in, 31 Aralık 2014, 31 Aralık 2015, 31 Aralık 2016 ve 30 Eylül 2017 tarihli konsolide finansal tabloları ile 31 Aralık 2014, 31 Aralık 2015, 31 Aralık 2016 ile 30 Eylül 2016 ve 30 Eylül 2017 dönemleri itibarıyla konsolide kâr veya zarar tablolarından seçilen önemli finansal kalemler aşağıda yer almaktadır.

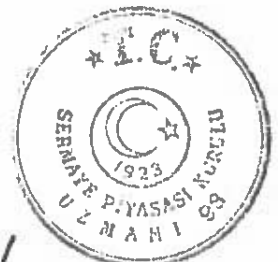
Özet Konsolide Finansal Durum Tablosu

	31 Aralık			30 Eylül
	2014	2015	2016	2017
		(bin Türk Lirası)		
Dönen varlıklar.....	2.241.969	2.532.462	2.939.550	3.491.079
Nakit ve nakit benzerleri	112.669	152.103	74.570	155.194
Finansal varlıklar.....	312.870	455.975	653.754	660.192
Ticari alacaklar.....	1.471.367	1.545.331	1.720.529	2.166.983
Stoklar	55.201	63.471	74.459	101.226
Duran varlıklar	10.521.490	11.488.597	12.191.898	13.506.806
Finansal varlıklar.....	1.469.322	2.565.064	3.639.552	4.873.333
Maddi duran varlıklar.....	128	30.850	58.010	85.150
Toplam varlıklar	12.763.459	14.021.059	15.131.448	16.997.885
Kısa vadeli yükümlülükler	3.294.155	4.580.790	4.950.759	4.215.754
Ticari borçlar	816.488	826.990	1.117.668	1.060.293
Uzun vadeli yükümlülükler	5.428.962	5.074.438	5.433.861	7.581.337
Toplam özkaynaklar	4.040.342	4.365.831	4.746.828	5.200.794
Ödenmiş sermaye	4.389.585	4.389.585	3.964.528	1.181.069
Toplam kaynaklar	12.763.459	14.021.059	15.131.448	16.997.885

25 Ocak 2018

AKTİF MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

SABANCI
HACI ÖMER SABANCI
MÜHÜRÜ



ENERJİSA
ENERJISA ENERJİ A.Ş.

Kâr veya Zarar Tablosu

	31 Aralık'ta sona eren yıllık dönem			30 Eylül'de sona eren dokuz aylık dönem	
	2014	2015	2016	2016 ⁽¹⁾	2017
	(bin Türk Lirası)				
Hasılat	8.064.421	9.153.614	9.103.380	6.919.414	8.591.508
Satışların maliyeti.....	(6.753.511)	(7.108.120)	(6.500.956)	(4.986.163)	(6.137.141)
Brüt kâr.....	1.310.910	2.045.494	2.602.424	1.933.251	2.454.367
Genel yönetim giderleri.....	(967.303)	(1.079.790)	(1.227.836)	(816.398)	(1.035.284)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	104.204	123.333	144.651	105.120	115.712
Esas faaliyetlerden diğer giderler	(140.174)	(50.760)	(246.929)	(150.228)	(248.632)
Finansman gelirleri/(giderleri)					
Öncesi faaliyet kârı.....	307.637	1.038.277	1.272.310	1.071.745	1.286.163
Finansman gelirleri.....	68.647	31.484	39.729	35.402	73.344
Finansman giderleri.....	(639.991)	(606.854)	(797.837)	(557.378)	(755.404)
Sürdürülen faaliyetler vergi					
Öncesi kârı	(263.707)	462.907	514.202	549.769	604.103
Sürdürülen faaliyetler vergi					
gideri	(13.007)	(126.605)	(136.809)	(127.956)	(150.137)
Sürdürülen faaliyetler dönem					
kârı.....	(276.714)	336.302	377.393	421.813	453.966
Dönem kârı	(276.714)	336.302	377.393	421.813	453.966

(1) 30 Eylül 2016 tarihinde sona eren dokuz aylık dönem için verilmiş veriler, Enerjisa'nın 30 Eylül 2017 tarihinde sona eren dokuz aylık dönemine ilişkin finansal tablolar ile karşılaştırılmak için kullanılan EEDAŞ'a ilişkin verileri yansıtmaktadır.

Özet Konsolide Nakit Akış Tablosu

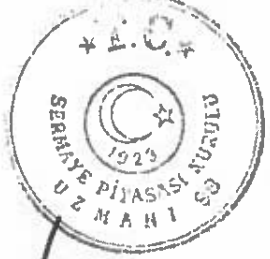
	31 Aralık'ta sona eren yıllık dönem			30 Eylül'de sona eren dokuz aylık dönem	
	2014	2015	2016	2016 ⁽¹⁾	2017
	(bin Türk Lirası)				
Dönem başı nakit ve nakit benzerleri	340.635	112.669	152.103	152.103	74.570
İşletme faaliyetlerinden elde edilen nakit akışları...	98.044	1.021.362	1.859.439	1.197.596	1.196.612
Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışları	(1.642.809)	(2.286.473)	(2.709.132)	(2.091.581)	(1.283.447)
Finansman faaliyetlerinden nakit akışları	1.316.799	1.304.545	772.160	899.079	167.459
Nakit ve nakit benzerlerindeki net (azalış)/artış....	(227.966)	39.434	(77.533)	5.094	80.624
Dönem sonu nakit ve nakit benzerleri	112.669	152.103	74.570	157.197	155.194

(1) 30 Eylül 2016 tarihinde sona eren dokuz aylık dönem için verilmiş veriler, Enerjisa'nın 30 Eylül 2017 tarihinde sona eren dokuz aylık dönemine ilişkin finansal tablolar ile karşılaştırılmak için kullanılan EEDAŞ'a ilişkin verileri yansıtmaktadır.

Yatırımcı, yatırım kararını vermeden önce ihraççının finansal durum ve faaliyet sonuçlarına ilişkin ayrıntılı bilgilerin yer aldığı işbu izahnamenin 10 ve 23 numaralı bölümlerini de dikkate almalıdır.

25 Ocak 2018

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



SABANCI
HACI ÖMER SABANCI
HOLDİNG A.Ş.

ENERJİSA
ENERJİSA ENERJİ A.Ş.

5. RİSK FAKTÖRLERİ

Halka arz edilecek Şirket paylarına yatırım yapmak çeşitli riskler barındırmaktadır. Yatırım kararı alınmadan önce aşağıda ele alınan risk faktörlerinin ve ekleri ile birlikte İzahname'nin tümünün dikkatlice değerlendirilmesi gerekmektedir. Aşağıda belirtilen riskler, Şirket yönetiminin İzahname'nin tarihi itibarıyla Şirket'i ve bu nedenle de halka arz edilen Şirket paylarına yapılacak herhangi bir yatırımı esaslı biçimde etkileyebileceğini öngördüğü risklerdir. Söz konusu risklerin herhangi birinin gerçekleşmesi hâlinde, halka arz edilen payların değeri düşebilir ve yatırımın tamamının veya bir kısmının kaybedilmesi söz konusu olabilir.

Aşağıda belirtilen riskler, karşılaşılabilecek tüm riskleri kapsamamaktadır. Hâlihazırda bilinmeyen ancak gerçekleşmeleri hâlinde Şirket'in faaliyetlerine, faaliyet sonuçlarına, likiditesine, finansal durumuna ve geleceğe yönelik beklentilerine zarar verebilecek ilave risk faktörleri mevcut olabilir. Risk faktörlerinin aşağıdaki sıralama sıralaması Şirket yönetiminin söz konusu risklerin gerçekleşme olasılığı veya önemi bakımından bir değerlendirmesi şeklinde düşünülmemelidir.

5.1. İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

Şirket'in tabi olduğu mevzuat gereğince müşterilerine uyguladığı düzenlemeye tabi tarifelerde meydana gelen değişiklikler, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket gelirinin büyük çoğunluğu elektrik dağıtım faaliyetlerinden ve EPDK tarafından belirlenen Perakende Satış Tarifesi üzerinden düzenlemeye tabi müşterilere gerçekleştirilen perakende satışlardan elde edilmektedir. 31 Aralık 2014, 2015 ve 2016 tarihlerinde sona eren yıllarda ve 30 Eylül 2016 ve 2017 tarihlerinde sona eren dokuz aylık dönemlerde, Şirket gelirinin, sırasıyla, %96,0, %86,7, %82,6, %83,9 ve %79,9'u, elektrik dağıtım faaliyetleri ve düzenlemeye tabi müşterilere yapılmış olan perakende satışlardan elde edilmiştir (gelirlerin geri kalanı serbest tüketicilere yapılan perakende satışlardan elde edilmiştir).

Şirket'in perakende satış şirketleri, görevli tedarik şirketi sıfatıyla Şirket'in dağıtım bölgelerinde düzenlemeye tabi müşterilere ve bu dağıtım bölgeleri içinde ve dışında bulunan serbest müşterilere elektrik satmaktadır. Şirket, 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. Şirket, düzenlemeye tabi müşterilere olduğu gibi serbest müşterilerine de Dağıtım Tarifesi'ni uygulamaktadır. Ancak serbest müşterilere uygulanan satış fiyatları serbest piyasa koşullarında ortaya çıkan parametrelere göre belirlendiği için, bahse konu serbest müşterilere Perakende Satış Tarifesi'ni uygulamamaktadır. Şirket, serbest müşteriler bakımından maliyet tabanını dikkate alarak ve belirli bir kâr marjını hedefleyerek mevcut piyasa koşullarına göre fiyatları belirlemektedir. Ancak, Ulusal Tarife, Şirket'in serbest müşterilere perakende enerji satış fiyatları için doğal bir üst sınır oluşturmaktadır.

EPDK, her tarife dönemi için (Dağıtım Tarifesi'ni ve Perakende Satış Tarifesi'ni de kapsamakta olan) Ulusal Tarifenin 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. Düzenlemeye tabi müşterilere yapılan perakende satışlardan elde edilen perakende satış marjları ve dağıtım marjları, Dağıtım Tarifesi veya Perakende Satış Tarifesi hesaplama metodolojisindeki veya aşağıda anlatıldığı üzere söz konusu tarifelerin herhangi bir bileşenindeki herhangi bir değişiklikten önemli ölçüde ve olumsuz yönde etkilenebilir:

Elektrik dağıtımı

Şirket'in elektrik dağıtım operasyonlarından elde ettiği gelirler, tamamen düzenlemelerle belirlenmiş gelirlerdir ve EPDK tarafından belirlenen Dağıtım Tarifesi'ne tabidir. Dağıtım Tarifesi, düzenlemeye tabi yatırım harcamaları ve biriken DVT, ilgili finansal getiri (diğer bir deyişle RMGO), vergi farkı kalemi, düzenlemeye tabi işletme giderleri ve araştırma ve geliştirme giderleri, kayıp kaçak hedefi ve yansıtılan diğer

bazı kalemlere (iletim ücretleri ve vergiler gibi) dayanılarak hesaplanır.

EPDK, Şirket'in dağıtım şirketlerinin yaptığı ana planları inceledikten ve gerekli bulduğu takdirde ek araştırmalar yaptıktan sonra yatırım harcamaları için izin verilen miktarı hesaplamaktadır. EPDK, düzenlemeye tabi işletme giderleri tavanını Şirket'in geçmişteki performansına (üçüncü tarife döneminde ilgili referans noktası olarak Şirket'in 2013 ve 2014 yıllarındaki performansı baz alınmaktadır) göre, kayıp kaçak hedeflerini ise geçmiş 3 yılda gerçekleşen kayıp kaçak kullanım miktarlarının ağırlıklı ortalamasına ve dağıtılan brüt enerji miktarlarına göre hesaplamaktadır.

Mevcut tarife dönemi 2020 yılında sona erdiğinde veya mevcut tarife dönemi içerisinde (yalnızca (i) mücbir sebep ve (ii) mevcut tarifeleri etkileyebilecek nitelikte olmak üzere ve kanunen öngörülmesi şartı ile, mevzuatta yapılan değişiklikler ve lisans değişiklikleri durumlarında), EPDK, hesaplama metodolojisinde kullanılan değişkenleri değiştirmeye ve/veya söz konusu parametreleri azaltmaya karar verebilir ve bu durum Dağıtım Tarifesi yoluyla elde edilen gelirden bir azalma ile sonuçlanabilir. Bu durumda, düzenlemeye tabi dağıtım gelirinde düşüşler veya beklenenden daha düşük oranlarda artışlar yaşanabilir. Aynı zamanda dağıtım marjları da bu tür bir durumdan olumsuz etkilenebilir. Şirket, yatırım harcamaları konusunda yönetimin belirlediği beklenen getiri hedeflerini karşılayamayabilir ve bu durum Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Düzenlemeye tabi müşterilere perakende elektrik satışı

Şirket'in düzenlemeye tabi müşterilerine yaptığı perakende elektrik satışlarından elde edilen gelir, tamamen düzenlemelerle belirlenen bir gelirdir ve EPDK tarafından belirlenen Perakende Satış Tarifesi'ne tabidir. Bu tarife, elektrik dağıtım miktarları ve talep tahminleri dikkate alınarak hesaplanmaktadır. Düzenlemeye tabi müşterilere yapılan perakende elektrik satışında müşterilere uygulanan Ulusal Tarife de, EPDK tarafından üçer aylık dönemler için, elektrik dağıtım miktarları ve talep tahminleri dikkate alınarak hesaplanmaktadır.

Perakende Satış Tarifesi'ni hesaplamak için EPDK; ilgili tarife döneminde görevli tedarik şirketlerine uygulanacak gelir gereksinimlerini ve düzenlemeye tabi brüt kâr marjını (2016 ila 2020 arasındaki üçüncü tarife dönemi için %2,38) belirlemektedir. EPDK ayrıca işletme giderlerini, tahsil edilemeyen alacaklara ilişkin şüpheli alacak giderlerini ve Şirket'in kontrolü dışındaki diğer maliyetleri de tespit etmekte olup, bunların tamamı düzenlemeye tabi müşterilere yapılan perakende satışlar için uygulanan Perakende Satış Tarifesi'nin kalemleridir. Mevcut tarife dönemi sona erdiğinde veya mevcut tarife dönemi içerisinde, (yalnızca (i) mücbir sebep ve (ii) mevcut tarifeleri etkileyebilecek nitelikte olmak üzere ve kanunen öngörülmesi şartı ile, mevzuatta yapılan değişiklikler ve lisans değişiklikleri durumlarında), EPDK, hesaplama metodolojisinde kullanılan değişkenleri değiştirmeye ve/veya Perakende Satış Tarifesi'ne uygulanan gelir gereksinimini azaltmaya karar verebilir ve bu durum düzenlemeye tabi müşterilere gerçekleştirilen perakende satışlardan elde edilen gelirlerde azalmalara veya beklenenden daha düşük oranlarda artışlara yol açabilir. EPDK'nın, Perakende Satış Tarifesi veya Ulusal Tarife bu tür olumsuz değişiklikler yapması durumunda, düzenlemeye tabi müşterilere gerçekleştirilen perakende satışlardan elde edilen marjlar olumsuz etkilenebilecek olup yönetimin belirlemiş olduğu getiri hedefleri karşılanamayabilir. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Serbest müşterilere perakende elektrik satışı

Şirket'in serbest müşterilerine yaptığı perakende satışlardan elde edilen gelirler, Şirket'in serbest müşterilerine Perakende Satış Tarifesi'ni uygulamaması nedeniyle, düzenlemeye tabi müşterilerine yaptığı perakende elektrik satışlarından elde ettiği gelirlerden farklı olarak, EPDK tarafından belirlenen düzenlemelere tabi değildir. Ancak, düzenlemeye tabi müşterilere uygulanan Ulusal Tarife, Şirket'in serbest perakende elektrik satışı fiyatları için doğal bir üst sınır oluşturmaktadır. Bu nedenle, Ulusal Tarifedeki her türlü değişiklik, aynı zamanda, serbest müşterilere gerçekleştirilen perakende satışlar üzerinden elde edilen gelir üzerinde de olumsuz bir etkiye sahip olabilir. Örneğin, Ulusal Tarife rakamları düştüğü takdirde, serbest müşteriler bölgesi dışındaki herhangi bir perakende satış şirketinden elektrik satın almak yerine, bulundukları bölgelerdeki

görevli tedarik şirketlerinden ve düzenlemeye tabi tarife üzerinden elektrik satın almayı seçebilir ve bu nedenle perakende satışlardan elde edilen gelirler ve kâr marjları düşebilir. Diğer taraftan, Şirket, serbest müşterilere yönelik fiyatları, genelde Ulusal Tarife üzerinden bir iskonto yapmak suretiyle, pazardaki elektrik arz ve talebine dayalı olarak belirlemektedir. Ulusal Tarifenin düşük belirlenmesi veya tarifenin beklenen ölçüde artırılmaması durumunda veya tarife, yalnızca, serbest müşterilere perakende satışlar için düşük kârlılık sonucunu verecek bir düzeyde belirlendiği takdirde, bu durum, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'in faaliyetleri, kapsamlı kanun ve yönetmeliklere tabidir ve bu kanun ve yönetmeliklerde meydana gelen olumsuz değişiklikler, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'in elektrik dağıtım ve perakende satış faaliyetleri, elektrik piyasasının düzenlenmesine ilişkin olanlar da dâhil ve fakat bunlarla sınırlı olmaksızın, kapsamlı Türkiye Cumhuriyeti kanun ve yönetmeliklerine tabidir. Bu kanun ve yönetmeliklerdeki değişiklikler, diğer hususların yanı sıra, aşağıdaki nedenlerle, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir:

- Mevcut tarife hesaplama metodolojisindeki veya elektrik dağıtım ve perakende satışına yönelik tarifelerin belirlenmesinde kullanılan oranlar, mekanizmalar veya tavanlar gibi bazı tarife bileşenlerine ilişkin değişiklikler;
- Elektrik dağıtım ve tedarik lisanslarının verilmesi, yenilenmesi, iptali veya feshi konusunda kanun ve yönetmeliklerdeki değişiklikler;
- Yatırım planlarına ilişkin ilave teknik zorunluluklar, elektrik dağıtım şebekesinin yönetilmesine ilişkin operasyonel kapsam ve ilkeleri konusunda ilave teknik yükümlülükler, perakende satış aktiviteleri ve ilave sigorta gereklilikleri gibi dağıtım ve perakende satış şirketleri için ilave yükümlülüklerin uygulanması;
- Lisanssız elektrik üretimine (bazı tesislerin, yenilenebilir veya konvansiyonel enerji kaynaklarına dayalı olarak, tüketim noktalarında elektrik üretmesine izin verilmesi) yönelik daha geniş imkânlar tanınmasının Şirket'in dağıtım ve perakende satış şirketleri üzerinde ilave yükümlülükler (örneğin, yenilenebilir enerji üretimini desteklemek amacıyla, müşterilere yansıtılamayan ilave maliyetlerin uygulanması) yaratması ve elektrik talebini etkilemesi; ve
- Nihai elektrik fiyatında artışa neden olacak şekilde, müşteriler açısından elektrik faturalarına yansıyacak vergilerin getirilmesi veya mevcut vergi düzeylerinin artırılması (katma değer vergisinin artışı gibi).

Şirket faaliyetlerini düzenleyen kanun ve yönetmelikler, Şirket için daha kısıtlayıcı veya dezavantajlı hale geldiği takdirde, Şirket, bu düzenlemelere uyum sağlamak amacıyla ilave giderlere katlatmak zorunda kalabilir veya faaliyet gösterme şekli ile ilgili yeni sınırlamalara tabi hale gelebilir ve bu durum, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Örneğin, 16 Ekim 2017 tarihinde, EPDK tarafından, tedarikçisini seçme hakkını kullanmayan ve düzenlemeye tabi tarife üzerinden elektrik satın almaya devam eden serbest tüketicilere uygulanmak üzere yeni bir tarife mekanizmasının (başka bir deyişle, son kaynak tedarik tarifesinin) belirlenmesine ilişkin bir taslak tebliğ yayınlanmıştır. Söz konusu tarife mekanizması, tedarikçisini seçme hakkını kullanmayan ve Perakende Satış Tarifesi üzerinden elektrik satın almaya devam eden serbest tüketicileri, serbest piyasa koşulları çerçevesinde elektrik satın almaya ve serbest piyasaya geçmeye teşvik etmeyi amaçlamaktadır. Söz konusu taslak tebliğin yürürlüğe girmesi ve son kaynak tedarik tarifesinin uygulanmaya başlaması, söz konusu tarifenin mevcut Perakende Satış Tarifesi'ne nazaran daha yüksek bir fiyat belirleyecek olması sebebiyle, söz konusu müşterilerin serbest piyasaya geçmesine sebep olacaktır. Bu durum ise, perakende satış şirketleri arasındaki rekabeti arttıracaktır. Rekabette meydana gelecek bu artış, Şirket'in finansal performansını olumsuz yönde

etkileyebilir ve Şirket'in sattığı elektrik hacminde bir düşüşe sebep olabilir. Zira piyasadaki diğer perakende satış şirketleri, Şirket'in perakende satış şirketlerinden daha avantajlı koşullarda elektrik satışı sağlayabilir. Dolayısıyla, söz konusu taslak tebliğin yürürlüğe girmesi Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket, geçerli kanun ve yönetmeliklere uymadığı veya uyamadığı takdirde, idari para cezalarına maruz kalabilir veya dağıtım ve/veya tedarik lisanslarını kaybedebilir. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Elektrik dağıtım ve perakende satış faaliyetleri, EPDK tarafından belirlenen kapsamlı düzenlemelere tabidir. EPDK tarafından düzenlenen yönetmelikler, diğer hususların yanı sıra, elektrik dağıtım ve perakende satış faaliyetleri konusunda, (i) dağıtım şirketlerinin elektrik piyasasında faaliyet gösteren diğer tüzel kişilerde pay sahibi olması ile ilgili sınırlamalar, (ii) Şirket'in elektrik dağıtım pazarında faaliyet gösteren diğer tüzel kişilerde pay sahibi olması ile ilgili sınırlamalar, (iii) müşterilere uygulanan tarifeler ile ilgili sınırlamalar ve (iv) sigorta gereklilikleri gibi organizasyonel ve operasyonel kısıtlamalar ve bunlarla ilgili gereklilikler öngörmektedir. Söz konusu kısıtlamalara veya düzenleyici gerekliliklere veya elektrik piyasası kanun ve yönetmelikleri kapsamında belirtilen düzenleyici gerekliliklere uyulmadığı takdirde, Şirket, idari para cezalarına veya sair cezalara tabi olabilir. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Ayrıca, (i) devamlı olarak geçerli kanun ve yönetmeliklere uyulmadığını; (ii) elektrik piyasası faaliyetlerinin, ilgili mevzuat ile kabul edilemez bir şekilde uyumsuz olduğunu; (iii) ihlallerin, kabul edilemez bir şekilde hizmetlerin kalitesini düşürdüğünü ve Şirket'in yükümlülüklerini ifa etme yeterliliğine sahip olmadığını tespit etmesi halinde, EPDK, Şirket yönetim kurulu üyelerinin tamamını veya bir kısmını, kurul kararı ile değiştirebilir. Buna ilaveten, dağıtım şirketlerinin, dağıtım hizmetlerini temin edememeleri veya gerekli yatırımları gerçekleştirme konusundaki yükümlülüklerini yerine getirememeleri halinde, EPDK, bu yükümlülükleri, dağıtım şirketlerinin gelirinden veya bu yetersiz ise, pay sahiplerinin temettü gelirinden veya bu da yetersiz ise pay sahiplerinin varlıklarından karşılamak suretiyle yerine getirmek için gerekli mali kaynakları temin edebilir.

Ayrıca, müşterilerin şikâyetleri sonucunda Şirket idari para cezalarına maruz kalabilir. Buna ek olarak; (i) geçerli kanun ve yönetmeliklere uyulmaması nedeniyle elektrik piyasası faaliyetlerinde önemli eksiklikler ortaya çıkması veya (ii) dağıtım ve perakende satış şirketlerinin herhangi bir sebeple temerrüde düşmesi, elektrik dağıtım veya tedarik lisanslarının sona erme tarihlerinden önce iptal edilmesine neden olabilir. Ayrıca, Şirket'in dağıtım ve perakende satış şirketlerinden herhangi birinin EPDK'nın yaptırımlarına uymaması veya EPDK tarafından verilen süreler içerisinde bahse konu uyumsuzlukların giderilmemesi veya iki yıl içerisinde söz konusu uyumsuzluğu tekrarlaması halinde, EPDK ilgili lisansı iptal edebilir. Yukarıdakilere ilaveten, Şirket'in (i) dağıtım ve perakende satış şirketlerinin lisanslarını alırken sağladıkları şartları sürdürmemeleri veya dağıtım ve perakende satış şirketlerinin, lisansın başlangıcından itibaren söz konusu şartları karşılamadığının belirlenmesi halinde, (ii) EPDK'nın, dağıtım ve perakende satış şirketlerinin taleplerinin ve eylemlerinin hileli veya yanıltıcı olduğunu tespit etmesi halinde veya (iii) dağıtım ve perakende satış şirketlerinin lisanslarını alırken yanıltıcı bilgi sunmaları veya bu tür bilgilerdeki değişiklikler hakkında EPDK'ya bilgi vermemeleri halinde ve dağıtım ve perakende satış şirketlerinin, (i) ila (iii) numaralı maddelerde yer alan eksiklikleri, EPDK'nın yazılı bildirimini takiben 30 gün içinde gidermemeleri veya söz konusu eksikliklerin giderilmesinin mümkün olmaması halinde, EPDK, dağıtım ve perakende satış şirketlerinin lisanslarını iptal edebilir. Bu tür herhangi bir fesih, İşletme Hakkı Devir Sözleşmeleri'nin feshine neden olacak, elektrik dağıtım şebekesi ve ilişkili varlıkları kullanma konusunda sahip olunan işletim haklarının elden çıkarılmasını ve elektrik dağıtım veya perakende satış faaliyetlerinin sonlandırılmasını gerektirecek olup bu durum Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

AKTİF MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

25 Ocak 2019

40
SABANCI
HAYAT SABANCI
HOLDİNG A.Ş.



ENERJİSA
A.Ş.

Rekabet Kurumu tarafından yürütülmekte olan soruşturmanın olumsuz bir bulgu ile sonuçlanması durumunda, Şirket, idari para cezalarına maruz kalabilir ve Şirket'in itibarı olumsuz yönde etkilenebilir.

Şirket'in faaliyetleri, Türkiye Cumhuriyeti'nin rekabet ile ilgili kanun ve yönetmeliklerine tabi olup, Şirket bu kanun ve yönetmeliklere uyum konusunda Rekabet Kurumu tarafından yürütülecek soruşturmalara da tabi bulunmaktadır. Türkiye'deki elektrik piyasasının halen liberalleşme sürecinde olması sebebiyle, genel rekabet düzenlemeleri ile birlikte Türkiye elektrik piyasası düzenlemeleri de, Türkiye'de şeffaf ve rekabetçi bir elektrik piyasası oluşmasını sağlamak için dağıtım ve perakende satış şirketleri gibi elektrik piyasasında faaliyet gösteren şirketler için bazı düzenlemelere yer vermektedir. Bunun sonucunda, zaman zaman, elektrik dağıtım ve perakende satış piyasasında yer alan şirketler hakkında, elektrik piyasasındaki pozisyonlarına bağlı olarak, rekabet soruşturmaları yürütülebilmektedir.

Rekabet Kurumu 2014 yılında 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanunun ("**Rekabet Kanunu**") hâkim pozisyonun kötüye kullanılmasını yasaklayan 6. maddesini ihlal edip etmediklerini tespit etmek amacıyla, AYEDAŞ ve AYEPSAŞ aleyhine bir ön inceleme başlatmıştır. Ancak Rekabet Kurulu, yaptığı ön inceleme sonucunda, AYEDAŞ ve AYEPSAŞ aleyhine soruşturma başlatmamaya karar vermiş ve herhangi bir yaptırım uygulamamış veya para cezası vermemiştir. Ancak, Rekabet Kurulu AYEDAŞ ve AYEPSAŞ'ın bazı önlemler alması gerektiğini öngörmüştür. Rekabet Kurulu'nun alınmasını öngördüğü önlemler esas olarak, perakende satış şirketlerinin, müşterilerini düzenlemeye tabi müşteri portföyünden serbest müşteri portföyüne geçirmesine ilişkin işlemleriyle alakalıdır.

Rekabet Kurumu 26 Kasım 2016 tarihinde, Enerjisa, Enerjisa'nın dağıtım ve perakende satış şirketleri ve elektrik piyasasında aktif olarak faaliyet gösteren başka iki gruba ait şirketler aleyhine, bu şirketlerin Rekabet Kanununun 6. maddesini ihlal edip etmediklerini tespit etmek üzere başka bir ön inceleme başlatmıştır. Bahse konu ön inceleme sonucunda Rekabet Kurulu (Rekabet Kurumunun karar alma organı) aldığı kararı Aralık 2016'da Şirket'e bildirmiş olup, alınan kararda (i) Şirket'in dağıtım ve perakende satış şirketlerinin hukuki ayrışma kurallarına uygun şekilde hareket edip etmedikleri, (ii) Şirket'in müşterileri ve perakende satış şirketleri arasında imzalanan sözleşmelerin rekabet kurallarına uygun olup olmadığı, (iii) 2014 yılında AYEDAŞ ve AYEPSAŞ aleyhine başlatılan ön inceleme neticesinde alınması gereken önlemlerin alınıp alınmadığı ve (iv) Şirket'in dağıtım ve perakende satış şirketlerinin hâkim durumu kötüye kullanıp kullanmadıkları hakkında soruşturma başlatılmasına karar verildiği belirtilmiştir. Rekabet Kurulu, 5 Ocak 2018 tarihinde soruşturmaya ilişkin raporunu ("**Soruşturma Raporu**") Şirket'e iletmıştır. Soruşturma raporunda, Şirket'in dağıtım ve perakende şirketlerinin hakim durumlarını kötüye kullandıkları ve idari para cezası verilmesi gerektiği iddia edilmiştir. Şirket, bir sonraki adım olarak, Soruşturma Raporu'nda yer alan iddialara karşı, ilgili yasal süre içerisinde, ikinci yazılı savunmasını iletmeyi planlamaktadır. Bundan sonraki aşamada ise Şirket, üçüncü yazılı savunmasını iletecek ve sözlü bir görüşme gerçekleştirecektir. Soruşturma Raporu'nun, Rekabet Kurulu bakımından bir bağlayıcılığı bulunmamaktadır.

Soruşturma, işbu İzahname tarihi itibarıyla devam etmekte olup, soruşturmanın, sonraki prosedürlerin gidişatına bağlı olarak, 2018 yılının Mayıs ayı sonu ile Ağustos ayı arasında tamamlanması beklenmektedir. Rekabet Kurulu'nun, soruşturma neticesinde Enerjisa ve Enerjisa'nın dağıtım ve perakende satış şirketlerinin operasyonlarının hâkim durumun kötüye kullanılmasına yol açtığına karar vermesi halinde, ilgili düzenlemelere göre Şirket ve Şirket'in dağıtım ve perakende satış şirketleri aleyhine, şirketlerin bu karardan önceki mali yıldaki yıllık gelirlerinin en fazla %10,0'una kadar idari para cezası uygulanabilecektir.

Buna ek olarak, Rekabet Kurulu'nun olumsuz kararına dayalı olarak ilave uyum giderleri yapılması veya ilgili üçüncü şahıslar tarafından yöneltilen tazminat taleplerine (geçerli yönetmelik kapsamında, uğranılan zararın üç katı tazminat talebi söz konusu olabilir) karşı savunma yapılması gerekli olabilir. 30 Eylül 2017 tarihi itibarıyla Şirket, finansal tablolarında ilgili soruşturmalara ilişkin herhangi bir karşılık ayırmamıştır. Rekabet Kurulu'nun olumsuz herhangi bir kararı sonucunda Şirket'in itibarı da zarar görebilir ve bu durum Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ
ENERJİSA
ENERJİSA

SABANCI
HACI ÖMER SABANCI
TİC. SİC. NO: 270934

25 Ocak 2018



Şirket, çeşitli düzenleyici kurumlar tarafından gerçekleştirilen denetimlere tabi olmuştur ve olmaya devam edecektir. Bu denetimlerde tespit edilen aykırılıklar, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket, çeşitli düzenleyici kurumların denetimine tabi bulunmaktadır. EPDK, elektrik piyasasında aktif olan şirketler üzerinde denetim ve incelemeler yürüten ve geçerli kanun ihlalleri konusunda yaptırımlar uygulayan bir düzenleyici kurumdur. Şirket, geçerli kanun ve yönetmeliklere uymadığı veya uyamadığı takdirde, EPDK, Şirket'in dağıtım ve perakende satış şirketlerine karşı ön soruşturma veya soruşturma başlatabilir. Bu tür bir soruşturmanın tamamlanmasının ardından, EPDK, Şirket'in, söz konusu uyumsuzluğu gidermesini isteyebilir, ek olarak idari para cezası da uygulayabilir. Bunların her ikisi de Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir. EPDK'ya ek olarak, ETKB ile TEDAŞ da Şirket'in dağıtım faaliyetleri üzerinde denetimler yürütmeye yetkisine sahiptir. ETKB, yıllık bazda Şirket'in dağıtım şirketleri üzerinde denetimler yürütür ve EPDK'nın geçerli kanun ve yönetmeliklerine ilişkin herhangi bir uyumsuzluk tespit edilmesi durumunda gerekli önlemlerin alınabilmesi için denetim raporlarını EPDK'ya sunar.

TEDAŞ da dağıtım tesislerinin sahibi olarak genel aydınlatma faturalarının (diğer bir ifadeyle dağıtım şirketlerinin, cadde bulvar, sokak, üst geçit gibi kamuya açık alanların aydınlatılmasına ilişkin elektrik tedarik hizmetleri kapsamında kestiği faturalar) doğruluğunu teyit etmek üzere dağıtım şirketlerini denetleme yetkisine sahiptir. Örneğin, 2014 yılında, TEDAŞ, Başkent EDAŞ tarafından, yerel belediyelere ve il özel idarelerine düzenlenen genel aydınlatma faturaları üzerinde bir denetim yürütmüştür ve Başkent EDAŞ'ın, ilgili belediyelere fazla tutarda fatura düzenlemiş olduğunu belirlemiş ve Başkent EDAŞ'ın geleceğe ilişkin genel aydınlatma alacaklarından 28 milyon TL'yi mahsup etmiştir. Şirket, TEDAŞ'ın denetim raporunun iptali ve kesintinin iadesi konusunda bir dava açmıştır; ancak bu davanın başarılı olacağının garantisi verilememektedir. TEDAŞ, hâlihazırda, AYEDAŞ ve Toroslar EDAŞ tarafından yürütülen faturalama faaliyetleri ile ilgili olarak benzer denetimler yürütmekte olup, benzer bir kesinti AYEDAŞ ve Toroslar EDAŞ'a da uygulanabilecektir. AYEDAŞ ve Toroslar EDAŞ aleyhine yürütülen denetimler ve Başkent EDAŞ'ın geleceğe ilişkin genel aydınlatma alacaklarından yapılan kesintiler için Şirket tarafından, 30 Eylül 2017 itibarıyla 43 milyon TL tutarında karşılık ayrılmış olup, söz konusu karşılıkların yetersiz kalması halinde, bu durum, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Ayrıca, Şirket ilave vergi yükümlülüklerine ve uyum giderlerine maruz kalmasına yol açacak vergi denetimlerine tabi tutulabilir. Bu nedenle, vergi kurumları tarafından yürütülen denetimler, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'in dağıtım ve tedarik lisansları ve İşletme Hakkı Devir Sözleşmeleri, süreleri sonunda yenilenmediği takdirde, Şirket faaliyetlerini durdurmak zorunda kalacaktır. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'in dağıtım şirketleri ve perakende satış şirketlerinin, Türkiye'de elektrik dağıtım ve perakende satış faaliyetlerini yürütebilmeleri için EPDK tarafından düzenlenen ilgili elektrik piyasası lisanslarına sahip olmaları gerekmektedir. Şirket'in dağıtım şirketlerinin her biri, kendi dağıtım bölgelerinde elektrik dağıtım faaliyetleri için dağıtım lisansına sahiptir ve perakende satış şirketlerinin her biri, görevli tedarik şirketi sıfatıyla, kendi dağıtım bölgelerinde düzenlemeye tabi müşterilere perakende satışlar gerçekleştirmek için ve tüm Türkiye'de serbest müşterilere perakende satışlar gerçekleştirmek için gerekli olan tedarik lisansına sahiptir. Ayedaş Bölgesi için ve Toroslar Bölgesi için verilen dağıtım ve tedarik lisansları, 31 Aralık 2042'ye kadar geçerlidir, Başkent Bölgesi için verilen dağıtım ve tedarik lisansları ise, 1 Eylül 2036'ya kadar geçerlidir.

Şirket'in dağıtım ve perakende satış şirketlerinin lisanslarının yenilenmesi amacıyla, ilgili lisansların sona ermesinden en az 12 ay önce ve en fazla 15 ay önce EPDK'ya başvurması gerekmektedir. EPDK, lisansları, asgari 10 yıl ve azami 49 yıllık bir süre için yenileyip yenilemeyeceğine karar verir. Söz konusu dağıtım ve tedarik lisanslarının yenilenmesi için, dağıtım şirketlerinin, dağıtım faaliyetleri için gerekli olan dağıtım şebekesi işletim haklarına sahip olduklarını tevsik etmeleri ve perakende satış şirketlerinin de düzenlemeye

tabi müşterilere gerçekleştirilen perakende satışlar için gereken düzenlemeye tabi varlıklarla ilgili işletim haklarına sahip olduklarını tevsik etmeleri gerekmektedir. Ancak, İşletme Hakkı Devir Sözleşmeleri'nin sürelerinin, lisans süreleri sonunda eş zamanlı olarak sona ermesi nedeniyle, Şirket'in dağıtım ve perakende satış şirketlerinin, İşletme Hakkı Devir Sözleşmeleri'ni yenilemek ve gerekli şartı temin edecek pozisyonda olmak için Özelleştirme İdaresi tarafından ilan edilen bir ihaleye katılmaları gerekmektedir. Şirket'in dağıtım ve perakende satış şirketleri, bu tip ihaleleri kazanamayabilir ve bu nedenle İşletme Hakkı Devir Sözleşmeleri'ni yenilemeyebilir. Bu durumda, dağıtım ve perakende satış şirketleri, lisanslarını yenileyemez ve bu nedenle, Şirket'in, elektrik dağıtım operasyonlarını ve/veya düzenlemeye tabi müşterilere perakende satışlarını sonlandırması gerekebilir. Buna ek olarak, dağıtım ve perakende satış şirketleri, bahse konu ihaleleri kazansa bile (ve ilgili varlıkların işletim haklarına sahip olduklarını tevsik edebilseler bile), EPDK, dağıtım ve/veya tedarik lisanslarını yenilememeye karar verebilir. Bunun gerçekleşmesi halinde, Şirket'in, elektrik dağıtım operasyonlarını ve düzenlemeye tabi müşterilere ve serbest müşterilere perakende satışlarını durdurması gerekebilir ve bu durum Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir. Ayrıca bu durumda Şirket, İşletme Hakkı Devir Sözleşmeleri kapsamında gerçekleştirdiği yatırım harcamalarının geri ödenmesine hak kazanacaktır (varsa, mevcut ve birikmiş olan DVT için). Ancak, söz konusu geri ödemenin hesaplanma yöntemi veya zamanlaması konusunda geçerli kanun ve yönetmeliklerde herhangi bir düzenleme mevcut değildir ve söz konusu geri ödeme miktarları, Şirket'in yapmış olduğu yatırım harcamalarını karşılamaya yetersiz olabilir. Bu durum Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

5.2. İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

Elektrik perakende satış piyasası liberalleşmeye devam ettiği sürece, Şirket'in elektrik perakende satış faaliyetinin daha fazla rekabet ile karşı karşıya kalması beklenmektedir.

Türkiye'deki elektrik perakende satış piyasası, 2001 yılından bu yana kamu tarafından yönlendirilmekte olan bir liberalleşme sürecinden geçmektedir. Liberalleşme süreci halen devam etmekte olup, bu süreç ile birlikte hem mevcut pazar katılımcıları hem de piyasaya yeni girebilecek olan piyasa katılımcıları nedeniyle Şirket'in perakende satış faaliyetleri (örneğin; serbest müşterilere perakende satışlar) artan rekabetle karşı karşıya kalabilir. Örneğin, EPDK'nın, pazar açıklığının tam olarak sağlanması amacıyla serbest tüketici limitini sıfıra indirmesi halinde, kendi elektrik tedarikçilerini seçme hakkına sahip olan serbest müşterilerin sayısı artacaktır. Bu durumda, mesken ve KOBİ müşterilerine (küçük ve orta ölçekli işletmeler) elektrik satışında rekabet artacaktır (2003 yılından bu yana EPDK kademeli olarak serbest tüketici limitini 2003 yılı için yıllık 9.000 MWh'den 2017 yılı için yıllık 2,4 MWh'ye ve 2018 yılı için 2,0 MWh'ye indirmiştir). Piyasa katılımcılarının sayısındaki artış, perakende satış konusunda Şirket'e kıyasla daha iyi şartlar sunabilecek olan diğer perakende satış şirketleri ile Şirket arasındaki rekabetin artmasına neden olabilir ve Şirket'in finansal performansını olumsuz yönde etkileyebilir. Buna ek olarak, artan rekabet, Şirket tarafından temin edilebilen elektrik hacminde düşüşe neden olabilir. Bu nedenle Şirket'in mevcut ve gelecekteki rakipleriyle başarılı bir şekilde rekabet edememesi veya pazardaki mevcut pozisyonunu koruyamaması, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Artan rekabet, Şirket'in faaliyetleri üzerinde olumsuz etkiye neden olabilecek olsa da, Şirket, devam eden liberalizasyon sürecinin perakende satış piyasasında yeni büyüme fırsatları yaratabileceğine de inanmaktadır. Şirket'in büyüme fırsatlarını değerlendirebilmesi, düzenlemeye tabi müşterilerini daha fazla marj sağlayabileceği serbest müşterilere dönüştürme yeteneğine dayanmaktadır (bu durum, büyük oranda liberalizasyon sürecinin hızına ve serbest tüketici limitinin azalmasına bağlıdır). Buna ek olarak, Şirket'in perakende satış şirketlerinin, görevli tedarik şirketi olarak elektrik tedarik yetkisine sahip oldukları bölgelerin dışında daha fazla sayıda mesken müşterisine ulaşma potansiyeli de liberalizasyon sürecine ve serbest tüketici limitinin azalmasına bağlıdır. Bu nedenle, kamunun serbest tüketici limitini indirmemesi veya beklenenden daha yavaş indirmesi veya liberalizasyon hedeflerini Şirket'in öngördüğü şekilde gerçekleştirmemesi, Şirket'in elektrik piyasasındaki büyüme fırsatlarının gerçekleşmesini geciktirebilecektir. Bu durum ise, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

AKTARIM MENKUL DEĞERLER
YATIRIM ŞİRKETİ

SABANCI
HACI ÖMER SABANCI
HOLDİNG A.Ş.

25 Ocak 2018



ENERJİSA

Şirket'in finansal yükümlülüklerini yerine getirememesi Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket, finansman ihtiyaçlarının büyük kısmını, sahip olduğu perakende satış şirketleri ve dağıtım şirketleri ile arasında gerçekleştirdiği şirketler arası finansman işlemleri; Şirket'in ilişkili tarafı olan Akbank, üçüncü kişi finansal kurumlar ve Şirket'in dağıtım şirketleri tarafından düzenlenen TÜFE endeksli yurtiçi özel sektör tahvillerinden elde edilen harici finansman kaynakları ile karşılamaktadır. Örneğin, Ayedaş ve Toroslar bölgelerinin Şirket tarafından devralınması sırasında kullanılan satın alma kredilerinin geri ödenmeleri için üçüncü şahıs finansal kurumlardan refinansman kredileri temin edilmiştir. 30 Eylül 2017 itibarıyla, çeşitli kredilerden (ihraç edilen tahvillerden doğan finansal yükümlülükler dâhil olmak, ancak tüm dağıtım şirketlerinin TEDAŞ'a olan ve özelleştirme öncesi Dünya Bankası ve Avrupa Yatırım Bankası kaynaklı Avro borçları hariç olmak üzere) doğan finansal yükümlülüklerin toplam miktarı, 7.176.186 bin TL'dir. Şirket'in finansal yükümlülüklerini zamanında yerine getirebilmesi, çeşitli faktörlere (ekonomik şartlar, elektrik piyasası şartları, yasal düzenlemelere ilişkin gelişmeler ve refinansman kredilerinin mevcudiyeti de dâhil) bağlıdır ve bunların bazıları Şirket'in kontrolü dışındadır. Aynı zamanda, Şirket'in bazı finansal yükümlülükleri, vadeleri sebebiyle, kısa vadede muaccel hale gelmekte; buna karşın, Şirket'in gelirleri, yatırım harcamaları geri ödemelerinin 10 yıl içerisinde elde edilmesi sebebiyle, daha uzun vadelerde elde edilmektedir. Bu nedenle Şirket'in, finansal yükümlülüklerinin vadesi ile gelir akışının vadesi arasında bir uyumsuzluk bulunabilir. Şirket, bu uyumsuzluğun etkilerini azaltmadığı ve kredi sözleşmelerinden kaynaklanan finansal yükümlülüklerini zamanında yerine getirmede, finansal yükümlülükleri kapsamında temerrüde düşecek ve bu durum kredi verenlerin Şirket'e karşı yasal işlem başlatmalarına ve Şirket borçlarının derhal muaccel hale gelmesine yol açabilecektir. Ayrıca, yurtiçi özel sektör tahvilleri ile ilgili olarak faiz veya anapara tutarını ödemediği takdirde, Şirket'in bu yükümlülükler kapsamında da temerrüde düşmesi söz konusu olabilecektir. Bahse konu temerrütler, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, operasyonel sonuçlarını ve itibarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Elektrik fiyatında meydana gelen değişiklikler, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

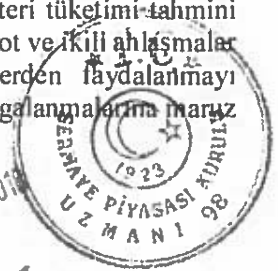
Elektrik fiyatındaki değişikliklerin etkileri, Şirket'in perakende satış müşterilerinin tüketim özelliklerine göre değişiklik göstermektedir. Düzenlemeye tabi müşterilere yapılan satışlar açısından Şirket, elektrik fiyatındaki değişikliklerden doğrudan etkilenmemektedir; çünkü, Şirket'in perakende satış şirketleri, ilgili düzenlemeler uyarınca, tüm elektrik maliyetini (elektrik tüketim vergisi, TRT payı ve enerji fonu dâhil), düzenlemeye tabi müşterilere yansıtmaktadır. Ancak Şirket, elektrik fiyatlarındaki değişikliklerden dolaylı olarak etkilenebilir. Zira, elektrik fiyatındaki artışlar, müşterilerin elektrik talebinin azalmasına ve dolayısıyla düzenlemeye tabi müşterilere satılan elektrik hacminin düşmesine sebep olabilir. Serbest müşterilere yapılan satışlar açısından ise, Şirket, elektrik fiyatındaki değişikliklerden doğrudan etkilenmektedir. Zira, Şirket, Ulusal Tarife'nin doğal bir fiyat tavanı işlevi görmesi, elektrik arz talep dengesi ve rekabetin seviyesi nedenleriyle elektrik maliyetinin tamamını serbest müşterilere yansıtamamaktadır. Örneğin, spot piyasa işlemlerine dayalı elektrik alım maliyetinde (yani elektrik fiyatında) meydana gelen artışlar ve Ulusal Tarife'nin bu artışlar ile paralel olarak değişmemesi nedeniyle serbest müşterilere yapılan perakende satışlardan elde edilen marjlar 2017 yılında azalmıştır.

Şirket, elektrik tedarik stratejisinin bir parçası olarak, müşterilerini, (i) kurumsal ve (ii) mesken ve KOBİ olmak üzere iki ana segment halinde kategorize etmektedir. Genel olarak, Şirket, serbest müşterilere satılan elektriği, bu müşteriler ile Şirket'in perakende satış şirketleri arasında akdedilmiş olan, fiyatın sabit olduğu satış sözleşmelerinde öngörülen hacim üzerinden, tezgah üstü piyasadan temin etmektedir. Bu nedenle, serbest müşterilerin sözleşmelerde belirlenen tahmini hacme kıyasla daha fazla veya daha az elektrik tüketmeleri durumunda, Şirket'in, elektrik fiyatlarının dalgalanma gösterdiği EPIAŞ'tan elektrik satın alması (müşteri tüketimi tahmini talepten daha yüksek ise) veya fazla elektriği EPIAŞ'a satması (müşteri tüketimi tahmini talepten daha düşük ise) gerekebilir. Mesken ve KOBİ müşterileri bakımından Şirket, spot ve ikili anlaşmalar piyasalarında uzun ve kısa pozisyonlar olarak elektrik fiyatlarındaki değişikliklerden faydalanmayı amaçlamaktadır ve bu stratejisi sebebiyle bu pazarlarda meydana gelen elektrik fiyat dalgalanmalarına maruz

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

SABANCI
HACI ÖMER SABANCI
44000000000000000000

25 Ocak 2018



15.01.2018



kalmaktadır.

Elektrik fiyatını olumsuz etkileyebilecek gelişmeler, diğer hususların yanı sıra,

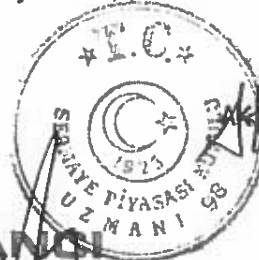
- (i) arz ve talep dengesi ve üretim çeşitliliği
- (ii) Türkiye'deki olumsuz makroekonomik koşullar ve küresel ekonomik dalgalanmalar,
- (iii) Türkiye'deki olumsuz siyasi gelişmeler,
- (iv) yeni vergi uygulamalarının getirilmesi veya elektrik tüketimine uygulanan vergilerdeki artışlar,
- (v) fazla veya eksik elektrik tedariki,
- (vi) emtia fiyatlarındaki gelişmeler ve
- (vii) hava koşulları ve hidrolojik koşullar

olarak sıralanabilir. Bunlar gibi gelişmeler, elektrik satış fiyatında herhangi bir artışa yol açmaksızın, elektrik fiyatında artışlara ve elektrik talebinde azalmalara yol açabilir. Bunun sonucunda, Şirket'in perakende satış gelirleri azalabilir ve bu durum Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Yatırım harcamaları için ihtiyaç duyulan elektrik ekipmanının ve malzemelerinin maliyetindeki ve işgücü maliyetindeki artışlar veya bu tür maliyetler için EPDK tarafından belirlenen birim fiyatlardaki düşüşler, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'in elektrik dağıtım faaliyetleri, önemli miktarda yatırım harcamaları gerektirmektedir. Şirket'in dağıtım şirketleri için belirlenen düzenlemeye tabi yatırım harcamaları tavanı, EPDK tarafından belirlenen Dağıtım Tarifesi'nin ve dolayısıyla, Şirket'in düzenlemeye tabi dağıtım gelirinin en önemli bileşenlerinden birini oluşturmaktadır. Gelir tavanı metodolojisi ile Dağıtım Tarifesi'nin belirlenmesi sırasında EPDK, bazı yatırım harcamaları kalemleri için birim fiyatlar belirlemektedir. Mevcut birim fiyatlar, Şirket'in EPDK tarafından belirlenen birim fiyatların altında bir maliyetle malzeme tedarik etme ve bunların gerçek maliyetleri ile tarifede düzenlenen yatırım harcamaları tavanı arasındaki farkı Şirket'in dağıtım şirketleri bünyesinde tutma fırsatını sunmaktadır. Ancak, Şirket'in yatırım harcamaları, önemli miktarda elektrikli ekipman, malzeme ve işgücü maliyetleri gerektirmekte olup, bunların maliyeti, Türkiye'deki ekonomik şartlar da dâhil olmak üzere, Şirket'in kontrolü dışında çeşitli faktörlere bağlıdır. Örneğin, ekipman ve malzeme maliyetleri, genellikle döviz kurlarındaki dalgalanmalara bağlı olarak söz konusu ekipman ve malzemelerin fiyatlarındaki dalgalanmalardan kaynaklanan risklere, emtia piyasalarındaki arz ve talep değişikliklerine veya sair ekonomik faktörlere bağlıdır. Ayrıca, işgücü maliyetleri, diğer hususların yanı sıra, asgari ücret oranlarındaki değişiklikler nedeniyle değişkenlik gösterebilir. Gerekli unsurların maliyetleri, EPDK tarafından belirlenen birim fiyatları aştığı takdirde veya EPDK'nın gelecekte birim fiyatları düşürmesi durumunda, Şirket'in dağıtım şirketleri, ihtiyaç duyduğu malzemeleri tarife ile belirlenmiş birim fiyatların altında bir maliyet ile temin edemeyebilir. Tüm bu durumlarda, Şirket, birim fiyat tasarruflarından elde edeceği operasyonel kârlardan mahrum kalacağı gibi kayıplara da maruz kalabilir. Bu nedenle, EPDK tarafından belirlenen birim fiyatlar ile ilgili olumsuz gelişmeler veya yatırım harcamaları nedeniyle Şirket'in maruz kaldığı maliyetler, Şirket'in düzenlemeye tabi dağıtım gelirini ve dolayısıyla, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

25 Ocak 2018



SABANCI
HACI MUSTAFA SABANCI
MÜDÜRÜ A.Ş.

SAĞ KATILIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

Şirket'in elektrik perakende satış faaliyeti tahminlere dayalıdır ve doğru tahmin yapılamaması, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'in perakende satış şirketlerinin, elektrik talebi, tüketim düzeyleri, elektrik maliyeti ve YEKDEM maliyetleri (diğer bir ifade ile, yenilenebilir enerji üretimini desteklemeye yönelik bir teşvik mekanizması sonucunda perakende satış şirketleri (Şirket'in perakende satış şirketleri de dâhil) tarafından maruz kalınan maliyetler) ile ilgili tahminlerde bulunması gerekmektedir. Ayrıca, Şirket'in perakende satış şirketlerinin, yasal olarak, elektrik maliyetlerine ilişkin tahminlerini ve gelir tahminlerini EPDK'ya bildirmeleri gerekmektedir.

EPDK, bu tahminleri, Perakende Satış Tarifesi'nin belirlenmesine yönelik parametreler olarak kullanmaktadır. Yanlış talep tahmini, fiyat eşitleme mekanizmasının (21 dağıtım bölgesi arasındaki eşitsizlik ve farkları dengelemek için getirilmiş olan mekanizma) uygulanması nedeniyle, Şirket'in perakende satış şirketlerinin nakit akışları üzerinde olumsuz etkiye sebep olabilir. Bazı bölgelerdeki perakende satış şirketleri, EPDK tarafından belirlenen gelir üst sınırından daha fazla düzenlemeye tabi gelir elde ederken, diğer bölgelerde faaliyet gösteren bazı perakende satış şirketleri gelir tavanına ulaşamayabilir. Bu durumda EPDK, fiyat eşitleme mekanizması doğrultusunda, her ay TETAŞ vasıtasıyla gelir üst sınırının üzerinde gelir elde eden şirketler ile gelir üst sınırının altında kalan şirketler arasında uzlaştırma yapar. Bu doğrultuda, TETAŞ, elde edilen gelir ile gelir tavanı arasındaki farkı, gelir üst sınırını aşan perakende satış şirketlerinden toplar ve topladığı miktarı gelir tavanına ulaşamayan bölgelerdeki perakende satış şirketlerine dağıtır. Bu durum, Şirket'in perakende satış şirketlerinin nakit akışında olumsuz etki yaratabilir.

Şirket'in perakende satış şirketleri tarafından gerçekleştirilen elektrik talep tahminlerinin, ilgili dönemdeki gerçek elektrik talebi ile uyumsuz olması halinde, Şirket'in perakende satış şirketlerinin elde ettikleri gelir, dengeleme mekanizmasının uygulanması sonucunda olumsuz yönde etkilenecektir. Geçerli mevzuat uyarınca, TEİAŞ ve EPIAŞ Türkiye'de genel elektrik arz ve talebinin dengelenmesinden sorumludur. Tüm Türkiye çapındaki elektrik talebi, toplam elektrik üretimi ile eşleşmediği takdirde, EPIAŞ, elektrik üretim şirketlerinin, daha önce üzerinde anlaşmaya varılmış ve ilan edilmiş hacimlerden daha fazla veya daha az elektrik üretmelerinin sağlanması için TEİAŞ'a bildirimde bulunur. Söz konusu dengesizlik yönetimi, sistemde ilave maliyetlere sebep olur ve bahse konu maliyetler EPIAŞ tarafından, "**dengesizlik maliyetleri**" olarak, sistemin genelinde yarattıkları dengesizlik ile orantılı olarak perakende satış şirketlerine yansıtılır.

Şirket'in perakende satış şirketlerinin, düzenlemeye tabi müşterilere gerçekleştirilen perakende satışlar nedeniyle katlandığı dengesizlik maliyetleri Şirket'in dengesizlik maliyeti telafi mekanizması çerçevesinde telafi edilmektedirler. Söz konusu telafi mekanizması, talep tahmininde iyi performans göstererek Türkiye dengesizlik ortalamasının altında gerçekleşme göstermek şartıyla Şirket'in perakende satış şirketlerine telafi mekanizmasında belirlenen oranlardan daha iyi oranlara ulaşmak için fırsatlar sunmaktadır. Bu nedenle, Şirket'in perakende satış şirketlerinin elektrik tüketim talebini doğru bir şekilde tahmin edememeleri durumunda, Şirket'in dengesizlik yönetiminden ilave gelir elde etmesi mümkün olmayacaktır ve dengesizlik yönetimi ile ilgili olarak ülke ortalamasının üzerinde gerçekleşme gösterilmesi halinde ise Şirket finansal kayba maruz kalabilecektir. Ayrıca, serbest müşterilere gerçekleştirilen perakende satışlarda perakende satış şirketleri, dengesizlik maliyetlerini sözleşmelerine dayalı olarak serbest müşterilere yansıtamayabilir ve bu nedenle finansal kayba maruz kalabilirler ve bu durum Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Öte yandan, serbest müşterilere gerçekleştirilen perakende satışlarda ise, Şirket'in perakende satış şirketleri yanlış talep tahmini yapmaları halinde elektrik hacmi ve fiyatında meydana gelen dalgalanmalar nedeniyle riske maruz kalmaktadır. Bunun nedeni, Şirket'in perakende satış şirketlerinin, serbest müşterilere satılan elektriği, genelde, bu müşteriler ile şirketler arasındaki sabit fiyatlı satış sözleşmelerinin imzalandığı sırada tahmin edilen hacimler üzerinden, tezgah üstü piyasalardan temin ediyor olmasıdır. Şirket'in serbest müşterilerinin, satış sözleşmelerinin imzalanması sırasında tahmin edilen hacimden daha az miktarda elektrik tüketmeleri durumunda, Şirket'in söz konusu elektrik fazlasını elektrik fiyatlarının dalgalanmalarına tabi olduğu spot piyasaya, diğer bir ifadeyle EPIAŞ'a satması gerekmektedir. Bu durumda, Şirket'in elektrik fazlasını, elektriği tedarik etmek için önceden katlandığı maliyetten daha düşük bir fiyat ile satması Şirket'in kayba

uğratacaktır. Buna ilaveten, Şirket'in serbest müşterilerinin, satış sözleşmeleri kapsamında tahmin edilen hacimden daha fazla miktarda elektrik tüketmeleri halinde ise Şirket'in, EPIAŞ'tan ilave elektrik satın alması gerekecektir. Bu durumda da Şirket, satış sözleşmeleri vasıtasıyla tahsil edilen bedelden daha yüksek bir maliyetle ilave elektrik satın almak durumunda kalabilecektir. Şirket'in bu maliyeti serbest müşterilere yansıtamaması durumunda ise Şirket, kayba uğrayabilecektir ve bu durum Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Buna ilaveten, Şirket'in perakende satış şirketleri serbest müşteriler ile imzalanan sabit fiyatlı satış sözleşmelerine ilişkin fiyatın belirlenmesi sırasında, YEKDEM maliyetleri ile ilgili olarak da tahminlerde bulunmaktadır. YEKDEM, rüzgâr, hidroelektrik, güneş, biyo-atık, katı atık ve jeotermal enerji kaynakları gibi yenilenebilir enerji kaynakları kullanan elektrik üreticilerini teşvik etmek üzere 2005'te oluşturulmuştur. Herhangi bir üretici şirket, YEKDEM mekanizmasına kabul edildikten sonra, YEKDEM katılımcısı üreticiler tarafından üretilen elektrik, üretilen her kWh için ABD doları cinsinden belirlenen alım garantisi ile satın alınmakta ve daha sonra EPIAŞ tarafından işletilen organize toptan elektrik piyasasında satılmaktadır. İlgili mevzuat uyarınca, özel tedarikçiler ve müşterilere enerji satan üreticiler de dâhil olmak üzere, elektrik piyasası katılımcılarının, YEKDEM mekanizmasının maliyetlerine katlanma yükümlülükleri vardır ve bu mekanizma kapsamında EPIAŞ, piyasa işleticisi olarak, söz konusu maliyetleri son tüketicilere hizmet veren tedarikçilere (perakende satış şirketlerine) yansıtmaktadır. Bu nedenle, YEKDEM mekanizmasının uygulanmasından kaynaklanan maliyetler, tüm Türkiye'de perakende satış şirketleri vasıtasıyla, (i) düzenlemeye tabi müşterilere uygulanan Perakende Satış Tarifesi içerisine dâhil edilmiş YEKDEM bedeli veya (ii) serbest müşterilere uygulanan serbest piyasa perakende enerji satış fiyatlarına dâhil edilmiş YEKDEM maliyet kalemi yoluyla Türkiye'deki tüm son tüketicilere yansıtılmaktadır. YEKDEM maliyetleri, üretilen yenilenebilir enerji miktarı ve döviz kuru dalgalanmaları gibi çeşitli etmenler nedeniyle her ay değişkenlik göstermektedir. Şirket'in perakende satış şirketleri, söz konusu maliyetleri Perakende Satış Tarifesi aracılığıyla düzenlemeye tabi müşterilere yansıtabilmektedirler. Bu nedenle, YEKDEM tutarlarına ilişkin ortaya çıkabilecek yanlış tahminler, düzenlemeye tabi müşterilere gerçekleştirilen perakende satışlar üzerinde doğrudan bir etkiye sahip değildir. Ancak, Şirket'in perakende satış şirketleri, YEKDEM maliyetlerini serbest müşterilere doğrudan ve tam olarak yansıtamayabilirler, çünkü Şirket'in perakende satış şirketleri, serbest müşteriler ile çoğunluğu bir yıl süreli olan sabit süreli sözleşmeler imzalamaktadır. Bahse konu satış sözleşmeleri kapsamında belirlenen fiyatlar, YEKDEM maliyet tahminlerine dayalıdır ve söz konusu satışlara ilişkin tedarik maliyetleri, ilgili satış sözleşmelerinin imzalandığı sırada belirlenmektedir. Dolayısıyla, Şirket'in YEKDEM maliyetlerinin düşük tahmin edilmesi halinde, Şirket'in perakende satış şirketleri serbest müşteriler ile yaptıkları sözleşme kapsamında müşteriye yansıtılan fiyattan daha fazla bir maliyete katlanmak zorunda kalabilir. Zira söz konusu maliyetler serbest müşteriler ile imzalanan satış sözleşmelerinde belirtilen fiyata yansıtılamamış olacağından, şirketlerin bu maliyeti geriye dönük olarak serbest müşterilerinden tahsil etmesi mümkün olmayabilir. Bu nedenle, yenilenebilir enerji üretim miktarı, döviz kuru, piyasa elektrik fiyatı gibi değişkenlere bağlı olan YEKDEM maliyetlerinin doğru bir şekilde tahmin edilememesi, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Müşteriler tarafından kendi kaynaklarıyla üretilen elektrik kullanımı da dâhil, elektrik piyasasındaki teknolojik değişiklikler, kullanıcıların Şirket'in perakende satış ve dağıtım operasyonlarına bağlılığında azalmaya neden olabilir.

Enerji sektöründe kullanılan teknolojiler, hızlı bir şekilde gelişme göstermektedir ve orta vadede elektrik dağıtım ve perakende satış operasyonları üzerinde olumsuz bir etkiye sahip olabilir. Örneğin, Türkiye'de lisanssız elektrik üretimi faaliyetleri, son yıllarda gelişme göstermiştir; bu durum da bazı tesislerin, yenilenebilir veya konvansiyonel enerji kaynaklarına (örneğin, çatılara tesis edilmiş güneş panellerinden elde edilen güneş enerjisi, küçük kapasiteli, birbirine bağlı depolama tesisleri ve ortak üretim tesisleri, birleşik ısı ve güç üretimi yapabilen tesisler) dayalı enerji üretimi yapmalarına ve kendi ürettikleri enerjiyi kendi ihtiyaçları için kullanmalarına izin vermektedir. Lisanssız elektrik üretimi ve ilişkili teknolojilerin gelişmeye devam etmesi halinde, maliyetlere de bağlı olmak üzere, Şirket'in müşterileri kendi enerjilerini üretmeye başlayabilecek ve kendi enerjisini üretmeye başlayan müşterilerin sayısı giderek artabilecektir. Bu durum da kullanıcıların perakende satış şirketlerine bağlılığını azaltabilecek olup, Şirket'in faaliyetlerini finansal

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
MÜDÜRLÜĞÜ

47

SABANCI
HAGLOMERASYON
HOLDİNG A.Ş.

25 Ocak 2018



ENERJİSA
ENERJİ A.Ş.

durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilecektir. Ayrıca, teknolojik gelişmeler, aynı zamanda enerji verimliliğinde artışlar da sağlayabilir, elektrik tüketiminin azalmasına ve bu nedenle de daha düşük elektrik talebine yol açabilir. Bu tür herhangi bir gelişme, aynı zamanda, Şirket'in müşterilerine satılan elektrik miktarında azalmaya neden olabilir ve perakende satış faaliyetlerinden kaynaklanan kazançları olumsuz etkileyebilir. Bu gelişmeler aynı zamanda dağıtım şebekesindeki altyapı yatırımlarına olan ihtiyacı da azaltabilir ve yatırım harcamalarından elde edilen geri ödemelerin azalmasına ve dağıtım operasyonlarından elde edilen kazançların olumsuz yönde etkilenmesine sebep olabilir. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilecektir.

Ayrıca, Şirket'in perakende satış şirketleri, hâlihazırda maruz kalmakta oldukları YEKDEM maliyetlerine benzer şekilde yenilenebilir enerji üretiminde meydana gelecek gelişmeler nedeniyle ilave maliyetlere maruz kalabilirler. Buna ilaveten, artan yenilenebilir enerji üretimine paralel olarak YEKDEM maliyetleri de artabilir; çünkü, kamunun yenilenebilir enerji üretimini desteklemek amacıyla katlandığı maliyet de artış gösterebilir. Ayrıca, yenilenebilir enerji üreticisi şirketlere ilave bir teşvik temin edilmesi durumunda, düzenleyici kurumlar tarafından perakende satış veya dağıtım şirketlerine ilave maliyetler getirilebilir. Bu durum da, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilecektir.

Şirket'in, faaliyetinin yürütülmesi için gereken yatırım harcamalarını yapamaması durumunda, Şirket'in faaliyetleri, finansal durumu ve beklentileri olumsuz yönde etkilenebilir.

Şirket'in dağıtım şirketleri, temel olarak, şebeke yatırımları (örneğin, ikame, iyileştirme ve şebekenin genişletilmesi yatırımları), sayaç okuma yatırımları, şebeke yönetim yatırımları ve çevre güvenliği ve diğer zorunlu yatırımlar ile ilgili olarak yatırım harcamaları yapmaktadır. Bu tür yatırım faaliyetleri için harcanan zaman ve maliyetler, gerekli onay ve izinlerin ilgili kurumlardan alınması, inşaat maliyetlerinin artması veya yeterli miktarda inşaat malzemesinin bulunamaması ve uygun malzemelerin ve ekipmanın mevcudiyeti de dâhil birçok faktörden etkilenebilir. Bu etmenlerin herhangi biri, yatırım harcamalarında gecikmelere neden olabilir veya yatırımların tamamlanmasını engelleyebilir. Yatırım faaliyetlerinin yürütülmesi ve bunların tamamlanmasındaki gecikmeler, aynı zamanda, EPDK'nın Şirket'in dağıtım şirketlerine idari para cezaları gibi yaptırımlar uygulamasına da yol açabilir.

Şirket'in dağıtım şirketlerinin, gerçekleştirmiş oldukları yatırımların (finansal kayıtlarda yer alan yatırımların) teknik standartlarına ilişkin olarak TEDAŞ'ın geçici kabulünü ve söz konusu yatırımların ilgili yönetmeliklere uygunluğu konusunda EPDK'nın onayını alması gerekmektedir. TEDAŞ'ın geçici kabulünün elde edilmesinde gecikmeler yaşanabilir ve Şirket'in yatırımları tamamlanmak için daha uzun bir süre harcaması gerekebilir. Aynı zamanda, zorunlu teknik şartnamelere uyulmadığı takdirde, EPDK yatırımları onaylamayabilir ve Şirket (Dağıtım Tarifesi yoluyla), söz konusu yatırımlar için geri ödeme alamayabilir ve bu durum, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilecektir.

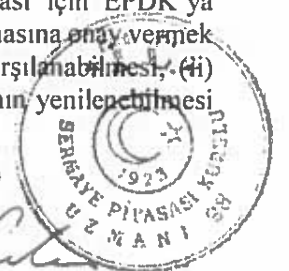
Şirket, ilave yatırım harcamaları konusunda EPDK onayını elde edemediği takdirde, Şirket'in düzenlemeye tabi dağıtım geliri ve faaliyetleri, finansal durumu ve beklentileri olumsuz yönde etkilenebilir.

Şirket'in elektrik dağıtım faaliyeti, önemli miktarda yatırım harcamaları gerektirmektedir. EPDK, dağıtım şirketleri için düzenlemeye tabi yatırım harcamaları tavanını belirler ve Şirket'in dağıtım şirketlerinin de üçüncü tarife dönemi içerisinde söz konusu yatırım harcamalarını yapmaları gerekmektedir. Şirket'in dağıtım şirketleri, elektrik tedarikinin ve teknik kalitenin devamının sağlanması amacıyla, EPDK tarafından tarife dönemi başında onaylanan yatırım harcamaları tavanından daha fazla yatırım harcamaları yapmıştır ve gelecekte de yine benzer sebeplerle, yatırım harcamaları tavanından daha fazla yatırım harcamaları yapmayı öngörmektedir. Bu nedenle Şirket'in, ilgili tarife dönemi içerisinde yatırım harcamaları tavanının %80'ine ulaşması halinde, mevcut tarife dönemi sona ermeden önce, fazladan yapılan yatırım harcamaları için geri ödeme alabilmesi amacıyla, düzenlemeye tabi yatırım harcamaları tavanının artırılması için EPDK'ya başvurması gerekmektedir. EPDK, düzenlemeye tabi yatırım harcamaları tavanının artırılmasına onay vermek amacıyla; söz konusu yatırım harcamalarının (i) ilgili bölgelerdeki enerji talebinin karşılanabilmesi, (ii) elektrik tedarikinin ve teknik kalitenin devamının sağlanabilmesi, (iii) dağıtım varlıklarının yenilenmesi

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER
KURUMUNUN ŞİRKETİ

SABANCI
48 HACI ÖMER SABANCI
HOLDİNG A.Ş.

25 Ocak 2018



ENERJİSA
ENERJİSA ENERJİ A.Ş.

ve (iv) teknolojik gerekliliklere, yasal yükümlülüklerine ve genel aydınlatma yükümlülüklerine uyum sağlanabilmesi için gerekli olup olmadığını değerlendirmekte ve kararını bu değerlendirmeler ışığında vermektedir. İlgili mevzuatın tarife dönemi için belirlenen harcama tavanı üzerinde yapılan yatırım harcamalarına geri ödeme alınabilmesine ilişkin kuralları kısıtlayacak şekilde tadil edilmesi veya EPDK'nın düzenlemeye tabi yatırım harcamaları tavanını artırmaya yönelik süre gelen uygulamasını değiştirmesi halinde, Şirket, Şirket'in bilançosunda finansal varlıklar altına önceden tahakkuk edilen finansman gelir alacağının bir kısmının silinmesi sebebiyle zarar kaydetmek durumunda kalabilir. Bu durumda, harcama tavanının üzerinde yapılan yatırım harcamalarına geri ödeme alınamayabilir ve bu durum Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket, yatırım harcamaları ve faaliyet giderlerinden sağladığı verimliliği sürdüremeyebilir ve bu durum Şirket'in düzenlemeye tabi dağıtım gelirini ve faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket, iş stratejisinin bir parçası olarak düzenlemeye tabi yatırım harcamaları ve faaliyet giderleri yoluyla kâr oluşturmayı amaçlamaktadır. Şirket'in, dağıtım şirketleri için belirlenmiş olan düzenlemeye tabi yatırım harcamaları ve faaliyet giderleri tavanı, Şirket'in düzenlemeye tabi dağıtım gelirinin en önemli bileşenleridir. Şirket'in, yatırım harcamaları ve faaliyet giderlerindeki verimliliği sürdürebilmesi, Şirket'in elektrik ekipmanı, malzemesi ve işgücünü EPDK tarafından belirlenen birim fiyatlara kıyasla daha düşük bir maliyet üzerinden temin edebilmesine ve operasyonel hizmetlerini, yine EPDK tarafından belirlenen fiyatlara kıyasla daha düşük bir maliyet üzerinden temin edebilmesine bağlıdır. 31 Aralık 2016, 2015 ve 2014 tarihlerinde sona eren yıllarda ve 30 Eylül 2017 tarihinde sona eren dokuz aylık dönemde, Şirket'in Uyarlanmış FAVÖK'ü ve yatırım harcamaları geri ödemelerinin, sırasıyla %18,8, %8,2, %18,9 ve %9,0'ı, izin verilen yatırım harcamaları ve faaliyet giderlerinden elde edilmiştir. Tarihsel olarak Şirket, yatırım harcamaları ve faaliyet giderleri verimliliğini sürdürebilmiştir; ancak, Şirket'in bu verimliliği sürdürebileceğinin garantisi verilememektedir. Bu nedenle, yatırım harcamaları ve faaliyet giderleri verimliliklerinin sürdürülememesi durumunda, yatırım harcamaları ile faaliyet giderleri verimliliğinden gelir elde edilemez; ve bu durum, Şirket'in düzenlemeye tabi dağıtım gelirini, stratejisini ve faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Bir elektrik dağıtım şebekesinin işletilmesi, tabiatı gereği risklidir ve kazalar veya aksamalara yol açabilecek tehlikelere açıktır. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'in elektrik dağıtım faaliyetleri, işin olağan akışı gereği, aşağıda sayılanlar gibi bazı tehlike ve risklere açıktır:

- Olaylar, kazalar, yangın ve patlamalar;
- Elektrik arkları veya teknik arızalar sonucunda oluşan diğer elektrik kayıpları;
- İnşaat ve altyapı hizmetleri ekipmanları ve diğer şebeke kullanıcılarından kaynaklananlar da dâhil, üçüncü şahısların neden olduğu zararlar;
- Terör gibi insan kaynaklı yıkımlar;
- Yer altı hatları, yer üstü hatlar, trafolar ve direklerle verilen zararlar; ve
- Deprem, sel, fırtına, toprak kayması ve diğer olumsuz hava koşulları ve tehlikeler gibi doğal afetler.

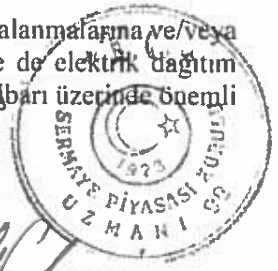
Bahse konu riskler, Şirket'in müşterileri, çalışanları ve üçüncü şahısların ölümü veya yaralanmalarına ve/veya elektrik dağıtım şebekesi veya ilişkili varlıklarda zarara veya tahribata ve bu nedenle de elektrik dağıtım faaliyetlerinde kesintiye yol açabilir; bu durum da, Şirket'in faaliyeti ve aynı zamanda itibarı üzerinde önemli

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

SABANCI

49 HACI ÖMER SABANCI
HOLDİNG A.Ş.

25 Ocak 2018



ENERJİSA
ENERJİSA ENERJİ A.Ş.

derecede olumsuz etkilere neden olabilir. Şirket, bu veya benzeri olayların oluşumunu genel olarak önceden tahmin edememektedir ve bu tip olaylar nadiren gerçekleşecek olsa bile, Şirket'in elektrik dağıtım aktivitelerinde beklenmedik kazalar veya aksamalara neden olabilirler. 31 Aralık 2014, 2015 ve 2016'da sona eren yıllarda ve 30 Eylül 2017'de sona eren dokuz aylık dönemde, müşterilerin ölümü ile sonuçlanan kazalar ile ilgili olarak derdest 18 adet tazminat talepli dava bulunmaktadır (Şirket'in dağıtım şebekesinden kaynaklanan kazalar dâhil). 30 Eylül 2017 itibarıyla, Şirket çalışanlarından hiçbiri söz konusu davalar çerçevesinde hüküm giymemiştir. Fakat, işbu İzahname tarihi itibarıyla, Şirket yöneticileri ve çalışanları hakkında bir takım derdest ceza davaları sürmekte olup, Şirket yöneticileri ve çalışanları hakkında gelecekte başka ceza davaları açılmayacağına garantisi bulunmamaktadır. Şirket'in yöneticileri ve çalışanlarının herhangi bir ceza davasından hüküm giymesi halinde, Şirket ve söz konusu yönetici ve çalışanlar hakkında cezai yaptırımlarda bulunulabileceği gibi, Şirket nezdinde itibar kaybı yaşanabileceği gibi söz konusu cezai yaptırımlar Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, operasyonel sonuçlarını ve itibarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Ayrıca, 31 Aralık 2014, 2015 ve 2016'da sona eren yıllarda ve 30 Eylül 2017'de sona eren dokuz aylık dönemde, Şirket'in dağıtım şirketlerinde toplam 12 adet ölümlü iş kazası meydana gelmiş ve bunların çoğunluğu, elektrik şoku ve trafik kazalarından kaynaklanmıştır. 30 Eylül 2017 itibarıyla, ölümlü 12 iş kazasından dördü dava ile sonuçlanmış, sekizi ise, vefat eden çalışanların akrabaları ile uzlaşmaya varıldığından mahkemeye intikal etmeden sonuçlanmıştır. 30 Eylül 2017 itibarıyla, halen derdest durumda olan dört dava bulunmaktadır. Söz konusu davalar neticesinde Şirket, tazminat taleplerine ve idari cezalar ile karşı karşıya kalabilir, ve Şirket'in yönetim kurulu üyeleri ve yöneticileri cezai yaptırımlara maruz kalabilir ve söz konusu davalar Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, operasyonel sonuçlarını ve itibarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket, elektrik kaçağı ve diğer acil hizmet talepleri ile ilgili acil durum çağrılarına yanıt vermek üzere tesis edilmiş acil durum üniteleri gibi, olası kaza veya aksamaların etkilerini hafifletmeye yönelik bakım ve acil destek altyapısına sahip olmasına ve bu riskler için sigorta teminatı sağlıyor olmasına rağmen, sigorta kapsamında olmayan veya sigorta poliçeleri kapsamındaki geçerli limitleri aşan kayıplara yol açan ve Şirket'in bakım onarım faaliyetleri ve ani müdahale altyapısının zararı azaltmaya veya önlemeye yeterli olamayacağı kazalar veya aksamalar, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, operasyonel sonuçlarını ve itibarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket, perakende satış ve dağıtım faaliyetleri kapsamında kredi riskine maruz bulunmaktadır ve bahse konu risk, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'in perakende satış şirketleri, düzenlemeye tabi ve serbest müşterileri nedeniyle kredi riskine maruz bulunmaktadır. Şirket, genel olarak, perakende satış müşterilerini, söz konusu müşteriler tarafından bir önceki ayda tüketilen elektrik tüketim miktarına göre ve aylık olarak faturalandırmaktadır. Mevcut ve gelecekteki fatura ödemelerini güvence altına almak için Şirket, düzenlemeye tabi müşterilerinden güvence bedeli, serbest müşterilerden ise teminat mektupları veya diğer türlerde teminatlar almaktadır. Aynı zamanda geç ödemelerde Şirket, aylık %1,4 temerrüt faizi işletmektedir. Düzenlemeye tabi müşterilerden alınan güvence bedeli miktarı, 2017 için, kW başına 19,80 TL ile 56,0 TL arasında değişkenlik göstermekte olup, bu miktar EPDK tarafından yıllık olarak belirlenmektedir. Serbest müşterilerden alınan güvence bedeli miktarları, serbest müşterilerin geçmiş iki ila dört aylık elektrik tüketim miktarlarına dayalı olarak belirlenmektedir ve 30 Eylül 2017 itibarıyla serbest müşterilerden alınan toplam teminat ve garanti miktarı, 299.822.073 TL'dir. Şirket'in gelir gereksinimi mekanizması kapsamında düzenlemeye tabi müşterilerinden güvence bedeli tahsil ediyor ve düzenlemeye tabi müşteriler için şüpheli alacak gideri geri ödemesi alıyor olmasına ve serbest müşterilerden sair teminatlar alıyor olmasına rağmen, söz konusu teminatlar ve şüpheli alacak gideri geri ödemelerinin söz konusu müşterilerin tüm yükümlülükleri için yeterli teminatı sağlaması mümkün olmayabilir. 30 Eylül 2017 itibarıyla, Şirket'in perakende satış şirketleri, düzenlemeye tabi ve serbest müşterilerden tahsil edilemeyen alacaklarına ilişkin olarak birçok icra takibine taraf bulunmaktadır ve bu takiplerin toplam tutarı 607.347.653 TL'dir. Şirket'in teminatlarının veya şüpheli alacak gideri geri ödemelerinin yetersiz olması, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

25 Ocak 2018

SABANCI
50 HACI İYİ YOLU
SABANCI

ANIL MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

Şirket'in dağıtım şirketlerinin, genel aydınlatma ve kayıp kaçak için TETAŞ ve EPIAŞ'tan elektrik satın alması gerekmekte olup, Şirket'in dağıtım şirketleri, genel aydınlatma müşterileri ile ilgili olarak kredi riskine maruzdur. Zaman zaman Şirket, genel aydınlatma müşterilerinden (Şirket'in dağıtım bölgelerindeki belediyeler ve il özel idareleri) alacaklarını tahsil edemeyebilmekte ve kamu kuruluşları olmaları nedeniyle bahse konu müşteriler hakkında icra takibi başlatamayabilmektedir. Genel aydınlatma müşterilerine ilaveten Şirket'in dağıtım şirketleri, aynı zamanda, kendi dağıtım sistemi kullanıcıları için de kredi riskine maruz durumdadır. 30 Eylül 2017 itibarıyla, Şirket'in dağıtım şirketleri, sistem kullanıcılarından tahsil edilemeyen alacaklarına ilişkin olarak 21 adet icra takibine taraf bulunmaktadır ve bu takiplerin toplam tutarı 12.847 TL'dir. Şirket'in dağıtım şirketleri, mevcut ve gelecekteki alacaklarını güvence altına almak için perakende satış şirketlerinden teminat almaktadır. 31 Aralık 2016 itibarıyla, Şirket'in dağıtım şirketleri tarafından perakende satış şirketlerden alınan teminatların toplam miktarı 763.181 bin TL olmuştur (söz konusu miktarın 501.851 bin TL'si, Şirket'in perakende satış şirketlerinden tahsil edilmiştir). 30 Eylül 2017 itibarıyla, söz konusu teminatların miktarı, 859.241 bin TL olmuştur (söz konusu miktarın 434.707 bin TL'si, perakende satış şirketlerinden tahsil edilmiştir). Bu tahsilatlar, Şirket'in dağıtım şirketleri ile perakende satış şirketleri arasında imzalanan dağıtım sistemi kullanım sözleşmelerine göre yapılmaktadır. Ayrıca, Şirket'in dağıtım şirketleri, vadesi geçmiş alacakları için şüpheli alacağın muaccel hale geldiği tarihten iki yıl sonra EPDK'dan (söz konusu alacaklara ilişkin karşı tarafa hukuki işlem başlatılması kaydıyla) geri ödeme almaktadır (başka bir deyişle nakit girişi iki yıl içerisinde olmaktadır, ancak gelir tahakkuku alacaklara ilişkin karşı tarafa hukuki işlemin başlatıldığı ve söz konusu gelirin tahakkuk edilmesi anında gerçekleşmektedir). Bu nedenle, tahsil edilemeyen alacaklar, iki yıllık bir süre sonrasında Şirket'in dağıtım şirketlerine iade edilir ve söz konusu alacaklar çoğunlukla, gelirlerinden ziyade Şirket'in dağıtım şirketlerinin nakit akışları üzerinde olumsuz bir etkiye sahiptir. Ancak, teminat miktarının yetersiz kalması halinde, söz konusu alacakların vade tarihi ile geri ödeme tarihi arasındaki fark nedeniyle, bu durum, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'in, İşletme Hakkı Devir Sözleşmeleri'ne uymaması, TEDAŞ'ın yasal işlem başlatmasına yol açabilir. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'in dağıtım şirketleri, dağıtım şebekesinin işletilmesi için ihtiyaç duyulan dağıtım varlıkları ve tesislerinin mülkiyetine sahip değildir. Benzer şekilde, Şirket'in perakende satış şirketleri de operasyonları için ihtiyaç duyulan varlıkların ve tesislerin mülkiyetine sahip değildir. Ancak, dağıtım şirketlerinin her biri, dağıtım ve perakende satış şirketlerinin işletilmesi için ihtiyaç duyulan dağıtım sistemi, dağıtım ve perakende satış tesisleri ve diğer varlıkların işletme haklarının devri konusunda TEDAŞ ile İşletme Hakkı Devir Sözleşmeleri imzalamıştır. Dağıtım ve perakende satış aktivitelerinin hukuki olarak ayrıştırılması sonrasında, ilgili İşletme Hakkı Devir Sözleşmeleri, Şirket'in dağıtım şirketleri tarafından işletilen ilgili perakende satış varlıkları ve tesislerinin (örneğin, müşteri hizmeti merkezleri) işletme haklarının Şirket'in perakende satış şirketlerine devredilmesi amacıyla tadil edilmiş ve Şirket'in perakende satış şirketleri, söz konusu varlıkların işletim haklarının devri konusunda TEDAŞ ile ayrı ayrı İşletme Hakkı Devir Sözleşmeleri imzalamıştır.

Şirket'in dağıtım veya perakende satış şirketleri tarafından İşletme Hakkı Devir Sözleşmelerinin ihlali, İşletme Hakkı Devir Sözleşmelerinin feshine yol açabilir. TEDAŞ, aynı zamanda, dağıtım veya perakende satış şirketlerinin aciz veya iflası söz konusu olduğunda İşletme Hakkı Devir Sözleşmelerini feshetme hakkına sahiptir. Şirket'in dağıtım veya perakende satış şirketlerinin iflası veya dağıtım veya perakende satış şirketlerinin dağıtım ve/veya tedarik lisanslarının feshi durumunda, İşletme Hakkı Devir Sözleşmeleri kendiliğinden fesih olmaktadır. Ayrıca, eğer Şirket'in dağıtım veya perakende satış şirketleri, İşletme Hakkı Devir Sözleşmeleri kapsamında belirlenen teminat gerekliliklerini yerine getirmez ise, İşletme Hakkı Devir Sözleşmeleri, kendiliğinden fesih olmaktadır. TEDAŞ, herhangi bir İşletme Hakkı Devir Sözleşmesi'ni feshettiği takdirde, ilgili İşletme Hakkı Devir Sözleşmesi'ne tabi tesislere ilişkin işletim hakları da kaybedilmektedir (ki bu durum Şirket'in dağıtım ve perakende satış şirketlerinin feshedilen İşletme Hakkı Devir Sözleşmesi'ne tabi bölgeye ilişkin dağıtım ve/veya tedarik lisanslarını kaybetmesine yol açacaktır). Aynı zamanda TEDAŞ, bu tür sebepler nedeniyle herhangi bir İşletme Hakkı Devir Sözleşmesi'ni feshettiği takdirde, Şirket'in yatırımları karşılığında geri ödeme alma hakkı olmayacaktır. Bu nedenle, herhangi bir

İşletme Hakkı Devir Sözleşmesi'nin feshi, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

İşletme Hakkı Devir Sözleşmeleri'nde yer alan şartlar, Şirket'in dağıtım ve perakende satış şirketlerinin her birinin lisans sürelerinin sonuna kadar devam eder. Şirket'in İşletme Hakkı Devir Sözleşmeleri'ni yenileyememesi halinde, Şirket'in dağıtım ve perakende satış şirketleri, dağıtım ve tedarik lisanslarını da yenileyemeyecektir. Zira Şirket'in lisanslarını yenilenebilmesi için dağıtım operasyonları ve düzenlemeye tabi müşterilere perakende satışlar için gerekli olan tesislerin işletme haklarına sahip olduğunu EPDK'ya tevsik etmesi gerekmektedir. Şirket'in İşletme Hakkı Devir Sözleşmeleri'ni yenileyememesi halinde, Şirket'in elektrik dağıtım faaliyetleri ve/veya düzenlemeye tabi müşterilere perakende satışlarını sonlandırması gerekebilir; ancak, serbest müşterilere perakende satışlara devam edebilecektir. Böyle bir durumda, İşletme Hakkı Devir Sözleşmeleri'nin sona erdiği tarih itibarıyla Şirket'in dağıtım veya perakende satış şirketleri tarafından tarife yoluyla geri ödemesi yapılmamış olan yatırım maliyetleri, TEDAŞ tarafından Şirket'in dağıtım şirketlerine geri ödenecektir. Ancak, söz konusu geri ödemenin hesaplanma yöntemi veya zamanlaması konusunda geçerli kanun ve yönetmeliklerde herhangi bir düzenleme mevcut değildir ve söz konusu geri ödeme miktarlarının, yapılan yatırım harcamalarını karşılamaya yetersiz olabilir. Bu nedenle, İşletme Hakkı Devir Sözleşmeleri'nin feshi, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

TEİAŞ'ın iletim ağındaki her türlü önemli arıza veya aksama, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

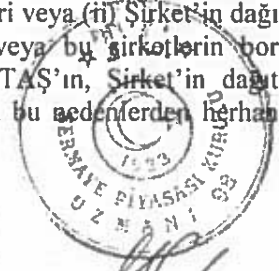
Şirket'in dağıtım şirketlerinin, iletim hizmetleri için TEİAŞ ile bağlantı ve sistem kullanım sözleşmeleri imzalaması gerekmektedir. Şirket'in dağıtım ve perakende satış şirketleri bu nedenle, elektrik dağıtım ve perakende satış aktiviteleri için elektrik iletimi konusunda TEİAŞ'a bağlıdır. TEİAŞ'ın ülke çapındaki iletim ağına meydana gelen önemli bir arıza ve/veya aksama sonucunda elektrik dağıtım ve perakende satış aktiviteleri için yeterli miktarda elektrik tedarik edilememesi durumunda, Şirket'in dağıtım ve perakende satış şirketleri, müşterilere düzenli şekilde veya yeterli miktarlarda elektrik dağıtamaz veya satamaz ve bu durum, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

TETAŞ'ın yeterli enerji temin edememesi, Şirket'in faaliyetleri üzerinde olumsuz etki yaratabilir.

Elektrik Piyasası Kanunu uyarınca Şirket'in perakende satış şirketlerinin, düzenlemeye tabi müşterilere sattıkları elektriğin tedariki için, her yıl EPDK tarafından belirlenen yüzde üzerinden, tedarik lisansına sahip, toptan elektrik piyasasında kilit bir üye olan ve devlet mülkiyetindeki ilk ve tek şirket olarak faaliyet gösteren TETAŞ'tan elektrik satın almaları gerekmektedir. 31 Aralık 2016'da sona eren yılda ve 30 Eylül 2017'de sona eren dokuz aylık dönemde, Şirket'in perakende satış şirketleri düzenlemeye tabi müşterilere sattıkları elektrik hacminin yaklaşık %74,1 ve %86,2'sini TETAŞ'tan tedarik etmiştir. Aynı zamanda, Şirket'in dağıtım şirketlerinin, kayıp kaçak ve genel aydınlatma ihtiyaçları için, TETAŞ'tan elektrik satın almaları gerekmektedir. Şirket'in perakende satış şirketleri ve dağıtım şirketlerinin her biri, elektrik ihtiyaçlarının sağlanması amacıyla TETAŞ ile enerji satış sözleşmeleri imzalamaktadır. Bu sözleşmeler, yıllık olarak yenilenmektedir. Zaman zaman TETAŞ, Şirket'in dağıtım (kayıp kaçak ve genel aydınlatma ihtiyaçları için) ve perakende satış şirketlerine tedarik edilecek elektrik miktarını revize edebilir ve enerji satış sözleşmelerinde öngörülenden daha az elektrik tedarik edebilir. Bu tür bir durumda, Şirket'in dağıtım (kayıp kaçak ve genel aydınlatma ihtiyaçları için) ve perakende satış şirketlerinin, EPIAŞ'tan elektrik tedarik etmesi gerekmekte olup, bu durum Şirket'i, ilgili pazarlarda elektrik fiyatında meydana gelen dalgalanmalara ve nakit akışı risklerine maruz bırakmaktadır. Zira Şirket elektrik ihtiyaçlarını bu pazarlardan karşılamak için peşin ve nakit ödeme yapmaktadır. Ayrıca, (i) perakende satış şirketleri ve dağıtım şirketlerinin lisanslarının iptali veya şirketlerin EPIAŞ nezdindeki piyasa katılımcısı olarak yer alan tescillerinin silinmesi ve şirketlerin diğer tarafın bildiriminden itibaren söz konusu durumu 15 gün içinde düzeltmemeleri veya (ii) Şirket'in dağıtım ve perakende satış şirketlerine karşı iflas veya tasfiye süreci başlatılması veya bu şirketlerin borçlarını ödeyememeleri durumlarında enerji satış sözleşmeleri feshedilecektir. TETAŞ'ın, Şirket'in dağıtım ve perakende satış şirketlerine yeterli enerjiyi temin etmemesi veya TETAŞ'ın bu nedenlerden herhangi biri

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

25 Ocak 2018
SABANCI
HACI ÖMER SABANCI



nedeniyle elektrik satış sözleşmelerini feshetmesi durumunda, Şirket'in dağıtım ve perakende satış şirketleri, faaliyetleri için yeterli miktarda elektriği temin edemeyebilirler veya Şirket için avantajlı olan şartlarla elektrik tedarik edemeyebilirler. Bu durum ise, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

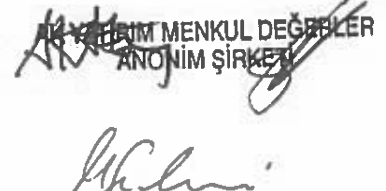
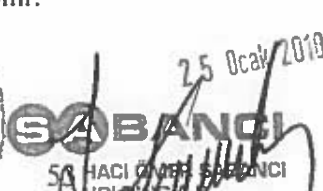
Şirket'in performansı, yönetim ekibine ve diğer kalifiye personeline dayanmakta olup, Şirket'in yönetim kademesindeki personelini veya diğer kalifiye personelini Şirket'te istihdam etmeye devam edememesi veya yeni kalifiye çalışanları istihdam edememesi Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'in başarısı büyük oranda, Şirket yönetimi ve diğer kalifiye çalışanlarının becerileri, deneyimi ve gayretlerine bağlıdır. Şirket'in, operasyonel etkinliğini ve müşteri memnuniyetini sürdürebilmesi için, elektrik piyasası faaliyetlerinde ihtiyaç duyulan uzmanlığı temin etmek için gerekli olan personeli Şirket'e çekmesi, istihdam etmesi, geliştirmesi ve muhafaza etmesi gerekmektedir. Şirket'in başarısı, Türkiye'de elektrik dağıtım ve perakende satış sektöründe önemli deneyim sahibi kıdemli yönetim ekibinin, direktörlerin ve diğer kilit personelin hizmetlerinin devamına dayanmaktadır. Buna ilaveten, deneyimli yönetim ekibi, mühendisler, teknisyenler ve sektör uzmanları için elektrik dağıtım ve perakende satış sektöründeki rekabet yoğunudur. Bu nedenle kilit personeli elde tutma ve motive etme ve aynı zamanda, nitelikli ve deneyimli yeni personeli istihdam etme Şirket'in daha yüksek ücret ve diğer yan haklar teklif etmesini gerektirebilir. Bu durum da, Şirket'in işletme giderlerinde artışa yol açabilir. Yönetim ekibi, direktörler veya kilit personelin elde tutulmaması veya istihdam edilememesi, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir. Ayrıca, Şirket'in üst düzey yöneticilerinin veya kilit personelinin, rakip bir şirkette çalışmaya başlaması durumunda Şirket, uzmanlık altyapısını, kilit ve profesyonel personelini kaybedebilir ve bu durum Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket, yatırım harcamalarını ve işletme sermayesi ihtiyaçlarını finanse etmek için yeterli kaynağı bulamayabilir.

Şirket'in faaliyetlerinin yüksek düzeyde nakit gerektirmesi nedeniyle Şirket'in önemli finansman ihtiyaçları bulunmaktadır. Özellikle Şirket'in dağıtım faaliyetlerine yönelik yatırım harcamaları, yüksek derecede finansman gerektirmektedir. Bu nedenle Şirket, nakit ihtiyaçlarını finanse etmek için gerekli finansmanı sağlamak üzere, hem iştirakleri ile çeşitli finansman anlaşmaları yapmakta, hem de ilişkili tarafı olan Akbank ve üçüncü şahıs finansal kurumlardan harici finansman kaynakları kullanmaktadır. Buna ek olarak, SPK tarafından onaylı ihraç belgeleri kapsamında, Enerjisa ve Başkent EDAŞ tarafından ihraç edilmiş ve tedavülde bulunan toplam 1.190.000.000 Türk Lirası nominal tutarlı, TÜFE endeksli yurt içi özel sektör tahvilleri bulunmaktadır.

Şirket'in nakit ihtiyaçları için yeterli finansmanı bulması, bir dizi faktöre bağlıdır. Bunların bir kısmı, ekonomik şartlar, ilgili mevzuata ilişkin gelişmeler ve finansman mevcudiyeti de dâhil olmak üzere Şirket'in kontrolü dışındadır. Buna ek olarak, Şirket'in veya Türkiye'nin kredi derecelendirme notlarında meydana gelecek herhangi bir not indirimi, Şirket'in kullanılabilir fon bulma yeteneğini olumsuz şekilde etkileyebilecektir. Şirket'in sermaye ihtiyaçlarını karşılamak için ilave fona ihtiyaç duyması veya borçlanmalarını yeniden finanse etmesinin gerekmesi halinde Şirket, özel veya genel finansman kaynakları yoluyla veya sair kaynaklar vasıtasıyla ilave fonlar elde etmeyi amaçlayabilir. Ayrıca, Şirket'in bazı finansal yükümlülükleri, vadeleri sebebiyle, kısa vadede muaccel hale gelmekte; buna karşın, Şirket'in gelirleri, yatırım harcamaları geri ödemelerinin 10 yıl içerisinde elde edilmesi sebebiyle, daha uzun vadelerde elde edilmektedir. Bu nedenle Şirket'in, finansal yükümlülüklerinin vadesi ile gelir akışının vadesi arasında bir uyumsuzluk bulunabilir. Aynı zamanda Şirket, yurtiçi veya yurtdışı finansal kurumlardan yeterli finansman bulamayabilir veya söz konusu finansman veya refinansman şartları ve uzun vadeli finansman kaynakları, Şirket için avantajlı olan şartlara dayanmıyor olabilir ve bu durum Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.



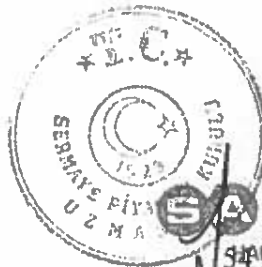
Şirket ve Şirket'in dağıtım şirketleri, toplu iş sözleşmelerine taraf olduklarından, Şirket ile çalışanları arasında gerçekleşecek herhangi bir anlaşmazlık veya artan işgücü maliyeti ve işçilere sağlanan menfaatlerin maliyetleri, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

1 Eylül 2015 tarihinde, EEDAŞ, AYEDAŞ, Başkent EDAŞ ve Toroslar EDAŞ, Türkiye Enerji, Su ve Gaz İşçileri Sendikası ("Tes-İş") ile 28 Şubat 2018 tarihine kadar geçerli olan, dört ayrı toplu iş sözleşmesi imzalamış bulunmaktadır ("Toplu İş Sözleşmeleri"). 30 Eylül 2017 itibarıyla, Şirket çalışanlarının %67,0'ı, Tes-İş üyesidir. Grev ve lokavt, elektrik dağıtım sektöründe yasalara aykırıdır ve her ne kadar Şirket, çalışanları ile olan ilişkilerinin genel olarak iyi olduğuna inanıyor olsa da mevcut Toplu İş Sözleşmelerinin sona ermesinden sonra i) yeni toplu iş sözleşmelerinin imzalanması veya ii) sendika veya çalışma konseyi tarafından davalar açılmaksızın veya Şirket için tatminkâr olacak şartlarla müzakerelerin tamamlanması hususları garanti edilememektedir. Ayrıca, yeni toplu iş sözleşmesi, Şirket için daha katı veya daha dezavantajlı (önemli ücret artışları, ek yardımlar veya ilave ödeme yükümlülükleri gibi) olan ve Şirket'in doğrudan ilave maliyetlere maruz kalmasını gerektirebilecek hükümler içeriyor olabilir. Şirket, çalışanlarından ücret artış talepleri alabilir veya çalışanları ile arasında farklı türde ihtilaflar ortaya çıkabilir. Bu tür işçi-işveren anlaşmazlıkları, işçi sendikası ile sürece müzakereler ve ayrıca gelecekte meydana gelebilecek her türlü işgücü sorunları, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'in, özel müşteri bilgilerini yeterli hassasiyette koruyamaması veya bu tür bilgilerin izinsiz kullanımı ile ilgili iddialar, Şirket'in itibarına ve markasına zarar verebilir.

Şirket, faaliyetinin olağan seyri içerisinde müşterilerinin adları, telefon numaraları, adresleri, kimlik numaraları ve vergi kimlik numaraları gibi bazı şahsi bilgilerini toplamakta ve bilişim teknolojisi ("IT") sistemleri vasıtasıyla bu bilgileri saklamaktadır. Bu nedenle, başta 7 Nisan 2016 tarihli ve 29677 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanan 6698 sayılı Kişisel Verilerin Korunması Hakkında Kanun ("Kişisel Verilerin Korunması Hakkında Kanun") olmak üzere Şirket, sair veri koruma düzenlemelerine tabi bulunmaktadır. Veri ihlalleri, müdahaleler, uzmanlık altyapısı ve veri gizliliği ihlalleri ve sızıntı gibi siber güvenlik olayları da dâhil olmak üzere, kullanılmakta olan IT sistemleri veya yedekleme sistemlerinin güvenliğinde meydana gelen arıza veya kesintiler veya izinsiz erişimler, gecikmelere veya platformun veya yazılımın kapanmasına sebep olabilir ve bunun sonucunda kritik verilerin kaybı veya müşterilerin şahsi bilgilerinin izinsiz kamuya açıklanması veya kullanımı söz konusu olabilir. Bahse konu sorunlar, cezai takipler, tazminat talepleri veya idari para cezası uygulanması gibi hukuki yaptırımlara yol açabilir. Hizmetleri ve sistemleri aksatmak için kullanılan teknikler hızla değişmekte olduğundan, bu tür saldırıların önceden tespit edilmesi mümkün olmayabilir ve önleyici tedbirler proaktif bir şekilde uygulanamayabilir. Veri koruma düzenlemelerinin ihlaline neden olan IT sistemlerindeki bir arıza veya kesinti veya izinsiz giriş, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını ve aynı zamanda Şirket'in itibarını ve markasını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'in perakende satış şirketlerinin çağrı merkezleri, faaliyetleri sırasında müşteri bilgilerini kullanmaktadır. Şirket'in perakende satış şirketleri, bu kapsamda 5 Kasım 2014 tarih ve 29166 sayılı Resmi Gazetede yayınlanan 6563 sayılı E-Ticaretin Düzenlenmesine Dair Kanun ("E-Ticaret Kanunu") başta olmak üzere, e-ticaret işlemleri ile ilgili kanun ve yönetmeliklere tabidir. E-Ticaret Kanunu, Şirket'in, çağrı merkezi etkileşimleri yoluyla elde edilen müşteri bilgilerini kullanma yeteneğini kısıtlamaktadır. Bu nedenle, bu tür kısıtlamaların herhangi bir ihlali, Şirket'in müşteri şikâyetleri ve talepleri ile karşılaşmasına neden olabilir. Bu tür şikâyetler, zaman alıcı olabilir ve Şirket'in çeşitli maliyetlerle karşılaşmasına neden olabilir ve Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını ve aynı zamanda Şirket'in itibarını, markasını ve müşteri ilişkilerini olumsuz yönde etkileyebilir.



25 Ocak 2019

SABANCI YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

ENERJİ SA

SABANCI YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

11/10

Şirket, karşı karşıya kaldığı tüm risklere karşı sigorta yaptıramayabilir ve sigorta ile teminat altına alınmamış kayıplara maruz kalabilir. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'in dağıtım şirketleri, elektrik dağıtım şebekesi ve ilişkili varlıklara gelebilecek zarar ve kayıplara karşı Şirket'i korumak için çeşitli sigortalar yaptırmaktadır. Buna ilaveten, Şirket'in dağıtım şirketlerinin personeli de risk ve tehlikelere maruz durumda olup bu risk ve tehlikeler önemli yaralanmalar veya ölümler, dağıtım şebekesi ve ekipmanlarında ciddi hasarlar veya zararlarla sonuçlanabilir. Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği ve İşletme Hakkı Devir Sözleşmeleri, Şirket'in dağıtım şirketlerinin, elektrik dağıtım faaliyetleri ile ilişkili varlıklarını, doğal afetler, yangın, kaza, üçüncü şahıslara karşı finansal sorumluluk, terörizm, sabotaj ve diğer potansiyel risklere karşı "tüm riskler sigortası" ile sigorta etmelerini gerektirmektedir. Şirket'in dağıtım şirketleri, sigorta teminatlarını, tüm riskler sigortası, genel sorumluluk sigortası ve işveren sorumluluk sigortası olmak üzere, üç temel alanda sürdürmektedir. Geçerli yönetmelikler uyarınca gerekli olmamasına karşın, perakende satış şirketleri de ticari paket sigorta poliçesi almaktadır. Anılan poliçeler, şirketleri, doğal afetler ve terörizm, yangın, grev ve lokavt gibi çeşitli insan kaynaklı felaketler ile ilişkili risklere karşı teminat altına almaktadır. Şirket, mevcut sigorta teminatlarını sürdürmeyi ve faaliyetleri için gerekli ilave sigorta teminatlarını satın almayı planlamaktadır. Ancak, Şirket'in sigorta teminatlarının, tüm kayıplar veya olaylara karşı yeterli teminatı sağlayacağı garanti edilememektedir. Şirket, maruz kaldığı tüm önemli riskler için yeterli teminatlara sahip olduğu kanaatinde olmasına karşın, sigorta edilmemiş bir kaybın ortaya çıkması veya sigorta edilmiş limitleri aşan bir kaybın gerçekleşmesi durumunda, etkilenen varlıklara yatırılmış olan sermayeyi ve etkilenen varlıklardan elde edilmesi beklenen geliri kaybedebilir ve bu durum, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'in dağıtım ve perakende satış faaliyetleri, coğrafi olarak Başkent, Ayedaş ve Toroslar bölgelerinde yoğunlaşmaktadır ve bu bölgeleri etkileyen olaylar veya koşullar Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Türkiye'deki elektrik mevzuatı, elektrik dağıtım ve perakende satış aktivitelerinin coğrafi kapsamı hakkında katı kısıtlamalar getirmektedir. Elektrik Piyasası Kanunu uyarınca dağıtım şirketleri, yalnızca kendi dağıtım lisanslarında belirtilen bölgede elektrik dağıtım hizmeti verme iznine sahiptir. Dağıtım şirketlerine benzer şekilde, görevli tedarik şirketi olarak faaliyet gösteren perakende satış şirketleri de yalnızca tedarik lisanslarında belirtilen bölgede düzenlemeye tabi müşterilere elektrik satma iznine sahiptir (serbest müşterilere perakende satışlar ise herhangi bir coğrafi sınıra tabi değildir). Şirket'in dağıtım ve perakende satış şirketleri (düzenlemeye tabi müşterilere perakende satışlar bakımından), hâlihazırda Başkent Bölgesi, Ayedaş Bölgesi ve Toroslar Bölgesi'nde faaliyet gösterme iznine sahiptirler. Bu nedenle, Şirket gelirinin büyük çoğunluğu, sınırlı bir coğrafi bölgedeki faaliyetlerden elde edilmektedir ve bahse konu gelirler ilgili coğrafi bölgelerdeki ekonomik, sosyal, demografik, yerleşimsel ve siyasi koşullar ile gelişmelerden etkilenmektedir. Bunun sonucunda, coğrafi çeşitlilikten faydalanmadıkları için Başkent Bölgesi, Ayedaş Bölgesi ve Toroslar Bölgesini etkileyen herhangi bir olay, doğal afet, olumsuz hava koşulları, cezai suç veya terör faaliyetleri veya sair olaylar veya şartlar, Şirket'in dağıtım şirketleri ve perakende satış şirketlerini (herhangi bir bölgesel sınırlama olmaksızın serbest müşterilere elektrik satışları hariç olmak üzere), önemli ölçüde etkileyebilir. Başkent Bölgesi, Ayedaş Bölgesi ve Toroslar Bölgesinde, elektrik talebinde beklenen büyümenin gerçekleşmemesi veya yukarıda anılan türde önemli olay veya şartların meydana gelmesi halinde bu durum, Şirket'in dağıtım faaliyetini ve düzenlemeye tabi müşterilere perakende satışlarını ve bu nedenle, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket, dağıtım ve perakende satış faaliyetleri ile ilişkili dava ve benzeri hukuki taleplerle karşı karşıya kalmaktadır ve bunlar Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket, faaliyetlerinin olağan akışı içerisinde tüketici uyuşmazlıkları, ticari davalar, müşteri talepleri, işçi uyuşmazlıkları, icra ve borç tahsilat işlemleri gibi hukuki muamele ve taleplere taraf olabilir. Ayrıca Şirket, zaman zaman ölümlü kazalar sebebiyle maddi ve manevi tazminat talepleri ile de karşı karşıya kalabilir ve

AKTİVATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



cezaî kovuşturmalara taraf olabilir. Bu tür hukukî muamele ve taleplerin sonucunda, Şirket ve Şirket yönetimi cezaî sorumluluğa maruz kalabilir ve bu tür talepler ile ilgili yasal işlemlerden kaynaklanan olumsuz bir sonuç, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, operasyonel sonuçlarını ve itibarını olumsuz yönde etkileyebilir. Buna ek olarak, Şirket'in çalışanlarının veya üçüncü şahısların yaralanması veya zarar görmesi sonucunda, Şirket faaliyetlerinin olağan akışı içerisinde hukukî veya cezaî sorumluluk veya para cezaları ile karşı karşıya kalabilir; bunun sonucunda, geçerli kanunlar uyarınca, tazminat ödemeleri yapmak zorunda kalabilir. Anılan türden olumsuzluklar, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, operasyonel sonuçlarını ve itibarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket, alt yüklenicilerinin bazı yükümlülüklerinden müştereken ve müteselsilen sorumludur. Bu nedenle Şirket, alt yüklenicilerinin tabi olduğu kanun ve yönetmeliklere uymaması sebebiyle bir takım yükümlülüklerle tabi olabilir veya bir takım hukukî taleplerle karşı karşıya kalabilir.

Şirket, dağıtım şebekesinin inşası ve bakımı ve perakende satış faaliyetleri kapsamında serbest müşterilerin sözleşme ve ödeme süreçleri gibi faaliyetleri alt yüklenicileri vasıtasıyla gerçekleştirmektedir. Türkiye'deki iş kanunları uyarınca Şirket, alt yüklenicilerinin, kendi çalışanları için geçerli iş sağlığı ve güvenliği düzenlemelerine uymamalarından ve alt yüklenicilerinin çalışanlarının maaşlarını veya geçerli sosyal güvenlik primlerini ödememelerinden müştereken ve müteselsilen sorumludur. Ayrıca Şirket, alt yüklenicilerinin neden oldukları zarar veya kayıplardan da müştereken ve müteselsilen sorumlu bulunmaktadır. Örneğin, Şirket'in perakende satış şirketleri, serbest müşteriler ile anlaşma yapılması veya müşterilerinin sayaçlarının okunması için alt yükleniciler kullanmaktadır. Bunun sonucunda, bu tür alt yüklenicilerin yanlış sayaç okumaları nedeniyle fazla tutarda fatura düzenlenmesi gibi hatalı işlemlerde bulunmalarından kaynaklanan risklere de maruz bulunmaktadır. Bu durum, müşteri şikâyetleri ve taleplerine yol açabilir. Şirket, alt yüklenicilerinden, geçerli kanun ve yönetmeliklere uyup uymadıklarını değerlendirmek için yeterli bilgileri sağlamalarını talep etmektedir. Aynı zamanda, inşaat alt yüklenicilerinin, Şirket'in dağıtım şebekesinin inşaa ve bakım süreçleri boyunca, çalışanlar ve üçüncü şahısların maruz kalabileceği her türlü yaralanmalara karşı sigorta poliçelerinin geçerliliğini koruyup korumadığı takip edilmektedir. Buna ilaveten Şirket, gelecekteki ödemelerini güvence altına almak ve alt yüklenicinin kusurlu veya hileli çalışmalarından doğacak geleceğe ilişkin kayıpları güvence altına almak, çalışanlar ve alt yüklenicilere gelebilecek tüm yaralanma ve zararları da güvence altına almak için alt yüklenicilerden teminat almaktadır. Buna karşın, bu kapsamda temin edilen sigorta veya teminatlar, Şirket'in alt yükleniciler ile müşterek ve müteselsil sorumluluğundan doğan zararları tam olarak karşılamayabilir ve Şirket, bu meblağları aşan tutarlarda yasal işlemler ve taleplere tabi olabilir.

30 Eylül 2017 itibarıyla, perakende ve dağıtım şirketlerinde çalışmakta olan eski çalışanlar tarafından ve çoğu özelleştirme öncesindeki dönemde başlatılmış davalar ile Şirket alt yüklenicilerinin çalışanları tarafından açılmış 1.006 adet derdest dava bulunmaktadır. Bu davalar için ayrılmış olan karşılıkların toplam miktarı, 30 Eylül 2017 itibarıyla 28.685.481 TL tutarındadır. Derdest davalar ile hâlihazırda Şirket'in temyiz etmekte olduğu davalar veya alt yüklenicilere karşı açılmış olan rücu davaları Şirket lehine sonuçlanmayabilir veya bu davalar için ayrılmış olan karşılıklar Şirket'in zararlarını karşılamayabilir. Buna ek olarak, derdest olan davaların Şirket aleyhine sonuçlanması halinde, Şirket maruz kaldığı zararı alt yüklenicilerden tahsil edilmeyebilir. Şirket'in alt yükleniciler ile müşterek ve müteselsil sorumluluğu nedeniyle, alt yüklenicilerin geçerli kanun ve yönetmeliklere uymamaları, Şirket'in bir takım uyuşmazlıklara taraf olmasına veya bir takım hukukî taleplerle karşı karşıya kalmasına sebep olabilir. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, operasyonel sonuçlarını ve itibarını olumsuz yönde etkileyebilir.

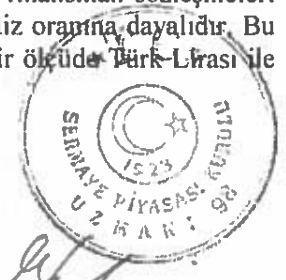
Şirket, finansal borçları nedeniyle faiz riskine, YEKDEM mevzuatı ve bazı finansal yükümlülükleri nedeniyle döviz kuru riskine maruz kalabilir.

Şirket, fon ihtiyaçlarının bir kısmını üçüncü şahıs finansal kurumlar ile arasındaki finansman sözleşmeleri yoluyla karşılamaktadır. Bunların az bir kısmı, döviz cinsindendir veya değişken faiz oranına dayalıdır. Bu nedenle Şirket'in finansal sonuçları, faiz oranlarındaki dalgalanmalardan ve belli bir ölçüde Türk Lirası ile yabancı para birimleri arasındaki dalgalanmalardan etkilenmektedir.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
ANONİM ŞİRKETİ

SABANCI
ŞİRKETİ

25 Ocak 2018



25 Ocak 2018

Şirket, bazı resmi kurumlara ve tedarikçilerine performans garantileri ve sair finansal teminatlar vermektedir ve söz konusu garantiler ve teminatların, Şirket'in bazı yükümlülüklerini yerine getirmemesi nedeniyle paraya çevrilmesi durumunda Şirket'in faaliyetleri, finansal durumu ve beklentileri olumsuz yönde etkilenebilir.

Şirket'in dağıtım ve perakende satış şirketleri, TETAŞ, TEİAŞ, TEDAŞ ve EPIAŞ dâhil olmak üzere, bazı düzenleyici kurumlara, imzalanan sözleşmeler kapsamındaki yükümlülüklerinin ifasını güvence altına almak için teminat mektupları ve depozitoları da içerecek şekilde, performans garantileri temin etmektedir. Şirket'in perakende ve dağıtım şirketleri, düzenlemeye tabi müşteriler için enerji temin etmek üzere TETAŞ ile elektrik satış sözleşmesi ve EPIAŞ ile piyasa katılım sözleşmesi imzalamaktadır ve bu sözleşmeler kapsamında TETAŞ ve EPIAŞ'a teminat mektupları veya teminatlar verilmiş bulunmaktadır. Buna ek olarak, İşletme Hakkı Devir Sözleşmelerinden kaynaklanan yükümlülüklerin ifasına karşılık TEDAŞ'a ve her iletim istasyonu için dağıtım şirketleri ile TEİAŞ arasında imzalanan sistem kullanım sözleşmesi kapsamındaki ödeme yükümlülüklerinin ifası karşılığında TEİAŞ'a teminat mektupları verilmektedir. 30 Eylül 2017 itibarıyla, Şirket'in perakende satış şirketleri tarafından sağlanan performans garantilerinin toplam tutarı 1.051.761 bin TL'dir ve dağıtım şirketleri tarafından sağlanan performans garantilerinin toplam tutarı da, 607.292 bin TL'dir. Ayrıca, bazı tedarikçilere satın almalarından doğan ifa edilmemiş yükümlülükler karşılık teminat mektupları sağlanmış bulunmaktadır. Bahsedilen taahhütler, uygun şartlarla finansman temin edilmesini güçleştirebilir. Buna ek olarak Şirket, yükümlülüklerini, performans garantilerine sahip olan tarafı tatmin edecek şekilde yerine getirmediği takdirde, söz konusu teminatlar paraya çevrilebilir. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'in elektrik perakende satış faaliyetindeki büyüme, elektrik talebinin artması ile yakından ilişkilidir; ancak, elektrik talebinin artması Şirket'in kontrolü dışındaki çeşitli faktörlere bağlıdır ve söz konusu faktörler Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'in faaliyetleri, özellikle de perakende satış faaliyeti, Türkiye'deki genel ekonomik şartlardan etkilenmektedir. Ekonomik küçülme, tüketim veya sanayi üretimi olumsuz etkilediği takdirde elektrik talebi azalabilir. Türkiye'de meydana gelebilecek olası bir ekonomik yavaşlama da elektrik talebinde azalmaya yol açabilir ve bu durum daha düşük elektrik talebi, daha düşük kapasite kullanımına ve daha düşük kârlılığa neden olabilir.

Büyüme ve elektrik talebindeki eğilimler, büyük ölçüde Şirket'in kontrolü dışında olan bir dizi faktöre bağlıdır. Bu faktörler, diğer hususların yanı sıra, Türkiye'de yeterli elektrik üretiminin yapılabilmesi, enerji verimliliğinde sağlanan artışlar, lisanssız elektrik üretiminin artması, elektrik üretiminde yenilenebilir enerji gibi alternatif üretim kaynaklarının geliştirilmesi, Türk hükümetinin elektrik dışı enerji kaynaklarının (doğal gaz veya ısı pompası gibi) farklı uygulamalar için daha kapsamlı kullanımı konusundaki politikası, başka enerji kaynaklarına kıyasla elektriğin fiyatı, başta doğal gaz olmak üzere diğer enerji kaynaklarının fiyatı, Türkiye'deki genel politik ve ekonomik durum, uluslararası krizler, mevsimsel dalgalanmalar ve çevre, sağlık ve güvenlik mevzuatını içermektedir. Bu nedenle, genel olarak Türkiye'de ve özellikle de Başkent, Ayedaş ve Toroslar bölgelerindeki elektrik talebinin azalması, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'in bilgi teknolojisi sistemlerindeki herhangi bir arıza veya kesinti veya söz konusu sistemlere izinsiz girişler, Şirket'in elektrik dağıtım ve perakende satış faaliyetlerine önemli ölçüde etki edebilir ve bu durum, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, operasyonel sonuçlarını ve itibarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket, elektrik dağıtım ve perakende satış faaliyetlerinin etkin bir şekilde yürütülmesi için kendi IT sistemlerini kullanmaktadır. Özellikle de Şirket, dağıtım sistemi yönetimi ve kesintilerin yönetimi amacıyla, SCADA, GIS ve OSOS yazılımlarını kullanmaktadır. Aynı zamanda, saha operasyonları, müşteri ilişkileri yönetimi, çağrı merkezi, yatırım harcamaları planlama, izleme ve İK operasyonları gibi operasyonel

gereklilikleri için Şirket, SAP yazılımını kullanmaktadır. Bu tür IT hizmet sağlayıcıları veya IT sistemleri veya yedek sistemler için IT ile ilişkili hizmetleri sağlayan üçüncü şahıslar ile Şirket arasındaki mevcut anlaşmalardaki her türlü aksam, elektrik dağıtım ve perakende satış faaliyetlerine önemli ölçüde engel olabilir. Bu tür aksamalar veya arızaların gerçekleşmesine Şirket engel olamayabilir ve bunları gerçekleştikleri takdirde etkin bir şekilde yönetemeyebilir veya bunları hiç ele alamayabilir. Ayrıca, Şirket'in kullanmakta olduğu IT sistemlerinin veya yedek sistemlerin güvenliğinde arıza, veya kesinti veya izinsiz giriş olması durumunda, elektrik dağıtım ve perakende satış faaliyetlerinde aksamalar yaşanabilir. Veri hırsızlığı, vatandaşlık numarası ve vergi kimlik numarası gibi müşterilerin kişisel bilgilerinin izinsiz kullanımı veya kamuya açıklanması da dâhil her türlü siber güvenlik olayı, Şirket itibarına ve müşterilerine zarar verebilir. Bunun sonucunda, Şirket'in kullandığı IT sistemlerinde herhangi bir arıza veya kesinti veya izinsiz giriş (siber güvenlik olaylarının oluşumu dâhil), Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, operasyonel sonuçlarını ve itibarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'in dağıtım şebekesi ve sayaç okuma aktiviteleri ile ilgili bazı yatırım harcamaları ve operasyonel harcamaları, üçüncü şahısların hizmetlerini gerektirmektedir ve söz konusu üçüncü şahısların akdi yükümlülüklerini ifa etmemeleri, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, operasyonel sonuçlarını, beklentilerini olumsuz yönde etkileyebilir.

Elektrik dağıtım şebekesinin genişletilmesi ve elektrik dağıtım şebekesinin bakım ve tamiri ve sayaç okuma faaliyetlerine ilişkin operasyonel harcamalar gibi Şirket'in bazı yatırım harcamaları, sınırlı sayıda saygın tedarikçi tarafından temin edilen bazı hizmetler ve ekipmanları gerektirmektedir. Tedarikçinin iflası veya bir tedarikçinin herhangi bir nedenle yükümlülüklerini ifa edememesi gibi çok sayıda nedenle bu tedarikçilerden gerekli hizmetler veya ekipman temin edilemeyebilir. Bu tür bir temin imkânsızlığı durumunda, söz konusu tedarikçilerin yerine, zamanında veya Şirket için avantajlı olan şartlarla, yeni bir tedarikçi bulunamayabilir. Ayrıca Şirket, perakende satış faaliyetinde, tahsilat işlemleri ile bağlantılı olarak üçüncü şahıslara dayanmaktadır. Söz konusu üçüncü şahıslar, akdi yükümlülüklerini yerine getiremedikleri takdirde Şirket, müşterilerden zamanında tahsilat yapamayabilir. Bu nedenle, ana tedarikçilerin akdi yükümlülüklerini ifa etmede önemli derecede temerrüde düşmesi, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, operasyonel sonuçlarını, beklentilerini olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'in kayıp kaçak hedeflerini tutturamaması durumunda, Şirket'in düzenlemeye tabi dağıtım geliri azalabilir.

Dağıtım Tarifesi ve bu nedenle Ulusal Tarife'nin ana bileşenlerinden biri, kayıp kaçak maliyetidir. EPDK, dağıtım şirketlerini kendi ilgili bölgelerinde kayıp kaçak oranlarını azaltmaya yönelik gerekli tüm önlemleri almaya teşvik etmek amacıyla, yıllık kayıp kaçak hedeflerinin altında performans gösteren dağıtım şirketlerine bir ilave bir ödeme yapmaktadır. 31 Aralık 2016'da sona eren yılda ve 30 Eylül 2017'de sona eren dokuz aylık dönemde, Şirket'in düzenlemeye tabi dağıtım gelirinin, sırasıyla, %21,0'i ve %17,7'si, kayıp kaçak performansı nedeniyle elde edilen ilave ödemelerden elde edilmiştir. Bu nedenle Şirket, kayıp kaçak oranı hedeflerini tutturamadığı veya bu hedef oranlardan daha iyi performans gösteremediği takdirde, kayıp kaçak için ilave gelir elde edemeyecektir ve bu durum, Şirket'in finansal kayba maruz kalmasına yol açabilecektir. Kayıp kaçak karşılığının önemi dikkate alındığında bu durum, Şirket'in düzenlemeye tabi dağıtım gelirini ve Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, operasyonel sonuçlarını, beklentilerini olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'in kayıp kaçak oranını tutturma veya bu orandan daha iyi performans sergileme yeteneği, Şirket'in dağıtım şirketlerinin faaliyet göstermekte olduğu bölgelerin sosyo-ekonomik şartlarına da dayanmaktadır. Örneğin, Toroslar bölgesi, Suriye'ye çok yakındır ve bu bölgede çok sayıda Suriyeli göçmen bulunmaktadır. Bu nedenle, Toroslar EDAŞ kayıp kaçak olaylarına, AYEDAŞ ve Başkent EDAŞ'a göre daha fazla maruz kalmaktadır (ve buna paralel olarak EPDK tarafından belirlenen kayıp kaçak oranı daha yüksektir). Tarihsel olarak, Toroslar EDAŞ, kayıp kaçak olaylarına daha fazla maruz kalmasına karşın, herhangi bir finansal kayba uğramamıştır. Ancak, Toroslar Bölgesi'nin kayıp kaçak hedefi, bölgenin sosyo-ekonomik şartlarındaki istikrarsızlık ve Suriyeli göçmenlerin sayısındaki artış sonucunda EPDK tarafından artırılmış olsa da Toroslar

EDAŞ, kayıp kaçak hedef oranlarını karşılayamayabilir veya bunlardan daha iyi performans gösteremeyebilir. Bu durum, Toroslar EDAŞ'ın finansal durumunu, operasyonel sonuçlarını ve bu nedenle de Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, operasyonel sonuçlarını, beklentilerini olumsuz yönde etkileyebilir.

EPDK, her dağıtım şirketi için yıllık olarak ilgili dağıtım şirketinin üç yıllık performansına dayalı olarak bir kayıp kaçak hedef oranı belirler. EPDK, aynı zamanda, terör ve doğal afetler gibi harici etmenlerden kaynaklanan değişiklikleri yansıtmak üzere, ilgili dönem içinde kayıp kaçak oranı hedeflerini yeniden belirleme hakkına da sahiptir. EPDK, dağıtım şirketlerini, kayıp kaçak oranlarını indirmeye teşvik etme niyetinde olduğundan, EPDK, kayıp kaçak oranı hedefinin hesaplanmasına ilişkin metodolojisini değiştirebilir ve hedef oranı indirebilir. Aynı zamanda, bir sonraki tarife dönemine ilişkin kayıp kaçak oranı, Şirket'in dağıtım şirketlerinin geçmiş performansı uyarınca belirleniyor olduğundan, Şirket'in, söz konusu oranları karşılamadaki başarısı, EPDK'nın, bir sonraki tarife dönemine ilişkin hedef oranı indirmesine yol açabilir. Söz konusu hesaplama metodolojisindeki olumsuz değişiklikler, Şirket'in hedef oranı karşılamasına ve/veya kayıp kaçak performansından gelir elde etmesine engel olabilir veya zarara maruz kalınmasına yol açabilir. Bu durum da, Şirket'in düzenlemeye tabi dağıtım gelirini ve Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, operasyonel sonuçlarını, beklentilerini olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket, faaliyetleri, finansal durumu ve beklentileri üzerinde olumsuz etkiye sahip olabilecek çevre, sağlık ve güvenlik riskleri ile karşı karşıya kalabilir.

Şirket'in dağıtım ve perakende satış faaliyetleri, sağlık ve güvenlik ile ilgili kanun ve yönetmeliklere tabidir. Şirket'in elektrik dağıtım şebekesinin inşası, işletilmesi ve bakımı gibi elektrik dağıtım faaliyetleri, potansiyel olarak tehlikelidir. 26 Aralık 2012 tarih ve 28509 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanan İş Sağlığı ve Güvenliğine İlişkin İşyeri Tehlike Sınıfları Tebliği ("İşyeri Tehlike Grupları Tebliği") uyarınca, Şirket'in elektrik dağıtım aktiviteleri, "çok tehlikeli" olarak sınıflandırılmakta olup elektrik perakende satış aktiviteleri, "daha az tehlikeli" olarak sınıflandırılmaktadır. Şirket'in tüm dağıtım ve perakende satış şirketlerinin, tehlike sınıfları dikkate alınmaksızın, risk değerlendirmesi yürütmeleri gerekmektedir. Ancak, Şirket'in dağıtım şirketleri, perakende satış şirketlerine göre, daha geniş sağlık ve güvenlik gerekliliklerine tabi bulunmaktadır. İlgili sağlık ve güvenlik kanun ve yönetmeliklerinin herhangi bir şekilde ihlali, hatta ihlal niteliğinde olmayan olaylar bile, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir. Şirket tarafından işyeri kazalarını önlemek için her türlü tedbir alınıyor olmasına rağmen, zaman zaman ölümlü iş kazaları ile karşılaşmaktadır. 31 Aralık 2014, 2015 ve 2016'da sona eren yıllarda ve 30 Eylül 2017'de sona eren dokuz aylık dönemde, Şirket'in dağıtım şirketlerinde, çoğu elektrik şoku ve trafik kazalarından kaynaklanan toplam 12 adet ölümlü iş kazası meydana gelmiştir. 30 Eylül 2017 itibarıyla, meydana gelmiş olan 12 ölümlü iş kazasından dördü dava ile sonuçlanmış, sekizi ise, ölen çalışanların yakınları ile anlaşmaya varıldığından mahkemeye intikal etmeden sonuçlanmıştır. 30 Eylül 2017 itibarıyla, halen derdest durumda olan dört dava bulunmaktadır. Bu davaların sonucunda Şirket, tazminat taleplerine, davalara ve idari para cezalarına tabi tutulabilir ve Şirket'in yönetim kurulu üyeleri veya yöneticileri, cezai kovuşturmayla tabi tutulabilir ve bu davalar, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, operasyonel sonuçlarını ve itibarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Ayrıca Şirket, çevre konuları hakkında çeşitli kanun ve yönetmeliklere tabi bulunmaktadır. Çevresel etki değerlendirmesi gerekliliklerine tabi olan tesisler, ÇED Yönetmeliği'nde belirtilmektedir ve ne Enerjisa, ne de Şirket'in dağıtım ve perakende satış şirketleri, bu listelerin kapsamı içinde yer almaktadır. Bu nedenle Şirket, ÇED gerekliliklerinden muaftır. Ancak, Şirket'in dağıtım ve perakende satış şirketleri, atık suları için bir kanalizasyon sistemine bağlanmaktadır ve kanalizasyon sistemlerini ilgili tesislere bağlamak için ilgili belediyeden gerekli izinleri elde etmeleri gerekmektedir. Buna ilaveten, Şirket'in dağıtım şirketleri, 1.000 kg'ın üzerindeki tehlikeli atığı, lojistik hizmet merkezleri depolarında saklamakta ve ilgili il müdürlüklerinden geçici atık depolama izinleri almaları gerekmektedir. Bu nedenle Şirket, ilave uyum giderlerine maruz kalabilir veya çevresel kanun ve yönetmeliklerin ihlali nedeniyle idari para cezalarına tabi hale gelebilir. Bu durum da, Şirket'in aktivitelerini aksatabilir ve Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket aynı zamanda, güvenli olmayan şartların düzeltilmesi ve/veya çevresel kirliliğin giderilmesi veya sair düzeltmelerin yapılması amacıyla ilgili resmi kurumlarca başlatılan soruşturmalara, denetimlere, araştırmalara veya incelemelere, sağlık, emniyet ve çevre kanunlarına aykırılık nedeniyle ortaya çıkabilecek cezalara ve potansiyel hukuki sorumluluklarla ilgili risklere maruz kalabilir. Bu tür soruşturmalar veya incelemelere ilişkin riskler gelecekte ortaya çıkabilir ve bunların herhangi biri, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket, fikri mülkiyet haklarını başarılı bir şekilde koruyamayabilir ve bu durum, Şirket'in marka değerini ve faaliyetlerini, finansal durumunu, operasyonel sonuçlarını ve itibarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket, faaliyetinin başarılı bir şekilde sürdürülmesi için markasının bilinirliğine dayanmaktadır. Öte yandan, Şirket'in marka bilinirliği, Şirket'in fikri mülkiyet haklarına dayanmaktadır. Enerjisa, Türk Patent ve Marka Kurumu nezdinde tescil edilmiş altı marka kullanmaktadır; bunların üçü, Enerjisa mülkiyetinde, geri kalanı ise, Sabancı Holding mülkiyeti altındadır. Bu markalardan üçü, sırasıyla, 16 Eylül 2025, 11 Eylül 2022 ve 11 Eylül 2022 tarihlerine kadar Sabancı Holding adına tescilli marka olarak korunmakta olan, "enerjisa türkiye'nin enerjisi şekil", "enerjisa" ve "enerjisa"dır. Bu markalar, 12 Eylül 2017'de Sabancı Holding ile Enerjisa arasında imzalanan bir marka lisans sözleşmesi kapsamında Enerjisa tarafından kullanılmaktadır. Söz konusu marka lisans sözleşmesinin feshedilmesi halinde Şirket, söz konusu markaları kullanamayabilir. Bu durum da, Şirket'in faaliyeti, finansal durumu, faaliyet sonuçları ve gelecekle ilgili beklentileri üzerinde önemli olumsuz etki yaratabilir. Enerjisa'nın markaları dışında, Şirket'in dağıtım ve perakende satış şirketlerinin de markaları Şirket için önem taşımaktadır.

Şirket'in, markalarının etkisi ve pazar penetrasyonlarını sürdürmek veya artırmak için gerekli işlemleri yapmaması veya markaların gerçek veya algılanan değerindeki herhangi bir kayıp (markaların korunmaması sonucunda ortaya çıkan kayıplar dâhil), Şirket'in faaliyeti, finansal durumu, faaliyet sonuçları ve gelecekle ilgili beklentileri ve itibar ve markası üzerinde önemli olumsuz etki yaratabilir. Örneğin, ölüm ile ilişkili tazminat talepleri veya suç isnatları, basında yer alan olumsuz haberler veya elektrik piyasasındaki diğer perakende satış şirketlerinin yanıltıcı aktiviteleri sonucunda Şirket'in markaları veya itibarına gelebilecek zararlar, Şirket'in müşterilerinin yaklaşımını olumsuz etkileyebilir. Söz konusu olumsuzluklar, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, operasyonel sonuçlarını ve itibarını olumsuz yönde etkileyebilir.

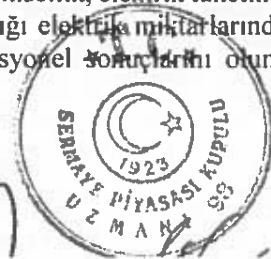
Aynı zamanda Şirket, savunma yapması maliyetli olan ve Şirket'in tazminat ödemesini gerektirebilecek fikri mülkiyet hakları ile ilgili taleplerle karşı karşıya kalabilir. Şirket, faaliyetini büyütüp genişlettikçe, üçüncü şahıslar tarafından ileri sürülen fikri mülkiyet talepleri ve fikri mülkiyet ihlal iddialarının konusu haline gelebilir. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, operasyonel sonuçlarını ve itibarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'in perakende satış gelirleri ve kâr marjları ve Şirket'in operasyonel nakit akışları, mevsimsel dalgalanmalara tabidir.

Tarihsel olarak, Şirket'in perakende satış faaliyetleri, orta derecede mevsimselliğe tabi olmuştur. Şirket'in perakende satış gelirleri, elektrik tüketimi ve fiyatlar bakımından üçer aylık dönemlerde mevsimsellik göstermektedir. Elektrik tüketimi, normal şartlarda kış aylarında (ısıtma ve aydınlatma ihtiyaçları nedeniyle) ve yaz aylarında (havalandırma ve serinletme ihtiyaçları nedeniyle) artmaktadır. Benzer şekilde, elektrik fiyatları, ısınma amaçlı elektrik ve doğal gaz talebindeki artışlar sonucunda bazı doğal gaz yakıtlı enerji santrallerinin devre dışı kalması sonucunda ortaya çıkan arz yetersizliği nedeniyle, kış aylarında artış göstermektedir. Öte yandan, yaz aylarında, hem daha az yağış nedeniyle hidroelektrik santrallerinde gerçekleştirilen elektrik üretimi düştüğünden ve hem de talep arttığından, elektrik fiyatları artar. Sonbahar ve ilkbahar aylarında ise hidroelektrik santrallerinin doğal olarak enerji üretimi arttığından elektrik fiyatları da azalır. Bunun sonucunda, Türkiye'de sıcaklık düzeyleri, hidroloji ve mevsimsellik, elektrik tüketimi ve fiyatlar üzerinde önemli etkiler yaratabilir. Bu durum, Şirket'in müşterilere sattığı elektrik miktarlarında azalmaya neden olabilir ve Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
A.Ş. ONAYI
25 Ocak 2013

SABANCI
ONAYI



Şirket'in elektrik dağıtım ve perakende satış aktiviteleri, EPDK tarafından belirlenen bazı kalite standartlarına tabidir ve söz konusu kalite standartlarına uyulmaması, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, operasyonel sonuçlarını ve itibarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'in dağıtım şirketlerinin, dağıtım aktiviteleri ile ilgili olarak EPDK tarafından konulan teknik, ticari ve tedarik devamlılığına yönelik kalite standartlarına uymaları gerekmektedir. Öte yandan, Şirket'in perakende satış şirketlerinin de perakende satış aktiviteleri ile ilgili olarak ticari kalite standartlarına uymaları gerekmektedir. Örneğin, EPDK tarafından konulan limitleri aşan bir elektrik kesintisi yaşanması durumunda, dağıtım şirketlerinin kesintinin süresi ve sıklığına dayalı olarak söz konusu kesintiyi yaşamış olan müşterilere tazminat ödemeleri gerekmektedir. Aynı zamanda, Şirket'in bazı ticari standartlara uyum göstermediği hallerde, Şirket'in dağıtım ve perakende satış şirketlerinin, söz konusu uyumsuzluk nedeniyle kayba maruz kalmış olan müşterilere tazminat ödemesi gerekmektedir. Buna ilaveten, Şirket'in ilgili standartlara uymaması halinde, Şirket'in perakende ve dağıtım şirketleri, söz konusu uyumsuzluk nedeniyle, idari para cezalarıyla veya müşteri şikâyetleri veya talepleriyle karşılaşabilir. Bu tür kalite standartlarına uyumsuzluk hallerinin düzeltilmesi, aynı zamanda Şirket'in, ilave uyum giderlerine maruz kalmasını da gerektirebilir. Bu durum da, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, operasyonel sonuçlarını ve itibarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket, müşterileri ile form sözleşmeler akdetmektedir. Söz konusu sözleşmelerde yer alan herhangi bir hükmün hükümsüz addedilmesi, bazı sözleşme hükümlerinin geçersiz sayılması veya icra edilemez hale gelmesi ile ilgili potansiyel risk taşımaktadır.

Şirket'in perakende satış şirketleri, müşterilerine elektrik satışları için form sözleşmeler kullanmaktadır. EPDK yönetmelikleri ve Türkiye'deki tüketicinin korunmasına dair yönetmelikler, söz konusu form sözleşmeler kapsamında karşı tarafların haklarını koruyan çeşitli kurallar içermektedir. Örneğin, tüketicinin korunması yönetmelikleri ve 6098 sayılı Türk Borçlar Kanunu nedeniyle Şirket'in, müşterilerini kendi menfaatlerine aykırı olan hükümler hakkında bilgilendirmesi ve söz konusu hükümler konusunda onaylarını alması gerekmektedir. Şirket, bunu yapmadığı takdirde, söz konusu hükümler geçersiz addedilebilir. Buna ek olarak, bir form sözleşmenin herhangi bir hükmünün yorumu ihtilafa konu olduğu takdirde, söz konusu hüküm, karşı taraf (diğer bir ifade ile müşteriler) lehine yorumlanabilir (sözleşmeyi hazırlayan taraf lehine değil). Bu doğrultuda, Şirket'in form sözleşmeleri, müşteriler tarafından ileri sürülen taleplerin konusu olabilir; bu durumda Şirket, hukuki giderlere maruz kalabilir ve yasal işlemler zaman alıcı olabilir. Ayrıca, form sözleşmeler kapsamındaki herhangi bir hükmün geçersiz addedilmesi halinde, Şirket'in, söz konusu hükmü, kendisi için dezavantajlı olan hükümler ile değiştirmesi gerekli olabilir. Bu tür gelişmeler, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'in gelecekte gerçekleştirmeyi amaçlayabileceği satın alımlar, tabiatları gereği bir dizi risk içerebilir. Bunların herhangi biri Şirket'in, beklenen faydaları gerçekleştirememesine neden olabilir.

Şirket'in mevcut temel stratejisinin bir parçası olmamasına karşın, Şirket'in gelecekte perakende satışlarını ve dağıtım operasyonlarını seçici devralmalar yoluyla genişletmeyi amaçlaması halinde, Şirket cazip hedefler belirleyemeyebilir veya bunları kabul edilebilir şartlarla iktisap edemeyebilir/devralamayabilir. Şirket, çatı üzeri güneş enerjisi üretimi, akıllı sayaç ve elektronik batarya gibi bazı orta vadeli yatırımlar yapabilir. Ayrıca, devralmalar, Şirket'in mevcut faaliyetlerini önemli risklere maruz bırakabilir ve aynı zamanda mevcut faaliyetlerin yönetilmesinden de sorumlu olan üst düzey yönetim üzerine ilave talepler yüklenmesine neden olabilir. Ayrıca, devralınan bir işletmenin faaliyetlerini entegre edemeyebilir veya devralma sonucunda ortaya çıkması beklenen işletme ve finans sinerjilerini gerçekleştiremeyebilir. Buna ek olarak, devralmalar borçlulukta önemli artışlara yol açabilir. Söz konusu olumsuzluklar Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket, maddi olmayan duran varlıkları ile ilgili olarak değer düşüklüğü riskine maruz bulunmaktadır.

Başkent Bölgesi, Ayedaş Bölgesi ve Toroslar Bölgesi'nin devralma fiyatları, devralma tarihlerindeki defter değerlerinden daha yüksektir. Bu nedenle, devralma fiyatları ile söz konusu bölgelerin defter değerleri

arasındaki fark, Şirket'in finansal tablolarına maddi olmayan varlık olarak kaydedilmiştir. Perakende ve dağıtım faaliyetlerinde herhangi bir bozulma, şirket varlıklarının gerçeğe uygun değerini azaltabilir ve söz konusu gerçeğe uygun değer, finansal tablolardaki defter değerinden düşük ise maddi olmayan duran varlıklarda değer düşüklüğüne yol açabilir. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Finansal raporlama standartlarındaki herhangi bir değişiklik, Şirket'in finansal durumunu, operasyonel sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

Şirket, konsolide finansal tablolarını, TFRS ve UFRS uyarınca hazırlamaktadır. TFRS ve UFRS kapsamındaki finansal raporlama standartları ve ilişkili muhasebe hükümleri, uygulama yöntemleri ve faaliyet ile ilgili geniş kapsamlı yorumlar (gelirin tahakkuku, hizmet imtiyaz sözleşmeleri, işletme birleşmeleri, şerefiye ve ilişkili taraf işlemleri de dâhil ancak bunlarla sınırlı olmayan yorumlar), oldukça karmaşıktır ve yönetimin çok sayıda varsayımları, tahminleri ve muhakemelerini içermektedir. Buna ek olarak, Şirket'in finansal tabloları, yönetimin bazı varsayımlarına (yatırım harcamaları performansı, enflasyon oranları ve faiz oranları ile ilgili varsayımlar gibi) dayalı olarak hazırlanmaktadır. Bu nedenle, anılan kurallardaki veya bunların yorumlanmasındaki değişiklikler veya dayanak varsayımlardaki tahminlerdeki veya yönetim muhakemelerindeki değişiklikler, rapor edilen veya beklenen finansal performansı önemli ölçüde değiştirebilir ve Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

5.3. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:

Halka Arz Edilen Paylar, fiyat ve hacim dalgalanmalarına maruz kalabilir.

Halka arzın ardından, Halka Arz Edilen Paylar için bir piyasa oluşacağını veya bu tür bir piyasa oluştuğu takdirde, bunun süreklilik göstereceğinin garantisi yoktur. Buna ek olarak, Halka Arz Edilen Paylar'a ilişkin herhangi bir piyasanın likiditesi, Halka Arz Edilen Paylar'ın sahiplerinin sayısına, Halka Arz Edilen Paylar'da bir piyasa oluşturulmasında rol alan aracı kurumların menfaatlerine ve diğer faktörlere bağlı olacaktır. Halka Arz Edilen Paylar'a ilişkin aktif bir işlem piyasası oluşmayabilir veya bu piyasa sürdürülebilir olmayabilir; bu durum da yatırımcıların halka arz kapsamında satın aldıkları Halka Arz Edilen Paylar'ı alım-satımını olumsuz yönde etkileyebilir. Halka Arz Edilen Paylar'a ilişkin piyasanın sınırlı olması, Halka Arz Edilen Paylar'ı elinde bulunduranların bu payları arzu ettikleri miktarda, fiyatta ve zamanda satma kabiliyetini olumsuz yönde etkileyebilir ve Halka Arz Edilen Paylar'ın işlem gördüğü fiyatın değişkenliğini arttırabilir.

Halka arz fiyatı, Halka Arz Edilen Paylar'ın işlem göreceği piyasadaki fiyatına veya gelecekteki performansına ilişkin bir gösterge olmayabilir. Ayrıca, Şirket'in faaliyet sonuçları veya finansal performansı, İzahname'nin risk faktörleri bölümünde belirtilen sebepler nedeniyle analistlerin veya yatırımcıların beklentilerini karşılamayabilir. Halka Arz Edilen Paylar'ın fiyatı, i) Şirket'in ve Şirket'in rakiplerinin finansal performansındaki, ii) global makroekonomik ortamdaki, iii) Şirket'in rakiplerinin faaliyetlerindeki ve iv) İzahname'nin risk faktörleri bölümünde veya başka bölümlerinde değinilen koşullardaki değişikliklere bağlı olarak önemli dalgalanmalara maruz kalabilir. Şirket'in operasyonel sonuçlarındaki dalgalanmalar veya analistlerin veya yatırımcıların beklentilerinin karşılanamaması; Halka Arz Edilen Paylar'ın fiyatının düşmesine neden olabilir ve yatırımcılar, halka arz kapsamında satın aldıkları Halka Arz Edilen Paylar'ı, halka arz fiyatından veya daha yüksek bir fiyattan satamayabilirler veya hiç satamayabilirler. Bunun sonucunda, halka arz kapsamında Halka Arz Edilen Paylar'ı satın alan yatırımcılar, Halka Arz Edilen Paylar'daki yatırımlarının tamamını veya bir kısmını kaybedebilirler.

Halka Arz Edilen Paylar'ın fiyatı, zaman zaman önemli dalgalanmalara konu olabilir, bu dalgalanmaların, Şirket'in finansal performansı veya gelecekteki kâr beklentileri ile ilişkisi olmayabilir. Bunun sonucunda, piyasadaki genel düşüşler veya benzer menkul kıymetlerdeki düşüşler, Halka Arz Edilen Paylar için alım-satım piyasası ve Halka Arz Edilen Paylar'ın likiditesi üzerinde olumsuz etki yaratabilir.

25 Ocak 2019



AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

Borsa İstanbul, dünyanın önde gelen diğer borsalarına oranla daha küçük ve daha az likittir ve daha değişken bir getiri performansı gösterebilir ve bu durum halka arz kapsamında satın alınan Halka Arz Edilen Paylar'ın alım-satımını olumsuz etkileyebilir.

Halka Arz Edilen Paylar için tek alım-satım piyasası, Borsa İstanbul olacaktır ve Halka Arz Edilen Paylar'ın, yakın gelecekte başka bir borsada kote edilmesi yönünde Şirket'in bir planı bulunmamaktadır. Borsa İstanbul'da, 30 Eylül 2017 itibarıyla 403 adet şirketin payları işlem görmektedir. Borsa İstanbul, 30 Eylül 2017 itibarıyla yaklaşık 793,8 milyar TL toplam piyasa değeri ve 2017 yılının ilk dokuz ayındaki 5,3 milyar TL günlük ortalama işlem hacmi ile Amerika Birleşik Devletleri ve Birleşik Krallık gibi gelişmiş ülkelerdeki borsalara göre küçük ve daha az likit bir borsadır. Piyasa değeri en büyük on şirketin toplam piyasa değeri 309,5 milyar TL olup, Borsa İstanbul'un toplam piyasa değerinin yaklaşık %39'unu temsil etmektedir. En çok işlem gören on şirketin de günlük 2,3 milyar TL işlem hacmi ile toplam işlem hacmi içinde %43 gibi bir paya sahip olduğu görülmektedir.

Borsa İstanbul'un BİST-100 endeksinin 1 Ocak 2005 ile 30 Eylül 2017 tarihleri arasında 21.228 ila 110.423 arasında dalgalandığı ve gelişmiş ülkelerdeki borsalara göre yüksek bir volatiliteye sahip olduğu görülmektedir.

Halka Arz Edilen Paylar dışında sermayeyi temsil eden diğer Şirket paylarının gelecekte büyük miktarlarda satılması veya bu tür satışların gerçekleşebileceği olasılığı, Halka Arz Edilen Paylar'ın piyasa fiyatı üzerinde önemli olumsuz etkiye neden olabilir.

Şirket ve Halka Arz Edenler, bazı istisnalara tabi olmak kaydıyla, Halka Arz Edilen Paylar'ın işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 180 günlük bir süre boyunca, Şirket'in paylarını satmayacakları veya elden çıkarmayacakları konusunda taahhütte bulunmuşlardır. İlgili sürelerin sona ermesinden sonra, Şirket ve Halka Arz Edenler, Şirket sermayesinde sahip oldukları diğer payları satabilirler veya sermaye artırımını gerçekleştirebilirler. Halka Arz Edenler veya başkaları tarafından bu şekilde gerçekleştirilecek önemli miktardaki pay satışı veya önemli miktarda sermaye artışı veya bu tür işlemlerin gerçekleşebileceği olasılığı Halka Arz Edilen Paylar'ın piyasa fiyatı üzerinde olumsuz etki yaratabilir.

Şirket, Halka Arz Edilen Paylar'ın sahiplerine kâr payı dağıtmayabilir veya gelecekte kâr payı dağıtamayabilir.

Türkiye'deki halka açık şirketler, tabi oldukları mevzuata ve ayrıca şirket esas sözleşmesinde yer alan ve pay sahiplerinin kabul ettiği kâr payı dağıtım politikalarına uygun olarak kâr payı dağıtmak zorunda olup, söz konusu politikalar, SPK'nın zaman zaman ortaya koyduğu belirli düzenlemelerden etkilenebilir. Halka açık şirketler, pay sahiplerinin vereceği karara bağlı olarak nakit ve/veya bedelsiz pay olarak kâr payı dağıtabilmekte veya dağıtılabılır kâr payını şirket bünyesinde bırakabilmektedir. Söz konusu dağıtılabılır kâr payının hesaplanmasında kullanılan meblağlar ve formüller SPK tarafından değiştirilebilir.

Yapılacak olan herhangi bir kâr payı ödemesinin tutarı ve şekli aşağıdakiler de dâhil ancak bunlarla sınırlı olmamak üzere pek çok etkene bağlıdır.

- Yeterli seviyede kâr elde edilmesi;
- Dağıtılabılır kâr ve yedeklerin tutarı;
- Şirket'in serbest nakit akışı miktarı; (işletme sermayesi gereklilikleri, fonlama maliyeti, yatırım harcamaları ve yatırım planları gibi unsurlardan etkilenir)
- Şirket'in borçluluk düzeyi ve mevcut ödeme yükümlülükleri;
- Türkiye'de faaliyet gösteren diğer karşılaştırılabilir halka açık şirketlerin ödediği temettü tutarı;

- Pay sahiplerinin kâr payı hedefleri ve beklentileri ve
- Yönetim kurulunun takdirine bağlı olarak ilgili olduğunu düşündüğü diğer etkenler.

Şirket önemli ölçüde kâr üretiyor olsa da, yönetim kurulunun, söz konusu kârın başka amaçlar için, örneğin yeniden yatırım yoluyla veya devralmalarda kullanılması yoluyla daha etkin bir şekilde artabileceğine inanması durumunda, Şirket, kâr payı ödemeyebilir. Bunun sonucunda, Şirket'in, gelecekte kâr payı ödeme kabiliyeti değişkenlik gösterebilir ve sınırlı olabilir.

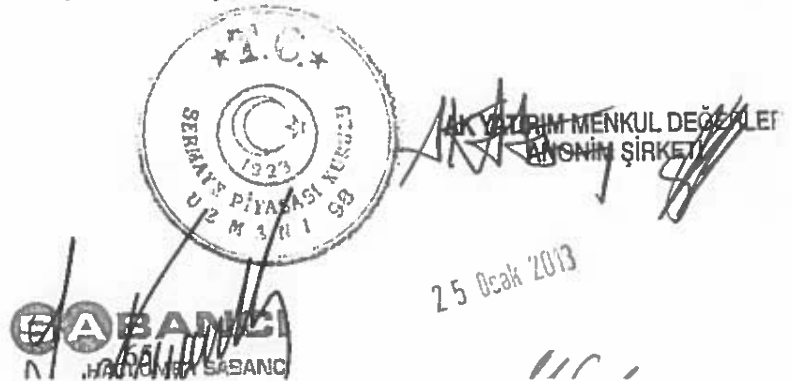
Şirket'in başarısı kendi itibarına ve Sabancı Holding ve E.ON'un itibarına dayanmaktadır.

Şirket'in başarısı, bir ölçüye kadar, Şirket'in itibarı ve markasının güçlülüğüne dayanıyor olmakla birlikte aynı zamanda, Şirket'in pay sahipleri olan Sabancı Holding ve (DD Turkey vasıtasıyla) E.ON'un itibarına da bağlıdır. Sabancı Grubunun ana şirketi olan Sabancı Holding, Türkiye'nin lider holding şirketlerinden biridir; E.ON ise Almanya'nın en büyük enerji şirketlerinden birisidir. Şirket'in her iki pay sahibi de halka açık şirkettir. Bu nedenle, Şirket'in pay sahipleri kayda değer oranda kamuoyunun dikkatini çekmektedir. Sabancı Holding ve E.ON'un itibarını etkileyen olaylar, Şirket'in kontrolü dışındadır ve bunların herhangi biri ile ilgili her türlü negatif tanıtım, Şirket'in markası ve itibarı üzerinde olumsuz etki yaratabilir ve Şirket faaliyetleri üzerinde olumsuz etkiye neden olabilir.

Şirket, Sabancı Holding ve E.ON tarafından yönetilmekte olup, söz konusu pay sahiplerinin menfaatleri, Şirket'in menfaatleri veya Halka Arz Edilen Payların sahiplerinin menfaatleri ile bağdaşmayabilir.

Halka arz öncesinde, Sabancı Holding, Şirket sermayesinin %50,0'sine ve E.ON, yüzde yüz bağlı ortaklığı olan DD Turkey vasıtasıyla, Şirket sermayesinin %50,0'sine sahiptir. Halka arzın tamamlanması sonrasında (halka arz edilen payların tamamının satıldığı varsayımına göre), Sabancı Holding, Şirket'in payları ve oy haklarının %41'ini doğrudan elde bulundurmaya devam edecektir ve E.ON, Şirket'in payları ve oy haklarının %41'ini yüzde yüz iştiraki DD Turkey vasıtasıyla elde bulundurmaya devam edecektir (ek satış kapsamında satışa sunulan payların tamamının satıldığı varsayıldığında, sırasıyla %40 ve %40). Bunun sonucunda, Sabancı Holding ve E.ON, halka arzın tamamlanması sonrasında Şirket üzerinde müşterek kontrole sahip olmaya devam edecektir. Buna ilaveten, Şirket'in yönetim kurulunun bazı üyeleri, Sabancı Holding ve E.ON'da yönetim kurulu üyeliklerini veya üst düzey yönetim pozisyonlarını ellerinde bulundurmaktadır. Sabancı Holding ve E.ON'un menfaatleri gelecekte Şirket'in ve yatırımcıların menfaatleri ile uyumlu olmayabilir. Sabancı Holding ve E.ON'un, Şirket'in menfaatlerine en uygun şekilde hareket edecekleri veya Sabancı Holding ve E.ON'un menfaatlerinin, Halka Halka Arz Edilen Payların sahiplerinin menfaatleri ile örtüşeceği herhangi bir şekilde garanti edilemez.

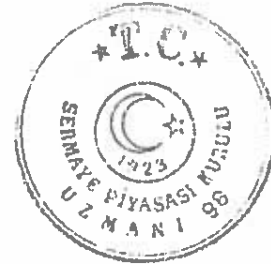
Ayrıca, Sabancı Holding ve E.ON, halka arzın tamamlanması üzerine, Şirket üzerinde kontrol sahibi olmaya devam edeceklerinden, Sabancı Holding ve E.ON, Şirket'in elektrik dağıtım ve perakende satış faaliyetleri, temettü zamanlaması ve dağıtımı, yönetim kurulu üyelerinin ve yöneticilerin seçimi veya görevlerinin sonlandırılması gibi pay sahibi onayı gerektiren konular ile yatırım ve yatırım harcamaları ile ilişkili politikalar da dâhil, önemli politika ve faaliyetleri üzerinde önemli etkiye sahip olacaktır. Yukarıdaki faktörlerden herhangi biri, Şirket'in faaliyetleri, gelecekte ilgili beklentileri, finansal durumu, faaliyetlerinin sonuçları ve nakit akışları üzerinde olumsuz etkiler yaratabilir. Buna ilaveten, Sabancı Holding ve E.ON, Şirket üzerinde kontrole sahip olmaya devam ettikleri sürece, bu durum, Şirket'in önemli politikalarını, Halka Arz Edilen Paylar'ı satın alanların menfaatleri ile çatışacak şekilde etkileyebilir.



5.4. Diğer riskler:

Şirket, ilişkili taraf işlemleri akdetmiştir ve akdetmeye devam edecektir.

Şirket, olağan iş akışı çerçevesinde, ilişkili tarafları ile işlemlerde bulunmaktadır ve bulunmaya devam edecektir. Örneğin, finansman ihtiyaçlarını karşılamak amacıyla, Sabancı Grubu'nun bir iştiraki olan Akbank ile çeşitli seferlerde genel kredi sözleşmeleri akdetmiştir. 30 Eylül 2017 itibarıyla, Akbank'ın sağladığı kredilerden kaynaklanan toplam kısa vadeli yükümlülükler, 987.570 bin TL (anapara ve faiz birikimleri de dâhil olmak üzere) olup, Akbank tarafından sağlanan kredilerden kaynaklanan toplam uzun vadeli yükümlülükler ise 2.312.800 (anapara ve faiz birikimleri de dâhil olmak üzere) bin TL'dir. Ayrıca Şirket, bir Sabancı Grubu şirketi olan Enerjisa Elektrik Toptan'dan elektrik satın almaktadır. 31 Aralık 2014, 2015 ve 2016'da sona eren yıllarda ve 30 Eylül 2016 ve 2017'de sona eren dokuz aylık dönemlerde Şirket, elektrik alımları karşılığında Enerjisa Elektrik Toptan'a sırasıyla 1.418.047 TL, 2.213.661 TL, 1.448.832 TL, 1.095.601 TL ve 608.826 TL tutarlarında ödeme yapmıştır. Aynı dönemler için Enerjisa Elektrik Toptan, Şirket'in müşterilerine satılan toplam elektriğin yaklaşık %21,1, %30,8, %24,6, %24,1 ve %12,1'ini tedarik etmiştir. Şirket'in perakende satış şirketleri, serbest müşterilere yapılan perakende satışlarla ilgili olarak TETAŞ dışındaki diğer tedarikçilerden de elektrik satın alabilmektedirler. Bu kapsamda, Enerjisa Elektrik Toptan'dan ve diğer tedarikçilerden elektrik alımları, liberalleşme süreci sonucunda gelecekte artabilir. Şirket, eski ve mevcut sözleşmeleri ve ilişkili taraflar ile diğer işlemlerinin, piyasa koşullarına uygun koşullarla müzakere edilmiş olduğu ve piyasa şartlarına paralel akdedildikleri kanaatindedir. Ancak vergi idaresi, Şirket'in ilişkili taraf işlemleri üzerinde denetimler yürütebilir ve Şirket'in ilişkili taraf işlemlerinin piyasa koşullarına uygun şartlarda olmadığı iddiasını ileri sürebilir. Ayrıca, ilişkili taraf işlemleri, Şirket için zararlı olabilecek menfaat çatışmaları da içerebilir. Bu nedenle, Şirket'in ilişkili taraf işlemleri, münferiden veya toplu olarak, Şirket'in faaliyetleri, finansal durumu, faaliyet sonuçları ve gelecekle ilgili beklentileri üzerinde önemli olumsuz etkiye neden olabilir.



AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

25 Ocak 2013

P.İ.

ENERJİSA

SABANCI
HACI ÖMER SABANCI
ULMANI 98

6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

6.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

6.1.1. İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı:

Şirket'in ticaret unvanı Enerjisa Enerji A.Ş.'dir.

6.1.2. İhraççının kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası:

Ticaret siciline tescil edilen merkez adresi:	Sabancı Center Kule 2, 4. Levent - Beşiktaş / İstanbul
Bağlı bulunduğu ticaret sicil müdürlüğü:	İstanbul
Ticaret sicil numarası:	800865

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

Şirket, İstanbul Ticaret Sicili'ne 21.12.2011 tarihinde tescil edilmiş ve süresiz olarak kurulmuştur.

6.1.4. İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, ihraççının kurulduğu ülke, kayıtlı merkezinin ve fiili yönetim merkezinin adresi, internet adresi ve telefon ve faks numaraları:

Hukuki statüsü:	Anonim Şirket
Tabi olduğu mevzuat:	T.C. Kanunları
İhraççının kurulduğu ülke:	Türkiye
Kayıtlı merkezinin adresi:	Sabancı Center Kule 2, 4. Levent - Beşiktaş / İstanbul
İnternet adresi:	www.enerjisa.com.tr
Telefon:	0212 385 88 66
Faks:	0212 385 88 55

Şirket'in tabi olduğu mevzuat hakkında genel bilgi:

Şirket, Elektrik Piyasası Kanunu, bu kanuna dayalı olarak yayımlanan sair mevzuat veya başka herhangi bir mevzuata veya herhangi bir lisansa tabi olmamakla birlikte; Şirket'in %100 bağlı ortaklığı konumunda bulunan (i) Başkent Elektrik Dağıtım A.Ş., (ii) İstanbul Anadolu Yakası Elektrik Dağıtım A.Ş., (iii) Toroslar Elektrik Dağıtım A.Ş., (iv) Enerjisa Başkent Elektrik Perakende Satış A.Ş., (v) Enerjisa İstanbul Anadolu Yakası Elektrik Perakende Satış A.Ş. ve (vi) Enerjisa Toroslar Elektrik Perakende Satış A.Ş. kuruluşları, faaliyetleri ve uyguladıkları tarifeler bakımından, başta Elektrik Piyasası Kanunu olmak üzere EPDK mevzuatına tabidir.

Şirket'in doğrudan, %100 pay sahibi olduğu bağlı ortaklıklarının tabi olduğu önemli-ikincil mevzuat kısaca aşağıda belirtilenleri kapsamaktadır:

- 02.11.2013 tarihli ve 28809 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği,

- 22.08.2015 tarihli ve 29453 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Elektrik Piyasası Tarifeler Yönetmeliği,
- 27.05.2014 tarihli ve 29012 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Enerji Piyasası Bildirim Yönetmeliği,
- 07.05.2016 tarihli ve 29705 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Elektrik Piyasası Talep Tahminleri Yönetmeliği,
- 28.01.2014 tarihli ve 28896 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Bağlantı ve Sistem Kullanım Yönetmeliği,
- 21.12.2012 tarihli ve 28504 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Elektrik Dağıtım ve Perakende Satışına İlişkin Hizmet Kalitesi Yönetmeliği,
- 25.05.2016 tarihli ve 29722 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Elektrik Dağıtım Şirketlerinin Satın Alma – Satma ve İhale Prosedürlerinin Hazırlanması ve Uygulanması Yönetmeliği
- 14.04.2009 tarihli ve 27200 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Elektrik Piyasası Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği ve
- 08.05.2014 tarihli ve 28994 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Elektrik Piyasası Tüketici Hizmetleri Yönetmeliği.

Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği uyarınca, elektrik piyasası faaliyetinde bulunmak üzere lisans başvurusunda bulunan tüzel kişilerin başvurularının değerlendirilmesi aşamasında; lisans başvurusunda bulunan tüzel kişi ile tüzel kişilikte yüzde on ve üzerinde (halka açık şirketlerde yüzde beş ve üzerinde) doğrudan veya dolaylı pay sahibi olan kişilerin varsa, piyasadaki deneyim ve performansları da incelenmektedir.

Türkiye Elektrik Piyasasındaki Düzenlemelere Genel Bakış

Türkiye elektrik piyasası, esas olarak Elektrik Piyasası Kanunu ve EPDK tarafından çıkarılan ikincil mevzuat ile düzenlenmektedir. Elektrik Piyasası Kanunu’nun temel amaçları: (i) elektriğin yeterli, kaliteli, sürekli, düşük maliyetli ve çevreyle uyumlu bir şekilde tüketicilerin kullanımına sunulması için, rekabet ortamında özel hukuk hükümlerine göre faaliyet gösteren, mali açıdan güçlü, istikrarlı ve şeffaf bir elektrik enerjisi piyasasının oluşturulması ve (ii) bu piyasada bağımsız bir düzenleme ve denetimin yapılmasının sağlanmasıdır. EPDK, kararları vasıtasıyla piyasanın işleyişi ve piyasa oyuncularının faaliyetleri hakkında bilgiler vermekte ve bu konularda temel prensiplerini ortaya koymaktadır. Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği, Elektrik Piyasası Tarifeler Yönetmeliği, Dağıtım Sistemi Gelirinin Düzenlenmesi Hakkında Tebliğ, Elektrik Piyasası Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği, Elektrik Piyasasında Dağıtım ve Tedarik Lisanslarına İlişkin Tedbirler Yönetmeliği, Elektrik Piyasası Tüketici Hizmetleri Yönetmeliği, Perakende Enerji Satış Fiyatlarının Düzenlenmesi Hakkında Tebliğ başta olmak üzere; birçok yönetmelik, tebliğ ve diğer ikincil mevzuat aracılığıyla tedarik ve dağıtım lisansı sahiplerinin görev ve sorumlulukları düzenlenmektedir. Bu düzenlemeler tarafından ortaya konan yasal çerçeve kapsamında yürütülmesi gereken elektrik piyasası faaliyetleri, EPDK tarafından düzenlenmekte ve denetlenmektedir. Elektrik piyasasında yürütülebilecek faaliyetler ve bu faaliyetler için alınması gereken lisanslar ve hükümleri başta Elektrik Piyasası Kanunu ile Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği ile düzenlenmektedir.

EPDK’nın görev ve yetkileri, başta Elektrik Piyasası Kanunu ile Enerji Piyasası Düzenleme Kurumunu Teşkilat ve Görevleri Hakkında Kanun’da düzenlenmektedir. Bu görev ve yetkiler;

- Tüzel kişilerin yetkili oldukları faaliyetleri ve bu faaliyetlere ilişkin hak ve yükümlülükleri gösteren lisansları düzenlemek ve yenilemek;
- İkincil mevzuatı hazırlamak, geliştirmek ve uygulamak;

- (iii) Lisans sahiplerini denetlemek;
- (iv) Serbest tüketici limitini yıllık olarak belirlemek;
- (v) Düzenlemeye tabi tarifeleri hazırlamak, değiştirmek ve uygulamak;
- (vi) Piyasa faaliyetlerinin Elektrik Piyasası Kanunu ile uyumlu olmasını sağlamak;
- (vii) Elektrik Piyasası Kanunu'nun 16'ncı maddesindeki yaptırımları uygulamak, piyasa performanslarını takip ederek performans standartlarını belirlemek ve
- (viii) Dağıtım şirketlerinin yatırım planlarını onaylamak, gerektiğinde bu planları revize etmek ve onaylanmış yatırım planlarının uygulamasını denetlemek.

Elektrik Piyasasında Tarife Uygulama Dönemleri

EPDK kararları uyarınca, 2004 tarihli Strateji Planı'ndaki Eylem Planı'na uygun olarak, düzenlemeye tabi tarifelere ilişkin olarak tarife dönemlerinden:

- (i) birincisi 2006'dan 2010'a;
- (ii) ikincisi 2011'den 2015'e;
- (iii) üçüncüsü ise 2016'dan 2020'ye

kadar olan dönemi kapsayacak şekilde belirlenmiştir. Dördüncü tarife döneminin ise 1 Ocak 2021'de başlaması ve 31 Aralık 2025'e kadar olan 5 yıllık dönemi kapsamı beklenmektedir. Elektrik Piyasası Tarifeler Yönetmeliği uyarınca, bir sonraki tarife dönemi süresince geçerli olacak gelir gereksinimlerine ilişkin parametre değerlerinin belirlenmesine dair çalışmalar, içinde bulunulan tarife döneminin son yılının 31 Ekim tarihinden en az on iki ay önce başlatılmaktadır.

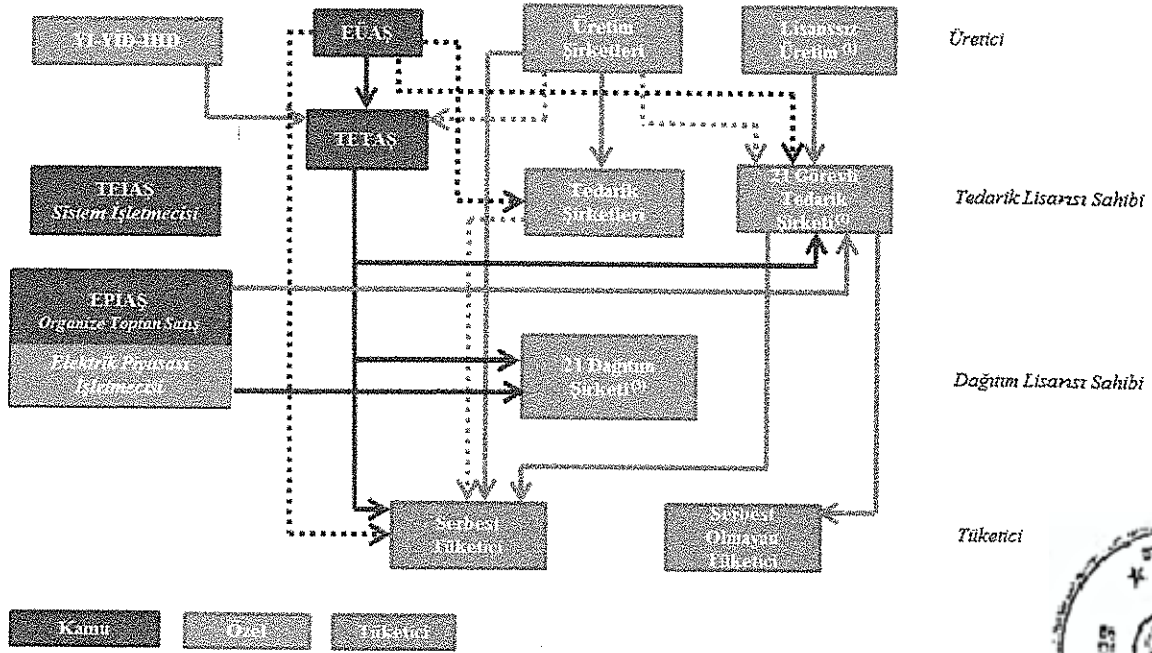
Elektrik Piyasası Faaliyetleri

Elektrik piyasasında Elektrik Piyasası Kanunu hükümleri uyarınca lisans almak koşuluyla yürütülebilecek faaliyetler şunlardır: (i) üretim faaliyeti, (ii) iletim faaliyeti, (iii) dağıtım faaliyeti, (iv) toptan satış faaliyeti, (v) perakende satış faaliyeti, (vi) piyasa işletim faaliyeti, (vii) ithalat faaliyeti, (viii) ihracat faaliyeti. Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği uyarınca, faaliyetin niteliğine göre, lisanslar en az 10 yıl, en fazla 49 yıl için verilir.

Lisanssız elektrik üretimi faaliyetleri lisans alma ve şirket kurma yükümlülüğünden muaf olan faaliyetlerdir. Lisanssız elektrik üretimine ilişkin koşullar; Elektrik Piyasası Kanunu'nun 14'üncü maddesinde, Elektrik Piyasasında Lisanssız Elektrik Üretimine İlişkin Yönetmelik ve Elektrik Piyasasında Lisanssız Elektrik Piyasasında Lisanssız Elektrik Üretimine İlişkin Yönetmeliğin Uygulanmasına Dair Tebliğ ile düzenlenmiştir. Görevli tedarik şirketleri aracılığıyla, ihtiyaç fazlası enerji için YEKDEM'den yararlanabilecek olan (i) kurulu gücü bir megavat veya Elektrik Piyasası Kanunu'nun 14'üncü maddesi çerçevesinde Bakanlar Kurulu kararı ile belirlenmiş kurulu güç üst sınırına kadar olan yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı üretim tesisleri ile (ii) elektrik enerjisine dayalı toplam kurulu gücü 100 kW ve altında olan kojenerasyon tesislerini ifade etmektedir.

Görevli tedarik şirketleri EPIAŞ, üretim lisansı sahipleri, toptan satış faaliyetinde bulunan tedarik lisansı sahibi tüzel kişiler, mikro-kojenerasyon tesisleri, TETAŞ (Türkiye'nin ilk ve tek kamu enerji toptan satış şirketi) ve kurulu güç kapasitesi Elektrik Piyasası Kanunu'nun 14'üncü maddesinde belirlenen sınırı aşmayan yenilenebilir enerji üretim tesislerinden enerji satın alabilirler. Dağıtım şirketleri, genel aydınlatma ile teknik ve teknik olmayan kayıplarından doğan enerji ihtiyaçlarını TETAŞ'tan temin ederler.

Aşağıdaki tabloda, temel elektrik piyasası faaliyetleri (üretim, toptan satış, dağıtım ve perakende satış) ve ilgili piyasa katılımcıları özetlenmektedir.



25 Ocak 2019

Üretim Faaliyetleri

Elektrik Piyasası Kanunu uyarınca “üretim”, enerji kaynaklarının, elektrik üretim tesislerinde elektrik enerjisine dönüştürülmesini ifade etmektedir. Türkiye’de elektrik üretim sektörü, bölümlere ayrılmış bir yapıya sahiptir ve bu bölümlerde birden fazla tipte piyasa katılımcısı faaliyet göstermektedir. Elektrik Piyasası Kanunu, üretim faaliyetinde bulunmak isteyen tüzel kişilere, üretim tesisi yatırımlarına başlamaları için gerekli onay, izin, ruhsat ve benzerlerinin alınabilmesi için belirli süreli verilen izni içeren ön lisans mekanizmasını düzenlemektedir. Elektrik piyasasında, özel sektörün yanı sıra, bir kamu kuruluşu olan EÜAŞ da elektrik üretim faaliyetinde bulunmaktadır. EÜAŞ, iştirakleri ile birlikte 31 Ekim 2017 itibarıyla, toplam kurulu gücü 20.126 MW (Türkiye’deki toplam 82.312 MW kurulu gücün %24,5’ine denk) olan termik ve hidroelektrik enerji tesisleri işletmektedir. EÜAŞ’ın termik ve hidroelektrik varlıklarına ilişkin özelleştirme süreci devam etmektedir. (Kaynak: EPDK, Elektrik Piyasası 2016 Yılı Sektör Gelişim Raporu, <http://www.epdk.org.tr/TR/Dokumanlar/Elektrik/Yayinlar/Raporlar/ElektrikPiyasasiGelisimRaporu>), erişim tarihi: 20 Aralık 2017).

İletim Faaliyetleri

Elektrik Piyasası Kanunu’nda “iletim”, elektrik enerjisinin gerilim seviyesi 36 kV üzerindeki hatlar üzerinden nakli olarak tanımlanmıştır. Türkiye’deki elektrik enerjisinin iletimi, lisansı kapsamında münhasıran TEİAŞ tarafından yürütülmektedir. TEİAŞ, sistem operatörü olarak görev yapmakta ve Türkiye çapındaki iletim sistemlerinin yegâne sorumlu kuruluşu olarak varlığını sürdürmektedir. Sistem operatörü olarak TEİAŞ, yük tevzi, arz ve talebin dengelenmesi, gerçek zamanlı iletim sınırlamaları ile teknik ve ekonomik yük tevzi kuralları uyarınca yük tevzinin fiilen gerçekleştirilmesi frekans kontrolünü sağlamak, gerçek zamanlı sistem güvenilirliğini izlemek, elektrik enerjisinin öngörülen kalite koşullarında sunulmasını sağlamak üzere gerekli olan hizmetleri belirlemekten sorumludur. Ayrıca TEİAŞ’ın sorumlulukları arasında, iletim yatırım planlarının ve uzun vadeli kapasite geliştirme projeksiyonlarının hazırlanması da yer almaktadır.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

BAĞCI
70
T.C. HAZINE VE MALİYE BAKANLIĞI

Kan.

Piyasa İşletim Faaliyetleri

Piyasa işletim faaliyeti, Elektrik Piyasası Kanunu tarafından, organize toptan elektrik piyasalarını işletilmesi ve bu piyasalarda gerçekleştirilen faaliyetlerin mali uzlaştırma işlemleri ile söz konusu faaliyetlere ilişkin diğer mali işlemler olarak tanımlanmaktadır. EPIAŞ, gün öncesi ve gün içi piyasalarında faaliyet göstermek üzere 2015'te anonim şirket olarak kurulmuş olan piyasa işleticisidir. EPIAŞ'ın ortakları; TEİAŞ (%30), Borsa İstanbul (%30) ve özel enerji şirketleri (%40)'dir.

Dengeleme ve Uzlaştırma Mekanizması

Elektrik piyasasında dengeleme mekanizması büyük ölçüde, Elektrik Piyasası Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği kapsamında düzenlenmiştir. Elektrik Piyasası Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliğinin 5'inci maddesine göre; dengeleme mekanizmasının ikili anlaşmaları tamamlayıcı nitelikte olduğu, (i) gün öncesi dengeleme, (ii) gün içi dengeleme ile (iii) gerçek zamanlı dengelemeden oluşan faaliyetleri kapsadığı ifade edilmiştir. Dengeleme mekanizması sonucunda, piyasa katılımcılarının uzlaştırma işlemleri, EPIAŞ tarafından Takasbank aracılığıyla yapılmaktadır.

Yürürlükteki mevzuata göre, dengeleme ve uzlaştırmaya ilişkin piyasa yapısı aşağıda özetlenmektedir:

Gün öncesi piyasası: Gün öncesi dengeleme; sistemdeki arz ve talebin dengelenmesi ve piyasa katılımcılarının sözleşme taahhütleri ile üretim ve/veya tüketim planlarını gün öncesinde dengelemeleri amacıyla gerçekleştirilen faaliyetlerden oluşur ve gün öncesi planlama ya da gün öncesi piyasası aracılığıyla sağlanmaktadır.

Gün içi piyasası: Gün içi dengeleme, piyasa katılımcılarının sözleşme taahhütleri ile üretim ve/veya tüketim planlarını gün içinde dengelemeleri amacıyla gerçekleştirilen faaliyetlerden oluşur ve gün içi piyasası aracılığıyla sağlanmaktadır.

Piyasa katılımcıları, her bir uzlaştırma dönemi için, bir tarafta sisteme verişler, elektrik enerjisi alımları ve ithalatları ile diğer tarafta, sistemden çekişler, elektrik enerjisi satışları ve ihracatları arasında denge sağlamakla yükümlüdürler. Piyasa katılımcıları, uzlaştırma dönemi bazında enerji dengesizliklerinin uzlaştırılması için EPIAŞ'a karşı mali sorumluluk üstlenmektedirler. Enerji dengesizlikleri, uzlaştırma dönemi bazında belirlenecek sistem dengesizlik maliyeti üzerinden uzlaştırılmaktadır. Bir uzlaştırma dönemi için geçerli sistem dengesizlik maliyeti, söz konusu uzlaştırma dönemi için gün öncesi piyasasında belirlenmiş olan nihai piyasa takas fiyatı veya dengeleme güç piyasasında belirlenmiş olan saatlik sistem marjinal fiyatı kullanılarak belirlenen fiyattır.

Dengesizlik maliyeti, Elektrik Piyasası Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği'nde öngörülmuş olan bir formül ile hesaplanmakta ve dengesizlikler "pahalıya al, ucuza sat" prensibi kapsamında uzlaştırılmaktadır. Yenilenebilir enerji tesisleri de dengeleme yükümlülüklerine uymak ve gerektiğinde buna ilişkin fiyatlara katlanmak zorundadır.

Tedarik şirketleri, dengesizlik maliyetlerini, müşterileri ile aralarında olan sözleşmelerin şartlarına bağlı olarak serbest piyasa koşullarına göre serbest tüketicilerine yansıtabilmektedirler. Ancak, görevli tedarik şirketlerinin düzenlemeye tabi müşterilerine ilişkin olarak oluşan dengesizlik maliyetleri doğrudan bu müşterilere yansıtamamakta; görevli tedarik şirketlerinin dengesizlik maliyetleri, Türkiye genelindeki ortalamaya dayanan bir dengesizlik maliyeti tazmin mekanizması vasıtasıyla tazmin edilmektedir. İsaletli talep tahminleri vasıtasıyla dengesizlik yönetimi bakımından ülke ortalamasından daha iyi performans gösteren görevli tedarik şirketleri, tazminat mekanizması sayesinde söz konusu dengesizlik yönetim faaliyetlerinden fayda sağlayabilmektedir.

Dağıtım Faaliyetleri

Elektrik Piyasası Kanunu uyarınca "dağıtım", elektrik enerjisinin 36 kV ve altındaki hatlar üzerinden naklini

25 Ocak 2019



AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

EBANCI
HATIRCI
HOLDİNG

[Handwritten signature]

ifade etmektedir. TEK'in hukuki ayrıştırılması sonucu, 1994'te elektrik dağıtım şebekelerine sahip olmak ve bunları işletmek üzere TEDAŞ kurulmuştur. 2004 Strateji Planı'na uyumlu olarak, TEDAŞ 21 dağıtım şirketine bölünmüş ve her bir dağıtım şirketi ilgili bölgesinin dağıtım haklarını haiz olacak şekilde yapılandırılmıştır. Bunu takiben, 2009 ve 2013 yılları arasında bu 21 dağıtım şirketi başarıyla özelleştirilmiştir. Bahsi geçen 21 bölge özel şirketler tarafından, işletme hakkı devir yöntemi ile işletilmektedir; ancak dağıtım varlıklarının mülkiyeti TEDAŞ'a aittir. Başkent Elektrik Dağıtım A.Ş., İstanbul Anadolu Yakası Elektrik Dağıtım A.Ş. ve Toroslar Elektrik Dağıtım A.Ş., TEDAŞ ile 24.07.2006 tarihinde imzaladıkları İşletme Hakkı Devir Sözleşmesi ve EPDK tarafından verilen lisanslar çerçevesinde ve lisanslarında belirtilen bölgelerde münhasıran elektrik dağıtım faaliyetini yürütmektedirler.

Dağıtım şirketi, lisansında belirtilen bölgedeki dağıtım sistemini elektrik enerjisi üretimi ve satışında rekabet ortamına uygun şekilde işletmek, bu tesisleri yenilemek, kapasite ikame ve artırım yatırımlarını yapmak, dağıtım sistemine bağlı ve/veya bağlanacak olan tüm dağıtım sistemi kullanıcılarına ilgili mevzuat hükümleri doğrultusunda eşit taraflar arasında ayırım gözetmeksizin hizmet sunmakla yükümlüdür. Dağıtım şirketi, ilgili yönetmelik hükümleri doğrultusunda yan hizmetlerin sağlanmasından ve lisansında belirlenen bölgede sayaçların okunması, bakımı ve işletilmesi hizmetlerinin yerine getirilmesinden sorumludur. Dağıtım lisansında belirlenen bölgelerde talep tahminlerinin hazırlanması ve TEİAŞ'a bildirilmesi görevi dağıtım şirketine aittir.

Toptan Satış Faaliyetleri

Elektrik Piyasası Kanunu uyarınca "toptan satış", elektrik enerjisinin ve/veya kapasitesinin tekrar satılmak üzere satışdır. Toptan elektrik satışı faaliyetleri, hem devlete ait TETAŞ, hem de özel şirketler tarafından yürütülmektedir.

EÜAŞ tarafından üretilen ve "yap-işlet", "yap-işlet-devret" veya "işletme hakkı devri" sözleşmeleriyle üretim yapmakta olan tesislerde üretilen elektriğin çoğunluğu TETAŞ'a satılmaktadır. TETAŞ, tarifi düzenlemeye tabi olan tüketiciler için görevli tedarik şirketlerine, kayıp-kaçak ile genel aydınlanma enerji ihtiyaçları için dağıtım şirketlerine ve bazı kamu kuruluşlarına elektrik satmaktadır.

04.06.2016 tarihli ve 6719 sayılı Elektrik Piyasası Kanunu ile Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun ile Elektrik Piyasası Kanununda yapılan değişiklik uyarınca, TETAŞ'ın; Elektrik Piyasası Kanunu'nun 27'nci maddesi uyarınca tedarikle yükümlendiği elektrik enerjisi miktarını mevcut sözleşmeler kapsamında karşılayamaması durumunda, yerli kömür yakıtlı elektrik üretim santrallerini işleten şirketlerden elektrik enerjisi temin etmesi hüküm altına alınmıştır. 5710 sayılı Nükleer Güç Santrallerinin Kurulması ve İşletilmesi ile Enerji Satışına İlişkin Kanun uyarınca TETAŞ, nükleer enerji tesislerince üretilen elektriği satın almak ve bu elektriği iki taraflı sözleşmeler tahtında tedarikçilere (bir önceki yılda tedarik ettikleri enerji miktarıyla orantılı olarak) satmakla yükümlü kılınmıştır. Elektrik Piyasası Kanunu kapsamında, "perakende satış", elektriğin tüketicilere satışı anlamına gelmektedir. Bu İzahname'nin tarihi itibarıyla elektrik piyasasında 21'i görevli tedarik şirketi olmak üzere toplam 221 tedarik lisansı sahibi tüzel kişi bulunmaktadır. Görevli tedarik şirketleri, 20 Şubat 2001 tarihli ve 4628 sayılı mülga Elektrik Piyasası Kanunu'nun mülga 3'üncü maddesi uyarınca bölgelerinde bulunan görevli dağıtım şirketlerinden hukuki ayrışma kapsamında bölünerek kurulmuşlardır.

Elektrik Piyasası Kanunu'na göre, toptan ve perakende satış faaliyetleri hem elektrik üretim şirketleri hem de tedarik lisansını haiz olan kamusal ve özel tedarik şirketleri tarafından yürütülebilmektedir.

Tedarik şirketleri, herhangi bir bölge sınırlaması olmaksızın serbest tüketicilere toptan veya perakende satış faaliyetlerinde bulunabilir. Ayrıca bu şirketler, ETKB'nin uygun görüşü doğrultusunda, uluslararası enterkoneksiyon şartı oluşmuş ülkeler ile, EPDK onayına tabi olarak elektrik enerjisi ithalatı ve ihracatı faaliyetleri gerçekleştirebilir.

Perakende satış ve dağıtım faaliyetlerinin hukuki ayrıştırması sonrasında, perakende satış faaliyetleri, görevli tedarik şirketleri tarafından yürütülmektedir. Hukuki ayrıştırma sonrası, görevli tedarik şirketleri perakende satış hizmetleri için kullanılan varlıklara ilişkin olarak TEDAŞ ile İşletme Hakkı Devir Sözleşmesi

imzalamışlardır. İşletme Hakkı Devir Sözleşmesi kapsamındaki hak ve yükümlülüklerin perakende satış faaliyetine isabet eden kısmının ayrıştırılması amacıyla, dağıtım şirketleriyle imzalanmış olan İşletme Hakkı Devir Sözleşmeleri, 30 Ocak 2014'te imzalanan bir ek protokol ile tadil edilmiştir. İşletme Hakkı Devir Sözleşmeleri uyarınca, elektrik dağıtım şirketleri dağıtım faaliyetinin yürütülmesi için gereken dağıtım tesislerinin işletme haklarını; perakende satış şirketleri (tadilden sonra) ise düzenlemeye tabi perakende satış faaliyetleri için gereken varlıkların kullanım haklarını elde etmiştir. Fakat söz konusu varlıkların mülkiyetleri TEDAŞ bünyesinde kalmaya devam etmiştir.

Türk Elektrik Piyasasında Kamu Denetimi

Elektrik Piyasası Kanunu uyarınca, dağıtım şirketleri EPDK, ETKB ve TEDAŞ tarafından gerçekleştirilecek kamu denetimlerine tabidir. EPDK; kanun, yönetmelik, talimat, tebliğ, lisans şartı ve diğer EPDK kararlarının ihlallerini tespit etmek, müşteri ihtilafları ve şikâyetlerini kontrol etmek, piyasanın iyi işlemlerini sağlamak ve piyasaya dair politika ve prosedürlere uyumu gözetmek için Şirket'in tüm süreçlerini denetleyebilir. Kanun veya davranış kurallarının ihlalleri veya diğer sorunların tespit edildiği hallerde, EPDK Elektrik Piyasası Kanunu Madde 16 uyarınca bir ön soruşturma veya soruşturma başlatabilmektedir. Bu soruşturma sürecinin tamamlanmasını takiben EPDK, Şirket'i ihtar edebilir ve/veya Şirket'e idari para cezası uygulayarak ihlalin giderilmesi ve ilgili mevzuata uyum sağlanmasını talep edebilir.

Dağıtım ve Tedarik Lisanslarının Yenilenmesi ve Tadil Edilmesi

EPDK, takdirine bağlı olarak, en az 10 yıl ve en çok 49 yıl arasında değişen süreler için enerji piyasası lisansları düzenlemektedir. Şirket'in uhdesinde bulunan dağıtım şirketleri (AYEDAŞ, Başkent EDAŞ ve Toroslar EDAŞ) dağıtım faaliyetleri için gerekli dağıtım lisanslarına, Şirket'in uhdesinde bulunan perakende satış şirketleri (AYEPSAŞ, Başkent EPSAŞ ve Toroslar EPSAŞ) ise perakende satış faaliyetleri için gerekli tedarik lisanslarına sahiptir. Enerjisa'nın ise kendi adına düzenlenmiş herhangi bir elektrik piyasası lisansı bulunmamaktadır, zira Enerjisa doğrudan elektrik piyasası faaliyetleri yürütmemektedir.

Şirketin dağıtım ve perakende satış şirketlerinin güncel lisans durumları aşağıdaki gibidir:

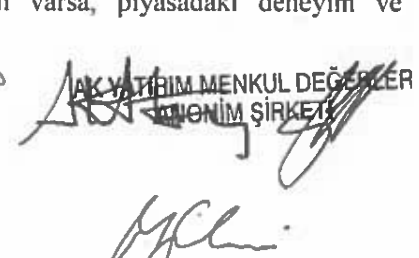
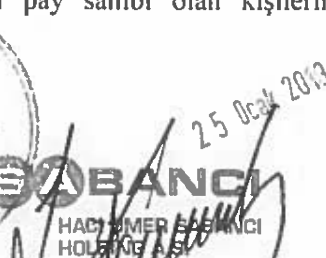
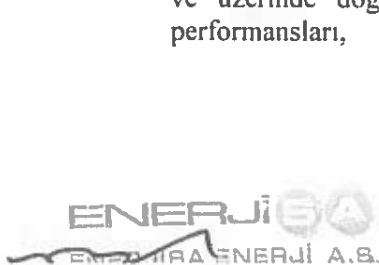
Dağıtım Şirketi	Dağıtım Lisansı			
	Lisans No.	Süresi	Veriliş Tarihi	Sona Erme Tarihi
AYEDAŞ	ED/874-39/697	36 yıl, 4 ay	1 Eylül 2006	31 Aralık 2042
Başkent EDAŞ	ED/101-21/028	30 yıl	1 Eylül 2006	1 Eylül 2036
Toroslar EDAŞ	ED/874-25/689	36 yıl, 4 ay	1 Eylül 2006	31 Aralık 2042

Perakende Satış Şirketi	Tedarik Lisansı			
	Lisans No.	Süresi	Veriliş Tarihi	Sona Erme Tarihi
AYEPSAŞ	GTL/4968-35/03130	28 yıl, 8 ay, 14 gün	17 Nisan 2014	31 Aralık 2042
Başkent EPSAŞ	GTL/4968-35/03091	22 yıl, 4 ay, 14 gün	17 Nisan 2014	1 Eylül 2036
Toroslar EPSAŞ	GTL/4968-35/03183	28 yıl, 8 ay, 14 gün	17 Nisan 2014	31 Aralık 2042

Lisansların yenilenmesi için, dağıtım ve tedarik lisansı sahiplerinin, lisanslarının sürelerinin bitiminden en erken 15 ve en geç 12 ay önce yazılı olarak EPDK'ya başvurmaları gerekmektedir.

Söz konusu lisanslar EPDK tarafından en fazla 49 yıllığına, aşağıdaki hususlar incelenerek yenilenebilir:

- Tüketici haklarının korunması ile rekabetin ve piyasanın gelişimine olan etki,
- Başvuruda bulunan tüzel kişi ile tüzel kişilikte yüzde on ve üzerinde, halka açık şirketlerde yüzde beş ve üzerinde doğrudan veya dolaylı pay sahibi olan kişilerin varsa, piyasadaki deneyim ve performansları,



- iii. Başvuru hakkında ilgili kuruluşlardan alınan görüşler ve/veya ilgili tüzel kişi hakkında yürütülmekte olan veya sonuçlandırılmış olan işlemler,
- iv. İlgili kamu kurum ve kuruluşları ile yenilenmesi gereken anlaşmalar ve/veya izinler.

Dağıtım lisansının yenilenebilmesi için, lisans sahibinin lisansında belirlenen dağıtım bölgesindeki dağıtım sistemini işletme hakkını elde ettiğini belgelendirmesi zorunludur. Görevli tedarik şirketinin tedarik lisansının yenilenebilmesi için ise, lisans sahibinin lisansında belirlenen dağıtım bölgesindeki düzenlemeye tabi faaliyetlere ilişkin varlıkların işletme hakkını elde ettiğini belgelendirmesi zorunludur. Söz konusu belgelendirme istemini yerine getiremeyen dağıtım lisansı sahibi ile tedarik lisansı sahibinin başvurusu EPDK kararı ile reddedilmektedir. Ancak, perakende satış şirketleri süreklilik arz eden işletmeler olarak faaliyet göstermekte ve de işletme haklarının sona ermesi halinde müşteri portföyleri TEDAŞ'a aktarılmamaktadır.

Lisansların Devredilebilirliği

Enerji Piyasası Kanunu tarafından ortaya konan yasal çerçeve, elektrik piyasası faaliyetlerine ilişkin lisansların devredilemez olduğunu öngörmektedir. Ancak, lisans sahibi bir tüzel kişinin, Enerji Piyasası Kanunu ve Enerji Piyasası Lisans Yönetmeliği tahtında kendisine verilmiş olan lisanstan doğan hak ve yükümlülüklerini, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu uyarınca birleşme veya bölünme yoluyla başka bir tüzel kişiye devretmesi lisans devri sayılmamaktadır. Mevzuat söz konusu şartların sağlandığı hallerde lisans devrine izin vermekte ise de, birleşme ve bölünme işlemlerinin gerçekleştirilebilmesi EPDK onayına tabi tutulmuştur.

Esaslı Mevzuat İhlalleri Halinde Düzenleyici Kurumun Müdahalesi

Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği, 6446 sayılı Elektrik Piyasası Kanunu'na atıfta bulunarak belli mevzuat ihlalleri karşısında öngörölmüş bazı yaptırımların lisans sahiplerine uygulanacağını belirtmektedir. Elektrik Piyasası Kanunu'nun 16 ncı madde hükmü uyarınca bir dağıtım bölgesinde lisansı kapsamında faaliyet gösteren dağıtım şirketinin veya görevli tedarik şirketinin, (i) mevzuat ihlallerinin dağıtım faaliyetini EPDK tarafından hazırlanan yönetmelikte belirlenen usul ve esaslara uygun biçimde yerine getirmesini kabul edilemeyecek düzeyde aksattığının veya (ii) mevzuat ihlallerinin dağıtım faaliyetinin niteliğini ya da kalitesini kabul edilemeyecek düzeyde düşürdüğünün veya (iii) mevzuata aykırılıkları itiyat edindiğinin veya (iv) acze düşmesi ya da acze düşeceğinin EPDK kararıyla belirlenmesi durumunda aşağıdaki yaptırımlar ayrı ayrı veya birlikte uygulanabilir:

- (i) Lisans sahibi tüzel kişinin yönetim kurulu üyelerinin bir kısmına veya tamamına görevden el çektilirerek yerlerine EPDK tarafından atama yapılması,
- (ii) EPDK tarafından tüketicilerin korunması ve hizmetlerin aksamaması için, lisansı sona erdirilen dağıtım bölgesi için başka bir tüzel kişiye dağıtım lisansı verilene kadar her türlü önlem alınması.
- (iii) Dağıtım lisansı sahibi tüzel kişi tarafından tarife kapsamında yerine getirilmesi gerekirken getirilmeyen hizmetlerin ve yatırımların mali karşılıklarının öncelikle şirketin diğer faaliyetlerinden elde ettiği gelirlerden, yetmemesi hâlinde mevcut ortakların temettü gelirlerinden ve nihayet payları nama yazılı ortakların malvarlıklarından temin edilmesi.
- (iv) Dağıtım sistemini işletme hakkına sahip tüzel kişinin tespiti için gereken iş ve işlemlerin özelleştirme hükümleri çerçevesinde gerçekleştirilmesi.
- (v) İlgili dağıtım sistemini işletme hakkını elde ettiğini tevsik eden ve Elektrik Piyasası Kanunu uyarınca öngörülen yükümlülükleri yerine getiren tüzel kişiye yeni lisans verilmesi.

Elektrik Piyasası Lisanslarının Sona Ermesi ve İptal Edilmesi

Elektrik piyasası lisansları (Şirket'in dağıtım ve perakende satış şirketlerinin dağıtım ve tedarik lisansları

Elektrik piyasası lisansları (Şirket'in dağıtım ve perakende satış şirketlerinin dağıtım ve tedarik lisansları gibi), lisans süresinin sonunda kendiliğinden veya lisans sahibi tüzel kişinin iflasının kesinleşmesi, lisans sahibinin talebi veya lisans verilmesine esas şartların kaybedilmesi hâllerinde ise EPDK kararıyla sona ermektedir. Dolayısıyla, dağıtım ve tedarik lisansı sahipleri, lisans sürelerinin sonuna yaklaşırken, EPDK'ya başvurarak lisanslarının yenilenmesini istemek durumundadır. Lisans sahibi dağıtım şirketi ile görevli tedarik şirketlerinin lisansı kapsamındaki faaliyetini sona erdirmek istemesi halinde en az on iki ay önce, gerekçeleri ile birlikte EPDK'ya yazılı olarak başvuruda bulunmaları gerekmektedir. EPDK, lisansın sona ermesinin tüketiciler ve piyasa koşulları aleyhine bir durum yaratacağının belirlenmesi halinde, gerekçeleri lisans sahibi tüzel kişiye bildirilmek suretiyle talebi reddedebilir veya lisansın sona ermesi için talep edilen tarihi ileri bir tarihe erteleyebilir. Ancak, bir dağıtım lisansı sahibinin veya görevli tedarik şirketinin lisansını sona erdirmesi talebi söz konusu olduğunda, sona erdirilmesi istenen lisans kapsamındaki faaliyeti sürdüreceği yeni bir tüzel kişi lisanslandırılana kadar, lisans sona erdirilemez.

Dağıtım veya tedarik lisansı sahibi tüzel kişilerin;

- Lisans müracaatında veya lisans yürürlüğü sırasında, lisans verilmesinde aranan şartlar konusunda, gerçek dışı belge sunulması veya yanıltıcı bilgi verilmesi veya lisans verilmesini etkileyecek lisans şartlarındaki değişikliklerin düzeltilmesinin mümkün olmaması veya otuz gün içinde düzeltilmesi için yapılacak yazılı ihtarla rağmen aykırı durumlarını devam ettirmeleri halinde,
- Lisans verilmesine esas olan şartların lisansın yürürlüğü sırasında ortadan kalktığı veya bu şartların baştan mevcut olmadığı saptanması hâlinde,
- Kanuna göre yapılan talep ve işlemlerde kanuna karşı hile veya gerçek dışı beyanda bulunulduğunun tespiti hâlinde,

lisansları iptal edilmekte, diğer hallerde ise Elektrik Piyasası Kanunu'nun 16 ncı maddesinde sayılan yaptırımlar da uygulanabilmektedir.

Elektrik Piyasası Kanunu'nun 16. maddesi uyarınca yalnızca para cezası yaptırımının uygulandığı hallerde EPDK, para cezasını gerektiren fiilin; verilen ihtar süresi içerisinde giderilmemesi veya tekrarlanması hâllerinde cezayı her seferinde iki kat arttırarak uygulayabilmektedir. Ancak, aynı fiilin iki yıl içinde tekrar işlenmesi hâlinde artırılarak uygulanacak para cezasının tutarı, cezaya muhatap tüzel kişinin bir önceki mali yılına ilişkin bilançosundaki gayrisafi gelirinin yüzde onunu aşamaz. Cezaların bu düzeye ulaşması hâlinde EPDK'nın lisansı iptal etme hakkı da söz konusudur.

İşletme Hakkı Devir Sözleşmeleri de, dağıtım veya tedarik lisanslarının sona ermesi veya iptali üzerine otomatik olarak sona ermektedirler. Bu sözleşmelerin yenilenmesi için ilgili şirketlerin Özelleştirme İdaresi'nin ilan ettiği ihalelere katılmaları gerekmektedir. Bu ihalelerin kazanılamaması halinde ise, lisansların yenilenmesi mümkün olamamaktadır. Böyle bir durum gerçekleşirse, Şirket'in elektrik dağıtım ve düzenlemeye tabi müşterilere perakende elektrik satışı faaliyetlerini durdurması gerekecek ve fakat serbest tüketicilere elektrik satışı yapmasına bir engel olmayacaktır. Bunun sonucunda ise, Şirket'in dağıtım şirketleri tarafından tarife aracılığıyla karşılanamamış olan yatırım giderleri, TEDAŞ tarafından Şirket'e geri ödenecektir.

Elektrik Piyasası Lisans Sahipleri Tarafından Gerçekleştirilen Hisse Devirleri

Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği uyarınca, lisans sahibi bir şirketin sermayesinin %10'unu veya daha fazlasını temsil eden payların doğrudan veya dolaylı olarak bir gerçek veya tüzel kişi tarafından devralınması veya belirtilen sermaye payı değişikliklerinden bağımsız olarak lisans sahibi şirketin ortaklık yapısında kontrolün değişmesi sonucuna yol açacak herhangi bir pay devri veya bu sonucu doğuran diğer işlemler her defasında EPDK'nın ön onayına tabidir. Ayrıca, pay devrinin tamamlanma tarihinden itibaren 3 (üç) ay içerisinde lisans tadil talebinde bulunulması zorunludur. Lisans sahibi bir tüzel kişinin sermayesine dair %10'luk eşik, halka açık şirketler için %5,0 olarak belirlenmiştir. Ayrıca, yukarıda yer alan eşiklere

böyle bir durumda perakende enerji satış fiyatları serbest piyasa ilkelerine dayalı olarak belirlenir ve Perakende Enerji Satış Tarifesi uygulanmaz. EPDK Dağıtım Tarifesi'ni ve Perakende Enerji Satış Tarifesi'ni üç ayda bir belirlemektedir; ancak bu tarifelerin bileşenleri beş yıllık sürelerle belirlenmektedir ve mevcut tarife dönemi 2016 ve 2020 yılları arasındaki dönemi kapsamaktadır.

Fiyat Eşitleme Mekanizması

21 dağıtım bölgesi arasında, özellikle Türkiye genelinde tüketici segmentlerinin dağılımı gibi bölgesel karakteristiklerdeki ve kayıp kaçak gerçekleştirmeleri ile performanslardaki eşitsizlikleri ve farklılıkları dengelemek üzere, 2004 yılında fiyat eşitleme mekanizması getirilmiştir. Bu mekanizma Türkiye genelinde tek bir tarifenin, yani Ulusal Tarife'nin, uygulanması sonucunda yürürlüğe konulmuştur. Fiyat eşitleme mekanizması dağıtım şirketlerinin ve görevli perakende satış şirketlerinin (görevli tedarik şirketi olarak hareket eden) bölgelerine bakılmaksızın aynı tarife grubundaki tüketicilere aynı tarife üzerinden ücretlendirme yapsalar dahi düzenlemeye tabi getirilerini almalarını sağlamaktadır. Mekanizma Dağıtım Tarifesi ve Perakende Enerji Satış Tarifesi de dâhil olmak üzere tüm düzenlemeye tabi tarifelere uygulanmaktadır.

Düzenlemeye tabi tarifeler belirlenirken, düzenlemeye tabi tarifeler yoluyla tahsil edilen gelirler, önceden belirlenmiş gelirler ve fiyat tavanları dikkate alınmak suretiyle hesaplanan örtülü gelirlerle tam olarak uymamaktadır. Bunun sebebi düzenlemeye tabi tüketicilere perakende elektrik satışından elde edilen gelirin tamamen düzenlemeye tabi bir gelir olması ve fiyat eşitleme mekanizmasının zamanlaması sonucunda perakende satışlardan elde edilen düzenlemeye tabi gelir ile TFRS hesaplarına yansıtılan gelir arasında küçük bir farklılık olmasıdır. Zira EPDK düzenlemeye tabi satışlar için düzenlenmiş marj ve gelir gereksinimlerini talep ve tüketim tahminlerine dayalı olarak belirlemektedir. Ancak, Şirket'in müşterilerinin fiili talebi tahminlerden bazı değişiklikler göstermektedir ve bunun sonucunda da elektrik satın almalarında dengesizlikler oluşmaktadır. Perakende satış şirketleri bu dengesizlikler sebebiyle satın almalarını spot piyasa işlemleri yoluyla yaptıkları için, spot piyasadaki elektrik maliyeti dengesizliklerden kaynaklanan maliyetlere dayalı olarak, %2,38'lik düzenlenmiş brüt marjdan her iki yönde de sapmalar oluşmaktadır. EPDK bu değişiklikleri fiyat eşitleme mekanizması yoluyla, sözü geçen brüt marj değişikliklerinin meydana gelmesini takiben iki çeyrek dönem sonunda telafi etmektedir ve düzenlemeye tabi tüketiciler için kaynak yaratma maliyetlerinden bağımsız olarak, görevli tedarik şirketinin %2,38'lik brüt marj elde edeceğini garanti etmektedir. Fiyat eşitleme mekanizması aracılığıyla elde edilen bu gelirler ortaya çıkmalarını takiben iki çeyrek dönem sonra düzenlemeye tabi gelirler içerisine dâhil edilmekteyken, TFRS uyarınca ortaya çıktıkları dönem içerisinde karşılıklı ayırmak suretiyle mali tablolarda yer almaktadır.

Ayrıca, düzenlemeye tabi müşterilere sunulan tamamlayıcı perakende satış hizmetlerinden (müşteri hizmetleri, faturalama, tahsilat ve şüpheli alacak giderleri de dâhil olmak üzere, düzenlemeye tabi müşterilere yapılan elektrik satışları kapsamında gerçekleşen diğer ilgili operasyonel masraflar gibi) elde edilen ve operasyonel maliyeti karşılamak üzere Perakende Enerji Satış Tarifesi üzerinden tahsil edilen gelir de tamamen düzenlemeye tabi bir gelirdir ve belirli müşteri sayısı ve talep tahminlerine dayalı olarak elde edilmektedir. Bir tarife döneminde gerçekleşen hizmetlere ilişkin olarak tahmin edilen gelir gereksinimlerinden bir sapma meydana geldiği takdirde, bu sapma, gerçekleşmesinden iki yıl sonra, bu iki yıllık faizi de içerecek şekilde fiyat eşitleme mekanizmasıyla telafi edilmektedir. Şirket'in düzenlemeye tabi gelirlerinde bu telafi miktarları, gerçekleştikten iki yıl sonra dikkate alınmaktayken, bu miktar TFRS'ye göre hazırlanan mali tablolarda sapmanın meydana geldiği zamanda ilgili gelir tahakkuk ettirilerek kaydedilmektedir. Son olarak, bazı bölgelerdeki perakende satış şirketleri düzenlemeye tabi gelir tavanlarının üzerinde düzenlemeye tabi gelir tahsil etmekteyken, bazı şirketler de gelir tavanlarına ulaşmamaktadır. Gelir tavanlarının üzerinde veya altında yapılan tahsilatlar EPDK tarafından TETAŞ aracılığıyla aylık olarak uzlaştırılmaktadır. TETAŞ tahsilatın gelir tavanını aştığı bölgelerde tahsil edilen gelir ile gelir tavanı arasında oluşan farkı tahsil etmektedir ve bu tutarı tahsil edilen gelirin gelir tavanının altında kaldığı bölgelere dağıtmaktadır.

YEKDEM Mekanizması

18 Mayıs 2005'te yürürlüğe giren 5346 sayılı Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Elektrik Enerjisi Üretimi Amaçlı Kullanımına İlişkin Kanun ("Yenilenebilir Enerji Kanunu") ile getirilen YEKDEM; yenilenebilir

25 Ocak 2019

SABANCI
HACI ÖMER SABANCI
HODİNGER



AKYATIM MENKUL DEĞERLER
YATIRIM MENKUL ŞİRKETİ

enerji kaynaklarına dayalı üretim faaliyeti gösterenlerin faydalanabileceği fiyat, süreler ve bunlara yapılacak ödemelere ilişkin usul ve esasları içeren destekleme mekanizmasını ifade eder. YEKDEM, yenilenebilir enerji kaynaklarından üretim yapan üreticileri desteklemek için getirilmiş bir mekanizmadır. YEKDEM'e bir takvim yılında tabi olmak isteyenler, bir önceki yılın 31 Ekim tarihine kadar EPDK'ya başvurmak zorundadır. Başvurusu değerlendirmeye alınan üretim tesislerinden bir sonraki takvim yılında YEKDEM'den yararlanabilecek olanları içeren liste ("Nihai YEK Listesi"), 30 Kasım tarihine kadar oluşturulur. Nihai YEK Listesi, EPDK'nın internet sayfasında duyurulur ve EPİAŞ'a bildirilir.

Yürürlükteki mevzuata göre, 31 Aralık 2020 tarihine kadar işletmeye girmiş veya girecek yenilenebilir enerjiye dayalı üretim lisansı sahipleri, enerji tesisi üretime geçtikten sonraki on yıl boyunca ürettikleri elektrik enerjisini Yenilenebilir Enerji Kanunu'na ekli I sayılı cetvelde yer alan fiyatlar üzerinden satabilirler. Söz konusu üretim tesislerinde kullanılan mekanik ve/veya elektro-mekanik aksamın yurt içinde imal edilmiş olması halinde, alım garantisi kapsamında ayrıca beş yıl süresince ilâve fiyat ödenmesi söz konusudur.

Bir şirket YEKDEM mekanizmasına kabul edildiğinde, ürettiği elektrik Yenilenebilir Enerji Kanunu kapsamındaki alım garantisinden yararlanmakta ve bu şekilde alınan elektrik EPİAŞ'ın işlettiği organize toptan piyasada satılmaktadır. EPDK tarafından Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Belgelendirilmesi ve Desteklenmesi Hakkında Yönetmelik'te yapılan değişiklik uyarınca, YEKDEM'den yararlanan üreticilerin dengesizliklere katlanması sağlanmış, ayrıca Yenilenebilir Enerji Kanunu ekli I sayılı cetvelde yer alan fiyatlara dayalı bir şekilde, piyasa takas fiyatı ve EPDK tarafından belirlenen tolerans katsayısı esas alınarak YEK destekleme bedeli hesaplanması kabul edilmiştir.

	Yenilenebilir Enerji Kanunu EK-I Cetveli (Amerikan Doları cent/kWh)
Hidroelektrik	7,3
Rüzgâr	7,3
Jeotermal	10,5
Güneş	13,3
Biokütle (çöp gazı dâhil olmak üzere)	13,3

Yenilenebilir Enerji Kanunu uyarınca, tüketicilere elektrik enerjisi satan tedarikçiler (elektrik enerjisi ve/veya kapasite sağlayan üretim şirketleri ile tedarik lisansına sahip şirket) YEKDEM mekanizmasının giderlerine katılmak zorundadır ve bu doğrultuda EPİAŞ, piyasa işleticisi sıfatıyla, YEKDEM maliyetini tedarikçilere her bir tedarikçinin tüketicilerine sattığı elektrik enerjisi miktarının, bu tedarikçilerin tamamının tüketicilere sattığı toplam elektrik enerjisi miktarına bölünmesi suretiyle hesaplanan oranı uyarınca yansıtmaktadır.

15 Aralık 2017 tarihli ve 30271 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanan Perakende Enerji Satış Fiyatlarının Düzenlenmesi Hakkında Tebliğde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ uyarınca, Şirket'in düzenlemeye tabi müşterilerine doğrudan yansıttığı YEKDEM maliyetleri, düzenlemeye tabi müşterileri için katılan elektrik tedarik maliyetleri içerisine dâhil edilerek görevli perakende tedarik şirketlerinin YEKDEM maliyetleri üzerinden de %2,38'lik brüt kâr marjı elde etmelerine olanak sağlanmıştır. Dolayısıyla YEKDEM maliyeti, enerji tedarik maliyetinin kapsamında bir bileşen olarak düzenlemeye tabi tarifeler kapsamında dikkate alınmaktadır.

Ulusal Tarife

EPDK Ulusal Tarifeyi çeyrek dönemler bazında belirlemektedir. Ulusal Tarife, kullanıcıların iletim ve dağıtım sistemlerine bağlantı durumlarına göre ve dağıtım gerilim seviyesinde orta ve alçak gerilim seviyesine göre farklılaşan bir yöntem ile belirlenmektedir.

Ulusal Tarifenin bileşenleri aşağıda yer almaktadır:

Perakende Satış Tarifesi	(i) Enerji tedarik maliyetlerini, (ii) brüt kar marjını, (iii) yatırım harcamaları geri ödemeleri ve perakende satış hizmeti verilmesine ilişkin diğer masrafları da içeren diğer piyasa masraflarını kapsamaktadır.
Dağıtım Tarifesi	(i) Dağıtım şebekesinin işletimi ve bakımı maliyetlerini, (ii) yatırım harcamaları geri ödemelerini ve düzenlenmiş varlık tabanı üzerinden faiz gelirini (RMGO'ya ilişkin), (iii) kayıp kaçak ve genel aydınlatma için enerji tedariki maliyetlerini, (iv) iletim bedellerini, (v) sabit sayaç okuma ücretlerini, (vi) sayaç değiştirme maliyetlerini ve (vii) diğer maliyetleri kapsamaktadır.
Reaktif Enerji Bedeli	Yalnızca aşırı reaktif güç tüketimlerine uygulanır. Aşırı tüketim limiti düzenlemeler ile belirlenmektedir.
Kapasite Bedeli	Yalnızca elektrik satış sözleşmelerinde belirlenmiş satın alınan kapasite (kW) hacimlerine uygulanır.
Aşırı Yükleme Bedeli	Yalnızca en yüksek talep, kapasite satış sözleşmesinde belirlenmiş olan kurulu kapasite seviyesini aştığında uygulanır.
Enerji Fonu Ek Bedeli	%1
TRT Payı	%2 (sanayi kayıt belgesine sahip olan müşteriler hariç)
Elektrik Tüketim Vergisi	Sanayi müşterileri için %1, diğerleri için %5.
KDV	%18

İzahname tarihi itibarıyla geçerli Ulusal Tarife üzerinden düzenlenmiş bir müşteriye kesilen örnek elektrik faturası aşağıda yer almaktadır:

Kategori	Kalem	Birim Fiyat (TL/kWh)	Tutar (kWh)	Toplam (TL)
Perakende Enerji Tarifesi	Perakende Enerji Satış Tarifesi	0,230927	200	46,19
Dağıtım Tarifesi	Dağıtım Tarifesi	0,130444		26,09
Vergiler ve Ücretler	Enerji Fonu TRT Payı Elektrik Tüketim Vergisi	Aktif enerjinin %1'i Aktif enerjinin %2'si Aktif enerjinin %5'i		3,69
KDV		Ara toplam üzerinden %18		13,67
			ARA TOPLAM	75,97
			TOPLAM	89,64

Perakende Satış Tarifesi

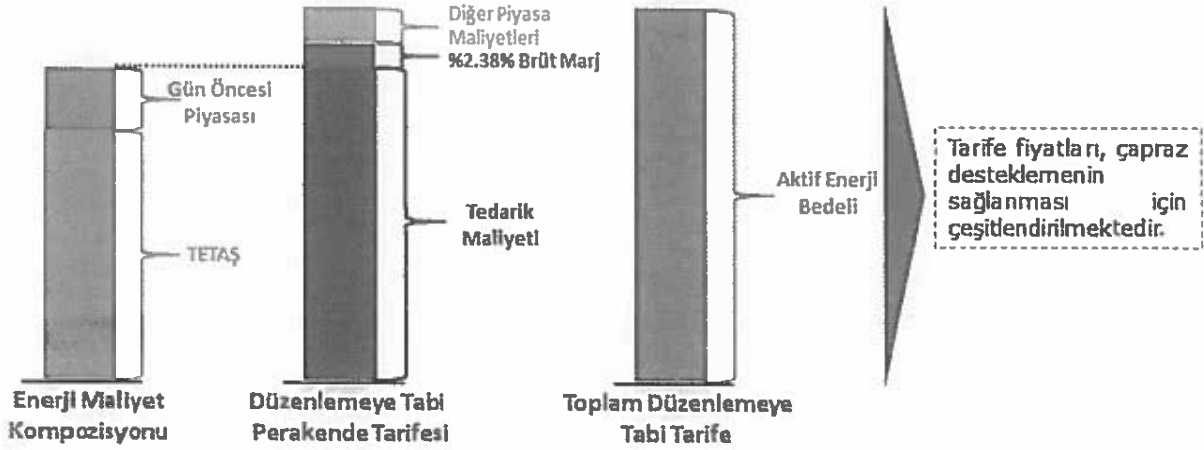
Perakende Satış Tarifesi (i) enerji tedarik maliyetlerini, (ii) üçüncü tarife düzenleme periyodu (2016 ila 2020 arası) için %2,38 olarak belirlenmiş olan brüt kar marjını, (iii) perakende satış hizmetinin tedarik edilmesine ilişkin diğer maliyetleri içeren piyasa maliyetlerini içerir.

Perakende satış fiyatı, görevli tedarik şirketlerinin düzenlemeye tabi tüketicilere yaptıkları enerji satışına ilişkin faaliyetlerini yürütebilmeleri için gerekli olan maliyetlerinden hareketle belirlenmektedir. Bu kapsamda; perakende satış fiyatının belirlenmesinde, faaliyetlerin yürütülmesi için gerekli olan yatırım harcamaları geri ödemeleri, faturalama ve müşteri hizmetleri, perakende satış hizmetleri gibi işletme giderleri, aktif enerji maliyetleri ile faaliyetlerin sürdürülebilmesi için katlanılan diğer tüm maliyet ve hizmetleri karşılayacak bedeller ve maruz kalınan risklerden hareketle belirlenen brüt kar marjı dikkate alınır. Görevli

tedarik şirketlerinin düzenlenmeyen faaliyetlere ilişkin maliyetleri perakende satış fiyatı hesaplamalarında dikkate alınmamaktadır. Maliyetlerin düzenlenen ve düzenlenmeyen faaliyetler arasında ayrıştırılmasında kullanılacak dağıtım anahtarları, tüketici sayısı ve tüketim miktarı gibi değişkenlerden hareketle oluşturulmaktadır.

Düzenlemeye tabi tüketicilerin sınıflandırılması, tüketici sınıflarına uygulanacak perakende satış fiyatına ilişkin metodoloji ve bu fiyatın uygulanmasıyla ilgili düzenlemeler, tarife uygulamalarına ilişkin usul ve esaslarda yer almaktadır. Söz konusu usul ve esaslar her bir görevli tedarik şirketi tarafından hazırlanarak EPDK'ya sunulmaktadır. EPDK söz konusu usul ve esasları aynen veya değiştirerek onaylamakta ve onaylanan usul ve esaslar ilgili tarife dönemi boyunca uygulanmaktadır.

Aşağıdaki tablo Perakende Satış Tarifesi'nin bileşenlerini göstermektedir:



15 Aralık 2017 tarihli ve 30271 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanan Perakende Enerji Satış Fiyatlarının Düzenlenmesi Hakkında Tebliğde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ uyarınca, Şirket'in düzenlemeye tabi müşterilerine doğrudan yansıttığı YEKDEM maliyetleri, düzenlemeye tabi müşterileri için katılan elektrik tedarik maliyetleri içerisine dâhil edilerek görevli perakende tedarik şirketlerinin YEKDEM maliyetleri üzerinden de %2,38'lik brüt kâr marjı elde etmelerine olanak sağlanmıştır. Dolayısıyla YEKDEM maliyeti, enerji tedarik maliyetinin kapsamında bir bileşen olarak düzenlemeye tabi tarifeler kapsamında dikkate alınmaktadır.



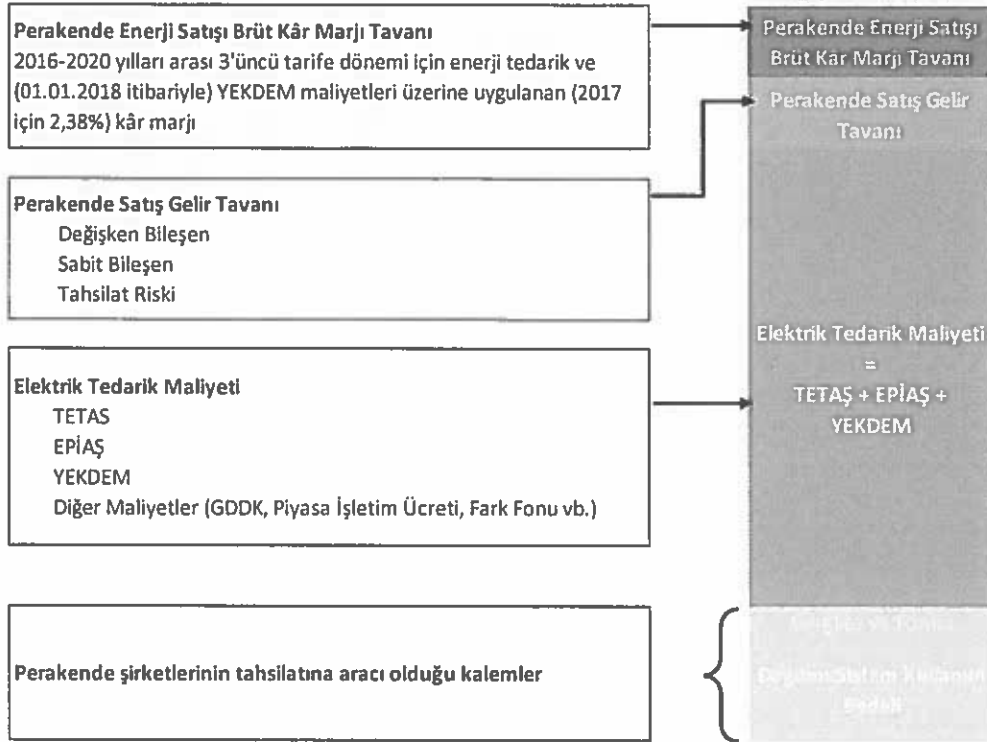
AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

25 Ocak 2018

ENERJİ SC
ENERJİ

SABANCI
HABER SABANCI
HABER SABANCI

Aşağıdaki tablo, düzenlemeye tabi Perakende Satış Tarifesi'nin bileşenlerini göstermektedir.



Enerji Tedarik Maliyeti

Enerji tedarik maliyeti (i) TETAŞ'tan TETAŞ toptan satış fiyatı üzerinden satın alınan elektriğin maliyetini, (ii) EPİAŞ tarafından işletilen Gün Öncesi Piyasa ve Gün İçi Piyasa üzerinden alınmış enerji ve tahmini enerji dengesizliği maliyetini ve (iii) mikrojenerasyon tesisleri ve YEKDEM kapsamında satın alınmış elektriğin maliyetini içerir.

Brüt Kâr Marjının Kapsamı

2016 - 2020 yıllarını kapsayan üçüncü tarife döneminde, EPDK tarafından brüt kâr marjı %2,38 olarak belirlenmiştir. İlgili tarife dönemine ilişkin brüt kâr marjı tavanı, görevli tedarik şirketlerinin faaliyetlerinin sürdürülebilmesi kapsamında, aşağıdaki maliyetlere ve maruz kalınan risklere mukabil olarak belirlenmektedir. Brüt kâr marjının belirlenmesinde görevli tedarik faaliyeti kapsamında;

- (i) Enerji alımı ve satışı kapsamında oluşan risk primi, ödeme dönemlerindeki uyumsuzluktan kaynaklanan finansman maliyeti,
- (ii) Elektrik Piyasası Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği kapsamında yürütülen tedarik işlemleri ile ilgili finansman maliyeti niteliğindeki giderler,
- (iii) İşletme sermayesi finansman gideri,
- (iv) Net kâr marjı,

dikkate alınmaktadır. Brüt kâr marjına ilaveten;

- (i) YEKDEM mekanizması kapsamında görevli tedarik şirketine yansıtılan net bedelin, düzenlemeye tabi tüketicilere kalan kısmının faiz oranı ile güncellenmiş değeri ve %2,38 kâr marjı,

25 Ocak 2018

SABANCI
HAKKİ ÖMER SABANCI
YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

ENERJİSA
ENERJİSA ENERJİ A.Ş.

- (ii) piyasa işletim lisansı sahipleri tarafından fatura edilen, geçmişe dönük düzeltme kalemi, piyasa işletim ücreti, iletim ek ücreti, süresinde ödenmeyen alacaklar payı, fark fonu vb. enerji dengesizliğinden doğan sistem enerji dengesizlik gelir kaleminin (SEDGK), düzenlemeye tabi tüketicilere kalan kısmının geçen süre için faiz oranı ile güncellenmiş değeri,
- (iii) Enerji tedariki düzeltme bileşeni, (gerçekleşen perakende satış geliri ve tarife dönemindeki perakende satışlar için gelir gereksinimi arasındaki farka ilişkin düzeltme bileşeni)

gibi diğer piyasa maliyetleri de dikkate alınmaktadır.

TARİFE YILI İÇİN GELİR ÜST SINIRI	PERAKENDE SATIŞ GELİR GEREKSİNİMİ	DÜZENLEMeye TABİ İŞLETME GİDERLERİ
		SABİT MALİYET BİLEŞENİ (talep veya müşteri sayısı gibi unsurlardan etkilenmeyen)
		DEĞİŞKEN MALİYET BİLEŞENİ (müşteri sayısı gibi unsurlardan etkilenen)
		VERİMLİLİK PARAMETRESİ (sadece Değişken ve Sabit İşletme Giderlerine uygulanır, üçüncü tarife dönemi için sıfır olarak belirlenmiştir)
		KONTROL EDİLEMİYEN MALİYET BİLEŞENİ (kadem tazminat gideri, amortisman gideri, şüpheli alacak karşılığı gideri, KDV ve kurumlar vergisi hariç tüm vergiler)
Baz TÜFE (267,2, 10/2015 itibarıyla)		

Perakende satış geliri tavanı; perakende satış faaliyeti kapsamında oluşan amortisman giderleri eklenmiş işletme giderlerinin gelir ve tarife düzenlemeleri çerçevesinde karşılanabilmesi için düzenlemeye tabi tüketicilerden toplanacak gelirin sınırını göstermektedir. Perakende satış geliri tavanının tespitinde esas alınan işletme giderleri; sabit, değişken ve kontrol edilemeyen işletme giderleri olarak sınıflandırılmaktadır. Bir tarife dönemi içerisinde talep miktarı ve/veya tüketici sayısı gibi değişkenlere bağlı olarak değişmeyeceği öngörülen ve kontrol edilemeyen işletme giderleri kapsamına girmeyen perakende satış işletme giderleri sabit işletme giderleri olarak; talep miktarı ve/veya tüketici sayısı gibi değişkenlere bağlı olarak değişebilen, görevli tedarik şirketi tarafından kontrol edilebilir nitelikteki perakende satış işletme giderleri, değişken işletme giderleri olarak kabul edilmektedir.

Kontrol edilemeyen işletme giderleri, tutarı şirket tarafından kontrol edilemeyen ve perakende satış faaliyeti kapsamında oluşan işletme giderlerinden oluşmaktadır. Aşağıdaki işletme giderleri, kontrol edilemeyen işletme giderlerinin kapsamına dâhil edilir.

- (i) Görevli tedarik faaliyeti kapsamında oluşan KDV ve Kurumlar Vergisi hariç her türlü vergi, resim, harç, lisans bedeli ve benzeri giderler.
- (ii) Kıdem ve ihbar tazminatı giderleri.
- (iii) Azami olarak sabit işletme giderlerinin %10'u olmak üzere 1/1/2016 tarihinden itibaren yapılan yatırımlarla ilgili mali mevzuat kapsamında oluşan amortisman giderleri.

25 Ocak 2018

ENERJİ
ENERJİSA ENERJİ A.Ş.

SABANCI
HACI ÖMER SABANCI
HOLDİNG A.Ş.

REYATIRIM MENKUL DEĞERLER
YATIRIM ŞİRKETİ

- (iv) Şüpheli ticari alacak karşılık giderlerine ilişkin olarak; her bir görevli tedarik şirketinin tahsilat riski ile ülke tahsilat riskinin ortalamasının ilgili şirketin net satış hasılatı ile çarpılması suretiyle bulunan tutar.

Dağıtım Tarifesi

Dağıtım Tarifesi, (i) dağıtım şebekesinin işletilmesi ve bakımının yapılmasına ilişkin maliyetler, (ii) düzenlemeye tabi yatırım harcamalarının geri ödemesi ve DVT üzerinden RMGO ile elde edilen getiri, (iii) kayıp-kaçak ve genel aydınlanma için enerji tedariki maliyeti, (iv) iletim bedelleri (iletim tarifeleri üzerinden hesaplanan), (v) sabit sayaç okuma bedeli, (vi) sayaç yenileme maliyetleri ve (vii) diğer maliyetler (dağıtım bedeli, güç bedeli, güç aşım bedeli, emre amade güç bedeli, müşteri hizmet maliyetleri gibi) maliyetleri kapsamaktadır. Dağıtım sistemi kullanıcılarına uygulanan dağıtım bedeli, güç ve güç aşım bedeli, reaktif enerji bedeli ve kesme-bağlama bedelleri kullanıcıların tedarikçilerine fatura edilmektedir. Tedarikçiler kullanıcı adına dağıtım şirketi tarafından kendilerine fatura edilen bedelleri ilgili kullanıcıya yansıtmakta; dağıtım bedellerini tüketicilerden toplamakta ve bu bedelleri dağıtım şirketlerine ödemektedirler.

Dağıtım Tarifesi, tüm dağıtım sistemi kullanıcılarına uygulanacak fiyat, hüküm ve koşulları içermektedir. Bu tarife, dağıtım sistemi yatırım harcamaları, sistem işletim maliyetleri, kayıp kaçak maliyeti, kesme/bağlama hizmet maliyetleri, sayaç okuma maliyetleri ve iletim tarifesi kapsamında ödenen reaktif enerji maliyet ve ücretleri gibi, dağıtım faaliyetlerinin sürdürülebilirliğine ilişkin tüm maliyet ve hizmetleri kapsayan fiyatlandırmalardan oluşmaktadır.

EPDK, 2016 - 2020 yılları arasını kapsayan beş yıllık tarife dönemi için dağıtım şirketlerinin gelir tavanlarını belirlemiş olup, bu tavanlar Dağıtım Tarifesi'nin belirlenmesinde dikkate alınmaktadır.

Aşağıdaki tablo dağıtım şirketlerinin gelir tavanlarının bileşenlerini göstermektedir:

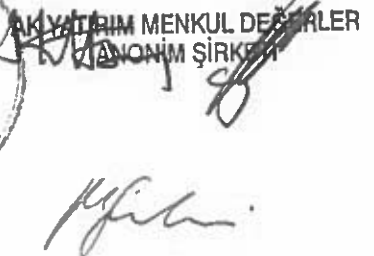
İşletme Giderleri			Yatırım Harcamaları			Diğer
%50 Sabit İşletme Giderleri	%50 Değişken İşletme Giderleri		Planlı Yatırımlar ve Sermaye Yatırımları			Ek Gelirler
Verimlilik Uygulanmış İşletme Gideri	Kontrol Edilemeyen Maliyetler	Ar-Ge İşletme Giderleri	Yatırım Harcamaları Geri Ödemesi	%11,91 DVT İadesi	Vergi Farkı Tutarı	- Bakım geliri - Ceza ve tazminat geliri - Reklam ve kiralama - Danışmanlık - Ayrılması gerekmeyen karşılıklar - OSOS gelirleri - Yer değişikliği geliri
Düzenlemeye Tabi İşletme Gideri Tavanı			Düzenlemeye Tabi Yatırım Harcamaları Tavanı			S Parametresi %75
Gelir Gereksinimi (mTL)*						Elektrik kaçak birikmesi
						S parametresi %40

(*) Gelir gereksinimi, her yılın Haziran ayının TÜFE'sine endeksli'dir. 2017'den sonra toplam gelir gereksinimine kalite parametresi uygulanacaktır.

İşletme Giderlerine Dayalı Gelir Gereksinimi

İşletme Giderlerine dayalı Gelir Gereksinimi, (i) sabit işletme giderleri (işletme giderlerinin talep miktarı, kullanıcı sayısı, şebeke büyüklüğü ve benzeri değişkenlere bağlı olarak değişmeyeceği öngörülen ve kontrol edilemeyen işletme giderleri kapsamına girmeyen kısmı), (ii) değişken işletme giderleri (işletme giderlerinin talep miktarı, kullanıcı sayısı, şebeke büyüklüğü ve benzeri değişkenlere bağlı olarak değişeceği öngörülen ve dağıtım şirketleri tarafından kontrol edilebilir olarak görülen kısmı), (iii) kontrol edilemeyen işletme giderleri (iletim tarifesi masrafları, orman arazisi kullanımına ilişkin giderler, kıdem ve ihbar tazminatları, tüm vergi, izin, ruhsat, harç ve resimler (katma değer vergisi ve kurumlar vergisi hariç), şüpheli ticari alacak karşılık giderleri ve ilave/yeni işletme giderlerinden Elektrik Piyasası Tarifeler Yönetmeliği'nin olağandışı halleri düzenleyen hükümleri kapsamında uygun görülenler)

25 Ocak 2019



Ek olarak, İşletme Giderlerine dayalı Gelir Gereksiniminin (kontrol edilemeyen kısım haricindeki) %1,0'ı araştırma ve geliştirme faaliyetlerine tahsis edilmektedir. Araştırma ve geliştirme bütçesi ile tarife döneminde gerçekleştirilen araştırma ve geliştirme masrafları arasındaki farkın geri ödemesini sağlamak için bir Ar-Ge düzeltme bileşeni kullanılmaktadır. Söz konusu düzeltme tutarı bir sonraki tarife dönemindeki tarifelere uygulanmakta ve EPDK tarafından belirlenmiş olan bir faiz oranını da içermektedir.

Düzenlemeye tabi net işletme giderleri 2016-2020 üçüncü tarife dönemi için hesaplanırken, 2013 ve 2014 yıllarına ilişkin mali tablolarındaki gerçekleşen işletme gideri rakamları esas alınmıştır. Düzenlemeye tabi işletme giderleri hesaplanırken 2013 ve 2014 yıllarının ağırlığı eşit olarak alınarak toplam tutar belirlenmiş ve değişken faktörler ile trafo sayısı, kullanıcı sayısı gibi belirli maliyet bileşenleri dikkate alınarak hesaplanmıştır. Belirli kalemler Türkiye ortalamasına göre %50 oranında düzeltildikten sonra, bu düzeltilmiş miktarlar toplanmakta ve nihai baz işletme giderleri hesaplanmaktadır. Bu baz işletme giderleri, daha sonra, sabit ve değişken işletme giderleri olmak üzere iki eşit kısma bölünmektedir. Değişken faktörler, müşteri sayısı, trafo sayısı, dağıtılan enerji ve hat uzunluğu gibi bazı faktörlerdeki değişimler üzerinden, EPDK'nın her bir faktör için belirlediği ağırlıklar dikkate alınarak hesaplanmaktadır. Daha sonra, 2013 ve 2014 yıllarında henüz hiç ya da tam olarak oluşmamış ancak önümüzdeki dönem içerisinde oluşması öngörülen yeni maliyet kalemleri eklenmekte; yeni tarife dönemi için geçerli olmayacak olan maliyet kalemleri çıkarılmaktadır. Ardından, asgari ücret gibi normalleştirme kalemleri kullanılarak hesaplamalar düzeltilmektedir. Son olarak, kontrol edilemeyen işletme maliyetleri de hesaplamalara eklenerek nihai düzenlemeye tabi işletme giderlerine ulaşılmaktadır. Söz konusu işletme giderleri tavanı projeksiyonu, üçüncü tarife dönemi için geçerlidir ve değişken faktörlerdeki ve kontrol edilemeyen maliyetlerdeki değişimler gibi düzeltilmelere tabi olmaktadır.

İşletme Giderleri Verimliliği

İşletme giderlerinin fazla veya eksik olarak gerçekleşmesi, düzenlenmiş gelir ve tarife hesaplamalarında dikkate alınmamaktadır. Ancak, işletme giderlerinin değeri EPDK tarafından önceden belirlenen maliyetlere göre hesaplanmaktadır. Mevcut gelir tavanı metodolojisi uyarınca, bir dağıtım şirketi tarife yılının sonuna kadar zorunlu işletme giderlerini, EPDK tarafından hesaplanan düzenlemeye tabi işletme giderleri değerinden daha az bir maliyet ile gerçekleştirirse dahi, düzenlemeye tabi işletme giderleri üzerinden hesaplanmış olan tarifeye dayanarak gelir elde edecektir. Bu durumda, düzenlemeye tabi ile gerçekleşen tutar arasındaki fark şirkette kalacaktır. Dolayısıyla, işletme giderleri verimliliği oranı, düzenlemeye tabi işletme giderleri ile gerçekleşmiş işletme giderleri arasındaki farkın düzenlemeye tabi işletme giderlerine bölünmesi sonucu bulunacak tutarın yüzde olarak ifade edilmesidir.

Yatırım Harcamalarına Dayalı Gelir Gereksinimi

Yatırım Harcamalarına dayalı Gelir Gereksinimi, (a) DVT üzerinden RMGO ile elde edilen getiri, (b) net DVT geri ödemesi ve (c) vergi düzeltme farkından oluşmaktadır. DVT reel getiri oranı (RMGO) üçüncü tarife dönemi için (sadece 2016'dan 2018'e kadar olan kısım için) %11,91; 2018'den 2020'ye kadar olan kısım için ise %13,61 olarak belirlenmiştir. Reel oran, enflasyon etkisinden arındırılmış orandır. Aralık 2017 tarihli ve 7501-12 sayılı EPDK kararı uyarınca 2018 ve 2020 yılları arası vergi öncesi düzeltilmiş RMGO, %13,61 olarak belirlenmiştir.

EPDK'nın tarife hazırlama prensiplerinin bir parçası olarak, mevcut tarife dönemi için 10 yıl olarak belirlenmiş geri ödeme süresince, yıllık olarak geri ödemesi alınamamış DVT'nin yılbaşı ve yılsonundaki değerlerinin ortalamasına RMGO uygulanmaktadır. Yatırım harcamaları, üçüncü tarife için belirlenmiş olan 10 yıllık geri ödeme süresi içerisinde tarife gelirleri vasıtasıyla geri ödenmektedir.

Yatırım harcamalarının gelir gereksinim hesaplarında kullanılabilecek olan ön kabulden geçmiş yatırım harcamaları olarak nitelendirilebilmesi için; (i) bu harcamalarının EPDK tarafından onaylı yatırım planları kapsamında yapılmış olması, (ii) bu harcamalarının dağıtım faaliyetinin yürütülmesi için yapılması zorunlu olan yatırım harcamaları ile yatırım harcamaları niteliğindeki diğer harcamalardan oluşması, (iii) yatırım harcamalarına ilişkin varlıkların kullanıma hazır hale getirilerek kullanılmaya başlanmış ve TEDAŞ'tan ETKB adına geçici kabul alınmış olması, (iv) yatırımların mülkiyetinin TEDAŞ'a ait olması veya TEDAŞ adına

25 Ocak 2018

SABANCI

HACI ÖMER SABANCI
HOLDİNG A.Ş.



ENERJİSA
ENERJİSA ENERJİ A.Ş.

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER
A.Ş. YATIRIM MENKUL DEĞERLER

yapılması veya bu şartları sağlamasa da ilgili mevzuat kapsamında gerçekleştirilmesi, (v) kur farkı, vade farkı, faiz ve benzeri finansman masraflarının ayrıştırılması, (vi) yatırımın muhasebe kayıtlarıyla tutarlı olduğunun belgelenmesi, (vii) tarife döneminin başından önce dağıtım şirketinin varlıklarına dâhil olan varlıklar ve geri ödemesi önceden başlamış olan varlıklara ilişkin masrafların ayrıştırılmış olması gerekmektedir.

Düzenlemeye tabi dağıtım sistemi yatırımları, (i) şebeke yatırımları, (ii) çevre, güvenlik ve diğer yasal zorunluluğu olan yatırımlar, (iii) OSOS, GIS ve SCADA dâhil olmak üzere şebeke işletim sistemi yatırımları, (iv) sayaç yatırımları ve (v) yatırım harcamaları niteliğindeki diğer yatırımlardan oluşmaktadır.

Detaylı bir gerekçelendirme raporunu da içeren beş yıllık bir yatırım raporu, bir önceki tarife döneminin son yılında EPDK'ya gönderilmiştir. Bu rapor, (i) her bölgenin gelecekteki enerji taleplerinin artışının karşılanması, (ii) tedarikin sürekliliği ile teknik ve ticari kalitenin sağlanması, (iii) dağıtım varlıklarının yenilenmesi, (iv) SCADA, GIS, OSOS gibi teknik gereksinimlere uyulması ve (v) hukuki yükümlülüklerin uyulması gibi konulara ilişkin yatırım gereksinimlerini içermektedir. EPDK, elektrik fiyatları, raporlar ve diğer koşulların etkilerini incelemekte ve dağıtım şirketlerinden ek bilgi isteyebilmektedir. 5 yıllık yatırım planını onaylamadan önce, EPDK detaylı bir değerlendirme süreci yürütmektedir.

Finansman gideri niteliğinde olan faiz giderleri, finansal kiralama masrafları, vade farkı, kambiyo zararları, temerrüt faizi masrafları, KDV ve damga vergisi yatırım harcamaları tavanının hesaplanmasında dikkate alınmamaktadır.

İlave Yatırım Harcamaları

Tarife dönemi içerisinde, onaylanmış toplam yatırım harcamalarına ilişkin değişiklik yetkisi ile yatırım karakteristikleri arası bütçe revizyon yetkisi EPDK'ya aittir. Dağıtım şirketleri değişiklik taleplerini gerekçeleriyle birlikte EPDK'ya sunmaktadır. Bir tarife dönemi içerisinde tarife dönemi onaylı yatırım tavanının %5 fazlasını aşmamak şartıyla, onaylı tarife dönemi yatırım karakteristiği tavanının %10 fazlasına kadar yapılan harcamalar EPDK onayına tabi değildir. Bu sınırları aşan bir harcama EPDK izni alınmadan yapılamaz, yapılması durumunda aşılın tutar ön kabulden geçmiş yatırım harcamaları hesaplamasında dikkate alınmaz. Öngörülen yıllık yatırım tutarları arasında EPDK'ya bildirimde bulunmak kaydıyla parasal aktarmalar yapılabilir. EPDK tarafından onaylanan düzenlemeye tabi yatırım harcamalarının üzerinde ek yatırım harcamaları iznine ihtiyaç duyulması halinde, elektrik dağıtım şirketleri EPDK'nın onayı için başvuruda bulunabilmektedirler. Başvurunun gerekçeli olması ve onaylanan yatırım harcamalarının EPDK tarafından belirlenen kısmının harcanmış olması gerekmektedir. EPDK, işbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in hiçbir ek yatırım harcamaları talebini reddetmemiştir.

Yatırım Harcamaları Verimliliği

Belirli bazı yatırım kalemlerinin değerleri, EPDK tarafından belirlenen birim fiyatlara göre hesaplanmaktadır. Mevcut gelir tavanı metodolojisi uyarınca, bir dağıtım şirketi yılsonuna kadar zorunlu yatırımlarını birim fiyatlara göre hesaplanan düzenlemeye tabi yatırım harcamaları değerinden daha az bir maliyetle gerçekleştirse dahi, düzenlemeye tabi yatırım harcamaları üzerinden hesaplanmış olan tarifeyle dayanarak gelir elde edecektir. Bu durumda, düzenlemeye tabi olan ile gerçekleşen tutar arasındaki fark şirkette kalacaktır. Dolayısıyla, yatırım harcamaları verimliliği, düzenlemeye tabi yatırım harcamaları ile gerçekleşmiş yatırım harcamaları arasındaki farkın düzenlemeye tabi yatırım harcamalarına bölünmesi sonucu bulunacak tutarın yüzde olarak ifade edilmesidir.

Diğer Gelir Kalemleri ve Verimlilik Parametreleri

Gelir tavanının hesaplanmasına dâhil edilen diğer gelir kalemleri; (i) bağış gelirleri, (ii) bağlantı ve sistem kullanım anlaşmaları kapsamındaki ceza ve zararlardan doğan gelirler, (iii) dağıtım bağlantı ücreti gelirleri, (iv) güç kalite ölçüm hizmet ücretinden doğan gelirler, (v) zarar geliri, (vi) kesme-bağlama ücret geliri, (vii) lisanssız üretim tesislerinden elde edilen diğer gelirler, (ix) ölçüm testi gelirleri, (x) reaktif enerji ücreti gelirleri, (xi) sayaç kontrol geliri, (xii) hukuka aykırı güç kullanım geliri, (xiii) yer değiştirme geliri.

25 Ocak 2019

SABANCI
85 İSTANBUL
HABUS
AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

ENERJİ
ENERJİSA ENERJİ A.Ş.

(i) Bakım ve onarım hizmeti geliri (gelir farkı hesabında %25 oranında dâhildir) , (ii) standardın altında mal tedarik eden özel tedarikçilere kesilen faturalardan, teminat ve tazminatlardan doğan gelirler (%25 oranında dâhildir), (iii) reklam ve kira gelirleri (%75 oranında dâhildir), (iv) danışmanlık geliri, (v) hukuka aykırı elektrik kullanım geliri (%60 oranında dâhildir), (vi) konusu kalmayan karşılıklara ilişkin gelirler (%25 oranında dâhildir), (vii) OSOS geliri (%25 oranında dâhildir) ve (viii) yer değiştirme geliri (%0 oranında dâhildir - tüm gelir dağıtım şirketlerine aittir), gibi diğer kalemler gelir tavanının hesaplanmasında kısmen dikkate alınmaktadır.

Gelir tavanının hesaplanmasına dâhil edilen diğer gelirlere ek olarak, (i) verimlilik parametresi (x-faktörü), (ii) hizmet kalitesi ve performansı ve (iii) kayıp-kaçak yönetim performansı da hesaplamalarda dikkate alınmaktadır. Verimlilik parametresi, gelir tavanı formülünde, işletme giderlerinin sabit ve değişken kısımlarına uygulanmaktadır. Hizmet kalitesi ve performansı konusunda; EPDK, çağrı merkezi harcamaları, sağlık ve güvenlik şartları, müşteri memnuniyet skorları, OKSİK ve OKSÜRE gerçekleştirme oranlarının, güç devamlılık performansının, teknik kalite standartlarının ve yatırım harcaması tavanı gerçekleştirme oranlarının kalite faktörleri olarak ağırlık oranlarını açıklamıştır. Herhangi bir işletme yılının sonunda, daha önceden tanımlanmış parametreler de dâhil edilerek bir kalite faktörü hesaplanacak ve bu kalite faktörü mevcut yılın gelir gereksinimi ile çarpılarak gelir gereksiniminin üstüne eklenecektir. Bu düzenleme uyarınca, kalite faktörü %5'i aşmayacaktır. Bu %5'lik kalite faktörünün %1'i çağrı merkezi performans metrikleri, %0,5'i sağlık ve güvenlik şartları metrikleri ve kalan %3,5'i ise diğer kalite parametrelerine göre hesaplanacaktır. Ayrıca, gelir tavanı formülü tüm maliyet tabanına uygulanacak genel bir kalite göstergesi de içermektedir. Bu gösterge, "dağıtım şirketi veya alt yüklenicilerinin ölümcül kazaya karışmaması" olarak açıklanmıştır.

Kayıp Kaçak Gerçekleşmesi

Doğrudan iletim şebekesine bağlı olanlar haricinde, tüm serbest ve serbest olmayan tüketiciler kayıp kaçak bedeli ödemektedirler. Dağıtım şirketleri, kayıp kaçak enerjiyi telafi etmek için enerji satın almak zorundadırlar. Ancak, tüketicilere uygulanan Dağıtım Tarifesi vasıtasıyla tüketicilerden karşılanan kayıp kaçak geri ödemeleri, dağıtım şirketlerinin önceden belirlemiş olduğu kayıp kaçak hedeflerine göre hesaplanmaktadır. Daha açık olmak gerekirse, kayıp ve kaçağa ilişkin enerji maliyetleri gerçekleşen kayıp ve kaçağa göre değil, hedeflenen kayıp ve kaçağa göre hesaplanmaktadır. Bu hedeflere göre belirlenmiş olan kayıp kaçak enerji bedelinin, kayıp kaçak enerjinin dışında kalan miktara bölünmesi ile de kayıp kaçak tarife bedeli hesaplanmaktadır. Kayıp kaçak bedeli ulusal seviyede belirlenmekte ve dağıtım bölgeleri arasındaki gelir dağılımı eşitsizlikleri fiyat eşitleme mekanizması aracılığıyla düzeltilmektedir.

Kayıp kaçak bedeli, kayıp kaçak hedeflerindeki farklar nedeniyle, farklı bölgeler arasında değişim gösterebilmektedir. Fiyat eşitleme mekanizması, bu farkları ortadan kaldırmak için kullanılmaktadır. Diğer bir deyişle, kayıp kaçak maliyet yükü tek başına belli bir bölgedeki tüketiciler tarafından üstlenilmemekte; ülkedeki tüm tüketiciler arasında dağıtılmaktadır. Diğer bir yandan, dağıtım şirketleri önceden belirledikleri kayıp kaçak hedeflerini tutturamama riski taşımaktadır. Eğer bir dağıtım şirketi kayıp kaçak hedeflerini tutturamazsa, kayıp kaçak hedefi ile gerçekleşen miktar arasındaki enerji miktarının maliyetine katlanmak zorundadır. Eğer bir dağıtım şirketi hedeflenen kayıp kaçak oranından daha iyi performans gösterirse, buradan doğan farkı elinde tutabilmektedir. Bu doğrultuda, dağıtım şirketleri ilgili mevzuat tarafından kayıp ve kaçağı tespit edip, faturalandırmaları ve hukuki işlem başlatmaları konusunda teşvik edilmektedirler. Bu faturaların tahsil edilip edilmemesinden bağımsız olarak, faturalandırılmış miktarların %20'si dağıtım şirketlerine verilmektedir. Fakat 16 Aralık 2017 tarih ve 30272 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanan Dağıtım Sistemi Gelirinin Düzenlenmesi Hakkında Tebliğde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ uyarınca, bu oran 2018 yılı için %40 olarak belirlenmiştir. Ek olarak, hukuki işlem sonucu tahsil edilen miktarın %75'i dağıtım şirketinde kalmaktadır. Ek olarak, hukuki işlem sonucu tahsil edilen miktarın %75'i dağıtım şirketinde kalmaktadır.

Genel Aydınlanma Tarifesi

Elektrik Piyasası Kanunu'nda genel aydınlatma "Otoyollar ve özelleştirilmiş erişime kontrollü karayolları hariç, kamunun genel kullanımına yönelik bulvar, cadde, sokak, alt-üst geçit, köprü, meydan ve yaya geçidi gibi yerler ile halkın ücretsiz kullanımına açık ve kamuya ait park, bahçe, tarihi ve ören yerlerinin

ENERJİ
ENERJİA ENERJİ A.Ş.

25 Ocak 2018

SABANCI
HBB GEMER SABANCI
HODON 1973



AKSİYON MENKUL DEĞERLER
KURUMU

aydınlatılması ile trafik sinyalizasyonunu" şeklinde tanımlanmıştır ve elektrik dağıtım şirketleri, dağıtım bölgelerinde, genel aydınlatmadan sorumlu tutulmuştur. Kanunda, elektrik dağıtım şirketlerinin genel aydınlatma kapsamında temin edeceği elektrik enerjisinin bir kamu tüzel kişisi olan TETAŞ'tan karşılanması hüküm altına alınmıştır. Genel aydınlatma bedeli, brüt perakende kâr marjının (%2,38) şirketin enerji tedarik maliyetlerinin üstüne eklenmesi ile hesaplanmaktadır.

Son Kaynak Tedarik Tarifesinin Düzenlenmesi Hakkında Tebliğ Taslağı

Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu tarafından Elektrik Piyasası Tarifeler Yönetmeliği'nin Geçici 1'inci maddesinin değiştirilmesi amacıyla bir yönetmelik taslağı yayınlanmıştır. Taslak Tarifeler Yönetmeliği değişikliği ile; Yönetmeliğin Geçici 1'inci maddesinde yer alan ve Elektrik Piyasası Kanunu'nun geçici 1'inci maddesindeki çapraz sübvansiyon uygulamasının enerji tedariki bakımından sona ermesini takiben son kaynak tedariki tarifesinin belirlenmesine ilişkin hükmün çıkarılması öngörülmektedir. Bu hükmün çıkarılmasıyla son kaynak tedariki tarifesinin belirlenmesi için enerji tedarikinde çapraz sübvansiyonun sona ermesinin beklenmesine dair ön şartın kaldırılması amaçlanmaktadır.

Son kaynak tedarik tarifesinin belirlenmesine ilişkin hukuki dayanak Elektrik Piyasası Kanunu'nun 17'nci maddesinde yer almaktadır.

EPDK tarafından bir tebliğ taslağı yayınlanmıştır. Son kaynak tedarik tarifesine ilişkin taslak olarak yayınlanan tebliğde;

- (i) Yüksek ve düşük tüketimli 2 müşteri grubu oluşturulması ve yıllık tüketimi 100.000 kWh üstünde olan müşterilerin yüksek tüketici olarak belirlenmesi,
- (ii) Yüksek tüketimli müşteri grubunda yer alan tüketicilerin rekabetçi piyasaya geçmesini teşvik edecek ve son kaynak tedarikçisinin makul kâr etmesine imkân verecek düzeyde, yürürlükteki perakende satış tarifeleri ile piyasa fiyatları dikkate alınarak bir tarife hazırlanması,
- (iii) Düşük tüketimli tüketicilere uygulanacak son kaynak tedarik fiyatının belirlenmesinde ise; faaliyetin yürütülmesi için gerekli olan faturalama ve müşteri hizmetleri maliyeti, perakende satış hizmet maliyeti vb. yatırım harcamaları ve/veya işletme giderleri, enerji tedarik maliyetleri gibi son kaynak tedarik faaliyetinin yürütülmesi kapsamındaki tüm maliyet ve hizmetleri karşılayacak bedeller ile bu kapsamda oluşan risklerden hareketle sektörel olarak belirlenen brüt kâr marjının dikkate alınması

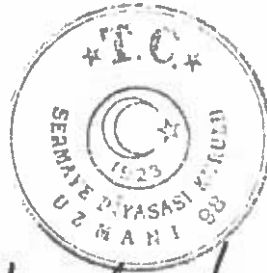
hedeflenmektedir.

25 Ocak 2018

Enerjisa Dağıtım Şirketleri için Tarife Parametreleri

Başkent EDAŞ

	2016	2017	2018	2019	2020
	(Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)				
Baz TÜFE	267,2	267,2	267,2	267,2	267,2
Sabit Maliyet Bileşeni	195.101.867	195.101.867	195.101.867	195.101.867	195.101.867
Değişken Maliyet Bileşeni	203.851.085	208.371.744	212.992.655	217.716.041	222.544.174
Verimlilik Parametresi (%) ...	1,28	1,28	1,28	1,28	1,28
Kontrol Edilemeyen Maliyet Bileşeni (iletim bedeli dâhil)	204.109.925	215.563.498	215.563.498	215.563.498	215.563.498
Düzenlemeye Tabi İşletme Giderleri.....	597.946.403	608.754.569	608.157.384	607.608.164	607.106.661
ArGe	3.989.530	4.034.736	4.080.945	4.128.179	4.176.460
Düzenlenmiş Varlık Tabanı					
Açılış Değeri	1.251.762.960	1.399.706.677	1.511.943.828	1.588.474.415	1.629.298.437
Tarife Yılı Yatırım Tavanı.....	357.065.650	357.065.650	357.065.650	357.065.650	357.065.650
İtfa tutarı	209.121.933	244.828.498	280.535.063	316.241.628	351.948.193
Düzenlenmiş Varlık Tabanı					
Tarife Yılı Kapanış Değeri .	1.399.706.676	1.511.943.828	1.588.474.415	1.629.298.437	1.634.415.894
Düzenlenmiş Varlık Tabanı					
Tarife Yılı Ortalama Değeri	1.325.734.818	1.455.825.252	1.550.209.122	1.608.886.426	1.631.857.166
Reel Makul Getiri Oranı (%)..	12,66	12,66	14,60	14,60	14,60
Düzeltilmiş Reel Makul Getiri Oranı (%)	11,91	11,91	13,61	13,61	13,61
Makul Getiri Tutarı	157.895.017	173.388.788	210.983.461	218.969.443	222.095.760
Gelir Gerekisini Yatırım Bileşeni	367.016.950	418.217.286	491.518.525	535.211.071	574.043.953
Vergi Farkı.....	29.728.599	34.191.920	38.962.433	43.438.469	47.585.386
Değişken Maliyet Oranı (%)..	19,54	18,32	17,07	16,39	15,82
Dağıtım Sistem İşletim Gelir Gerekisini.....	998.681.483	1.065.198.510	1.142.719.286	1.190.385.884	1.232.912.461



25 Ocak 2019

SABANCI
8 NACI ÖMÜR YOLU
HİTİTİNG A.Ş.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

ENERJİSA
ENERJİSA ENERJİ A.Ş.

AYEDAŞ

	2016	2017	2018	2019	2020
			(Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)		
Baz TÜFE	267,2	267,2	267,2	267,2	267,2
Sabit Maliyet Bileşeni	80.530.895	80.530.895	80.530.895	80.530.895	80.530.895
Değişken Maliyet Bileşeni	85.844.186	88.630.881	91.508.039	94.478.595	97.545.583
Verimlilik Parametresi (%)....	-	-	-	-	-
Kontrol Edilemeyen Maliyet Bileşeni (iletim bedeli dâhil)	187.893.707	200.713.302	200.713.302	200.713.302	200.713.302
Düzenlemeye Tabi İşletme Giderleri	354.268.788	369.875.079	372.752.237	375.722.793	378.789.781
Ar-Ge	1.663.751	1.691.618	1.720.389	1.750.095	1.780.765
Düzenlenmiş Varlık Tabanı					
Açılış Değeri	486.539.316	580.240.184	656.416.186	715.067.325	756.193.598
Tarife Yılı Yatırım Tavanı.....	175.248.647	175.248.647	175.248.647	175.248.647	175.248.647
İtfa tutarı	81.547.780	99.072.644	116.597.509	134.122.373	151.647.238
Düzenlenmiş Varlık Tabanı					
Tarife Yılı Kapanış Değeri ..	580.240.184	656.416.186	715.067.325	756.193.598	779.795.007
Düzenlenmiş Varlık Tabanı					
Tarife Yılı Ortalama Değeri	533.389.750	618.328.185	685.741.756	735.630.461	767.994.303
Reel Makul Getiri Oranı (%)..	12,66	12,66	14,60	14,60	14,60
Düzeltilmiş Reel Makul Getiri Oranı (%)	11,91	11,91	13,61	13,61	13,61
Makul Getiri Tutarı	63.526.719	73.642.887	93.329.453	100.119.306	104.524.024
Gelir Gerekisini Yatırım Bileşeni	145.074.499	172.715.531	209.926.962	234.241.679	256.171.262
Vergi Farkı.....	12.940.044	15.636.177	18.601.923	21.485.287	24.279.106
Değişken Maliyet Oranı (%)..	15,67	14,38	13,36	12,72	12,18
Dağıtım Sistem İşletim Gelir Gerekisini.....	513.947.081	559.918.404	603.001.510	633.199.854	661.020.914

Toroslar EDAŞ

	2016	2017	2018	2019	2020
			(Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)		
Baz TÜFE	267,2	267,2	267,2	267,2	267,2
Sabit Maliyet Bileşeni	154.768.675	154.768.675	154.768.675	154.768.675	154.768.675
Değişken Maliyet Bileşeni	162.366.525	166.304.197	170.337.365	174.468.345	178.699.508
Verimlilik Parametresi (%)....	0,61	0,61	0,61	0,61	0,61
Kontrol Edilemeyen Maliyet Bileşeni (iletim bedeli dâhil)	226.290.642	252.034.912	271.299.423	271.299.423	271.299.423
Düzenlemeye Tabi İşletme Giderleri	541.499.777	569.219.668	590.517.943	592.610.760	594.763.560
Ar-Ge	3.171.352	3.210.729	3.251.060	3.292.370	3.334.682
Düzenlenmiş Varlık Tabanı					
Açılış Değeri	811.110.675	1.009.355.576	1.174.444.256	1.306.376.716	1.405.152.956
Tarife Yılı Yatırım Tavanı.....	331.562.201	331.562.201	331.562.201	331.562.201	331.562.201
İtfa tutarı	133.317.301	166.473.521	199.629.741	232.785.961	265.942.181
Düzenlenmiş Varlık Tabanı					
Tarife Yılı Kapanış Değeri ..	1.009.355.576	1.174.444.256	1.306.376.716	1.405.152.956	1.470.772.976
Düzenlenmiş Varlık Tabanı					
Tarife Yılı Ortalama Değeri	910.233.126	1.091.899.916	1.240.410.486	1.355.764.836	1.437.962.966
Reel Makul Getiri Oranı (%)..	12,66	12,66	14,60	14,60	14,60
Düzeltilmiş Reel Makul Getiri Oranı (%)	11,91	11,91	13,61	13,61	13,61
Makul Getiri Tutarı	108.408.765	130.045.280	168.819.867	184.519.594	195.706.760
Gelir Gerekisini Yatırım Bileşeni	241.726.066	296.518.801	347.449.608	417.305.555	461.648.941
Vergi Farkı.....	21.412.722	26.513.678	32.124.731	37.579.921	42.865.695
Değişken Maliyet Oranı (%)..	19,16	17,28	15,56	14,73	14,04
Dağıtım Sistem İşletim Gelir Gerekisini.....	807.809.917	895.462.876	994.343.342	1.050.788.607	1.102.612.879

Enerjisa Perakende Satış Şirketleri için Tarife Parametreleri

Başkent EPSAŞ

	2016	2017	2018	2019	2020
			(Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)		
Baz TÜFE	267,2	267,2	267,2	267,2	267,2
Sabit Maliyet Bileşeni	31.598.637	31.598.637	31.598.637	31.598.637	31.598.637
Değişken Maliyet Bileşeni	31.598.637	31.598.637	31.598.637	31.598.637	31.598.637
Verimlilik Parametresi (%)....	-	-	-	-	-
Kontrol Edilemeyen Maliyet Bileşeni.....	18.285.509	18.285.509	18.285.509	18.285.509	18.285.509
Perakende Satış Gelir Gereklinimi.....	81.482.783	81.482.783	81.482.783	81.482.783	81.482.783

AYEPSAŞ

	2016	2017	2018	2019	2020
			(Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)		
Baz TÜFE	267,2	267,2	267,2	267,2	267,2
Sabit Maliyet Bileşeni	25.047.941	25.047.941	25.047.941	25.047.941	25.047.941
Değişken Maliyet Bileşeni	25.047.941	25.047.941	25.047.941	25.047.941	25.047.941
Verimlilik Parametresi (%)....	-	-	-	-	-
Kontrol Edilemeyen Maliyet Bileşeni.....	40.124.922	40.124.922	40.124.922	40.124.922	40.124.922
Perakende Satış Gelir Gereklinimi.....	90.220.804	90.220.804	90.220.804	90.220.804	90.220.804

Toroslar EPSAŞ

	2016	2017	2018	2019	2020
			(Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)		
Baz TÜFE	267,2	267,2	267,2	267,2	267,2
Sabit Maliyet Bileşeni	32.792.292	32.792.292	32.792.292	32.792.292	32.792.292
Değişken Maliyet Bileşeni	32.792.292	32.792.292	32.792.292	32.792.292	32.792.292
Verimlilik Parametresi (%)....	-	-	-	-	-
Kontrol Edilemeyen Maliyet Bileşeni.....	59.488.918	59.488.918	59.488.918	59.488.918	59.488.918
Perakende Satış Gelir Gereklinimi.....	125.073.502	125.073.502	125.073.502	125.073.502	125.073.502

Bazı Düzenleme Mekanizmalarına İlişkin Görseller

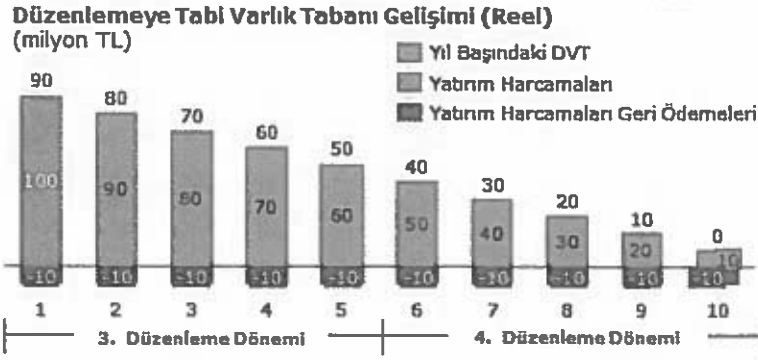
Aşağıdaki görseller ve açıklamalar yalnızca açıklama amacıyla verilmiştir. Bu görseller, Finansal Tabloların yerine geçmemekte olup, aşağıda belirtilen ve değişikliğe tabi olan bazı varsayımlara dayanılarak yatırımcıların (i) düzenlemeye tabi varlık tabanı (DVT), (ii) öne çekilmiş yatırım harcamaları ve (iii) fazla yatırım harcamaları üzerinden elde edilen gelir ve getirilere ilişkin mekanizmanın hususlarında yapacakları değerlendirmelere yardımcı olma amacı taşımaktadır. Bu kapsamda Şirket, dördüncü tarife uygulama döneminin beş yıl süreceği varsayımı ile hareket etmiştir.

Bununla birlikte Şirket, (i) yatırım harcamasının ilgili yılda (görsellerde 2016) 1 Ocak tarihinde yapıldığını, (ii) yatırım harcamaları itfa döneminin 10 yıl olduğunu, (iii) düzenlemeye tabi RMGO'nun %12 olduğunu ve (iv) her yıl için enflasyon oranının %8 olduğunu varsaymaktadır.

Düzenlemeye Tabi Varlık Tabanı Üzerinden Elde Edilen Getiri

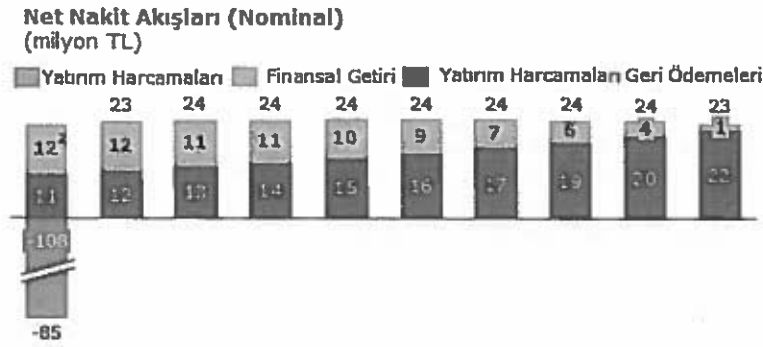
Aşağıdaki görsel, üçüncü tarife döneminin ilk yılında (2016) 100 milyon TL yatırım harcamasının yapılması durumunda ulaşılabilecek olan Düzenlemeye Tabi Varlık Tabanı üzerinden elde edilecek gelire ilişkin gelişimi göstermektedir. Bahse konu örnek hesaplamalarda Şirket, güncel mevzuata, enflasyona ve değişime tabi diğer

varsayımlara dayanmaktadır.



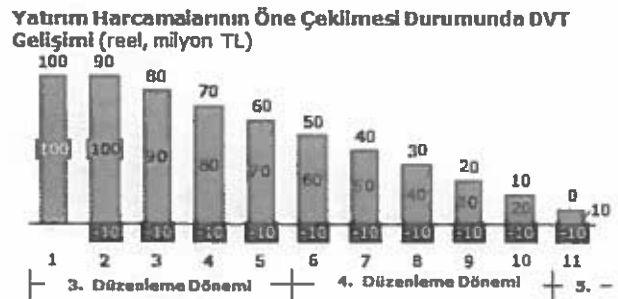
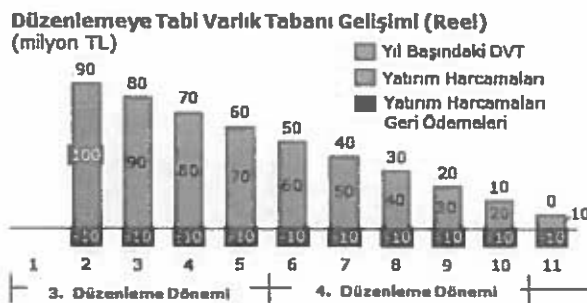
Üçüncü tarife döneminin ilk yılında, düzenlemeye tabi yatırım harcamaları tavanına uygun olarak yapılan 100 milyon TL tutarındaki yatırım harcaması, doğrudan ilgili dağıtım şirketinin DVT'sine eklenmektedir. Bunun sonucunda, yatırım harcaması geri ödemesi (itfası) ve düzenlemeye tabi finansal getiri ilgili tarife döneminin ilk yılında başlamaktadır. Yatırım harcamaları geri ödeme döneminin 10 yıl olduğu göz önünde bulundurulduğunda, yatırım anaparalarının itfası ve finansal getiri kaynaklı nakit akışlarının DVT tamamen geri ödenene kadar 10 yıllık bir dönemde gerçekleştiği görülmektedir.

Aşağıdaki görsel, tarife döneminin ilk yılından (2016) başlayan 10 yıllık dönem içindeki itibari nakit akışlarını ifade etmektedir.



Öne Çekilmiş Yatırım Harcamaları Getirisi

Aşağıdaki görseller, 100 milyon TL tutarındaki yatırım harcamasının, öne çekilerek ilgili tarife uygulama döneminin ikinci yılı yerine birinci yılında yapıldığında gerçekleşecek olan öne çekilmiş yatırım harcamaları üzerinden elde edilen geliri göstermektedir.

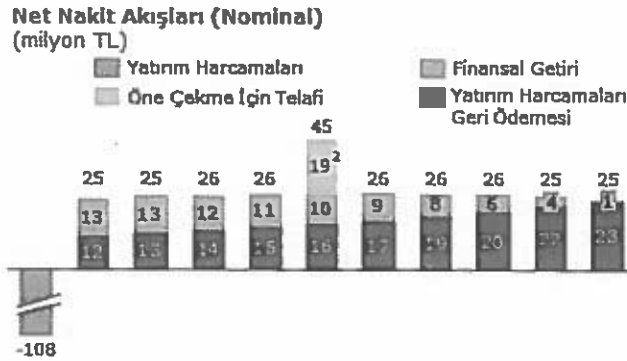


Şirket, üçüncü tarife döneminin ilk yılında 100 milyon TL değerinde yatırım harcaması yapsa dahi, bu yatırım harcaması ilgili tarife uygulama döneminin ilk yılındaki düzenlemeye tabi yatırım harcamaları tavanı sınırları

25 Ocak 2018

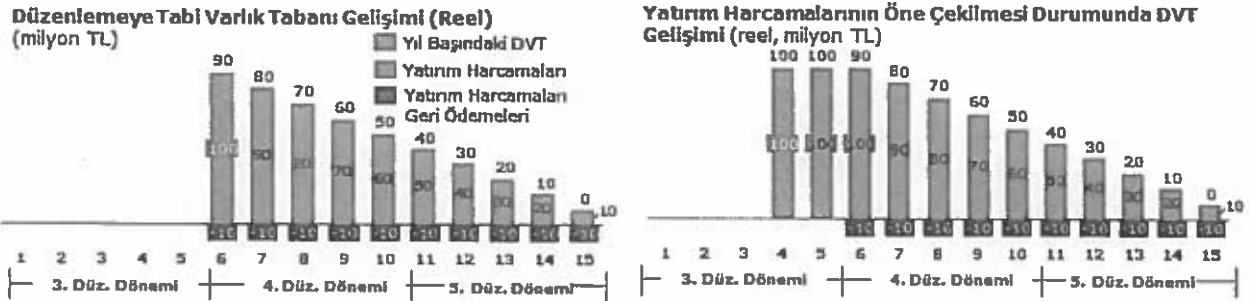
içerisinde yapılmadığından, EPDK yatırım harcamasını bir yıl gecikmeli olarak dikkate almaktadır. Dolayısıyla, hem düzenlemeye tabi finansal getiri hem de yatırım harcamaları geri ödemelerinden doğan nakit girişleri ikinci yılda başlamaktadır. EPDK, bir sonraki düzenleme dönemi başında (6. yıl), ilgili tarife dönemi (bu örnekte üçüncü tarife dönemi) içerisinde ortaya çıkan gerçek DVT rakamlarını belirlemekte ve fazladan yapılmış olan yatırıma ilişkin olarak alınması gereken düzenlemeye tabi finansal getiri ve anapara itfasını, dördüncü tarife dönemi başında telafi etmektedir. Telafiye konu söz konusu düzenlemeye tabi finansal getiri ve anapara itfası, tarife dönemi döneminin başında enflasyona endekslenmekte ve toptan bir ödeme olarak alınmaktadır.

Aşağıdaki görsel, üçüncü tarife uygulama döneminin ilk yılından (2016) başlayan 10 yıllık dönem içindeki nominal nakit akışlarını ifade etmektedir.



Fazladan Yapılan Yatırım Harcamaları Üzerinden Elde Edilen Getiri

Aşağıdaki görseller, ilgili tarife döneminin dördüncü yılında 100 milyon TL tutarında yatırım harcaması yapılması durumunda söz konusu fazladan yapılan yatırımlara ilişkin gelirin oluşumunu göstermektedir.



Şirket dördüncü yılda 100 milyon TL tutarında yatırım harcaması yapsa dahi, bu yatırım harcaması mevcut tarife uygulama döneminin kümülatif kapsamı içinde yapılmadığından dolayı, EPDK yatırım harcamasını ancak bir sonraki tarife uygulama döneminin başında dikkate almaktadır. Dolayısıyla, hem finansal getiri hem de yatırım harcamaları itfalarından doğan nakit girişleri, bir sonraki tarife uygulama döneminin başında gerçekleşmektedir. EPDK, bir sonraki düzenleme dönemi başında (6. yıl), ilgili tarife dönemi (bu örnekte üçüncü tarife dönemi) içerisinde ortaya çıkan gerçek DVT rakamlarını belirlemekte ve fazladan yapılmış olan yatırıma ilişkin olarak alınması gereken finansal getiri ve anapara itfasını, dördüncü tarife dönemi başında telafi etmektedir. Telafiye konu söz konusu finansal getiri ve anapara itfası, bir sonraki tarife döneminin başında toptan bir ödeme olarak alınmaktadır.

Aşağıdaki görsel, üçüncü tarife uygulama döneminin ilk yılından (2016) başlayan 10 yıllık dönem içindeki nominal nakit akışlarını ifade etmektedir.

25 Ocak 2018

SABANCI

HABERLER

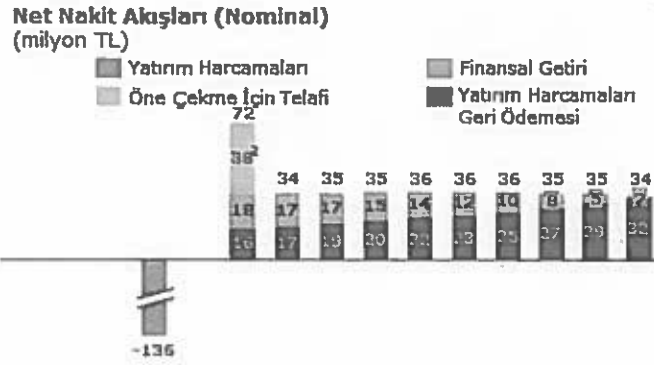
HOLDİNG



AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

ENERJİSA

ENERJİSA ENERJİ A.Ş.



6.1.5. İhraççı faaliyetlerinin gelişiminde önemli olaylar:

Tarihçe ve Kurumsal Yapı

1996 yılında Sabancı Holding, Türkiye'deki elektrik sektöründe ortaya çıkabilecek yeni ticari fırsatları araştırmak ve grup şirketleri ile diğer sınai ve ticari kuruluşlar için güvenilir ve yetkin bir enerji tedarikçisi olarak faaliyette bulunmak amacıyla, bir otoprodüktör kuruluşu olarak Enerjisa Enerji Üretim'i kurmuştur.

- 2000'li yılların başlarında, elektrik üretimine yönelik ilk adımlar atılarak, Kocaeli, Adana, Çanakkale ve Mersin illerinde toplam kapasitesi 370 MW olan doğal gaz yakıtlı kombine çevrim santralleri kurulmuştur.
- 2004 yılında, Enerjisa Elektrik Toptan ve Enerjisa Doğal Gaz Toptan kurularak, elektrik ve doğal gaz toptan satış ve ticaret faaliyetleri genişletilmiştir.
- 2006 yılında, enerji sektörü Sabancı Holding tarafından önemli büyüme alanlarından biri olarak seçilmiş ve bu strateji doğrultusunda Enerjisa'yı Türkiye elektrik piyasasının lideri yapmak amacıyla Enerji Grup Başkanlığı kurulmuştur.
- 2007 yılında, Enerjisa Enerji Üretim'in %50 payını Avusturyalı Verbund International GmbH ("Verbund") devralmıştır.
- 2008 yılında, Sabancı Holding – Verbund - Enerjisa Enerji Üretim ortak girişim grubu, Başkent Bölgesi'nde elektrik dağıtımı ve perakende satışından sorumlu olan Başkent EDAŞ paylarının %100'ünün blok satışla özelleştirilmesi ihalesini kazanmıştır.
- Ekim 2008'de, Başkent EDAŞ paylarının iktisabına yönelik özel amaçlı bir şirket olarak EEDAŞ kurulmuş ve Başkent EDAŞ paylarının EEDAŞ'a devri (1.225 milyon Amerikan Doları karşılığında) Ocak 2009'da tamamlanmıştır.
- Aralık 2011'de, Sabancı Holding'in ve Verbund'un Türkiye elektrik piyasasında dikey entegrasyonunu tamamlamış bir lider olma kararı doğrultusunda, üretim, toptan satış, dağıtım ve perakende satış şirketlerinin çatı şirketi olarak Enerjisa kurulmuştur.
- 31 Aralık 2012 tarihinde, perakende satış faaliyetlerinin dağıtım faaliyetlerinden ayrıştırılmasını öngören düzenleme değişikliği nedeniyle, Başkent Bölgesi'ndeki perakende satış faaliyetlerini yürütmek üzere Başkent EPSAŞ kurulmuştur.
- Aralık 2012'de, Verbund ve E.ON, Verbund'un sahip olduğu Enerjisa ve iştiraklerinin paylarının tamamının E.ON'a satılmasına ve devrine yönelik bir pay devir sözleşmesi imzalamışlardır. Bu payların devri Aralık 2013'te tamamlanmıştır.

25 Ocak 2013

SABANCI
HASAN OMER SABANCI
HOLDİNG A.Ş.



AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER
A.Ş. GENEL MÜDÜRLÜĞÜ
SABANCI ŞİRKETİ

ENERJİSA
ENERJİSA ENERJİ A.Ş.

- 2013 yılında EEDAŞ, Ayedaş Bölgesi'nde faaliyet gösteren AYEDAŞ ve AYEPSAŞ paylarının %100'ünün ve Toroslar Bölgesi'nde faaliyet gösteren Toroslar EDAŞ ve Toroslar EPSAŞ paylarının %100'ünün blok satışla özelleştirilmesi ihalelerini kazanmıştır. Ayedaş Bölgesi'ne ilişkin devir süreci Temmuz 2013'te (1.227 milyon Amerikan Doları karşılığında), Toroslar Bölgesi'ne ilişkin devir süreci ise Eylül 2013'te (1.725 milyon Amerikan Doları karşılığında) tamamlanmıştır.

Kurumsal Yeniden Yapılanma

2017 yılına kadar Enerjisa, Sabancı Holding ve E.ON'un Türkiye'deki enerjiyle bağlantılı iş kollarının tamamının ana şirketi olarak faaliyette bulunmuştur. Nisan 2017'de, Enerjisa'nın işletme ve yönetim verimini arttırmak ve Enerjisa'nın planlanan halka arzını kolaylaştırmak amacıyla, konvansiyonel elektrik üretim ve toptan satış faaliyetlerinin müşteri odaklı dağıtım ve perakende satış faaliyetlerinden ayrılarak Enerjisa'nın iki şirkete bölünmesine ("**Kurumsal Yeniden Yapılanma**") karar verilmiştir.

Enerjisa, 28 Eylül 2017 tarihinde tamamlanan Kurumsal Yeniden Yapılanma öncesinde, dağıtım şirketlerinin (Başkent EDAŞ, AYEDAŞ ve Toroslar EDAŞ) ve perakende satış şirketlerinin (Başkent EPSAŞ, AYEPSAŞ ve Toroslar EPSAŞ) %100'üne sahip olan EEDAŞ'ın, Enerjisa Elektrik Toptan'ın, Enerjisa Doğal Gaz Toptan'ın ve Enerjisa Solar Enerji Üretim A.Ş.'nin ("**Enerjisa Solar**") %100'üne ve Enerjisa Enerji Üretim'in %99,9'una sahiptir.

Kurumsal Yeniden Yapılanma, aşağıda belirtilen üç aşamada gerçekleşmiştir:

- (i) Kurumsal Yeniden Yapılanma'nın 28 Nisan 2017'de tamamlanan ilk aşamasında, EEDAŞ ve Enerjisa birleştirilmiş ve EEDAŞ'ın varlık ve borçları defter değerleri üzerinden Enerjisa'ya devredilerek, EEDAŞ tasfiye edilmeksizin sona erdirilmiştir.
- (ii) Kurumsal Yeniden Yapılanma'nın 25 Ağustos 2017'de tamamlanan ikinci aşamasında, Sabancı Holding ve E.ON, Enerjisa Üretim Santralleri adlı ve %50'şer paya sahip oldukları yeni bir şirket kurmuşlardır. Kısmi bölünme ile Şirket'in sahip olduğu Enerjisa Enerji Üretim, Enerjisa Elektrik Toptan ve Enerjisa Doğal Gaz Toptan paylarının tamamı defter değerleri üzerinden aynı sermaye olarak Enerjisa Üretim Santralleri'ne devredilmiştir. Şirket'in sermayesi, Enerjisa Enerji Üretim, Enerjisa Elektrik Toptan ve Enerjisa Doğal Gaz Toptan'ın toplam defter değerine eşit miktarda azaltılmıştır.
- (iii) Kurumsal Yeniden Yapılanma'nın 28 Eylül 2017'de tamamlanan üçüncü aşamasında, Enerjisa Solar paylarının %100'ü 12 Eylül 2017 tarihli bir pay devri sözleşmesi uyarınca Enerjisa Üretim Santralleri'ne satılmış ve bu paylar 21 Eylül 2017 tarihinde devredilmiştir. Kurumsal Yeniden Yapılanma'nın bu aşamasının tamamlanmasından önce, Enerjisa Solar'ın elektrik üretimiyle ilgili varlıklarına ilişkin arazilerin mülkiyeti ve intifa hakları, Enerjisa Solar'ın sahibi olduğu Alparsen Enerji Üretim A.Ş.'nin ("**Alparsen**") elinde bulunmaktaydı. Alparsen ve Alparsen'e ait altı şirket, her birinin kurulu gücü 1 MW olan toplamda yedi adet güneş enerjisi santralinin işletme hakkına sahiptir. Enerjisa, Kurumsal Yeniden Yapılanma öncesinde, güneş enerjisi santralleriyle ilgili mühendislik, satın alma ve inşaat sözleşmesine ("**MSAİ Sözleşmesi**") taraf bulunmaktaydı. 25 Eylül 2017 tarihinde, MSAİ Sözleşmesi, Enerjisa Solar'a devredilmiştir. 27 Eylül 2017 tarihinde, güneş enerjisi ile ilgili tüm üretim varlıkları Alparsen'e ve Alparsen'in sahibi olduğu altı şirkete satılmıştır.

Enerjisa'nın Kurumsal Yeniden Yapılanma öncesinde bünyesinde barındırdığı elektrik üretimi, elektrik ve doğal gaz toptan satışı, güneş enerjisinden elektrik üretimi, elektrik dağıtımı ve elektrik perakende satışına ilişkin birimleri, Şirket (Enerjisa) ve Enerjisa Üretim Santralleri arasında paylaşılmıştır. Şirket, Kurumsal Yeniden Yapılanma'nın tamamlanması sonucunda, üretim ve toptan satış faaliyetlerini Enerjisa Üretim Santralleri'ne devretmiş ve sadece elektrik dağıtım ve perakende satış faaliyetlerine odaklanmıştır. Şirket, Kurumsal Yeniden Yapılanma neticesinde, EEDAŞ'ın halefi konumuna geçmiştir.

25 Ocak 2018

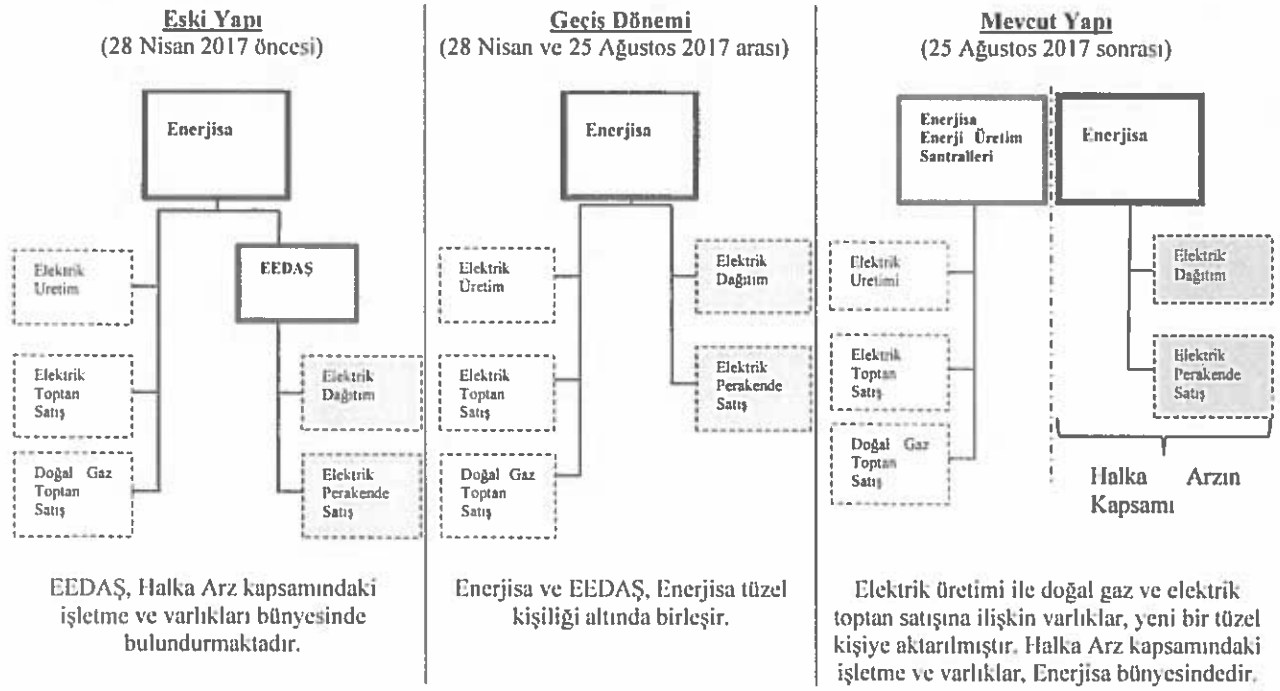
SABANCI
HACI ÖMER SABANCI
OLİ HOLDİNG A.Ş.



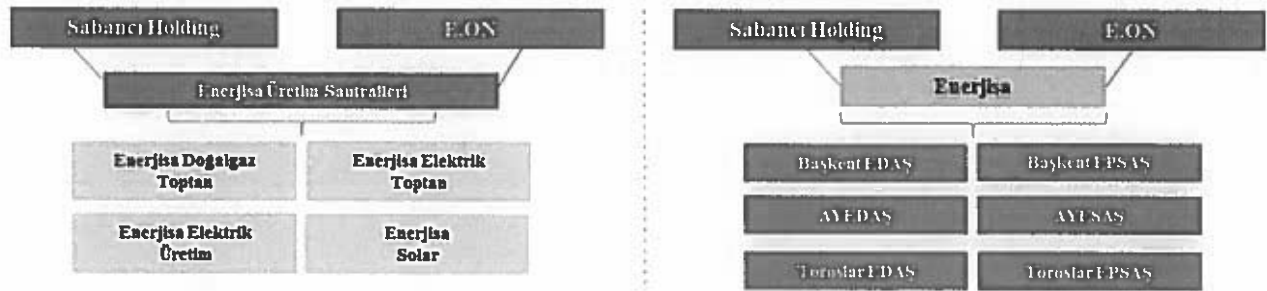
ANİTİBİLİ MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

ENERJİSA
ENERJISA ENERJİ A.Ş.

Aşağıda, Kurumsal Yeniden Yapılanma işlemlerinin ve bu işlemlerin varlıklar üzerindeki etkisinin bir özeti yer almaktadır.



Aşağıda, Enerjisa ve Enerjisa Üretim Santralleri'nin Kurumsal Yeniden Yapılanma sonrasındaki yapıları gösterilmektedir:



Kurumsal Yeniden Yapılanma sonrasında, dağıtım şirketlerinin hizmet satın alması, ihale etmesi ve dış kaynak kullanımı hakkındaki EPDK düzenlemelerine Şirket'in uyum sağlaması için, ilgili dağıtım şirketlerinin daha önce EEDAŞ (ve Kurumsal Yeniden Yapılandırma sonrasında Enerjisa) kapsamında yürütülen şebeke bakım ve onarımları, sayaç işlemleri ve bağlanma-kesme işlemleri gibi tüm iş birimleri ilgili dağıtım şirketlerine taşınmıştır. Bunun sonucunda, 1 Ocak 2018 itibarıyla, Enerjisa'nın 5.744 adet çalışanı ilgili dağıtım şirketlerine aktarılmıştır.

Ayrıca, Kurumsal Yeniden Yapılanma'nın ikinci aşamasını takiben, Enerjisa'nın elektrik satın alma faaliyetlerinin yönetimi için Enerjisa kapsamında bir ticari iş birimi kurulmuştur. Enerjisa'nın satın alma faaliyetleri daha önce Enerjisa Elektrik Toptan bünyesindeki bir birim tarafından yürütülmekteydi. Bu iş biriminin kurulmasından bu yana, Enerjisa kendi elektrik satın alma faaliyetlerini kendisi gerçekleştirebilmektedir.

Bunların yanı sıra, 29 Aralık 2017 tarihinde, Şirket'in devralma ve/veya sıfırdan geliştirme yoluyla enerji üretim projelerinin gerçekleştirilmesi, yenilenebilir enerji üretimi varlıklarının işletmesi, enerji ve doğal gaz



toptan satış ve ticareti ve sair ürün ticareti, enerji yönetimi, dağıtık enerji sistemleri, enerji verimliliği, ve sair müşteri odaklı enerji hizmetlerinin mesken, ticaret, sanayi ve kamu sektörü müşterileri için sağlanması ve bu tür hizmetlerin geliştirilmesi de dâhil olmak üzere, müşteri çözümleri ve ilgili faaliyetler ile iştigal eden şirketlere iştirak edilmesi ve iştiraklerinin yönetilmesi, enerji sektöründe faaliyette bulunulması, sermayesi ve yönetimine katıldığı enerji sektöründe faaliyet gösteren şirketlerin, aynı yönetim ve davranış ilkelerine bağlı olarak, en verimli, rasyonel, karlı, günün şartlarına uygun ve ihtiyaçlarına cevap verecek şekilde ve lehte rekabet şartları yaratarak sevk ve idare edilmesi maksadıyla Enerjisa Müşteri Çözümleri A.Ş. ("Enerjisa Müşteri Çözümleri") kurulmuştur.

6.1.6. Depo sertifikasını ihraç eden hakkındaki bilgiler:

Yoktur.

6.2. Yatırımlar:

6.2.1. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla ihraççının önemli yatırımları ve bu yatırımların finansman şekilleri hakkında bilgi:

Finansal tablo dönemleri itibarıyla ihraççının önemli yatırımları ve bu yatırımların finansman şekilleri hakkında bilgi işbu İzahname'nin 10.1.1 bölümünde Likidite ve Sermaye Kaynakları ve Yatırım Harcamaları başlıkları altında detaylı olarak yer almaktadır.

6.2.2. İhraççı tarafından yapılmakta olan yatırımlarının niteliği, tamamlanma derecesi, coğrafi dağılımı ve finansman şekli hakkında bilgi:

Enerjisa; Ankara, Zonguldak, Kastamonu, Kırıkkale, Karabük, Bartın ve Çankırı illerini kapsayan Başkent Bölgesi'nde faaliyet gösteren Başkent EDAŞ ve Başkent EPSAŞ; İstanbul ilinin Asya yakasındaki ilçelerini kapsayan Ayedaş Bölgesi'nde faaliyet gösteren AYEDAŞ ve AYEPSAŞ ile Adana, Gaziantep, Mersin, Hatay, Osmaniye ve Kilis illerini kapsayan Toroslar Bölgesi'nde faaliyet gösteren Toroslar EDAŞ ve Toroslar EPSAŞ aracılığıyla elektrik dağıtım ve elektrik perakende satış faaliyetleri yürütmektedir.

Şirket'in faaliyetlerini temel olarak dağıtım bölgelerinde yürütmekte olduğu dağıtım şebekelerinin bakım, onarım, genişleme ve yenileme çalışmaları oluşturmaktadır. Bahse konu yatırımlar, Şirket'in faaliyetlerinden yarattığı kaynakların yanı sıra, kısa ve uzun vadeli krediler ile TÜFE endeksli tahvil ihraçları vasıtasıyla finanse edilmektedir.

6.2.3. İhraççının yönetim organı tarafından geleceğe yönelik önemli yatırımlar hakkında ihraççıyı bağlayıcı olarak alınan kararlar, yapılan sözleşmeler ve diğer girişimler hakkında bilgi:

Bulunmamaktadır.

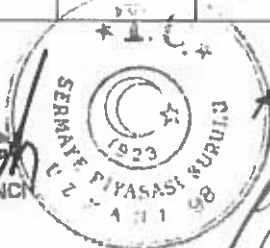
6.2.4. İhraççıyla ilgili teşvik ve sübvansiyonlar vb. ile bunların koşulları hakkında bilgi:

İhraççı'yla ilgili herhangi bir teşvik veya sübvansiyon bulunmamakta olup, İhraççının bağlı ortaklığı olan dağıtım ve perakende satış şirketleri tarafından alınan teşvik ve sübvansiyonlara ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır.

Şirket	Teşvikin Kaynağı	Teşvikin Konusu	Teşvikin Verildiği Tarih	Teşvikin Süresi / Sona Erme Tarihi	Toplam Teşvik Tutarı (TL)
Başkent EDAŞ	15.06.2012 tarih ve 2012/3305 sayılı Yatırımlarda Devlet	Elektrik üretimi, iletimi ve dağıtımı	29.09.2015	5 yıl / 29.09.2020	391.316.181,83

25 Ocak 2013

SABANCI
HACI ÖMER SABANCI
HOLDİNG A.Ş.



AYYAZI MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

ENERJİSA
ENERJISA ENERJİ A.Ş.

Şirket	Teşvikin Kaynağı	Teşvikin Konusu	Teşvikin Verildiği Tarih	Teşvikin Süresi / Sona Erme Tarihi	Toplam Teşvik Tutarı (TL)
	Yardımları Hakkındaki Karar ("2012/3305 sayılı Karar")				
	6486 sayılı Sosyal Sigortalar ve Genel Sağlık Sigortası Kanunu ile Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun ("6486 sayılı Kanun")	Ek %6 devlet teşviki	01.01.2013	I. Bölge 5 Yıl (31/12/2017) II. Bölge 5 Yıl (31/12/2017) *	267.990,40
	08.09.1999 tarihli ve 23810 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren 4447 sayılı İşsizlik Sigortası Kanunu ("4447 sayılı Kanun")	Sigorta prim teşviki	01.03.2011	9 Yıl (31/12/2020)	133.772,66
	5510 sayılı Sosyal Sigortalar ve Genel Sağlık Sigortası Kanunu ("5510 sayılı Kanun")	%5 Hazine teşviki	01.10.2008	Süresiz	8.408.234,39
	4857 sayılı İş Kanunu	Engelli istihdamına ilişkin teşvik	01.07.2008	Süresiz	177.392,33
	687 sayılı Olağanüstü Hal Kapsamında Bazı Düzenlemeler Yapılması Hakkında Kanun Hükmünde Kararname ("687 sayılı KHK")	Sigorta prim teşviki	01.02.2017	31.12.2017 *	1.546,76
AYEDAŞ	2012/3305 sayılı Karar	Elektrik üretimi, iletimi ve dağıtımı	29.09.2015	29.09.2019 4 Yıl	254.784.683,80
	4447 sayılı Kanun	Sigorta prim teşviki	01.03.2011	9 Yıl / (31/12/2020)	109.620,82
	5510 sayılı Kanun	%5 Hazine teşviki	01.10.2008	Süresiz	9.684.682,36
	4857 sayılı İş Kanunu	Engelli istihdamına ilişkin teşvik	01.07.2008	Süresiz	172.716,19
	687 sayılı KHK	Sigorta prim teşviki	01.02.2017	10 ay/ 31.12.2017 *	15.066,37
Toroslar EDAŞ	2012/3305 sayılı Karar	Elektrik üretimi, iletimi ve dağıtımı	29.09.2015	29.09.2019 4 Yıl	438.511.804,39
	6486 sayılı Kanun	Ek %6 Devlet Teşviki	01.01.2013	I. Bölge 5 Yıl (31/12/2017) II. Bölge 5 Yıl (31/12/2017) *	459.960,04
	4447 sayılı Kanun	Sigorta prim teşviki	01.03.2011	9 Yıl (31/12/2020)	8.691,43
	5510 sayılı Kanun	%5 Hazine teşviki	01.10.2008	Süresiz	5.479.163,51
	4857 sayılı İş Kanunu	Engelli istihdamına ilişkin teşvik	01.07.2008	Süresiz	137.548,25

25 Ocak 2018

SABANCI
HABİ ÖMER SABANCI
HOLDİNG A.Ş.

AKTİF MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ
1973
SABANCI PİYASASI KURULU
UZMANI

ENERJİ
ENERJİ A.Ş.

Şirket	Tevşikin Kaynağı	Tevşikin Konusu	Tevşikin Verildiği Tarih	Tevşikin Süresi / Sona Erme Tarihi	Toplam Tevşik Tutarı (TL)
	687 sayılı KHK	Sigorta prim teşviki	01.02.2017	10 ay/ 31.12.2017 *	6.187,04
Başkent EPSAŞ	6486 sayılı Kanun	Sigorta prim teşviki	01.01.2013	Bartın, Hatay, Kastamonu, Kırıkkale, Kilis, Osmaniye İllerinde yararlanma süresi 31.12.2017 *	24.561,50
	5510 sayılı Kanun	Sigorta prim teşviki	01.01.2013	Süresiz	1.043.699,24
	4857 Sayılı Kanun	Engelli istihdamına ilişkin teşvik	01.01.2013	Süresiz	38.598,67
	687 Sayılı KHK	Sigorta prim teşviki	01.01.2017	31.12.2017 *	14.464,49
	6661 sayılı Askerlik Kanunu ve Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun ("6661 sayılı Kanun") ile 5510 Sayılı Kanun	Sigorta prim teşviki	01.01.2016	31.12.2017 *	143.080,93
AYEPSAŞ	5510 sayılı Kanun	Sigorta prim teşviki	01.01.2013	Süresiz	1.059.184,78
	4857 Sayılı Kanun	Engelli istihdamına ilişkin teşvik	01.01.2013	Süresiz	27.606,29
	6645 Sayılı Kanun	Sigorta prim teşviki	23.04.2015	İmalat sanayi sektörü dışında 01.07.2015 ile 31.12.2017 tarihleri arasında işbaşı programlarına dâhil edilenler 30 ay süre ile	1.102,00
	687 Sayılı KHK	Sigorta prim teşviki	01.01.2017	31.12.2017 *	7.532,21
	6661 sayılı Kanun ve 5510 Sayılı Kanun	Sigorta prim teşviki	01.01.2016	31.12.2017 *	106.062,27
Toroslar EPSAŞ	6486 sayılı Kanun	Sigorta prim teşviki	01.01.2013	Bartın, Hatay, Kastamonu, Kırıkkale, Kilis, Osmaniye İllerinde yararlanma süresi 31.12.2017 *	51.316,68
	5510 sayılı Kanun	Sigorta prim teşviki	01.01.2013	Süresiz	384.350,28
	4857 Sayılı Kanun	Engelli istihdamına ilişkin teşvik	01.01.2013	Süresiz	8.302,04
	6645 Sayılı Kanun	Sigorta prim teşviki	23.04.2015	İmalat sanayi sektörü dışında 01.07.2015 ile 31.12.2017	2.589,51

25 Ocak 2018

SABANCI
ENERJİ A.Ş.



YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ENERJİ A.Ş.

7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

7.1. Ana faaliyet alanları:

7.1.1. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççı faaliyetleri hakkında bilgi:

Genel Bakış

Enerjisa; Ankara, Zonguldak, Kastamonu, Kırıkkale, Karabük, Bartın ve Çankırı illerini kapsayan Başkent Bölgesi'nde faaliyet gösteren Başkent EDAŞ ve Başkent EPSAŞ; İstanbul ilinin Asya yakasındaki ilçelerini kapsayan Ayedaş Bölgesi'nde faaliyet gösteren AYEDAŞ ve AYEPSAŞ ile Adana, Gaziantep, Mersin, Hatay, Osmaniye ve Kilis illerini kapsayan Toroslar Bölgesi'nde faaliyet gösteren Toroslar EDAŞ ve Toroslar EPSAŞ aracılığıyla elektrik dağıtım ve elektrik perakende satış faaliyetleri yürütmektedir.

Şirket'in elektrik dağıtım faaliyetlerini Başkent EDAŞ, AYEDAŞ ve Toroslar EDAŞ, elektrik perakende satış faaliyetlerini ise Başkent EPSAŞ, AYEPSAŞ ve Toroslar EPSAŞ yürütmektedir. Elektrik dağıtım şirketlerinin faaliyetleri kendi bölgeleriyle sınırlıdır. Elektrik perakende satış şirketleri ise görevli tedarik şirketi olarak münhasıran kendi bölgelerindeki düzenlemeye tabi müşterilerine elektrik satışı yaparken, herhangi bir bölgesel sınırlama olmaksızın da Türkiye genelindeki serbest müşterilerine elektrik satışı gerçekleştirebilmektedir. Şirket'in faaliyet gösterdiği bölgelerde, başkent Ankara, ülkemizin en büyük kenti olan İstanbul'un Asya yakası ve Adana, Gaziantep ve Mersin gibi ülkemizin nüfus yoğunluğu yüksek önemli sanayi ve ticaret kentleri yer almaktadır.

31 Aralık 2016 itibarıyla, Türkiye'deki dağıtım bağlantı noktalarının yaklaşık %25,6'sını oluşturan yaklaşık 10,5 milyon dağıtım bağlantı noktasına ve Türkiye'de perakende elektrik satın alan tüketicilerin yaklaşık %22,0'ını oluşturan yaklaşık 9 milyon müşteriye sahip olan Şirket, Türkiye'nin önde gelen elektrik dağıtım ve elektrik perakende satış şirketlerindendir. (Kaynak: EPDK, Elektrik Piyasası 2016 Yılı Sektör Gelişim Raporu, <http://www.epdk.org.tr/TR/Dokumanlar/Elektrik/YayinlarRaporlar/ElektrikPiyasasiGelisimRaporu>, erişim tarihi: 20 Aralık 2017)

Şirket, 31 Aralık 2014, 2015 ve 2016 tarihlerinde sona eren yıllar ile 30 Eylül 2016 ve 2017 tarihinde sona eren dokuz aylık dönemlerde sırasıyla 8.064.421 bin TL, 9.153.614 bin TL, 9.103.380 bin TL, 6.919.414 bin TL ve 8.591.508 bin TL gelir elde etmiş ve 2014 yılında %3,4 zarar marjı ile 276.714 bin TL zarar etmiş olmakla birlikte, 31 Aralık 2015 ve 2016 tarihinde sona eren yılları ile 30 Eylül 2016 ve 2017 tarihlerinde sona eren dokuz aylık dönemlerde sırasıyla %3,7 kâr marjı ile 336.302 bin TL, %4,1 kâr marjı ile 377.393 TL, %6,0 kâr marjı ile 421,813 bin TL ve %5,3 kâr marjı ile 453,966 bin TL kâr elde etmiştir.

Elektrik Dağıtım Faaliyetleri

Dağıtım, gerilim düzeyi 36 kV'nin altında olan hatlar vasıtasıyla son tüketiciye elektriğin nakli olarak tanımlanmaktadır. EPDK düzenlemeleri uyarınca Türkiye'deki elektrik dağıtım şebekesi, 21 dağıtım bölgesine bölünmüştür. 2009 ve 2013 yılları arasında gerçekleştirilen özelleştirme uygulamaları sonrasında tüm dağıtım bölgeleri özel şirketler tarafından işletilmeye başlamıştır.

31 Aralık 2016 itibarıyla, Türkiye çapında dağıtım ağına bağlı tüketici sayısı yaklaşık 41,1 milyona ulaşmış ve bu tüketicilerden 10,5 milyonu Şirket'in bağlı ortaklıkları tarafından işletilen dağıtım şebekelerine bağlanmıştır. (Kaynak: EPDK, Elektrik Piyasası 2016 Yılı Sektör Gelişim Raporu, <http://www.epdk.org.tr/TR/Dokumanlar/Elektrik/YayinlarRaporlar/ElektrikPiyasasiGelisimRaporu>, erişim tarihi: 20 Aralık 2017)

Şirket, bu üç dağıtım bölgesindeki operasyonlarının tamamını merkezi olarak yönetmekte ve izlemekte, dağıtım şebekeleri ile ilgili operasyonlarını planlamakta ve gerçekleştirmektedir. Şirket, şebeke yönetimi süreçlerinin bir parçası olarak, şebekeyi büyütme, yenileme, şebekenin operasyonel verimliliğini artırma,

25 Ocak 2013

SABANCI
100 Hacı Ömer Sabancı
Piyasası Kurulu
2013

YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

ENERJİSA
ENERJİSA ENERJİ A.Ş.

araştırma ve geliştirme faaliyetlerinde de bulunmakta ve bahse konu faaliyetler Şirket'in her üç bölgede şebeke yönetim süreçlerini standardize etmesine, merkezileştirilmiş prosedürler hazırlamasına, EPDK'nın teknik ve ticari standartları ile tedarik güvenilirliği standartlarına, OKSİK ve OKSÜRE hedeflerine ve kayıp kaçak hedeflerine uyum gibi önemli performans göstergelerini tespit etmesine, sistem iyileştirmelerini planlamasına, yerel şebekeleri kontrol etmesine ve izlemesine ve müşterilerle bağlantılı faaliyetlerini yürütmesine imkân tanımaktadır.

Bölgesel dağıtım şebekesi işletmecilerinden her biri, kendi bölgesinde gerekli bakım, onarım, yenileme ve genişleme yatırımlarını yapmak, elektrik sayaçlarının bakımını yapmak ve bu sayaçları okumak, talep projeksiyonlarını ve yatırım planlarını hazırlamak, kayıp kaçak elektrik oranlarını takip etmek, dağıtım şebekesinde eksik kalan elektriği tedarik etmek, kayıp kaçak oranlarını azaltmak için gerekli teknik ve operasyonel tedbirleri almak ve kamuya açık alanların aydınlatmasını sağlamaktan sorumludur.

Aşağıdaki haritada, Şirket'in lisans sahibi olduğu üç dağıtım bölgesi gösterilmektedir:



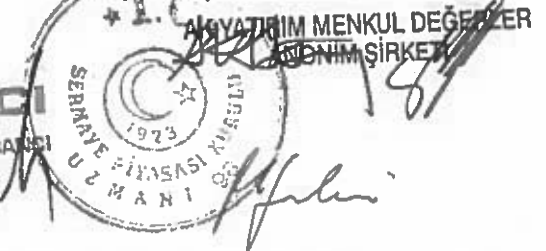
Dağıtım şirketleri sorumlu oldukları bölgelerle ilgili dağıtım haklarını 2006 yılında almışlardır. Şirket, Başkent Bölgesi'nden sorumlu dağıtım şirketini 2009 yılında, Ayedaş ve Toroslar Bölgelerinden sorumlu dağıtım şirketlerini ise 2013 yılında Özelleştirme İdaresinden devralmıştır. 31 Aralık 2016 itibarıyla Şirket, 10,5 milyon dağıtım bağlantı noktasına ulaşmış ve Şirket'in yaklaşık 217.853 kilometre uzunluğundaki üç dağıtım şebekesi, 100.000 km²'yi aşan bir alana yayılmıştır.

31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla Türkiye çapında tüm dağıtım şebekelerine bağlı kullanıcı sayısı 41,1 milyona ulaşmıştır. Başkent Bölgesi 4,1 milyon kullanıcı ile tüm bölgeler arasında ikinci sırada, Toroslar Bölgesi 3,7 milyon kullanıcı ile üçüncü sırada ve Ayedaş Bölgesi 2,8 milyon kullanıcı ile altıncı sırada yer almıştır. (Kaynak: EPDK, Elektrik Piyasası 2016 Yılı Sektör Gelişim Raporu, <http://www.epdk.org.tr/TR/Dokumanlar/Elektrik/YayinlarRaporlar/ElektrikPiyasasiGelisimRaporu>, erişim tarihi: 20 Aralık 2017)

2016 yılında, dağıtılan elektrik bazında, Toroslar EDAŞ, 25,7 TWh fatura edilmiş tüketim seviyesiyle dağıtım bölgelerinin tamamında birinci sırada, Başkent EDAŞ 16,3 TWh fatura edilmiş tüketim seviyesiyle beşinci sırada, AYEDAŞ ise 12,3 TWh fatura edilmiş tüketim seviyesiyle yedinci sırada yer almıştır. 2016 yılı sonunda, dağıtım şebekelerinin toplam uzunluğu Türkiye çapında 1.102.508 kilometreye ulaşmıştır. Başkent EDAŞ ve Toroslar EDAŞ, dağıtım ağı uzunluğu açısından tüm bölgeler arasında sırasıyla birinci ve ikinci sırada yer alırken AYEDAŞ ise 19. sırada yer almıştır. (Kaynak: EPDK, Elektrik Piyasası 2016 Yılı Sektör

25 Ocak 2018

ENERJİSA
ENERJİSA ENERJİ A.Ş.



31 Aralık 2016 itibarıyla Başkent EDAŞ'ın nominal DVT'si 1,8 milyar TL'ye, Toroslar EDAŞ'ın nominal DVT'si 1,4 milyar TL'ye ve AYEDAŞ'ın nominal DVT'si ise 732 milyon TL'ye ulaşmıştır. Bahse konu rakamlar Türkiye'deki tüm dağıtım şirketlerinin toplam DVT'sinin sırasıyla %15, %11 ve %6'sına tekabül etmektedir. (Kaynak: <http://www.epdk.org.tr/TR/Dokumanlar/TDB/Elektrik>, erişim tarihi: 20 Aralık 2017)

31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla, Şirket'in dağıtım şirketlerinin toplam DVT miktarı Türkiye'deki toplam DVT'nin %32'sini oluşturmuş ve bu da Şirket'i Türkiye'deki toplam DVT bakımından piyasa lideri konumuna getirmiştir.

Aşağıdaki tabloda, aşağıda belirtilen tarihler itibarıyla Şirket'in dağıtım şirketlerine ilişkin bazı işletme bilgileri verilmektedir:

	31 Aralık itibarıyla			30 Eylül itibarıyla
	2014	2015	2016	2017
Düzenlenmiş Varlık Tabanı (DVT) (milyon TL)¹	1.435	2.662	3.914	5.013
Başkent EDAŞ	844	1.353	1.830	2.261
AYEDAŞ	192	491	732	914
Toroslar EDAŞ	399	818	1.352	1.838
Dağıtım şebekesi uzunluğu (km)²	207.106	211.378	217.853	-
Başkent EDAŞ	106.330	107.837	109.659	-
AYEDAŞ	20.790	21.535	23.783	-
Toroslar EDAŞ	79.986	82.006	84.411	-
Bölge nüfusu³	20.006.458	20.337.816	15.375.518	-
Başkent EDAŞ	6.993.155	7.118.017	7.217.587	-
AYEDAŞ	5.075.563	5.182.540	5.228.368	-
Toroslar EDAŞ	7.937.740	8.037.259	8.157.931	-
Dağıtım bağlantı noktası sayısı⁴	9.895.010	10.199.021	10.521.557	10.767.726
Başkent EDAŞ	3.847.126	3.971.976	4.099.788	4.186.209
AYEDAŞ	2.614.737	2.677.030	2.751.857	2.812.681
Toroslar EDAŞ	3.433.147	3.550.015	3.669.912	3.768.836
Dağıtılan elektrik miktarı (TWh)⁵	36,4	38,4	39,7	31,3
Başkent EDAŞ	13,1	13,9	14,3	11,0
AYEDAŞ	10,2	10,8	11,1	8,6
Toroslar EDAŞ	12,9	13,7	14,3	11,7
Trafo merkezi sayısı⁶	56.238	76.232	77.502	-
Başkent EDAŞ	11.014	29.267	28.670	-
AYEDAŞ	6.508	6.707	7.084	-
Toroslar EDAŞ	38.716	40.258	41.748	-
Toplam trafo kapasitesi (bin MVAR)⁷	30.450	32.502	32.639	-
Başkent EDAŞ	12.232	13.156	11.877	-
AYEDAŞ	7.016	7.323	7.806	-
Toroslar EDAŞ	11.202	12.022	12.956	-

* 30 Eylül 2017 itibarıyla veri mevcut değildir.

- (1) Yatırımların birim maliyet karşılaştırmasına tabi tutulmasından sonra tespit edilen düzenlenmiş varlık tabanını göstermektedir.
- (2) Hem yer üstündeki, hem de yer altındaki orta ve düşük gerilim hatları da dâhil olmak üzere, ilgili bölgede işletilen dağıtım ağının toplam uzunluğunu göstermektedir.
- (3) TÜİK istatistiklerine göre, ilgili dağıtım bölgesinde ikamet edenlerin toplam sayısını göstermektedir.
- (4) İlgili bölgede diğer özel tedarikçilerin müşterilerinin dağıtım bağlantı noktaları da dâhil tüm dağıtım bağlantı noktalarını göstermektedir.
- (5) Şirket'in dağıtım şebekesine bağlı olan ve diğer özel tedarikçilerin müşterilerini de kapsayan tüm tüketicilere dağıtılan elektrik miktarını (TWh olarak) göstermektedir.
- (6) TEİAŞ'ın iletim sisteminden ilgili dağıtım sistemine elektriğin dönüştürülmesi için ilgili dağıtım bölgesinde kullanılan trafo merkezlerinin toplam sayısını göstermektedir.
- (7) Dağıtım şebekesinde gerilimi dönüştürmek için kullanılan trafoların toplam kurulu gücünü göstermektedir.

25 Ocak 2013

BRANCH

ENERJİSA
ENERJİSA ENERJİ A.Ş.

gücünü göstermektedir.

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

1983

SEKİZE BİR YÜZLİK HURDİ
BANKASI

4/6

Dağıtım Bağlantı Noktaları

Şirket, üç dağıtım bölgesindeki son tüketicilerin, Şirket'in dağıtım şirketleri tarafından işletilen dağıtım şebekeleri vasıtasıyla dağıtım hizmetlerine hiçbir ayrımcılığa tabi olmaksızın erişmelerini sağlamaktadır. Şirket, gerilim seviyeleri 36 kV veya daha az olan dağıtım şebekeleriyle elektrik dağıtmaktadır. Şirket'in dağıtım şebekesi, dağıtım ağı tesis ve tertibatından ve tüketimi ölçen sayaçlardan oluşmaktadır. Şirket, ulusal iletim şebekesinden tedarik ettiği elektriği, son tüketicilere uygun seviyelere indirmek üzere trafo merkezlerinde gerilim seviyelerini ayarladıktan sonra, son tüketicilere sunmaktadır. Şirket, son tüketicilerin mülklerinde bulunan dağıtım bağlantı noktalarıyla elektriği dağıtmaktadır.

Şirket, üç dağıtım bölgesindeki dağıtım şebekelerini işletmekte, bu şebekelerin bakımını yapmakta ve şebekenin büyüme yatırımlarını yapmakta olup, bunun sonucunda bu dağıtım sistemine bağlı ve/veya bağlanacak olan tüm sistem kullanıcılarına, ayırım yapmaksızın elektrik dağıtım ve bağlantı hizmetleri sunmakla yükümlüdür.

Şirket'in dağıtım şirketleri, genel aydınlatma için satılan elektrik karşılığında doğrudan fatura kestiği belediyeler hariç olmak üzere son tüketicilere doğrudan satış yapmamakta, ancak Şirket'in perakende satış şirketlerinin veya diğer elektrik tedarik şirketlerinin son tüketicilere sundukları ve fatura ettikleri elektrik için dağıtım hizmetleri sunmaktadır. Dağıtım şirketleri, dağıtım şebekesiyle nakledilen elektrikten faydalanan gerçek ve tüzel kişilerin tamamından regülasyon ile belirlenen tarife üzerinden ücret almaktadır.

Dağıtım Bölgeleri ve Dağıtım Şebekeleri

2016 yılında yaklaşık 10,5 milyon dağıtım bağlantı noktasına sahip olan Şirket, dağıtım bağlantı noktası sayısı açısından Türkiye elektrik sektöründe piyasa lideridir. Şirket, 2016 yılındaki Türkiye brüt elektrik talebinin yaklaşık %24'ünü ve 31 Aralık 2016 itibarıyla dağıtım şebekesi kullanıcılarının %26'sını temsil emekte ve de Türkiye'deki dağıtım şebekesi uzunluğunun %20'sine karşılık gelen 218 bin km dağıtım şebekesi uzunluğu ile bu bakımdan Türkiye'de ilk sıraya yerleşmiş bulunmaktadır. (Kaynak: EPDK, Elektrik Piyasası 2016 Yılı Sektör Gelişim Raporu, <http://www.epdk.org.tr/TR/Dokumanlar/Elektrik/YayinlarRaporlar/ElektrikPiyasasiGelisimRaporu>, erişim tarihi: 20 Aralık 2017)

Şirket'in elektrik dağıtımını yaptığı bölgeler, daha önce verimsiz operasyonlara, yetersiz müşteri hizmetlerine ve düşük tahsilat oranlarına sahipken, Şirket, bu bölgeleri devraldıktan sonra (i) merkezileştirme, (ii) tesis yönetimi, (iii) yeniden yapılandırma ve (iv) altyapı ve süreç geliştirme şeklinde özetlenebilecek dört temel stratejiyi uygulayarak gözle görülür iyileştirmeler sağlamıştır. Başkent Bölgesi'nin erken devralınması, Şirket'in Ayedaş Bölgesi ve Toroslar Bölgesi'yle hızlı bir şekilde entegre olmasına imkân tanımıştır.

Başkent Bölgesi

Başkent Bölgesi'nde elektrik dağıtımından sorumlu dağıtım şirketi Başkent EDAŞ'tır. Şirket, 31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla Başkent Bölgesi'nde toplam 61.141 km²'lik bir alanda, 109.659 km uzunluğunda bir dağıtım şebekesi işletmektedir. Başkent Bölgesi, yedi ilden oluşmaktadır: Ankara, Kastamonu, Bartın, Zonguldak, Karabük, Çankırı ve Kırıkkale. 31 Aralık 2016 itibarıyla Başkent Bölgesi'nin nüfusu 7,2 milyondur ve bu da Türkiye'nin nüfusunun %9,0'ını temsil etmektedir. (Kaynak: TÜİK, http://www.tuik.gov.tr/PreIstatistikTablo.do?istab_id=1590, erişim tarihi: 20 Aralık 2017)

30 Eylül 2017 tarihi itibarıyla Başkent EDAŞ 4,2 milyon dağıtım noktasında hizmet verir duruma gelmiştir ve 30 Eylül 2017 tarihinde sona eren dokuz aylık dönemde 11,0 TWh elektriğin dağıtımını yapmıştır. Bu miktar, Başkent Bölgesi'ni Türkiye'nin hacim açısından en büyük bölgelerinden biri yapmaktadır. Şirket, Ankara'nın başkent olması sebebiyle sahip olduğu büyüme potansiyelinden ve nüfus açısından daha az yoğun olan nispeten küçük altı ilde yaşanan nüfus ve şehirleşme hızı artışlarının talepte meydana getireceği artıştan faydalar elde edilmesini beklemektedir.



31 Aralık 2016 itibarıyla Başkent EDAŞ'ın işletme haklarına sahip olduğu dağıtım şebekesinin toplam hat uzunluğu, üçüncü kişilere ait varlıklar da dâhil olmak üzere, 109.659 kilometredir ve bahsedilen şebeke, orta düzey (Başkent Bölgesi şebekesinin %39'u) ve alçak düzey gerilim hatlarından (Başkent Bölgesi şebekesinin %61'i) oluşmaktadır. Başkent Bölgesi şebekesinin %82,9'u yer üstü hatlardan oluşmaktadır. Başkent EDAŞ'ın işletme hakları kapsamındaki hatlara ek olarak, büyük sanayi müşterileri gibi üçüncü kişiler tarafından kurulan ve Başkent EDAŞ tarafından işletilen yaklaşık 2.700 km uzunluğunda hatları da bulunmaktadır. Başkent EDAŞ'ın işlettiği diğer şebeke varlıkları arasında 31 Aralık 2016 itibarıyla, üçüncü kişilere ait varlıklar hariç olmak üzere toplam kapasitesi 11.877 MVAR olan 28.670 trafo merkezi, 1.110.774 direk ve 540.389 armatür ve lamba bulunmaktadır.

Aşağıdaki tabloda, Başkent EDAŞ'ın belirtilen dönemlere ilişkin bazı işletme bilgileri yer almaktadır:

	31 Aralık itibarıyla			30 Eylül itibarıyla
	2014	2015	2016	2017
	(Yüzde oranlar haricinde, milyon Türk Lirası)			
Gelir gereksinimi ¹	687,74	694,28	1.044,02	916,25
Düzenlemeye tabi yatırım harcamaları tavanı ²	311,36	338,78	373,28	310,47
Yatırım harcamaları verimliliği(%) ³	7,77	1,21	10,54	9,59
Düzenlemeye tabi işletme giderleri tavanı ⁴ ..	331,54	355,01	411,72	341,89
İşletme giderleri verimliliği(%) ⁵	21,02	18,68	22,45	17,13
Kayıp kaçak hedefi (%) ⁶	7,88	7,88	8,00	7,76
Gerçekleşen kayıp kaçak (%) ⁷	7,68	7,00	6,98	5,72

- (1) EPDK'nın tespit ettiği gelir gereksinimini göstermektedir.
- (2) EPDK'nın tespit ettiği düzenlemeye tabi yatırım harcamaları tavanını göstermektedir.
- (3) "Birim fiyat bazlı gerçekleşen yatırım harcamaları" ile "birim fiyat bazlı düzenlemeye tabi yatırım harcamaları" farkının, "dağıtım şirketlerinin birim fiyat bazlı düzenlemeye tabi yatırım harcamaları"na oranını yüzde olarak göstermektedir.
- (4) EPDK'nın tespit ettiği işletme giderlerini göstermektedir.
- (5) "Gerçekleşen işletme giderleri harcaması" ile "düzenlemeye tabi işletme giderleri" farkının, "düzenlemeye tabi işletme giderleri"ne oranını yüzde olarak göstermektedir.
- (6) EPDK'nın belirlediği kayıp kaçak hedef oranını göstermektedir.
- (7) Fatura edilmemiş elektrik hacminin dağıtılan toplam elektrik hacmine oranını göstermektedir.

Ayedaş Bölgesi

Ayedaş Bölgesi'nde elektrik dağıtımından sorumlu dağıtım şirketi AYEDAŞ'tır. 31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla, Şirket, İstanbul ilinin Asya yakasındaki ilçelerinde toplam 1.926 kilometrekarelik bir alana yayılmış 23.783 kilometre uzunluğunda bir dağıtım şebekesini işletmektedir. 31 Aralık 2016 itibarıyla, Ayedaş Bölgesi'nin nüfusu 5,2 milyondur ve bu da Türkiye nüfusunun %6,6'sını temsil etmektedir. (Kaynak: TÜİK, http://www.tuik.gov.tr/PreIstatistikTablo.do?istab_id=1590, erişim tarihi: 20 Aralık 2017) 30 Eylül 2017 itibarıyla, AYEDAŞ, 2,8 milyon dağıtım noktasına hizmet verir duruma gelmiştir ve 30 Eylül 2017'de sona eren dokuz aylık dönemde yaklaşık 8,6 TWh elektrik dağıtımını yapmıştır. Ayedaş Bölgesi, yüzölçümüne göre hacim açısından Türkiye'deki en yoğun dağıtım bölgelerinden biridir ve Şirket bunun müşterilere ulaşmayı kolaylaştırarak maliyetlerde tasarruf sağlama potansiyeli yaratacağına inanmaktadır. 31 Aralık 2016 tarihinde sona eren yıl itibarıyla, Ayedaş Bölgesi'nde dağıtılan elektrik hacminin %37'si mesken ve KOBİ kullanıcılarına yapılan dağıtımdan oluşmaktadır.

31 Aralık 2016 itibarıyla, AYEDAŞ'ın işletme hakları kapsamındaki dağıtım şebekesinin toplam hat uzunluğu, üçüncü kişilerin varlıklarını da kapsamak üzere, 23.783 kilometredir ve orta seviye gerilim (Ayedaş Bölgesi şebekesinin %32'si) ve alçak seviye gerilim hatlarından (Ayedaş Bölgesi şebekesinin %68'i) oluşmaktadır. Ayedaş Bölgesi şebekesinin %24,8'i yer üstü hatlardan oluşmaktadır. AYEDAŞ'ın işletme hakları kapsamındaki hatlara ek olarak, büyük sanayi müşterileri gibi, üçüncü kişiler tarafından kurulan ve AYEDAŞ tarafından işletilen 761,4 km uzunluğunda hatları da bulunmaktadır. AYEDAŞ'ın 31 Aralık 2016 itibarıyla işlettiği diğer şebeke varlıkları arasında üçüncü kişilere ait varlıklar hariç olmak üzere toplam kapasitesi 7.806 MVAR olan 7.084 trafo merkezi, 149.142 direk ve 168.361 armatür ve lamba bulunmaktadır.



Aşağıdaki tabloda, AYEDAŞ'ın belirtilen dönemlere ilişkin bazı işletme bilgileri yer almaktadır:

	31 Aralık itibarıyla			30 Eylül itibarıyla
	2014	2015	2016	2017
	(Yüzde oranlar hariç, milyon Türk Lirası)			
Gelir gereksinimi ¹	158,33	159,33	785,47	695,55
Düzenlemeye tabi yatırım harcamaları tavanı ²	96,03	104,49	183,20	152,38
Yatırım harcamaları verimliliği(%) ³	2,57	2,82	4,60	6,63
Düzenlemeye tabi işletme giderleri tavanı ⁴	125,40	138,46	173,93	147,09
İşletme giderleri verimliliği(%) ⁵	9,07	19,12	31,43	32,04
Kayıp kaçak hedefi (%) ⁶	6,61	6,61	7,61	7,63
Gerçekleşen kayıp kaçak (%) ⁷	7,20	7,00	6,78	6,45

- (1) EPDK'nın tespit ettiği gelir gereksinimini göstermektedir.
(2) EPDK'nın tespit ettiği yatırım harcamaları tavanını göstermektedir.
(3) "Birim fiyat bazlı gerçekleşen yatırım harcamaları" ile "birim fiyat bazlı düzenlemeye tabi yatırım harcamaları" farkının, "dağıtım şirketlerinin birim fiyat bazlı düzenlemeye tabi yatırım harcamaları"na oranını yüzde olarak göstermektedir.
(4) EPDK'nın tespit ettiği işletme giderlerini göstermektedir.
(5) "Gerçekleşen işletme giderleri harcaması" ile "düzenlemeye tabi işletme giderleri" farkının, "düzenlemeye tabi işletme giderleri"ne oranını yüzde olarak göstermektedir.
(6) EPDK'nın belirlediği kayıp kaçak hedef oranını göstermektedir.
(7) Fatura edilmemiş elektrik hacminin dağıtılan toplam elektrik hacmine oranını göstermektedir.

Toroslar Bölgesi

Toroslar EDAŞ, Mersin, Adana, Osmaniye, Hatay, Gaziantep ve Kilis olmak üzere altı ilden oluşan Toroslar Bölgesi'nde elektrik dağıtımından sorumlu dağıtım şirkettir. 31 Aralık 2016 itibarıyla, Şirket'in bu bölgede işlettiği dağıtım şebekesinin uzunluğu 84.411 kilometredir ve 46.596 kilometrekarelik bir alana yayılmaktadır. 31 Aralık 2016 itibarıyla, Toroslar Bölgesi'nin nüfusu 8,2 milyondur ve bu rakam Türkiye nüfusunun %10,2'sini temsil etmektedir. (Kaynak: TÜİK, http://www.tuik.gov.tr/PreIstatistikTablo.do?istab_id=1590, erişim tarihi: 20 Aralık 2017) 30 Eylül 2017 itibarıyla, Toroslar EDAŞ 3,8 milyon dağıtım noktasında hizmet verir hale gelmiştir ve 30 Eylül 2017 tarihinde sona eren dokuz aylık dönemde 11,7 TWh elektriğin dağıtımını yapmıştır ve bu da Toroslar Bölgesi'ni Türkiye'nin hacim açısından en büyük dağıtım bölgelerinden biri yapmaktadır. Bölge aynı zamanda hızlı büyüyen sanayi merkezlerinden Mersin, Adana, Hatay ve Gaziantep'e ev sahipliği yapmaktadır ve 30 Eylül 2017'de sona eren dokuz aylık dönemdeki toplam tüketimin yaklaşık %17,6'sı endüstriyel müşteriler tarafından gerçekleştirilmiştir.

31 Aralık 2016 itibarıyla Toroslar EDAŞ'ın işletme haklarına sahip olduğu dağıtım şebekesinin toplam hat uzunluğu, üçüncü kişilere ait varlıklar da dâhil olmak üzere, 84.411 kilometredir ve orta gerilim hatlarından (Toroslar Bölgesi şebekesinin %29'u) ve alçak gerilim hatlarından (Toroslar Bölgesi şebekesinin %61'i) oluşmaktadır. Toroslar Bölgesi şebekesinin %90,1'i yer üstü hatlardan oluşmaktadır. Toroslar EDAŞ'ın işletme hakları kapsamındaki hatlara ek olarak, büyük sanayi müşterileri gibi, üçüncü kişiler tarafından kurulan ve Toroslar EDAŞ tarafından işletilen yaklaşık 7.300 km uzunluğunda hatlar da bulunmaktadır. Toroslar EDAŞ'ın 31 Aralık 2016 itibarıyla işlettiği diğer şebeke varlıkları arasında üçüncü kişilere ait varlıklar hariç olmak üzere toplam kapasitesi 12.956 MVAR olan 41.748 trafo merkezi, 1.197.004 direk ve 811.665 armatür ve lamba bulunmaktadır.



AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

25 Ocak 2018

SABANCI
HİSSELERİ MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

ENERJİ SA
ENERJİ SA ENERJİ A.Ş.

Aşağıdaki tabloda, Toroslar EDAŞ'ın belirtilen dönemlere ilişkin bazı işletme bilgileri yer almaktadır:

	31 Aralık itibarıyla			30 Eylül itibarıyla
	2014	2015	2016	2017
	(Yüzde oranlar hariç, milyon Türk Lirası)			
Gelir gereksinimi ¹	328,70	369,87	842,28	754,40
Düzenlemeye tabi yatırım harcamaları tavanı ²	118,53	128,97	346,61	288,30
Yatırım harcamaları verimliliği(%) ³	7,85	1,94	12,73	7,27
Düzenlemeye tabi işletme giderleri tavanı ⁴	213,65	233,69	329,52	275,80
İşletme giderleri verimliliği(%) ⁵	(1,33)	(9,75)	(0,34)	(12,51)
Kayıp kaçak hedefi (%) ⁶	12,24	11,71	13,59	13,32
Gerçekleşen kayıp kaçak (%) ⁷	13,20	12,50	12,12	11,21

- (1) EPDK'nın tespit ettiği gelir gereksinimini göstermektedir.
- (2) EPDK'nın tespit ettiği yatırım harcamaları tavanını göstermektedir.
- (3) "Birim fiyat bazlı gerçekleşen yatırım harcamaları" ile "birim fiyat bazlı düzenlemeye tabi yatırım harcamaları" farkının, "dağıtım şirketlerinin birim fiyat bazlı düzenlemeye tabi yatırım harcamaları"na oranını yüzde olarak göstermektedir.
- (4) EPDK'nın tespit ettiği işletme giderlerini göstermektedir.
- (5) "Gerçekleşen işletme giderleri harcaması" ile "düzenlemeye tabi işletme giderleri" farkının, "düzenlemeye tabi işletme giderleri"ne oranını yüzde olarak göstermektedir.
- (6) EPDK'nın belirlediği kayıp kaçak hedef oranını göstermektedir.
- (7) Fatura edilmemiş elektrik hacminin dağıtılan toplam elektrik hacmine oranını göstermektedir.

Şebeke Bakım Operasyonları

Şirket'in şebekeyle ilgili operasyonları sistem operasyonları yönetimi, şebeke operasyonları yönetimi, SCADA ve elektrik yükü sevk ve yönetimi ve malzeme kalite kontrol yönetimi operasyonlarından oluşmaktadır. Bu operasyonların amacı, süreç ve prosedürleri standartlaştırmak, dağıtım bölgelerini koordine etmek, şebeke faaliyetlerini planlamak ve kontrol etmektir. Şirket'in şebeke faaliyetlerinin yerel olarak gerçekleştirilmesi nedeniyle, her dağıtım bölgesinde bir sistem operasyonları yöneticisi bulunmakta ve bu yönetici de şebeke operasyonları müdürlüğü ve yerel yönetim arasındaki iletişim ve bağlantıyı sağlamaktadır.

Yukarıdakilere ek olarak, bölgesel şebeke operasyonlarının yöneticileri saha faaliyetlerinden de sorumludur. Şirket'in şebeke bakım stratejisi iki kategoriye dayanmaktadır: (i) EPDK tarafından belirlenen yükümlülükler uygun olarak periyodik (yıllık veya altı aylık) bakımları kapsayan planlanmış bakımlar ve (ii) özel ekipmanlara yönelik ve/veya yüksek uzmanlık seviyesi gerektiren bakım faaliyetleri ile hava durumu, kesintiler ve sistem arızaları nedeniyle mevsimsel operasyon şartlarından kaynaklanan kapsamlı bakımlar.

Şirket, her üç dağıtım bölgesinde, önleyici bakım faaliyetleri yürütmektedir. 30 Eylül 2017'de sona eren dokuz aylık dönem boyunca Şirket, 195.374 çalışma talimatı (Başkent Bölgesi'nde 104.768, Ayedaş Bölgesi'nde 22.939, Toroslar Bölgesi'nde 67.667) almış ve toplamda üç dağıtım bölgesi için 275.417 saatlik (Başkent Bölgesi'nde 122.530 saat, Ayedaş Bölgesi'nde 28.318 saat, Toroslar Bölgesi'nde 124.569 saat) çalışma süresi harcamıştır.

Şebeke İzleme Operasyonları

Elektrik Dağıtım ve Perakende Satışına İlişkin Hizmet Kalitesi Yönetmeliği uyarınca dağıtım şirketleri, bilgi teknolojilerine dayanan şebeke entegre, izleme ve veri kaydetme sistemlerinin kurulmasından ve sürekliliğinin sağlanmasından sorumludurlar. Bu sistemler: (i) orta ve düşük gerilimli şebekelere yönelik bağlantı modelleri; (ii) uzaktan tedarik izleme sistemleri ve (iii) tedarik kayıt sistemleridir.

- (i) Bağlantı modeli, şebekenin trafolar, besleyiciler, koruma ve anahtar mekanizmaları gibi orta ve düşük gerilim parçalarını kapsayan ve tüm bileşenleriyle şebeke hakkındaki bilgilerin yönetilmesine imkân sağlayan bilişim temelli bir dağıtım şebekesi entegrasyon sistemidir.
- (ii) Uzaktan tedarik izleme sistemi, dağıtım şebekelerindeki kesintilerin uzaktan tespit edilmesine ve kesinti verilerinin alınmasına imkân sağlayan bilişim temelli bir dağıtım şebekesi izleme sistemidir. Bu

sistemde anahtar mekanizmaları, kapaticılar, devre kesiciler ve şebekenin koruma ve anahtar mekanizmalarının bulunduğu diğer unsurlar yer almaktadır.

- (iii) Tedarik kayıt sistemi, kesinti kayıtlarını raporlayan, uzaktan tedarik izleme sisteminden ve kesinti yönetimi sisteminden kesinti verilerini alan ve bağlantı modelinin ve müşteri bilgileri sisteminden gelen verileri kullanan bilişim temelli bir dağıtım şebekesi veri kayıt sistemidir.

Şirket, şebeke izleme operasyonlarının bir parçası olarak, GIS kullanmaktadır. GIS, elektrik şebekesi varlıkları hakkındaki grafik bazlı (dağıtım şebekesi haritası gibi) ve grafik bazlı olmayan bilgileri (örneğin, trafo merkezleri, şalt sahası-şalt tesis trafoları, havai hatlar ve yeraltı kablolar hakkındaki istatistik verileri) sorgulayıp analiz ederek, Şirket'in stratejiler üretmesine imkân tanıyan bir bilgi ve dağıtım sistemi yönetimi aracıdır. GIS'in verileri ve işleyişi, Şirket'in varlık miktarını ve kalitesini yönetmesine, bakım ve yatırım planları yapmasına ve kesinti kaynakları ile kesintilerden etkilenen müşterileri kolayca tespit etmektedir.

Bunlara ek olarak, Şirket'in dağıtım bölgelerinin tamamı, dağıtım ağının operasyonlarının gerçek zamanlı olarak kontrol edilmesi ve izlenmesi için, yeknesak bir dağıtım ağı izleme ve kontrol sistemi olan SCADA'yla izlenmektedir. Şirket, 30 Eylül 2017 itibarıyla trafo merkezlerindeki 1.872 SCADA merkezi ile 6,3 kV ila 36 kV arasındaki orta gerilim seviyesindeki dağıtım şebekesinin gerçek zamanlı olarak operasyon kontrolü ve izlenmesi amacıyla SCADA kullanmaktadır. Şirket, ilgili EPDK düzenlemelerinin gerektirdikleri uyarınca, SCADA sistemiyle izlenen ve depolanan verilerin yanı sıra tüm operasyon verilerini bilişim sistemlerinde yedeklemektedir.

SCADA ana kontrol merkezinin ve acil durum kontrol merkezinin yedeklenen verileri, Şirket'in Ankara'daki yedekleme merkezinde tutulmaktadır. Şirket, SCADA'yı iyileştirmek ve ilgili sistemler hakkındaki aktif izleme ve kontrol yeteneklerini arttırmak amacıyla 2018 yılında üç dağıtım bölgesinde yaklaşık 27 milyon TL bütçeli üç yıllık bir yatırım planına başlamayı planlamaktadır. SCADA'ya ek olarak, bir işgücü yönetimi sistemi ("Work Force Management, WFM") de uygulanmakta ve WFM sistemi, SAP ve müşteri ilişkileri yönetimi ("Customer Relations Management, CRM") sistemlerinden alınan verileri entegre ederek, Şirket'in kesinti, arıza ve bakım faaliyetlerini yönetmesine imkân tanımaktadır. WFM sistemi, Şirket'in tüm faaliyetleri kaydetmesine ve güçlü ve güvenilir altyapısı ile gerçek verilerin işlenmesine dayanan raporlar sunarak işgücü kaynağı yönetimini iyileştiren SAP vasıtasıyla şebeke faaliyetleri verilerinin kalitesini iyileştirmesine yardımcı olmaktadır. Ayrıca WFM sistemi, işgücünü, yolları ve iş tamamlama sürelerini kontrol etmek ve izlemenin beraberinde ayrıntılı temel neden analizi, besleme bakım ve yatırım stratejileri yapılmasına imkân tanıyarak elektrik kesintilerine hızla cevap verilmesini sağlamaktadır.

Şirket'in şebeke yönetimine odaklanan çabaları sonucunda, son yıllarda şirketin şebeke altyapısında kayda değer bir iyileşme elde edilmiştir. Şirket'in şebeke yönetimi inisiyatifleri arasında, (i) SCADA merkezini uygulayan temel kaynaklardaki kesintilerin etkilerini azaltmaya yönelik röle koordinasyon projesi; (ii) çalışma talimatlarını yönetmek için SAP'ye entegre edilmiş el terminalleriyle koordinasyon sağlanması ve (iii) yüksek gerilim seviyelerindeki sistemleri korumak için parafudur takılması yer almaktadır. Buna ek olarak, Şirket'in trafolarında meydana gelen kesintiler, orta gerilim ve alçak gerilim yüklerinin trafolarla yönlendirilmesi ve gerekli yerlerde gücün yükseltilmesi veya yükün transfer edilmesiyle azaltılmıştır. Teknik ve ekonomik ömürlerinin sonuna gelmiş düşük gerilim panellerinin değiştirilmesi hızlandırılarak da kesintiler engellenmektedir.

Şirket'in Dağıtım Operasyonlarına İlişkin Kalite Göstergeleri

Elektrik Dağıtımı ve Perakende Satışına İlişkin Hizmet Kalitesi Yönetmeliği uyarınca, dağıtım şirketleri, dağıtım lisanslarıyla belirlenen bölgelerdeki kullanıcılara sundukları hizmetlerden sorumludurlar. Dağıtım sistemindeki hizmet kalitesi, (i) tedarikin sürekliliği, (ii) ticari kalite ve (iii) teknik kalite kategorilerine göre tespit edilmektedir.

Tedarikin sürekliliği, dağıtım sistemi kullanıcılarına ekonomik olarak kabul edilebilir maliyetlerle ve mümkün olan asgari kesinti süresi ve sıklığı ile elektrik enerjisi sunabilme kapasitesini ifade etmektedir. Şirket'in

dağıtım şirketleri, dağıtım sistemlerini tamamen veya kısmen etkileyen uzun, kısa ve geçici kesintileri kaydetmekte ve tedarik göstergelerini yönetmelikte tespit edilen yöntemlere göre hesaplamaktadır.

Ticari kalite, kullanıcılar ve tedarikçiler arasındaki ilişkilerin tüm evrelerinde, işlemin hizmet şartlarının EPDK tarafından belirlenecek standartlara uygun şekilde yerine getirilebilmesi kapasitesini ifade etmektedir. Asgari kalite standartları ve bu standartların ihlali halinde uygulanacak tazminat ödemeleri ve süreçleri, Elektrik Dağıtım ve Perakende Satışına İlişkin Hizmet Kalitesi Yönetmeliği'nde tespit edilmektedir. Şirket'in dağıtım şirketleri, kalite standartları hakkındaki tabloları EPDK'ya sunmakta ve bu göstergeleri her ay internet sitelerinde yayımlamaktadır.

Teknik kalite, dağıtım sisteminin gerilim frekansı, genişlik, dalga biçimi ve üç aşamalı simetri, süreklilik ve yüksek kalite açısından kabul edilebilir dalgalanma sınırları dâhilinde kullanıcıların elektrik enerjisi taleplerini karşılama kapasitesidir. Sistem frekansı, Elektrik Piyasası Şebeke Yönetmeliği'nde belirlenen aralıklara göre TEİAŞ tarafından kontrol edilmektedir. Teknik kalite ölçüm cihazlarının montajından sonra elde edilen ölçüm sonuçları, sonraki yılın 31 Mart tarihine kadar dağıtım bölgesi hakkındaki yıllık bir raporda TS EN 50160:2011 standardına göre EPDK'ya sunulmaktadır.

Şirket, üç bölgede de güvenilirlik göstergesi olarak sistem ortalama kesinti süresi endeksini ve ortalama kesinti sıklığı endeksini kullanmaktadır. OKSÜRE, hizmet verilen her müşterinin ortalama kesinti süresini yansıtır. OKSIK ise bir müşterinin yaşayabileceği kesintilerin ortalama sayısını göstermektedir.

Aşağıdaki tabloda Şirket'in her üç dağıtım bölgesindeki OKSÜRE ve OKSIK ölçümleri yer almaktadır.

	31 Aralık itibarıyla			30 Eylül itibarıyla
	2014	2015	2016	2017
OKSÜRE (saat/yıl)¹				
Başkent Bölgesi.....	9,38	13,84	9,96	6,81
Ayedaş Bölgesi.....	12,40	8,49	10,32	6,87
Toroslar Bölgesi.....	24,30	26,39	29,75	25,58
OKSIK (sayı/yıl)²				
Başkent Bölgesi.....	8,58	7,81	4,70	3,34
Ayedaş Bölgesi.....	9,45	5,09	5,13	3,69
Toroslar Bölgesi.....	15,09	13,36	12,28	9,86

(1) OKSÜRE, yıl boyunca ve saat bazında ölçülmektedir.

(2) OKSIK, yıl boyunca, müşteri başına birim kesinti olarak ölçülmektedir.

Tüketici Yönetimi

Şirket, üç dağıtım bölgesinde tüketici yönetimi faaliyetlerinde bulunmakta, ancak bu faaliyetleri merkezi olarak yönetmektedir. Müşteri operasyonları faaliyetleri yerel olarak gerçekleştirildiğinden, her dağıtım bölgesinin kendi teknik hizmetler yöneticisi bulunmakta ve bu yönetici, müşteri operasyonları müdürlüğü ve yerel yönetim arasında aracı olarak hareket etmektedir. Buna ek olarak, saha faaliyetlerinden sorumlu bölgesel müşteri operasyonları yöneticileri bulunmaktadır. Son tüketici yönetimi faaliyetleri dört kategoriye ayrılabilir: (i) sayaç okuma, (ii) müşterilerin ve yeni bağlantıların bağlanması ve bağlantıların kesilmesi, (iii) kayıp kaçak yönetimi ve (iv) çağrı merkezi yönetimi.

Sayaç Okuma

Şirket, dağıtım şebekelerine bağlı olan tüketicilerin elektrik tüketimini elektronik ve mekanik sayaçlarla ölçmektedir. 30 Eylül 2017 itibarıyla, Şirket'in tüketicilerinin büyük bir çoğunluğu dağıtım ağlarına elektronik sayaçlarla bağlı bulunmakta olup, elektronik sayaç kullanan tüketicilerin toplam tüketicilere oranı Başkent Bölgesi'nde yaklaşık %99, Ayedaş Bölgesi'nde yaklaşık %98 ve Toroslar Bölgesi'nde yaklaşık %95'tir. Buna ek olarak, dağıtım şirketleri OSOS kurmakla yükümlüdürler ve bu sistem, bazı son tüketicilerin EPDK tarafından belirlenen belli bir hacmin üzerinde tüketim yapmaları kaydıyla sayaçlarının uzaktan okunabilmesine imkân sağlamaktadır. Şirket, genel aydınlatma müşterilerinin ve tıbbi üretim tesislerinin

25 Ocak 2018

SABANCI

HALKONER SABANCI



ENERJİ SA
ENERJİSA ENERJİ A.Ş.

AKTARIM MENKUL DEĞERLER
A.Ş. ENERJİ SA

sayaçlarını da uzaktan okumakla yükümlüdür. Dağıtım şirketlerinin OSOS'a sistemine entegre etmeleri gereken müşteri türleri EPDK tarafından belirlenmektedir. Şirket, elektronik sayaçların mekanik sayaçlara nazaran daha doğru ölçüm yapmaları ve bakım ve tamirlerinin maliyet açısından daha etkin olması nedeniyle, 2018 yılı sonuna kadar geri kalan mekanik sayaçların tamamını elektronik sayaçlarla değiştirmeyi amaçlamaktadır.

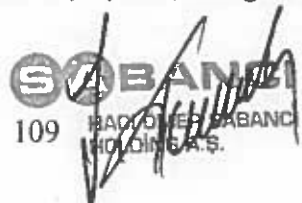
Aşağıdaki tabloda, bölgelere göre aşağıdaki tarihler itibarıyla elektronik sayaçların ve mekanik sayaçların sayıları gösterilmektedir.

	31 Aralık itibarıyla			30 Eylül itibarıyla
	2014	2015	2016	2017
Başkent Bölgesi				
Elektronik sayaçlar	2.828.569	2.881.609	3.364.868	3.588.157
Mekanik sayaçlar	597.816	551.120	122.458	33.573
OSOS'a bağlı sayaçlar	20.560	21.414	25.379	27.485
Ayedaş Bölgesi				
Elektronik sayaçlar	1.832.866	1.899.944	2.087.144	2.349.106
Mekanik sayaçlar	509.045	484.358	251.474	38.863
OSOS'a bağlı sayaçlar	1.856	4.522	9.362	12.146
Toroslar Bölgesi				
Elektronik sayaçlar	2.143.338	2.179.457	2.539.025	3.184.132
Mekanik sayaçlar	1.079.750	1.010.967	699.307	166.048
OSOS'a bağlı sayaçlar	266	516	16.820	22.470
Tüm Bölgeler				
Elektronik sayaçlar	6.804.773	6.961.010	7.991.037	9.121.395
Mekanik sayaçlar	2.186.611	2.046.445	1.073.239	238.484
OSOS'a bağlı sayaçlar	22.682	26.452	51.561	62.101
Toplam	9.014.066	9.033.907	9.115.837	9.421.980

Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği, Şirket'in dağıtım şirketlerini, ölçülen verilerin otomatik olarak uzaktan okunması, transfer edilmesi ve doğrulanması, eksik verilerin doldurulması ve bunların istenen formatta ilgili taraflara iletilmesi için gereken yazılım, donanım ve iletişim altyapısını kapsayan OSOS'u kurmakla yükümlü kılacaktır. EPDK, OSOS kurulması için son tüketici tüketim limitini Başkent Bölgesi için yılda 100.000 kWh, Ayedaş Bölgesi için 130.000 kWh ve Toroslar Bölgesi için 150.000 kWh olarak tespit etmiştir. Şirket, OSOS'u üç dağıtım bölgesinde de işletmektedir. OSOS'a bağlı olan sayaçların uzaktan kontrol seçeneği, Şirket'in kaçak elektrik kullanımlarına daha hızlı tepki vermesine imkân tanımakta ve bu tür bir tespit halinde, Şirket sahadaki ekiplerini derhal müşterinin binasına uzaktan yönlendirebilmektedir.

Şirket, son tüketicilerin binalarında el terminalleri kullanarak elektronik ve mekanik sayaçları ve OSOS'u uzaktan kullanarak OSOS'a bağlı sayaçları okumaktadır. Şirket, uzaktan OSOS'a bağlı sayaçlar dışındaki sayaçlardan tüketim verilerinin alınması ve faturalanması için ise, 30 Eylül 2017 itibarıyla toplam 1.050 personeli olan mobil ekiplerine güvenmektedir. Sayaçlar aylık olarak okunmakta, SAP sistemi kullanılarak ölçümler doğrulanmakta ve faturalar basılmaktadır. Buna ek olarak, tedarikçilerini değiştiren müşterilerin sayaçları da tüketim değerlerinin tespit edilerek EPIAŞ tarafından işletilen piyasa yönetim sistemine ("Piyasa Yönetim Sistemi") yüklenmesi amacıyla okunmaktadır. Şirket kayıtlarına göre 31 Aralık 2016 tarihinde sona eren yılda ve 30 Eylül 2017 tarihinde sona eren dokuz aylık dönemde, Başkent Bölgesi'nde 67.265.802, Ayedaş Bölgesi'nde 49.221.540 ve Toroslar Bölgesi'nde 61.611.612 adet sayaç okunmuştur. Ayedaş Bölgesi sadece İstanbul'un Asya yakasından ibaret olduğundan, bu bölgede sayaçların okunması, kırsal bölgelerdekilerin okunmasından daha kolay olmaktadır.

Tüm sayaçlar, işletme hakkı devir sözleşmeleriyle devralınan dağıtım şebekelerinin düzenlenmiş varlık tabanının bir parçasını teşkil etmektedir. Şirket, sayaçların montajından, okunmasından, bakımından ve işletilmesinden sorumludur. Ayrıca, yaşı 10 yıldan fazla olan sayaçların ücretsiz olarak değiştirilmesinden de Şirket sorumlu olup, değiştirilen bu sayaçlar yatırım harcamalarına yansıtılmakta ve tarife göre yatırım harcamaları geri ödemelerinde dikkate alınmaktadır. Sayaç yenileme veya sayaç eksikliği hallerinde de müşterilerin sayaçları değiştirilmektedir. (montaj/sökme). Şirket, Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği



25 Ocak 2018

[Signature]

AKTİF ENERJİ MENKUL DEĞERLER A.Ş. ANONİM ŞİRKETİ

ENERJİ
ENERJİBA ENERJİ A.Ş.

uyarınca müşterileri hakkındaki bilgileri güncellemekte, piyasa katılımcılarının sayaçlarını kaydetmekte ve uzlaşmanın dayanağını teşkil eden okuma değerlerinin doğruluğunu sağlamaktadır. Buna ek olarak, perakende satıcılara sistem kullanımını fatura etmekte ve perakende satıcılarla sayaçların okunan değerleri hakkında uzlaşma yapmaktadır.

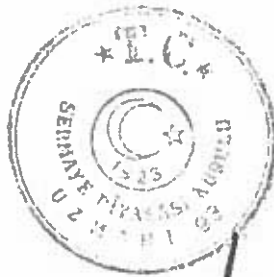
Müşterilerin Bağlantılarının Yapılması, Kesilmesi ve Yeni Bağlantılar

Elektrik Piyasası Müşteri Hizmetleri Yönetmeliği'ne göre Şirket, perakende satış şirketlerini de kapsayan özel tedarik şirketlerinden aldığı çalışma talimatlarına dayanarak, sayaçların bağlanması ve kesilmesine ilişkin operasyonları gerçekleştirmektedir. Şirket, ayrıca perakende satış şirketleriyle perakende satış sözleşmelerinin imzalanması üzerine yeni müşterilerin bağlantılarını gerçekleştirmekte ve perakende satış sözleşmelerinin sona ermesi üzerine müşterilerin bağlantılarını kesmektedir. Şirket, kaçak ve hukuka aykırı kullanım söz konusu olduğunda ya da müşteriler Şirket'in görevli tedarik şirketlerine ödeme yükümlülüklerini yerine getirmediğinde de müşterilerinin bağlantısını kesmektedir. Elektrik Piyasası Müşteri Hizmetleri Yönetmeliği'nde belirlenen yükümlülüklerin tamamlanmasından sonra, müşterilerin binalarındaki bağlantılar gerçekleştirilmektedir. Şirket bunlara ek olarak, kendi çalışanlarını kullanarak, yeni müşterilerin dağıtım şebekesine bağlantı projelerini kontrol etmekte ve onaylamaktadır. Şirket'in yeni bağlantı operasyonları proje kontrolü, tesisat incelemeleri, 50 kW altındaki tesisata enerji izni verilmesi ve SAP sisteminde ana veri oluşturulması aşamalarını kapsamaktadır.

Kayıp Kaçak Yönetimi

Elektrik dağıtımındaki kayıplar iki temel bileşenden oluşmaktadır: (i) elektriğin dağıtım şebekesinde iletilmesi veya elektriğin trafolarda değiştirilmesi sırasında ya da eski veya bozuk sayaçlar nedeniyle oluşan teknik seviyedeki elektrik kaybı ve (ii) Şirket'in dağıtım şebekesine yetkisiz erişim sağlanması veya sayaçlarla oynanması yoluyla elektriğin çalınmasıyla oluşan elektrik kaybı. Teknik kayıpların azaltılması, bazı teknik engellerle kısıtlanmaktadır. Şirket, Başkent Bölgesi'ndeki teknik kayıpları yönetmek amacıyla, 2009 ile 2014 yılları arasındaki dönemde, yer üstü hatları, kabloları ve elektrik dağıtım ünitelerini geliştirmiştir. 2014 yılında Şirket, Ayedaş Bölgesi'nde ve Toroslar Bölgesi'nde önlemler almaya başlamıştır ve bunu takip eden üçüncü tarife döneminde de bu önlemleri uygulamaya devam etmektedir. Bu önlemlerin bir sonucu olarak Şirket, Ayedaş Bölgesi'nin haklarının devralınmasından üç yıl sonra bu bölgedeki kayıp ve kaçak hedeflerine ulaşmayı başarmıştır (2014'te -%0,96'dan 2016 ve 30 Eylül 2017'de sona eren dokuz aylık dönemde sırasıyla %0,83 ve %1,18 verimliliğe ulaşılmıştır). Şirket, kaçak elektrik kullanımını azaltmak amacıyla, sayaç yönetimi dengesinin kısıtlanmasına (örneğin bozuk, kalibre edilmemiş veya eski sayaçların değiştirilmesi) önem vermektedir. Buna ek olarak, saha ekipleri müşterilerin sayaçlarının düzenli olarak okunması için yönlendirilmektedir.

Daha kesin ölçüm yapıyor olması nedeniyle elektronik sayaçlar elektriğin kaçak kullanımını tespit etme kabiliyetini arttırmaktadır. Bunun nedeni, elektronik sayaçlarda dağıtım aşamalarının tamamındaki amperaj ve voltaj değerlerinin, geriye doğru ölçüm değerleriyle birlikte gösterilmesidir. Buna ek olarak, elektronik sayaçlara izinsiz müdahale etmek (örneğin sayacın çalışmasını engellemek veya kayıt yapmasını durdurmak) daha zor olduğu için de elektronik sayaçlar elektriğin hukuka aykırı şekilde kullanılmasını engellemede daha etkili olmaktadır. Kayıp kaçak yönetimi için Şirket sürekli olarak kayıp kaçak oranlarını izlemekte ve bu oranları düzenlemelerde belirtilen kayıp kaçak hedefleriyle karşılaştırmaktadır.



25 Ocak 2018

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

SABANCI
HACI ÖMER SABANCI
HOLDİNG A.Ş.

ENERJİSA
ENERJİSA ENERJİ A.Ş.

Aşağıdaki tabloda, bölgelere göre ve aşağıdaki belirtilen tarihler itibarıyla Şirket'in kayıp kaçak verileri gösterilmektedir:

	31 Aralık itibarıyla			30 Eylül itibarıyla
	2014	2015	2016	2017
	(%)			
Başkent Bölgesi				
Hedeflenen kayıp kaçak ¹	7,88	7,88	8,00	7,76
Gerçekleşen kayıp kaçak ²	7,68	7,00	6,98	5,72
Fark ³	0,20	0,88	1,02	2,04
Ayedaş Bölgesi				
Hedeflenen kayıp kaçak ¹	6,61	6,61	7,61	7,63
Gerçekleşen kayıp kaçak ²	7,20	7,00	6,78	6,45
Fark ³	(0,59)	(0,39)	0,83	1,18
Toroslar Bölgesi				
Hedeflenen kayıp kaçak ¹	12,24	11,71	13,59	13,32
Gerçekleşen kayıp kaçak ²	13,20	12,50	12,12	11,21
Fark ³	(0,96)	(0,79)	1,47	2,11

- (1) EPDK tarafından belirlenen kayıp kaçak hedef oranını göstermektedir.
(2) Faturalanmayan elektriğin dağıtılan toplam elektrik hacmine oranını göstermektedir.
(3) Kayıp kaçak hedefiyle gerçekleşen kayıp kaçak oranı arasındaki farkı göstermektedir.

Şirket'in sahadaki çalışanları, yeni bağlantı sürecine benzer bir operasyon süreci ile kaçak kullanımı engelleme faaliyetlerinde bulunmaktadır. Şirket, 2016 yılında Başkent Bölgesi'nde 81.595 müşteriyi incelemiş ve 19.318 hırsızlık vakasıyla karşılaşmıştır. Aynı yıl, Toroslar Bölgesi'nde 113.107 müşteriyi incelemiş ve 44.231 hırsızlık vakasıyla karşılaşmış, Ayedaş Bölgesi'nde ise 64.370 müşteriyi incelemiş ve 30.323 hırsızlık vakasıyla karşılaşmıştır. Şirket, bu incelemelere ek olarak, yakın bir geçmişte trafo seviyesinde tedarik edilen enerji miktarıyla müşteri sayaçlarında gösterilen enerji tüketimi arasındaki farkı uzaktan izlemek için yeni bir süreç başlatmıştır ve bu sürecin sorunlu bölgelere odaklanılmasını sağlayarak hırsızlıkların belirlenmesi sürecini geliştirmesi beklenmektedir.

Çağrı Merkezi Yönetimi

Şirket, dağıtım bölgelerinden her birinde çağrı merkezleri işletmekte ve bu çağrı merkezleri merkezi olarak yönetilmektedir. Çağrı merkezlerindeki her çalışan, tüm bölgelerden gelen çağrılara cevap vermektedir. Şirket'in çağrı merkezleri, elektrik kesintileri ve müşterilerin diğer sorun ve talepleri hakkındaki müşteri çağrılarının tamamıyla ilgilenmektedir. Şirket'in çağrı merkezlerine ek olarak, akıllı telefonlar (iOS ve Android) için müşterilerin kesinti ihbarlarını coğrafi yer bilgileriyle göndermelerine imkân tanıyan ve planlanan kesintiler hakkında müşterilere bilgi veren mobil uygulamaları da bulunmaktadır. Şirket'in mobil uygulaması, Şirket içindeki bir ekip tarafından Türkiye'de öncü bir yazılım çözümü olarak başlatılmıştır.

Şirket, çağrı merkezi yönetimi stratejisinin bir parçası olarak, çağrı cevaplama oranlarını, hizmet seviyelerini ve alınan çağrı sayısını takip etmektedir. Çağrı cevaplama oranı, çağrı merkezlerinde cevaplanan çağrılarının sayısının alınan çağrılarının toplam sayısına oranıdır. Hizmet seviyesi ise, çağrı merkezlerinde 20 dakika içerisinde cevaplanan çağrılarının sayısının alınan çağrılarının toplam sayısına oranını temsil etmektedir.

Şirket, 30 Eylül 2017'de sona eren dokuz aylık dönem içinde; Başkent Bölgesi'nden 3,4 milyon, Ayedaş Bölgesi'nden 2,7 milyon ve Toroslar Bölgesi'nden 10,7 milyon çağrı almış bulunmaktadır. Aynı dönemde, Şirket'in çağrı merkezlerinin her üç bölge için birlikte hesaplanan çağrı cevaplama oranı %97,7 ve hizmet seviyesi %89,6 olmuştur. İnteraktif sesli cevap sistemi (IVR) yapısında devam eden iyileştirmeler, illerden gelen çağrılarının otomatik olarak ayrıştırılması ve geri arama yardımı projeleri sayesinde çağrı merkezi performansının iyileşmesi beklenmektedir.

Şirket, dağıtım bölgelerinde sürdürdüğü müşteri odaklı çalışmalar için 2017 Stevie Yılın Müşteri Hizmetleri Bronz Ödülü'nü almıştır.



ENERJİSA
ENERJİSA ENERJİ A.Ş.

25 Ocak 2018

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Elektrik Perakende Satış Faaliyetleri

Perakende satış şirketleri, görevli tedarik şirketi olarak münhasıran Şirket'in dağıtım bölgelerinde bulunan serbest tüketici limiti altındaki müşterilere perakende elektrik satış hizmeti vermekte; buna ek olarak hem kendi bölgelerindeki hem de Türkiye'nin diğer bölgelerindeki serbest tüketicilere, herhangi bir bölge kısıtlaması olmaksızın elektrik satışı yapabilmektedirler. 2018 yılı için EPDK tarafından belirlenmiş olan serbest tüketici limiti yıllık 2.000 kWh'dır. Şirket, perakende satış faaliyetlerini yürütürken, görevli tedarik şirketi konumunda bulunduğu bölgelerdeki mesken müşterileri ile endüstriyel ve ticari müşterilerden oluşan bir müşteri portföyünden faydalandığına inanmaktadır.

31 Aralık 2016'da sona eren yılda yaklaşık 32,9 TWh ve 30 Eylül 2017'de sona eren dokuz aylık dönemde yaklaşık 25,5 TWh elektrik satışı (1 Ocak 2017'den önceki satışlara, 1 Ocak 2017'den itibaren Şirket portföyüne katılan Enerjisa Elektrik Toptan portföyündeki müşterilere yapılan satışlar dâhil edilmiştir) yapan Şirket, Başkent, Ayedaş ve Toroslar bölgelerini kapsamakta ve satış hacmi açısından Türkiye'nin lider elektrik perakende şirketi konumunda bulunmaktadır. (Kaynak: EPDK, Elektrik Piyasası 2016 Yılı Sektör Gelişim Raporu, <http://www.epdk.org.tr/TR/Dokumanlar/Elektrik/YayinlarRaporlar/ElektrikPiyasasiGelisimRaporu>, erişim tarihi: 20 Aralık 2017)

Şirket'in toplam müşteri sayısı, 31 Aralık 2016 itibarıyla yaklaşık 9,0 milyona ve 30 Eylül 2017 itibarıyla 9,1 milyona (sırasıyla yaklaşık 1,0 milyon ve 0,9 milyon aktif olmayan müşteriler de dâhil olmak üzere) ulaşmıştır. Şirket, müşteri sayısı açısından pazar lideri konumunun, ölçek ekonomisiyle ve marka tanınırlığıyla birlikte kendisine rekabet üstünlüğü sağladığına inanmaktadır. Toplam nüfusu 31 Aralık 2016 itibarıyla 20,6 milyon olan Başkent Bölgesi, Ayedaş Bölgesi ve Toroslar Bölgesi birlikte, Türkiye'nin 79,8 milyon seviyesindeki toplam nüfusunun %25,8'ini temsil etmektedir. (Kaynak: TÜİK, http://www.tuik.gov.tr/PreIstatistikTablo.do?istab_id=1590, erişim tarihi: 20 Aralık 2017)

Türkiye'de elektrik toptan ve perakende satış faaliyetleri, tek bir tedarik lisansı kapsamında birleştirilmiştir. Bu nedenle tedarik lisansına sahip şirketlerin tamamı, perakende satış faaliyetlerinde bulunabilir, diğer lisans sahipleriyle elektrik ticareti yapabilir, organize toptan elektrik piyasasına katılabilir ve EPDK onayıyla elektrik ihracatı ve ithalatı yapabilir. Şirket'in perakende satış şirketleri, (i) diğer lisans sahipleriyle elektrik ticareti yapma, (ii) toptan satış faaliyetlerinde bulunma ve (iii) EPDK onayıyla elektrik ihracatında ve ithalatında bulunma yetkisine sahip olsalar da, şirketlerin söz konusu faaliyetleri bugüne kadar kayda değer bir seviyeye ulaşmamıştır.

Dağıtım bölgelerinin özelleştirilmesi ve dağıtım ve perakende satış faaliyetlerinin ayrıştırılması doğrultusunda, tedarik şirketleri iki ana grupta incelenebilmektedir: (i) görevli tedarik şirketleri ve (ii) diğer tedarikçiler. Dağıtım bölgelerindeki düzenlemeye tabi müşteriler için düzenlemelerden kaynaklanan bir tekel konumuna sahip olan görevli tedarik şirketleri, aşağıdaki hak ve sorumluluklara sahiptir:

- (i) Dağıtım bölgelerinde serbest olmayan tüketiciler için, EPDK tarafından belirlenen Perakende Satış Tarifesi üzerinden elektrik tedarik eden tek tedarikçi olarak hareket etmek;
- (ii) Dağıtım bölgelerinde serbest tüketici olan, ancak serbest tüketici olma hakkını kullanmamış olan müşteriler için EPDK tarafından belirlenen Perakende Satış Tarifesi üzerinden elektrik tedarik eden tek tedarikçi olarak hareket etmek ve
- (iii) Türkiye çapındaki serbest tüketicilere serbest piyasa koşulları üzerinden elektrik satmak.

Şirket, perakende satış operasyonlarını üç perakende satış şirketi vasıtasıyla yürütmekte olup, bu şirketler; Başkent Bölgesinde görevli tedarik şirketi olan Başkent EPSAŞ, Ayedaş Bölgesi'nde görevli tedarik şirketi olan AYEPSAŞ ve Toroslar Bölgesi'nde görevli tedarik şirketi olan Toroslar EPSAŞ'tır. Perakende satış şirketleri, görevli tedarik şirketi olarak münhasıran Şirket'in dağıtım bölgelerinde bulunan serbest tüketici limiti altındaki müşterilere perakende elektrik satış hizmeti vermekte; buna ek olarak hem kendi bölgelerindeki hem de Türkiye'nin diğer bölgelerindeki serbest tüketicilere, herhangi bir bölge kısıtlaması olmaksızın elektrik

satışı yapabilmektedirler. Şirket, 2016 yılında, Türkiye’de elektrik satın alan müşterilerin yaklaşık %22,0’ını oluşturan yaklaşık 9 milyon müşteriye ulaşarak müşteri sayısı açısından piyasa lideri olmuş ve aynı dönemde Türkiye’de satılan toplam elektriğin %18,0’ı olan yaklaşık 32,9 TWh elektrik satmıştır (1 Ocak 2017’den önceki satışlara, 1 Ocak 2017’den itibaren Şirket portföyüne katılan Enerjisa Elektrik Toptan portföyündeki müşterilere yapılan satışlar dâhil edilmiştir). (Kaynak: TÜİK, <http://www.tuik.gov.tr/UstMenu.do?metod=temelist>, erişim tarihi: 20 Aralık 2017)

31 Aralık 2016 ve 30 Eylül 2017 tarihlerinde, Şirket’in toplam müşteri sayısı sırasıyla 9,0 milyon ve 9,1 milyon; 2016 yılındaki ve Ocak-Eylül 2017 dönemindeki toplam elektrik satış miktarı ise sırasıyla 32,9 TWh ve 25,5 TWh’dir (1 Ocak 2017’den önceki satışlara, 1 Ocak 2017’den itibaren Şirket portföyüne katılan Enerjisa Elektrik Toptan portföyündeki müşterilere yapılan satışlar dâhil edilmiştir). (Kaynak: EPDK, Elektrik Piyasası 2016 Yılı Sektör Gelişim Raporu, <http://www.epdk.org.tr/TR/Dokumanlar/Elektrik/YayinlarRaporlar/ElektrikPiyasasiGelisimRaporu>, erişim tarihi: 20 Aralık 2017)

Aşağıdaki tabloda, bölgelere göre ve aşağıdaki belirtilen tarihler itibarıyla Şirket’in müşteri sayıları gösterilmektedir:

	31 Aralık itibarıyla			30 Eylül itibarıyla
	2014	2015	2016	2017
Başkent Bölgesi.....	2.907.032	2.992.480	3.044.550	3.162.594
Ayedaş Bölgesi.....	2.035.321	2.075.197	2.098.362	2.144.950
Toroslar Bölgesi.....	2.781.988	2.782.660	2.851.551	2.966.509
Diğer bölgeler.....	verilemiyor	715	523	391
Toplam aktif müşteri¹	7.724.341	7.851.052	7.994.986	8.274.444
Aktif olmayan müşteriler ²	1.102.095	1.075.369	991.701	862.748
Toplam müşteri	8.826.436	8.926.451	8.986.687	9.137.192

(1) Aktif olmayan müşteriler dâhil değildir.

(2) Aktif olmayan müşterilerin (diğer bir deyişle, ilgili tarihten hemen önceki on iki ay için kullanımının olmamasından dolayı fatura kesilmemiş müşterilerin) sayısını göstermektedir.

Aşağıdaki tabloda, bölgelere göre ve aşağıdaki belirtilen tarihler itibarıyla perakende satışı yapılan elektrik hacmi gösterilmektedir:

31 Aralık'ta sona eren yıl							30 Eylül'de sona eren 9 aylık dönem	
2014			2015		2016		2017	
	Toplama göre %		Toplama göre %		Toplama göre %		Toplama göre %	
	(yüzde oranlar haricinde TWh)							
Başkent Bölgesi....	10,1	27,1	10,5	26,6	9,6	29,1	7,3	28,8
Ayedaş Bölgesi.....	7,2	19,4	7,8	19,7	7,8	23,6	5,7	22,1
Toroslar Bölgesi...	15,8	42,3	15,9	40,3	12,5	38,0	11,7	45,7
Diğer bölgeler.....	4,2	11,2	5,3	13,4	3,0	9,3	0,8	3,4
Toplam	37,2	100	39,6	100	32,9	100	25,5	100

Kurumsal Yeniden Yapılanma’nın ikinci aşamasının tamamlanmasından sonra, Enerjisa Elektrik Toptan Enerjisa’dan ayrılmıştır. Bunun öncesinde, Enerjisa Elektrik Toptan’ın büyük kurumsal müşterileri de içeren müşteri portföyü, 1 Ocak 2017 tarihinde Şirket’in perakende satış şirketlerinin portföylerine devredilmiştir. Böylece, Şirket’in perakende satış şirketlerinin enerji grubunun tüm müşterilerini kapsaması ve bu müşterilerin Enerjisa üzerinden yönetilmesi sağlanmıştır.



113 SABANCI
HARİ OMER SABANCI
HOLDİNG A.Ş.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

25 Ocak 2018

ENERJİSA
ENERJISA ENERJİ A.Ş.

Müşteriler

Şirket'in perakende satış şirketleri müşterilerine perakende elektrik satışı yapmaktadır. Şirket, perakende satış şirketlerinden elektrik satın alan son tüketicileri müşterileri olarak tanımlamaktadır. Şirket, operasyonel sebeplerden ötürü müşterilerini serbest tüketici olup olmamalarına ve dâhil oldukları müşteri segmentine göre sınıflandırılmaktadır.

Şirket, aktif olan ve olmayan müşterilerinin sayısını da izlemektedir. Son 12 ay içerisinde fatura kesilen müşteriler "aktif müşteriler", aynı dönemde fatura kesilmemiş olanlar ise "aktif olmayan müşteriler" olarak adlandırılmaktadır.

Aşağıdaki tabloda, belirtilen tarihler itibarıyla Şirket'in aktif olan ve olmayan müşterilerinin toplam sayısı yer almaktadır:

	31 Aralık itibarıyla			30 Eylül itibarıyla
	2014 ⁽¹⁾	2015	2016	2017
Aktif müşteriler	7.724.341	7.851.052	7.994.986	8.274.444
Aktif olmayan müşteriler	1.102.095	1.075.399	991.701	862.748
Müşterilerin toplamı	8.826.436	8.926.451	8.986.687	9.137.192

Müşterilerin Serbest Tüketici Olup Olmamalarına ve Satın Alma Koşullarına göre Sınıflandırılması

Müşterilerin serbest tüketici olup olmadıklarına göre sınıflandırılması, EPDK tarafından tespit edilen serbest tüketici limitlerine dayanan yasal bir sınıflandırmadır. Elektrik Piyasası Kanunu'na göre, (i) EPDK tarafından belirlenen serbest tüketim limitine eşit veya bu limitin üstünde elektrik tüketen müşteriler ve (ii) tüketim seviyelerinden bağımsız olarak, iletim hatlarına (örneğin, gerilim seviyesi 36 kV veya daha yüksek olan hatlara) bağlı binalarda ve organize sanayi bölgelerinde bulunan müşteriler serbest tüketicidir. EPDK'nın 30 Kasım 2017 tarihli ve 7474 sayılı kararıyla, 2018 yılı için serbest tüketici limiti, yıllık 2,0 MWh tüketim olarak tespit edilmiştir. Bu nedenle, elektrik tüketimi 2,0 MWh'nin altında (2018 için) olan müşteriler (doğrudan iletim hatlarına bağlı olanlar ve organize sanayi bölgelerinde bulunanlar hariç) serbest olmayan tüketicidir.

Serbest tüketiciler, tedarikçilerini seçebilir ve belirli süreli tedarik sözleşmeleri yapabilirler. Bu nedenle Şirket'in serbest tüketicileri, Şirket'in perakende satış şirketlerinden veya özel üçüncü kişi tedarikçilerden elektrik satın almayı seçebilir. Şirket'in serbest tüketicileri, Şirket'ten elektrik satın alırken, serbest piyasa koşullarına göre veya düzenlenmiş Perakende Satış Tarifesi'ne göre elektrik satın almayı tercih edebilirler. Diğer yandan, Şirket'in serbest olmayan tüketicileri, elektrik tedarikçilerini seçme hakkına sahip değildir ve elektriği Şirket'in perakende satış şirketlerinden, düzenlenmiş Perakende Satış Tarifesi'ne göre satın almak zorundadır.

Şirket, operasyonel sebeplerden ötürü, müşterilerini (serbest tüketici olup olmamalarına dayanan ayrıma ek olarak) elektrik satın alma koşullarına göre de sınıflandırmaktadır. Şirket, serbest piyasa koşullarına göre kendisinden elektrik satın almayı tercih eden serbest tüketicileri, serbest müşteri ("serbest müşteri") olarak tanımlamaktadır. Böylece Şirket, (i) serbest olmayan tüketicileri ve (ii) Şirket'ten düzenlenmiş Perakende Satış Tarifesi üzerinden elektrik satın alan serbest tüketicileri birlikte düzenlemeye tabi müşteriler ("düzenlemeye tabi müşteriler") olarak tanımlamaktadır.



25 Ocak 2018

[Signature]

AKYATIRILIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

114

SABANCI
NAT.İŞLER SABANCI
YATIRIM A.Ş.

ENERJİSA
ENERJİSA ENERJİ A.Ş.

Aşağıdaki tabloda, Şirket'in serbest tüketici olup olmama ve elektrik satın alma koşulları açısından müşteri grupları yer almaktadır.

Serbestliğe Göre Sınıflandırma		Satın Alma Koşullarına Göre Sınıflandırma	
Müşteri Türü (serbestliğe göre)	Tüketim hacmi (yılı MWh)	Satın Alma Koşulları	Müşteri Türü (satın alma koşullarına göre)
Serbest değil	0-2,0 MWh (2018 için)	Ulusal Tarife (zorunlu)	Düzenlemeye Tabi Müşteri
Serbest	≥ 2,0 MWh (2018 için)	Ulusal Tarife (isteğe bağlı)	
		Serbest piyasada perakende enerji satış fiyatı	Serbest Müşteri

Aşağıda yer alan tabloda, Şirket'in serbestlik durumlarına göre sınıflandırılan müşteriler, aktiflik durumları ile birlikte belirtilen tarihler itibarıyla gösterilmektedir:

	31 Aralık itibarıyla			30 Eylül itibarıyla
	2014 ⁽¹⁾	2015	2016	2017
Serbest olmayan tüketiciler (düzenlemeye tabi)	Verilemiyor	7.148.361	6.470.013	5.829.320
Serbest tüketiciler (düzenlemeye tabi)	Verilemiyor	459.948	898.015	1.329.098
Serbest tüketiciler (serbest müşteri)	Verilemiyor	242.743	626.958	1.116.026
Müşteri toplamı²	7.724.341	7.851.052	7.994.986	8.274.444
Aktif olmayan müşteriler ³	1.102.095	1.075.399	991.701	862.748
Toplam müşteriler	8.826.436	8.926.451	8.986.687	9.137.192

- (1) Şirket, Toroslar Bölgesi ve Ayedaş Bölgesi'ni 2013'te devralmış ve bu bölgelerde müşteri veri tabanı ile ilgili veri transferini 2014'te tamamlamıştır. Şirket, müşteri sınıflandırmasını 2015 yılı sonunda tamamladığı için, 31 Aralık 2014 itibarıyla bir sınıflandırma bulunmamaktadır.
- (2) Bölgelerdeki aktif olmayan müşterilerin (diğer bir deyişle, ilgili tarihten hemen önceki on iki ay için kullanımının olmamasından dolayı fatura kesilmemiş müşterilerin) sayısını içermemektedir.
- (3) Aktif olmayan müşterilerin sayısını göstermektedir.

Aşağıdaki tabloda, Şirket'in serbest tüketici olup olmamasına göre sınıflandırılan müşterilerine belirtilen dönemlerde sattığı elektrik hacimleri gösterilmektedir:

	31 Aralık'ta sona eren yıl						30 Eylül'de sona eren 9 aylık dönem		30 Eylül'de sona eren 9 aylık dönem	
	2014 ⁽¹⁾	2015		2016		2016		2017		
	%	%		%		%		%		
	(Yüzde oranlar hariç TWh)									
Serbest olmayan tüketici (düzenlemeye tabi).....	Verilemiyor	12,3	31,0	11,5	35,0	8,7	34,6	6,2	24,1	
Serbest tüketici (düzenlemeye tabi).....	Verilemiyor	15,1	38,1	9,4	28,4	7,6	30,1	11,0	43,0	
Serbest tüketici (serbest müşteri)	Verilemiyor	12,2	30,9	12,0	36,6	8,9	35,3	8,4	32,9	
Toplam	37,2	100,0	39,6	100,0	32,9	100,0	25,2	100,0	25,5	100,0

- (1) Şirket, Toroslar Bölgesi ve Ayedaş Bölgeleri'ni 2013'te devralmış ve bu bölgelerde müşteri veri tabanı ile ilgili veri transferini 2014'te tamamlamıştır. Şirket, müşteri sınıflandırmasını 2015 yılı sonunda tamamladığı için, 31 Aralık 2014 itibarıyla bir sınıflandırma bulunmamaktadır.

Şirket, EPDK düzenlemeleriyle belirlenen Perakende Satış Tarifesi (düzenlemeye tabi müşteriler için) veya serbest perakende enerji satış fiyatı (serbest müşteriler için) üzerinden müşterilerine yaptığı perakende satışlardan gelir sağlamaktadır. Düzenlemelerle belirlenen perakende enerji fiyatına, elektrik tedarik maliyetleri, brüt kâr marjı ve perakende hizmetlerin sağlanmasıyla bağlantılı giderler dâhildir. Serbest



perakende elektrik satış fiyatları ise, piyasadaki genel arz ve talep koşullarına göre belirlenmektedir; ancak Perakende Satış Tarifesi, serbest perakende satış fiyatları için doğal bir fiyat üst sınırı görevi görmektedir.

Şirketin toplam müşteri sayısı 31 Aralık 2014'ten 31 Aralık 2015'e kadar %1,1 oranında artmıştır. 31 Aralık 2015'ten 31 Aralık 2016'ya kadar ise, Şirket'in düzenlemeye tabi müşterilerinden bazılarının serbest müşterilere dönüşerek özel üçüncü kişi tedarikçilerden elektrik satın almayı tercih etmeleri nedeniyle artış oranı %0,7 olmuştur. Şirket'in 30 Eylül 2017 itibarıyla toplam müşteri sayısı, 31 Aralık 2016'daki toplam müşteri sayısından %1,7 oranında fazladır. Şirket, gelirlerinin çoğunluğunu düzenlemeye tabi müşterilerinden elde etmekte olup, bu müşterilerden elde edilen gelirler Şirket'in perakende satış gelirlerinin 2014 yılında yaklaşık %79,1'ini, 2015 yılında yaklaşık %69,2'sini, 2016 yılında yaklaşık %62,5'ini ve 30 Eylül 2017'de sona eren dokuz aylık dönemde yaklaşık %66,4'ünü oluşturmuştur.

Şirket'in kendi dağıtım bölgeleri dışındaki serbest müşteri sayısı 31 Aralık 2015 itibarıyla 715, 31 Aralık 2016 itibarıyla 523, 30 Eylül 2016 itibarıyla 572 ve 30 Eylül 2017 itibarıyla 391'dir. Bu serbest müşteriler, bulundukları dağıtım bölgelerindeki perakende satış şirketleri veya diğer tedarikçiler yerine, Şirket'in perakende satış şirketlerinden elektrik satın almayı tercih etmektedirler. 31 Aralık 2015 ve 2016'da sona eren yıl itibarıyla ve 30 Eylül 2016 ve 2017'de sona eren dokuz aylık dönemler itibarıyla, dağıtım bölgelerindeki perakende satış şirketleri yerine Şirket'in perakende satış şirketlerinden elektrik satın almayı seçen serbest müşteriler, Şirket'in toplam perakende elektrik satış hacminin (Enerjisa Elektrik Toptan'ın yaptığı satışlar dâhil) %13,4, %9,3, %9,9 ve %3,4'ünü oluşturmuşlardır.

Tüketime Göre Ayırım

Şirket'in operasyon stratejisi, her müşteri grubunda en büyük değeri elde etmek ve farklı müşterilerin kendilerine özgü gereksinimlerine cevap vermek için müşteri bölümlerine göre farklılık göstermektedir. Şirket, müşterilerini tüketim hacimlerine göre iki gruba ayırmaktadır: (i) kurumsal müşteriler ve (ii) mesken ve KOBİ müşterileri.

Aşağıdaki tabloda, Şirket'in müşterilerinin tüketimlerine göre ayırımı gösterilmektedir.

Tüketime göre ayırım	
Müşteri Türü (tüketime göre)	Tüketim hacmi (yılda MWh)
Kurumsal	≥ 400 MWh
Mesken ve KOBİ	0-400 MWh

- (1) Tüketime göre ayırım sadece operasyonel amaçlıdır ve burada kullanılan tüketim eşiği ve müşterilerin kurumsal müşteriler ile mesken ve KOBİ müşterileri olarak ayırımı, EPDK'nın kullanım türüne dayanan müşteri ayırımından farklıdır. Bu nedenle, Şirket, müşterinin elektrik kullanım türünden (örneğin sanayi, ticarethane, mesken veya tarımsal sulama amaçlı) bağımsız olarak, ≥ 400 MWh eşiğini aşan müşterileri kurumsal müşteri olarak tanımlamaktadır. Şirket, benzer bir şekilde, bu eşiğin altında kalan müşterileri, endüstriyel bir tesisi işletmeler dahi, mesken ve KOBİ müşterisi olarak sınıflandırmaktadır.

2016 yılında, Şirket düzenlemeye tabi müşterilerine yaklaşık 20,9 TWh, serbest müşterilerineyse yaklaşık 12,0 TWh elektrik satmış bulunmaktadır. Şirket'in düzenlemeye tabi müşterilerine satılan elektriğin %75,3'ü, serbest müşterilerine sattığı elektriğin ise sadece %40,2'si mesken ve KOBİ müşterilerine satılmıştır. Şirket, düzenlemeye tabi müşterilerine yaptığı elektrik satışlarından üretilen brüt kar bakımından, brüt karın istikrarlı olmasını fakat serbest tüketici limitinin düşmesinden dolayı bazı düzenlemeye tabi müşterilerin serbest piyasa portföyüne geçmesi beklendiğinden satış hacminin de düşmesini beklemektedir.



25 Ocak 2019

AN YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

ENERJISA
TİCARİ OLARAK SABANCI
HOLDİNG A.Ş.

ENERJİSA
ENERJİSA ENERJİ A.Ş.

Aşağıdaki tabloda, belirtilen tarihler itibarıyla Şirket'in toplam müşteri sayısının tüketim hacimlerine göre ayrımı yer almaktadır:

	31 Aralık itibarıyla			30 Eylül itibarıyla
	2014 ⁽¹⁾	2015	2016	2017
Kurumsal	Verilemiyor	6.855	9.529	9.394
Mesken ve KOBİ	Verilemiyor	7.844.197	7.985.457	8.265.050
Toplam aktif müşteri²	7.724.341	7.851.052	7.994.986	8.274.444
Aktif olmayan müşteriler ³	1.102.095	1.075.399	991.701	862.748

- (1) Şirket, Toroslar Bölgesi ve Ayedaş Bölgesi'ni 2013'te devralmış ve bu bölgelerde müşteri veri tabanı ile ilgili veri transferini 2014'te tamamlamıştır. Şirket, müşteri sınıflandırmasını 2015 yılı sonunda tamamladığı için, 31 Aralık 2014 itibarıyla bir sınıflandırma bulunmamaktadır.
- (2) Aktif olmayan müşterilerin (diğer bir deyişle, ilgili tarihten hemen önceki on iki ay için kullanımının olmamasından dolayı fatura kesilmemiş müşterilerin) sayısını içermemektedir.
- (3) Aktif olmayan müşterilerin sayısını göstermektedir.

Aşağıdaki tabloda, Şirket'in belirtilen dönemlerde tüketim hacimlerine göre sınıflandırılan müşterilerine satılan elektrik hacimleri yer almaktadır.

	31 Aralık'ta sona eren yıl			30 Eylül'de sona eren 9 aylık dönem			
	2014	2015	2016	2016	2017		
	%	%	%	%	%		
<i>Yüzde oranları hariç, TWh</i>							
Kurumsal	Verilemiyor	18,9	47,7	12,4	37,5	9,6	38,1
Mesken ve KOBİ	Verilemiyor	20,7	52,3	20,6	62,5	15,6	61,9
Toplam	100,0	39,6	100,0	32,9	100,0	25,2	100,0

- (1) Şirket, Toroslar Bölgesi ve Ayedaş Bölgesi'ni 2013'te devralmış ve bu bölgelerde müşteri tabanı ile ilgili veri göçünü 2014'te tamamlamıştır. Şirket, müşteri sınıflandırmasını 2015 yılı sonunda tamamladığı için, 31 Aralık 2014 itibarıyla bir sınıflandırma bulunmamaktadır.

2016 yılında, 32,9 TWh (1 Ocak 2017'den önceki satışlara, 1 Ocak 2017'den itibaren Şirket portföyüne katılan Enerjisa Elektrik Toptan portföyündeki müşterilere yapılan satışlar dâhil edilmiştir) olan Şirket'in toplam perakende elektrik satış hacminin 20,6 TWh hacmindeki kısmı mesken ve KOBİ müşterilere satış olarak gerçekleşmiş olup, bunun 20,5 TWh hacmindeki kısmı Şirket'in dağıtım bölgelerindeki müşterilere ve kalan 0,1 TWh hacmindeki kısmı diğer bölgelerdeki serbest müşterilere satılmıştır. Öte yandan, aynı dönem içerisinde kurumsal müşterilere satış hacmi 12,4 TWh olarak gerçekleşmiş olup, bunun 9,7 TWh hacmindeki kısmı Şirket'in dağıtım bölgelerindeki müşterilere ve kalan 2,6 TWh hacmindeki kısmı ise diğer bölgelerdeki serbest müşterilere satılmıştır.

Müşterilere Elektrik Satışı

Şirket, perakende satış şirketleri vasıtasıyla müşterilerine elektrik satmaktadır. Ayrıca bu perakende satış şirketleri, herhangi bir bölgesel sınıra tabi olmaksızın, serbest tüketicilere de elektrik satabilmektedir. Şirket'in perakende satış şirketlerinin, görevli tedarik şirketi oldukları bölgelerde düzenlemeye tabi müşterilere hizmet vermeleri gerekmektedir. Buna ek olarak, serbest müşterilerin son tedarik mercii olarak da hareket edebilmektedirler.

Serbest tüketici olmak için belirlenmiş olan tüketim seviyesi eşiği, 2017 yılı için yıllık 2.400 kWh olarak belirlenmiştir ve serbest tüketicilerin tüketiminin toplam tüketime oranı %90 seviyesindedir. Bu oran, "pazar açıklığı" olarak da ifade edilmektedir. Serbest tüketiciler, doğrudan üretim lisansına veya tedarik lisansına sahip şirketlerden elektrik satın alabilirlerken, düzenlemeye tabi müşterilere yalnızca görevli tedarik şirketleri hizmet vermektedir. Düzenlemeye tabi müşteriler, düzenlemelerle belirlenen tarifeler tabidir ve bu tarifeler tarife gruplarına ve bağlantı türlerine göre farklılık göstermektedir.

2003 yılından bu yana EPDK, "serbest tüketici limiti" olarak da anılan, tüketicilerin enerji tedarikçilerini serbestçe seçebilmeleri için aşmaları gereken tüketim miktarını 2003 yılındaki 9.000 MWh seviyesinden 2017 yılında 2,4 MWh seviyesine ve 2018 yılında 2,0 MWh seviyesine düşürmüştür. Bu düşüşle, 30 Eylül 2017 itibarıyla teorik olarak %90 pazar açıklık oranı elde edilmiş olmasına rağmen, serbest tüketici olma hakkı serbest tüketicilerin tamamı tarafından kullanılmamaktadır. Serbest müşteri olma hakkını kullanan serbest tüketicilere göre hesaplanan (diğer bir deyişle, serbest müşterilerin toplam müşterilere oranı) ve Şirket'in kanaatine göre, perakende piyasasının rekabetçiliğini daha iyi gösteren fiili piyasa açıklığı oranı, 30 Eylül 2017 itibarıyla müşteri sayısı bakımından yaklaşık %25 iken; serbest müşterilere satılan elektrik hacminin serbest tüketicilere satılan elektrik hacmine oranı yaklaşık %90'dır.

30 Eylül 2017 itibarıyla, Şirket'in görevli olduğu dağıtım bölgelerinde 1.117.636, dağıtım bölgeleri dışında ise 391 serbest müşterisi bulunmaktadır. Bu serbest müşteriler, bulundukları dağıtım bölgelerindeki perakende satış şirketleri yerine, Şirket'in perakende satış şirketlerinden elektrik satın almayı tercih etmiştir. Şirket'in mesken ve KOBİ müşterileri, kurumsal müşterilerine göre serbest müşteri portföyüne katılmaya genellikle daha tereddütlü yaklaşmaktadır. Bunun sebebi ise, kurumsal müşterilerin enerji masraflarının toplam masraflarının önemli bir kısmını teşkil etmesinden dolayı fiyata fazlaca duyarlı olmalarıdır.

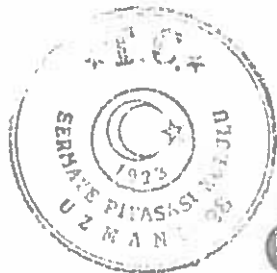
Elektrik Tedariki

Şirket'in müşterilerine sattığı elektriği tedarik ettiği dört ana kaynak bulunmaktadır: (i) devlete ait tedarik şirketi olan TETAŞ, (ii) TEİAŞ (%30), Borsa İstanbul (%30) ve özel enerji şirketlerine (%40) ait olan EPIAŞ, (iii) Şirket'in ilişkili taraflarından olan Enerjisa Elektrik Toptan'ın da dâhil olduğu özel toptan satış şirketleri ve (iv) Şirket'in dengeleme grubu ortakları (diğer bir deyişle, Şirket'in dağıtım şirketleri).

Şirket'in elektrik tedarik ettiği kaynaklar, müşteri gruplarına göre farklılık göstermektedir. Şirket, düzenlemeye tabi müşterilerine sattığı elektriği esas olarak TETAŞ Elektrik Enerjisi Satış Sözleşmesi uyarınca TETAŞ'tan ve spot piyasası işlemleriyle EPIAŞ'tan satın almaktadır. Şirket'in dağıtım ve perakende satış şirketlerinden her biri, TETAŞ'tan yaptıkları alımlar için TETAŞ ile yıllık sözleşmeler yapmaktadır ve 2018 yılında satın alınacak elektrik için şirketlerden her biri Aralık 2017'de TETAŞ ile TETAŞ Elektrik Enerjisi Satış Sözleşmesi imzalamıştır. Düzenlemeye tabi müşterilerinin tüketimi TETAŞ Elektrik Enerjisi Satış Sözleşmesi kapsamında düzenlenen hacmi aştığı takdirde Şirket, piyasa işletmecisi olan EPIAŞ'tan Gün Öncesi Piyasasında veya Gün İçi Piyasasında günlük olarak ek elektrik satın almaktadır.

Şirket, serbest müşterilerine sattığı elektrik için, Enerjisa Elektrik Toptan ve diğer özel toptan satış şirketiyle ikili elektrik satın alma sözleşmeleri (Avrupa Enerji Tacirleri Federasyonu'nun ("EFET") genel kabul gören standardına uygun şekilde) yapmaktadır. Şirket, bu müşterilerle sabit fiyat esasına göre imzaladığı elektrik satış sözleşmesinde belirtilen tarihte ve belirtilen hacimde elektrik satın almaktadır. Serbest müşterilerin kendileriyle imzalanan elektrik satış sözleşmelerinde belirtilen hacmi aşmaları halinde, Şirket günlük olarak EPIAŞ'tan ek elektrik satın almaktadır.

Kurumsal Yeniden Yapılanma'nın ikinci aşaması 25 Ağustos 2017'de tamamlanana kadar, Şirket serbest müşterilerine sattığı elektriği esas olarak Enerjisa Elektrik Toptan'dan satın almıştır. Kurumsal Yeniden Yapılanma'nın ikinci aşamasının tamamlanmasından sonra, Şirket elektrik satın alma operasyonlarını yönetmek için Enerjisa altında bir ticari iş birimi kurmuştur. Enerjisa'nın bu satın alma yönetimi operasyonları daha önce Enerjisa Elektrik Toptan altında bir birim tarafından yürütülmüş, bu ticari iş biriminin kurulmasından sonra ise Şirket elektrik satın alma operasyonlarını kendi başına yönetebilir hale gelmiş ve Enerjisa Elektrik Toptan'ın da aralarında bulunduğu özel toptan satış şirketlerinden elektrik satın almaya başlamıştır.



25 Ocak 2018

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

SABANCI
HACCO VET SABANCI
İŞTİRAK A.Ş.

ENERJİSA
ENERJİSA ENERJİ A.Ş.

Handwritten signature.

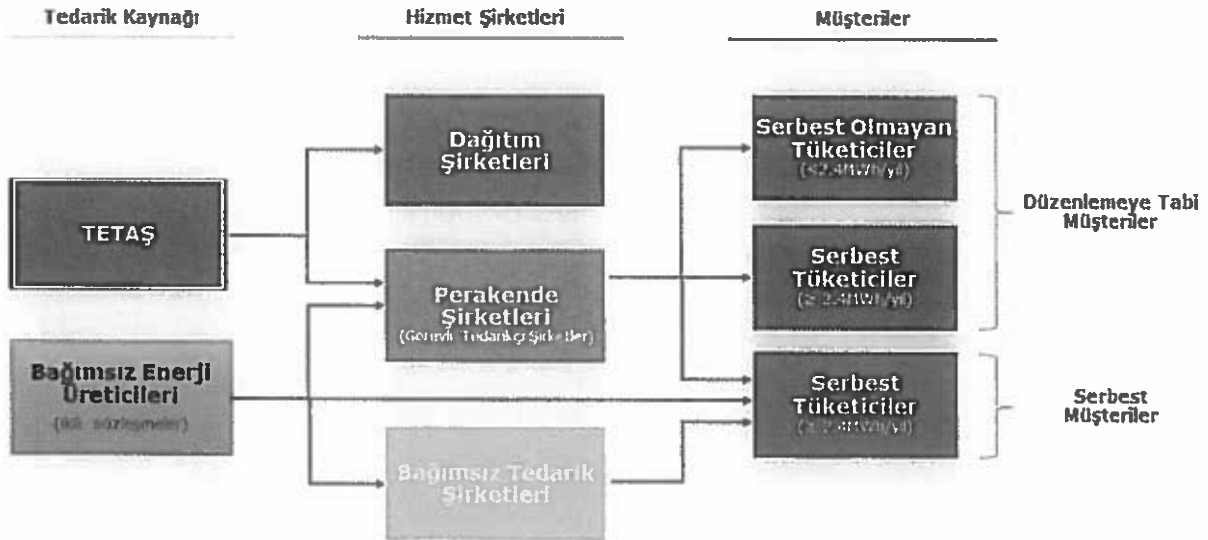
Aşağıdaki tabloda, belirtilen tarihlerde Şirket tarafından satın alınan elektrik, kaynaklarına göre gösterilmektedir.

	31 Aralık'ta sona eren yıl						30 Eylül'de sona eren 9 aylık dönem			
	2014		2015		2016		2016		2017	
	%		%		%		%		%	
	(Yüzde oranlar hariç TWh)									
TETAŞ ¹	25,2	67,8	16,9	42,8	15,5	47,0	11,7	46,5	14,8	57,9
EPIAŞ (düzenlemeye tabi) ²	3,5	9,5	10,6	26,8	5,6	17,2	4,2	16,7	0,3	1,3
Diğerleri ³	0,2	0,5	(0,2)	(0,5)	(0,2)	(0,7)	0,4	1,4	2,0	7,9
Özel toptancı (serbest müşteri) ⁴	8,3	22,2	12,2	30,6	8,0	24,2	6,0	23,9	3,3	12,9
EPIAŞ (serbest müşteri) ⁵	-	-	-	-	4,1	12,3	2,9	11,5	5,1	20,0
Toplam	37,2	100,0	39,6	100,0	32,9	100,0	25,2	100,0	25,5	100,0

- (1) Düzenlemeye tabi müşteriler için TETAŞ'tan satın alınan elektriği göstermektedir.
- (2) Düzenlemeye tabi müşteriler için EPIAŞ'tan satın alınan elektriği göstermektedir.
- (3) Düzenlemeye tabi müşteriler için diğer kaynaklardan satın alınan elektriği göstermektedir. Şirket, düzenlemeye tabi müşterileri için elektrik eksigini veya fazlasını, Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği uyarınca dengeleme operasyonları için dengeleme grubu ortaklarına (diğer bir deyişle, Şirket'in dağıtım şirketlerine) elektrik satarak veya onlardan elektrik satın alarak, bu dağıtım şirketleriyle dengelemektedir.
- (4) Serbest müşteriler için Enerjisa Elektrik Toptan'dan satın alınan elektriği göstermektedir. Şirket, Kurumsal Yeniden Yapılanmanın ikinci aşamasının 25 Ağustos 2017'de tamamlanmasından sonra, Enerjisa Elektrik Toptan'dan başka özel toptan satış şirketlerinden de elektrik satın almaya başlamıştır.
- (5) Serbest müşteriler için EPIAŞ'tan satın alınan elektriği göstermektedir.

Şirket, serbest müşterilerine yaptığı satışlarla bağlantılı olarak, elektrik alış fiyatlarında dalgalanmalara maruz kalmaktadır. Bu riski hafifletmek için ise önceden belirlenmiş fiyatlarla orta vadeli ikili elektrik alış sözleşmeleri yapmak gibi risk yönetim faaliyetlerinde bulunmaktadır. Şirket, YEKDEM kapsamındaki elektrik üretim santrallerinin desteklenmesine ilişkin giderler nedeniyle maruz kaldığı kur riskini yönetmek için vadeli döviz (forward) sözleşmeleri de yapmaktadır. YEKDEM kapsamındaki elektrik üretim santrallerinin elektrik satışları, ABD Doları cinsinden belirlenen fiyatlar üzerinden gerçekleştirilmektedir.

Aşağıdaki tabloda, satın alma kaynağından son tüketiciye kadar elektriğin tedarik zinciri gösterilmektedir.



25 Ocak 2018

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

SABANCI
HABERLER SABANCI
11.02.2018 A.Ş.

ENERJİSA
ENERJİSA ENERJİ A.Ş.

Perakende Satışların Yönetimi

Şirket, kritik süreçlerin tamamı için merkezi bir perakende satış altyapısı işletmekte olup, bu sistem her üç bölge için de entegre bir SAP platformu üzerinde çalışmaktadır. Aynı zamanda, Şirket'in müşteri ilişkileri yönetimi sistemi de SAP türünde bir platform üzerinde çalışmaktadır. Şirket, merkezi bir yaklaşıma odaklanarak müşteri hizmetleri yönetimini toplu bir şekilde gerçekleştirmektedir. Şirket, daha önce sadece kesinti ve arıza ihbarlarına hizmet veren çağrı merkezlerinin kapsamını genişleterek, onları şikâyetlerin çözümünden satışların gerçekleştirilmesine kadar tam kapsamlı hizmet veren yaklaşık 200 adet müşteri hizmet merkezine dönüştürmüştür. Şirket, ayrıca müşterilere hizmet veren çalışanlarına sürekli olarak eğitim vermek amacıyla "Satış Akademisi" adıyla yeni bir eğitim programı başlatmıştır.

Dağıtım bölgelerinin haklarının devralınmasından beri Şirket, bağımsız bir araştırma ajansı aracılığı ve de Bilgisayar Destekli Telefon Anketi (CATI-Computer Assisted Telephone Interview) metodu vasıtasıyla, ortalama 3.500 müşterinin katıldığı yıllık anketler gerçekleştirmektedir. Bu anketler, farklı hizmet seviyelerinin kalitelerine ilişkin sorular içermekte ve endekslenmiş bir müşteri memnuniyet skoru hesaplamaktadır. Müşteri memnuniyet seviyeleri, müşteriler tarafından tamamlanan anketler sonucunda hesaplandığı üzere, Aydaş Bölgesi'nde 2014 yılındaki %65'ten 2017 yılında %71'e, Başkent Bölgesi'nde 2014 yılındaki %66'dan 2017 yılında %72'ye ve Toroslar Bölgesi'nde 2014 yılındaki %54'ten 2017 yılında %67'ye yükselmiştir.

Fiyatlandırma

Şirket'in perakende satış faaliyetlerinin fiyatlandırılması, müşterilerinin elektrik satın alma koşullarına göre değişiklik göstermektedir. Şirket, düzenlemeye tabi müşterilerine EPDK'nın üç ayda bir belirlediği Ulusal Tarife'yi uygulamaktadır. Ulusal Tarife, diğer tarife unsurlarının yanı sıra, yasal düzenlemeyle belirlenen ve diğer unsurların yanı sıra, enerji tedarik masrafları ve %2,38'lik brüt kâr marjını da içeren Perakende Satış Tarifesi'nden ve yine yasal düzenlemeyle belirlenen ve diğer unsurların yanı sıra, dağıtım şebekesinin işletme ve bakım giderleri, DVT getirileri, yatırım harcamaları geri ödemeleri ve kayıp kaçak ile genel aydınlanma için enerji tedarik masraflarını da içeren bir Dağıtım Tarifesi'nden oluşmaktadır.

Perakende Satış Tarifesi, her çeyrek dönem için Türkiye'nin maliyet tabanına dayanılarak belirlenmekte ve bu tabanı yansıttığı varsayılmaktadır. EPDK, farklı türdeki tüketicilere uygulanacak Perakende Satış Tarifesi'ni belirlemek için bir çapraz destekleme mekanizması uygulamaktadır. Mesken, ticarethane ve sanayi tüketicileri için belirlenen Perakende Satış Tarifesi, ticarethane ve mesken tüketicileri aleyhine sanayi tüketicilerini desteklemektedir. Bu çapraz destekleme mekanizması, sanayi sektörünü düşük elektrik fiyatları ile desteklemek ve Türkiye'deki elektrik sisteminin genel tüketim profilini dengelemek ve optimize etmek için yoğun olmayan saatlerde elektrik tüketimini teşvik etmek amacıyla uygulanmaktadır.

Şirket, dağıtım bölgelerinde bulunan serbest müşterilerine de düzenlemeye tabi müşterilerine olduğu gibi Dağıtım Tarifesi uygulamaktadır. Ancak, serbest müşteriler serbest piyasa koşullarında elektrik satın aldıkları için bu müşterilere Perakende Satış Tarifesi uygulanmamaktadır. Şirket, serbest tüketicilere uygulayacağı fiyatları, Şirket'in maliyet tabanını dikkate alarak ve belirli bir kâr marjını hedefleyerek geçerli piyasa koşullarına göre tespit etmektedir; ancak Ulusal Tarife, serbest perakende satış fiyatları için doğal bir fiyat üst sınırı getirmektedir.

Aşağıdaki tabloda, Şirket'in müşterilerinin elektrik satın alma koşullarına dayanan fiyatlandırma koşulları yer almaktadır.

Fiyatlandırma Koşulları	
Müşteri Türü (satın alma koşullarına göre)	Uygulanan Fiyatlandırma
Düzenlemeye Tabi Müşteri	Ulusal Tarife (=Dağıtım Tarifesi + Perakende Satış Tarifesi)
Serbest Müşteri	Dağıtım Tarifesi + serbest piyasadaki perakende enerji satış fiyatı ve diğer işletme giderlerine göre belirlenen maliyet



Şirket'in düzenlemeye tabi ve serbest müşterilerine, Şirket'in perakende satış şirketleri fatura kesmektedir ve ilgili tahsilatları da bu perakende satış şirketleri yapmaktadır. Dağıtım Tarifesi için faturalanan meblağlar, (i) Şirket'in dağıtım şirketlerine veya (ii) Şirket'in perakende satış şirketlerinin dağıtım bölgeleri dışındaki serbest müşterilere elektrik tedarik etmeleri halinde, ilgili bölgelerdeki dağıtım şirketlerine iletilmektedir.

Benzer bir şekilde, Şirket'in dağıtım bölgelerinde bulunan serbest müşterilerin, Şirket'in perakende satış şirketleri dışındaki özel üçüncü kişi tedarikçilerden elektrik tedarik etmeleri halinde, söz konusu üçüncü kişi özel tedarikçiler de serbest müşterilerine Dağıtım Tarifesi ve serbest piyasadaki enerji satış fiyatını uygulamakta ve bu serbest müşterilerin dağıtım hizmetlerini Şirket'in dağıtım şirketlerinden almaları nedeniyle, Dağıtım Tarifesi için faturalanan meblağlar Şirket'in dağıtım şirketlerine aktarılmaktadır.

Marka Gücü

Şirket'in marka gücü esas olarak "Sabancı" markasından kaynaklanmakta ve Şirket, bu markanın Türkiye'de en tanınmış ve en güvenilir markalardan biri olduğuna inanmaktadır. Capital dergisi, 2009 yılından bu yana her yıl Şirket'i Türkiye enerji sektöründeki en beğenilen şirket olarak seçmektedir.

Şirket, temel amaçları (i) piyasadaki en yüksek farkındalık ve imaj seviyesine sahip olmak, (ii) müşterilerin anlayışını "müşterilerini önemseyen bir marka" olarak şekillendirmek ve (iii) güvenilir ve yenilikçi bir marka olarak algılanmak olan uzun dönemli bir piyasa stratejisi belirlemiş ve bu stratejiyi uygulamaya başlamıştır. Şirket, marka yatırımının ilk adımı olarak Aralık 2016'da "Enerjisa" markası için ulusal bir kampanya gerçekleştirmiştir. Bu adımda, marka kimliğine "Enerji Düğmesi" ve "Türkiye'nin Enerjisi" markaları da eklenmiştir. Şirket ayrıca geniş kapsamlı bir iletişim planı uygulamış ve bu plan dâhilinde, "Enerjini Korum" sloganıyla yeni bir iletişim kampanyası başlatmıştır ve marka kimliğine "Pozitif" isimli bir marka maskotu eklemiştir.

Bu iletişimin ve marka yatırımlarının ardından, her ikisi de Future Bright tarafından yapılan Enerjisa Farkındalık Araştırmaları'na göre Enerjisa markasının akılda kalan farkındalık skoru Nisan 2015'teki %22'den Ocak 2017'de %75'e, spontane farkındalık skoru ise Nisan 2015'teki %47'den Ocak 2017'de %93'e yükselmiştir. Bunun sonucunda Şirket, 2017'de One Awards ("enerji sektöründe 2016 yılında itibarını en çok arttıran marka"), 2016'da Effie ("2016'da sektöründe en iyi iletişim kampanyası stratejisi") ve 2017'de Mixx Avrupa Gümüş Ödülünün ("Avrupa'daki en iyi ikinci uyumlu dijital kampanya") aralarında bulunduğu çeşitli ödüller almıştır.

Şirket, "Enerji tasarrufu yapıyorum" kampanyasıyla, imaj ve algı gerçekleştirmiştir. 2017'de Avrupa Sosyal Sorumluluk Programı alanında Gümüş Stevie Ödülü, "İlk Dijital Enerji Tasarrufu Reklamı"yla Mixx'te Mixx Gümüş Ödülü ve Dijital Kampanyalara ilişkin Mena 2017 Arama Ödüllerinde "En İyi Yerel Kampanya" ödülü almıştır.

Pazarlama ve Satış

Şirket'in pazarlama stratejisi; fiyatlandırma, ürün, marka ve kanaldan oluşan temel pazarlama işlevlerinin ve sektör stratejisi, müşteri deneyimi (süreç tasarımı da dâhil), piyasa araştırması, müşteri algısı, müşteri veri yönetimi ve iş analiz ekiplerini de kapsayan destekleyici işlevlerin tamamını içermektedir. Şirket, genel olarak işlerini yürütmek için, pazarlama stratejilerini üst düzey yöneticilerinin ve önemli paydaşlarının katılımıyla belirlemekte ve pazarlama yapılanmasının geri kalanını insan kaynaklarının desteğiyle yürütmektedir. Şirket günlük operasyonlarında müşteri elde etme ve sürdürme, mevcut müşteri tabanının kârlılığını artırma ve sektör perspektifinden yeni gelir akışları üretme gibi önemli ticari konuları analiz etmektedir.

Şirket, satış kanalları için iletişim materyalleri hazırlamakta ve kitle iletişim araçları yoluyla çizgi üstü reklamlar veya broşürler gibi doğrudan medya yoluyla çizgi altı reklamlar yapmaktadır. Şirket'in pazarlama departmanı, bu faaliyetlerin yanı sıra, satış ve pazarlama faaliyetlerini ve brüt kâr seviyesine kadar satış hedeflerini genel olarak planlayarak satış kanalı faaliyetlerinin planlanmasından kısmen sorumludur.



Pazarlama departmanı ayrıca dijital kanalları (diğer bir deyişle, web sayfasını ve sosyal medyayı) yönetmektedir ve marka kampanyalarının hazırlanması ve yönetilmesinden sorumludur.

Şirket'in satış ekibi, doğrudan satış faaliyetlerinden ve fiziksel kanalların yönetilmesinden sorumludur. Şirket, satış operasyonlarını bölgesel olarak yürütmektedir. Şirket, i) dağıtım bölgelerindeki kurumsal olmayan müşteriler için kapıdan kapıya pazarlama, bayi ve müşteri ilişkileri ofisi kanallarıyla, ii) bu dağıtım bölgelerindeki ve komşu dağıtım bölgelerindeki kurumsal müşteriler için de kilit müşteri yönetimi kanalıyla satış faaliyetlerini yürütmektedir.

Şirket'in satış ve pazarlama operasyonlarında görevli çalışanlarının sayısı 31 Aralık 2014 itibarıyla 472, 31 Aralık 2015 itibarıyla 557, 31 Aralık 2016 itibarıyla 657 ve 30 Eylül 2017 itibarıyla 706'dır. Şirket'in çağrı merkezindeki satış ekibi her yıl yaklaşık 1,3 milyon adet giden çağrı araması yapmakta olup, bunlara ek olarak çağrı merkezi aynı zamanda yılda ortalama 335 bin gelen çağrıya cevap vermektedir.

Şirket'in kapıdan kapıya ve telefonla satış kanalları, nitelikleri itibarıyla aktiftir ve Şirket serbest piyasa portföyüne geçmeleri için mesken ve KOBİ müşterileriyle temas kurmaktadır. Kapıdan kapıya pazarlama ekipleri, en yüksek verimliliği elde etmek için, dağıtım bölgesindeki müşterilerin serbest tüketici olup olmadıklarına, yıllık tüketimlerine ve coğrafi yakınlıklarına göre müşterilere yönlendirilmektedir. Diğer yandan, tele-satış ekipleri, telefonla müşterilere ulaşmakta ve müşterilerin kabulü halinde imzalanan sözleşmeleri toplamak için kurye kullanmaktadır. Kapıdan kapıya pazarlama ve tele-satış kanallarının aksine, müşterilerin serbest piyasa portföyüne geçebilmeleri için müşteri hizmetleri ofisi kanalları ve bayilerin ofislerini bizzat ziyaret etmeleri gereklidir. Bölgesel kilit müşteri yöneticileri ise, Şirket'in müşterilerini düzenli olarak ziyaret etmekte ve müşteriye tahsis edilmiş iletişim sorumlusu olarak hareket ederek müşteri ilişkilerini yönetmektedir. Şirket'in satış planlama ekibi, satış organizasyonunun planlanmasından, gereken araç ve malzemelerin tedarik edilmesinden (pazarlama ekibinin desteğiyle) ve bütçeleme sürecinin bir parçası olarak satış hedeflerinin oluşturulmasından sorumludur.

Özelleştirme işlemlerini müteakip, perakende satışları Enerjisa bünyesine dâhil olduktan sonra, operasyonel verilerde önemli gelişmeler kaydedilmiştir. Örneğin 30 Eylül 2013 itibarıyla serbest müşterilerle 50 bin adet sözleşme bulunurken, hem devam eden liberalleşme çalışması ve düşen serbest tüketici limiti hem de müşteri odaklı operasyonel geliştirmeler neticesinde, bu sayı 30 Eylül 2017 tarihinde yaklaşık 1,1 milyon adede yükselmiştir. Satış temsilcisi başına gerçekleştirilen günlük sözleşme adedi ise, 30 Eylül 2013 tarihinde 1 iken, 30 Eylül 2017 tarihinde ortalama 6,3'e yükselmiştir. Bu süre içinde müşteri hizmetleri merkezlerimiz ise 168'dan 69'a düşürülerek, operasyonel verimlilikler de yaratılmıştır.

Ödeme Kanalları

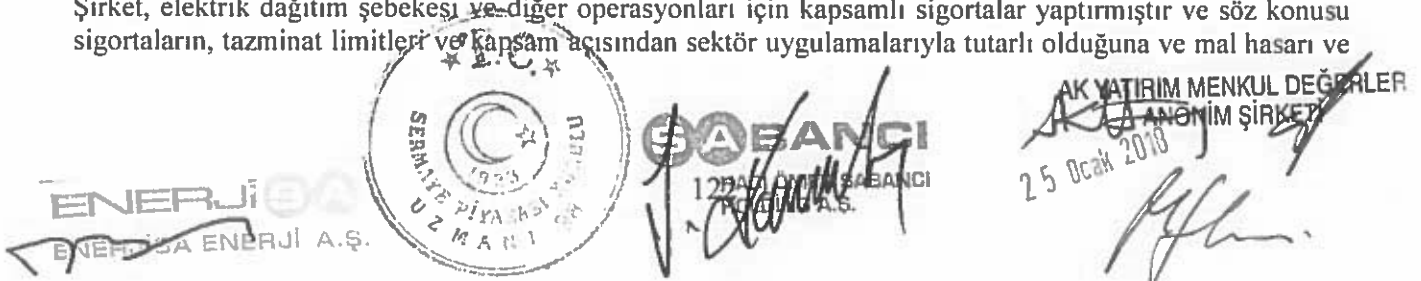
31 Aralık 2017 itibarıyla, 65 Enerjisa ödeme noktası bulunmaktadır. Buna ek olarak Şirket, Posta ve Telgraf Teşkilatı A.Ş.'yle ("PTT") 6.954 PTT şubesini kullanmak için sözleşmeler imzalamıştır. Şirket, müşterilerinin banka şubelerinden ödeme yapabilmelerine imkân tanımak ve Şirket'in web sitesinde ve mobil uygulamalarında müşterilere dijital ödeme seçenekleri sunmak için 16 bankayla da sözleşme yapmıştır.

Aşağıdaki tabloda, belirtilen tarih itibarıyla ödeme kanallarının ve ödeme noktalarının sayısı yer almaktadır.

	31 Aralık itibarıyla 2017
Müşteri hizmet merkezleri.....	69
Enerjisa ödeme noktaları.....	65
PTT şubeleri.....	6.954
Ödeme bankalarının şubeleri (toplam 16 bankadaki şubeler).....	10.894

Sigorta

Şirket, elektrik dağıtım şebekesi ve diğer operasyonları için kapsamlı sigortalar yaptırmıştır ve söz konusu sigortaların, tazminat limitleri ve kapsam açısından sektör uygulamalarıyla tutarlı olduğuna ve mal hasarı ve



genel sorumluluk da dâhil olmak üzere, elektrik dağıtımı ve perakende satışı operasyonlarıyla bağlantılı olarak ortaya çıkabilecek riskleri teminat altına aldığına inanmaktadır. Şirket yönetimi, bu sigorta teminatının Şirket'in operasyonlarının boyutu ve kapsamı açısından yeterli olduğunu düşünmektedir. İlgili sigorta poliçeleri, genelde bir yıllık olarak yapılmakta ve süreleri dolduğunda yenilenmektedir.

Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği, Şirket'in dağıtım şirketlerini elektrik dağıtımı faaliyetleri ile ilgili varlıkları için, doğal felaketler, yangın, kaza, üçüncü kişilere karşı mali mesuliyet, terör eylemleri, sabotaj ve diğer tüm potansiyel risklere karşı "tüm rizikolar sigortası" yaptırmakla yükümlü kılmaktadır. Şirket'in dağıtım şirketlerinin tümü bu şarta uymaktadır ve İşletme Hakkı Devir Sözleşmesinin bir şartı olarak poliçede TEDAŞ'ın lehtar olarak gösterildiği tüm rizikolar sigortasına sahiptir. Dağıtım şirketlerinin, tüm rizikolar sigortasına ek olarak, üçüncü kişi mesuliyet sigortası, voltaj dalgalanması ve yangından kaynaklanan önemli zararlar için ürün mesuliyet sigortası ve çalışanlarının maruz kalabilecekleri tüm yaralanmaların tazmini için "işveren sorumluluk sigortası" bulunmaktadır.

Bunlara ek olarak, dağıtım şirketlerinin çalışanlara karşı sorumluluk, sevkiyat (kargo sorumluluğu), işyeri stokları, makine kırılması, hırsızlık, elektronik ekipman (seviye ölçer), elektronik ekipman (bilgi teknolojisi sunucusu), ticari suç ve yönetici tüm rizikolar sigortaları bulunmaktadır. 30 Eylül 2017 tarihinde sona eren dokuz aylık dönemde, bu sigortaların bir yıllık süre için teminat altına aldığı toplam riziko miktarı 735.196.382,22 TL, 142.000.000 Amerikan Doları ve 127.041.961,44 Avrodur. Dağıtım şirketlerinin zorunlu trafik sigortaları haricindeki sigorta poliçelerinin tamamı, Aksigorta A.Ş. tarafından yapılmıştır. "Tüm rizikolar sigortası" ve "genel mesuliyet sigortası" poliçelerini yapacak sigorta şirketi için ihale duyurusu yapılması gerekmektedir. Dağıtım şirketlerinin "tüm rizikolar sigortası" ve "genel mesuliyet sigortası" Aksigorta A.Ş. tarafından yapılmıştır.

Şirket'in perakende satış şirketleri, düzenlemelerden kaynaklanan bir sigorta yaptırma yükümlülüğüne tabi değildir. Ancak perakende satış şirketlerinden her birinin, doğal afetler ve terör eylemleri, yangın, grev ve lokavt gibi insan kaynaklı afetlerle ilgili rizikoları karşı bu şirketleri koruyan "ticari paket sigorta poliçesi" bulunmaktadır. Perakende satış şirketlerinin ayrıca tüm rizikolar, çalışanlara karşı mesuliyet, üçüncü kişi mesuliyet, sevkiyat (kargo sorumluluğu), işyeri stokları, makine kırılması, hırsızlık, elektronik ekipman (seviye ölçer), elektronik ekipman (bilgi teknolojisi sunucusu), ticari suç ve yönetici tüm sigortaları bulunmaktadır. 30 Eylül 2017 tarihinde sona eren dokuz aylık dönemde, bu sigortaların bir yıllık süre için teminat altına aldığı toplam riziko miktarı 44.870.857,82 TL, 5.475.558,48 Amerikan Doları ve 40.915.367,21 Avrodur. Bu perakende satış şirketlerinin sigorta poliçelerinin tamamı Aksigorta A.Ş. tarafından yapılmıştır.

Enerjisa, mevzuattan kaynaklanan bir sigorta yaptırma yükümlülüğüne tabi değildir. Ancak Enerjisa'nın (a) hile, irtikâp ve mala zarar verme suçlarıyla ilgili rizikoları ve Enerjisa'nın suçlarla bağlantılı olarak maruz kaldığı maliyetlere karşı Enerjisa'yı teminat altına alan "ticari suç sigortası poliçesi"; (ii) Şirket'in müdür ve yöneticilerini, müdür veya yönetici sıfatıyla yükümlülüklerini yerine getirmeleri nedeniyle kendilerine karşı açılan davalardan kaynaklanabilecek şahsi zararlara karşı koruyan "yönetici tüm rizikolar sigorta poliçesi"; (iii) Enerjisa'yı adam kaçırma ve ortadan kaybolma araştırmaları ve masrafları, tehdide cevap verme, bilgisayar virüsü, işin kesintiye uğraması ve kazanç kaybı (irtikâp) hakkındaki risklere karşı teminat altına alan "özel beklenmedik durum rizikoları sigorta poliçesi", ve (iv) işin olağan akışı sırasında meydana gelebilecek yaralanma veya mal hasarı gibi üçüncü kişilerle ilgili olarak Enerjisa'yı teminat altına alan "ürün/tamamlanmış operasyon ve ani ve kazayla meydana gelen kirlenme poliçeleri" bulunmaktadır. Enerjisa'nın bu poliçelerinin tamamı, Aksigorta A.Ş. tarafından yapılmıştır.

Şirket, dağıtım bölgelerinin haklarının devralınmasından beri, önemli bir tamirat veya yenileme masrafına ya da operasyonlarının sürekli olarak durmasına neden olan herhangi bir önemli doğal afete, kazaya veya sair olaya maruz kalmamıştır. Şirket, sigortalar kapsamında yaptığı talepler nedeniyle sigorta şirketleriyle önemli uyuşmazlıklar da yaşamamıştır. Şirket'in sigorta giderleri, 2014 yılında 12.598 bin TL, 2015 yılında 13.682 bin TL, 2016 yılında 9.931 bin TL, 30 Eylül 2016'da sona eren dokuz aylık dönem için 7.385 bin TL ve 30 Eylül 2017'de sona eren dokuz aylık dönem için 9.158 bin TL'dir.



Şirket'in Stratejisi

Şirket, dağıtım bölgelerindeki yüksek kaliteli şebekelerini genişletmeye devam etmek, perakende satış operasyonlarının ülkenin tamamına ulaşmasını sağlamak ve müşteri ihtiyaçlarına odaklanmak suretiyle kârlı bir şekilde büyümeyi ve hissedarlar için değer yaratılmasını amaçlamaktadır.

Şirket, bu amacı elde etmek için aşağıdaki stratejik inisiyatifleri uygulamayı hedeflemektedir:

Türkiye'deki elektrik dağıtım ve perakende satış sektörlerindeki lider pozisyonunu güçlendirmek

Şirket, 2016 yılı itibarıyla müşteri sayısı ve satılan enerji açısından Türkiye'nin en büyük elektrik dağıtım ve perakende elektrik satış şirkettir. Şirket, DVT'sini koruyarak ve bu varlıklara yatırım yaparak, sunduğu ürünleri genişleterek ve hizmetlerinin kalitesi ile güvenilirliğini artırarak dağıtım şebekesini büyütmeyi ve perakende satış sektöründe sahip olduğu konumu iyileştirmeye devam etmeyi amaçlamaktadır.

Dağıtım bölgeleriyle 14 ili kapsayan Şirket, müşteri portföyü açısından Türkiye'de perakende elektrik satışı yapan şirketlerin en büyüğüdür. Şirket, dağıtım imtiyazına sahip olduğu alanların büyüklüğü nedeniyle, yaklaşık 9,0 milyon müşterinin elektrik tedarikçisidir ve bu müşterilerin %99,9'unu yüksek marjı potansiyeli sunan mesken ve KOBİ müşterileri oluşturmaktadır. Türkiye'deki mesken ve KOBİ sektörüne satılan elektriğin %21,6'sı Şirket tarafından satılmaktadır. Şirket, Türkiye elektrik dağıtım ve perakende satış piyasalarındaki lider pozisyonunun, güçlü ve tanınmış markasının ve Türkiye'de devam eden piyasa liberalleşme sürecinin üç dağıtım bölgesinde sahip olduğu konumu daha da güçlendireceğine ve ülkedeki perakende satış piyasasında daha büyük bir pay elde edeceğine inanmaktadır.

Piyananın ve yasal düzenlemelerin sunduğu yatırım fırsatlarından yararlanma

Artan refah, nüfusun genç olması ve şehir nüfusunun gitgide artmasının sağladığı uygun demografik şartlar ve ortalama hane nüfusunun küçülmesi beklentisi, Türkiye'nin geçmişten bu yana elektrik talebinin güçlü bir şekilde artmasına ve önümüzdeki yıllara olumlu bakılmasına katkıda bulunmaktadır.

Şirket, dağıtım alanında, işletme giderlerinin etkinliğini ve yatırım harcamaları ile kayıp kaçak konularındaki yüksek performansını sürdürmeye, eski şebeke altyapısını modernleştirerek DVT'sini genişletmeye, artan şehirleşmenin ve büyüyen nüfusun gerektirdiği yüksek kaliteli şebeke genişletme yatırımlarını yapmaya ve dağıtım hizmetlerinin kalitesini ve güvenilirliğini artırmaya odaklanacaktır. Şirket yönetimi, işletme giderleri, yatırım harcamaları ve kayıp kaçak hakkındaki yüksek performansını orta vadede sürdürmeyi hedeflemektedir. Şirket, perakende satış işinde esas olarak mesken ve KOBİ müşteri tabanını geliştirerek piyananın liberalleşmesinden fayda sağlamaya, müşterilerin değişen ihtiyaçlarını karşılamak için farklı ürünler sunmaya, etkin kanal ağından yararlanmaya ve ülkedeki güçlü ve saygın marka imajını sürdürmeye ve genişletmeye odaklanacaktır.

ETKB, EPDK ve elektrik sektöründe faaliyet gösteren kamu kuruluşları, Türkiye elektrik sektörünün artan talebe yetişmek için ihtiyaç duyduğu yüksek sermaye kullanımı gerektiren yatırım harcamalarını ödüllendiren, geri ödeyen ve verimlilik artışı ve iyileştirmelerden de yararlanmasına imkân tanıyan DVT'ye dayalı bir mekanizmayla sektördeki özel yatırımların desteklenmesinin önemini kabul etmektedir.

Bu görünür ve şeffaf düzenleme yapısı da Şirket'in güçlü büyümesini desteklemektedir. Son üç yılda, Şirket DVT'sini %65,1 YBBO ile 2014'te 1.435.151 bin TL'yken 2016 yılında 3.913.785 bin TL'ye çıkartmıştır. Aynı şekilde Şirket'in müşteri sayısı %1,3 YBBO ile 2014 yılındaki 8,8 milyondan 2016 yılında 9,0 milyona yükselmiştir. Şirket, önümüzdeki yıllarda da güçlü büyümesini sürdürmeyi ve mevcut operasyonlarında kendisine tanınan yapısal fırsatları değerlendirmeyi ve düzenlemelerin sağladığı destekleyici ortamdan yararlanmayı amaçlamaktadır.

Bunlara ek olarak, Şirket'in yatırımların öne çekilmesini öngören bir yatırım stratejisi bulunmaktadır. Bu stratejiye göre, geçmişten beri EPDK tarafından beşer yıllık olarak belirlenen her tarife döneminin ilk

yıllarında, sonraki yıllara nazaran daha fazla yatırım harcamaları yapılmaktadır. Şirket, bir tarife döneminin ilk yıllarında bu stratejiyle düzenlemeye tabi yatırım harcamaları tavanının tamamını kullandıktan sonra ek yatırım tavanı almak için EPDK'ya başvurmuştur. EPDK, tarife dönemlerinin hiçbirinde, Şirket'in dağıtım bölgelerinde yaptığı ek yatırım tavanı başvurularını reddetmemiştir. Bunlara ek olarak, Şirket'in düzenlemeye tabi yatırım harcamaları tavanı üçüncü tarife döneminde ikinci tarife dönemiyle kıyaslandığında %53 artmıştır. Bu ön yüklemeli yatırım stratejisinin ek düzenlemeye tabi yatırım harcamaları tavanı sağlaması nedeniyle, Şirket dağıtım bölgelerindeki DVT'sini büyütmeyi amaçlamaktadır. Sektördeki özelleştirmelerin başladığı 2009 yılından bu yana Şirket, düzenleyici ve idari kurumlarla ilişkilerin yönetilmesinde geniş bir tecrübe elde etmiştir.

Türkiye perakende elektrik satışı piyasasındaki liberalleşme fırsatından fayda sağlanması

Şirket, 9,1 milyon müşterinin görevli perakende şirkettir ve perakende satış sektöründeki yerini, dağıtım bölgelerinin dışında sahip olduğu yaklaşık 900 bin ek müşteriyle sağlamlaştırmakta ve devam eden piyasa liberalleşme sürecinden ve sahip olduğu güçlü markalardan yararlanmaktadır. Şirket'in elektrik perakende satış sektöründeki başarısına, müşteri odaklı kültürü, marka güvenilirliği ve yönetim sistemlerinin etkinliği de katkıda bulunmaktadır.

EPDK serbest piyasa için serbest tüketici limitini sürekli olarak düşürmekte ve piyasanın tamamen liberalleşmesinin önünü açmaktadır. Şirket, şu anda yılda 2,0 MWh olan bu limit sıfıra düşürüldüğünde serbest müşteriye dönüşen serbest tüketicilerin sayısının, 31 Aralık 2016'daki yaklaşık 8,4 milyondan EPDK tahminlerine göre piyasanın büyüklüğü olan 36 milyona çıkacağına inanmaktadır (EPDK, yakın geçmişte serbest tüketici limitini 2018 yılı için 2,4 MWh'den 2,0 MWh'e indirmiştir.)

Şirket, müşteri tabanını genişletmek ve serbest müşterilerden daha yüksek marj elde etme imkânını yakalamak için çok kanallı, marj yaratılmasına dayalı ve sektörlerle özgü bir fiyatlandırma stratejisi belirlemiştir. Mevcut tarife döneminde, düzenlemeye tabi perakende satış kâr marjının enerji maliyetinin %2,38'iyle sınırlanması nedeniyle, Şirket serbest piyasada, ve düzenlemeye tabi perakende satışlardan ziyade özellikle mesken ve KOBİ müşterilerine yapılan satışlarda daha yüksek kâr marjları elde etmiştir. Bu durum da perakende enerji satışında doğal bir fiyat üst sınırı teşkil eden Ulusal Tarife seviyelerine nazaran çok daha uygun olan piyasa fiyatları sayesinde ortaya çıkmıştır. Şirket'in bilgi teknolojisinin, süreçlerinin ve entegre sistemlerinin sağladığı güç, Şirket'in operasyonel avantajlarının farkında olan müşteri tabanının büyümesi için yakınlık ve hizmet seviyesini artırmasına imkân tanımaktadır. Bunun etkileri de 2014 yılında %0,9, 2015 yılında %3,0, 2016 yılında %2,9, Ocak-Eylül 2016 döneminde %2,4 ve Ocak-Eylül 2017 döneminde %1,0 olarak gerçekleşen Şirket'in müşteri kayıp oranlarında görülmektedir.

Şirket, serbest tüketici konumundaki mesken ve KOBİ müşterilerini, Şirket'in etkin kanal ağını kullanarak ve uzun vadeli sözleşmeler ile serbest piyasaya çekmeyi, bu müşterileri serbest müşterilere çevirmeyi ve düşük fiyat hassasiyetine sahip müşteri tabanından elde ettiği kârlılığını azami seviyeye yükseltmeyi amaçlamaktadır. Şirket, kurumsal sektörde ise pazar payına değil de sürdürülebilir kârlılığa öncelik vermeyi ve bilhassa kurumsal müşteri tabanı için uygun düzenlemeye tabi tarife koşulları ortaya çıktığında, bu koşullardan yararlanmak için piyasa koşullarını izlemeyi amaçlamaktadır.

Mesken ve KOBİ müşterileri, elektrik faturalarının harcanabilir gelirleri içerisinde küçük bir paya sahip olması sebebiyle genelde elektrik fiyatına daha az duyarlıdır. Bu sebeple bu müşteriler liberalleşen piyasada kurumsal müşterilere göre daha fazla kâr potansiyeli arz etmektedir. Buna ek olarak, EPDK'nın belirlediği ve liberalleşmiş piyasa için doğal bir fiyat üst sınırı oluşturan Ulusal Tarife, mesken ve KOBİ segmentlerinde elektrik fiyatlarını yüksek tutmakta ve bu segmentlerde daha yüksek kâr elde etme imkânı yaratmaktadır. Daha yüksek miktarda elektrik tüketen ve ölçek ekonomisinden yararlanan kurumsal müşteriler bakımından genelde düşük kâr marjları söz konusu olmaktadır.

Mesken ve KOBİ müşterilerinin kayıp oranları da kurumsal müşterilere göre genelde daha düşüktür. Nitekim 2015 ve 2016 yıllarında, Şirket'in mesken ve KOBİ müşteri portföyündeki hareket oranı oldukça düşük seviyede gerçekleşmiştir (2015'te %3,0 ve 2016'da %2,9). Bunun nedeninin Şirket'in müşteri odaklılığı,

güvenilir marka imajı ve etkin müşteri yönetimi sistemleri olduğu düşünülmektedir. Şirket, mevcut serbest tüketici seviyesi nedeniyle henüz kullanılmamış potansiyelin yüksek olduğunu düşünmekte, serbest tüketici limiti düşürüldükçe mesken ve KOBİ müşterilerinden ciddi bir değer yaratmayı beklemektedir. Şirket, ülke çapındaki erişimi ve marka farkındalığıyla orta ve uzun vadede ülkenin farklı yerlerinde müşteri kazanmak için iyi bir konuma sahip olduğuna da inanmaktadır.

Future Bright Araştırma Enstitüsü'nün Ocak 2017'de yaptığı imaj ve algı araştırmasına göre, Enerjisa, Türkiye'deki en müşteri odaklı, prestijli ve güvenilir marka olarak tanınmaktadır. Şirket, müşterilerinin tedarikçilerini seçerken güvene ve marka imajına göre hareket ettiklerini anlamakta ve mevcut marka iletişimi ile yenilikçi ve yüksek kaliteli marka konumunu sürdürmeyi amaçlamaktadır. Dağıtım ve perakende satış sektörlerinin ayrılmasıyla başlayan süreç sonrasında, Şirket perakende satış operasyonlarını tamamen düzenlemelere tabi bir yapıdan elektrik tedarikçisi operasyonlarına dönüştürmüştür. Sonuç olarak, Şirket'in operasyonları tamamen liberalleşmiş piyasaya hazırdır. Şirket, lider pozisyonunu, yapılanmasının avantajlarını ve hissedarlarının desteğini güçlendirerek, Türkiye perakende satış piyasasındaki büyüme fırsatlarını etkin bir şekilde kullanmaya devam etmeyi planlamaktadır.

Uzun vadeli yönetim perspektifiyle operasyonel ve finansal açıdan etkinliğe odaklanma

Şirket, büyüklüğü ve verimlilik odaklı olması nedeniyle, yüksek kaliteli dağıtım hizmetleri sağlamak, müşteri gereksinimlerine odaklanmak, hizmet kalitesini artırmak ve en iyi uygulamalara göre süreçlerini geliştirmek suretiyle Türkiye elektrik piyasasını şekillendirmede önemli bir rol oynamaktadır. Şirket, aşağıdaki stratejilerin ve yaklaşımların faaliyetleri için faydalı olduğuna inanmakta ve bunların ileride odaklanacağı önemli noktalar olmaya devam edeceğini tahmin etmektedir:

- (i) OKSIK ve OKSÜRE oranları ile yüksek yatırım harcamaları gibi operasyonel göstergeleri iyileştirmek;
- (ii) Dağıtım bölgelerine hizmet veren operasyon birimlerini merkezileştirmek ve çalışma talimatlarını optimize etmek için sahadaki ekipler için izleme sistemleri kurmak gibi maliyeti azaltmaya yönelik bazı inisiyatiflerle Şirket operasyonlarının maliyetini düşürmek;
- (iii) Coğrafi bölgelere göre satış ekipleri oluşturmak ve işgücü maliyetlerini düşürmek için otomatik ve uzaktan sayaç okuyucu hizmetleri tesis etmek;
- (iv) Şirket'in satın alma süreçlerini üç bölge için merkezi hale getirmek ve rekabetçi ihale koşullarıyla satın alma maliyetlerini düşürmek;
- (v) Mekanik sayaçların yerine elektronik sayaçlar takarak kayıp kaçak oranlarını düşürmek ve
- (vi) Sayaç okuma oranlarını artırmak ve sayaç okuma aralıklarını kısaltmak.

Şirket'in 2009 Ocak ayında özelleştirme yoluyla işletme hakkını elde ettiği Başkent Bölgesi, Şirket'in ilk dağıtım bölgesidir ve dağıtım şirketleri için en iyi uygulamaları geliştirmek ve bu şirketlerin etkinliğini artırmak açısından Şirket'in ilk deneyimi olmuştur. Şirket, Temmuz 2013'te Ayedaş Bölgesi'nin ve Eylül 2013'te Toroslar Bölgesi'nin işletme haklarını devraldığından bu yana, Başkent Bölgesi'nde daha önce elde ettiği tecrübeden yararlanmaktadır ve Şirket'in yönetim ekibi, Ayedaş Bölgesi ve Toroslar Bölgesi'ndeki operasyonları optimize etmek için hızlı bir şekilde çalışmaktadır.

Finansal açıdan ise, Şirket'in yatırım harcamalarını düzenlemelerle belirlenen geri ödeme dönemlerine uygun vadelerle finanse etmesi büyük önem taşımaktadır.

Şirket, daha uygun finansman koşulları elde etmek, sürdürülebilir bir kaldıraç oranını devam ettirmek ve etkin bir sermaye yapısı elde etmek amacıyla, gelirleri ve finansman akışları arasındaki vade farkını kapatmak için sürekli olarak çalışmaktadır. Şirket, güçlü bir finansal konuma sahip olmaya odaklanmasının, gözle görülür nakit akışı üretimi ve hissedarlarından aldığı stratejik destek, uzun dönemli istikrar sağlamakta olduğunu ve

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
A.Ş. YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ
ŞİRKETİ

Şirket'in etkin bir şekilde yatırım yapmasına ve hissedarlarına getiri sağlamasına imkân tanıdığını düşünmektedir. Şirket, enflasyona bağlı düzenlemeye tabi dağıtım gelir gereksinimi doğrultusunda finansal borcuna yön verebilmek amacıyla, mevcut finansal borcunun bir kısmını TÜFE'ye endeksli tahvillere dönüştürmeyi ve enflasyon etkisinden arındırılmış ve tahmin edilebilir bir getiriye güvence altına almayı amaçlamaktadır.

Yeni ürün ve hizmetlerden elde edilebilecek yeni gelir kalemleri geliştirilmesi

Şirket, elektrik sektöründe ve ötesinde yeni ürün ve hizmetler sunabilmek için güçlü markasından ve operasyonel kabiliyetlerinden yararlanabileceğine inanmaktadır. Elektrik piyasasında orta vadede harekete geçirilebilecek önemli fırsatlar arasında, çatı üstü güneş panelleri ile elektrik üretimi, akıllı sayaçlar ve yüksek depolama kapasiteli piller yer almaktadır. Şirket, kendi içinde yürüttüğü projeler ile yatırım ve stratejik satın alma fırsatlarını sürekli olarak takip etmekte ve değerlendirmektedir. Türkiye nüfusunun yaklaşık dörtte birine ulaşmakta olan Şirket, sigorta, GSM hizmetleri ve diğer hizmetler gibi asıl faaliyet konusu dışındaki satışlardan ek gelir elde etmek üzere çapraz satış fırsatlarını yakalamak amacıyla geniş müşteri tabanından yararlanmak için uygun bir konumdadır.

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

İhraççı herhangi bir araştırma ve geliştirme faaliyetinde bulunmamaktadır. Ancak, İhraççı'nın bağlı ortaklığı olan dağıtım şirketleri 2013 yılından beri enerji piyasasının devam eden değişim ve gelişimine, teknik, ticari ve mevzuat değişikliklerine ayak uydurmak amacıyla aktif bir şekilde ArGe projeleri geliştirmekte ve yürütmektedir. Dağıtım şirketlerinin ArGe takımı, işbu İzahname tarihi itibarıyla toplamda 24 ArGe projesi yürütmekte olup, bunlardan 8 tanesi işbu İzahname tarihi itibarıyla tamamlanmış durumdadır.

Şirket'in dağıtım şirketleri, ArGe projelerinin geliştirilmesinde fon kaynağı olarak EPDK'nın dağıtım tarifesini üzerinden sağladığı ArGe fonundan ve TÜBİTAK ile Avrupa Birliği tarafından sağlanan teşviklerden yararlanmaktadır. EPDK, ilgili kanun ve yönetmelikler çerçevesinde dağıtım şirketlerinin tarifesini belirlerken, her tarife döneminin başında, dağıtım şirketlerinin ArGe giderleri için bir bütçe belirlemektedir. Mevcut tarife dönemi için EPDK tarafından dağıtım şirketlerinin ArGe giderleri için belirlenen bütçe, dağıtım gelirindeki düzenlemeye esas işletme giderlerinin %1'idir. Ocak ve Temmuz aylarında EPDK'ya proje başvuruları yapılarak, onaylanan projeler kapsamında bu bütçe değerlendirilmektedir. EPDK fonunun yanı sıra, Şirket'in dağıtım şirketleri, ArGe projeleri için TÜBİTAK'ın 1501 ve 1509 sayılı, uluslararası sanayi ArGe destek programlarından ve Avrupa Birliği'nin Horizon 2020 programından faydalanmaktadır.

Şirket'in dağıtım şirketleri için önem arz eden bazı projelerin detaylarına aşağıda yer verilmiştir:

Tamamlanan Projeler

- **Akıllı Enerji Farkındalık Sistemi (SEAS) Projesi:** Proje enerji tüketiminin kontrolü, izlemesi ve tahmin edilmesi için dinamik ve artırılmış bilişim ve iletişim teknolojilerine dayalı çözümler üretme amacıyla gerçekleştirilmiştir. Bu proje ile Başkent EDAŞ, Türkiye'nin ilk mikro şebekesini kuran ve ilk mikro şebeke demonstrasyon alanını oluşturan ilk Türk dağıtım şirketi olmuştur.
- **(DAGSİS) Projesi ve E-Mobilite Çalışmaları:** Proje, dağıtım şebekesine gömülü sistemlerin bütünleştirilmesi amacıyla gerçekleştirilmiştir. Proje kapsamında güneş enerjisi üretim santralleri ve elektrikli araç şarj istasyonlarının şebeke entegrasyonları çalışılmıştır.
- **İnsansız Hava Aracı Projesi:** Proje, havai dağıtım hatlarının muayenesi ve dağıtım hatlarındaki hasarları ve yasal olmayan elektrik kullanımını saptamak amacıyla gerçekleştirilmiştir.

AK YATIRIM MENKİİL DEĞERLER A.Ş. İZAHNAMESİ ŞİRKETİ

ENERJİ A.Ş.



25 Ocak 2013

[Signature]

- **Yeni Nesil Aydınlatma Tasarımı (YENAT) Projesi:** Proje, bulvar, cadde, sokak, meydan ve yürüyüş yolu gibi yerlerin ve halkın ücretsiz kullanımına açık tarihi yerlerin ve ören yerlerinin aydınlatılmasında; aydınlatma sınıflarının seçimi, sokak aydınlatması özellikleri ve hesapları ile ölçme işlemlerinde mevcut yaşanan uygulama zorluklarını tespit etmek, ve mevcut aydınlatma tiplerine göre tasarrufu ve aydınlatma verimini hedefleyen teknolojik gelişmeleri inceleyerek, görüntü kirliliğini ortadan kaldıracak tasarım ve uygulamalar ile ilgili mevzuat ve standartların güncellenmesi amacıyla gerçekleştirilmiştir.
- **Orta Gerilim ve Alçak Gerilim Şebekede Gerilim Düzenleyici Teknolojilerin Araştırılması (VRDT) Projesi:** Proje, 2013 yılı sonunda kurulan güç kalitesi izleme sistemi üzerinden takip edilen/raporlanan trafo merkezlerinin verileri baz alınarak şebekenin hangi bölümlerinde gerilim etkin değeri limitlerinin aşıldığının belirlenmesi, bunun nedenleri araştırılması ve çözüm için OG/AG seviyesinde mevcuttaki teknolojilerin sahada tecrübe edilmesi amacıyla gerçekleştirilmesidir.
- **Elektrik Dağıtım Sektöründe Ark Flaş Analizi Ve Yük Altında Çalışma/Bakım Uygulanabilirliğinin Araştırılması (ARYA):** Proje, Türkiye'deki elektrik dağıtım şebekesinde, gerilim altında çalışmanın uygulanabilirliği, dünyadaki örnekleri, kullanılan araç-gereçler, çalışmalar sırasında meydana gelebilecek olası ark enerjisi hesaplamaları ve yapılacak işe uygun kişisel koruyucu donanımın seçilmesi konularını araştırmak amacıyla gerçekleştirilmiştir.

Devam Eden Projeler

- **Akıllı Şehirlerde Kritik Altyapıların Yönetimi (KRİTA) Projesi:** Proje, kentlerde elektrik tüketiminin daha iyi yönetilmesini amaçlamaktadır. Proje, parkın içine güneş enerjisi üretim sistemlerinin kurulmasını, şebeke destek servisi için bir enerji depolama pilot sistemini, komşu yerleşim alanlarında akıllı ölçüm altyapısı ve kent rotasında kamu kullanımı için bir elektrikli otobüs işletilmesini içermektedir. Bu sistemlere ek olarak, park alanı içerisine ses ve hareket sensörleri ile çalışan akıllı aydınlatma uygulaması da bulunmaktadır.
- **Türkiye Akıllı Şebekeler Vizyon ve Strateji Belirleme (TAŞ2023) Projesi:** Proje, Türkiye'de tüketicilerin elektrik piyasasına aktif katılımını sağlayacak, yenilenebilir enerjinin üretimdeki payını arttırmaya yardımcı olacak, sistem verimliliğini ve enerji kalitesini iyileştirecek etkin bir akıllı şebekeye geçişte ihtiyaç duyulan yol haritasının hazırlanmasını amaçlamaktadır.
- **Termik Manyetik Şalter (TMS) Patlamalarında İş Kazalarını Önlemek Amacıyla Uzaktan Açma ve Kapamaya Yarayan Aparat Geliştirme Projesi:** Proje, iş sağlığı ve güvenliğinin daha etkin bir şekilde sağlanmasını ve iş kazalarını önlemeyi amaçlamaktadır.
- **Akıllı Şebekeler İçin Yerli Sayaç Prototip Geliştirme Projesi:** Proje, elektrik tüketim bilgilerinin uzaktan okunmasını, sayaçların uzaktan kontrol edilebilmesini, (açma, kesme, yük limitleme) arıza ve kesintilerin uzaktan tespit edilebilmesini, talep tarafı katılımı iş modeline taban oluşturulmasını, sayaç ve haberleşme standartlarının Türkiye şartlarına uyumlu hale getirilmesini sağlayacak akıllı sayaçların üretilmesini amaçlamaktadır.
- **Mobil Sayaç Hata Test Cihazı:** Proje, hatalı ölçüm yapan farklı marka ve modelde elektrik sayaçlarını şebeke bağlantısını sökmeden belirleyebilen, mobil olarak kullanılmak üzere tasarlanmış portatif, hafif ve hassas ölçüm yapan bir cihazın geliştirilmesini amaçlamaktadır.
- **Şebeke Kısa Devre Akımlarının Etkilerinin Azaltılması ve Arıza Akımı Sınırlandırıcı Çözümlerinin Araştırılması, Pilot Uygulama Çalışmaları:** Proje, elektrik enerjisine artan talep ile birlikte şebekenin empedans değerini azaltıp kısa devre ve arıza akım seviyelerini artırıcı değişimlerin oluşması sonucu mevcut ekipman kısa devre dayanım sınırlarının aşılması ve ekipman ömürlerinin azalması durumlarının incelenmesi, bu durumları önleyici tedbirlerin araştırılarak dağıtım şebekesinde kullanılan ekipmanların kullanım ömürlerinin artırılması ve ekipman kapasitelerinin geliştirilmesini amaçlamaktadır.

- **Üretim Tesislerinin Dağıtım Şebekesine Bağlantı Kriterlerinin Belirlenmesi Projesi:** Proje, dağıtım gömülü üretim tesislerinin (lisanslı ve lisanssız) bağlantı kriterlerinin belirlenmesi ve bağlantı görüşlerini standardizasyona yönelik dokümanların (yönetmelik, şartname, usul/esas vb. önerilerinin) oluşturulmasını amaçlamaktadır.

7.2. Başlıca sektörler/pazarlar:

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

Türkiye'nin Makroekonomik Durumuna Genel Bakış

Uygulanan yapısal reformlar ve başarılı makroekonomik politikalar, Türkiye'yi bu yüzyılın başında en hızlı büyüyen ülkelerden biri haline getirmiştir. Türkiye'nin GSYH'si 2000 yılında 273 milyar ABD Doları iken 2016 yılında 863,7 milyar ABD Doları'na yükselmiş (%7,5 YBBO) ve Türkiye dünyada en büyük 17. ve Avrupa'da en büyük altıncı ekonomi haline gelmiştir (Kaynak: Dünya Bankası, <https://data.worldbank.org/indicator/NY.GDP.MKTP.CD?end=2016&locations=TR&start=2000&view=chart>, erişim tarihi: 29 Aralık 2017). Mali ve parasal disiplin enflasyonda keskin bir düşüşe sebebiyet vermiş, 2000'lerin başında yaklaşık %70'lerde olan enflasyon 2016 yılında %8,5'lik daha dengeli seviyelere ulaşmıştır, fakat bu seviye, 2017 yılı Kasım ayı itibarıyla yaklaşık %13 seviyelerine ulaşmıştır (Kaynak: TÜİK, http://www.tuik.gov.tr/PreIstatistikTablo.do?istab_id=650, erişim tarihi: 29 Aralık 2017). Türkiye'nin AB tanımlı borç stoku borcu 2016 yılında GSYH'nin %28,3'ü olup bu oran Avrupa Birliği sıralamalarında en düşük oranlardan biri olmuştur. Öte yandan, Türkiye'nin bütçe açığı 2016 yılında GSYH'nin %1,1'ini oluşturmuştur ve 2017 yıl sonu bütçe açığı tahmini rakam olarak GSYH'nin %2,0'ı verilmiştir (Kaynak: Bütçe ve Mali Kontrol Genel Müdürlüğü, <http://www.bumko.gov.tr/TR,7044/temel-ekonomik-buyuklukler-2000-2017.html>, erişim tarihi 28 Aralık 2017).

Türkiye'deki Makro Göstergeler

Türkiye'nin GSYH'si, reel olarak, 2017'nin birinci ikinci ve üçüncü çeyreğinde, 2016 yılının aynı dönemlerine kıyasla, sırasıyla %5,3, %5,4 ve %11,1 oranında büyüme sağlamıştır (Kaynak: TÜİK). Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE), Kasım 2016'ya kıyasla Kasım 2017'de %12,9 artış göstermiştir. Ayrıca, Kasım 2017'ye kadarki son 12 ayda meydana gelen ortalama TÜFE değişimi %10,85 olmuştur (Kaynak: TÜİK, <http://www.tuik.gov.tr/HbGetirHTML.do?id=24791>, erişim tarihi: 29 Aralık 2017). Öte yandan Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası 2017 ve 2018 yılları için enflasyon oranının %5,0 olmasını hedeflemektedir (Kaynak: T.C. Merkez Bankası, <http://www.tcmb.gov.tr/wps/wcm/connect/tcmb+tr/tcmb+tr/main+menu/para+politikasi/fiyat+istikrari/enflasyon+hedefleri>, erişim tarihi 28 Aralık 2017).

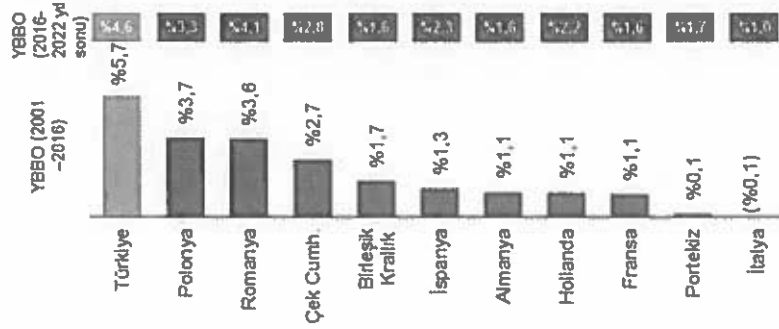
31 Aralık'ta sona eren yıl	Nominal GSYH (milyar ABD Doları)	GSYH Yıllık Değişimi (sabit fiyatlar) (%)	Kişi başına GSYH (ABD Doları)	TÜFE (%)	Nüfus (milyon)	Nüfus Artışı (Yıllık, %)
2007	679	5,0	9.672	8,4	70,6	1,2
2008	774	0,8	10.886	10,1	71,6	1,3
2009	647	(4,7)	8.986	6,5	72,6	1,4
2010	772	8,5	10.561	6,4	73,7	1,5
2011	832	11,1	11.213	10,5	74,7	1,5
2012	871	4,8	11.582	6,2	75,6	1,3
2013	950	8,5	12.484	7,4	76,7	1,2
2014	935	5,2	12.159	8,2	77,7	1,1
2015	861	6,1	11.081	8,8	78,8	1,1
2016	857	2,9	10.903	8,5	79,8	1,1

Kaynak: TÜİK



25 Ocak 2018

Aşağıdaki tabloda 2001 ve 2016 yılları arasında Türkiye ve seçilmiş bazı ülkeler için GSYH büyüme oranı (reel fiyatlarla) ve 2016 ve 2022 yılları arasında oluşacak tahmini GSYH büyüme oranı gösterilmektedir:



Kaynak: IMF

Aşağıdaki tabloda, seçilmiş bazı ülkelerin 2015 yıl itibarıyla merkezi hükümet borç toplamalarının GSYH'lerine oranları verilmektedir.

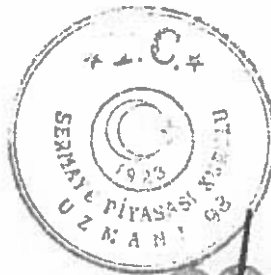
Ülke	Merkezi hükümet borcu toplamı
	2015 (GSYH'deki %)
Japonya	198
Birleşik Krallık	108
ABD	98
Euro Bölgesi	92
Brezilya	67
Almanya	50
Güney Kore Cumhuriyeti	40
Türkiye	29

Kaynak: Dünya Bankası

Türkiye'nin Demografisi

Nüfus

2016 yılında Türkiye'nin nüfusu 79,8 milyona ulaşmıştır (Kaynak: TÜİK). Nüfusun 2023 yılında 84 milyonu aşması ve 2050 yılında 93,5 milyona ulaşarak 1980 yılındaki nüfusun iki katını aşması beklenmektedir (Kaynak: TÜİK). Ayrıca, nüfusunun neredeyse çeyreği 15 yaşın altında olan Türkiye, AB bölgesine kıyasla en genç nüfusa sahip ülkedir. (Kaynak: TÜİK, IMF)



SABANCI
İBRAHİM SABANCI
MÜDÜR

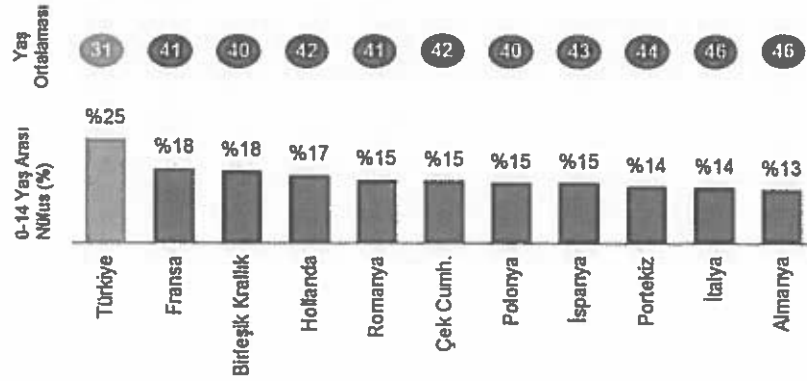
AKTARIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

25 Ocak 2018

[Signature]

ENERJİ
ENERJİ A.Ş.

Aşağıdaki tabloda Türkiye ve seçilen ülkelerde 2016 yılında toplam nüfus içinde 0-14 yaş oranı ve 2016 yılında bu ülkelerdeki yaş medyanı gösterilmektedir:



Kaynak: IMF

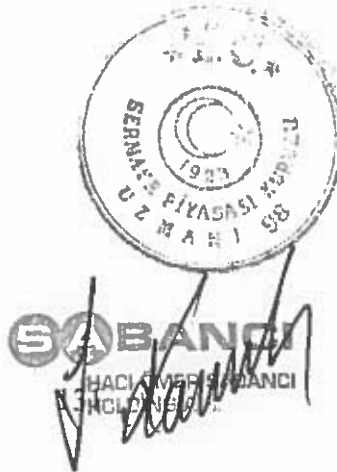
Kentleşme

Daha iyi istihdam fırsatları yakalama ve daha yüksek yaşam standartlarına ulaşma umuduyla kırsal alanlardan şehirlere göç devam ettikçe, Türkiye'nin nüfusu artan bir hızla kentleşmektedir. 1970'lerde ve 1980'lerde kırsal alanlardan kentsel alanlara yapılan büyük göçler gözlemlenmiştir. Son on yıl içinde (2007-2016) Türkiye'de kentsel nüfus %69'dan %74'e yükselirken, Avrupa Birliği'nde kentsel nüfus %73'ten %75'e yükselmiştir (Kaynak: Dünya Bankası). Aşağıdaki tabloda da gösterildiği üzere, Türkiye'nin daha fazla kentleşmesi için halen fırsat bulunmaktadır. Toplam nüfusunun yaklaşık %74'ü kentsel alanlarda yaşayan Türkiye, kentsel nüfus sıralamalarında halen Avrupa ülkelerinden daha alt sıralarda yer almaktadır.

Kent merkezlerindeki süregelen kentleşme ve genişleme Türkiye'deki şehirlerde, ekonomik faaliyetleri canlandıran ve artmakta olan yatırım seviyelerinin göstergesidir. Kasım 2013'te onaylanan 10. Kalkınma Planı uyarınca, 2014 ve 2018 yılları arasında 250 milyar ABD Doları değerinde kamu altyapı harcaması yapılması ve aynı süreçte, yaklaşık 100 milyar ABD Doları değerinde kamu-özel işbirliği projeleri gerçekleştirilmesi öngörülmektedir (Kaynak: Türkiye Kalkınma Bakanlığı).

Ülke	Kentleşmiş Nüfusun Toplam Nüfusa Oranı (%)
Belçika	97,9
Hollanda	91,0
Birleşik Krallık	82,8
Fransa	79,8
İspanya	79,8
Almanya	75,5
Avrupa Birliği	75,0
Türkiye	73,9
Macaristan	71,7

Kaynak: Dünya Bankası



25 Ocak 2010

[Handwritten signature]

ANONİM ŞİRKETİ

Türkiye Elektrik Sektörüne Genel Bakış

Tarihsel Gelişim

Türkiye elektrik piyasasında son yirmi yıl içinde önemli değişiklikler meydana gelmiştir. Piyasa yapısı, devletin sahip olduğu tek bir şirketin tüm işletimden sorumlu olduğu bir modelden, değer zincirinin farklı kısımlarında görev alan çeşitli şirketlerin bulunduğu bir modele geçmiştir.

Elektrik sektörü serbestleşme programı sektörün yeniden yapılandırılması, serbestleştirilmesi ve düzenlenmesi ve ilgili AB Müktesebatının uygulanması amacıyla 2001 yılında başlatılmıştır: Elektrik Piyasası Kanunu yürürlüğe konmuş ve düzenleyici kurum olarak Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK) kurulmuştur. Aynı zamanda, 2004 ve 2009 yıllarında, serbestleşme yol haritası için önemli hedefleri belirten iki strateji belgesi çıkarılmıştır. Piyasa kurallarını AB enerji piyasalarının genel kurallarına uyumlu hale getirmek üzere sürekli olarak tadil ve geliştirmeler yapılmaktadır. Dağıtım varlıklarının özelleştirilmesi 2013 yılında tamamlanmıştır. Perakende elektrik satışında yıllık serbest tüketici limiti yıldan yıla düşürülmüştür. EPDK'nın tarife yapısı, serbestleşme programının tarife parametrelerindeki değişimlerin pozitif ve destekleyici olduğu farklı uygulama dönemleri boyunca uygulanması açısından istikrarlı olmuştur (örnek olarak, DVT artırılmış ve pozitif değişiklikleri yansıtmak üzere belirli değişiklikler yapılmıştır).

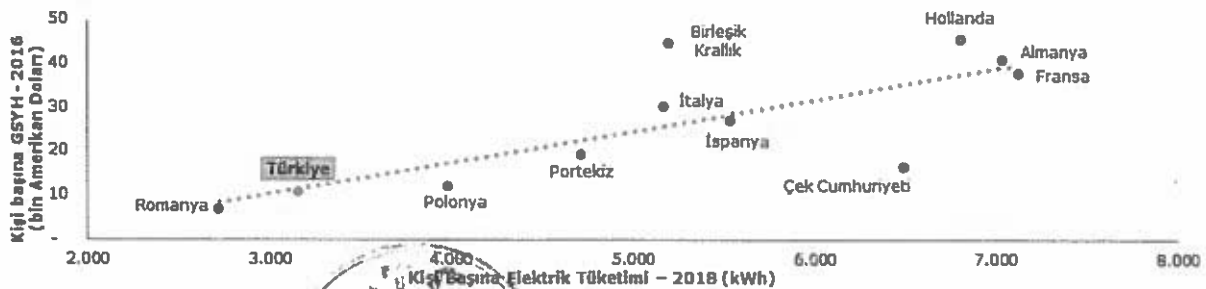
Mevcut Duruma Genel Bakış ve Değer Zincirindeki Kilit Oyuncular

Türkiye, 2016 yılı sonundaki 79,8 milyonluk nüfusu, yüksek nüfus artış oranı (2000 ve 2016 yılları arasında %1,32 YBBO) ve büyüyen elektrik talebi (2000 ve 2016 yılları arasında %5,0 YBBO) ile bölgede en hızlı büyüyen enerji piyasalarından biridir (Kaynak: TÜİK, TEİAŞ). Türkiye elektrik piyasası 2016 yılında 279 TWh'lik elektrik talebi ile, Avrupa'da, Almanya, Fransa, Birleşik Krallık, İtalya ve İspanya'dan sonra en büyük altıncı piyasadır (Kaynak: TEİAŞ). Büyüme performansı sayesinde Türkiye, özellikle Avrupa'da, yüksek ekonomik büyüme, endüstriyelleşme, kentleşme ve demografiye dayalı olarak en hızlı büyüyen elektrik piyasalarından biri haline gelmiştir.

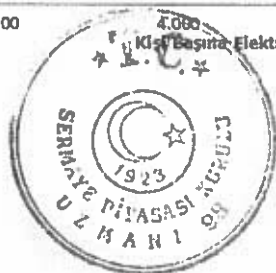
Türkiye elektrik piyasasının ana bileşenleri üretim, iletim, dağıtım, toptan satış ve perakende satış olarak beş farklı gruba ayrılabilir. Aşağıdaki tabloda, Türkiye elektrik sektöründeki serbestleşme sonrası piyasa yapısı özetlenmektedir:

Faaliyet	Operatör
Üretim	EÜAŞ (devlete ait), Yap-İşlet modeli ile yapılan tesisler, Yap-İşlet-Devret modeli ile yapılan tesisler, işletme haklarının devri modeli ile özelleştirilen tesisler ve serbest üretim şirketleri
İletim	TEİAŞ (devlete ait) (tekeli)
Dağıtım	21 özel dağıtım şirketi
Toptan Satış	TETAŞ (devlete ait) ve özel şirketler
Perakende Satış	21 özel görevli tedarik şirketi ve diğer özel tedarik şirketleri

Aşağıdaki grafik, seçilmiş ülkelerde kişi başına tüketilen elektriği kWh cinsinden ifade etmektedir.



Kaynak: EIU



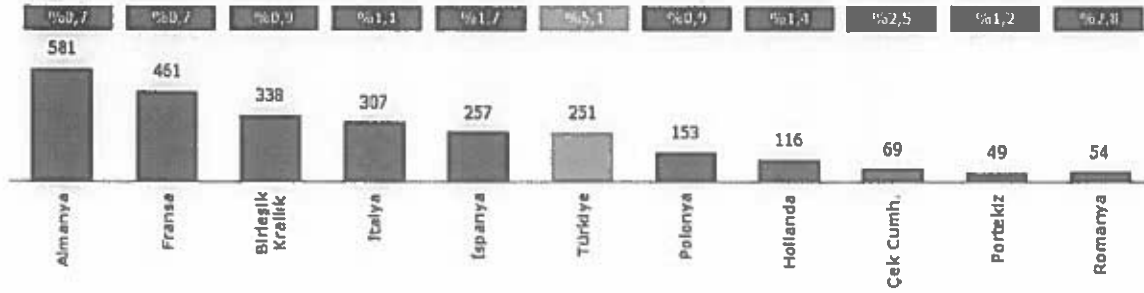
AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

25 Ocak 2019

Refkan

ENERJİSA
ENERJİSA ENERJİ A.Ş.

Aşağıdaki grafik, seçilmiş ülkelerde 2016 ila 2021 yılları arasında beklenen elektrik tüketimi büyümesini TWh cinsinden ifade etmektedir.



Kaynak: EIU

Önemli Sektör Unsurları

Türkiye'deki elektrik talebi %5 YBBO ile, 2000 yılındaki 128 TWh'den 2016 yılında 279 TWh'ye çıkmıştır (Kaynak: TEİAŞ). Öte yandan, kurulu güç ise 27,3 GW seviyesine ulaştığı 2000 yılı sonundan 2017 yılı Ekim ayı sonuna dek yaklaşık %6,8 YBBO ile büyüyerek 82,3 GW seviyesine yükselmiştir (Kaynak: TEİAŞ). Talepte meydana gelen bu büyümenin ana unsurları hızlı nüfus artışı (Kaynak: www.tuik.gov.tr/PrelstatistikTablo.do?istab_id=1590, erişim tarihi 28 Aralık 2017), GSYH artışı ve sanayinin ve hizmet sektöründeki büyümesidir (Kaynak: http://www.tuik.gov.tr/PrelstatistikTablo.do?istab_id=2546, erişim tarihi 28 Aralık 2017). Türkiye'de 2001 ve 2009 yıllarında meydana gelen ekonomik gerileme dönemlerinde dahi, elektrik sektörü dirençli kalmış ve iyileşme süreci hızlı olmuştur.

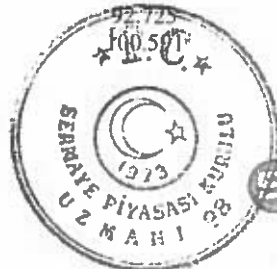
31 Aralık'ta sona eren yıl	Kurulu Güç (MW)	Brüt Elektrik Üretimi (GWh)	Brüt Talep ⁽¹⁾ (GWh)
2000	27.264	124.922	128.276
2001	28.332	122.725	126.871
2002	31.846	129.400	132.553
2003	35.587	140.581	141.151
2004	36.824	150.699	150.018
2005	38.844	161.956	160.794
2006	40.565	176.300	174.637
2007	40.836	191.558	190.000
2008	41.817	198.418	198.085
2009	44.761	194.813	194.079
2010	49.524	211.208	210.434
2011	52.911	229.395	230.306
2012	57.059	239.497	242.370
2013	64.008	240.154	246.357
2014	69.520	251.963	257.220
2015	73.147	261.783	265.724
2016	78.497	274.408	279.286

(1) Brüt talep, brüt üretim artı ithalat eksi ihracata eşittir.

Kaynak: TEİAŞ

Aşağıdaki tabloda TEİAŞ'ın Türkiye'de kurulu güç ve elektrik talebine ilişkin tahminleri yer almaktadır:

Yıl	Kurulu Güç Tahmini (Yüksek İhtimal Senaryosu) (MW)	Kurulu Güç Tahmini (Düşük İhtimal Senaryosu) (MW)	Talep Tahmini (Temel Durum Senaryosu) (GWh)
2018	89.171	87.608	294.748
2019	92.725	89.773	305.289
2020	100.507	94.182	315.619
2021			326.107



SABANCI
133 HACI ÖMER SABANCI
KÖYÜ A.Ş.

25 Ocak 2018

ENERJİSA
ENERJİSA ENERJİ A.Ş.

ENERJİSA ENERJİ A.Ş.
MÜDÜRLÜK DEĞERLERİ
MÜDÜRÜM ŞİRKETİ

Yıl	Kurulu Güç Tahmini (Yüksek İhtimal Senaryosu) (MW)	Kurulu Güç Tahmini (Düşük İhtimal Senaryosu) (MW)	Talep Tahmini (Temel Durum Senaryosu) (GWh)
2022			336.521
2023			346.775
2024			356.893
2025			366.848
2026			376.786

Kaynak: TEİAŞ, Aralık 2016

Aşağıdaki tabloda 2001 ve 2017 yılları arasında Türkiye’de, yakıt/kaynak türüne göre kategorize edilmiş kurulu güç gelişimi yer almaktadır:

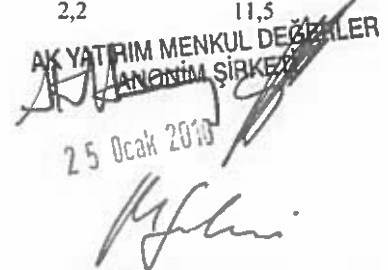
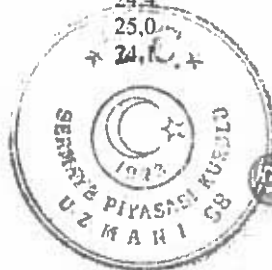
Yıl	Termik (MW)	Hidroelektrik (MW)	Rüzgâr (MW)	Güneş (MW)	Jeotermal (MW)	Toplam (MW)
2001	16.622	11.673	19	0	18	28.332
2002	19.568	12.241	19	0	18	31.846
2003	22.974	12.579	19	0	15	35.587
2004	24.136	12.654	19	0	15	36.824
2005	25.902	12.906	20	0	15	38.843
2006	27.421	13.062	20	0	62	40.565
2007	27.272	13.395	92	0	77	40.836
2008	27.595	13.829	316	0	77	41.817
2009	29.339	14.553	792	0	77	44.761
2010	32.279	15.831	1.320	0	94	49.524
2011	33.931	17.137	1.729	0	114	52.911
2012	35.028	19.610	2.260	0	162	57.060
2013	38.648	22.289	2.760	0	311	64.008
2014	41.799	23.664	3.612	40	405	69.520
2015	41.903	25.868	4.503	249	624	73.147
2016	44.411	26.681	5.751	833	821	78.497
2017	44.915	27.043	6.161	1.363	861	80.343

Kaynak: TEİAŞ, Haziran 2017

Ancak, sanayinin net elektrik tüketimindeki payı, hizmet sektörünün Türkiye’deki hızlı büyümesi ile azalmıştır. Sanayi elektrik tüketiminde YBBO 2000 yılından 2016 yılına kadar %4,3 olurken, ticarethanelerdeki YBBO aynı dönemde %13,0 olmuştur (Kaynak: TÜİK).

Sanayinin enerji tüketimindeki azalan eğilim esasen, özel sektör tarafından alınan etkinlik önlemlerine dayanmaktadır. Ek olarak, yüksek elektrik tüketen demir-çelik, tekstil ve çimento sektörleri düşük elektrik tüketen sektörlerden daha yavaş büyümektedir ve bunun sonucunda da yoğunluk ve elektrik tüketim artışı daha düşük olmaktadır. Meskenlerin tüketimi son on yılda ticarethane ve sanayi tüketimi büyümesine kıyasla daha yavaş büyüme göstermiş olsa da, 2000 ve 2016 yılları arasındaki dönemde YBBO %5,3 olmuştur (Kaynak: TÜİK).

31 Aralık’ta sona eren yıl	Tüketim (*) (MWh)	Mesken (%)	Ticarethane (%)	Sanayi (%)	Aydınlatma (%)	Diğer (%)
2000	98.296	24,3	9,5	49,7	4,6	11,9
2001	97.070	24,3	10,2	48,4	5,0	12,1
2002	102.948	22,9	10,6	49,0	5,0	12,5
2003	111.766	22,5	11,5	49,3	4,5	12,2
2004	121.142	22,8	12,9	49,2	3,7	11,4
2005	130.263	23,7	14,2	47,8	3,2	11,1
2006	143.071	24,1	14,2	47,5	2,8	11,4
2007	155.135	23,5	14,9	47,6	2,6	11,4
2008	161.948	24,4	14,8	46,2	2,5	12,1
2009	156.894	25,0	15,9	44,9	2,5	11,7
2010	172.051	24,1	16,1	46,1	2,2	11,5



AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ
25 Ocak 2010

25 Ocak 2010

ENERJİSA
ENERJİSA ENERJİ A.Ş.

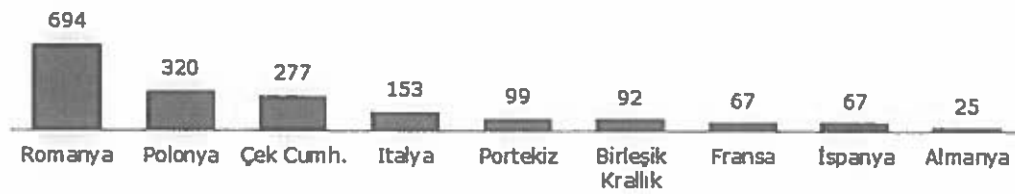
31 Aralık'ta sona eren yıl	Tüketim (*)	Mesken	Ticarethane	Sanayi	Aydınlatma	Diğer
2011	186.100	23,8	16,4	47,3	2,1	10,4
2012	194.923	23,3	16,3	47,4	2,0	11,0
2013	198.045	22,7	18,9	47,1	1,9	9,4
2014	207.375	22,3	19,2	47,2	1,9	9,4
2015	217.312	22,0	19,1	47,6	1,9	9,4
2016	228.655	24,0	29,0	42,0	2,0	3,0

Kaynak: TÜİK (2000 – 2015), TEİAŞ (2000-2016 tüketim verileri), EPDK (2016 tüketim dökümü)

(*)Tüketim, brüt üretim eksi iç tüketim, iletim kayıpları, dağıtım kayıpları ve ihracat artı ithalat formülüyle hesaplanmaktadır

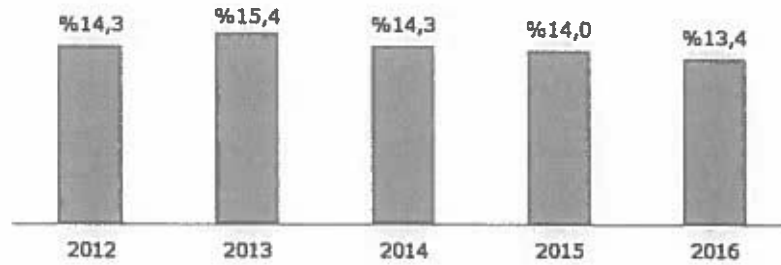
Elektrik Dağıtım Sistemi Kalite ve Verimlilik Verileri

Türkiye'deki OKSÜRE ortalaması 2015 yılında 1.764 dakika, 2016 yılında ise 1.567 dakikadır. (Kaynak: EPDK). Ancak Avrupa'daki karşılaştırılabilir ülkelerde 2014 yılında, OKSÜRE verileri aşağıdaki gibidir.

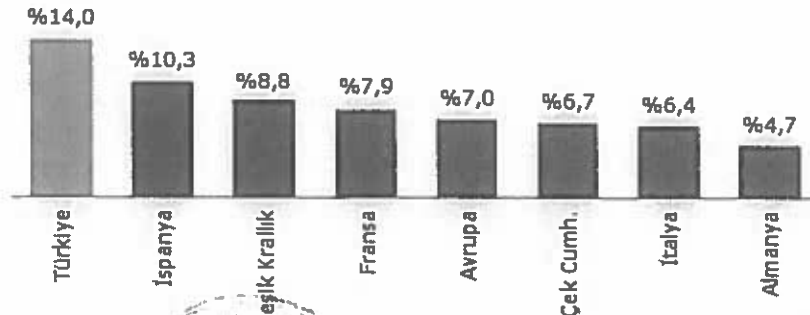


Buradan da anlaşılacağı üzere Avrupa Birliği'nde yer alan karşılaştırılabilir ülkeler mertebesine ulaşabilmek adına, Türkiye'de elektrik dağıtım altyapı yatırımlarının devam etmesi gerekmektedir.

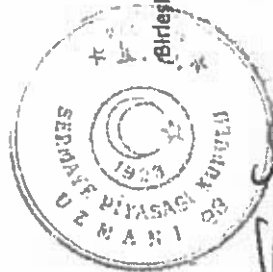
OKSÜRE verilerine paralel olarak, benzer bir husus kayıp kaçak verilerinde de ortaya çıkmaktadır. Türkiye'deki kayıp kaçak oranlarının tarihi gelişimi aşağıda verilmektedir. (Kaynak: EPDK).



Kısaca 2016 yılı itibarıyla Türkiye'nin iletim ve dağıtım sisteminde toplam %13,4 oranında kayıp kaçak kaydedilmiştir. Buna karşılık olarak Avrupa'daki karşılaştırılabilir ülkelerde, bu oran 2015 yılında aşağıdaki şekilde oluşmuştur. (Kaynak: Eurostat, Türkiye verisi için ise EPDK).



ENERJİ SA
ENERJİ A.Ş.



BAŞBAĞCI
HACI ÖMER BAŞBAĞCI
133 YOLU A.Ş.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ
25 Ocak 2010
25 Ocak 2010

Elektrik dağıtım ve iletim sisteminde, Avrupa'daki karşılaştırılabilir ülkelere kıyasla 4 ila 10 puan arasında yüksek gerçekleşen kayıp kaçak, elektrik şebekesine iletilen elektriğin verimli bir şekilde son tüketiciye iletilmemesi anlamına gelmektedir. Bu ise Türkiye'deki elektrik dağıtım ve iletim şebekesinde altyapı yatırımları ile yapılması gereken iyileştirmelerin ihtiyacını göstermektedir.

Elektrik Piyasasındaki Düzenleyici Çevreye Genel Bakış

Piyasa Düzenleyicisi

Elektrik sektörü esasen Elektrik Piyasası Kanunu'na ve piyasanın düzenlenmesinden ve denetiminden sorumlu olan bağımsız düzenleyici makam EPDK tarafından çıkarılan ikincil düzenlemelere tabidir. EPDK idari ve finansal özerkliğe sahip bir kamu kuruluşu olup, hukuken tanımlanmış bakanlık da ETKB'dir. EPDK'nın görevlerinden bazıları aşağıda belirtilmektedir:

- Lisans sahibi tüzel kişilerin hak ve yükümlülüklerini tanımlayan lisansların verilmesi ve yenilenmesi;
- İşletme Haklarının Devri (İHD) kapsamında mevcut sözleşmelerin hazırlanması;
- Piyasa performanslarının izlenmesi suretiyle performans standartlarının belirlenmesi;
- İkincil düzenlemelerin hazırlanması, geliştirilmesi ve ifa edilmesi;
- Lisans sahibi tüzel kişilerin denetlenmesi;
- Düzenlemeye tabi tarifelerin hazırlanması, değiştirilmesi ve uygulanması; ve
- Piyasa faaliyetlerinin Elektrik Piyasası Kanunu'na uygun olmasının sağlanması.

Dağıtım ve Perakende Satış Faaliyetlerinin Düzenleyici Dinamikleri

Elektrik dağıtım ve perakende satış faaliyetleri EPDK'nın denetimi altında düzenlenmiş faaliyetler olup Elektrik Piyasası Kanunu ve ilgili ikincil düzenlemelere tabidir. Türkiye'deki tüm dağıtım varlıkları 21 dağıtım bölgesine ayrılmış ve her bir dağıtım bölgesindeki varlıkların işletme hakları, "İHD" yöntemi ile farklı şirketlere devredilmiştir.

Tüm elektrik dağıtım şirketlerinin özel sektöre devir süreci, 2013 yılı içinde tamamlanmıştır. Özelleştirme sürecinin başında, devralınan şirketler hem dağıtım, hem de tedarik faaliyetlerinden sorumlu olarak varlıklarını sürdürmüştür. Ayrıca, 31 Aralık 2012 tarihinde dağıtım ve tedarik faaliyetlerinin hukuken ayrıştırılması gerçekleşmiş ve perakende satış şirketleri EPDK'dan aldıkları tedarik lisansları ile faaliyetlerini sürdürmektedir.

Dağıtım Faaliyeti

Dağıtım faaliyeti elektriğin 36 kV veya daha düşük bir voltaj seviyesi ile hatlar üzerinden nakli olarak tanımlanmaktadır ve EPDK tarafından düzenlenmektedir. Dağıtım faaliyeti doğal bir tekeldir ve EPDK beş yıllık tarifeler aracılığıyla düzenlemeye tabi tuttuğu dağıtım şirketlerini yakından düzenlemeye tabi kılmaktadır. Dağıtım şirketleri, ilgili bölgelerinde dağıtım sisteminin tarafsız bir şekilde işletilmesinden, gerekli bakım ve genişleme yatırımlarının yapılmasından, sayaçların bakımından ve okunmasından, talep projeksiyonlarının ve yatırım planlarının hazırlanmasından, teknik ve teknik olmayan kayıplara tabi olarak elektrik tedarikinden ve kamu alanlarının aydınlatılmasından sorumludur.

Her beş yıllık tarife döneminin başlangıcında, beş yıllık dönem içindeki her yıla ait izin verilen yıllık yatırım harcamaları tavanı ve işletme giderleri EPDK tarafından tanımlanmaktadır. Dağıtım şirketi tarafından gerçekleştirilen fiili faaliyet giderlerinin izin verilen faaliyet giderlerinden farklı olması halinde şirket ilave

kâr elde etmekte veya ekstra maliyete katlanmaktadır. Kayıp kaçak gelirleri, kayıp kaçak için tedarik edilen toplam elektrik miktarının gelir gereksinimi hesaplamasındaki tahmine eşit olması sonucunda kayıp kaçak hedefini tutturdıkları sürece, dağıtım şirketleri için tamamen yansıtılabilir bir gelir kalemidir. Türkiye elektrik dağıtım sektörü için mevcut üçüncü tarife dönemi 2016 ila 2020 yıllarını kapsamaktadır ve dağıtım şirketleri için tercih edilebilir bir tarife yapısı ve düzenleyici bir çerçeve sunmaktadır.

Perakende Satış Faaliyeti

2017 yılı için yıllık enerji tüketimi yıllık 2,4 MWh'ye eşit veya bunun üzerinde olan tüketiciler serbest tüketici sayılmaktaydı. Yıllık 2,4 MWh'lik serbest tüketici limitine dayalı olarak, 2017 itibarıyla, piyasa açıklığı olarak da tanımlanan piyasa serbestliği seviyesi (serbest müşterilerin elektrik tüketiminin toplam elektrik tüketimine oranı olarak tanımlanmaktadır) elektrik tüketim hacmi bakımından yaklaşık %90 iken müşteri sayısı açısından piyasa açıklığı yaklaşık %10 seviyesindeydi (Kaynak: EPDK). EPDK'nın 30 Kasım 2017 tarihli ve 7474 sayılı kararıyla, 2018 yılı için serbest tüketici limiti, yıllık 2,0 MWh tüketim olarak tespit edilmiştir.

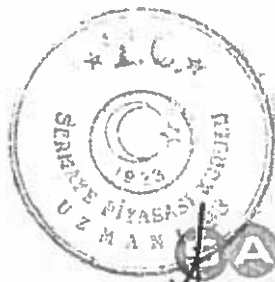
Aşağıdaki tabloda elektrik hacmi açısından serbestlik eşiğinin ve piyasa açıklığının gelişimi yer almaktadır:

31 Aralık'ta sona eren yıl	Serbestlik Sınırı (MWh/yıl)	Piyasa Açıklığı (%)
2005	7.700	28
2006	6.000	30
2007	3.000	32
2008	1.200	39
2009	480	41
2010	100	49
2011	30	63
2012	25	78
2013	5,0	83
2014	4,5	84
2015	4,0	85
2016	3,6	86
2017	2,4	90
2018	2,0	bilinmiyor ¹

Kaynak: EPDK, ¹2018 yılına ilişkin piyasa açıklığı verisi henüz açıklanmamıştır.

Faaliyetlere Genel Bakış

Artan kentleşme ve nüfus artışı dağıtım ve perakende satış faaliyetleri dinamiklerinde önemli bir rol oynamaktadır. Şirket'in üç dağıtım bölgesinde de kentleşme ve nüfus artmaktadır ve bu artışlar, elektrik talebinin ve şebeke genişletme yatırımlarına ihtiyaç doğurmaktadır. Artan kentleşme ve konut inşaatları ile mesken başına ortalama kişi adedi azalmakta ve bu sebeple de münferit konut ve abone sayısı artmaktadır. Her konut, konutta yaşayan kişi sayısından bağımsız olarak ısıtma/soğutma ve konut içi aydınlatma ihtiyaçları sebebiyle taban tüketim hacmine sahip olacağı için, Türkiye'de konut içinde yaşayan kişi sayısındaki azalma ve konut sayısındaki artış, elektrik tüketiminde artışa sebebiyet vermektedir. Türkiye'de, bir meskende yaşayan ortalama kişi sayısı 2008 yılında 4,0 iken 2016 yılında 3,5'e düşmüştür. Şirket'in bölgeleri arasında, Başkent Bölgesi 2008 ve 2016 yılları arasında, %2,1'lik yıllık ortalama düşüş oranı ile mesken başına kişi sayısında en büyük düşüşü göstermektedir. Toroslar Bölgesi de aynı dönem içinde %1,7'lik yıllık ortalama düşüş oranı ile benzer bir eğilim göstermektedir. Ayedaş Bölgesi'nde ise 2008 ve 2016 yılları arasında %1,2 oranında yıllık düşüş görülmüştür.



25 Ocak 2018

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
A.Ş. MENKUL ŞİRKETİ

ENERJİ
ENERJİ A.Ş.

SABANCI
ENERJİ A.Ş.

[Signature]

31 Aralık'ta sona eren yıl	Türkiye	Ayedaş	Başkent	Toroslar
		(Bir meskende yaşayan ortalama kişi sayısı)		
2008	4,0	3,8	3,6	4,4
2009	4,0	3,8	3,5	4,4
2010	3,8	3,7	3,4	4,3
2011	3,8	3,6	3,3	4,2
2012	3,7	3,6	3,3	4,1
2013	3,6	3,5	3,2	4,0
2014	3,6	3,5	3,1	3,9
2015	3,5	3,5	3,1	3,9
2016	3,5	3,5	3,0	3,8

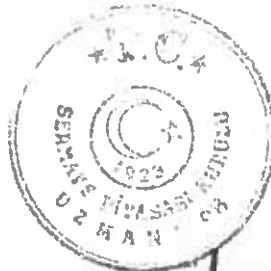
Kaynak: TÜİK

Aşağıdaki tablo, hem Şirket'in dağıtım bölgelerinin hem de diğer dağıtım bölgelerinin için 31 Aralık 2016 itibarıyla dağıtılan elektrik hacmi, nüfus, dağıtım bağlantı nokta sayısı ve şebeke uzunluğunu göstermektedir.

Dağıtım Bölgesi	Dağıtılan Elektrik (MWh)	Nüfus (2016)	Dağıtım Bağlantı Noktası	Şebeke Uzunluğu (3. Kişiler dâhil) (km)
Enerjisa Bölgeleri				
Toroslar EDAŞ.....	14.340.758	8.157.931	3.669.912	84.411
Başkent EDAŞ.....	14.262.170	7.217.587	4.099.788	109.659
AYEDAŞ.....	11.089.271	5.228.368	2.751.857	23.783
Enerjisa Toplam	39.692.199	20.603.886	10.521.557	217.853
Diğer Bölgeler				
Dicle EDAŞ.....	6.863.373	5.793.334	1.675.698	69.985
Vangölü EDAŞ.....	1.681.265	2.115.729	623.483	39.335
Aras EDAŞ.....	2.187.907	2.201.368	935.816	54.765
Çoruh EDAŞ.....	3.386.983	1.894.996	1.269.278	56.949
Fırat EDAŞ.....	2.326.575	1.711.847	888.483	45.890
Çamlıbel EDAŞ.....	2.239.237	1.644.927	917.913	45.943
Meram EDAŞ.....	8.521.898	3.675.924	1.964.377	81.636
Akdeniz EDAŞ.....	7.982.878	3.017.280	2.000.386	51.672
GDZ EDAŞ.....	13.911.748	5.620.490	3.061.100	53.606
Uludağ EDAŞ.....	11.055.907	4.859.030	2.983.810	62.330
Trakya EDAŞ.....	6.175.815	1.726.260	991.026	19.842
Sakarya EDAŞ.....	8.710.680	3.477.987	1.654.546	35.478
Osmangazi EDAŞ.....	5.976.877	2.710.040	1.661.395	43.364
Boğaziçi EDAŞ.....	23.243.975	9.575.748	4.872.387	32.457
Kayseri EDAŞ.....	2.190.598	1.358.980	673.432	21.488
ADM EDAŞ.....	8.023.628	2.997.720	1.787.566	64.594
Akedaş EDAŞ.....	3.694.792	1.723.118	635.620	25.058
Yeşilırmak EDAŞ.....	4.681.276	3.106.207	1.938.042	80.263
Türkiye Toplamı	162.547.610	79.814.871	41.055.915	1.102.508
Enerjisa toplam (Toplam %):.....	24,4	25,8	25,7	19,8

Kaynak: TEDAŞ, TÜİK

2016 yılında Türkiye'de satışı yapılan elektrik hacminde görevli tedarik şirketlerinin toplam payı yaklaşık olarak %84'e tekabül etmiştir.



25 Ocak 2018

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
A.Ş. MENKUL ŞİRKETİ

SABANCI
İÇİŞİLERİ MENKUL DEĞERLER A.Ş.

[Handwritten signature]

ENERJİSA
ENERJİSA ENERJİ A.Ş.

Şirket'in Önemli Güçlü Noktaları ve Avantajları

Şirket, belirli alanlarda güçlü olduğunu düşünmekte ve bu alanlardaki stratejisini sürdürmeyi hedeflemektedir. Şirket'in güçlü olduğunu düşündüğü noktaları, aşağıda özetlenmektedir.

Piyasada Lider Konum

Şirket, 31 Aralık 2016 itibarıyla, yaklaşık 10,5 milyon dağıtım bağlantı noktası ve %25,6 pazar payı ile en fazla sayıda dağıtım bağlantı noktasına ve yaklaşık 9,0 milyon müşteri ve %21,9 pazar payı ile en fazla sayıda müşteriye sahip olup, en büyük piyasa katılımcısıdır. (Kaynak: EPDK) 31 Aralık 2016 itibarıyla Şirket yaklaşık 10,5 milyon bağlantı noktasına ulaşarak en yakın takipçisi ile arasında 2,7 milyonluk bir fark yaratmıştır. (Kaynak: EPDK). Şirket'in dağıtım bölgeleri, demografi, nüfus, şehirleşme, ulaşım ve ekonomi açısından Türkiye'nin en dinamik bölgeleri arasındadır. Nitekim 2016 yılsonu, Ayedaş Bölgesi'ni Türkiye'nin en büyük ili olan İstanbul'un toplam 5,2 milyon nüfusa sahip 14 ilçesi oluşturmakta, Başkent Bölgesi'nde yer alan Ankara'nın 5,3 milyon nüfusuyla Türkiye'nin ikinci büyük nüfusa sahip ili olduğu görülmekte ve Toroslar Bölgesi'nde yer alan Adana, Gaziantep, Mersin ve Hatay illerinin sırasıyla 2,2 milyon, 2,0 milyon, 1,8 milyon ve 1,6 milyon nüfusları ile Türkiye'nin 81 ili arasında sırasıyla altıncı, sekizinci, onbirinci ve onüçüncü sırada yer aldıkları görülmektedir. (Kaynak: TÜİK)

31 Aralık 2016 itibarıyla Türkiye'de yaklaşık 41,1 milyon bağlantı noktası bulunduğu düşünüldüğünde, Şirket'in 10,5 milyon bağlantı noktası ile Türkiye'deki ortalama her dört bağlantı noktasından birine elektrik dağıttığını söylemek mümkündür. Şirket, hem kırsal bölgelerde, hem de şehirlerde bulunan mesken, sanayi ve ticarethane müşterilerinin cazip karışımının, büyüme açısından lehine olduğuna inanmaktadır. Liberalleşen piyasada daha yüksek kâr potansiyeline sahip olacağı düşünülen mesken ve KOBİ müşterilerinin 2016 yılında Şirket'in elektrik hacminin yaklaşık %62,5'ini oluşturduğu görülmektedir.

Türkiye'nin 2016 yılında 12,7 milyar TL'ye ulaşan ulusal DVT toplamının %30,7'sini oluşturan 3,9 milyar TL tutarındaki kısmı, bu açıdan da piyasa lideri olan Şirket'e aittir. (Kaynak: EPDK). Şirket, 2016 ve 2020 yılları arasındaki beş yılı kapsayan üçüncü tarife dönemi için verilen ve bu dönemdeki ulusal düzenlemeye tabi yatırım harcamaları tavanının %23,5'ini oluşturan 4,3 milyar TL tutarındaki düzenlemeye tabi yatırım harcamaları tavanı sayesinde bu konudaki liderliğini sürdürebileceğine inanmaktadır. Şirket, düzenlemeye tabi yatırım harcamasının mevcut DVT'sinden yüksek olması nedeniyle, DVT'sinin mevcut tarife döneminin sonuna kadar mevcut tarife döneminin başındaki miktara göre ikiye katlanacağını tahmin etmektedir. Bunu başlıca nedenleri, enflasyonun ilk gerçekleşen düzenlemeye tabi yatırım harcamaları tavanı üzerindeki etkisi ve Şirket'in yatırımları öne çeken harcama stratejisidir. İlk yıla ilişkin düzenlemeye tabi yatırım harcamaları tavanı Şirket'in DVT'sini aşmaktadır, ancak yatırım harcamaları geri ödeme süresi on yıl olduğu için mevcut DVT'nin yarısı yaklaşık beş yılda geri ödenmiş olacaktır.

Günümüzde 21'i görevli tedarik şirketi olmak üzere toplam 221 aktif şirketin faaliyet gösterdiği Türkiye elektrik perakende satış piyasası, Türkiye elektrik dağıtım piyasasına nazaran daha az yoğunlaşmıştır. Liberalleşme sürecine rağmen, Türkiye elektrik perakende satış piyasasına görevli tedarik şirketlerinin hâkim olmaya devam ettiği görülmektedir. 2016 yılında tüm son tüketicilere yapılan satış hacmi açısından piyasanın yaklaşık %17,7'sini elinde tutan Şirket, mesken ve KOBİ müşterilere satılan elektrik hacmi açısından piyasanın %21,6'sına hâkimdir (Kaynak: EPDK).

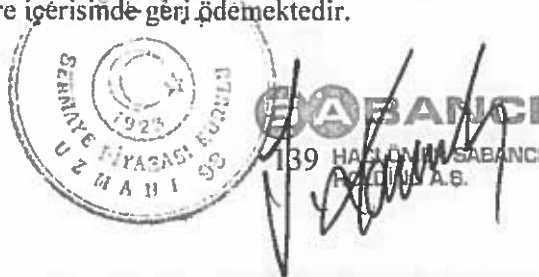
Düzenlemelerin Destekleyici ve Şeffaf Olması

2009 ile 2013 yılları arasındaki özelleştirme aşamasına kadar devam eden dönemde dağıtım faaliyetlerinin devlet eliyle yapılıyor olması nedeniyle Türkiye'deki dağıtım bölgelerine yapılan yatırımlar büyük ölçüde yetersiz kalmıştır. Fakat mevcut yapıda dağıtım faaliyeti, tamamen düzenlemelerle belirlenen bir faaliyet alanı olarak yapılanmakta ve EPDK, dağıtım şebekelerinin işletilmesini özel şirketlere devrederek elektrik şebekesini genişletmek ve iyileştirmek için işletmecileri desteklemeyi en önemli amaçlarından biri olarak benimsemektedir. EPDK, DVT üzerinden garanti edilmiş bir getiri oranı (RMGO) sunmakta ve yatırım harcamalarını on yıllık bir süre içerisinde geri ödemektedir.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

25 Ocak 2019

ENERJİSA
ENERJİ A.Ş.



Mevcut tarife döneminde (2016 ve 2018 yılları arası) vergi öncesi düzeltilmiş RMGO %11,91'dir ve birçok Avrupa ülkesiyle karşılaştırıldığında, bu oranın yüksek olduğu görülmektedir. 7 Aralık 2017 tarihli ve 7501-12 sayılı EPDK kararı uyarınca 2018 ve 2020 yılları arası vergi öncesi düzeltilmiş RMGO, %13,61 olarak belirlenmiştir. Türkiye'deki risksiz faiz oranı ile vergi öncesi düzeltilmiş RMGO arasındaki fark %8'i aşmaktadır. Şirket, mevcut tarife döneminde RMGO'da yapılan artış (2011 ve 2015 yılları arasındaki tarife dönemindeki %9,97'den %11,91'e ve 2018'de ise %11,91'den %13,61'e) ile elektrik şebekesinin genişletilmesi ve iyileştirilmesi için işletmecilerin teşvik edilmesinin amaçladığına inanmaktadır. Şirket, RMGO'daki bu artışın, DVT'sinin henüz itfa edilmemiş bölümü ve DVT üzerine tahakkuk etmiş ancak henüz tahsil edilmemiş faiz ve bunların endeksleme farklarından oluşan ve TFRS Yorum 12 uyarında finansal varlık olarak muhasebeleştirilen dağıtım varlıklarındaki makul değerini artıracak kanaatindedir. Bu düzenlemelerle belirlenen geri ödemelerin yanı sıra, Türkiye'deki düzenleyici çerçeve yatırım harcamalarının, işletme giderlerinin ve kayıp kaçak iyileştirmelerinin varsayımlardan daha olumlu gerçekleşmesi gibi garanti edilmeyen bazı faydalar yoluyla da yatırımı teşvik etmektedir.

Elektrik dağıtım şebekesinin iyileştirilmesi amacıyla, Şirket'in önceki tarife döneminde 2,8 milyar TL olan düzenlemeye tabi yatırım harcamaları tavanı %53,2 oranında artırılarak 4,3 milyar TL'ye, yine önceki tarife döneminde 3,7 milyar TL olan işletme giderleri tavanı da %29,3 oranında artırılarak 4,8 milyar TL'ye yükseltilmiştir. Şirket, 2015 yılında EPDK'nin ikinci tarife dönemi için tanımladığı ilk düzenlemeye tabi yatırım harcamaları tavanını EPDK'nın onayı ile %28 oranında artırmış ve ilgili yatırımları gerçekleştirmiştir. Şirket 2016 yılında, üçüncü tarife döneminde 2016 yılı için öngörülen yatırım harcamalarından %77 daha fazla yatırım gerçekleştirmiştir. Şirket, ölçek ekonomisi ve satın alma gücü sayesinde yatırım harcamalarını daha verimli bir şekilde gerçekleştirebilmektedir. Şirket, bu verimlilik sayesinde FAVÖK'te önemli bir katkı (2016 yılında ve 2017 yılının ilk 9 aylık bölümünde, sırasıyla, yaklaşık %10,0 ve %5,0) sağlamıştır. 2017 yılında sağlanan katkının düşmesinin nedeni, EPDK'nın birim fiyat tutarlarını 2017 yılından itibaren güncellemiş olmasıdır.

Türkiye'deki düzenlemeler ile kayıp kaçak oranı hedeflerinin bölgesel özelliklere göre değişiklik gösterdiği bir kayıp kaçak politikası yapısı belirlenmektedir. Bu düzenlemelere göre, bu hedefler her yıl önceki yıllarda (iki önceki, üç önceki ve dört önceki yılların ortalaması) dağıtım bölgelerinden her birinde gerçekleşen oranlara göre dinamik bir şekilde tespit edilmektedir. Bilhassa Toroslar Bölgesi'nde, bölgenin Suriye sınırında olması ve bölgede çok sayıda Suriyeli mülteci bulunması nedeniyle, kayıp kaçak oranı yüksek seviyelerde gerçekleşmiştir. Şirket, Başkent Bölgesi'ndeki kayıp kaçak oranlarını geçmişe göre başarılı bir şekilde düşürmekte gösterdiği başarıyla, bu iyileştirmeleri diğer bölgelerinde de tekrarlama imkânı bulmuştur. Şirket'in üç dağıtım bölgesini de içeren ortalama kayıp kaçak oranı, Toroslar Bölgesi'nde yaşanan sorunlara rağmen, 2014 yılındaki %9,4'ten, 2016 yılında %8,6'ya gerilemiştir.

EPDK, liberalleşme sürecinin bir parçası olarak serbest tüketici limitini kademeli olarak düşürmüş olsa da perakende satış sektöründe müşteri sayısına göre piyasa açıklığı oranı (serbest müşteri sayısının toplam serbest müşterilerin sayısına oranı) 30 Eylül 2017 itibarıyla yaklaşık %25 civarında kalmıştır. Geri kalan yaklaşık %75'lik kesim esas olarak mesken ve KOBİ müşterilerden oluşmakta olup, bu müşterilerin liberalleşmiş bir piyasada daha yüksek kâr potansiyeline sahip olduğu kabul edilmekte ve Şirket'in stratejisi bu gruplardaki müşterilere odaklanacak şekilde oluşturulmaktadır. Ancak, serbest müşterilere satılan elektriğin serbest tüketicilere satılan elektriğin hacmine oranı ise, 30 Eylül 2017 itibarıyla %90 seviyesindedir. Şirket'in Türkiye'deki en büyük perakende satış şirketi olması ve ülke çapında güçlü bir marka farkındalığına (Future Bright tarafından yapılan Enerjisa Farkındalık Araştırmaları'na göre Enerjisa markasının akılda kalan farkındalık skoru Ocak 2017'de %75'e, spontane farkındalık skoru ise Ocak 2017'de %93'tür) sahip olması nedeniyle, piyasa tamamen liberalleştiğinde mevcut tüketicilerin önemli bir kısmının Şirket'in serbest müşterilerine dönüşmesi beklenmektedir. 30 Eylül 2017 itibarıyla, Şirket'in dağıtım bölgelerindeki müşterilerinin %86,5'i düzenlemeye tabi müşterilerdir, bu da Şirket'in 2020 sonuna kadar devam edecek üçüncü tarife döneminde %2,38 oranında düzenlemeye tabi kâr marjı elde etmesini sağlamakta ve liberalleşme devam ettikçe daha yüksek bir marjdan yararlanmasını mümkün kılmaktadır.

Öte yandan, Ekim 2016'da EPDK, Türkiye'deki bütün dağıtım şirketlerine iletmış olduğu yazıyla dağıtım şirketlerinin ilave bakım-onarım personeli istihdam etmesini talep etmiştir. Bu talep doğrultusunda Şirket'in

ENERJİSA ENERJİ A.Ş.
SERBEST PİYASA
14 Ocak 2018
AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
A.Ş. MENKUL ŞİRKETİ
25 Ocak 2018

dağıtım şirketlerinin de toplam 952 ilave personel istihdam etmesi gerekmiştir. 18 Aralık 2017 itibarıyla Şirket'in dağıtım şirketleri, bahse konu ilave personel gereksinimi kapsamında 876 personeli istihdam etmiştir. 23 Kasım 2017 tarihli ve 7459 sayılı EPDK kararı uyarınca, elektrik dağıtım şirketlerinin üçüncü tarife dönemi hesaplamalarında daha önceden dikkate alınmayan söz konusu personele ilişkin maliyetin, personel başına yıllık 63 bin TL (TÜFE 320.4) olarak belirlenmesine ve bu maliyetin, 2017-2020 arasındaki gelir gereksinimi hesaplarında dikkate alınmasına karar verilmiştir. Bu karar kapsamında, AYEDAŞ için 244, Başkent EDAŞ için 218 ve Toroslar EDAŞ için 490 personelin maliyeti, ilgili dağıtım şirketlerinin 2017 - 2020 arası gelir gereksinim hesaplarında dikkate alınacaktır.

Geçmişteki güçlü büyüme ve henüz kullanılmamış potansiyel

Şirket, düzenlemelerin sağladığı olumlu ortamın yanı sıra, ulusal ve bölgesel düzeyde ve şirket düzeyinde büyümeyi destekleyen unsurlardan yararlandığına inanmaktadır. GSYH büyümesine de bağlı olarak, TEİAŞ verilerine göre Türkiye'deki brüt elektrik talep miktarı 2000 yılındaki 128,3 TWh seviyesinden 2016 yılındaki 279,3 TWh seviyesine yaklaşık %5,0 YBBO ile büyümüştür. (Kaynak: TEİAŞ)

Bu büyümede, 2000 yılında 67,8 milyon olan nüfusun 2016 yılında 79,8 milyona %1,0 YBBO ile istikrarlı bir şekilde artması ve nüfusun ortalama yaşının düşük olması da (yaklaşık 30 yaş) pay sahibidir. (Kaynak: TÜİK) Şirket, bu istikrarlı ve hızlı artışa rağmen, daha fazla büyümenin gerekli olduğuna inanmaktadır. Türkiye, hane başına elektrik tüketimi açısından Avrupa'daki ülkelerin ciddi ölçüde gerisinde kalmaktadır (2014 yılında, AB'ye üye 28 ülkede 3,6 MWh iken Türkiye'de 2,3 MWh). Şirket, ekonomik büyüme ile istikrarlı ve sağlıklı nüfus artışının, elektrik talebinin sürekli olarak artmasına ortam sağladığına inanmaktadır. Türkiye'deki yenilenebilir enerji üretimi kapasitesinin artması ile daha fazla bağlantıya ve daha gelişmiş bir şebeke teknolojisine ihtiyaç duyulacaktır. Keza Türkiye'nin yenilenebilir enerji kurulu gücü 2014 yılında 28,0 GW iken 2016'da 34,6 GW'a ulaşmıştır. (Kaynak: <http://www.teias.gov.tr/sites/default/files/2017-10/15.xlsx> dosyası, erişim tarihi: 5 Aralık 2017) Kesintilerin sıklığını ve süresini düşürme ihtiyacı ve kayıp kaçak oranlarını iyileştirmek için gereken teknolojik ilerlemeler, elektrik şebekesine ciddi miktarda yatırım yapılmasını gerektirmektedir.

Şirket, Türkiye'nin nüfusunun dörtte birinden fazlasını (2016'da %25,8) ve en önemli şehir merkezlerinden bazılarını kapsayan dinamik, sanayileşmiş ve yoğun nüfuslu bölgelerinden üçünde görevli perakende satış şirkettir. Şirket, Türkiye'nin en büyük şehri ve finansal merkezi olan İstanbul'un Asya yakasındaki ilçelerinde, başkent ve ikinci büyük şehri olan Ankara'da ve Adana, Gaziantep ve Mersin gibi önemli büyük şehirlerde faaliyet göstermektedir. Ayedaş Bölgesi ve Başkent Bölgesi, kişi başına gelirin en yüksek olduğu bölgeler arasındadır ve Toroslar Bölgesi'yle birlikte bu üç bölge, Türkiye'nin GSYH'sinin yaklaşık %28,8'ine (2014) sahiptir. (Kaynak: TÜİK) Şirket'in faaliyet gösterdiği bölgelerdeki elektrik tüketimi büyüme oranının, 2016 ve 2042 yılları arasında Türkiye elektrik tüketim büyüme oranının üzerinde gerçekleşmesi beklenmektedir. Ayedaş Bölgesi, Başkent Bölgesi ve Toroslar Bölgesi'nin sırasıyla %4,7, %4,0 ve %3,9 olarak tahmin edilen yıllık ortalama elektrik tüketimi büyüme oranları, Türkiye için öngörülen %3,6 büyüme oranından daha yüksektir. (Kaynak: Mercados).

Şirket, bu büyüme etkenlerinin ve düzenlemelerin sağladığı olumlu ortamın Şirket'in geçmişte çok güçlü bir performans göstermesine imkân tanıdığına inanmaktadır. 2014 yılından 2016 yılına kadar, dağıtım FAVÖK'ü %61,1 YBBO ile artarak yaklaşık 1,6 milyar TL'ye ulaşmıştır ve bunun en önemli nedeni, Şirket'in yatırım harcamaları doğrultusunda büyüyen DVT'dir. 31 Aralık 2014 itibarıyla 1,4 milyar TL olan DVT, %65,1 YBBO ile 31 Aralık 2016 itibarıyla 3,9 milyar TL'ye yükselmiştir. Bu hızlı artışın nedeni, DVT'nin 2006 yılında sıfır olarak belirlenmiş olmasıdır. Buna ek olarak, Şirket her bölge için ilk düzenlemeye tabi yatırım harcamaları tavanlarını aşma ve böylece, düzenlenmiş varlık tabanını ve yatırım harcamaları geri ödemeleri beklenenden daha hızlı arttırma imkânı bulmuştur. Şirket yönetimi, yatırımları öne çeken yatırım harcamaları stratejisinin bir sonucu olarak, EPDK'nın belirlediği ilk düzenlemeye tabi yatırım harcamaları tavanlarına göre daha fazla yatırım harcaması yapılabileceği beklentisi ile, düzenlenmiş varlık tabanının 2020 yılının sonuna kadar iki katından fazlasına çıkmasını hedeflemektedir.



25 Ocak 2018

[Signature]

ENERJİ
ENERJİSA ENERJİ A.Ş.

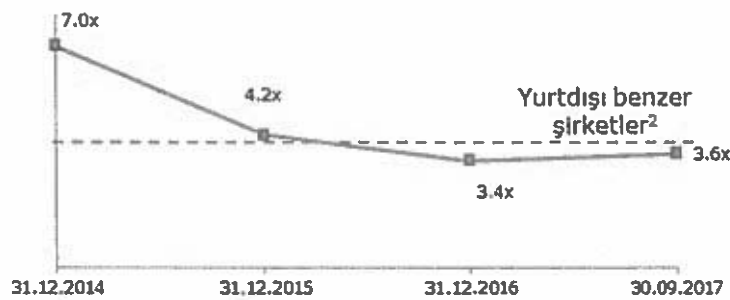
Benzer bir şekilde, Şirket'in perakende satış faaliyetleri de büyüme göstermektedir. Şirket'in perakende satış FAVÖK'ü, liberalleşmiş piyasada daha yüksek marjlar elde edilmesi ve düzenlemeye tabi müşteri tabanının sağladığı istikrarlı ve öngörülebilir kazançlar sayesinde, 2014 ile 2016 yılları arasında %41,3 YBBO yakalamıştır. Şirket, liberalleşme süreci devam ettikçe, daha fazla fayda elde etmek için elektriği daha ucuza tedarik etmeyi amaçlamaktadır. Şirket, liberalleşmiş piyasanın serbest piyasa marjları bakımından olumlu bir etkisi olacağına ve kendisinin piyasadaki gelişmelere göre daha esnek hareket edebileceğine inanmaktadır. Şirket, markasının ve sınıfında en iyi hizmetleri sunmasının diğer bölgelerden daha çok müşteri elde etmesini sağlayacağını ve mesken ve KOBİ müşterilerini serbest piyasaya çekeceğini düşündüğü için liberalleşmiş bir piyasada hem kârlılığını hem de piyasadaki varlığını artırmasının mümkün olacağına inanmaktadır.

Şirket, serbest tüketici limiti düşürüldükçe, satış hacimlerinde mesken ve KOBİ müşterilerinin daha yüksek bir paya sahip olacağını ve bunun da Şirket'in kârlılığını artırmasını hedeflemektedir. Bu fırsatı yakalamak için Şirket, marka konumlandırmaya ve bilişim altyapısına yatırım yapmıştır. Şirket, markalarının ve ürünlerinin ülke çapındaki mevcut ve potansiyel müşteriler tarafından bilindiğine ve değer verildiğine inanmaktadır. Şirket, geçmişteki müşteri kayıp oranının düşük olması, marka imajının güçlü olması ve müşterilerine erişmesi sayesinde, piyasa daha da liberalleştiğinde artacak perakende satış rekabetine karşı pazar payının dirençli olacağına da inanmaktadır. Şirket, hem dağıtım hem de düzenlemeye tabi müşterilere yönelik perakende satış faaliyetlerini kapsayan düzenlemeye tabi satış faaliyetlerinin 2016 FAVÖK'ünün %90'ından fazlasını oluşturmalarının, faaliyetleri bakımından öngörülebilirlik sağladığına inanmaktadır.

Sermaye yapısına ilişkin olarak ise Şirket, kurumsal kaldıraç oranını kademeli olarak azaltmış ve "net borç / Uyarlanmış FAVÖK artı yatırım harcamaları geri ödemeleri" oranı 2015 yılında 4,3x iken 2016 yılında 3,4x olarak gerçekleşmiştir. Ağırlıklı olarak bir altyapı hizmet sağlayıcısı olan Şirket, nakit akışlarının ve finansal borçluluk seviyesinin sürdürülebilir ve öngördüğü büyümesini destekleyici olduğuna inanmaktadır. Yaklaşık 69.247.842 Avro tutarındaki finansal yükümlülükleri haricinde, Şirket'in önemli bir kur riski bulunmamaktadır. Şirket'in ihraç ettiği TÜFE'ye endeksli tahviller, Şirket'in finansal borcunun gelirleri ile uyumlu olmasına imkân tanımaktadır. Şirket, TÜFE'ye endeksli tahvil ihraç eden ilk Türk şirkettir ve Fitch, Enerjisa ve Başkent EDAŞ'ın "AA(tur)" olan ulusal uzun vadeli kredi notunu sırasıyla Aralık 2017 ve Haziran 2017'de teyit ederek Şirket'in nispeten öngörülebilir olan kazançlarını ve nakit akışlarını kredi notuna baz teşkil edecek savlar arasında göstermiştir.

Aşağıda Şirket'in net borç/uyarlanmış FAVÖK + yatırım harcamaları geri ödemelerinin tarihsel gelişimi sunulmaktadır.

Net Borç/(Düzeltilmiş FAVÖK¹ + Yatırım Harcamaları Geri Ödemeleri)



En iyi yönetimi hedefleyen köklü pay sahipleri

Şirket, ana hissedarları olan Sabancı Holding'in ve E.ON'un desteğinden önemli ölçüde faydalandığına inanmaktadır. Şirket, hissedarlarının Şirket'in dağıtım ve perakende satış faaliyetlerini başarılı bir şekilde geliştirmesine yardımcı olduğu görüşündedir. Sabancı Holding'in markasının Türkiye'deki seçkin konumu, Şirket'in finansman ilişkileri, EPDK ile ilişkileri, müşteri kazanımı ve çalışanların istihdamı ile müşteri ve çalışanların bünyede tutulması bakımından Şirket'e fayda sağlamaktadır. Avrupa'nın en büyük altyapı hizmet



AKTİVİTE MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ
25 Ocak 2018

şirketlerinden biri olan ve birçok ülkede elektrik dağıtım ve perakende satışı alanlarında faaliyet gösteren E.ON da farklı coğrafyalarda elde ettiği deneyimini düzenli olarak Şirket ile paylaşmaktadır.

Her iki hissedarının da enerji alanında sahip oldukları güçlü ve uzun süreli deneyim, Şirket'in en iyi kurumsal uygulamalar hakkındaki kültürünü teşvik etmekte ve işletme etkinliklerini yükseltme ve Türkiye elektrik piyasasında marka tanınırlığını daha da artırma hedeflerini desteklemektedir. Halka arz sonrasında, Şirket paylarının %41,0'ı Sabancı Holding'e ve %41,0'ı E.ON ait olmaya devam edecektir. Ek satışa konu payların tamamının satılması söz konusu olursa, bu oranlar sırasıyla %40,0 ve %40,0 olacaktır. Şirket'e, yıllardır ekip olarak çalışmış deneyimli yöneticiler liderlik etmektedir. Geniş tecrübeye sahip, yetenekli işgücü ile yetkin, düzenlemelere odaklı ve öncü yönetim, Şirket'i Türkiye'deki elektrik piyasasının geleceğinin ayrılmaz bir parçası konumuna getirmektedir.

Şirket'in Dezavantajları

Şirket'in faaliyet gösterdiği sektör ve coğrafi alan ile, operasyonları, finansal durumu ve faaliyet sonuçları açısından aşağıdaki şekilde dezavantajları olduğu gözlemlenmektedir. Bu konuda detaylı bilgi, işbu İzahname'nin 5 numaralı bölümünde yer alan risk faktörlerinde detaylı olarak açıklanmaktadır.

- Şirket'in içinde bulunduğu sektör çerçevesinde faaliyetlerinin tümü enerji mevzuatı ve ilgili düzenlemelere tabi olarak yürütülmektedir. Bu çerçevede Şirket'in faaliyetleri, operasyonların büyük bir çoğunluğunda yer alan yasal düzenlemeler çerçevesinde yürütülmesi zorunlu olup, diğer sektörlerde yer alan şirketlere göre daha az esnekliğe sahiptir.
- Şirket'in finansman kaynakları ve finansal yükümlülüklerinin vade süreleri ile düzenlemeye tabi yatırım harcamalarından elde edilen geri ödemelerin vadeleri arasında uyumsuzluk bulunmaktadır. Şirket düzenlemeye tabi harcamalarını azami 5 yıllık vadeye sahip borçlanma araçları ile kısa ve orta vadeli banka kredileri ile finansa etmekte olup, anılan düzenlemeye tabi yatırım harcamalarının geri ödemeleri ise 10 yıllık bir vadede yapılmaktadır.
- Şirket'in kullanmakta olduğu dağıtım şebekeleri uzun yıllar boyunca özelleştirme programında bulunduğu için, elektrik dağıtım şebekesinde yaşanmış ve ekonomik ömrünü doldurmakta olan sistemler yer almaktadır.
- Şirket'in dağıtım bölgelerinde yer alan kimi alanlarda yer altı çalışmaları yapılması mümkün olmadığı için, altyapı sistemlerini yenilemek mümkün olmayabilir.
- Şirket, faaliyet gösterdiği sektör itibarıyla tehlikeli sınıfta operasyonlarını yürütmektedir.

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

İzahname'de yer alan finansal tablo dönemleri itibarıyla, konsolide net satış tutarının faaliyet alanına göre dağılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

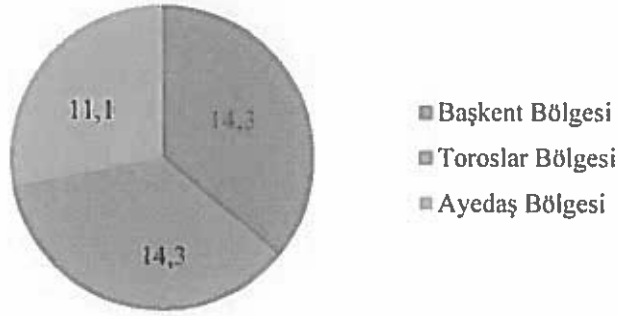
(Bin TL)	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	30.09.2016	30.09.2017
Perakende satış geliri	5.943.531	6.534.463	5.543.040	4.233.745	5.271.754
Perakende satış hizmet geliri	157.378	204.659	243.962	185.030	182.578
Dağıtım geliri	1.696.176	2.032.584	2.704.241	2.040.103	2.469.729
Hizmet imtiyaz sözleşmelerinden finansal gelirler	208.758	310.955	609.628	459.233	665.392
Diğer satışlar	58.578	70.953	2.509	1.303	2.055
Toplam Hasılat	8.064.421	9.153.614	9.103.380	6.919.414	8.591.508

Şirket İzahnamede yer alan finansal tablo dönemleri itibarıyla, konsolide net satış tutarını pazarın coğrafi yapısına göre (bölgeler itibarıyla) raporlamaktadır. Şirket'in net satış tutarının tümü Türkiye'den elde

edilmekte olup, dağıtım faaliyetleri bakımından net satış tutarı Başkent Bölgesi, Toroslar Bölgesi ve Ayedaş Bölgesi'ne bölünmüştür. Perakende satış faaliyetleri bakımından ise, Şirket'in perakende elektrik satışının büyük bir çoğunluğu görevli tedarik şirketi olarak faaliyet gösterdiği Başkent Bölgesi, Toroslar Bölgesi ve Ayedaş Bölgesi'nde yer almaktadır.

Pazarın coğrafi yapısı bakımından, Şirket'in faaliyetlerinin bölgeler bazında kırılımı aşağıda yatırımcıların dikkatine sunulmaktadır.

2016 yılı sonu itibarıyla, Şirket'in TWh bazında net elektrik dağıtım miktarının (toplam 39,7 TWh) dağıtım bölgeleri bazında kırılımı aşağıdaki grafikte yer almaktadır.



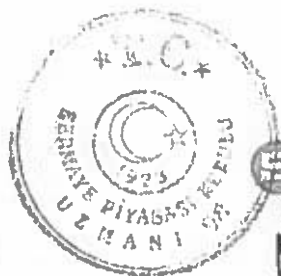
31 Aralık 2014, 2015 ve 2016 tarihleri itibarıyla sona eren yıllar ve 30 Eylül 2016 ve 2017 tarihleri itibarıyla sona eren dokuz aylık dönemlere ilişkin olarak, Şirket'in TWh bazında net elektrik dağıtım miktarının dağıtım bölgeleri bazında kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Net Elektrik Dağıtım Miktarları (TWh)	1 Ocak – 31 Aralık			1 Ocak – 30 Eylül
	2014	2015	2016	2017
Başkent Bölgesi	13,2	13,9	14,3	11,0
Toroslar Bölgesi	12,9	13,8	14,3	11,7
Ayedaş Bölgesi	10,3	10,8	11,1	8,6
Toplam	36,4	38,5	39,7	31,3

2016 yılı sonu itibarıyla, Şirket'in sahip olduğu bağlantı noktalarının (toplam 10,5 milyon bağlantı noktası) dağıtım bölgeleri bazında kırılımı aşağıdaki grafikte yer almaktadır.



25 Ocak 2018



SABANCI
HACI ÖMER SABANCI
144 HODİME A.Ş.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

ENERJİSA
ENERJİ A.Ş.

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

İşbu İzahname'nin 5'inci bölümünde yer alan risk faktörleri dışında herhangi bir unsur bulunmadığı düşünülmektedir.

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

Ruhsatlar, Lisanslar ve Kalite Sertifikaları

Elektrik piyasası oyuncularının tamamının, üstlendikleri piyasa faaliyetleri için EPDK'dan lisans almaları gerekmektedir. Şirket'in elektrik dağıtım şirketleri olan AYEDAŞ, Başkent EDAŞ ve Toroslar EDAŞ'ın elektrik dağıtım lisansı, Şirket'in elektrik perakende satış şirketleri olan AYEPSAŞ, Başkent EPSAŞ ve Toroslar EPSAŞ'ın ise elektrik tedarik lisansı bulunmaktadır. Söz konusu altı şirketin ana şirketi konumunda bulunan Şirket'in ise EPDK'dan lisans almasına gerek bulunmamaktadır.

Dağıtım ve Tedarik Lisansları

Dağıtım Şirketleri

Şirket'in dağıtım şirketlerinin lisans durumları aşağıdaki gibidir:

Dağıtım Şirketi	Dağıtım Lisansı			
	Lisans No.	Süresi	Veriliş Tarihi	Sona Erme Tarihi
AYEDAŞ	ED/874-39/697	36 yıl, 4 ay	1 Eylül 2006	31 Aralık 2042
Başkent EDAŞ	ED/101-21/028	30 yıl	1 Eylül 2006	1 Eylül 2036
Toroslar EDAŞ	ED/874-25/689	36 yıl, 4 ay	1 Eylül 2006	31 Aralık 2042

Şirket'in dağıtım şirketlerinin dağıtım operasyonlarını sürdürebilmeleri için dağıtım lisanslarını yenilemeleri gereklidir. Geçerli mevzuat bu dağıtım şirketlerinin ilgili lisansların sona ermesinden en az 12, en çok 15 ay önce lisansların yenilenmesi için EPDK'ya başvuruda bulunmalarını gerekli kılmaktadır. EPDK, bazı şartları inceledikten sonra bu lisansları en az on ve en çok 49 yıllık bir süre için yenileyip yenilememeye karar vermektedir. Şirket'in dağıtım şirketlerinin dağıtım lisanslarını yenilemeleri için, geçerli mevzuat kapsamında belirlenen diğer şartlara ek olarak, dağıtım operasyonlarını yürütmeleri için gereken dağıtım şebekesinin işletme haklarına sahip olduklarını da belgelemeleri, dolayısıyla TEDAŞ ile İşletme Hakkı Devir Sözleşmesi imzalamaları gereklidir.

Perakende Satış Şirketleri

Şirket'in perakende satış şirketlerinin lisans durumları aşağıdaki gibidir:

Perakende Satış Şirketi	Tedarik Lisansı			
	Lisans No.	Süre	Veriliş Tarihi	Sona Erme Tarihi
AYPESAŞ	GTL/4968-35/03130	28 yıl, 8 ay, 14 gün	17 Nisan 2014	31 Aralık 2042
Başkent EPSAŞ	GTL/4968-35/03091	22 yıl, 4 ay, 14 gün	17 Nisan 2014	1 Eylül 2036
Toroslar EPSAŞ	GTL/4968-35/03183	28 yıl, 8 ay, 14 gün	17 Nisan 2014	31 Aralık 2042

Diğer Ruhsat ve Lisanslar

Dağıtım Şirketleri

Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği uyarınca, Şirket'in dağıtım şirketlerinin 2017 yılının sonuna kadar, Türk Akreditasyon Kurumu tarafından akredite edilen bir sertifikasyon kuruluşundan aşağıdaki kalite standardı



sertifikalarını da almaları gereklidir.

- (i) TS EN ISO 9001 (iş süreçlerinin ve düzenlemelere ve müşterilerin gereksinimlerine uyumun sürekli olarak iyileştirilmesi hakkında);
- (ii) TS ISO/IEC 27001 (işletme bilgi sistemi süreçlerinde ve bilgi sistemlerini destekleyen ilgili tüm süreçlerde bilgi güvenliği ve personel verilerine ve barındırılan verilere ilişkin standartlar hakkında);
- (iii) TS ISO 10002 (müşteri şikâyetlerinin etkin bir şekilde yönetilmesi hakkında);
- (iv) TS 18001 (iş sağlığı ve güvenliği yönetimi sistemleri hakkında) ve
- (v) TS EN ISO 14001 (çevre yönetimi sistemlerine ilişkin standartlar hakkında).

AYEDAŞ, Başkent EDAŞ ve Toroslar EDAŞ, aşağıdaki sertifikaları almış bulunmaktadır:

Kalite Standardı Sertifikası	AYEDAŞ		Başkent EDAŞ		Toroslar EDAŞ	
	Veriliş Tarihi	Bitiş Tarihi	Veriliş Tarihi	Bitiş Tarihi	Veriliş Tarihi	Bitiş Tarihi
TS EN ISO 9001	1 Şubat 2015	31 Ocak 2018	5 Ocak 2017	14 Eylül 2018	21 Aralık 2015	14 Eylül 2018
TS ISO/IEC 27001 (bilgi yönetimi güvenliği için)	22 Temmuz 2016	21 Temmuz 2019	19 Temmuz 2016	18 Temmuz 2019	12 Temmuz 2016	11 Temmuz 2019
TS ISO/IEC 27001 (SCADA sistemleri için)	Aralık 2017	Aralık 2020	19 Şubat 2016	18 Şubat 2019	Aralık 2017	Aralık 2020
ISO/IEC 20000	13 Ağustos 2015	12 Ağustos 2018	13 Ağustos 2015	12 Ağustos 2018	13 Ağustos 2015	12 Ağustos 2018
TS ISO 10002	18 Aralık 2017	17 Aralık 2020	28 Aralık 2017	17 Aralık 2020	18 Aralık 2020	17 Aralık 2020
TS 18001	22 Kasım 2017	21 Kasım 2020	6 Kasım 2017	5 Kasım 2020	24 Kasım 2017	24 Kasım 2020
TS EN ISO 14001	22 Kasım 2017	14 Eylül 2018 ⁽¹⁾	6 Kasım 2017	14 Eylül 2018 ⁽¹⁾	24 Kasım 2017	14 Eylül 2018 ⁽¹⁾

(1) ISO 14001:2004 için geçerli olan belgedir. ISO 14001:2015 versiyonuna Eylül 2018'den önce geçilecektir.

Perakende Satış Şirketleri

AYEPSAŞ, Başkent EPSAŞ ve Toroslar EPSAŞ, aşağıdaki belgeleri almış bulunmaktadır:

- (i) TS EN ISO 9001 İş süreçlerinin ve düzenlemelere ve müşterilerin gereksinimlerine uyumun sürekli olarak iyileştirilmesi sertifikası;
- (ii) ISO 10002 Müşteri şikâyetlerinin etkin bir şekilde yönetilmesi sertifikası ve
- (iii) ISO 27001 İşletme bilgi sistemi süreçlerinde ve bilgi sistemlerini, personel verilerini ve barındırılan verileri destekleyen ilgili tüm süreçlerde bilgi güvenliği sertifikası.

Kalite Standardı Sertifikaları	AYEPSAŞ, Başkent EPSAŞ ve Toroslar EPSAŞ	
	Veriliş Tarihi	Bitiş Tarihi
ISO 9001	15 Nisan 2015	14 Nisan 2018
ISO 10002	9 Haziran 2017	8 Haziran 2020

ENERJİ
ENERJİ A.Ş.



BAKANKİ
K46 Hacı Ömer Sabancı
MOLİNEAŞ
25 Ocak 2018

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ
25 Ocak 2018

Kalite Standardı Sertifikaları	AYEPSAS, Başkent EPSAŞ ve Toroslar EPSAŞ	
	Veriliş Tarihi	Bitiş Tarihi
ISO 27001	22 Temmuz 2016	21 Temmuz 2019

Bunlara ek olarak, 6507/6 sayılı ve 29 Eylül 2016 tarihli EPDK Kurul kararı uyarınca Şirket'in perakende satış şirketlerinin 31 Mart 2018 tarihine kadar çağrı merkezi yönetimi sistemleri için TS EN 15838 sertifikası almaları gereklidir. Şirket'in perakende satış şirketleri bu sertifikalar için başvuru yapmış bulunmaktadır. Bu sertifikalar Aralık 2017'de alınmıştır. Şirket'in dağıtım şirketleri bu hizmetleri dışarıdan sağlamakta ve dolayısıyla bu sertifikaları almaları gerekmemektedir. İlgili altyükleniciler ilgili kurul kararına göre bu sertifikaları almış bulunmaktadır.

Enerjisa

Enerjisa, 3 Eylül 2013 tarihinde ISO/IEC 27001 (2013) bilgi güvenliği yönetimi sistemi sertifikası almıştır. Bu sertifika 2 Mart 2020 tarihine kadar geçerlidir ve finans yönetimi süreçlerini destekleyen tüm bilgileri, bilgi sistemlerini, altyapıları ve çalışanları kapsamaktadır.

Bilgi Teknolojisi

Bilgi teknolojisi, Şirket'in etkin bir şekilde faaliyette bulunması için önem taşımaktadır ve Şirket'in bilgi teknolojisi sistemleri; yüksek güvenlik seviyeleri ve operasyon desteğiyle Şirket'in ticari faaliyetlerini desteklemektedir. Şirket'in dağıtım şirketleri, esas olarak, müşterilerinin mükemmel bir deneyim yaşamasını sağlamak amacıyla mobil uygulamalar ve çağrı merkezi süreçleri aracılığıyla müşteri kanallarının gücünü arttırmaya odaklanmaktadır. Bu dağıtım şirketleri aynı zamanda kesinti süreçlerinde operasyonların mükemmelleştirilmesine de odaklanmakta ve bu çerçevede bilgi teknolojisi sistemlerini kullanmaktadır. Şirket'in perakende satış şirketleri de bilgi teknolojisi sistemlerini yönetirken müşteri kanallarının ve satış ve satış sonrası operasyonlarının işlevselliğini arttırmaya odaklanmaktadır.

Şirket, bu amaçlara uygun olarak, merkezileştirilmiş ve ana operasyon merkezlerine yerleştirilmiş yardım masası operasyonlarını yürütmektedir. Şirket'in yardım masası operasyonları, olay yönetimi gibi süreçler, değişiklikler, sorun yönetimi ve varlık yönetimi için kullandığı temel uygulama BCM'dir (Hizmet Masası Yazılımı).

Şirket'in bilgi teknolojisi operasyonları ve uygulamaları beş ayrı yerden merkezi olarak yönetilmektedir: İstanbul Maltepe, İstanbul Sabancı Center, Ankara Hanımeli, Ankara Balgat Kule ve Adana. Şirket bilgi teknolojisi yardım masası operasyonları ve SAP sistemleri operasyonları için dışarıdan hizmet almakta olup, bu operasyonlar için IBM'i yetkilendirmiştir. Şirket, uygulamalar için bakım ve destek, sistem ve ağ yönetimi, bilgi güvenliği, mimari, proje yönetimi ve uygulama geliştirme gibi diğer tüm operasyonları, içeriden ve dışarıdan çalışanların oluşturduğu, bu işe uygun bir ekiple kendi içinde yönetmektedir. Şirket mevcut durumda temel görevler haricinde dışarıdan hizmet alımı hakkındaki stratejisini güncellemektedir ve yeterli piyasa olgunluğu ve yeterliliğine ulaşılan bazı operasyonlarda dış kaynak kullanmayı planlamaktadır. Şirketin tüm perakende hem de dağıtım şirketlerinde ISO 27001 ve ISO 27019 standartlarını takip edilmekte ve uygulanmaktadır ve tüm şirketler 2015'ten beri sertifikalıdır. Şirket, en güncel teknoloji çözümlerini takip ederek müşterilerinin verilerini ve elektrik şebeke bilgilerini siber saldırılar ve teknik arızalardan korumaya son derece önem vermektedir.

Şirket, aynı zamanda dijitalleşme yol haritasına da odaklanmakta olup, odaklandığı ve öncelik verdiği alanlara göre dijitalleşme stratejisini oluşturmak için 2017 ve 2018 yıllarında önemli performans göstergeleri incelenecektir. Bu program öncelik taşımaktadır ve CEO tarafından yönlendirilecektir.

Şirket, yedekleme operasyonlarını İzmit ve Ankara'da bulunan iki veri merkezinde yürütmekte ve bilgi teknolojileri sistemlerinde bulunan operasyonlarla ilgili verileri burada çalıştırmakta ve yedeklemektedir. Bu iki veri merkezi de birbirlerini yedeklemektedir. Ortak yerleşim operasyonları, 31 Mart 2018 tarihine kadar



Turkcell'in Gebze, İzmit ve Ankara'da bulunan veri merkezlerine (Canlı ve Afet sahaları) kaydırılacaktır. SAP dışındaki sistem operasyonları, internet üzerinden sesli iletişim (VoIP) sistemleri, geniş alan ağı (WAN), yerel alan ağı (LAN) ve diğer ikinci seviye operasyonlar (banka entegrasyonu ve çağrı merkezi altyapısı gibi) Enerjisa bilgi teknolojisi ekibi tarafından sürdürülmektedir.

Şirket'in kurumsal kaynak planlamasına (finans/muhasebe, kontrol, raporlama, satın alma, insan kaynakları vb.) ilişkin bilgi teknolojisi çözümleri, yönetim destek süreçlerini etkinleştirecek şekilde tasarlanmaktadır. Bilgi teknolojisi planı, üç merkezi kurumsal kaynak planlaması sistemine ("SAP ERP") dayanmaktadır. SAP modüllerinin tamamına ilişkin destek, Şirket'in kendi çalışanlarının ve üçüncü kişi danışmanların birleşiminden oluşan bilgi teknolojisi ekibi tarafından yönetilmektedir. İnsan kaynakları operasyonları ise SAP ERP HR kullanılarak yürütülmektedir.

Şirket'in dağıtım şirketleri, kesinti yönetimi için endüstriyel bir otomasyon kontrolü sistemi olan SCADA'yı kullanmakta ve SCADA sistemi vasıtasıyla dağıtım şebekesinden kesinti verilerini toplamaktadır. SCADA sistemine ek olarak, kesinti yönetimi sistemi (OMS) ayrıca coğrafi bilgi sistemlerine (GIS), müşteri ilişkileri yönetimi sistemine (CRM) ve interaktif sesli cevap (IVR) sistemine de entegre edilmiştir. Şirket'in dağıtım şirketleri, kesintilerle ilgili operasyonları yönetmek için, SAP WFM'e çevrimiçi bağlanan el cihazlarını kullanarak saha operasyonları yürütmektedir.

Şirket'in dağıtım şirketleri ve perakende satış şirketleri müşterileriyle esas olarak kesinti ihbarları, fatura sorgulama ve müşteri şikâyetleri için çağrı merkezleri üzerinden sesli cevap yoluyla iletişimde bulunmakta ve bu operasyonlar için SAP CRM ve AVAYA kullanmaktadır. Çağrı merkezine ek olarak, akıllı telefonlar (iOS ve Android) için bir mobil uygulama da bulunmakta ve bu uygulama müşterilerin coğrafi pozisyon bilgisiyle birlikte kesintileri ihbar edebilmesine imkân sağlamakta ve müşterilere planlanan kesintiler hakkında bilgi vermektedir.

Şirket'in dağıtım şirketleri sayaç veri yönetimi (MDM) operasyonları için Enerjisa'nın kendi içerisinde geliştirdiği sayaç veri yönetimi çözümünü kullanmaktadır. Bu dağıtım şirketleri, sayaç verilerini toplamak için, sayaçları ve iletişim birimlerini yönetmek ve sayaç verilerini toplamak için kullanılan gelişmiş bir ölçüm altyapısı sistemi olan TMX'i (TeleMetrix) kullanmaktadır. Şirket ayrıca, GIS operasyonları için ESRI (Coğrafi Bilgi Sistemi Yazılımı) ve GEOIS uygulamasını (Altyapı Yönetimi için GIS Ağ Çözümleri) kullanmaktadır.

Şirket'in dağıtım şirketleri ve perakende satış şirketleri, sayaç okuma, yeni bağlantı, bağlama/kesme, faturalama ve tahsilat gibi müşterilerle ilgili operasyonlar için SAP-ISU (SAP Industry Solution - Utilities) ve ilgili verileri kendi aralarında alıp vermek amacıyla da SAP IDEX kullanmaktadır. Fatura yazdırma operasyonları esas olarak Android ve Windows uygulamaları kullanılarak el cihazları vasıtasıyla sahada ve çevrimiçi olarak gerçekleştirilmektedir.

Müşterilerle ilgili operasyonlar için, Şirket'in dağıtım şirketlerinin saha personeli SAP-ISU sistemine çevrimiçi olarak bağlı el cihazları kullanmaktadır. Bu dağıtım şirketleri ayrıca sahadaki ekibin (şirket arabaları da dâhil olmak üzere) coğrafi koordinatlarını toplayan ve gerçek zamanlı olarak sahadaki ekibe iş dağıtımını yapan bir saha izleme sistemi (FTS) de kullanmaktadır. Dağıtım şirketlerinin, saha operasyonlarını kolaylaştıran ve bu operasyonların etkinliğini arttıran Enrota (Enerjik Routing) adlı bir haritaya dayalı güzergâh optimizasyon uygulaması bulunmaktadır.

Fikri Haklar

Şirket, iç ve dış iletişimlerde, kurumsal kimliğinde ve faturalarda kullandığı marka ismini ve logosunu korumak için ticari marka haklarına güvenmektedir.

Marka

Enerjisa

Enerjisa, Türk Patent ve Marka Kurumu'na kayıtlı altı marka kullanmakta olup, bu markalardan üçü Enerjisa'ya, üçü ise Sabancı Holding'e aittir. Bu markalardan "enerjisa Türkiye'nin enerjisi şekil", "enerjisa" ve "enerjisa" markaları, Sabancı Holding adına kayıtlı markalar olarak sırasıyla 16 Eylül 2025, 11 Eylül 2022 ve 11 Eylül 2022 tarihlerine kadar koruma altındadır. Enerjisa bu markaları Sabancı Holding'le 12 Eylül 2017 tarihinde imzaladığı marka lisans sözleşmesi kapsamında inhisari olmayacak şekilde kullanmaktadır. Bu marka lisans sözleşmeleri kapsamında Şirket, Sabancı Holding'e hiçbir karşılık ödememekte olup, 28 Nisan 2017 tarihindeki bölünme işleminden önce kullanılan marka kullanım hakları, bölünme işleminden sonra da aynı şartlarla devam ettirilmiştir. Diğer üç marka ise Enerjisa adına kayıtlıdır. Bu markalardan "enerjimi koruyorum", kayıtlı marka olarak 16 Şubat 2026 tarihine kadar koruma kapsamındadır. Diğer markalar logo şeklindedir ve bu markalardan biri 23 Eylül 2023 tarihine, diğeryse 16 Şubat 2026 tarihine kadar korumadan yararlanmaktadır.

Enerjisa'nın adına tescil edilmiş patent, telif hakkı, endüstriyel tasarım olmadığı gibi veya devam eden marka başvurusu bulunmamaktadır. Ancak Enerjisa'nın Türk Patent ve Marka Kurumu'na kayıtlı "*Elektirik ve/veya Haberleşme Şebekelerine Bağlanabilen Bir Krikolu Mahfaza*" adında bir faydalı modeli bulunmaktadır ve bu model 2 Nisan 2025 tarihine kadar koruma altındadır. Yukarıda belirtilenlere ek olarak, Enerjisa'nın "*Kamerallı Manyetik Kapı Kontaklı*" hakkında devam eden bir faydalı model başvurusu ve "*Mobil Savaş Hata Test Cihazı*" hakkında devam eden iki patent başvurusu bulunmaktadır.

Dağıtım Şirketleri

AYEDAŞ, Başkent EDAŞ ve Toroslar EDAŞ'ın da Türk Patent ve Marka Kurumu'na kayıtlı markaları bulunmaktadır. Başkent EDAŞ'ın, Türk Patent ve Marka Kurumu'na 31 Mart 2021 tarihine kadar yedi yıllık koruma için kayıtlı ve "Yüzer Enerji Sistemi" başlıklı, incelemiden geçmemiş bir adet incelemesiz patenti de bulunmaktadır.

Perakende Satış Şirketleri

AYEPSAŞ, Başkent EPSAŞ ve Toroslar EPSAŞ, Türk Patent ve Marka Kurumu'na kayıtlı sekiz markanın müşterek sahibidir. Bu markalardan üçü marka, diğer beşi logo şeklindedir ve hepsi kayıtlı marka olarak korunmaktadır. AYEPSAŞ, Başkent EPSAŞ ve Toroslar EPSAŞ'ın birlikte yaptıkları ve henüz sonuçlanmamış bir marka tescil başvurusu da bulunmaktadır. Bu marka tescil başvurusu 12 Aralık 2016 tarihinde yapılmış ve üçüncü bir kişi markanın tesciline itiraz etmiştir. Türk Patent ve Marka Kurumu üçüncü kişinin itirazını reddetmiştir.

Bunlara ek olarak, AYEPSAŞ'ın tek başına sahip olduğu bir marka ve başvuru tarihi 3 Mayıs 2017 olan ve henüz sonuçlanmamış bir marka tescil başvurusu bulunmaktadır.

Alan Adları

Enerjisa ve iştirakleri adına kayıtlı toplam sekiz alan adı bulunmaktadır: *ayesas.enerjisa.com*, *toroslar.enerjisa.com*, *satis.enerjisa.com*, *eedas.enerjisa.com*, *ayedas.com.tr*, *baskentedas.com.tr*, *enerjisa.com.tr*, *toroslaredas.com.tr*.

7.5. İhraççının rekabet konumuna ilişkin olarak yaptığı açıklamaların dayanağı:

Hızlı büyüyen Türkiye elektrik sektörünün Başkent Bölgesi, Ayedaş Bölgesi ve Toroslar Bölgesi'nde Şirket'in 9 milyon toplam abonesi ve yaklaşık %26'lık pazar payı bulunmaktadır (Kaynak: EPDK, Elektrik Piyasası 2016 Yılı Sektör Gelişim Raporu, <http://www.epdk.org.tr/TR/Dokumanlar/Elektrik/YayinlarRaporlar/ElektrikPiyasasiGelisimRaporu>, erişim



tarihi: 20 Aralık 2017). Şirket'in bölgeleri başkent ve önemli büyükşehirleri kapsamaktadır ve sağlam bir büyüme ve coğrafi çeşitlilik sunmaktadır. Bu bölgeler, tüketim bakımından oldukça dengeli bir müşteri segmenti dağılımına sahiptir. Toplam bölgesel talep açısından ve aşağıdaki tabloda görüldüğü üzere, Şirket'in bölgeleri en üst sıralarda yer almaktadır. Sözü geçen üç bölgenin birlikteliği ile, Şirket'in dağıtım faaliyeti 2016 sonu itibarıyla yaklaşık 218.000 km uzunluğa ve 3.9 milyar TL DVT'ye sahip bulunan dağıtım şebekesinin büyütülmesine odaklanmaktadır. Düzenlemeye tabi yatırım harcamaları ve işletme giderleri Başkent Bölgesi ve Toroslar Bölgesi için yüksek tutarda belirlenmiştir ve bu nedenle diğer dağıtım bölgelerine kıyasla daha yüksek DVT gelişimi ve daha yüksek işletme giderleri verimliliği için fırsat bulunmaktadır.

Aşağıdaki tabloda, Türkiye'de 31 Aralık 2016'da sona eren yıl için elektrik dağıtım bölgelerindeki dağıtım bağlantı noktası sayısı yer almaktadır.

No.	Bölge	Dağıtım Bağlantı Noktası Sayısı	
		milyon	Toplamdaki Payı (%)
1	Boğaziçi	4,89	11,9
2	Başkent	4,10	10,0
3	Toroslar	3,67	8,9
4	Gediz	3,05	7,4
5	Uludağ	2,99	7,3
6	Ayedaş	2,75	6,7
7	Akdeniz	1,98	4,8
8	Meram	1,97	4,8
9	Yeşilirmak	1,94	4,7
10	Aydem	1,79	4,4
	Diğer	11,96	29,1
	Toplam	41,09	100

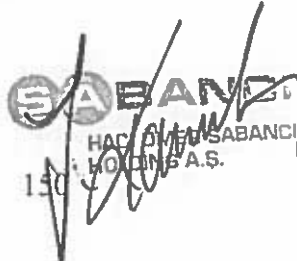
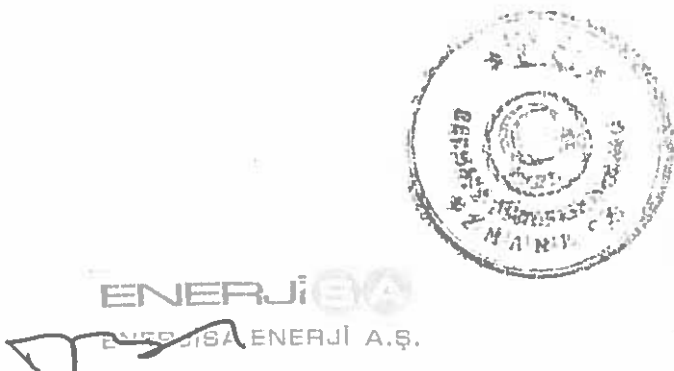
Kaynak: EPDK

Abone sayısı açısından, Şirket'in bölgeleri 21 dağıtım bölgesi arasında en üst sıralardadır. Her üç bölge de ilk altı sıra içinde yer almaktadır.

Aşağıdaki tabloda Türkiye'de 31 Aralık 2016'da sona eren yıl için elektrik dağıtım bölgelerindeki elektrik talebi yer almaktadır.

No.	Bölge	Talep	
		TWh	%
1	Toroslar	25,7	12,1
2	Boğaziçi	24,6	11,6
3	Gediz	20,5	9,7
4	Uludağ	16,9	8,0
5	Başkent	16,3	7,7
6	Sakarya	14,7	6,9
7	Ayedaş	12,2	5,8
8	Meram	9,8	4,6
9	Akdeniz	9,3	4,4
10	Trakya	9,2	4,3
	Diğer	52,9	24,9
	Toplam	212,1	100

Kaynak: EPDK



Aşağıdaki tabloda, Türkiye’de 31 Aralık 2016’da sona eren yıl için elektrik dağıtım bölgelerindeki gerçekleşen Yatırım Harcamaları tutarları yer almaktadır.

No.	Bölge	Gerçekleşen Yatırım Harcamaları		Gerçekleşen Faaliyet Giderleri	
		TL milyon	Toplamdaki Payı (%)	TL milyon	Toplamdaki Payı (%)
1	Başkent	546	12,8	597	8,6
2	Toroslar	539	12,6	544	7,9
3	Boğaziçi	387	9,0	797	11,5
4	Gediz	279	6,5	504	7,3
5	Uludağ	267	6,2	396	5,7
6	Meram	265	6,2	410	5,9
7	Ayedaş	255	6,0	357	5,2
8	Dicle	240	5,6	569	8,2
9	Yeşilırmak	203	4,7	290	4,2
10	Aydem	189	4,4	316	4,6
	Diğer	1.108	25,9	2.134	30,9
	Toplam	4.278	100	6.914	100

Kaynak: EPDK

Dağıtım Faaliyeti

Türkiye’deki dağıtım şebekesi ülkenin artan nüfusu ve kentleşme ve GSYH artışı ile birlikte genişlemekte ve aynı zamanda şebekenin yaşı sebebiyle önemli ölçüde yenilenmeye ihtiyaç duymaktadır.

2009 yılında Başkent EDAŞ’ın özelleştirilmesi ve Enerjisa tarafından devralınması sürecinin tamamlanmasından sonra, Enerjisa tarafından Başkent EDAŞ’ın dağıtım varlıkları üzerinde detaylı bir analiz yapılmıştır. Analiz doğrultusunda, 2016 yılına kadar, 33kV’lık trafoların %44’ünün 25 yıldan daha eski olacağı ve analiz tarihi itibarıyla, %52’sinin 10 yıldan daha eski ve ortalama veya kötü durumda olduğu saptanmıştır. Bu da, 2009 yılından beri değiştirilmemiş olan trafoların üçüncü tarife döneminde muhtemelen değiştirilmesi gerekeceği anlamına gelmektedir. Benzer şekilde, yer üstü orta gerilim hatlarının %42’sinin 2016 yılında 25 yıllık veya daha eski ve %60’ının da 15 yıldan daha eski olduğu hesaplanmıştır. Yer üstü alçak gerilim hatlarında da durumun biraz daha iyi olduğu tespit edilmiş ve sadece %32’sinin 2016’ya kadar 25 yıldan daha eski olacağı ve ilgili tarihe kadar değiştirilmemeleri durumunda %15’inin kötü durumda olacağı hesaplanmıştır.

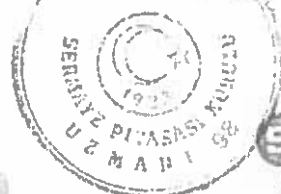
2014 yılı sonunda, dağıtım varlıklarının değerlendirilmesi için Ayedaş Bölgesi ve Toroslar Bölgesi için de benzer analizler gerçekleştirilmiş olup her iki şebeke için de Başkent Bölgesi’nin sonuçlarına benzer sonuçlar elde edilmiştir. 31 Aralık 2015 itibarıyla, 76.232 trafo arasından 17.610 trafo ziyaret edilmiştir. Trafoların %38’inin 2016’ya kadar 20 yıldan eski olacağı ve %25’inin de 10 yıldan eski olacağı sonucuna varılmıştır. Trafoların %65’inin iyi durumda olduğu, %4’ünün ise derhal değiştirilmesi gerektiği tespit edilmiştir. Trafo binalarının %8’inin onarılması gerektiği de anlaşılmıştır. Başkent Bölgesi ve Toroslar Bölgesi, yatırım harcamaları bakımından en üst sıradaki iki bölgedir. Şirket, 2016 yılsonu itibarıyla faaliyet giderleri tavanı, yatırım harcamaları tavanı ve DVT büyüklüğü açısından piyasa lideri konumundadır ve bu kalemlerin Türkiye toplamı içindeki payları sırasıyla %20,5, %23,5 ve %24,5’tir.

Bölge	2016 Faaliyet Giderleri Tavanı (kontrol edilebilen)	2016 Yatırım Harcamaları Tavanı	2016 Yıl Sonu DVT
	(%)	(%)	(%)
Başkent	9,3	9,7	11,5
Toroslar	7,4	9,0	8,3
Ayedaş	3,9	4,8	4,8
Enerjisa	20,6	23,5	24,5*
Enerjisa Toplamı (milyar TL).....	0,88	0,86	3,0
Türkiye Toplamı (milyar TL).....	4,27	3,68	12,2

* EPDK’nın açıkladığı yatırım tavanları üzerinden belirlenmektedir. ilave yatırım harcamaları tutarlarını içeren ve TFRS uyarınca belirlenen nominal DVT rakamını ifade etmemektedir.

Kaynak: EPDK

ENERJİSA
ENERJİSA ENERJİ A.Ş.



SABANCI
SABANCI ENERJİ A.Ş.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ
25 Ocak 2018

Perakende Satış Faaliyeti

2015 yılında en büyük altı görevli tedarik şirketinin sahipleri, Türkiye’de toplam müşteri tabanının %75’inden sorumlu idi. Enerjisa’nın yıllık son tüketici perakende satışları 2016 yılı için 32,9 TWh’dir ve bu miktar tüm perakende satış şirketleri içinde %18’lik paya tekabül etmektedir.

Görevli tedarik şirketlerin diğer büyük sahipleri (müşteri sayısı açısından en büyük beş) aşağıda yer almaktadır:

Bölge	Sahibi
Başkent	Enerjisa
Toroslar	Enerjisa
AYEDAŞ	Enerjisa
Boğaziçi	Cengiz-Kolin
Akdeniz	Cengiz-Kolin
Çamlıbel	Cengiz-Kolin
Gediz	Bereket
AYDEM	Bereket
Sakarya	Akenerji
Uludağ	Limak

Küçük ve orta büyüklükteki ticari/endüstriyel müşterilerden ve meskenlerden oluşan kitle segmentindeki önemli rekabet piyasaya yeni girenlerden kaynaklanmaktadır. Görevli olmayan tedarik şirketlerinin çoğu piyasaya yeni girmiştir, herhangi bir üretim varlığına sahip değildir ve çoğunlukla enerji tedariki için spot veya ikili piyasalara bağlıdır.

2016 perakende satış hacimlerine dayalı olarak piyasadaki büyük grupların pazar payları aşağıda belirtilmektedir.

Grup	Pazar Payı (%)	Hacim (TWh)
Enerjisa	18	33
Cengiz-Kolin	15	29
Bereket	11	21
İC İctaş	7	13
Limak	6	11
Aksa	5	9
Akenerji	5	9
Diğer görevli şirketler	17	31
Görevli olmayan tedarikçiler	16	30

Kaynak: EPDK

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

Yoktur.

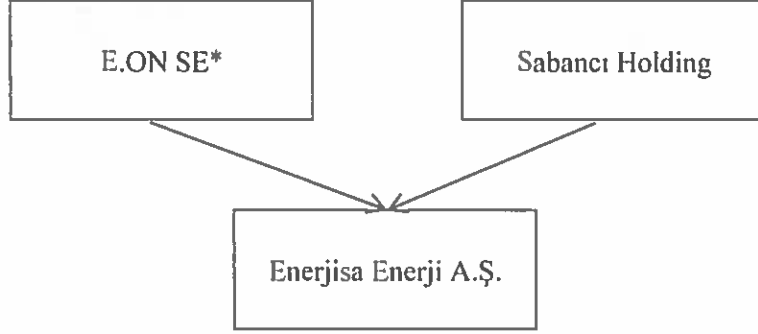
7.7. Son 12 ayda finansal durumu önemli ölçüde etkilemiş veya etkileyebilecek, işe ara verme haline ilişkin bilgiler:

Yoktur.



8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

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



(*) DD Turkey vasıtasıyla.

Halka arz öncesi Şirket'in paylarına, %50 - %50'lik bir ortaklık vasıtasıyla E.ON ve Sabancı Holding sahiptir. Şirket, Sabancı Holding ve E.ON'un eşit oranda ortaklığında faaliyetlerini sürdürmektedir. Bu çerçevede Şirket E.ON ve Sabancı Holding gruplarına dâhildir.

E.ON ve Sabancı Holding hakkında bilgiler aşağıda yatırımcıların dikkatine sunulmaktadır.

Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş.

Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş., Türkiye'nin en büyük topluluklarından biri olan Sabancı Topluluğu'na bağlı şirketleri temsil eden ana şirkettir. Sabancı Topluluğu; Türkiye'nin hızla büyüyen sektörleri olan finansal hizmetler, enerji, çimento, perakende ve sanayi gibi sektörlerde faaliyet göstermektedir. Sabancı Topluluğu şirketleri faaliyet gösterdikleri sektörlerin önde gelen şirketlerindendir. Sabancı Holding'in kendi paylarının yanı sıra 11 iştirakinin payları da Borsa İstanbul'da işlem görmektedir.

Sabancı Topluluğu'na bağlı şirketler; 16 ülkede faaliyetlerini sürdürmekte olup ürünlerini Avrupa, Orta Doğu, Asya, Kuzey Afrika, Kuzey ve Güney Amerika'da pazarlamaktadır. Sabancı Topluluğu sahip olduğu saygınlık, marka imajı, güçlü ortaklıkları, Türkiye piyasaları hakkındaki bilgi ve deneyimi sayesinde ana faaliyet alanlarında büyüyerek, Türkiye ekonomisinin gelişimine katkı sağlayan önemli bir güç haline gelmiştir.

Sabancı Holding'in uluslararası iş ortakları arasında konularında dünyanın önde gelen isimleri; Ageas, Aviva, Bridgestone, Carrefour, E.ON, Heidelberg Cement, Marubeni ve Philip Morris yer almaktadır. Sabancı Holding; finansman, strateji, iş geliştirme ve insan kaynakları işlevlerinin koordine edilmesinin yanı sıra Topluluğun vizyon ve stratejilerinin belirlenmesinden, Topluluk içinde yaratılacak sinerjiyle hissedarlara sağlanan değerin artırılmasından sorumludur.

2016 yılında Sabancı Topluluğu, 54 milyar TL (17,8 milyar ABD doları) konsolide satış geliri elde etmiş ve konsolide faaliyet kârı 7,1 milyar TL (2,3 milyar ABD doları) olarak gerçekleşmiştir. Sabancı Holding'in en büyük hissedar grubunu %56,44 pay oranıyla Sabancı Ailesi oluşturmaktadır. %40,2 ile Borsa'da en yüksek halka açıklık oranına sahip holding şirketlerinden olan Sabancı Holding'in depo sertifikaları ise SEAQ International ve Portal'da kotedir.

E.ON SE

E.ON SE, merkezi Almanya'nın Essen kentinde yer alan bir enerji şirkettir. E.ON'un faaliyetleri üç işletme birimine ayrılmıştır: Enerji Şebekeleri, Müşteri Çözümleri ve Yenilenebilir Enerji. E.ON, ağırlıklı olarak Almanya, İngiltere, ABD, İsveç, Doğu-Orta Avrupa ve Türkiye'de faaliyetlerini sürdürmektedir. 31 Aralık

ENERJISA
ENERJISA ENERJİ A.Ş.



SABANCI
HACI ÖMER SABANCI
HOLDING A.Ş.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ
25 Ocak 2013

2016 yılı itibarıyla yaklaşık 43.000 çalışanı bulunan E.ON, 2016 yılında 38 milyar Euro civarında satış gerçekleştirmiştir.

Enerji Şebekeleri segmenti, dünyanın elektrik hatlarını yarının akıllı enerji ağlarına dönüştürmek üzere elektrik ve gaz dağıtım şebekelerinden oluşmaktadır. Müşteri Çözümleri segmenti, Avrupa'nın enerji değişimini aktif olarak şekillendirmek üzere müşterilerle birlikte çalışmalar yapan bir platform görevi görmektedir. Bu faaliyetler, Avrupa'daki müşterilere enerji, gaz ve ısı, ve bunların enerji verimliliğini ve özerkliğini arttırarak farklı avantajlar sağlayan ürünler ve hizmetler sağlamayı içermektedir. Yenilenebilir Enerji segmenti, karada Rüzgâr/Güneş ve denizde Rüzgâr'dan oluşmaktadır. E.ON, yenilenebilir enerji üretim varlıklarını planlamakta, inşa etmekte, işletmekte ve yönetmektedir.

8.2. İhraççının doğrudan veya dolaylı önemli bağlı ortaklıklarının dökümü:

Şirket'in bağlı ortaklıklarına ilişkin 30 Eylül 2017 tarihi itibarıyla bilgiler aşağıda temin edilmiştir:

Ticaret Unvanı	Kurulduğu Ülke ve Merkezi	Faaliyet Konusu	İştirak Payı ve Sahip Olunan Oy Hakkı	Sermaye Tutarı	Sermaye Taahhüdü (TL)	Yedekleri (TL)	Net Dönem Kârı/Zararı (TL)
Başkent Elektrik Dağıtım Anonim Şirketi	Türkiye Cumhuriyeti Kızılırmak Mah. Ufuk Üniversitesi Cad. No:1 Başkent Kule Çukurambar Çankaya/AN KARA	Elektrik enerjisinin dağıtımı (üretim kaynağından veya iletim sisteminden son tüketiciye iletim sistemiyle taşınan elektrik enerjisi dağıtım sisteminin işletilmesi)	%100- %100	484.827.841,00	-	98.051.041,22	273.936.816,37
İstanbul Anadolu Yakası Elektrik Dağıtım Anonim Şirketi	Türkiye Cumhuriyeti Bağlarbaşı Mah. Refahevler Sok. No: 2/2 B Blok Maltepe/İstanbul	Elektrik enerjisinin dağıtımı (üretim kaynağından veya iletim sisteminden son tüketiciye iletim sistemiyle taşınan elektrik enerjisi dağıtım sisteminin işletilmesi)	%100- %100	223.557.577,00	-	35.922.306,95	146.660.356,73



ENERJİSA
ENERJİSA ENERJİ A.Ş.

ENERJİSA
HACI ÖMER HUBANCI
1541 HOLDİNG A.Ş.

AKTİVATÖR MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

25 Ocak 2018

[Signature]

Toroslar Elektrik Dağıtım Anonim Şirketi	Türkiye Cumhuriyeti Cemalpaşa Mah., Cevat Yurdakul Cad. No:2 Seyhan/ADA NA	Elektrik enerjisinin dağıtımı (üretim kaynağından veya iletim sisteminden son tüketiciye iletim sistemiyle taşınan elektrik enerjisi dağıtım sisteminin işletilmesi)	%100- %100	293.908.580,00	-	18.867.889,56	80.531.233,75
Enerjisa Başkent Elektrik Perakende Satış Anonim Şirketi	Türkiye Cumhuriyeti Bağlarbaşı Mah. Refahevler Sok. NO:2/1 A Blok Maltepe/İstanbul	Görevli tedarik şirketi sıfatıyla faaliyette bulunma ve elektrik enerjisi ve/veya kapasitesinin satışı faaliyeti	%100- %100	2.347.859,10	-	5.760.852,42	62.064.208,70
Enerjisa İstanbul Anadolu Yakası Elektrik Perakende Satış Anonim Şirketi	Türkiye Cumhuriyeti Bağlarbaşı Mah. Refahevler Sok. NO:2/1 A Blok Maltepe/İstanbul	Görevli tedarik şirketi sıfatıyla faaliyette bulunma ve elektrik enerjisi ve/veya kapasitesinin satışı faaliyeti	%100- %100	61.781.603,00	-	21.773.248,09	29.966.203,52
Enerjisa Toroslar Elektrik Perakende Satış Anonim Şirketi	Türkiye Cumhuriyeti Bağlarbaşı Mah. Refahevler Sok. NO:2/1 A Blok Maltepe/İstanbul	Görevli tedarik şirketi sıfatıyla faaliyette bulunma ve elektrik enerjisi ve/veya kapasitesinin satışı faaliyeti	%100- %100	1.000.000,00	-	500.000,00	105.976.379,37

Bunların yanı sıra, 29 Aralık 2017 tarihinde, Şirket'in devralma ve/veya sıfırdan geliştirme yoluyla enerji üretim projelerinin gerçekleştirilmesi, yenilenebilir enerji üretimi varlıklarının işletmesi, enerji ve doğal gaz toptan satış ve ticareti ve sair ürün ticareti, enerji yönetimi, dağıtım enerji sistemleri, enerji verimliliği, ve sair müşteri odaklı enerji hizmetlerinin mesken, ticaret, sanayi ve kamu sektörü müşterileri için sağlanması ve bu tür hizmetlerin geliştirilmesi de dâhil olmak üzere, müşteri çözümleri ve ilgili faaliyetler ile iştigal eden şirketlere iştirak edilmesi ve iştiraklerinin yönetilmesi, enerji sektöründe faaliyette bulunulması, sermayesi ve yönetimine katıldığı enerji sektöründe faaliyet gösteren şirketlerin, aynı yönetim ve davranış ilkelerine bağlı olarak, en verimli, rasyonel, karlı, günün şartlarına uygun ve ihtiyaçlarına cevap verecek şekilde ve lehte rekabet şartları yaratarak sevk ve idare edilmesi maksadıyla Enerjisa Müşteri Çözümleri A.Ş. kurulmuştur.

Enerjisa Müşteri Çözümleri'nin sermayesi 52.000.000 TL olup, sermayesinin tamamı Şirket'e aittir.

ENERJİSA
ENERJİSA ENERJİ A.Ş.

SEKİYE PİYASASI KURULUŞU
T.C.
1993
SERMAYE PİYASASI KURULUŞU
UZMANI

BANKİ
HACLOVA SABANCI
1990 A.Ş.

KYATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

25 Ocak 2018

9. MADDİ DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

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

Gayrimenkuller

Enerjisa ve bağlı ortaklıkları, hiçbir gayrimenkulün maliki değildir ve gayrimenkul sahipleriyle yaptıkları sözleşmelerden kaynaklanan irtifak hakları ve diğer haklar gibi çeşitli aynı haklara dayanarak gayrimenkulleri kullanmaktadır.

Şirket'in dağıtım şirketleri ve perakende satış şirketleri, dağıtım şebekesinin ve operasyonları için gerekli olan varlıkların ve tesislerin maliki değildir. Ancak 24 Ocak 2006 tarihinde, Şirket'in dağıtım şirketlerinden her biri, dağıtım sisteminin, dağıtım tesislerinin ve dağıtım şirketlerinden her birine atanan dağıtım bölgesindeki dağıtım tesislerinin işletilmesi için gerekli olan diğer menkul ve gayrimenkul malların işletme haklarının devri hakkında TEDAŞ'la bir İşletme Hakkı Devir Sözleşmesi imzalamıştır.

31 Aralık 2012 tarihinde gerçekleşen hukuki ayrıştırma sonrasında, Şirket'in perakende satış şirketleri de görevli tedarik şirketi sıfatıyla gerçekleştirdikleri perakende satış operasyonları için gerekli olan (diğer bir deyişle, düzenlemeye tabi müşterilere yapılan perakende satışlar için gerekli olan ve düzenlemeye tabi müşterilere perakende satış yapmak üzere Şirket'in perakende satış şirketlerinden her birine atanan bölgede bulunan) varlıkların, tesislerin ve diğer menkul ve gayrimenkul malların devri hakkında TEDAŞ'la İşletme Hakkı Devir Sözleşmeleri imzalamışlardır.

İşletme Hakkı Devir Sözleşmeleri uyarınca, Şirket'in dağıtım şirketleri ve perakende satış şirketleri ilgili dağıtım tesislerinin işletme haklarını elde etmiş, ancak ilgili varlıkların mülkiyeti TEDAŞ'ta kalmıştır.

Elektrik Piyasası Kanunu'nun 19. maddesi uyarınca, araziler dağıtım tesislerinin işletme hakları kapsamında TEDAŞ tarafından kamulaştırılmakta, Şirket'in dağıtım şirketleri adına intifa ve irtifak hakları elde edilmekte ve bunların maliyetleri dağıtım bedellerine yansıtılmaktadır. İlgili varlıkların kamulaştırılabilmesi için kamulaştırma mevzuatı uyarınca kamu yararı kararı alınması gerekmektedir ve bu kararlar EPDK tarafından alınmaktadır. Bunlara ek olarak, Şirket'in dağıtım şirketleri, dağıtım şebekesinin bir kısmının bulunduğu orman alanlarını da TEDAŞ ve Orman Genel Müdürlüğü arasında imzalanan protokoller uyarınca, TEDAŞ adına kullanmaktadır.

Şirket'in dağıtım ve perakende satış şirketleri, İşletme Hakkı Devir Sözleşmelerinden ayrı olarak, özel hukuk kişileriyle imzaladıkları kira sözleşmelerine uygun olarak bazı gayrimenkulleri yönetim ofisi ve ticari bina olarak kullanmaktadır. Bu dağıtım ve perakende satış şirketleri aynı zamanda Hazine ve belediyeler gibi çeşitli kamu kurumlarının adına kayıtlı olan bir takım gayrimenkulleri de intifa ve irtifak hakları gibi çeşitli aynı haklara dayanarak kullanmaktadır.

Enerjisa'nın kayıtlı ticari merkezi Sabancı Center Kule 2, 4. Levent - Beşiktaş / İstanbul adresindedir. Enerjisa, bu gayrimenkulü Sabancı Holding'le imzaladığı ve süresi her yıl yenilenen bir kira sözleşmesi uyarınca kullanmaktadır.



25 Ocak 2013

AKTİVİTE MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

ENERJİSA
ENERJİSA ENERJİ A.Ş.

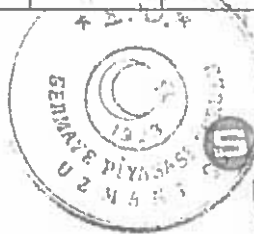
SABANCI
HACI ÖMER SABANCI
HOLDİNG A.Ş.
156

[Handwritten signature]

Sahip Olunan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler

Cinsi	Edinildiği Yıl	m ²	Mevkii	Net Dester Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Kiraya Verildi ise Kiralayan Kişi/Kurum	Kira Dönemi	Yıllık Kira Tutarı (TL)
Demirbaş	2016	-	-	38.039,86	Güç Kalitesi, Reaktif Test Cihazı	-	-	-
Demirbaş	2016	-	-	613.579,03	El terminali	-	-	-
Demirbaş	2016	-	-	64.395,00	Işıklı Tabela	-	-	-
Yazılım	2016	-	-	1.095.594,41	Bilgi teknolojileri yazılım	-	-	-
Sayaç	2016	-	-	1.793.049,85	Yenilenen sayaçlar	-	-	-
Tesis	2016	-	-	24.409,50	Şebeke deplase	-	-	-
Tesis	2016	-	-	9.980,27	Şebeke deplase	-	-	-
Tesis	2016	-	-	18.606,29	Trafo deplase	-	-	-
Tesis	2016	-	-	16.668,77	Enerji nakil hattı	-	-	-
Tesis	2016	-	-	46.789,89	Tevsi projesi	-	-	-
Tesis	2016	-	-	14.065,27	Aydınlatma projesi	-	-	-
Tesis	2016	-	-	25.815,47	Kain arası deplase	-	-	-
Tesis	2016	-	-	217.565,45	Şebeke deplase	-	-	-
Tesis	2016	-	-	111.794,42	Yeraltı kablo projesi	-	-	-
Tesis	2016	-	-	331.330,15	Enerji nakil hattı	-	-	-
Tesis	2016	-	-	169.909,16	Enerji nakil hattı	-	-	-
Tesis	2016	-	-	125.136,80	Enerji nakil hattı	-	-	-
Tesis	2016	-	-	219.154,45	Hücre projesi	-	-	-
Tesis	2016	-	-	60.399,61	Park projesi	-	-	-
Tesis	2016	-	-	128.869,64	Enerji nakil hattı	-	-	-
Tesis	2016	-	-	36.101,72	ÇEPAŞ projesi	-	-	-

Tesis	2016	-	-	87.286,65	Kök projesi	-	-	-
Tesis	2016	-	-	10.488,78	Fider projesi	-	-	-
Tesis	2016	-	-	5.292,33	Fider projesi	-	-	-
Tesis	2016	-	-	128.833,26	Sarıyer projesi	-	-	-
Tesis	2016	-	-	9.858,23	Sanayi projesi	-	-	-
Tesis	2016	-	-	16.348,12	Enerji nakil hattı	-	-	-
Tesis	2016	-	-	70.993,41	Toki projesi	-	-	-
Tesis	2016	-	-	29.449,60	Toki projesi	-	-	-
Tesis	2016	-	-	39.563,94	Tesis Makine ve Cihazlar	-	-	-
Tesis	2016	-	-	342.058,11	Tesis Makine ve Cihazlar	-	-	-
Tesis	2016	-	-	170.790,02	Tesis Makine ve Cihazlar	-	-	-
Tesis	2016	-	-	86.626,66	Tesis Makine ve Cihazlar	-	-	-
Tesis	2016	-	-	1.627.940,51	Tesis Makine ve Cihazlar	-	-	-
Tesis	2016	-	-	32.853,86	Tesis Makine ve Cihazlar	-	-	-
Tesis	2016	-	-	337.548,04	Enerji nakil hattı	-	-	-
Tesis	2016	-	-	1.197.393,79	Tesis Makine ve Cihazlar	-	-	-
Tesis	2016	-	-	1.190.644,46	Tesis Makine ve Cihazlar	-	-	-
Tesis	2016	-	-	206.088,75	Enerji nakil hattı	-	-	-
Demirbaş	2016	-	-	404.678,66	El Terminali	-	-	-
Tesis	2016	-	-	0,08	Aydınlatma Tesisi Devir Bedeli	-	-	-
Demirbaş	2016	-	-	30.864,98	Işıklı Tabela	-	-	-
Yazılım	2016	-	-	1.095.594,41	Bilgi teknolojileri yazılım	-	-	-
Tesis	2016	-	-	8.453.343,85	Yer altı kablo projesi	-	-	-



EREN ENERJİ
HAYATİME HANCI
SÖZLEŞİMLERİ

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ
25 Ocak 2018

ENERJİSA
ENERJİSA ENERJİ A.Ş.

Sayaç	2016	-	-	1.176.426,80	Yenilenen sayaçlar	-	-	-
Demirbaş	2016	-	-	118.873,62	Işıklı Tabela	-	-	-
Demirbaş	2016	-	-	1.475.661,21	El Terminali	-	-	-
Yazılım	2016	-	-	1.095.594,41	Bilgi teknolojileri yazılım	-	-	-
Sayaç	2016	-	-	2.369.571,29	Yenilenen sayaçlar	-	-	-
GENEL TOPLAM				26.971.922,84				

Yukarıda sayılan maddi duran varlıklar dışında net defter değeri 20.711.489,44 TL tutarında toplam 146 adet araç ve araç üstü ekipmanları bulunmaktadır.

Edinilmesi Planlanan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler

Yoktur.

Finansal ya da Faaliyet Kiralaması Yoluyla Edinilen Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler

Yoktur.

Maddi Olmayan Duran Varlıklar Hakkında Bilgiler

Şirket'in maddi olmayan duran varlıkları; müşteri sözleşmeleri ve ilişkileri, işletme hakkı devir, şerefiye, bilgisayar yazılımları ve diğer maddi olmayan duran varlıklar olmak üzere beş kaleme ayrılmaktadır. 30 Eylül 2017 itibarıyla, maddi olmayan duran varlıklara ilişkin toplam net defter değeri 7.748.097.000 TL'dir.

Müşteri Sözleşmeleri ve İşletme Haklarının Devri

Şirket, müşteri sözleşmelerini, maliyet eksi birikmiş amortisman ve birikmiş değer kaybı olarak kaydetmektedir. Şirket, amortismanı, müşteri sözleşmelerinin tahmini kullanım ömürleri üzerinden düz çizgi metoduyla uygulamaktadır. Müşteri sözleşmelerinin kullanım ömürleri 25 ile 30 yıl arasında değişmektedir.

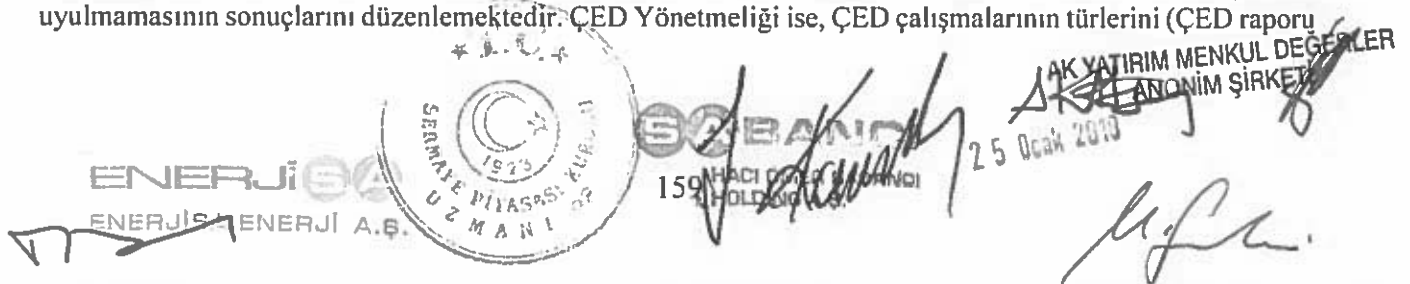
Bilgisayar Yazılımları

Şirket, aldığı bilgisayar yazılım lisanslarını, söz konusu yazılımları almak ve kullanılabilir hale getirmek için yapılan masraflar üzerinden sermayeleştirmektedir. Bu maliyetler, yazılımların üç ile beş yıl arasında değişen tahmini kullanım ömürleri üzerinden amorti edilmektedir. Şirket, bilgisayar yazılımı geliştirme maliyetlerini de, tahmini kullanım ömürleri üzerinden amorti etmektedir.

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

Çevre, Sağlık ve Güvenliğe İlişkin Hususlar

Türkiye'de çevreyle ilgili konular hakkındaki temel düzenlemeler Çevre Kanunu ve Çevre Kanunu kapsamında yayımlanan ÇED Yönetmeliği ve Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği gibi bir dizi yönetmelikten oluşmaktadır. Çevre Kanunu, çevrenin korunmasına ilişkin şartların genel çerçevesini ve bu şartlara uyulmamasının sonuçlarını düzenlemektedir. ÇED Yönetmeliği ise, ÇED çalışmalarının türlerini (ÇED raporu



veya proje açıklama raporu) ve içeriklerini (bir ÇED sürecinde uygulanan idari ve teknik ilke ve prosedürleri) düzenlemektedir.

Çevresel etki değerlendirme şartlarına tabi olan tesisler, ÇED Yönetmeliği'nde sayılmaktadır. Ne Enerjisa, ne de Enerjisa'nın dağıtım veya perakende satış şirketleri tarafından yürütülen işler ÇED Yönetmeliği'ndeki listeler kapsamındadır. Bu nedenle Enerjisa ve iştirakleri ÇED şartlarından muaftır. Benzer bir şekilde, Enerjisa ve iştirakleri Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği kapsamına giren hava emisyonu, çevre gürültüsü, atık su tahliyesi ve derin deniz suyu tahliyesi gibi bir faaliyette bulunmamaktadır ve bu nedenle Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği'ndeki ruhsat ve lisans şartlarına tabi değildir. Ancak Şirket'in dağıtım şirketleri, atık su için kanalizasyon sistemine bağlı bulunmaktadır ve dolayısıyla, ilgili tesisleri kanalizasyon sistemine bağlamak için ilgili belediyelerden gerekli izinleri almış bulunmaktadır.

Şirket'in dağıtım şirketleri, lojistik servis merkezi depolarında 1.000 kilogramdan fazla tehlikeli atık depoladıkları için, Atık Yönetimi Yönetmeliği uyarınca Çevre ve Şehircilik Müdürlüğü'nden geçici atık depolama izinleri almakla yükümlüdür. Şirket'in dağıtım şirketlerinin sekiz lojistik hizmet merkezi bulunmaktadır. Ankara'daki lojistik hizmet merkezi için geçici atık depolama izni alınmıştır. Bu merkezlerden geri kalan yedisi için, dağıtım şirketleri Eylül 2017'de Çevre ve Şehircilik Müdürlüğü'ne başvurmuştur ve atık depolama alanları için düzenlemelerin şartlarına uygun olarak gerekli işlemler yapılmaktadır.

Enerjisa ve bağlı ortaklıkları, ayrıca sağlık ve güvenlikle ilgili birçok kanun ve yönetmeliğe tabidir. Şirket'in operasyonları hakkındaki temel mevzuat, risk değerlendirme düzenlemelerini, iş sağlığı ve güvenliği eğitimi düzenlemelerini ve iş sağlığı ve güvenliği yönetimi düzenlemelerini kapsamaktadır. Enerjisa ve bağlı ortaklıklarının operasyonları hakkındaki temel sağlık ve güvenlik mevzuatı İş Sağlığı ve Güvenliği Kanunu ile başta İşyeri Tehlike Sınıfları Tebliği ve İş Sağlığı ve Güvenliği Risk Değerlendirmesi gelmek üzere, İş Sağlığı ve Güvenliği Kanunu kapsamında çıkartılan diğer bazı düzenlemelerdir.

İş Sağlığı ve Güvenliği Kanunu, işverenler için sağlık ve güvenlik şartlarının genel çerçevesini çizmekte ve bu şartlara uyulmamasının sonuçlarını düzenlemektedir. İş Sağlığı ve Güvenliği Kanunu ve geçerli diğer düzenlemeler uyarınca, ilgili makamlar denetim yapabilir ve ihlal halinde para cezası uygulayabilir. Yine İş Sağlığı ve Güvenliği Kanunu uyarınca, işverenler artık çalışanları arasından bir veya birden fazla "çalışan temsilcisi" seçilmesini sağlamakla (veya seçim mümkün değilse atamakla) ve çalışanları arasından iş güvenliği uzmanı/uzmanları, işyeri doktoru/doktorları ve diğer sağlık personelini atamakla yükümlüdür.

Şirket'in dağıtım şirketleri ve perakende satış şirketleri, sağlık ve güvenlik uygulamalarını takip etmek için sağlık ve güvenlik ekipleri bulundurmaktadır. Bu şirketler ayrıca iş sağlığı ve güvenliği kültürü yaratmak amacıyla üst yönetimi de dâhil olmak üzere tüm çalışanlarla iş sağlığı ve güvenliği toplantıları yapmaktadır. Bunlara ek olarak, dağıtım şirketlerinin yöneticileri düzenli olarak iş sağlığı ve güvenliği hakkında saha denetimleri yapmakta ve iş sağlığı ve güvenliği alanında liderlik yapmaktadır.

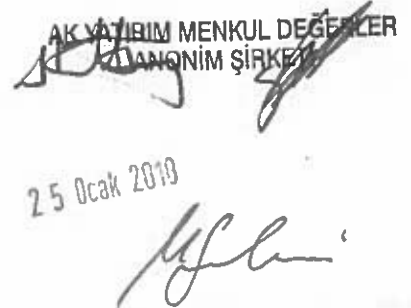
Sağlık ve güvenlik düzenlemelerine uyumu teşvik etmek için Şirket'in dağıtım ve perakende satış şirketleri, tehlikeli durumları ihbar eden çalışanlarına ödül vermektedir. Şirket'in dağıtım ve perakende satış şirketlerinin çalışanları için risk değerlendirme, acil durumlar, ilk yardım ve diğer sürücülerin hatalarına karşı tedbirli araç kullanma eğitimleri gibi farklı türde eğitim programları düzenlenmektedir. Şirket, geçerli iş sağlığı, iş güvenliği ve çevre kuralları ve düzenlemelerine esaslı açılardan uyum göstermektedir.

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

Yoktur.

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

Yoktur.



25 Ocak 2019