

10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER

10.1. Finansal durum:

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

Aşağıda yer alan tablo, Şirket'in 31 Aralık 2014, 31 Aralık 2015, 31 Aralık 2016 ve 30 Eylül 2017 tarihleri itibarıyla konsolide finansal durumunu göstermektedir.

	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
Diğer alacaklar	217.707	272.263	393.471	208.756
Türev araçlar	-	-	3.886	-
Stoklar	55.201	63.471	74.459	101.226
Peşin ödenmiş giderler	12.041	13.412	14.156	197.386
Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar	20.322	5.980	238	1.202
Diğer dönen varlıklar	39.792	23.927	4.487	140
Duran varlıklar	10.521.490	11.488.597	12.191.898	13.506.806
Diğer alacaklar	302.476	382.182	230.735	490.921
Finansal varlıklar	1.469.322	2.565.064	3.639.552	4.873.333
Maddi duran varlıklar	128	30.850	58.010	85.150
Maddi olmayan duran varlıklar	8.281.023	8.072.256	7.891.350	7.748.097
Peşin ödenmiş giderler	4.140	1.876	1.516	2.345
Ertelenmiş vergi varlığı	348.069	278.930	247.703	177.878
Diğer duran varlıklar	116.332	157.439	123.032	129.082
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
Kısa vadeli finansal yükümlülükler	762.210	915.335	1.556.770	1.463.482
Uzun vadeli finansal yükümlülüklerin kısa vadeli kısımları	43.161	1.000.729	1.541.024	590.717
Diğer finansal yükümlülükler	17.185	20.630	25.087	29.097
Ticari borçlar	816.488	826.990	1.117.668	1.060.293
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	21.366	15.539	39.230	49.571
Diğer borçlar	36.517	117.718	160.238	112.761
Özelleştirme İdaresi'ne borçlar	1.237.732	1.188.456	-	-
Türev araçlar	-	-	-	37.095
Ertelenmiş gelirler	75.161	173.289	165.733	449.713
Dönem kârı vergi yükümlülüğü	-	8.875	6.316	31.165
Kısa vadeli karşılıklar	163.689	167.334	167.879	177.374
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	120.646	145.895	170.814	214.486
Uzun vadeli yükümlülükler	5.428.962	5.074.438	5.433.861	7.581.337
Uzun vadeli finansal yükümlülükler	2.098.000	2.878.000	3.200.000	5.121.987
Diğer finansal yükümlülükler	239.728	232.392	245.134	262.631
Diğer borçlar	608.063	735.201	880.004	1.068.335
Özelleştirme İdaresi'ne borçlar	1.176.074	-	-	-
Ertelenmiş gelirler	158.385	101.624	25.617	4.835
Uzun vadeli karşılıklar	38.555	58.825	56.442	73.106
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	1.110.157	1.068.396	1.026.664	1.050.443
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
Sermaye düzeltme farkları	-	-	-	2.836.364
Diğer fonlar	4.340	4.340	4.340	4.340
Kâr veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya giderler	-	(10.813)	(7.209)	(7.209)
Kârdan ayrılan kısıtlanmış yedekler	53.303	53.303	139.190	180.038
Geçmiş yıllar kârları ve zararları	(130.172)	(406.886)	268.586	552.226
Net dönem kârı / zararı	(276.714)	336.302	377.393	453.966
Toplam kaynaklar	12.763.459	14.021.059	15.131.448	16.997.885

ENERJİSA
ENERJİSA ENERJİ A.Ş.



ENERJİSA ENERJİ A.Ş.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ
25 Ocak 2018

Şirket'in seçilmiş finansal bilgilerinin verildiği işbu İzahname'nin 4 no'lu bölümü altındaki açıklamalar, bu başlık altında verilen finansal verilere de uygulanmakta olup, bu bölüm, işbu İzahname'nin 4 no'lu bölümü altında verilen bahsi geçen açıklamalar kapsamında düzenlenmiştir. Yatırımcı, yatırım kararını vermeden önce ihraççının finansal durum ve faaliyet sonuçlarına ilişkin ayrıntılı bilgilerin yer aldığı işbu izahnamenin 4 ve 23 no'lu bölümlerini de dikkate almalıdır.

Dönen Varlıklar

Şirket'in dönen varlıkları, nakit ve nakit benzerleri, finansal varlıklar, ticari alacaklar, diğer alacaklar, türev araçlar, stoklar, peşin ödenmiş giderler, cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar ve diğer dönen varlıklar kalemlerinden oluşmaktadır.

Nakit ve nakit benzerleri, 31 Aralık 2014'te 112.669 bin TL, 31 Aralık 2015'te 152.103 bin TL, 31 Aralık 2016'da 74.570 bin TL ve 30 Eylül 2017'de 155.194 bin TL olarak gerçekleşmiştir.

Finansal varlıklar, 31 Aralık 2014'te 312.870 bin TL, 31 Aralık 2015'te 455.975 bin TL, 31 Aralık 2016'da 653.754 bin TL ve 30 Eylül 2017'de 660.192 bin TL olarak gerçekleşmiştir. Finansal varlıklar, Şirket'in imtiyaz anlaşması kapsamında yapmış olduğu şebeke yatırımlarına ilişkin henüz tahsil edilmemiş yatırım alacakları ile buna ilişkin faiz alacaklarının kısa vadeli kısımlarından oluşmaktadır. Finansal varlıklardaki artış yatırımların artmasından kaynaklanmaktadır. Yapılan yatırımlar 10 yıllık vadede tahsil edilmektedir.

Ticari alacaklar, 31 Aralık 2014'te 1.471.367 bin TL, 31 Aralık 2015'te 1.545.331 bin TL, 31 Aralık 2016'da 1.720.529 bin TL ve 30 Eylül 2017'de 2.166.983 bin TL olarak gerçekleşmiştir. Ticari alacaklar, Şirket'in dağıtım hizmeti verdiği ve elektrik satışı gerçekleştirdiği müşterilerinden alacakları içermektedir ve hizmet verdiği abonelerinin ve elektrik satışı gerçekleştirdiği müşterilerinin elektrik tüketimleri arttığı için büyümektedir.

Ticari alacaklara ilişkin olarak Şirket, geçmiş tecrübelerine ve müşterilerinin ödeme alışkanlıklarına dayanarak kamu ve tarımsal sulama dışındaki bir alacağın şüpheli alacak olarak değerlendirilmesi için geçmesi gereken olgun sürenin 180 gün olduğunu değerlendirmekte, bu nedenle de 180 gün ve üzeri vadesi geçmiş alacakları değer düşüklüğüne uğramış olarak nitelendirmektedir. Tarımsal sulama ve kamu alacakları için 365 gün ve üzerinde gecikmeli alacaklar değer düşüklüğüne uğramış varsayılmaktadır.

Şirketin özellikle perakende satış faaliyetleri ile ilgili alacakları çok sayıda küçük tutarlı faturalardan oluşmakta olup Şirket tüm alacaklarını ve alacaklardan tahsilatlarını 0-1 ay, 1-3 ay, 3-6 ay ve 6 aydan uzun dönemler için detaylı olarak takip etmektedir. Şirket'in ilk 6 ay içinde (180 gün içinde) alacak tahsilat oranı %99'un üzerindedir.

Diğer alacaklar, 31 Aralık 2014'te 217.707 bin TL, 31 Aralık 2015'te 272.263 bin TL, 31 Aralık 2016'da 393.471 bin TL ve 30 Eylül 2017'de 208.756 bin TL olarak gerçekleşmiştir.

Türev araçlara ilişkin varlıklar, 31 Aralık 2014'te ve 31 Aralık 2015'te sıfır seviyesindeyken, 31 Aralık 2016'da 3.886 bin TL olarak gerçekleşmiş, 30 Eylül 2017'de ise tekrar sıfır seviyesine gerilemiştir. Türev araçlar, Şirket'in YEKDEM'den oluşan ABD Doları cinsinden maliyetlerin oluşturduğu kur riskinden korunmak için kullanılmaktadır. 31 Aralık 2016 itibarıyla türev araçlar nedeniyle oluşan varlık kalemi, 30 Eylül 2017'ye gelinen dönemde ABD Doları'nın TL karşısındaki değer kaybı sonucunda, sıfırlanmıştır.

Stoklar, 31 Aralık 2014'te 55.201 bin TL, 31 Aralık 2015'te 63.471 bin TL, 31 Aralık 2016'da 74.459 bin TL ve 30 Eylül 2017'de 101.226 bin TL olarak gerçekleşmiş olup ağırlıklı olarak yedek parçalardan oluşmaktadır.

Peşin ödenmiş giderler, 31 Aralık 2014'te 12.041 bin TL, 31 Aralık 2015'te 13.412 bin TL, 31 Aralık 2016'da 14.156 bin TL ve 30 Eylül 2017'de 197.386 bin TL olarak gerçekleşmiştir.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

ENERJİ
ENERJİ A.Ş.



SABANCI
HACI ÖMER SABANCI
HOLDİNG A.Ş.

25 Ocak 2013

Cari dönem vergisiyle ilgili diğer varlıklar, 31 Aralık 2014'te 20.322 bin TL, 31 Aralık 2015'te 5.980 bin TL, 31 Aralık 2016'da 238 bin TL ve 30 Eylül 2017'de 1.202 bin TL olarak gerçekleşmiştir.

Diğer dönen varlıklar, 31 Aralık 2014'te 39.792 bin TL, 31 Aralık 2015'te 23.927 bin TL, 31 Aralık 2016'da 4.487 bin TL ve 30 Eylül 2017'de 140 bin TL olarak gerçekleşmiştir.

Böylece, Şirket'in dönen varlıkları, 31 Aralık 2014'te 2.241.969 bin TL, 31 Aralık 2015'te 2.532.462 bin TL, 31 Aralık 2016'da 2.939.550 bin TL ve 30 Eylül 2017'de 3.491.079 bin TL olarak gerçekleşmiştir.

Duran Varlıklar

Şirket'in duran varlıkları, diğer alacaklar, finansal varlıklar, maddi duran varlıklar, maddi olmayan duran varlıklar, peşin ödenmiş giderler, ertelenmiş vergi varlığı ve diğer duran varlıklar kalemlerinden oluşmaktadır.

Diğer alacaklar, 31 Aralık 2014'te 302.476 bin TL, 31 Aralık 2015'te 382.182 bin TL, 31 Aralık 2016'da 230.735 bin TL ve 30 Eylül 2017'de 490.921 bin TL olarak gerçekleşmiştir.

Finansal varlıklar, 31 Aralık 2014'te 1.469.322 bin TL, 31 Aralık 2015'te 2.565.064 bin TL, 31 Aralık 2016'da 3.639.552 bin TL ve 30 Eylül 2017'de 4.873.333 bin TL olarak gerçekleşmiştir. Finansal varlıklar, Şirket'in imtiyaz anlaşması kapsamında yapmış olduğu şebeke yatırımlarına ilişkin henüz tahsil edilmemiş yatırım alacakları ile buna ilişkin faiz alacaklarının uzun vadeli kısımlarından oluşmaktadır. Finansal varlıklardaki artış yatırımların artmasından kaynaklanmaktadır. Yapılan yatırımlar 10 yıllık vadede tahsil edilmektedir.

Şirket, ilgili dağıtım bölgelerini İşletme Hakkı Devir Sözleşmeleri kapsamında tanınan imtiyazlar uyarınca işlettiği için, Şirket finansal raporlama maksadıyla imtiyaz sözleşmeleri hakkındaki resmi TFRS yorumunu ("TFRS Yorum 12") uygulamaktadır. Düzenlenmeye esas gelir elde eden ve imtiyaza tabi faaliyet gösteren hizmet şirketleri, imtiyaz sözleşmesinin spesifik özelliklerine göre TFRS Yorum 12 kapsamında finansal varlık, maddi olmayan duran varlık ya da duran varlık modelini uygulamaktadır. İmtiyaz sözleşmelerinin özelliğine göre (imtiyaz sözleşmesinin süresi, operatör şirkete getiri ve sabit gelir garantisi verilip verilmemesi, sabit kıymetlerin sahipliğinin imtiyaz sahibi operatör şirkete verilip verilmemesi, riskin operatör ve düzenleyici kurum arasında paylaşımı, vb.) operatör şirketlerin finansal varlık, maddi duran varlık ya da maddi olmayan duran varlık modellerinden hangisinin kullanılacağını belirlemektedir.

Şirket, imtiyaz sözleşmesi kapsamında belirli bir getiri oranının (RMGO + enflasyon) ve uygulama dönemleri boyunca yıllık yatırım tavanı üzerinden sabit bir gelirin (dağıtılan elektrikten bağımsız olarak yapılan yatırımların 10 yılda geri ödenmesi, operasyonel giderlerin yıllık olarak karşılanması vb.) garanti edilmiş olması, dağıtım şebekesini oluşturan maddi duran varlıkların sahipliğinin TEDAŞ'ta kalmış olması gibi faktörleri göz önünde bulundurarak TFRS Yorum 12 gereği finansal varlık modelini uygulamaktadır.

Maddi olmayan duran varlık ya da duran varlık modelinde operatör şirketin yaptığı yatırım harcamaları bilançoda maddi olmayan duran varlık ya da duran varlık olarak muhasebeleştirilmekte iken, Şirket'in kullanmakta olduğu finansal varlık modelinde ise dağıtım faaliyetleri kapsamında yapılan yatırım harcamaları bilançoda finansal varlık (alacak) olarak yer almaktadır.

Buna göre;

- Şirket, hizmet imtiyaz sözleşmelerine göre uyguladığı TFRS Yorum-12 kapsamında bir Finansal Varlık Modeli oluşturmuştur.
- İlgili Finansal Varlık Modeli, enflasyon, RMGO ve yıllara sari yatırım harcamaları gibi bazı varsayımları kullanarak Başkent için 2036, Ayedaş ve Toroslar için ise 2042 yıllarına kadar yapılacak yatırımların nakit çıkışlarını, yatırımların itfa tutarlarına ilişkin nakit girişlerini ve bahse konu yatırımlar neticesinde bilançoda oluşan finansal varlık üzerinden elde edilen getirinin hesaplanmasını sağlamaktadır.

- Yatırımların gerçekleştiği geçmiş dönemler için ilgili yılın nominal fiyatları, tarife dönemi içerisinde kalan ancak henüz gerçekleşmemiş yıllar için ise enflasyon varsayımlarına göre hesaplanan nominal fiyatlar ile EPDK'nın açıkladığı Gelir Gereksinimi tablolarında belirtilen (Her üç dağıtım bölgesi için aşağıda EPDK gelir gereksinimi tabloları verilmektedir) yatırım itfaları ve makul getiri rakamları dikkate alınmakta ve nakit akışları hesaplanmaktadır (EPDK'nın ikinci tarife dönemi 2011-2015 yıllarını, üçüncü tarife dönemi ise 2016-2020 yıllarını kapsamakta olup, Gelir Gereksinimi Tabloları, 2020 yılına kadar Şirket'in yapmak zorunda olduğu yatırımlara ilişkin yatırım tavanı rakamlarını vermektedir).
- Tarife döneminden sonraki yıllar için ise (2020-2042 dönemi arası) EPDK, henüz RMGO, yatırım tavanı, itfa dönemi gibi temel parametreleri açıklamış değildir (bununla birlikte EPDK 7 Aralık 2017 tarihinde aldığı kararla 3. tarife döneminin kalan üç yılı için -2018, 2019, 2020 yılları- Reel Makul Getiri Oranını %11,91'den %13,61'e çıkarmıştır). Söz konusu parametreler her tarife döneminin öncesinde ve yalnızca izleyen tarife dönemini kapsayacak şekilde açıklanmaktadır (Örneğin, 2021-2025 tarife dönemi için ilgili parametreler 2020 yılının sonunda açıklığa kavuşacaktır).
- Dolayısıyla, tarife döneminden sonraki dönemlere ilişkin nakit giriş ve çıkışları ilgili model için hesaplanırken muhasebenin ihtiyatlılık ilkesi göz önünde bulundurulur ve halihazırdaki tarife yapısının ve yatırım tavanının aynı şekilde lisans süresinin sonuna kadar devam edeceği varsayılarak tahmini nakit giriş ve çıkışları hesaplanır (RMGO: %11,91 - 2018 ila 2020 yılları arasını kapsayan dönem için %13,61, Yatırım Tavanı: Başkent, 357 milyon TL; Ayedaş, 175 milyon TL; Toroslar, 332 milyon TL).
- Herhangi bir tarife döneminde EPDK'nın öngördüğü yatırım tavanının üzerinde gerçekleştirilen yatırımlarla ilgili anapara itfaları ve faiz gelirleri izleyen tarife döneminin başında EPDK tarafından gelir gereksinimi hesaplarına dâhil edilip ödendiği için, içinde bulunulan 3. tarife döneminde (2016-2020) yapılan/yapılacak fazla yatırımlara ilişkin anapara itfaları ve faiz gelirlerinin 2021 yılında nakit girişi olarak gerçekleşeceği varsayılmaktadır.
- Netice itibarıyla Şirket, önceden yapılmış ve her yıl yapılacak yatırım harcamalarına istinaden proje süresince ve gelecek dönemlerde elde edileceği tahmin edilen nakit girişlerini etkin faiz oranı yöntemine göre iskonto ederek hesapladığı iç verim oranı (İVO) üzerinden finansal varlığın değerini hesaplamakta ve finansal varlıklar adı altında bilançoda kayda almaktadır. Diğer bir deyişle; Şirketin raporlama tarihi itibarıyla bilançosunda yer alan finansal varlık kalemi, raporlama tarihi itibarıyla gerçekleştirip henüz tahsil etmediği yatırım harcamaları alacağı ile bu alacağa etkin faiz oranı (İVO) uygulamak suretiyle hesapladığı ve henüz tahsil etmediği faiz geliri alacağının bilanço tarihi itibarıyla makul değerleri toplamından oluşmaktadır.

Hesaplama tablosuna ilişkin olarak Başkent Dağıtım örneği aşağıda sunulmuştur;

Milyon TL	2016	2017	2018	2019	2020	2021-2036
Finansal varlık açılış bakiyesi ⁽⁴⁾	1.369	1.913	2.435	2.766	3.086	3.342
(+) Yatırım Harcaması ⁽¹⁾	647	498	451	490	530	-
(+) Faiz geliri ⁽²⁾	280	478	466	525	578	-
(-) İtfa Tutarı ⁽³⁾	-383	-454	-586	-695	-852	-
Finansal varlık kapanış değeri ⁽⁴⁾	1.913	2.435	2.766	3.086	3.342	-

Etkin faiz oranı (İVO veya IRR) ⁽⁵⁾	%19,62	%19,62	%19,62	%19,62	%19,62	%19,62
Reel makul getiri oranı (RMGO) ⁽⁶⁾	%11,91	%11,91	%13,61	%13,61	%13,61	%13,61
Yıllık ortalama enflasyon oranı ⁽⁷⁾	%7,80	%10,70	%8,50	%8,70	%8,40	%7,20

Açıklamalar;

(1) Yıllar itibarıyla yapılan / yapılacak yatırım harcamalarını içermektedir. 2020 yılına kadar olan rakamlar 3. tarife dönemine ilişkin olarak EPDK tarafından onaylanan yatırım rakamlarının nominal değeri olup, 2021-2036 yılları arasında da 3. tarife döneminde



reel yatırım rakamlarının aynı miktarda devam edeceği varsayılmıştır. Tabloda enflasyon oranı ile endekslenmiş nominal rakamlar yer almaktadır.

(2) Faiz geliri raporlama tarihi itibarıyla alacak rakamına etkin faiz oranının uygulanması neticesinde hesaplanmaktadır.

(3) EPDK tarafından açıklanan ve tarife yoluyla tahsil edilen yıllık işfa tutarını içermektedir. 2021 - 2036 yılı işfa tutarlarının da 3. tarife dönemindeki reel bedeller ile aynı olacağı varsayılmıştır. Tabloda enflasyon oranı ile endekslenmiş nominal rakamlar yer almaktadır.

(4) Dönem başı / sonu itibarıyla bilançoda yer alan finansal varlık rakamını temsil etmektedir.

(5) İmtiyaz sözleşmesi boyunca nakit giriş, çıkış, RMGO ve enflasyon oranı dikkate alınarak hesaplanan iç getiri oranını içermektedir. RMGO'nun 2036 yılı sonuna kadar %11,91 olacağı varsayılmıştır.

(6) EPDK tarafından açıklanan oranı temsil etmektedir.

(7) Gerçekleşen / tahmin edilen yıllık ortalama TÜFE'yi temsil etmektedir.

Maddi duran varlıklar, 31 Aralık 2014'te 128 bin TL, 31 Aralık 2015'te 30.850 bin TL, 31 Aralık 2016'da 58.010 bin TL ve 30 Eylül 2017'de 85.150 bin TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket, işletme haklarına sahip olduğu elektrik dağıtım ağının mülkiyetine sahip olmadığı için dağıtım ağına ilişkin varlıkları bilançosunda taşımamaktadır. Bu nedenle, maddi duran varlıklar kalemi, Şirket'in tüm varlıkları içinde oldukça önemsiz bir seviyede seyretmektedir.

Maddi olmayan duran varlıklar, 31 Aralık 2014'te 8.281.023 bin TL, 31 Aralık 2015'te 8.072.256 bin TL, 31 Aralık 2016'da 7.891.350 bin TL ve 30 Eylül 2017'de 7.748.097 bin TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in maddi olmayan duran varlıkları, müşteri sözleşmeleri ve ilişkileri, şirket satın almalarından kaynaklanan şerefiye ve işletme hakkı devri alt kalemlerinden oluşmaktadır.

Şerefiye bedeli talep büyümesi ve ilave müşteri potansiyeli dikkate alınarak perakende iş koluna atfedilmiştir. Şerefiye bedeli, TMS 36 gereği amortismanına tabi tutulmamakta her sene değer düşüklüğü testine tabi tutulmaktadır. Amortismanına tabi tutulan İşletme Hakkı Devir Sözleşmesi ile Müşteri Sözleşmeleri ve İlişkiler bedeli de amortismanına tabi tutulmalarının yanı sıra, ayrıca her sene TMS 36 gereği değer düşüklüğü testine tabi tutulmaktadır. Bahse konu şerefiye perakende satış işkoluna atfedildiği ve imtiyaz süresinin sonunda da Şirket perakende satış faaliyetlerine devam edebileceği için, müşteri potansiyeline atfedilerek dikkate alınan şerefiye bedeli, değer düşüklüğü testlerine tabi olmak kaydıyla imtiyaz süresinin sona ermesinden sonra da perakende satış şirketlerinin bir varlığı olarak kalmaya devam edecektir.

Peşin ödenmiş giderler, 31 Aralık 2014'te 4.140 bin TL, 31 Aralık 2015'te 1.876 bin TL, 31 Aralık 2016'da 1.516 bin TL ve 30 Eylül 2017'de 2.345 bin TL olarak gerçekleşmiştir.

Ertelenmiş vergi varlığı, 31 Aralık 2014'te 348.069 bin TL, 31 Aralık 2015'te 278.930 bin TL, 31 Aralık 2016'da 247.703 bin TL ve 30 Eylül 2017'de 177.878 bin TL olarak gerçekleşmiştir.

Diğer duran varlıklar, 31 Aralık 2014'te 116.332 bin TL, 31 Aralık 2015'te 157.439 bin TL, 31 Aralık 2016'da 123.032 bin TL ve 30 Eylül 2017'de 129.082 bin TL olarak gerçekleşmiştir.

Böylece, Şirket'in duran varlıkları, 31 Aralık 2014'te 10.521.490 bin TL, 31 Aralık 2015'te 11.488.597 bin TL, 31 Aralık 2016'da 12.191.898 bin TL ve 30 Eylül 2017'de 13.506.806 bin TL olarak gerçekleşmiştir.

Kısa Vadeli Yükümlülükler

Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri, kısa vadeli finansal yükümlülükler, uzun vadeli finansal yükümlülüklerin kısa vadeli kısımları, diğer finansal yükümlülükler, ticari borçlar, çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar, diğer borçlar, Özelleştirme İdaresi'ne borçlar, türev araçlar, ertelenmiş gelirler, dönem kârı vergi yükümlülüğü, kısa vadeli karşılıklar, diğer kısa vadeli yükümlülükler kalemlerinden oluşmaktadır.

Kısa vadeli finansal yükümlülükler, 31 Aralık 2014'te 762.210 bin TL, 31 Aralık 2015'te 915.335 bin TL, 31 Aralık 2016'da 1.556.770 bin TL ve 30 Eylül 2017'de 1.463.482 bin TL olarak gerçekleşmiştir.



Uzun vadeli finansal yükümlülüklerin kısa vadeli kısımları, 31 Aralık 2014'te 43.161 bin TL, 31 Aralık 2015'te 1.000.729 bin TL, 31 Aralık 2016'da 1.541.024 bin TL ve 30 Eylül 2017'de 590.717 bin TL olarak gerçekleşmiştir.

Diğer finansal yükümlülükler, 31 Aralık 2014'te 17.185 bin TL, 31 Aralık 2015'te 20.630 bin TL, 31 Aralık 2016'da 25.087 bin TL ve 30 Eylül 2017'de 29.097 bin TL olarak gerçekleşmiştir.

Ticari borçlar, 31 Aralık 2014'te 816.488 bin TL, 31 Aralık 2015'te 826.990 bin TL, 31 Aralık 2016'da 1.117.668 bin TL ve 30 Eylül 2017'de 1.060.293 bin TL olarak gerçekleşmiştir. Ticari borçlar, Şirket'in ağırlıklı olarak TETAŞ'tan ve EPIAŞ'tan ve kısmen Enerjisa Elektrik Toptan'dan yaptığı elektrik alımlarından kaynaklanmaktadır.

Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar, 31 Aralık 2014'te 21.366 bin TL, 31 Aralık 2015'te 15.539 bin TL, 31 Aralık 2016'da 39.230 bin TL ve 30 Eylül 2017'de 49.571 bin TL olarak gerçekleşmiştir.

Diğer borçlar, 31 Aralık 2014'te 36.517 bin TL, 31 Aralık 2015'te 117.718 bin TL, 31 Aralık 2016'da 160.238 bin TL ve 30 Eylül 2017'de 112.761 bin TL olarak gerçekleşmiştir.

Özelleştirme İdaresi'ne borçlar, 31 Aralık 2014'te 1.237.732 bin TL ve 31 Aralık 2015'te 1.188.456 bin TL olarak gerçekleşmiş, 31 Aralık 2016'da ve 30 Eylül 2017'de ise sıfır seviyesine gerilemiştir. Özelleştirme İdaresi'ne borçlar kalemi, AYEDAŞ, AYEPSAŞ, Toroslar EDAŞ ve Toroslar EPSAŞ paylarının satın alınması nedeniyle oluşmuş olup, söz konusu borcun tamamen ödenmesi ile sıfırlanmıştır.

Türev araçlar, 31 Aralık 2014'te, 31 Aralık 2015'te ve 31 Aralık 2016'da sıfır seviyesindeyken, 30 Eylül 2017'de 37.095 bin TL olarak gerçekleşmiştir. Türev araçlar, Şirket'in YEKDEM'den oluşan ABD Doları cinsinden maliyetlerin oluşturduğu kur riskinden korunmak için kullanılmaktadır. 31 Aralık 2016'dan 30 Eylül 2017'ye geline dönemde, ABD Doları'nın TL karşısındaki değer kaybı sonucunda, türev araçlar nedeniyle yükümlülük oluşmuştur.

Ertelenmiş gelirler, 31 Aralık 2014'te 75.161 bin TL, 31 Aralık 2015'te 173.289 bin TL, 31 Aralık 2016'da 165.733 bin TL ve 30 Eylül 2017'de 449.713 bin TL olarak gerçekleşmiştir.

Dönem kârı vergi yükümlülüğü, 31 Aralık 2014'te sıfır seviyesindeyken, 31 Aralık 2015'te 8.875 bin TL, 31 Aralık 2016'da 6.316 bin TL ve 30 Eylül 2017'de 31.165 bin TL olarak gerçekleşmiştir.

Kısa vadeli karşılıklar, 31 Aralık 2014'te 163.689 bin TL, 31 Aralık 2015'te 167.334 bin TL, 31 Aralık 2016'da 167.879 bin TL ve 30 Eylül 2017'de 177.374 bin TL olarak gerçekleşmiştir.

Diğer kısa vadeli yükümlülükler, 31 Aralık 2014'te 120.646 bin TL, 31 Aralık 2015'te 145.895 bin TL, 31 Aralık 2016'da 170.814 bin TL ve 30 Eylül 2017'de 214.486 bin TL olarak gerçekleşmiştir.

Böylece, Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri, 31 Aralık 2014'te 3.294.155 bin TL, 31 Aralık 2015'te 4.580.790 bin TL, 31 Aralık 2016'da 4.950.759 bin TL ve 30 Eylül 2017'de 4.215.754 bin TL olarak gerçekleşmiştir.

Uzun Vadeli Yükümlülükler

Şirket'in uzun vadeli yükümlülükleri, uzun vadeli finansal yükümlülükler, diğer finansal yükümlülükler, diğer borçlar, Özelleştirme İdaresi'ne borçlar, ertelenmiş gelirler, uzun vadeli karşılıklar ve ertelenmiş vergi yükümlülüğü kalemlerinden oluşmaktadır.

Uzun vadeli finansal yükümlülükler, 31 Aralık 2014'te 2.098.000 bin TL, 31 Aralık 2015'te 2.878.000 bin TL, 31 Aralık 2016'da 3.200.000 bin TL ve 30 Eylül 2017'de 5.121.987 bin TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in uzun vadeli yükümlülüklerindeki artış, artan yatırım harcamalarının finansmanının yanı sıra, AYEDAŞ,

AYEPSAŞ, Toroslar EDAŞ ve Toroslar EPSAŞ paylarının satın alınması nedeniyle Özelleştirme İdaresi'ne oluşan borcun ödenmesi amacıyla alınan kredilerden kaynaklanmaktadır.

Diğer finansal yükümlülükler, 31 Aralık 2014'te 239.728 bin TL, 31 Aralık 2015'te 232.392 bin TL, 31 Aralık 2016'da 245.134 bin TL ve 30 Eylül 2017'de 262.631 bin TL olarak gerçekleşmiştir.

Diğer borçlar, 31 Aralık 2014'te 608.063 bin TL, 31 Aralık 2015'te 735.201 bin TL, 31 Aralık 2016'da 880.004 bin TL ve 30 Eylül 2017'de 1.068.335 bin TL olarak gerçekleşmiştir.

Özelleştirme İdaresi'ne borçlar, 31 Aralık 2014'te 1.176.074 bin TL olarak gerçekleşmiş, 31 Aralık 2015'te, 31 Aralık 2016'da ve 30 Eylül 2017'de sıfır seviyesine gerilemiştir. Özelleştirme İdaresi'ne borçlar, AYEDAŞ, AYEPSAŞ, Toroslar EDAŞ ve Toroslar EPSAŞ paylarının satın alınması nedeniyle oluşmuş olup, söz konusu borcun tamamen ödenmesi ile sıfırlanmıştır.

Ertelenmiş gelirler, 31 Aralık 2014'te 158.385 bin TL, 31 Aralık 2015'te 101.624 bin TL, 31 Aralık 2016'da 25.617 bin TL ve 30 Eylül 2017'de 4.835 bin TL olarak gerçekleşmiştir.

Uzun vadeli karşılıklar, 31 Aralık 2014'te 38.555 bin TL, 31 Aralık 2015'te 58.825 bin TL, 31 Aralık 2016'da 56.442 bin TL ve 30 Eylül 2017'de 73.106 bin TL olarak gerçekleşmiştir.

Ertelenmiş vergi yükümlülüğü, 31 Aralık 2014'te 1.110.157 bin TL, 31 Aralık 2015'te 1.068.396 bin TL, 31 Aralık 2016'da 1.026.664 bin TL ve 30 Eylül 2017'de 1.050.443 bin TL olarak gerçekleşmiştir.

Böylece, Şirket'in uzun vadeli yükümlülükleri, 31 Aralık 2014'te 5.428.962 bin TL, 31 Aralık 2015'te 5.074.438 bin TL, 31 Aralık 2016'da 5.433.861 bin TL ve 30 Eylül 2017'de 7.581.337 bin TL olarak gerçekleşmiştir.

Özkaynaklar

Şirket'in özkaynakları, ödenmiş sermaye, sermaye düzeltme farkları, diğer fonlar, kâr veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya giderler, kârdan ayrılan kısıtlanmış yedekler, geçmiş yıl kârları ve zararları ve net dönem kârı / zararı kalemlerinden oluşmaktadır.

Ödenmiş sermaye, 31 Aralık 2014'te 4.389.585 bin TL, 31 Aralık 2015'te 4.389.585 bin TL, 31 Aralık 2016'da 3.964.528 bin TL ve 30 Eylül 2017'de 1.181.069 bin TL olarak gerçekleşmiştir. Ödenmiş sermayede 2016 yılında görülen azalma, Şirket'in geçmiş yıl zararlarının sermayeye eklenmesi suretiyle ödenmiş sermayenin azaltılmasından kaynaklanmaktadır. Ödenmiş sermayede 2017 yılında görülen azalma ise Şirket'in kısmi bölünme işlemi nedeniyle dir.

Sermaye düzeltme farkları, 31 Aralık 2014'te, 31 Aralık 2015'te ve 31 Aralık 2016'da sıfır seviyesindeyken, 30 Eylül 2017'de 2.836.364 bin TL olarak gerçekleşmiştir. Sermaye düzeltme farkları, Şirket'in 2017 yılındaki kısmi bölünmesi neticesinde oluşmuştur.

TFRS'ye göre hazırlanan 30 Eylül 2017 tarihli bilançosundaki sermaye düzeltme farkları bedeli, Şirket'in yasal kayıtlarında sermaye yedekleri olarak yer alan aşağıdaki kalemlerin toplamından oluşmaktadır (bin TL);

Emisyon primi	3.172.007
İştirakler bedelsiz sermaye artış fonu	93.611
Birleşme düzenleyici hesap	-429.254
TOPLAM	2.836.364

Yukarıda söz konusu edilen bu bedel, TFRS uyarınca sermaye düzeltme farkları olarak sınıflandırılmıştır. Her bir kalemin açıklamasına aşağıda yer verilmiştir.



Emisyon Primi: Şirket'in 2011 yılındaki ilk kuruluş aşamasında ortaklar sahip oldukları Enerjisa Enerji Üretim A.Ş., Enerjisa Elektrik Toptan Satış A.Ş. ile Enerjisa Doğalgaz Toptan Satış A.Ş.ve Enerjisa Elektrik Dağıtım A.Ş.(EEDAŞ) hisselerini Şirket'e aynı sermaye olarak koymuştur. Yerli ortak Sabancı Holding A.Ş, ilgili mevzuat gereği sahip olduğu hisseleri şirketlerin defter değeri esaslı ile değerlerken, o dönemdeki yabancı ortak Verbund ise sahip olduğu şirket hisselerini pazar değeri üzerinden değerlemiş, Üretim ve toptan satış şirketlerinden doğan aradaki fark ise mevzuat gereği emisyon primi olarak kayda alınmıştır. TFRS 3 gereği ise kapsamına girmeyen bu işlem; ortak kontrole tabi işlemler kapsamında "yeniden yapılanma" olarak değerlendirildiğinden, Üretim ve Toptan satış şirketlerinin artan defter değeri (bağlı ortaklık kalemi) ile emisyon primi bedeli konsolidasyon esnasında eliminasyona tabi tutulmuştur. 2017 yılında, İzahnamede söz konusu edilen birleşme ve bölünme işlemleri neticesinde Enerjisa Üretim Santralleri A.Ş.'ye (EÜSAŞ) devredilen Üretim ve Toptan satış şirketlerinin hisse değerlemesinden kaynaklanan emisyon primi kalemi ilgili mevzuat gereği Şirket bünyesinde kalmıştır. Diğer bir deyişle; TFRS ye kıyasla yasal kayıtlarda daha yüksek görünen Üretim ve Toptan satış şirketleri hisse değerleri sebebiyle bölünme sonrası daha yüksek bir sermaye yeni kurulan EÜSAŞ' a aktarılmış, Dağıtım ve Perakende şirketleri hisselerine atfedilen düşük sermayenin yerini emisyon primi almıştır. TFRS gereği, bu kalem sermaye düzeltme farkı olarak sınıflandırılmıştır.

İştirakler Bedelsiz Sermaye Artış Fonu: Geçmiş dönemde Şirket'in sahip olduğu Üretim şirketinde enflasyon değerlemesinden kaynaklanan "Yeniden değerlendirme fonu" kalemi Üretim şirketindeki sermaye artışı sonucu bedelsiz olarak sermayeye ilave edilmiş, Şirket bünyesinde de bu kalem "İştirakler bedelsiz sermaye artış fonu" olarak sermaye yedekleri hesabına kaydedilmiştir. 2017 yılındaki birleşme ve bölünme işlemleri neticesinde, Üretim şirketinden kaynaklanan ancak mevzuat gereği Şirket bünyesinde kalan bu kalem emisyon primine benzer şekilde bölünme sonrası azalan sermayenin (Dağıtım ve Perakende şirketleri hisselerine atfedilen sermaye) yerini almıştır. TFRS gereği, bu kalem sermaye düzeltme farkı olarak sınıflandırılmıştır.

Birleşme Düzenleyici Hesap: Bu hesap kalemi Şirket'in kayıtlarındaki EEDAŞ defter değeri ile EEDAŞ'ın sermayesi arasındaki farktan kaynaklanmaktadır. 2017 yılında Şirket ile EEDAŞ birleşmesi esnasında bu fark mevzuat gereği birleşme düzenleyici hesap olarak sermaye yedekleri içerisinde negatif kalem olarak yer almış, TFRS gereği sermaye düzeltme farkı olarak sınıflandırılmıştır. Bu bedelin 4.196 bin TL'si Şirket'in 2011 yılındaki kuruluşu esnasında kayıtlarındaki EEDAŞ defter değeri ile EEDAŞ'ın sermayesi arasındaki farktan kaynaklanmaktadır. Geriye kalan 425.058 bin TL ise, 2016 yılı Aralık ayında EEDAŞ bünyesinde yapılan sermaye azalışı ile ilgilidir. Azalan sermaye Şirket'ten nakit olarak çekilmeyerek EEDAŞ'ın birikmiş zararlarından mahsup edilmiş, Şirket kayıtlarındaki EEDAŞ defter değeri ile EEDAŞ sermayesi arasında fark oluşmuştur.

Diğer fonlar, 31 Aralık 2014'te, 31 Aralık 2015'te, 31 Aralık 2016'da ve 30 Eylül 2017'de 4.340 bin TL olarak gerçekleşmiştir. Diğer fonlar, Başkent EDAŞ ile TEDAŞ arasında gerçekleşen hesap mutabakatı sonucunda oluşmuştur.

Kâr veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya giderler, 31 Aralık 2014'te sıfır seviyesindeyken, 31 Aralık 2015'te -10.813 bin TL ve 31 Aralık 2016'da ve 30 Eylül 2017'de - 7.209 bin TL olarak gerçekleşmiştir.

Kârdan ayrılan kısıtlanmış yedekler, 31 Aralık 2014'te ve 31 Aralık 2015'te 53.303 bin TL, 31 Aralık 2016'da 139.190 bin TL ve 30 Eylül 2017'de 180.038 bin TL olarak gerçekleşmiştir.

Geçmiş yıl kârları ve zararları, 31 Aralık 2014'te -130.172 bin TL, 31 Aralık 2015'te -406.886 bin TL, 31 Aralık 2016'da 268.586 bin TL ve 30 Eylül 2017'de 552.226 bin TL olarak gerçekleşmiştir. Geçmiş yıl zararlarında 2016 yılında görülen azalma, Şirket'in sermaye azaltımı yapıp, azalan sermaye ile geçmiş yıl zararlarının mahsup edilmesi nedeniyledir.

Net dönem kârı / zararı, 31 Aralık 2014'te -276.714 bin TL, 31 Aralık 2015'te 336.302 bin TL, 31 Aralık 2016'da 377.393 bin TL ve 30 Eylül 2017'de 453.966 bin TL olarak gerçekleşmiştir.

Böylece, Şirket'in özkaynakları, 31 Aralık 2014'te 4.040.342 bin TL, 31 Aralık 2015'te 4.365.831 bin TL, 31

Aralık 2016'da 4.746.828 bin TL ve 30 Eylül 2017'de 5.200.794 bin TL olarak gerçekleşmiştir.

10.2. Faaliyet sonuçları:

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

TFRS Dışı Konsolide Finansal ve Operasyonel Bilgiler

Aşağıda bulunan tabloda, TFRS kapsamında düzenlenmeyen belirli finansal bilgilere yer verilmektedir. Bahsi geçen finansal bilgiler; (i) FVÖK, (ii) FAVÖK, (iii) FAVÖK marjı, (iv) net borçluluk, (v) uyarlanmış hasılat, (vi) Uyarlanmış FAVÖK, (vii) Uyarlanmış FAVÖK marjı, (viii) Uyarlanmış FAVÖK artı yatırım harcamaları geri ödemeleri ve (ix) serbest nakit akışı kalemlerini içermektedir. Söz konusu finansal bilgilerin yanı sıra, aşağıdaki tabloda belirli operasyonel bilgiler de sunulmaktadır. Bu operasyonel bilgiler, (i) düzenlemeye esas yatırım harcamaları, (ii) gerçekleşen yatırım harcamaları, (iii) yatırım harcamaları geri ödemeleri, (iv) yatırım harcamaları verimliliği, (v) toplam DVT, (vi) işletme giderleri verimliliği, (vii) reel makul getiri oranı (RMGO), (viii) dağıtım bağlantı noktası sayısı, (ix) dağıtılan elektrik hacmi, (x) perakende satılan elektrik hacmi, (xi) perakende müşteri sayısı, (xii) perakende müşteri kayıp oranı ve (xiii) perakende tahsilat oranını içermektedir.

Öte yandan, daha önceden Enerjisa Elektrik Toptan müşteri portföyünde bulunan büyük kurumsal müşterilerin 1 Ocak 2017 tarihi itibarıyla Şirket'in perakende satış şirketlerinin portföylerine devredilmesi nedeniyle, (i) Şirket hasılatında uyarlamalar yapılmış ve uyarlanmış hasılat kalemi belirlenmiş, ve (ii) Şirket FAVÖK'ünde uyarlamalar yapılmış ve uyarlanmış FAVÖK kalemi belirlenmiştir. Uyarlamalara ilişkin detaylı bilgi, aşağıda ilgili dipnotlarda yapılmaktadır.

İşbu İzahnameye dâhil edilen TFRS dışı finansal bilgiler, TFRS açısından gerekli görülmeyen veya TFRS doğrultusunda sunulmayan ve bağımsız denetimden geçmemiş ek bilgilerdir. Yatırımcılar, yatırım kararlarını sağlıklı bir şekilde verebilmek için, yalnızca işbu İzahname'de yer alan TFRS dışı finansal bilgilere dayanmamalıdır. Zira bu göstergeleri; (i) genel olarak kabul görmüş muhasebe ilkeleri doğrultusunda belirlendiği üzere işletmenin hasılatı, brüt kârı veya net dönem kârına bir alternatif olarak veya işletmenin performansını tam olarak yansıtan bilgiler olarak, (ii) genel olarak kabul görmüş muhasebe ilkeleri doğrultusunda belirlendiği üzere işletme, yatırım veya finansman faaliyetlerinden elde edilen nakit akışlarına alternatif olarak veya Şirket'in likidite ihtiyaçlarını karşılayabilmesi için konulan bir gösterge olarak veya (iii) genel olarak kabul görmüş muhasebe ilkeleri tahtında sair performans göstergelerine alternatif olarak değerlendirmemelidir.

Bu göstergeler geçmiş faaliyetlerin tüm sonuçlarını yansıtan bir gösterge olarak değerlendirilmemelidir ve aynı zamanda gelecekte gerçekleşebilecek sonuçların geçmiş performansa paralel olarak gerçekleşeceği anlamına da gelmemektedir. Bu göstergeler Şirket'in yönetimi tarafından işletme ve faaliyetlerin performansını izlemek için kullanılmaktadır. Tüm şirketler bu önlemleri yeknesak bir şekilde hesaplamadığı için Şirket tarafından sunulan göstergeler diğer şirketlerce kullanılan benzer göstergelerle tam olarak karşılaştırılabilir olmayabilir.



	31 Aralık'ta sona eren yıllık dönem			30 Eylül'de sona eren dokuz aylık dönem	
	2014	2015	2016	2016	2017
	(aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası)				
<i>Diğer finansal bilgiler</i>					
Hasılat	8.064.421	9.153.614	9.103.380	6.919.414	8.591.508
FVÖK ⁽¹⁾	307.637	1.038.277	1.272.310	1.071.745	1.286.163
Dağıtım segmentinden kaynaklanan	430.430	930.061	1.216.693	1.005.629	1.345.224
Perakende segmentinden kaynaklanan	86.959	303.271	265.908	222.771	108.433
Segmentasyonu yapılmamış kısım [†]	(209.752)	(195.055)	(210.291)	(156.655)	(167.494)
FAVÖK ⁽¹⁾	516.300	1.257.705	1.490.248	1.233.378	1.458.102
Dağıtım segmentinden kaynaklanan	430.430	940.826	1.225.968	1.010.980	1.353.892
Perakende segmentinden kaynaklanan	86.959	303.271	265.908	222.771	114.105
Segmentasyonu yapılmamış kısım [†]	(1.089)	13.608	(1.628)	(373)	(9.895)
FAVÖK marjı (%) ⁽²⁾	6.4	13.7	16.4	17.8	17.0
Dağıtım FAVÖK'ü artı yatırım harcamaları geri ödemeleri ⁽³⁾	635,298	1,138,663	1,649,833	1,328,878	1,798,104
Net borçluluk ⁽⁴⁾	5.461.421	6.083.439	6.493.445	6.329.193	7.312.720
<i>Uyarlanmış diğer finansal bilgiler</i>					
Uyarlanmış hasılat ⁽⁵⁾	8.894.235	10.073.436	9.306.681	7.158.290	8.098.647
Uyarlanmış FAVÖK ⁽⁶⁾	569.161	1.231.559	1.494.742	1.227.342	1.512.327
Dağıtım segmentinden kaynaklanan	425.117	938.330	1.206.598	996.452	1.354.326
Perakende segmentinden kaynaklanan	145.133	279.621	289.772	231.263	167.896
Segmentasyonu yapılmamış kısım [†]	(1.089)	13.608	(1.628)	(373)	(9.895)
Uyarlanmış FAVÖK marjı (%) ⁽⁷⁾	6.4	12.2	16.1	17.1	18.7
Uyarlanmış FAVÖK artı yatırım harcamaları geri ödemeleri ⁽⁸⁾	779.342	1.431.892	1.937.977	1.559.768	1.956.105
Serbest nakit akışı ⁽⁹⁾	(379.158)	2.062	444.066	320.631	(126.361)
Dağıtım segmentinden kaynaklanan ⁽¹⁰⁾	(432.386)	(422.697)	(121.706)	(22.038)	(233.250)
Perakende segmentinden kaynaklanan ⁽¹¹⁾	47.813	419.987	322.573	323.759	172.437
<i>Operasyonel bilgiler</i>					
Düzenlemeye tabi yatırım harcamaları tavanı ⁽¹²⁾	525.918	572.606	903.094	677.320	751.155
Gerçekleşen yatırım harcamaları ⁽¹³⁾	618.535	1.269.196	1.598.831	1.095.954	1.116.000
Yatırım harcamaları geri ödemeleri ⁽¹⁴⁾	210.181	200.333	443.235	332.426	443.778
Yatırım harcamaları verimliliği (%) ⁽¹⁵⁾	6,7	1,8	10,3	9,5	8,2
Toplam DVT ⁽¹⁶⁾	1.435.151	2.661.560	3.913.785	3.521.338	5.013.175
İşletme giderleri verimliliği (%) ⁽¹⁷⁾	11,7	9,6	16,0	22,8	9,3
Düzeltilmiş RMGO (%) ⁽¹⁸⁾	9,97	9,97	11,91	11,91	11,91
<i>Diğer operasyonel bilgiler</i>					
Dağıtım bağlantı noktası sayısı ⁽¹⁹⁾	9.892.681	10.151.289	10.521.557	10.421.356	10.767.726
Dağıtılan elektrik hacmi (TWh) ⁽²⁰⁾	36,4	38,4	39,7	29,4	31,3
Perakende satılan elektrik hacmi (TWh) ⁽²¹⁾	37,2	39,6	32,9	25,2	25,5
Perakende müşteri sayısı ⁽²²⁾	8.826.436	8.926.451	8.986.687	9.004.774	9.137.192
Aktif olmayan müşteriler	1.102.095	1.075.399	991.701	1.018.894	862.748
Perakende müşteri kayıp oranı (%) ⁽²³⁾	0,9	3,0	2,9	2,4	1,0
Perakende tahsilat oranı (%) ⁽²⁴⁾	98,0	98,9	99,1	99,1	99,3

† Müşteri ilişkileri, İşletme Hakkı Devir Sözleşmeleri ve maddi olmayan varlıklar ile ilgili amortisman giderlerine ilişkin segmentasyonu yapılmamış kısmı ifade etmektedir.

(1) "FVÖK", finansal gelirler/giderler ve vergi gideri öncesi net dönem kârını, "FAVÖK" finansal gelirler/giderler, vergi gideri, ve amortisman giderleri öncesi net dönem kârını ifade etmektedir.



ENERJİSA
ENERJİSA ENERJİ A.Ş.

SOBANCI
170 HACI ÖMER SÖBANCİ
HOLDİNG A.Ş.

AB YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

25 Ocak 2018

Aşağıdaki tablo, FVÖK ve FAVÖK ile ilgili döneme ait net dönem kârı arasındaki mutabakatı göstermektedir.

	31 Aralık'ta sona eren yıllık dönem			30 Eylül'de sona eren dokuz aylık dönem	
	2014	2015	2016	2016	2017
	(bin Türk Lirası)				
Net dönem kârı.....	(276.714)	336.302	377.393	421.813	453.966
Vergi giderlerine ilişkin düzeltmeler..	13.007	126.605	136.809	127.956	150.137
Finansal giderlere ilişkin düzeltmeler	639.991	606.854	797.837	557.378	755.404
Finansal gelirlere ilişkin düzeltmeler	(68.647)	(31.484)	(39.729)	(35.402)	(73.344)
FVÖK.....	307.637	1.038.277	1.272.310	1.071.745	1.286.163
Amortisman giderlerine ilişkin düzeltmeler.....	208.663	219.428	217.938	161.633	171.939
FAVÖK.....	516.300	1.257.705	1.490.248	1.233.378	1.458.102

- (2) "FAVÖK marjı", ilgili her bir dönem için FAVÖK'ün ilgili dönemdeki hasılatı bölünmesi ile bulunmaktadır.

Aşağıdaki tablo, FAVÖK marjını her bir ilgili dönem için göstermektedir:

	31 Aralık'ta sona eren yıllık dönem			30 Eylül'de sona eren dokuz aylık dönem	
	2014	2015	2016	2016	2017
	(aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası)				
FAVÖK	516.300	1.257.705	1.490.248	1.233.378	1.458.102
Hasılat.....	8.064.421	9.153.614	9.103.380	6.919.414	8.591.508
FAVÖK marjı (%).....	6,4	13,7	16,4	17,8	17,0

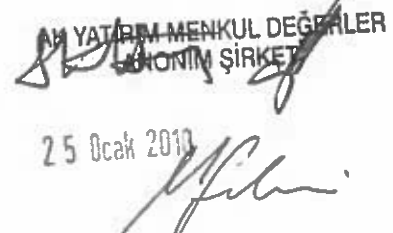
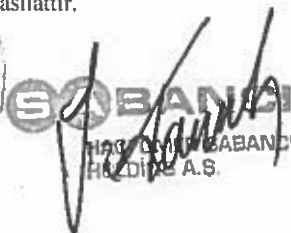
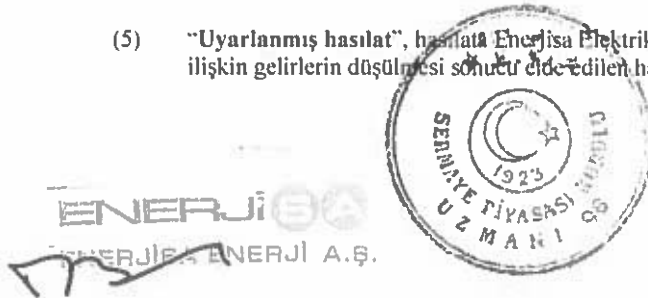
- (3) Aşağıdaki tablo, her dönem için Şirket'in dağıtım şirketleri tarafından elde edilen dağıtım FAVÖK'ü artı yatırım harcamaları geri ödemelerinin kırılımını yansıtmaktadır. Yatırım harcamalarına ilişkin detaylı açıklama, aşağıdaki 8 ve 15 numaralı dipnotlarda verilmektedir.

	31 Aralık'ta sona eren yıl			30 Eylül'de sona eren 9 aylık dönem	
	2014	2015	2016	2016	2017
	(bin Türk Lirası)				
Finansal gelir	205.390	304.831	609.628	447.838	665.392
Yatırım harcamaları verimliliği	41.670	23.436	165.000	104.258	92.000
İşletme giderleri verimliliği	78.228	70.018	146.453	156.482	71.187
Kayıp kaçak verimliliği	(60.061)	26.449	83.756	63.758	105.430
Vergi düzeltmesi	32.310	38.877	44.000	33.000	46.641
Kaçak birikimi ve tahsilatı	7.000	17.000	53.763	43.501	107.111
Diğer (makul değer değişiklikleri de dâhil olmak üzere nakit dışı)	120.580	457.720	103.997	147.614	266.565
Dağıtım FAVÖK'ü.....	425.117	938.330	1.206.598	996.452	1.354.326
Yatırım harcamaları geri ödemeleri ...	210.181	200.333	443.235	332.426	443.778
Dağıtım FAVÖK artı yatırım harcamaları geri ödemeleri.....	635.298	1.138.663	1.649.833	1.328.878	1.798.104

- (4) "Net borç", borçlanmaların toplamı (bilançoda gösterildiği şekliyle krediler dâhil olmak üzere) artı Özelleştirme İdaresi'ne olan borçlar eksi nakit ve nakit benzeri kalemler olarak hesaplanmaktadır.

	31 Aralık itibarıyla			30 Eylül itibarıyla
	2014	2015	2016	2017
	(aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası)			
Finansal borçlar ve Özelleştirme İdaresi'ne olan borçlar	5.574.090	6.235.542	6.568.015	7.467.914
Eksi: Nakit ve nakit benzerleri.....	(112.669)	(152.103)	(74.570)	(155.194)
Net borç	5.461.421	6.083.439	6.493.445	7.312.720

- (5) "Uyarlanmış hasılat", hasılat Enerjisa Elektrik Toptan ile ilgili hasılatın eklenmesi ve bu meblağdan sistem kullanımına ilişkin gelirlerin düşülmesi sonucu elde edilen hasılattır.



Aşağıdaki tabloda, her bir ilgili dönem için uyarlanmış hasılatın kırılımı gösterilmektedir:

	31 Aralık'ta sona eren yıllık dönem			30 Eylül'de sona eren dokuz aylık dönem	
	2014	2015	2016	2016	2017
	(bin Türk Lirası)				
Hasılat.....	8.064.421	9.153.614	9.103.380	6.919.414	8.591.508
Enerjisa Elektrik Toptan ile ilgili hasılat uyarlamaları ⁽¹⁾	1.114.764	1.245.111	750.615	678.296 ⁽³⁾	.. ⁽⁴⁾
Sistem kullanım gelirleri ⁽²⁾	(284.950)	(325.289)	(547.985)	(439.420)	(492.861)
Uyarlanmış hasılat	8.894.235	10.073.436	9.306.681	7.158.290	8.098.647

- (1) Enerjisa Elektrik Toptan ile ilgili hasılat uyarlamaları, daha önceden Enerjisa Elektrik Toptan müşteri portföyünde bulunan büyük kurumsal müşterilerin 1 Ocak 2017 tarihi itibarıyla Şirket'in perakende satış şirketlerinin portföylerine devredilmesi nedeniyle yapılan uyarlamalardır.
- (2) Sistem kullanım gelirleri, TEİAŞ tarafından işletilen iletim hatlarının kullanılması sonucu dağıtım şirketlerine faturalanan ve dağıtım şirketlerince son tüketicilere yansıtılan gelir kalemini ifade etmektedir.
- (3) Enerjisa Elektrik Toptan'ın 30 Eylül 2016'da sona eren dokuz aylık dönemi kapsayan finansal tabloları bağımsız denetimden geçirilmemiştir, keza Enerjisa Elektrik Toptan, halka arz kapsamı dışındadır.
- (4) Enerjisa Elektrik Toptan'dan Şirket'in perakende satış şirketlerinin portföylerine müşteri devredilmesi işlemi 1 Ocak 2017 tarihinde tamamlandığı için, 30 Eylül 2017'de sona eren dokuz aylık dönem için Enerjisa Elektrik Toptan ile ilgili hasılat uyarlaması yapılmamıştır.

- (6) "Uyarlanmış FAVÖK", FAVÖK artı Enerjisa Elektrik Toptan ile ilgili FAVÖK uyarlamalarından oluşmaktadır.

Aşağıdaki tabloda, her bir ilgili dönem için Uyarlanmış FAVÖK kırılımı gösterilmektedir:

	31 Aralık'ta sona eren yıllık dönem			30 Eylül'de sona eren dokuz aylık dönem	
	2014	2015	2016	2016	2017
	(bin Türk Lirası)				
Net dönem karı.....	(276.714)	336.302	377.393	421.813	453.966
Enerjisa Elektrik Toptan ile ilgili FAVÖK uyarlamaları ⁽¹⁾	15.547	(59.768)	(16.423)	(21.442) ⁽²⁾	.. ⁽³⁾
Vergi giderlerine ilişkin düzeltmeler.....	13.007	126.605	136.809	127.956	150.137
Finansal giderlere ilişkin düzeltmeler.....	639.991	606.854	797.837	557.378	755.404
Finansal gelirlere ilişkin düzeltmeler.....	(68.647)	(31.484)	(39.729)	(35.402)	(73.344)
Amortisman giderlerine ilişkin düzeltmeler.....	208.663	219.428	217.938	161.633	171.939
Gelir tavanı düzenlemesiyle ilgili faiz (gelirine) / giderine ilişkin düzeltmeler.....	(5.313)	(2.496)	(19.370)	(14.528)	434
Depozito ve teminatların makul değerleme farklarına ilişkin düzeltmeler.....	42.627	36.118	40.287	29.934	53.791
Uyarlanmış FAVÖK	569.161	1.231.559	1.494.742	1.227.342	1.512.327

- (1) Enerjisa Elektrik Toptan ile ilgili FAVÖK uyarlamaları, daha önceden Enerjisa Elektrik Toptan müşteri portföyünde bulunan büyük kurumsal müşterilerin, 1 Ocak 2017 tarihi itibarıyla Şirket'in perakende satış şirketlerinin portföylerine devredilmesi sonucu gerçekleştirilen uyarlamalardır.
- (2) Enerjisa Elektrik Toptan'ın 30 Eylül 2016'da sona eren dokuz aylık dönemi kapsayan finansal tabloları bağımsız denetimden geçirilmemiştir, keza Enerjisa Elektrik Toptan, halka arz kapsamı dışındadır.
- (3) Enerjisa Elektrik Toptan'dan Şirket'in perakende satış şirketlerinin portföylerine müşteri devredilmesi işlemi 1 Ocak 2017 tarihinde tamamlandığı için, 30 Eylül 2017'de sona eren dokuz aylık dönem için Enerjisa Elektrik Toptan ile ilgili hasılat uyarlaması yapılmamıştır.



AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
A.Ş. MENKUL ŞİRKETİ

SABANCI
HAZİRAN SABANCI
1721 HODİNGAŞ

25 Ocak 2018

ENERJİSA

- (7) "Uyarlanmış FAVÖK marjı"; ilgili her bir dönem için FAVÖK'ün ilgili dönemdeki uyarlanmış hasıllata bölünmesi ile bulunmaktadır.

Aşağıdaki tabloda, her bir ilgili dönem için Uyarlanmış FAVÖK marjı gösterilmektedir:

	31 Aralık'ta sona eren yıllık dönem			30 Eylül'de sona eren dokuz aylık dönem	
	2014	2015	2016	2016	2017
		(aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası)			
Uyarlanmış FAVÖK	569.161	1.231.559	1.494.742	1.227.342	1.512.327
Uyarlanmış hasıllat	8.894.235	10.073.436	9.306.681	7.158.290	8.098.647
Uyarlanmış FAVÖK marjı (%)	6,4	12,2	16,1	17,1	18,7

- (8) Şirket'in dağıtım segmentinden elde ettiği düzenlemeye tabi gelirleri; imtiyaz sürecindeki düzenlemeye tabi yatırım harcamalarımızdan türemiş olan düzenlemeye esas yatırım harcamaları tavanı ve biriken DVT, ilgili faiz geliri (RMGO), vergi farkı kalemi, düzenlemeye tabi işletme giderleri tavanı, düzenlemeye tabi araştırma ve geliştirme giderleri tavanı, kayıp kaçak hedefi ve yansıtılan diğer bazı kalemlere (iletim ücretleri ve vergiler gibi) dayanılarak hesaplanır. Şirket, ilgili dağıtım bölgelerini işletme Hakkı Devir Sözleşmeleri kapsamında tanınan imtiyazlar uyarınca işlettiği için, Şirket finansal raporlama maksadıyla imtiyaz sözleşmeleri hakkındaki resmi TFRS yorumunu ("TFRS Yorum 12") uygulamaktadır. Bu yorum uyarınca, bu dağıtım bölgelerinin Şirket mali tablolarında finansal varlık olarak kaydedilmesi gerekmektedir. Bu doğrultuda,

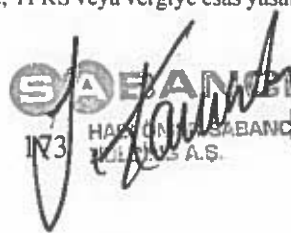
- Birlikmiş olan yatırım harcamaları ve ilgili şebeke yatırımları duran varlıklar olarak kabul edilmemekle (mülkiyetleri TEDAŞ'a ait olduğu için) birlikte, Şirket bilançolarında finansal varlık olarak muhasebeleştirilmekte, finansal tablolarımızın dışında bırakılmakta ve
- Düzenlemeye tabi gelirlerin bir kalemi olan yatırım harcamaları geri ödemeleri, nakit akış tablosu altında "faaliyetlerden elde edilen nakit akışları ile ilgili diğer nakit girişleri" kalemi altında gösterilmektedir. Dolayısıyla, yatırım harcamaları geri ödemeleri, Şirket'in gelir tablosu altında bir gelir kalemi olarak gösterilmemektedir.

Dolayısıyla, bu dağıtım bölgelerinin yatırım harcamaları geri ödemelerinin TFRS Yorum 12 kapsamında muhasebeleştirilmesi ile Şirket'in vergiye esas yasal mali tabloları kapsamında muhasebeleştirilmesi birbirinden farklı şekilde gerçekleşmektedir. Keza, vergiye esas yasal mali tablolarında yatırım harcamaları geri ödemeleri bir gelir kalemi olarak gelir tablosunda muhasebeleştirilmekte ve FAVÖK hesabına dâhil edilmektedir. Hâlbuki yatırım harcamaları geri ödemeleri düzenlemelere tabi dağıtım hizmeti gibi hizmetlerde düzenlenmiş gelirlerin karakteristik bir bileşenidir ve Şirket'in birçok yurt dışı muadili (Şirket ile kıyaslanabilir ve muhtelif ülkelerde düzenlenmeye esas gelir elde eden ve imtiyaza tabi faaliyet gösteren hizmet şirketleri) yine TFRS Yorum 12 kapsamında maddi olmayan duran varlık modelini uygulamaktadır. Bahsedilen modeller kapsamında yatırım harcamaları maddi olmayan varlık olarak muhasebeleştirilmekte, yatırım harcamaları geri ödemeleri de gelir olarak kaydedilmekte ve FAVÖK hesabına dâhil edilmektedir. Şirket'in finansal tablolarında ise durum bundan farklıdır ve TFRS Yorum 12'deki finansal varlık modelinde Şirket'in yatırım harcamaları geri ödemeleri gelir tablolarında gelir olarak muhasebeleştirilmemektedir.

Bu doğrultuda, "Uyarlanmış FAVÖK artı yatırım harcamaları geri ödemeleri", Uyarlanmış FAVÖK kalemine yatırım harcamaları geri ödemeleri kaleminin eklenmesi yoluyla hesaplanmaktadır. Şirket'in Uyarlanmış FAVÖK'ü, finansal gelirler/giderler, vergi giderleri ve amortisman giderlerine ilişkin masrafların ve Enerjisa Elektrik Toptan ile ilgili FAVÖK uyarlamalarının net dönem kârına eklenmesi ile hesaplanmaktadır. Bu hesap uyarınca, Şirket'in Uyarlanmış FAVÖK'ü, yatırım harcamaları geri ödemelerinden elde edilen nakit akışlarını kapsamamaktadır. Fakat, Şirket'in muadili olan şirketler, bu türden yatırım harcamaları geri ödemelerini FAVÖK hesaplamalarına dâhil etmektedirler. Dolayısıyla Şirket, Uyarlanmış FAVÖK artı yatırım harcamaları geri ödemeleri şeklinde yapılacak hesaplamaların Şirket'in operasyonel nakit akışlarını daha iyi yansıtabilecek bir gösterge olacağına inanmakta ve Şirket'in muadilleriyle yapılan karşılaştırmalarda kıyaslanabilirliği sağlayacağını düşünmektedir. Sonuç olarak;

- FAVÖK, Şirket'in TFRS'ye uygun hazırlanmış konsolide kâr zarar tablosundan türetilmekte ve önemli muhasebe politikaları arasından "hasıllat" kaleminin muhasebeleştirilmesine ilişkin esaslara uygun olarak muhasebeleştirilmekte ve
- TFRS Yorum 12 finansal varlık modelinin yatırım harcamaları geri ödemeleri kaleminin kâr zarar tablosunda muhasebeleştirilmesine izin vermemesinden dolayı, yatırım harcamaları geri ödemeleri kalemi TFRS'ye uygun hazırlanmış konsolide nakit akışı tabloları içerisinde muhasebeleştirilmektedir.

Şirket yönetimi, operasyonel kârlılığın ölçülmesi maksadıyla Uyarlanmış FAVÖK artı yatırım harcamaları geri ödemeleri göstergesinin FAVÖK veya Uyarlanmış FAVÖK göstergesinden daha iyi bir gösterge olduğu kanaatinde ve bu göstergesi temel performans göstergesi olarak kabul etmektedir. Bu noktada dikkat edilmelidir ki yukarıda FAVÖK artı yatırım harcamaları geri ödemeleri olarak ifade edilen gösterge, TFRS veya vergiye esas yasal finansal tablolar kapsamında tanımlanan



25 Ocak 2013

[Handwritten signature]

YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

bir finansal performans göstergesi değildir ve TFRS kapsamında değerlendirilen finansal performans göstergelerine alternatif bir performans ölçütü olarak değerlendirilmemelidir.

Aşağıdaki tablo, her bir ilgili dönem için Uyarlanmış FAVÖK artı yatırım harcamaları geri ödemeleri kalemine ilişkin mutabakat hesabını göstermektedir:

	31 Aralık'ta sona eren yıllık dönem			30 Eylül'de sona eren dokuz aylık dönem	
	2014	2015	2016	2016	2017
	(bin Türk Lirası)				
Net dönem kârı.....	(276.714)	336.302	377.393	421.813	453.966
Vergi giderlerine ilişkin düzeltmeler ..	13.007	126.605	136.809	127.956	150.137
Finansal giderlere ilişkin düzeltmeler ..	639.991	606.854	797.837	557.378	755.404
Finansal gelirlere ilişkin düzeltmeler ..	(68.647)	(31.484)	(39.729)	(35.402)	(73.344)
Amortisman giderlerine ilişkin düzeltmeler ..	208.663	219.428	217.938	161.633	171.939
Enerjisa Elektrik Toptan ile ilgili FAVÖK uyarlamaları ⁽¹⁾	15.547	(59.768)	(16.423)	(21.442) ⁽²⁾	.. ⁽³⁾
Gelir tavanı mevzuatı gereğince ortaya çıkan faiz (gelirine) / giderine ilişkin düzeltmeler.....	(5.313)	(2.496)	(19.370)	(14.528)	434
Depozito ve teminatların değerlendirme farklarına ilişkin düzeltmeler ..	42.627	36.118	40.287	29.934	53.791
Uyarlanmış FAVÖK	569.161	1.231.559	1.494.742	1.227.342	1.512.327
Yatırım harcamaları geri ödemeleri ...	210.181	200.333	443.235	332.426	443.778
Uyarlanmış FAVÖK artı yatırım harcamaları geri ödemeleri.....	779.342	1.431.892	1.937.977	1.559.768	1.956.105

- (1) Enerjisa Elektrik Toptan ile ilgili FAVÖK uyarlamaları, daha önceden Enerjisa Elektrik Toptan müşteri portföyünde bulunan büyük kurumsal müşterilerin, 1 Ocak 2017 tarihi itibarıyla Şirket'in perakende satış şirketlerinin portföylerine devredilmesi sonucu gerçekleştirilen uyarlamalardır.
- (2) Enerjisa Elektrik Toptan'ın 30 Eylül 2016'da sona eren dokuz aylık dönemi kapsayan finansal tabloları Deloitte veya EY tarafından bağımsız denetimden geçirilmemiştir, keza Enerjisa Elektrik Toptan, Halka Arz kapsamı dışındadır.
- (3) Enerjisa Elektrik Toptan'dan Şirket'in perakende satış şirketlerinin portföylerine müşteri devredilmesi işlemi 1 Ocak 2017 tarihinde tamamlandığı için, 30 Eylül 2017'de sona eren dokuz aylık dönem için Enerjisa Elektrik Toptan ile ilgili hasılat uyarlaması yapılmamıştır.

(9) Aşağıdaki tablo, her bir ilgili dönem için serbest nakit akışına ilişkin mutabakat hesabını göstermektedir:

	31 Aralık'ta sona eren yıllık dönem			30 Eylül'de sona eren dokuz aylık dönem	
	2014	2015	2016	2016	2017
	(bin Türk Lirası)				
Faaliyetlerden gelen nakit akışları	98.044	1.021.362	1.859.439	1.197.596	1.196.612
Vergi ödemeleri ..	(48.225)	(73.307)	(145.032)	61.562	33.818
Faiz ve vergi öncesi faaliyetlerden gelen nakit akışları	146.269	1.094.669	2.004.471	1.259.158	1.239.430
Yatırım faaliyetlerinden elde edilen nakit akışları	(1.642.809)	(2.286.473)	(2.709.132)	(2.091.581)	(1.283.447)
Faiz geliri ..	(58.692)	(31.484)	(39.729)	(35.402)	(73.344)
Özelleştirme İdaresi'ne yapılan ödemeler ..	1.176.074	1.225.350	1.188.456	1.188.456	-
Faiz öncesi yatırım faaliyetlerinden elde edilen nakit akışları	(525.427)	(1.092.607)	(1.560.405)	(938.527)	(1.356.791)
Faiz ve vergi öncesi serbest nakit akışları ..	(379.158)	2.062	444.066	320.631	(126.361)
Vergi ödemeleri ..	(48.225)	(73.307)	(145.032)	(61.562)	(33.818)
Faiz geliri ..	58.692	31.484	39.729	35.402	73.344
Faiz ödemeleri ..	(654.757)	(405.744)	(641.584)	(518.984)	(597.445)
Faiz ve vergi sonrası serbest nakit akışı ..	(1.023.448)	(445.505)	(302.821)	(224.513)	(684.280)

ENERJİSA
ENERJİSA ENERJİ A.Ş.



ENERJİSA
HACİ İBRAHİM SANCİ
MÜDÜRÜ

AKTİVİTE MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ
25 Ocak 2018

- (10) Aşağıdaki tablo, Şirket'in dağıtım şirketlerinin her dönem için serbest nakit akışı kırılımını yansıtmaktadır

	31 Aralık'ta sona eren yıl			30 Eylül'de sona eren 9 aylık dönem	
	2014	2015	2016	2016	2017
	(bin Türk Lirası)				
Dağıtım FAVÖK artı yatırım harcamaları geri ödemeleri.....	635.298	1.138.663	1.649.833	1.328.878	1.798.104
Dağıtım FAVÖK'ü.....	430.430	940.826	1.225.968	1.010.980	1.353.892
Yatırım harcamaları.....	210.181	200.333	443.235	332.426	443.778
Diger (makul değer değişiklikleri de dâhil olmak üzere nakit dışı).....	(43.000)	(379.513)	(147.987)	(121.898)	(212.500)
Nakit etkili olmayan finans geliri.....	(70.798)	(124.540)	(264.824)	(189.236)	(337.517)
Yatırım harcamaları verimliliği.....	(41.670)	(23.436)	(165.000)	(104.258)	(92.000)
Net işletme sermayesi ve KDV'de değişiklikler..	(432.595)	12.789	574.996	21.521	(100.385)
Faiz ve vergi öncesi işletme nakit akışı.....	47.235	623.963	1.647.018	935.007	1.055.702
Gerçekleşen düzenlemeye tabi yatırım harcamaları (itibari).....	(618.535)	(1.269.196)	(1.598.831)	(1.096.000)	(1.116.000)
Gerçekleşen düzenlemeye tabi yatırım harcamaları (Yatırım harcamaları verimliliği dâhil).....	(576.865)	(1.245.760)	(1.433.831)	(991.742)	(1.024.000)
Ödenmemiş yatırım harcamaları ve KDV.....	97.243	199.101	(91.481)	78.773	(264.952)
Nakit etkili yatırım harcamaları.....	(479.621)	(1.046.660)	(1.525.312)	(912.969)	(1.288.952)
Faiz ve vergi öncesi serbest nakit akışı (dağıtım)	(432.386)	(422.697)	(121.706)	(22.038)	(233.250)

- (11) Aşağıdaki tablo her dönem için Şirket'in perakende şirketlerinin serbest nakit akışlarının kırılımını yansıtmaktadır.

	31 Aralık'ta sona eren yıl			30 Eylül'de sona eren 9 aylık dönem	
	2016	2016	2016	2016	2017
	(bin Türk Lirası)				
Perakende Düzeltilmiş FAVÖK'ü.....	145.133	279.621	289.772	231.263	167.896
Net işletme sermayesinde değişiklikler.....	(51.514)	186.313	67.894	109.899	29.722
Faiz ve vergi öncesi işletme nakit akışı.....	93.619	465.934	357.666	341.161	197.618
Yatırım harcamaları.....	(45.806)	(45.947)	(35.093)	(17.402)	(25.181)
Faiz ve vergi öncesi serbest nakit akışı (perakende)	47.813	419.987	322.573	323.759	172.437

- (12) "Düzenlemeye esas yatırım harcamaları tavanı", EPDK tarafından belirlenen ve Şirket'in dağıtım şirketlerine her bir tarife döneminin başında tanınan yatırım harcamaları tavanının ilgili döneme tekabül eden kısmını ifade etmektedir. EPDK verileri uyarınca, 2017 yılsonu için Şirket'e tanınan düzenlemeye esas yatırım harcamaları tavanı yaklaşık olarak 1 milyar TL (nominal) tutarındadır.
- (13) "Gerçekleşen yatırım verimliliği", Şirket'in dağıtım şirketleri tarafından ilgili dönemde gerçekleştirilen yatırım harcamalarını ifade etmektedir. Gerçekleşen yatırım harcamaları meblağı, düzenlemeye esas yatırım harcamaları tavanına, bu tavanı aşan ek yatırım harcamaları tutarının eklenmesi ile bulunmaktadır. Düzenlemeye esas yatırım harcamaları tavanını aşan miktarda yatırım harcamaları yapılması için Şirket, yatırım harcamalarının öne çekilmesi stratejisini izlemektedir. Bu strateji kapsamında Şirket, düzenlemeye esas yatırım harcamalarının ilgili döneme düşen kısmını aşan düzeyde yatırım harcamaları yapmakta ve ilgili tarife döneminin sonuna doğru EPDK'dan ek yatırım harcamaları için izin almaktadır. Şirket, 2017 yılsonu itibarıyla gerçekleşen verimliliği tutarının yaklaşık olarak 1,8 milyar TL (nominal) düzeyinde gerçekleşmesini beklemektedir.
- (14) "Yatırım harcamaları geri ödemeleri", Şirket'in dağıtım segmentinden elde ettiği düzenlenmiş hasılatın bileşenlerinden biri olup, Şirket'in finansal tabloları altında konsolide gelir tablosunda değil, nakit akış tablosu altında "faaliyetlerden elde edilen nakit akışları ile ilgili diğer nakit girişleri" kalemi altında gösterilmektedir. TFRS Yorum 12 uyarınca, Şirket'in dağıtım faaliyetlerinden elde ettiği hasılat, düzenlemeye tabi gelirlerinden farklıdır; keza yatırım harcamaları geri ödemeleri de finansal tablolarda gelir olarak kaydedilmemektedir. Şirket'in gerçekleşen yatırım harcamaları uyarınca geliştirilen dağıtım şebekesi, Şirket'in dağıtım şirketlerinin değil, yasal olarak TEDAŞ'ın mülkiyetinde bulunmaktadır. Dolayısıyla, Şirket TFRS'ye göre hazırlanan finansal tablolarında yatırım harcamaları geri ödemelerinden elde edilen hasılatı gelir tablosunda göstermemektedir.

- (15) “Yatırım harcamaları verimliliği” (CAPEX outperformance), EPDK’nın belirlediği birim fiyatlı yatırım harcamaları kalemlerinden yapılan tasarrufu ifade eden bir göstergedir. Her bir tarife yılının sonunda, Şirket’in dağıtım şirketleri, zorunlu olan birim fiyatlı yatırımları, yatırım kalemi başına EPDK’nın belirlediği birim fiyattan daha düşük bir maliyetle gerçekleştirirse, aradaki pozitif fark, tarifeler vasıtasıyla elde edilen hasılatın içerisinde yer alarak Şirket’in dağıtım şirketleri bünyesinde kalmaktadır. Dolayısıyla, yatırım harcamaları verimliliği, “birim fiyat bazlı gerçekleşen yatırım harcamaları” ile “birim fiyat bazlı düzenlemeye tabi yatırım harcamaları” farkının, “birim fiyat bazlı düzenlemeye tabi yatırım harcamaları”na oranını yüzde olarak göstermektedir.
- (16) “Toplam DVT”, Şirket’in dağıtım şirketlerinin düzenlenmiş varlık tabanlarının (DVT) toplamını ifade etmektedir.
- (17) “İşletme giderleri verimliliği”, “gerçekleşen işletme giderleri harcamaları” ile “düzenlemeye tabi işletme giderleri” farkının, “düzenlemeye tabi işletme giderlerine”ne oranını yüzde olarak göstermektedir.
- (18) “Düzeltilmiş RMGO”, düzeltilmiş reel makul getiri oranını ifade etmektedir ve bu oran EPDK tarafından geri ödemesi yapılamamış DVT’nin ilgili yılın başındaki ve sonundaki meblağlarının aritmetik ortalamasına yıllık olarak uygulanan orandır.
- (19) “Dağıtım bağlantı noktaları”, Şirket’in dağıtım şebekelerine bağlı son tüketicilere elektrik dağıtımını gerçekleştirmek için kullandığı ve söz konusu son tüketicilerin bulunduğu konumda bulunan bağlantı noktalarıdır. Dağıtım bağlantı noktalarını Şirket, dağıtım şebekelerine bağlı son tüketicilerin sayısını belirlemek için takip etmektedir. Dağıtım bağlantı noktaları rakamı, Şirket’in perakende satış şirketlerinin dışındaki perakende satış şirketlerinden elektrik satın alan fakat aynı zamanda Şirket’in dağıtım şebekeleri üzerinden dağıtım hizmeti alan müşterileri de kapsamaktadır.
- (20) “Dağıtılan elektrik hacmi”, Şirket’in dağıtım bölgelerinde bulunan son tüketicilere dağıtım bağlantı noktaları vasıtasıyla dağıtılan toplam elektrik hacmini ifade etmektedir. Bu meblağ, Şirket’in perakende satış şirketlerinin dışındaki perakende satış şirketlerinden elektrik satın alan, fakat aynı zamanda Şirket’in dağıtım şebekeleri üzerinden dağıtım hizmeti alan müşterileri de kapsamaktadır.
- (21) “Perakende satılan elektrik hacmi”, perakende müşterilere gerçekleştirilen toplam perakende elektrik satış hacmini ifade etmektedir. Bu rakamlar, diğer dağıtım bölgelerinde bulunan serbest müşterilere yapılan perakende elektrik satışları da dâhil olmak üzere Şirket’in hem düzenlemeye tabi hem de serbest müşterilerine satmış olduğu elektrik hacmini içermektedir. Şirket’in 2017’den önce yaptığı perakende elektrik satışından elde ettiği hasılat, Enerjisa Elektrik Toptan’ın yapmış olduğu satışları da kapsamaktadır. Bunun sebebi, Kurumsal Yeniden Yapılanma’nın ikinci aşamasının tamamlanmasından sonra, Enerjisa Elektrik Toptan’ın Enerjisa’dan ayrılması ve bunun öncesinde, Enerjisa Elektrik Toptan’ın büyük kurumsal müşterileri de içeren müşteri portföyünün, Şirket’in perakende satış şirketlerinin portföylerine devredilmesidir.
- (22) “Perakende müşteriler”, toplam düzenlemeye tabi ve serbest müşterileri ifade etmektedir. Serbest müşteri rakamına, diğer dağıtım bölgelerinde bulunan serbest müşteriler de dâhildir. Bu rakam aynı zamanda Şirket’in perakende satış şirketleri tarafından son 12 aylık dönem boyunca faturalanmamış ve “aktif olmayan müşteriler” olarak tanımlanan müşterileri de kapsamaktadır.
- (23) “Perakende müşteri kayıp oranı”, başka bir perakende Şirket’inden elektrik satın alan Şirket’in eski müşterilerinin, Şirket’in toplam mesken ve KOBİ müşterilerinin (serbest tüketici olup serbest müşteri olma hakkını kullanmamış olan müşteriler dâhil) yıllık ortalamasına oranıdır. Yıllık ortalama, ilgili yılın 1 Ocak ve 31 Aralık tarihlerindeki müşteri sayısı toplamının aritmetik ortalaması alınarak bulunur.
- (24) “Perakende tahsilat oranı”, Şirket’in tahsilat performansını ölçmek için kullandığı ve ilgili dönemde tahsil edilen fatura meblağının, faturalanan toplam meblağa oranı olarak ifade edilen bir göstergedir. Şirket, operasyonel gerekliliklerden dolayı vadesi altı ay geçtiği halde ödenmemiş olan faturaları vadesini geçmiş fatura olarak sınıflamaktadır. Dolayısıyla, perakende tahsilat oranı, vadesi geçmiş faturalardan yapılan tahsilatların, vadesi geçmiş faturaların toplamına olan oranı olarak hesaplanmaktadır. Örneğin, 1 Temmuz 2017 tarihinde kesilen bir fatura, 1 Ocak 2018 tarihi itibarıyla vadesi geçmiş sayılmakta ve Şirket’in bu faturayı 2018 içindeki 12 ay içerisinde tahsil etme yetisi, tahsilat oranı olarak gösterilmektedir.

Faaliyet Sonuçlarının Sunulması

Hasılat

“Hasılat” kalemi, Şirket’in ticari faaliyet ve operasyonlarından elde ettiği gelirlerden oluşmaktadır. Şirket’in hasılat kalemleri arasında (i) elektrik satışı ve sağlanan hizmetlerden elde edilen hasılat, (ii) hizmet imtiyaz sözleşmesinden elde edilen faiz geliri ve (iii) diğer gelirler yer almaktadır.

Hasılatın Sunumu

Şirket’in hasılatı, satış iadeleri düşülmüş olarak sunulmaktadır. Bu satış iadeleri, toplam elektrik satış miktarından yanlış faturaların düzeltilmesi gibi çeşitli nedenlerle müşterilere iade edilen tutarlardan oluşmaktadır. Bu tutarlar genel olarak önemsiz miktarlardadır. Şirket gelirlerini, üç temel kalem olarak rapor etmektedir: (i) elektrik satışı ve sağlanan hizmetlerden elde edilen hasılat, (ii) hizmet imtiyaz sözleşmesinden elde edilen faiz geliri ve (iii) diğer satışlar.

Elektrik Satışı ve Sağlanan Hizmetlerden Elde Edilen Hasılat

Bu gelir kalemi, Şirket’in (i) perakende satış hasılatından, (ii) perakende satış hizmeti hasılatından ve (iii) dağıtım hizmeti hasılatından oluşmaktadır.

- (i) Perakende satış hasılatı, Şirket’in ya EPDK tarafından belirlenen Perakende Satış Tarifesi ya da serbest piyasada belirlenen perakende enerji satışı fiyatları üzerinden yaptığı perakende elektrik satışından elde ettiği gelirlerden oluşmaktadır. Şirket’in düzenlemeye tabi müşterilerine yaptığı perakende elektrik satışından elde ettiği gelirleri, tamamen düzenlemeye tabidir ve Şirket’in finansal tablolarına yansıtılan gelirlerden esas olarak farklı değildir. Şirket’in düzenlemeye tabi perakende satış gelirleriyle, Şirket’in finansal tablolarına yansıtılan perakende satış hasılatı arasındaki tek fark, Fiyat Eşitleme Mekanizması’nın uygulama zamanlamasından kaynaklanmaktadır. Keza, EPDK, talep ve tüketim tahminlerine dayanarak Şirket’in düzenlemeye tabi müşterilere perakende satışları için brüt marjı ve gelir gereksinimlerini tespit etmektedir. Ancak, Şirket’in müşterilerinin gerçekleşen talebiyle talep tahminleri arasında bazı farklılıklar olmakta, bu da şirketin spot piyasadan enerji almasına ya da spot piyasada enerji satmasına neden olarak ortalama maliyeti talep tahmininden farklılaştırmaktadır. Bu durum dönemlik olarak %2,38 oranındaki düzenlemeye tabi brüt marjdan uzaklaşılmasına neden olmaktadır (pozitif ya da negatif yönlü olarak). EPDK bu brüt marj farklılıklarını, tazmin döneminde (brüt marj farklılıklarının meydana gelmelerinden iki çeyrek sonra) Fiyat Eşitleme Mekanizması’yla dengelemekte ve görevli perakende satış şirketinin, satın alma maliyetlerinden bağımsız olarak, düzenlemeye tabi müşterileriyle ilgili %2,38 oranında brüt marj elde etmesini garanti etmektedir. Fiyat Eşitleme Mekanizması aracılığıyla elde edilen bu gelirler ortaya çıkmalarını takiben iki çeyrek sonra düzenlemeye tabi gelirler içerisine dâhil edilmekteyken, TFRS uyarınca ortaya çıktıkları dönem içerisinde karşılık ayırmak suretiyle mali tablolarda yer almaktadır.

Şirket’in serbest müşterilerine perakende elektrik satışı yaparak elde ettiği gelirleri düzenlemelerle belirlenmemektedir, çünkü Şirket serbest müşterilerine Perakende Satış Tarifesi’ni uygulamamaktadır. Bu nedenle, Şirket’in serbest piyasadan elde ettiği gelirlerin düzenlemeler uyarınca kaydedilmesi ile TFRS uyarınca kaydedilmesi arasında fark bulunmamaktadır. Şirket, düzenlemeye tabi müşterilerinden Perakende Satış Tarifesi üzerinden perakende satış hasılatı elde etmekte; serbest müşterilerine ise serbest perakende elektrik satış fiyatı uygulamaktadır. Şirket’in serbest müşteri olan kurumsal müşterilerinin (yılda 400 MWh’den fazla tüketen müşteriler) marjlarının mesken ve KOBİ müşterilerine (yılda 400 MWh’den az tüketen müşteriler) nazaran düşük olması nedeniyle, Şirket, kurumsal müşterilerine maliyet artı fiyatlandırma mekanizması uygulamaktadır. Bunun nedeni, kurumsal müşterilerin enerji maliyetlerinin toplam maliyetleri içerisinde önemli bir paya sahip olması nedeniyle fiyata yüksek derecede duyarlı olmalarıdır. Öte yandan Şirket, mesken ve KOBİ müşterilerine uygulayacağı fiyatları, piyasadaki elektrik arz ve talebine göre belirlemektedir ve bu fiyatlar tipik olarak Ulusal Tarife’den düşük olmaktadır.

ENERJİSA
ENERJİSA ENERJİ A.Ş.



177
HACİ ÇİFTÇİ
HOLDİNG A.Ş.

AKTİVİTİM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ
25 Ocak 2023

Şirket'in 2017 yılı öncesi perakende elektrik satışından elde ettiği hasılat, Enerjisa Elektrik Toptan'ın yapmış olduğu satışları da kapsamaktadır. Bunun sebebi, Kurumsal Yeniden Yapılanma'nın ikinci aşamasının tamamlanmasından sonra, Enerjisa Elektrik Toptan'ın Enerjisa'dan ayrılması ve bunun öncesinde, Enerjisa Elektrik Toptan'ın büyük kurumsal müşterileri de içeren müşteri portföyünün, 1 Ocak 2017 tarihinde Şirket'in perakende satış şirketlerinin portföylerine devredilmesidir.

Şirket'in toplam müşteri sayısında düzenlemeye tabi müşterilerinin payı 2014, 2015, 2016 yıllarında sırasıyla %98,4, %97,3, %93,0 ve 30 Eylül 2016 ve 2017 tarihlerinde sona eren dokuz aylık dönemlerde %93,8 ve %87,8 oranındadır. Geri kalan müşteriler, serbest müşterilerdir. Şirket'in perakende satış hasılatının tüm gelirleri içindeki payı, 2014, 2015, 2016 yıllarında sırasıyla %73,7, %71,4, %60,9 ve 30 Eylül 2016 ve 2017 tarihlerinde sona eren dokuz aylık dönemlerde %61,2 ve %61,4 oranındadır.

- (ii) Perakende satış hizmeti hasılatı, düzenlemeye tabi müşterilere sunulan yan hizmetlerden alınan ve Perakende Satış Tarifesi'ne bir tarife bileşeni olarak dâhil edilen ücretlerden elde edilmektedir. Bu yan hizmetler, müşteri hizmetleri, faturalama, tahsilat gibi yan hizmetlerin operasyonel maliyetlerini, düzenlemeye tabi müşterilere elektrik satılmasından kaynaklanan diğer operasyonel giderleri ve düzenlemeye tabi müşterilerle ilgili şüpheli alacak giderlerini karşılamak üzere Perakende Satış Tarifesi'ne dâhil edilmektedir. Bu hasılat kalemi tamamen düzenlemelere tabi olup, görevli tedarik şirketlerinin müşteri sayısı ve talep tahminleri esas alınarak EPDK tarafından belirlenen Perakende Satış Tarifesi'nden kaynaklanmaktadır. 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 Mekanizması'yla telafi edilmektedir. Öte yandan, düzenlemeye tabi müşterilerin tüketim hacimlerinde tahminlere göre sapmalar olabildiğinden söz konusu hacimsel sapmaların dengelenebilmesi için spot piyasadan da elektrik tedariki yapılmakta ve ilgili ayda %2,38 oranındaki düzenlemeye tabi brüt marjdan her iki yönde de farklılıklar oluşabilmektedir. Anılan brüt marj farklılıkları Fiyat Eşitleme Mekanizması ile iki çeyrek dönem sonra düzeltilmektedir. Şirket'in düzenlemeye tabi gelirlerinde bu telafi miktarları, söz konusu farklılıklar gerçekleştikten iki yıl (ya da iki çeyrek dönem) sonra dikkate alınmaktayken, bu miktar TFRS'ye göre hazırlanan mali tablolarda sapmanın meydana geldiğinde ilgili gelir tahakkuk ettirilerek kaydedilmektedir.

Şirket'in perakende satış hizmeti hasılatı Şirket toplam hasılatının, 2014, 2015 ve 2016 yıllarında sırasıyla %2,0, %2,2, %2,7'sine tekabül etmiştir. Şirket'in perakende satış hizmeti hasılatı, 30 Eylül 2016 ve 2017'de sona eren dokuz aylık dönemlerde ise Şirket toplam hasılatının sırasıyla %2,7 ve %2,1'ine tekabül etmiştir.

- (iii) Dağıtım hizmeti hasılatı, hem düzenlemeye tabi, hem de serbest müşterilerden alınan Dağıtım Tarifesi üzerinden elde edilen gelirlerden oluşmaktadır. Dağıtım Tarifesi, düzenlemeye tabi yatırım harcamaları tavanı ve birikmiş DVT, ilgili finansal getiri (reel makul getiri oranı veya RMGO), vergi farkı kalemi, düzenlemeye tabi işletme giderleri tavanı, araştırma ve geliştirme giderleri tavanı, kayıp kaçak hedefi ve iletim ücretleri ile vergiler gibi diğer bazı yansıtma kalemleri de dikkate alınarak hesaplanmaktadır. İmtiyazlı hizmet anlaşmalarına ilişkin TFRS Yorum 12 uyarınca, Şirket'in finansal tablolarındaki dağıtım hizmeti hasılatı, düzenlemeye tabi dağıtım hizmeti hasılatından farklıdır. Bu fark (i) hasılatın kaydedilmesinde finansal gelirin hesaplanmasına ilişkin metotlardaki farklılıklardan kaynaklanmaktadır ve (ii) TFRS'ye göre hazırlanan finansal tablolarda düzenlemeye tabi yatırım harcamaları geri ödemeleri dağıtım faaliyetlerinden kaynaklanan hasılatının bir parçası olarak gelir tablosuna kaydedilmemekte ve adı geçen gelir kalemi nakit akışı tablosunda "faaliyetlerden elde edilen diğer nakit akışları" kalemi altında kayda alınmaktadır. Şirket'in gerçekleştirdiği yatırım harcamaları sonucunda inşa edilen dağıtım ağı varlıklarının Şirket'in dağıtım şirketlerinin mülkiyetinde olmaması nedeniyle, Şirket EPDK tarafından yapılan düzenlemeye tabi yatırım harcamaları geri ödemelerini gelir tablosunda iade gelirleri olarak kaydetmemektedir.

Şirket'in perakende satış şirketleri hem düzenlemeye tabi müşterilerine hem de serbest müşterilere fatura kesmektedir ve Dağıtım Tarifesi ile faturalanan tutarlar dâhil ilgili tahsilatları (dağıtım

şirketlerinin genel aydınlatma için satılan elektrik karşılığında doğrudan fatura ettiği gelirler hariç) yapmaktadır. Dağıtım Tarifesi'yle faturalanan tutarlar daha sonra Şirket'in dağıtım şirketlerine veya Şirket'in perakende satış şirketlerinin Şirket'in dağıtım bölgelerinin dışındaki serbest müşterilere elektrik sağladığı durumlarda, bu dağıtım bölgelerinin yetkili dağıtım şirketlerine iletilmektedir. Benzer bir şekilde, Şirket'in dağıtım bölgelerinde bulunan serbest müşterilerin Şirket'in perakende satış şirketleri haricindeki diğer özel tedarikçilerden elektrik satın almaları halinde, Dağıtım Tarifesi bu tedarikçiler tarafından kendi müşterilerine uygulanmaktadır. Dağıtım hizmeti aslında Şirket'in dağıtım şirketleri tarafından verildiğinden, Dağıtım Tarifesi ile faturalanan edilen bu tutarlar daha sonra Şirket'in dağıtım şirketlerine aktarılmaktadır.

Şirket'in dağıtım hizmeti hasılatı, Şirket hasılatının 2014, 2015 ve 2016 yıllarında sırasıyla %21,0, %22,2 ve %29,7, 30 Eylül 2016 ve 2017 tarihinde sona eren dokuz aylık dönemlerde ise sırasıyla %29,5 ve %28,7'sini oluşturmuştur.

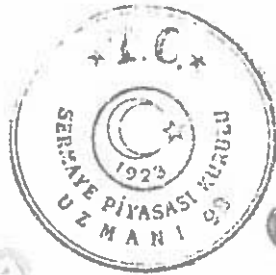
Sonuç olarak; yukarıda açıklanan perakende satış hasılatı, perakende satış hizmeti hasılatı ve dağıtım hizmeti hasılatından oluşan elektrik satışı ve sağlanan hizmetlerden elden edilen hasılat, 2014, 2015 ve 2016 yıllarında Şirket toplam hasılatının %96,7, %95,8 ve %93,3'üne tekabül etmiştir. Elektrik satışı ve sağlanan hizmetlerden elden edilen hasılat, 30 Eylül 2016 ve 2017 tarihlerinde sona eren dokuz aylık dönemlerde sırasıyla %93,3 ve %92,2'sini oluşturmuştur.

Hizmet İmtiyaz Sözleşmelerinden Elde Edilen Faiz Geliri

Şirket, hizmet imtiyaz sözleşmelerinden elde edilen faiz geliri kalemini "finansal gelir" olarak tanımlamaktadır. Fakat, Şirket'in Finansal Tabloları bu finansal tablo kalemini "hizmet imtiyaz sözleşmelerinden elde edilen faiz geliri" olarak tanımlamaktadır.

Şirket, TFRS kapsamında bir hizmet imtiyaz anlaşması teşkil eden İşletme Hakkı Devir Sözleşmesi şartlarını da göz önünde bulundurarak TFRS Yorum 12'yi finansal varlık modeli olarak kabul etmiştir. Şirket, İşletme Hakkı Devir Sözleşmesi gereği dağıtım varlıklarının oluşturduğu finansal varlığı, hizmetin sunulduğu taraftan herhangi bir şarta bağlı olmaksızın yapılacak olan nakit tahsilat veya diğer finansal varlık tahsilatı olarak tanımlamıştır. Elektrik dağıtım hizmetlerinden kaynaklanan söz konusu hak, EPDK tarafından belirlenen dağıtım tarifeleri baz alınarak ve dağıtım hizmetlerine abone olanlara yapılan toplam faturalamalar içinde yansıtılarak muhasebeleştirilir. Şirket, finansal varlığı, önceden yapılmış ve her yıl yapılacak yatırım harcamalarına istinaden proje süresince ve gelecek dönemlerde elde edileceği tahmin edilen nakit girişlerini etkin faiz oranı yöntemine göre iskonto ederek hesapladığı iç verim oranı ("İVO") üzerinden finansal varlığın değerini hesaplamakta ve "finansal varlıklar" adı altında bilançoda, İVO ile hesapladığı geliri ise "hizmet imtiyaz sözleşmelerinden elde edilen faiz geliri" olarak gelir tablosunda göstermektedir. Finansal varlığa ilişkin yapılan tahsilatlar ise nakit akım tablosunda yer almaktadır.

Aşağıdaki görsel, Finansal Tablolarımızda "hizmet imtiyaz sözleşmelerinden elde edilen faiz geliri" olarak sunulan finansal getirinin TFRS Yorum 12 kapsamında hesaplanmasının basitleştirilmiş bir anlatımı göstermektedir.



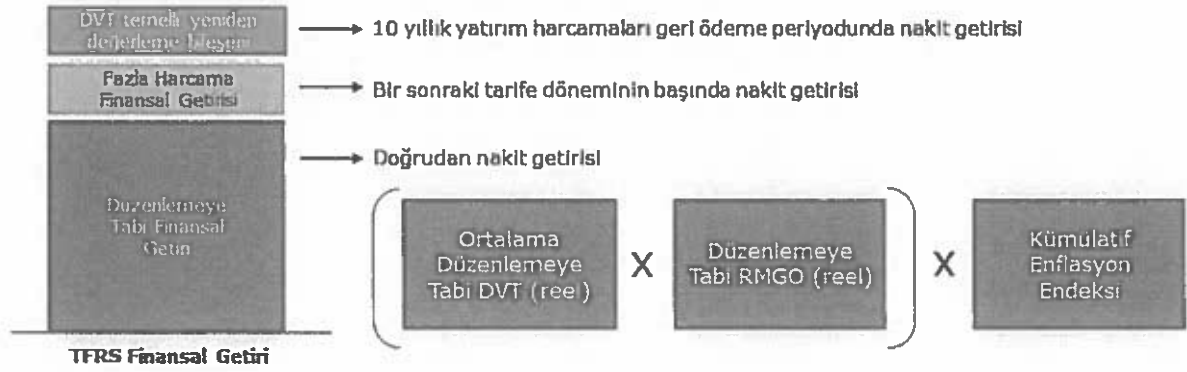
YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

23 Ocak 2017

ENERJİSA
ENERJİSA ENERJİ A.Ş.

[Handwritten signature]

Aşağıdaki görsel, TFRS Yorum 12 kapsamındaki finansal getiri ile düzenlemeye tabi hesaplarımızdaki finansal getiri arasındaki farkı göstermektedir.



Hizmet imtiyaz sözleşmelerinden elde edilen faiz geliri, Şirket hasılatının 2014, 2015 ve 2016 yıllarında %2,6, %3,4, %6,7'sini ve 30 Eylül 2016 ve 2017 tarihlerinde sona eren dokuzar aylık dönemlerde %6,6 ve %7,7'sini oluşturmuştur.

Diğer Satışlar

Bu gelir kalemi, Şirket'in lisanssız elektrik üreticilerine sunduğu hizmetlerden elde ettiği gelirler, reklam ve danışmanlık gelirleri gibi kalemlerden oluşmaktadır. Şirket 31 Aralık 2015 yılında, kesme/bağlama ücretlerini ve yeni bağlantı ücretlerini diğer satış gelirleri altında muhasebeleştirmektedirken, bu ücretler ilgili mevzuatın değiştirilmesi sonucunda 1 Ocak 2016'dan bu yana dağıtım hizmeti hasılatı altında muhasebeleştirilmektedir.

Diğer satışlar, Şirket'in hasılatının 2014, 2015 ve 2016 yıllarında %0,7, %0,8, %0,0 ve 30 Eylül 2016 ve 2017 tarihlerinde sona eren dokuzar aylık dönemlerde %0,0 ve %0,0'ını oluşturmuştur.

Satışların Maliyeti

Satışların maliyeti, (i) elektrik alımı, (ii) iletim sistemi kullanım bedeli ve (iii) diğer maliyetlerden oluşmaktadır. Satışların maliyeti içindeki en büyük kalemler, müşterilere satılacak enerjinin tedarik maliyeti, genel aydınlatma için tedarik edilen enerji maliyeti ve kayıp kaçakların yönetilmesine ilişkin maliyetler olarak sayılabilir. Şirket'in elektrik alımı maliyeti, Şirket'in hem TETAŞ ve EPIAŞ'tan satın aldığı, hem de ikili sözleşmeler üzerinden üçüncü taraf tedarikçilerden satın aldığı enerjinin maliyetini kapsamaktadır. Şirket'in, düzenlemeye tabi müşterilere doğrudan yansıttığı YEKDEM maliyetleri (2018'den itibaren uygulanacak olan düzenleme uyarınca üzerine %2,38 marj uygulayacak olduğumuz) gibi bazı ek maliyetleri de bu kalem altında muhasebeleştirilmektedir. Şirket, serbest müşterileri söz konusu olduğunda, diğer enerji maliyetlerini satış fiyatlarına yansıtmaktadır. Şirket'in dağıtım bölgelerindeki serbest tüketicilerden bazıları, bağımsız elektrik üreticilerinden veya diğer özel tedarikçilerden ikili sözleşmelerle elektrik satın almayı tercih etmektedir. Bu durumlarda Şirket sadece müşterilerine elektrik dağıtım hizmeti sağlamak ve enerji satın alma maliyetine maruz kalmamaktadır.

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. YEKDEM maliyetinde oluşan herhangi bir tutarsızlık üç ayda bir yapılan düzeltmeler aracılığıyla giderilmektedir.



Şirket'in elektrik alım maliyeti, Şirket hasılatının 2014, 2015 ve 2016 yıllarında sırasıyla %80,1, %74,1, %65,4'üne ve 30 Eylül 2016 ve 2017 tarihlerinde sona eren dokuz aylık dönemlerde sırasıyla %65,7 ve %65,4'üne tekabül etmiştir. Etkin talep tahminleri vasıtasıyla gerçekleştirilen dengesizlik yönetimi bakımından ülke ortalamasından daha iyi verimlilik gösterilmesi ile elde edilebilen miktarlar, Şirket'in finansal tablolarındaki "perakende satış gelirleri" kalemi altında belirtilmektedir. Dengesizlik maliyetlerinin ve dengesizlik yönetimi vasıtasıyla elde edilen gelirlerin etkileri, 31 Aralık 2014, 2015, 2016 tarihlerinde sona eren yıllar ve 31 Eylül 2016 ve 2017 tarihlerinde sona eren dokuz aylık dönemler için önemsiz olmuştur.

Satışların maliyeti, Şirket'in dağıtım şirketlerinin TEİAŞ ile imzaladıkları İletim Sistemi Kullanım Sözleşmeleri kapsamında katlandıkları sistem kullanımı bedeli maliyetlerini de kapsamaktadır. Buna ek olarak, Dağıtım Sistemi Kullanım Sözleşmeleri kapsamında, Şirket'in kendi dağıtım bölgeleri dışındaki bölgelere yaptığı satışlarla ilgili dağıtım maliyetleri bulunmaktadır. Bu maliyetlerin %100'ü son tüketicilerin faturalarına yansıtılmaktadır.

Şirket'in sistem kullanım bedeli maliyetleri, Şirket hasılatının 2014, 2015 ve 2016 yıllarında sırasıyla %3,5, %3,6 ve %6,0'ına ve 30 Eylül 2016 ve 2017 tarihlerinde sona eren dokuz aylık dönemlerde sırasıyla %6,4 ve %5,7'sine tekabül etmiştir.

Satışların maliyeti, satışlara ilişkin diğer maliyet kalemlerini de (personel giderleri, danışmanlık giderleri, kira giderleri, amortisman giderleri ve bakım onarım gideri) de kapsamaktadır. Buna ek olarak, Şirket dengesizlik maliyetlerini "diğer maliyetler" kalemi altında yansıtmaktadır.

Bu maliyetler, Şirket hasılatının 2014, 2015 ve 2016 yıllarında %0,1, %0,0 ve %0,0'ına, 30 Eylül 2016 ve 2017 tarihinde sona eren dokuz aylık dönemlerde %0,0 ve %0,3'üne tekabül etmektedir.

Genel Yönetim Giderleri

Şirket'in genel yönetim giderleri;

- (i) Yönetim kurulu üyelerine ve üst yönetime yapılan ödemeler dâhil çalışanlara ödenen maaşlar ve ödenen sosyal güvenlik primlerinden oluşan personel giderleri,
- (ii) Maddi duran varlıkların (demirbaşlar), maddi olmayan duran varlıkların (İşletme Hakkı Devri Sözleşmeleri gibi) ve müşteri sözleşmelerinin amortisman giderleri ve itfa payları,
- (iii) Şirket'in bakım ve onarım operasyonları, sağlık ve güvenlik ekipmanları için kullandığı malzemeler için yaptığı malzeme kullanım giderleri,
- (iv) Şirket'in şebeke bakımı ve onarımı, kayıp ve kaçığın yönetilmesi ve sağlık ve güvenlik alanlarında aldığı danışmanlık hizmetleriyle ilgili danışmanlık giderleri,
- (v) Şirket'in ofis ve operasyon binalarını, müşteri ilişkileri ofislerini kiralama masraflarından ve orman arazisi kullanım masraflarından oluşan kira giderleri,
- (vi) Şirket'in operasyonlarının yönetilmesiyle ilgili vergi, resim ve harçlar,
- (vii) Tesis yönetimi, filo kiralama, çağrı merkezi ile bakım ve onarım operasyonlarıyla ilgili inşaat işleri için dışarıdan hizmet alımı karşılığında hizmet sağlayıcılara yapılan ödemelerden oluşan dışarıdan sağlanan hizmet masrafları,
- (viii) Şirket tarafından veya aleyhine açılan dava ve takiplerle ilgili olarak ortaya çıkan avukatlık giderleri;
- (ix) Şebeke arızalarının tamiriyle ilgili bakım onarım giderleri,

- (x) Sistem kullanımından ve yıllık lisans ücretlerinden oluşan iletişim ve bilgi işlem giderleri,
- (xi) Şirket'in ofis ve operasyon binalarının ve depolarının güvenliğini sağlamak için ödenen güvenlik giderleri,
- (xii) Şirket'in konaklama ve transferlerle alakalı seyahat giderleri,
- (xiii) Şebeke varlıkları ile personelin sigortalanması için ödenen sigorta giderlerinden;
- (xiv) TV ve diğer medya kanallarındaki reklam ve broşürlerden oluşan iletişim ve bilgi işlem giderleri ve
- (xv) PTT gibi tahsilat kanalları ve sabit ve kurumsal ilişkiler için ödenen komisyonları kapsayan diğer giderler

kalemlerinden oluşmaktadır.

Şirket'in genel yönetim giderleri, Şirket hasılatının 2014, 2015 ve 2016 yıllarında sırasıyla %12,0, %11,8, %13,5'üne ve 30 Eylül 2016 ve 2017 tarihlerinde sona eren dokuzar aylık dönemlerde sırasıyla %11,8 ve %12,1'ine tekabül etmiştir.

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler

Şirket'in, esas faaliyetlerden elde ettiği diğer gelirleri şunları kapsamaktadır: (i) Şirket'in faturalarını vade tarihinden sonra ödeyen müşterilerinden elde edilen elektrik alacağına (ve sistem kullanım ücretine) işletilen temerrüt faizini kapsayan "vadesi geçen elektrik alacaklarından elde edilen faiz geliri" kalemi, (ii) gerçekleşen gelir ile gelir gereksinimi tavanı arasındaki fark sonucunda Şirket'in elde ettiği, gelir tavanı düzenlemesiyle ilgili faiz geliri, (iii) Şirket'in dağıtım şebekesine yetkisiz olarak erişen üçüncü kişilere ve müşterilere uyguladığı kaçak elektrik cezaları, (iv) mahkemelerin Şirket lehine verdiği parasal kararlarından elde edilen dava gelirleri, (v) Şirket'in dağıtım şebekesi varlıklarının kiralanmasından elde ettiği kira gelirleri, (vi) Şirket'in perakende satış şirketlerinin YEKDEM maliyetlerini karşılamak için riskten korunma faaliyetleri sonucunda türev enstrümanlardan gerçeğe uygun değer farkı kazançları ve (vii) Şirket'in ilişkili taraflarından ve üçüncü kişilerden aldığı hizmet ücretlerini ve şüpheli ve diğer alacaklar için ayrılan karşılığın geri çevrilmesi de kapsayan diğer gelirler.

Şirket'in, esas faaliyetlerden diğer gelirleri, Şirket hasılatının, 2014, 2015 ve 2016 yıllarında sırasıyla %1,3, %1,3, %1,6'sına ve 30 Eylül 2016 ve 2017 tarihlerinde sona eren dokuzar aylık dönemlerde sırasıyla %1,5 ve %1,3'ünü oluşturmuştur.

Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler

Şirket'in esas faaliyetlerden diğer giderleri şunları kapsamaktadır: (i) şüpheli alacak karşılığı gideri, (ii) depozito ve teminatlara ilişkin makul değerleme farkları, (iii) ceza giderleri ve (iv) diğer giderlerden oluşmaktadır. Diğer giderler, AYEDAŞ, AYEPSAŞ, Toroslar EDAŞ ve Toroslar EPSAŞ'ın yeni faturalama, tahsilat ve müşteri ilişkileri yönetimi sistemine geçmesi sonucu, 2014'te Şirket'in sistem göçü nedeniyle maruz kaldığı masraflar Şirket'in ilişkili taraflarından ve üçüncü kişilerden aldığı hizmetler sebebiyle yapılan ödemeleri kapsamaktadır.

Şirket'in esas faaliyetlerden diğer giderleri, Şirket hasılatının, 2014, 2015 ve 2016 yıllarında sırasıyla %1,7, %0,6, %2,7'sine ve 30 Eylül 2016 ve 2017 tarihlerinde sona eren dokuzar aylık dönemlerde sırasıyla %2,2 ve %2,9'una tekabül etmiştir.

Finansal Gelirler

Şirket'in finansal gelirleri, nakit yönetimi faaliyetleri sonucunda doğan ve repo sözleşmelerinden elde edilen

ENERJİSA
ENERJİ A.Ş.

182

HACI İBRAHİM SABANCI
HOLLAND A.Ş.

25 Ocak 2019

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

repo faiz gelirlerinden ve Türk Lirasının ilgili yabancı para birimleri karşısında değer kazanmasından kaynaklanan döviz cinsindeki kredi ve diğer borçlardan elde edilen kur farkı gelirlerinden kaynaklanmaktadır.

Şirket'in finansal gelirleri, Şirket hasılatının 2014, 2015 ve 2016 yıllarında sırasıyla %0,9, %0,3 ve %0,4'üne ve 30 Eylül 2016 ve 2017 tarihlerinde sona eren dokuzar aylık dönemlerde sırasıyla %0,5 ve %0,9'una tekabül etmiştir.

Finansal Giderler

Şirket'in finansal giderleri, (i) kullanılan banka kredilerinden kaynaklanan kredi faiz giderlerinden, (ii) teminat mektubu işlemlerinden kaynaklanan banka komisyon giderlerinden ve (iii) Türk Lirasının ilgili yabancı para birimleri karşısında değer kaybetmesi nedeniyle döviz cinsindeki kredi ve diğer borçlardan kaynaklanan kur farkı giderlerinden oluşmaktadır.

Şirket'in finansal giderleri, Şirket hasılatının 2014, 2015 ve 2016 yıllarında sırasıyla %7,9, %6,6 ve %8,8'ine ve 30 Eylül 2016 ve 2017 tarihlerinde sona eren dokuzar aylık dönemlerde sırasıyla %8,1 ve %8,8'ine tekabül etmiştir.

Vergi Giderleri

Şirket'in vergi giderleri dönem vergi giderlerinden ve ertelenmiş vergi giderlerinden oluşmaktadır. Ertelenmiş vergi gideri kalemi, geçici farkların oluşması ve ortadan kalkmasına bağlı olarak gelir olarak yansıtılmaktadır. Şirket kurumlar vergisine tabi olup, finansal tablolarında tahmini vergi yükümlülükleri için karşılık ayırmaktadır. Vergiye tabi kurum kazancı üzerinden tahakkuk ettirilecek kurumlar vergisi oranı ticari kazancın tespitinde gider yazılan vergi matrahından indirilemeyen giderlerin eklenmesi ve vergiden istisna kazançlar, vergiye tabi olmayan gelirler ve diğer indirimler (geçmiş yıl zararları ve kullanılan yatırım indirimleri gibi) düşüldükten sonra kalan matrah üzerinden hesaplanmaktadır. Türkiye'de kurumlar vergisi oranı 2014, 2015 ve 2016 yıllarında ve 30 Eylül 2017 tarihinde sona eren dokuz aylık dönemde %20,0 olarak uygulanmıştır. Bu oran, 5 Aralık 2017 tarihli ve 30261 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanan 7061 sayılı Kanun uyarınca 1 Ocak 2018 tarihinden itibaren %22,0 olarak uygulanmaya başlanmıştır.

Şirket, kurumlar vergisine ek olarak, dağıtılan temettüler üzerinden gelir vergisi stopajı ve ek vergileri de hesaplamakla yükümlüdür. Gelir vergisi stopajı 2014, 2015 ve 2016 yıllarında %15,0 olarak uygulanmıştır. Şirket, vergiye esas yasal finansal tabloları ile TFRS'ye göre hazırlanmış finansal tabloları arasındaki farklılıklardan kaynaklanan geçici zamanlama farkları için ertelenmiş vergi varlığı ve yükümlülüğü muhasebeleştirmektedir. Söz konusu farklılıklar genellikle bazı gelir ve gider kalemlerinin vergiye esas finansal tablolar ile TFRS'ye göre hazırlanan finansal tablolarda farklı dönemlerde yer almasından kaynaklanmaktadır. Ertelenen vergi varlıklarını ve yükümlülüklerini hesaplamak için, Şirket 2014, 2015, 2016 yılları ve 30 Eylül 2017 tarihinde sona eren dokuz aylık dönem için %20,0 vergi oranını kullanmıştır. Bu oran, 5 Aralık 2017 tarihli ve 30261 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanan 7061 sayılı Kanun uyarınca 1 Ocak 2018 tarihinden itibaren, 2018, 2019 ve 2020 yılları için %22,0 olarak uygulanmaya başlanmıştır.

Şirket'in vergi giderleri, Şirket hasılatının 2014, 2015 ve 2016 yıllarında sırasıyla %0,2, %1,4 ve %1,5'ini, 30 Eylül 2016 ve 2017 tarihlerinde sona eren dokuzar aylık dönemlerde sırasıyla %1,8 ve %1,7'sine tekabül etmiştir.

Faaliyet Sonuçları

30 Eylül 2017 tarihinde sona eren dokuz aylık dönemle 30 Eylül 2016 tarihinde sona eren dokuz aylık dönemin karşılaştırılması

Aşağıda yer alan tabloda, Şirket'in 30 Eylül 2016 ve 2017 tarihlerinde sona eren dokuz aylık dönemlerdeki konsolide kâr veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, her kalem hasılatın bir yüzdesi olarak ifade edilerek; dönemden döneme gerçekleşen farklar da yüzde olarak belirtilerek gösterilmektedir.

	30 Eylül'de sona eren dokuz aylık dönem		2017 ve 2016	
	2016	2017	Karşılaştırması	
	Hasılat	Hasılat	Fark	Fark %
	%	%		
	(bin Türk Lirası)			
Hasılat	6.919.414	8.591.508	1.672.094	24,2
Satışların maliyeti.....	(4.986.163)	(6.137.141)	(1.150.978)	23,1
Brüt Kar	1.933.251	2.454.367	521.116	27,0
Genel yönetim giderleri.....	(816.398)	(1.035.284)	(218.886)	26,8
Esas faaliyetlerden diğer gelirler.....	105.120	115.712	10.592	10,1
Esas faaliyetlerden diğer giderler.....	(150.228)	(248.632)	(98.404)	65,5
Finansman gelirleri/(giderleri) öncesi faaliyet kârı	1.071.745	1.286.163	214.418	20,0
Finansman gelirleri.....	35.402	73.344	37.942	107,2
Finansman giderleri.....	(557.378)	(755.404)	(198.026)	35,5
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi kârı	549.769	604.103	54.334	9,9
Sürdürülen faaliyetler vergi giderleri.....	(127.956)	(150.137)	(22.181)	17,3
Dönem kârı	421.813	453.966	32.153	7,6

Hasılat

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.

Aşağıdaki tabloda, Şirket'in belirtilen dönemlerdeki hasılatı gelir türüne göre gösterilmekte ve her kalem, hasılatın bir yüzdesi olarak ifade edilmektedir:

	30 Eylül'de sona eren dokuz aylık dönem		2017 ve 2016	
	2016	2017	Karşılaştırması	
	Hasılat	Hasılat	Fark	Fark %
	%	%		
	(bin Türk Lirası)			
Elektrik satışı ve sağlanan hizmetlerden elde edilen hasılat	6.458.878	7.924.061	1.465.183	22,7
Perakende satış hasılatı	4.233.745	5.271.754	1.038.009	24,5
Perakende satış hizmeti hasılatı.....	185.030	182.578	(2.452)	(1,3)
Dağıtım hizmeti hasılatı	2.040.103	2.469.729	429.626	21,1
Hizmet imtiyaz sözleşmelerinden doğan faiz gelirleri	459.233	665.392	206.159	44,9
Diğer gelirler	1.303	2.055	752	57,7
Toplam	6.919.414	8.591.508	1.672.094	24,2

30 Eylül 2017'de sona eren dokuz aylık dönemde Şirket hasılatının artışındaki birincil faktör, elektrik satışı ve sağlanan hizmetlerden elde edilen hasılatın 1.465.183 bin TL tutarında (%22,7) artmasıdır. Bunun sebebi ise öncelikle, perakende satış hasılatındaki 1.038.009 bin TL tutarındaki (%24,5) artış olup, bu artış Şirket'in perakende satış hacmindeki artıştan kaynaklanmaktadır. Söz konusu satış hacmi 30 Eylül 2016'de sona eren dönemde 22,4 TWh iken 2017'nin aynı döneminde 25,5 TWh olarak ölçülmüş olup, bu artış, Şirket'in satış hacminde %16,3 oranında bir artışa işaret etmektedir. Bu artışın sebebi, 1 Ocak 2017 tarihinde Enerjisa Elektrik Toptan'ın müşteri portföyünde bulunan büyük kurumsal müşterilerin Şirket'in perakende satış şirketlerinin portföylerine devredilmesinden kaynaklı olup, bu devir işlemi ise Kurumsal Yeniden Yapılanma işleminin bir parçası olarak gerçekleştirilmiştir. Enerjisa Elektrik Toptan aracılığıyla yapılmış olanlar da dâhil olmak üzere toptan satış hacmimiz, 30 Aralık 2016'da sona ermiş olan dokuz aylık dönem için 25,2 TWh olarak gerçekleşmiştir.

Öte yandan, elektrik satışı ve sağlanan hizmetlerden elde edilen hasılat kalemindeki artışa, dağıtım hizmeti hasılatındaki 429.626 bin TL tutarında (%21,1) artışın da etkisi olmuştur. Bu artışın birincil sebebi, şirketin düzenlemeye tabi işletme giderleri tavanının EPDK tarafından, enflasyon etkisiyle artırılmasından kaynaklıdır. Artışın diğer bir sebebi de, şüpheli alacak gideri geri ödemesi kaleminin, Şirket'in dağıtım şirketlerinin

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

Ekim 2013

HACI ABANCI
HOLDİNG A.Ş.

ENERJİSA
ENERJİSA ENERJİ A.Ş.



184

düzenlemeye tabi gelir tavanına bir kalem olarak dâhil edilmesidir. Ayrıca, TFRS Yorum 12 uyarınca gerçekleştirilen hasılat uyarlaması da bu artışta etkili olmuştur. Şöyle ki, Şirket'in dağıtım varlıklarının finansal varlık olarak muhasebeleştirildiği TFRS Yorum 12 uyarınca, enflasyon tahminleri ve yatırım harcamaları gerçekleşmeleri sonucu söz konusu finansal varlıklardaki makul değer artışları, Şirket'in finansal tablolarına gelir olarak kaydedilmektedir. Makul değer artışının 2017 yılı dokuz aylık dönemine etkisi, 140.500 bin TL olarak gerçekleşmiştir. Ayrıca, TEİAŞ'a ödenen ve son tüketiciye tamamen yansıtılan bir kalem olan iletim bedelindeki artışın ve önceki döneme nazaran kayıp kaçak tarama faaliyetlerinde artan verimlilik dolayısıyla elde edilen kayıp kaçak gelirindeki artışın da dağıtım hizmeti hasılatındaki artışta etkisi bulunmaktadır.

Şirket hasılatındaki artışa, hizmet imtiyaz sözleşmelerinden elde edilen faiz gelirindeki 206.159 bin TL (%44,9) artışın da etkisi olmuştur. Bu artışın sebebi, öne çekilen yatırım harcamaları sonucunda DVT'nin yükselmesidir.

Satışların Maliyeti

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.

Aşağıdaki tabloda, Şirket'in belirtilen dönemlerdeki satışlarının maliyeti maliyet türüne göre gösterilmekte ve her kalem hasılatın bir yüzdesi olarak da belirtilmektedir:

	30 Eylül'de sona eren dokuz aylık dönem				2017 ve 2016	
	2016	Hasılat %	2017	Hasılat %	Karşılaştırması	Fark %
					Fark	
			(bin Türk Lirası)			
Elektrik alımı	4.545.717	65,7	5.622.011	65,4	1.076.294	23,7
Sistem kullanım bedeli.....	439.420	6,4	492.861	5,7	53.441	12,2
Diğer	1.026	0,0	22.269	0,3	21.243	2.070,5
Satışların maliyeti toplamı.....	4.986.163	72,1	6.137.141	71,4	1.150.978	23,1

30 Eylül 2017'de sona eren dokuz aylık dönemde satışların maliyeti kalemindeki artış temel olarak, elektrik alımı maliyetindeki 1.076.294 bin TL tutarındaki (%23,7) artıştan kaynaklanmıştır. Bu artışın öncelikli sebebi, Şirket'in perakende elektrik satış hacmindeki %16,3 oranındaki artıştan kaynaklanmaktadır. Öte yandan, elektrik tedarik maliyetindeki artışın (MWh başına yaklaşık 16,6 TL) da elektrik alımı maliyetindeki artışa etkisi olmuştur, keza piyasa genelinde elektrik fiyatlarında bir artış meydana gelmiştir.

İletim sistemi kullanım bedelindeki 53.441 bin TL tutarındaki (%12,2) artışın da satışların maliyetindeki artışa etkisi olmuştur. Bu artışın sebebi, TEİAŞ'a ödenen ve nihai tüketiciye tamamen yansıtılan bir kalem olan iletim bedelindeki artıştan kaynaklanmaktadır. Öte yandan, diğer maliyetler kalemindeki 21.243 bin TL tutarındaki (%2.070,5) artışın da satışların maliyetindeki artışa etkisi bulunmaktadır. Bu artışın öncelikli sebebi, daha önceki dönemlere ait TRT payının (9.920 bin TL) bu dönem ödenmiş olmasıdır; fakat, bu tutar düzenlenmiş gelir tavanına dayanan fiyat dengeleme mekanizması ile Şirket'e geri ödendiğinden dolayı Şirket'in brüt marjında etkisi bulunmamaktadır. Diğer maliyetler kalemindeki artış temel olarak personel, danışmanlık ve kira giderleri gibi belirli bir takım merkezi kurumsal fonksiyonların giderlerinin (11.390 bin TL) , satışların maliyeti kaleminde sınıflandırılmasından kaynaklanmaktadır. 2016 yılı ve öncesindeki dönemde, bahse konu giderler Genel Yönetim ve İdare Giderleri içerisinde kayda alınmıştır.

Brüt Kâr

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.

Genel Yönetim Giderleri

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.

Aşağıdaki tabloda, Şirket'in belirtilen dönemlerdeki genel yönetim giderlerinin dökümü verilmekte ve her gider türü hasılatın bir yüzdesi olarak gösterilmektedir:

	30 Eylül'de sona eren dokuz aylık dönem				2017 ve 2016	
	2016	Hasılat%	2017	Hasılat%	Karşılaştırması	
					Fark	Fark %
			(bin Türk Lirası)			
Personel giderleri	388.756	5,6	479.030	5,6	90.274	23,2
Amortisman giderleri ve itfa payları	161.633	2,3	171.939	2,0	9.685	6,0
Malzeme kullanım giderleri	71.496	1,0	117.607	1,4	46.111	64,5
Danışmanlık giderleri	28.836	0,4	24.340	0,3	(4.496)	(15,6)
Kira giderleri	28.995	0,4	39.762	0,5	10.767	37,1
Dışarıdan sağlanan hizmet giderleri	24.659	0,4	57.199	0,7	32.540	132,0
Avukatlık giderleri	29.111	0,4	33.813	0,4	4.702	16,2
Bakım onarım giderleri	12.154	0,2	18.233	0,2	6.079	50,0
İletişim ve bilgi işlem giderleri	2.039	0,0	7.328	0,1	5.289	259,4
Vergi, resim ve harçlar	10.409	0,2	17.104	0,2	6.695	64,3
Güvenlik giderleri	17.032	0,2	16.750	0,2	(282)	(1,7)
Seyahat giderleri	8.094	0,1	9.955	0,1	1.861	23,0
Sigorta giderleri	7.385	0,1	9.158	0,1	1.773	24,0
Diğer giderler	25.799	0,4	33.066	0,4	7.888	30,6
Toplam	816.398	11,8	1.035.284	12,1	218.886	26,8

30 Eylül 2017'de sona eren dokuz aylık dönemde Şirket'in genel yönetim giderlerindeki artış, temel olarak personel giderlerindeki 90.274 bin TL (%23,2) oranındaki artıştan kaynaklanmaktadır. Bu artış, 2016 yılının aynı dönemine kıyasla Şirket'in personel sayısının 8.329'dan 9.551'e çıkmasından kaynaklanmaktadır. Personel sayısındaki artış ise, Şirket'in dağıtım şirketlerinin saha operasyonlarının artmasından ve perakende satış şirketlerinin düzenlemeye tabi müşterilerini serbest müşterilere dönmeye teşvik etmek amacıyla yaptıkları çalışmalar için istihdam edilen personeldeki artış nedeniyle gerçekleşmiştir.

Buna ek olarak genel yönetim giderlerinde meydana gelen artış, malzeme kullanım giderlerinin 46.111 bin TL (%64,5) artmasından da kaynaklanmaktadır. Dağıtım şebekesinde daha fazla bakım faaliyetinde bulunulması ve bu bakım faaliyetleri için satın alınan malzemelerin birim fiyatlarının artması nedeniyle malzeme kullanım giderleri artmıştır. Öte yandan, genel yönetim giderlerinde meydana gelen artışa dışarıdan sağlanan hizmet giderlerindeki 32.540 bin TL (%132,0) artışın da etkisi bulunmaktadır. Bu artışın sebebi, Şirket'in çağrı merkezi ve bakım-onarım masraflarındaki artıştan kaynaklanmaktadır, keza Şirket, müşteri memnuniyetini arttırmak ve bakım-onarım faaliyetlerini geliştirmek için adımlar atmıştır. Şirket'in bakım onarım giderleri de, şebekedeki operasyonların artması nedeniyle 6.079 bin TL (%50,0) artarak Şirket'in genel yönetim giderlerindeki genel artışa katkıda bulunmuştur. Ayrıca, amortisman giderleri ve itfa paylarındaki 9.685 bin TL (%6,0) artışın da, genel yönetim giderlerindeki artışa etkisi bulunmaktadır. Bu artış, Şirket'in faaliyetleri için yeni makine ve araç satın alımlarından kaynaklanmaktadır.

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler

30 Eylül 2016'da sona eren dokuz aylık dönemde 105.120 bin TL olan esas faaliyetlerden diğer gelirler, 10.592 bin TL (%10,1) oranındaki artış ile 30 Eylül 2017'de sona eren dokuz aylık dönemde 115.712 bin TL olmuştur.

Aşağıdaki tabloda, Şirket'in belirtilen dönemlerde esas faaliyetlerinden elde ettiği diğer gelirlerin dökümü yer almakta ve her kalem hasılatın bir yüzdesi olarak belirtilmektedir:

	30 Eylül'de sona eren dokuz aylık dönem				2017 ve 2016	
	2016		2017		Karşılaştırması	
	Hasılat		Hasılat		Fark	Fark
	%		%			%
	(bin Türk Lirası)					
Vadesi geçen elektrik alacaklarından elde edilen faiz geliri	56.268	0,8	67.749	0,8	11.481	20,4
Gelir tavanı düzenlemesiyle ilgili faiz geliri	14.528	0,2	1.426	0,0	(13.102)	(90,2)
Kaçak elektrik cezaları	8.768	0,1	28.536	0,3	19.768	225,5
Dava gelirleri.....	15.523	0,2	-	0,0	(15.523)	(100,0)
Kira gelirleri.....	3.833	0,1	4.413	0,1	580	15,1
Türev enstrümanlardan gerçeğe uygun değer farkı kazançları	225	0,0	-	0,0	(225)	(100,0)
Diğer gelirler	5.975	0,1	13.588	0,2	7.613	127,4
Toplam	105.120	1,5	115.712	1,3	10.592	10,1

30 Eylül 2017’de sona eren dokuz aylık dönemde esas faaliyetlerden diğer gelirlerdeki artış, temel olarak kaçak elektrik cezalarından elde edilen gelirlerin 19.768 bin TL (%225,5) artmasından kaynaklanmıştır. Bu artış, Şirket’in dağıtım bölgelerindeki kayıp-kaçak tespit faaliyetlerinin artması sonucu gerçekleşmiştir. Öte yandan, vadesi geçen elektrik alacaklarından elde edilen faiz gelirindeki 11.481 bin TL tutarındaki (%20,4) artışın da esas faaliyetlerden diğer gelirlerdeki artışa etkisi olmuştur. Bu artış, kayıp-kaçak tespit faaliyetlerindeki artış sebebiyle artan perakende fatura tahsilat performansından kaynaklanmaktadır. Öte yandan, diğer gelirlerdeki 7.613 bin TL tutarındaki (%127,4) artışın da esas faaliyetlerden diğer gelirlerdeki artışa etkisi olmuştur. Bu artışın sebebi, Şirket’in dağıtım varlıkları üzerinden elde ettiği reklam gelirlerindeki artıştır.

Şirket'in esas faaliyetlerinden elde ettiği diğer gelirlerdeki artış, gelir tavanı düzenlemesiyle ilgili faiz gelirindeki 13.102 bin TL tutarındaki (%90,2) azalış sonucu kısmen dengelenmiştir. İlgili düzenlemeye göre, Şirket'in dağıtım şirketleri, gerçekleşen gelirlerinin düzenlemeyle belirlenen gelir gereksinimlerinin altında kalan kısmı için faiz geliri elde etme hakkına sahiptir. 2015 ve 2016 yıllarında, Şirket'in dağıtım şirketlerinin gerçekleşen gelirleri, daha önce EPDK tarafından düzenlenmiş gelir gereksinimlerinin altında kalmış ve bu nedenle bu şirketler gerçekleşen gelirleri ve düzenlemeyle belirlenen gelirin tavanı arasındaki fark için faiz geliri elde etme hakkı kazanmıştır. Ancak 2017 yılında gerçekleşen gelirlerle düzenlemeye tabi gelir tavanı arasındaki fark, 2016 yılına nazaran daha az gerçekleşmiş olup bu da 30 Eylül 2017'de sona eren dokuz aylık dönemde gelir tavanı düzenlemesiyle ilgili faiz gelirinde düşüşe yol açmıştır. Öte yandan, Şirket'in esas faaliyetlerinden elde ettiği diğer gelirlerdeki artış, Şirket'in dava gelirlerindeki 15.523 bin TL tutarındaki (%100) azalış ile de kısmen dengelenmiştir. Bu azalmanın sebebi, 2016 yılında Altyapı Koordinasyon Merkezi (AYKOME) tarafından açılan davayla ilgili karşılıkların kaldırılması sonucu EPDK tarafından Dağıtım Tarifesi üzerinden yapılan geri ödeme gibi bir gelir kaleminin 2017 yılı içerisinde gerçekleşmemiş olmasıdır.

Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler

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.



25 Ocak 2013

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

ENERJİ
ENERJİ & ENERJİ A.Ş.

187

10/10/2019

Ref.

Aşağıdaki tabloda Şirket'in esas faaliyetlerden diğer giderlerinin bir dökümü yer almakta ve her gider kalemi hasılatın bir yüzdesi olarak belirtilmektedir:

	30 Eylül'de sona eren dokuz aylık dönem				2017 ve 2016	
	2016	Hasılat %	2017	Hasılat %	Fark	Fark %
				(bin Türk Lirası)		
Şüpheli alacak karşılığı gideri	71.799	1,0	157.652	1,8	85.853	119,6
Depozito ve teminatlar değerlendirme farkları	29.934	0,4	53.791	0,6	23.857	79,7
Ceza giderleri	28.236	0,4	63	0,0	(28.173)	(99,8)
Türev enstrümanlardan gerçeğe uygun değer farkı kayıpları	-	-	20.160	0,2	20.160	-
Diğer giderler	20.259	0,3	16.966	0,2	(3.293)	(16,3)
Toplam	150.228	2,2	248.632	2,9	98.404	65,5

30 Eylül 2017'de sona eren dokuz aylık dönemde esas faaliyetlerden diğer giderlerdeki artışın temel sebebi, Şirket'in şüpheli alacakları için ayırdığı karşılıkların 85.853 bin TL (%119,6) artmasıdır.

30 Eylül 2017'de sona eren dokuz aylık dönemde Şirket, dağıtım şebekesine yetkisiz olarak erişen kişiler ve borçlarını zamanında ödemeyen kişiler aleyhine daha fazla yasal takip başlatmıştır. Bunun nedeni de, kaçak elektrik kullanımının önlenmesini amaçlayan düzenlemelerden kaynaklanan teşviklerin, Şirket'in elektrik kaçaklarını engellemeye yönelik çabalarını arttırmasıdır. Depozito ve teminatlar değerlendirme farklarında 23.857 bin TL (%79,7) artışın da esas faaliyetlerden diğer giderlerdeki artışa etkisi olmuştur. Bu artışın sebebi, 2016 yılında %4,5 olan enflasyon oranının 2017'nin ilk dokuz aylık döneminde %8,4 oranında gerçekleşmesidir.

Öte yandan, 30 Eylül 2017'de sona eren dokuz aylık dönemde 20.160 bin TL tutarında türev enstrümanlardan gerçeğe uygun değer farkı kaybı yaşanmıştır. 2016 yılında ise böyle bir kayıp olmamıştır. 30 Eylül 2017'de sona eren dokuz aylık dönemde böyle bir kayıp olmasının sebebi, Şirket'in, YEKDEM giderlerine ilişkin riskten korunma (*hedging*) işlemleri kapsamında gerçekleştirdiği ABD Doları cinsinden vadeli döviz (*forward*) işlemlerinin piyasaya uygun değerlemeden (*mark-to-market*) geçirilmesinden ve ilgili dönemde Amerikan dolarının Türk Lirası karşısında değer kaybetmesinden kaynaklanmaktadır. Bu tutarın büyük kısmı 2018 yılında gerçekleşmesi beklenen YEKDEM giderlerine ilişkin gerçekleştirilen riskten korunma işlemlerine ilişkindir.

30 Eylül 2017'de sona eren dokuz aylık dönemde esas faaliyetlerden diğer giderlerdeki artış, ceza giderlerindeki 28.173 bin TL tutarındaki (%99,8) azalış ile kısmen dengelenmiştir. Bunun sebebi, 2016 yılında TEDAŞ'a genel aydınlatma ücretleriyle ilgili olarak yanlış kesilen faturanın iadesi nedeniyle ödenen ve ceza giderleri kalemine yansıtılan tutar gibi bir ceza kaleminin 2017'nin ilk dokuz aylık döneminde olmamasıdır.

Finansal Gelirler

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.

Aşağıdaki tabloda Şirket'in belirtilen dönemlerdeki finansal gelirlerinin bir dökümü yer almakta ve her gelir kaleminin hasılatın yüzde kaçına tekabül ettiği de belirtilmektedir:

	30 Eylül'de sona eren dokuz aylık dönem				2017 ve 2016	
	2016	Hasılat %	2017	Hasılat %	Fark	Fark %
				(bin Türk Lirası)		
Geri alım sözleşmelerinden repo faiz gelirleri	35.402	0,5	73.344	0,9	37.942	107,2
Toplam	35.402	0,5	73.344	0,9	37.942	107,2

30 Eylül 2017'de sona eren dokuz aylık dönemde finansal gelirlerin artmasının sebebi, Şirket'in geri alım sözleşmelerinden doğan faiz gelirlerinin 37.942 bin TL artmasıdır. Bu artış, beş aylık gecikme ile Şirket'e ödenen düzenlemeye tabi diğer giderlerin ödenmesinden kaynaklanmaktadır.

Finansal Giderler

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.

Aşağıdaki tabloda Şirket'in belirtilen dönemlerdeki finansal giderlerinin bir dökümü yer almakta ve her gider kaleminin, hasılatın yüzde kaçına tekabül ettiği de belirtilmektedir:

	30 Eylül'de sona eren dokuz aylık dönem				2017 ve 2016 Karşılaştırması	
	2016	Hasılat %	2017	Hasılat %	Fark	Fark %
			(bin Türk Lirası)			
Banka komisyon giderleri	7.096	0,1	11.302	0,1	4.206	59,3
Kredi faiz giderleri	532.152	7,7	710.933	8,3	178.781	33,6
Kur farkı gideri	18.130	0,3	33.169	0,4	15.039	83,0
Toplam	557.378	8,1	755.404	8,8	198.026	35,5

30 Eylül 2017'de sona eren dokuz aylık dönemde finansal giderlerin artışındaki temel sebep, kredi faiz giderlerindeki 178.781 bin TL tutarındaki (%33,6) artıştır. Bu artış, da dağıtım bölgelerinin devralınmasıyla ilgili borçlanmalara ilişkin banka kredilerinin faizindeki artışı yansıtmaktadır. Bu artış ayrıca düzenlemeye tabi yatırım harcamaları üst sınırının artması sonucunda Şirket'in yatırım harcamalarını arttırmasından ve yatırımların öne çekilmesini öngören yatırım stratejisinin, daha önceki yıllara nazaran daha fazla yatırım harcamaları yapmasını sağlamasından kaynaklanmaktadır. Şirket, düzenlemeye tabi yatırım harcamaları tavanının %80'ini kullandıktan sonra düzenlemeye tabi yatırım harcamaları tavanının yükseltilmesi için EPDK'ya başvurmaktadır ve işbu İzahname tarihine kadar EPDK Şirket'in düzenlemeye tabi yatırım harcamaları tavanı yükseltme başvurularından hiçbirini reddetmemiştir.

Buna ek olarak, Şirket'in kur farkı zararının 15.039 bin TL artması da Şirket'in finansal giderlerindeki artışa katkıda bulunmuştur. Dağıtım bölgelerinin Şirket tarafından devralınmasından sonra, (bu dağıtım bölgelerinin eski sahibi olan) TEDAŞ'ın Avrupa Yatırım Bankası ve Dünya Bankası'yla yaptığı kredi işlemleri kapsamındaki Avro üzerinden ödemeleri Şirket'e devrolmuştur. 2017 yılında Türk Lirasının Avro karşısında değer kaybetmesi nedeniyle, Şirket bu kredi geri ödeme borçlarıyla bağlantılı olarak kur zararına maruz kalmıştır.

Vergi Giderleri

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.

Aşağıdaki tabloda Şirket'in belirtilen dönemlerdeki vergi giderlerinin bir dökümü yer almakta ve her gider kaleminin, hasılatın yüzde kaçına tekabül ettiği de belirtilmektedir:

	30 Eylül'de sona eren dokuz aylık dönem				2017 ve 2016 Karşılaştırması	
	2016	Hasılat %	2017	Hasılat %	Fark	Fark %
			(bin Türk Lirası)			
Cari vergi gideri	124.733	1,8	56.533	0,7	(68.200)	(54,7)
Ertelenen vergi gideri	3.223	0,0	93.604	1,1	90.381	2.804,3
Toplam	127.956	1,8	150.137	1,7	22.181	17,3



30 Eylül 2017'de sona eren dokuz aylık dönemde vergi giderlerindeki artışın temel sebebi, ertelenen vergi giderinde ortaya çıkan 90.381 bin TL tutarındaki %2.804 artıştır. Bu artışın sebebi, (i) hizmet imtiyaz sözleşmelerinin bir bileşeni olan finansal varlıkların gerçeğe uygun değerindeki düzeltme tutarının artması ve (ii) düzenlemeye tabi yatırım harcamaları uygulama yönetiminin değiştirilmesidir.

Şirket'in vergi giderlerindeki bu artış, cari vergi giderindeki 68.200 bin TL tutarındaki (%54,7) azalış ile kısmen dengelenmiştir. Bu azalışın sebebi, Şirket'in vergiye esas yasal mali tabloları uyarınca hesapları altında vergi öncesi kârın bir önceki yılın aynı dönemine göre azalmasıdır. Bu azalış, Dengeleme Yönetmeliği'ndeki değişiklik sonucu Şirket'in perakende satış şirketlerinin henüz faturalaması gerçekleşmemiş ve sayaçları okunmamış müşterilerine 15 gün süre boyunca elektrik tedarik etmesi yükümlülüğünden kaynaklanmıştır. Bu yükümlülük, Şirket'in TFRS finansal tablolarında tahakkuk bazlı muhasebeleştirilmektedir keza bu temin edilen elektrik, henüz Şirket tarafından faturalanmamış olmakla birlikte, müşteriler tarafından tüketilmektedir. Ayrıca, Şirket'in vergiye esas yasal mali tabloları uyarınca hesapları altında hasılatı da bir önceki yılın aynı dönemine göre daha azdır. Bunun sebebi ise, Şirket'in perakende satış marjlarının, yüksek tedarik maliyeti ve fiyat eşitleme mekanizması kapsamında yapılan düzeltmeler sonucu düşmesidir.

31 Aralık 2016 tarihinde sona eren yılla 31 Aralık 2015 tarihinde sona eren yılın karşılaştırılması

Aşağıda yer alan tabloda, Şirket'in 31 Aralık 2015 ve 2016 tarihlerinde sona eren yıllardaki konsolide kâr veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, her kalem hasılatın bir yüzdesi olarak ifade edilerek; dönemden döneme gerçekleşen farklar da yüzde olarak belirtilerek gösterilmektedir.

	31 Aralık'ta sona eren yıl		2016 ve 2015	
	2015	2016	Karşılaştırması	
	Hasılat %	Hasılat %	Fark	Fark %
	(bin Türk Lirası)			
Hasılat	9.153.614	100,0	9.103.380	100,0
Satışların maliyeti.....	(7.108.120)	(77,7)	(6.500.956)	(71,4)
Brüt Kar	2.045.494	22,3	2.602.424	28,6
Genel yönetim giderleri.....	(1.079.790)	(11,8)	(1.227.836)	(13,5)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler.....	123.333	1,3	144.651	1,6
Esas faaliyetlerden diğer giderler.....	(50.760)	(0,6)	(246.929)	(2,7)
Finansman gelirleri/(giderleri) öncesi faaliyet kârı	1.038.277	11,3	1.272.310	14,0
Finansman gelirleri.....	31.484	0,3	39.729	0,4
Finansman giderleri.....	(606.854)	(6,6)	(797.837)	(8,8)
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi kârı	462.907	5,1	514.202	5,6
Sürdürülen faaliyetler vergi giderleri.....	(126.605)	(1,4)	(136.809)	(1,5)
Dönem kârı	336.302	3,7	377.393	4,1

Hasılat

Şirket hasılatı 2015 yılında 9.153.614 bin TL'ye, 2016 yılında 9.103.380 bin TL (%0,5) azalarak 9.103.380 bin TL olmuştur.

Aşağıdaki tabloda, Şirket'in belirtilen dönemlerdeki hasılatı gelir türüne göre gösterilmekte ve her kalem, hasılatın bir yüzdesi olarak ifade edilmektedir:

	31 Aralık'ta sona eren yıl		2016 ve 2015	
	2015	2016	Karşılaştırması	
	Hasılat %	Hasılat %	Fark	Fark %
	(bin Türk Lirası)			
Elektrik satışı ve sağlanan hizmetlerden elde edilen hasılat	8.771.706	95,8	8.491.243	93,3
Perakende satış hasılatı.....	463.907	71,4	5.543.040	60,9

	31 Aralık'ta sona eren yıl		2016 ve 2015	
	2015	2016	Karşılaştırması	
	Hasılat %	Hasılat %	Fark	Fark %
		(bin Türk Lirası)		
Perakende satış hizmeti hasılatı.....	204.659 2,2	243.962 2,7	39.303	19,2
Dağıtım hizmeti hasılatı.....	2.032.584 22,2	2.704.241 29,7	671.657	33,0
Hizmet imtiyaz sözleşmelerinden doğan faiz geliri	310.955 3,4	609.628 6,7	298.673	96,1
Diğer gelirler.....	70.953 0,8	2.509 0,0	(68.444)	(96,5)
Toplam	9.153.614 100,0	9.103.380 100,0	(50.234)	(0,5)

Şirket hasılatının 31 Aralık 2016 tarihinde sona eren yılda azalmasının nedeni, elektrik satışı ve sağlanan hizmetlerden elde edilen hasılatın 280.463 bin TL (%3,2) azalmasıdır. Bu azalmanın temel nedeni, Şirket'in perakende satış hasılatının 991.423 bin TL (%15,2) azalmasıdır. Perakende satış hasılatındaki azalma ise, Şirket'in düzenlemeye tabi kurumsal müşterilerinden bazılarının serbest piyasaya geçerek piyasadaki diğer perakende satış şirketlerinden elektrik satın almayı tercih etmesi sonucu ortaya çıkmıştır. Şirket'in kurumsal müşterilerine yaptığı satış hacmi 2015 yılında yaklaşık 12 TWh iken, bahsedilen müşteri kayıplarından dolayı, 2016 yılında 9 TWh'ye düşmüştür. Şirket'in düzenlemeye tabi kurumsal müşterilerinden bazılarının serbest piyasaya geçmesi ve piyasadaki diğer perakende satış şirketlerinden elektrik satın almayı tercih etmesi ise temelde, elektrik fiyatlarının spot piyasada ve ikili anlaşmalar piyasasında düşmesi sonucu piyasada fiyat rekabetinin artmasına bağlanabilir.

Ayrıca, perakende satış hasılatının genel olarak düşmesinin sebeplerinden biri de Perakende Satış Tarifesi uyarınca EPDK tarafından belirlenen ve 2015 yılında %3,49 olan brüt marjın, 2016 yılında %2,38'e düşmesidir. Brüt marjdaki bu düşüş, EPDK'nın 2016'da aldığı 'şüpheli alacak gideri geri ödemesi' kalemini brüt marjdan çıkartma ve bu kalemi perakende satış hizmet gelirinin içerisinde ikame etme kararının bir sonucudur. EPDK'nın yeni brüt marjdan, daha önceki brüt marj kapsamında garanti edilen şüpheli alacak gideri geri ödemesi kalemini çıkartma kararı sonucunda, şüpheli alacak gideri geri ödemesi kalemi Perakende Satış Tarifesi'nin 'kontrol edilemeyen işletme giderleri' kaleminde toplanacak gelirler içerisinde kaydırılmıştır ve bu kalem değişken olduğu için, düzenlemeyle belirlenen brüt marjın ve dolayısıyla perakende satış hasılatının genel olarak düşmesine yol açmıştır. Ancak, brüt perakende satış hasılatındaki bu düşüş, brüt marj hesaplamasına dâhil edilmeyen bir kalem olan perakende satış hizmeti hasılatının 39.303 bin TL (%19,2) artmasıyla kısmen telafi edilmiştir. Şirket'in 2016'da hasılatının düşmesinin bir nedeni de diğer gelirlerin 68.444 bin TL (%96,5) azalmasıdır. Bunun temel nedeni, 2016 yılında tarife yapısının değişmesi ve bunun sonucunda kesme/bağlama ve yeni bağlantı gelirlerinin artık diğer satış gelirlerine dâhil edilmeyerek 2015 yılında dağıtım şirketlerinin gelir gereksiniminin bir kısmı olarak tanımlanmasıdır.

2016 yılındaki Şirket hasılatındaki genel düşüş, dağıtım hizmeti hasılatının 671.657 bin TL (%33,0) artmasıyla kısmen telafi edilmiştir. Şirket'in dağıtım hizmeti hasılatındaki artışın temel nedeni, EPDK'nın Şirket'in dağıtım bölgelerinde işletme giderleri tavanını arttırması nedeniyle 2016'da başlayan üçüncü tarife döneminde daha fazla düzenlemeye tabi işletme giderleri yapılmasına bağlanabilir. Belirtilen düzenlemeye tabi işletme giderleri tavanına bağlı olarak Şirket'in dağıtım hizmeti hasılatında meydana gelen artış, TFRS Yorum 12 muhasebe standardına dayanan gelir düzeltme kalemindeki 291.513 bin TL tutarındaki düşüşle dengelenmiştir. Şirket'in dağıtım faaliyetlerinin mülkiyet yapısı ve niteliği itibarıyla düzenlemelere tabi olması, TFRS Yorum 12'ye göre dağıtım varlıklarının maddi olmayan varlık olarak değil, finansal varlık olarak kaydedilmesini gerektirmektedir. Düzenlemeye tabi gelirlerde, enflasyon varsayımlarında veya düzenlemeye tabi yatırım harcamaları planlarında meydana gelen değişikliklere göre Şirket'in finansal varlığının gerçeğe uygun değeri hesaplanmakta ve gerçeğe uygun değerindeki değişiklikler Şirket'in finansal tablolarına yansıtılmaktadır. 2015 yılında, (i) üçüncü tarife dönemi için (yalnızca 2016 ila 2018 yılları arasındaki dönem için geçerli olmak üzere) düzenlemeyle belirlenen RMGO'nun %9,97'den %11,91'e çıkartılması ve 2018 ila 2020 yılları arasındaki dönem için %13,61 olarak belirlenmesi ve (ii) Şirket'in uzun dönemli enflasyon varsayımlarındaki değişiklikler nedeniyle, 2016 yılına nazaran daha yüksek bir gerçeğe uygun değer düzeltme tutarı kayıtlara gelir kalemi olarak kaydedilmiştir. 2016 yılında Şirket'in uzun dönem enflasyon varsayımlarında çok küçük değişiklikler olması ve düzenlemeyle belirlenen RMGO'da değişiklik olmaması nedeniyle daha düşük bir

düzeltilme kaydedilmiştir. Bunlara ek olarak, TEİAŞ'a ödenen ilgili sistem kullanımı bedeli maliyetlerindeki artış nedeniyle Şirket'in iletim gelirlerinde bir artış gerçekleşmiştir; ancak, bu doğrudan müşterilere yansıtılan bir kalemdir. Şirket'in hizmet imtiyaz sözleşmelerinden elde ettiği faiz geliri, RMGO ve DVT tabanındaki artış nedeniyle 298.673 bin TL (%96,1) artış göstermiştir.

Satışların Maliyeti

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.

Aşağıdaki tabloda, Şirket'in belirtilen dönemlerdeki satışlarının maliyeti maliyet türüne göre gösterilmekte ve her kalem hasılatın bir yüzdesi olarak da belirtilmektedir:

	31 Aralık'ta sona eren yıl				2016 ve 2015	
	2015	2016	2015	2016	Karşılaştırması	
	Hasılat %	Hasılat %	Hasılat %	Hasılat %	Fark	Fark %
			(bin Türk Lirası)			
Elektrik alımı	6.782.254	74,1	5.953.189	65,4	(829.065)	(12,2)
Sistem kullanım bedeli	325.289	3,6	547.314	6,0	222.025	68,3
Diğer	577	0,0	453	0,0	(124)	(21,5)
Satışların maliyeti toplamı	7.108.120	77,7	6.500.956	71,4	(607.164)	(8,5)

2016 yılında satışların maliyetindeki düşüşün temelinde, Şirket'in düzenlemeye tabi kurumsal müşterilerinden bazılarının serbest piyasaya geçmesi ve perakende satış şirketlerinden elektrik satın almayı tercih etmesinden kaynaklıdır. Bu müşteri hareketliliğinden dolayı, Şirket'in kurumsal müşterilerine yaptığı satış hacmi 2015 yılında yaklaşık 12 TWh iken 2016 yılında 9 TWh'ye düşmüştür. Şirket'in perakende satış biriminin satış hacimlerinin düşmesi üzerine satın aldığı enerjinin maliyeti 829.065 bin TL (%12,2) azalmıştır.

2016 yılında ortalama elektrik satın alım maliyeti, 2015'le karşılaştırıldığında MWh başına 12 TL daha düşüktür. Bu düşüş, YEKDEM maliyetlerinin MWh başına yaklaşık 8 TL artmasıyla kısmen dengelenmiştir. Şirket'in satışların maliyetindeki düşüş, esas olarak EPDK tarafından belirlenen iletim bedelindeki artış nedeniyle Şirket'in sistem kullanım bedeli maliyetlerinin 222.025 bin TL (%68,3) artması sonucunda da kısmen dengelenmiştir.

Brüt Kâr

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.



AKTİVİTE MENKUL DEĞERLER
ŞİRKETİ

25 Ocak 2013

ENERJİSA
ENERJİA ENERJİ A.Ş.

192
HACI ÖMER İBRAHİM
MÜDÜRÜ

Genel Yönetim Giderleri

Şirket'in 2015 yılında 1.079.790 bin TL olan genel yönetim giderleri 2016 yılında 148.046 bin TL (%13,7) artarak 2016 yılında 1.227.836 bin TL'ye ulaşmıştır.

Aşağıdaki tabloda, Şirket'in belirtilen dönemlerdeki genel yönetim giderlerinin dökümü verilmekte ve her gider türü hasılatın bir yüzdesi olarak gösterilmektedir:

	31 Aralık'ta sona eren yıl				2016 ve 2015	
	2015		2016		Karşılaştırması	
	Hasılat%		Hasılat%		Fark	Fark %
				(bin Türk Lirası)		
Personel giderleri	454.467	5,0	539.642	5,9	85.175	18,7
Amortisman giderleri ve itfa payları	219.428	2,4	217.938	2,4	(1.490)	(0,7)
Malzeme kullanım giderleri	99.683	1,1	125.768	1,4	26.085	26,2
Danışmanlık giderleri	40.645	0,4	43.432	0,5	2.787	6,9
Kira giderleri	40.299	0,4	39.535	0,4	(764)	(1,9)
Dışarıdan sağlanan hizmet giderleri	43.371	0,5	35.443	0,4	(7.928)	(18,3)
Avukatlık giderleri	20.823	0,2	35.152	0,4	14.329	68,8
Bakım onarım giderleri	26.228	0,3	32.511	0,4	6.282	24,0
İletişim ve bilgi işlem giderleri	19.171	0,2	23.435	0,3	4.264	22,2
Vergi, resim ve harçlar	22.804	0,2	23.282	0,3	479	2,1
Güvenlik giderleri	20.587	0,2	22.357	0,2	1.770	8,6
Seyahat giderleri	9.305	0,1	10.793	0,1	1.489	16,0
Sigorta giderleri	13.683	0,1	9.931	0,1	(3.751)	(27,4)
Diğer giderler	49.297	0,5	68.617	0,8	19.319	39,2
Toplam	1.079.790	11,8	1.227.836	13,5	148.046	13,7

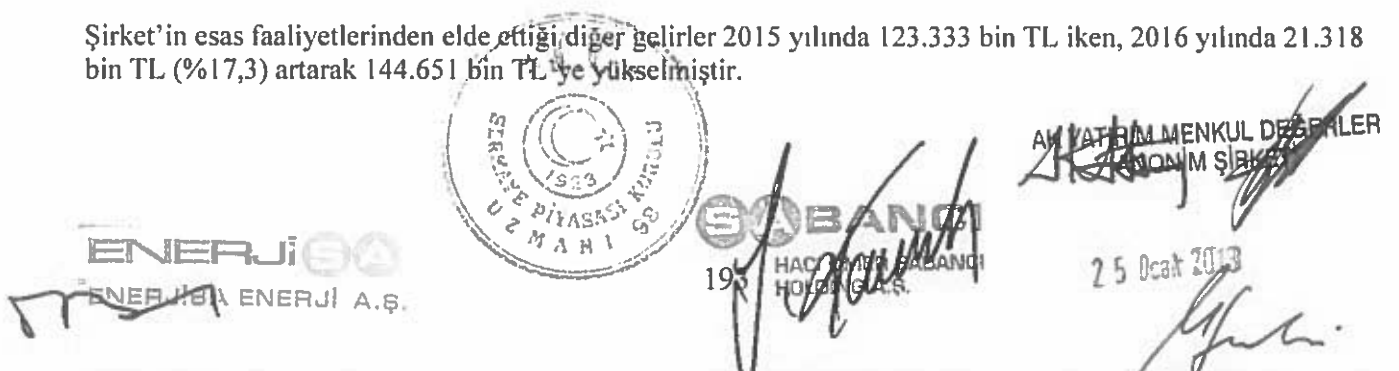
Şirket'in 2016 yılındaki genel yönetim giderlerinde meydana gelen artışın temel nedeni, personel giderlerinin 85.175 bin TL (%18,7) artmasıdır. Bu artış, 2015'te 8.421 olan personel sayısının 2016'da 9.085'e çıkmasından kaynaklanmıştır. Üçüncü tarife döneminde Şirket'in dağıtım şirketlerinin saha operasyonlarının artmasından ve perakende satış şirketlerinin düzenlemeye tabi müşterilerini serbest müşterilere dönüşmeye teşvik etmek amacıyla yaptıkları çalışmalar için istihdam edilen personeldeki artış nedeniyle personel sayısı artmıştır.

Buna ek olarak, Şirket'in 2016 yılındaki genel yönetim giderlerinde meydana gelen artış, malzeme kullanım giderlerinin 26.085 bin TL (%26,2) artmasından da kaynaklanmaktadır. Dağıtım şebekesinde daha fazla bakım faaliyetinde bulunulması ve bu bakım faaliyetleri için satın alınan malzemelerin birim fiyatlarının artması nedeniyle malzeme kullanım giderleri artmıştır. Şirket'in avukatlık giderleri de, Şirket aleyhine daha fazla sayıda dava başlatılması ve kaçak elektrik kullanımının engellenmesini teşvik etmeye yönelik yeni düzenlemeler nedeniyle kaçak elektrik kullanımını engellemek için daha fazla çaba gösterilmesi sonucunda 14.329 bin TL (%68,8) artmıştır. Şirket'in dışarıdan sağlanan hizmet giderleri, esas olarak Şirket içi operasyonların etkinliğinin önceki yıllara göre artması nedeniyle, tesis, filo ve çağrı merkezi giderlerinin düşmesi sonucunda 7.928 bin TL (%18,3) azalmıştır. Şirket'in bakım onarım giderleri, şebekedeki operasyonların artması nedeniyle 6.282 bin TL (%24,0) artarak Şirket'in genel yönetim giderlerindeki genel artışa katkıda bulunmuştur.

Şirket'in 2016 yılındaki genel yönetim giderlerindeki artış aynı zamanda diğer giderlerin 19.319 TL (%39,2) artmasından da kaynaklanmaktadır. Bu artışın nedeni, sayaç kalibrasyon faaliyetlerinin ve bu faaliyetlerle ilgili olarak ödenen ücretlerin artması ve Şirket'in genel hizmet (su, ısınma ve elektrik) giderlerinin artmasıdır.

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler

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.



Aşağıdaki tabloda, Şirket'in belirtilen dönemlerde esas faaliyetlerinden elde ettiği diğer gelirlerin dökümü yer almakta ve her kalem hasılatın bir yüzdesi olarak belirtilmektedir:

	31 Aralık'ta sona eren yıl				2016 ve 2015	
	2015		2016		Karşılaştırması	
	Hasılat	%	Hasılat	%	Fark	Fark
	(bin Türk Lirası)					
Vadesi geçmiş elektrik alacaklarından elde edilen faiz geliri	91.763	1,0	77.949	0,9	(13.814)	(15,1)
Gelir tavanı düzenlemesiyle ilgili faiz geliri	2.496	0,0	19.370	0,2	16.874	676,0
Kaçak elektrik cezaları	17.560	0,2	15.398	0,2	(2.162)	(12,3)
Dava gelirleri	-	0,0	14.174	0,2	14.174	-
Kira gelirleri	1.717	0,0	6.303	0,1	4.586	267,1
Türev enstrümanlar gerçeğe uygun değer farkı kazançları	-	0,0	3.886	0,0	3.886	-
Diğer gelirler	9.797	0,1	7.571	0,1	(2.226)	(22,7)
Toplam	123.333	1,3	144.651	1,6	21.318	17,3

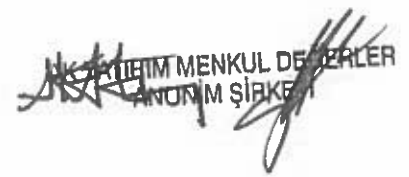
Şirket'in 2016 yılında esas faaliyetlerinden elde ettiği diğer gelirler, esas olarak gelir tavanı düzenlemesiyle ilgili faiz gelirinin 16.874 bin TL artmasından kaynaklanmaktadır. İlgili düzenlemeye göre, Şirket'in dağıtım şirketleri, gerçekleşen gelirlerinin düzenlemeyle belirlenen gelir gereksinimlerinin altında kalan kısmı için faiz geliri elde etme hakkına sahiptir. 2015 ve 2016 yıllarında, Şirket'in dağıtım şirketlerinin gerçekleşen gelirleri, daha önce EPDK tarafından düzenlenmiş gelir gereksinimlerinin altında kalmış ve bu nedenle bu şirketler gerçekleşen gelirleri ve düzenlemeyle belirlenen gelir tavanı arasındaki fark için faiz geliri elde etme hakkı kazanmışlardır. Ancak, 2016 yılında gerçekleşen gelirlerle düzenlemeye tabi gelir tavanı arasındaki fark, 2015 rakamlarının üstüne çıkmış ve bu da gelir tavanı düzenlemesiyle ilgili faiz gelirlerinde artışa neden olmuştur.

Şirket'in esas faaliyetlerinden elde ettiği diğer gelirlerdeki artışın bir nedeni de, Altyapı Koordinasyon Merkezi (AYKOME) tarafından açılan davayla ilgili karşılıkların kaldırılması ve EPDK tarafından Dağıtım Tarifesi üzerinden geri ödeme yapılması sonucunda Şirket'in dava gelirlerinde meydana gelen 14.174 bin TL tutarındaki artıştır. 2016 yılında, Şirket'in kira gelirleri üçüncü taraflarla imzaladığı kira sözleşmelerinin yenilenmesi nedeniyle 4.586 bin TL artmıştır. Buna ek olarak, Şirket'in türev enstrümanlardan gerçeğe uygun değer farkı kazançları, YEKDEM maliyetlerinden kaynaklanan döviz riskine karşı korunmak için imzaladığı vadeli işlem sözleşmelerinin gerçeğe uygun değerlerinde görülen değişiklik nedeniyle 3.886 bin TL artmıştır. Şirket 2015 yılında türev enstrümanlardan gerçeğe uygun değer farkı kazancı elde etmemiştir.

Şirket'in esas faaliyetlerinden elde ettiği diğer gelirlerdeki artış, vadesi geçen elektrik alacaklarından elde edilen faiz gelirindeki 13.814 bin TL (%15,1) düşüşle kısmen dengelenmiştir. Bu düşüşün esas nedeni Şirket'in zamanında tahsilat yapma performansının iyileşmesi ve Toroslar ve Ayedaş bölgelerinin devralınmaları öncesindeki şüpheli alacaklarının çoğunluğunun 2015 yılında tahsil edilmesi nedeniyle şüpheli alacak tahsilatının azalmasıdır.

Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler

Esas faaliyetlerden diğer giderler 2015 yılında 50.760 bin TL iken, 2016 yılında 196.169 bin TL artarak 246.929 TL'ye ulaşmıştır.



25 Ocak 2017



Aşağıdaki tabloda Şirket'in esas faaliyetlerden diğer giderlerinin bir dökümü yer almakta ve her gider kalemi hasılatın bir yüzdesi olarak belirtilmektedir:

	31 Aralık'ta sona eren yıl		2016 ve 2015	
	2015	2016	Karşılaştırması	
	Hasılat %	Hasılat %	Fark	Fark %
(bin Türk Lirası)				
Şüpheli alacak karşılığı gideri	316	0,0	138.266	1,5
Depozito ve teminatlar makul değerlendirme farkları	36.118	0,4	40.287	0,4
Ceza giderleri	5.474	0,1	38.393	0,4
Diğer giderler	8.852	0,1	29.983	0,3
Toplam	50.760	0,6	246.929	2,7
			196.169	386,5

(1) a.d.: anlamlı değil

Şirket'in 2016 yılında esas faaliyetlerden diğer giderlerinde meydana gelen artışın temel nedeni, Şirket'in şüpheli alacakları için ayırdığı karşılıkların 137.950 bin TL artmasıdır. Bunun sebebi ise 2016 yılında Şirket'in, dağıtım şebekesine yetkisiz olarak erişen kişiler ve borçlarını zamanında ödemeyen kişiler aleyhine daha fazla yasal süreç aracılığıyla kimlik tespiti ve ihtarda bulunmuş olması ve dolayısıyla daha fazla tahsil edilemeyen alacak tespit ederek daha fazla karşılık ayırmış olmasıdır. Bunun nedeni de, kaçak elektrik kullanımının önlenmesini amaçlayan düzenlemelerden kaynaklanan teşviklerin, Şirket'in elektrik kaçaklarını engellemeye yönelik çabalarını arttırmasıdır. TEDAŞ'a genel aydınlatma ücretleriyle ilgili olarak yanlış kesilen faturanın iadesi nedeniyle Şirket'in ceza giderlerinde meydana gelen 32.919 bin TL'lik artış, esas faaliyetlerden diğer giderlerindeki artışa katkıda bulunmuştur.

Şirket'in diğer giderlerindeki 21.131 TL'lik artış da, esas faaliyetlerden diğer giderlerindeki artışa katkıda bulunmuştur. Bu artış, Şirket'in perakende satış şirketlerinin bazı potansiyel vergi borçları için uzlaşmaya varmak amacıyla yaptığı bir kerelik vergi affı ödemesinden kaynaklanmaktadır. Bunun nedeniyse, Toroslar ve Aydaş bölgelerinin devralınmasından sonra veri aktarımı prosedürlerinin tamamlanması sonucunda Şirket'in vergi beyannamelerinde yaptığı bazı düzeltmelerdir. Buna ek olarak, Şirket'in 2016 yılında aldığı bir mahkeme ilamına göre müşterilerinin faturalarına yansıttığı kayıp kaçak bedellerini iade etmesi gerekmiş ve bu da Şirket'in 2016 yılındaki diğer giderlerinin artmasına yol açmıştır.

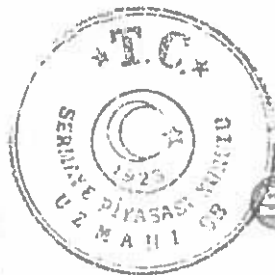
Finansal Gelirler

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.

Aşağıdaki tabloda Şirket'in belirtilen dönemlerdeki finansal gelirlerinin bir dökümü yer almakta ve her gelir kaleminin hasılatın yüzde kaçına tekabül ettiği de belirtilmektedir:

	31 Aralık'ta sona eren yıl		2016 ve 2015	
	2015	2016	Karşılaştırması	
	Hasılat %	Hasılat %	Fark	Fark %
(bin Türk Lirası)				
Repo faiz gelirleri	31.484	0,3	39.729	0,4
Toplam	31.484	0,3	39.729	0,4
			8.245	26,2

Şirket'in finansal gelirlerinin 2016 yılında artmasının nedeni, repo sözleşmelerinden elde ettiği faiz gelirlerinin 8.245 bin TL artmasıdır ve bu da piyasadaki faiz oranlarının yüksek olmasından ve faaliyet sonuçlarının daha iyi olması nedeniyle mevcut nakit ortalamasının daha yüksek olmasından kaynaklanmaktadır.



ENERJİ
ENERJİ A.Ş.

BOBANK
28 Ocak 2016

AK VAKIF MENKUL DEĞERLER
KURUMU
5 Ocak 2016

Finansal Giderler

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.

Aşağıdaki tabloda Şirket'in belirtilen dönemlerdeki finansal giderlerinin bir dökümü yer almakta ve her gider kaleminin, hasılatın yüzde kaçına tekabül ettiği de belirtilmektedir:

	31 Aralık'ta sona eren yıl				2016 ve 2015	
	2015		2016		Karşılaştırması	
	Hasılat %		Hasılat %		Fark	Fark %
			(bin Türk Lirası)			
Banka komisyon giderleri	11.681	0,1	8.549	0,1	(3.132)	(26,8)
Kredi faiz giderleri	575.336	6,3	735.174	8,1	159.838	27,8
Kur farkı gideri	19.837	0,2	54.114	0,6	34.277	172,8
Toplam	606.854	6,6	797.837	8,8	190.983	31,5

Şirket'in finansal giderlerinin 2016 yılındaki artışının temel nedeni, aldığı kredilerin faiz giderlerindeki 159.838 bin TL tutarındaki (%27,8 oranındaki) artıştır ve bu da dağıtım bölgelerinin devralınmasıyla ilgili olarak Özelleştirme İdaresi'ne karşı olan borçları ödemek için aldığı banka kredilerinin faizindeki artış yansıtmaktadır. Bu artış ayrıca düzenlemeye tabi yatırım harcamaları tavanının artması sonucunda Şirket'in yatırım harcamalarını arttırmasından ve yatırımların öne çekilmesini öngören yatırım stratejisinin, daha önceki yıllara nazaran daha fazla yatırım harcamaları yapmasını sağlamasından kaynaklanmaktadır. Şirket, düzenlemeye tabi yatırım harcamaları tavanının %80'ini kullandıktan sonra düzenlemeye tabi yatırım harcamaları tavanının yükseltilmesi için EPDK'ya başvurmaktadır ve işbu İzahname tarihine kadar EPDK Şirket'in düzenlemeye tabi yatırım harcamaları tavanı yükseltme başvurularından hiçbirini reddetmemiştir. Buna ek olarak, Şirket'in kur farkı zararının 34.277 bin TL artması da Şirket'in finansal giderlerindeki artışa katkıda bulunmuştur. Dağıtım bölgelerinin Şirket tarafından devralınmasından sonra, (bu dağıtım bölgelerinin eski sahibi olan) TEDAŞ'ın Avrupa Yatırım Bankası ve Dünya Bankası'yla yaptığı kredi işlemleri kapsamındaki Avro üzerinden ödemeleri Şirket'e devrolmuştur. 2016 yılında Türk Lirasının Avro karşısında değer kaybetmesi nedeniyle, Şirket bu kredi geri ödeme borçlarıyla bağlantılı olarak kur zararına maruz kalmıştır.

Vergi Giderleri

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.

Aşağıdaki tabloda Şirket'in belirtilen dönemlerdeki vergi giderlerinin bir dökümü yer almakta ve her gider kaleminin, hasılatın yüzde kaçına tekabül ettiği de belirtilmektedir:

	31 Aralık'ta sona eren yıl				2016 ve 2015	
	2015		2016		Karşılaştırması	
		Hasılat%		Hasılat %	Fark	Fark %
			(bin Türk Lirası)			
Cari vergi gideri	96.524	1,1	148.215	1,6	51.691	53,6
Ertelenen vergi gideri	30.081	0,3	(11.406)	(0,1)	(41.487)	(137,9)
Toplam	126.605	1,4	136.809	1,5	10.204	8,1

Şirket'in 2016 yılında vergi giderlerinin artmasının temel nedeni, gelir tavanı mekanizmasının getirdiği fiyat eşitleme düzenlemeleri sonucunda 2016 yılında vergilendirme öncesi daha fazla gelir elde etmiş olması ve bunun da Şirket'in vergi giderlerinde 51.691 TL'lik (%53,5) bir artış doğurmasından kaynaklanmaktadır. Şirket'in ertelenen vergi giderlerindeki azalış ise, yeni tarife döneminde (i) gelir gereksinimi kalemlerindeki zamanlama farklarının değiştirilmesi, (ii) düzenlemeye tabi yatırım harcamaları uygulama yönetiminin

değiştirilmesi ve birim fiyatların daha uygun hale getirilmesi ve (iii) hizmet imtiyaz sözleşmelerinin bir bileşeni olan finansal varlıkların gerçeğe uygun değerindeki düzeltme tutarının azalması gibi değişikliklerden kaynaklanmaktadır.

31 Aralık 2015 tarihinde sona eren yılın 31 Aralık 2014'te sona eren yıllara karşılaştırılması

Aşağıdaki tabloda, Şirket'in 31 Aralık 2014 ve 2015 tarihileri itibarıyla sona eren yıllara ilişkin kâr veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, her kalem hasılatın bir yüzdesi olarak ifade edilerek; dönemden döneme gerçekleşen farklar da yüzde olarak belirtilerek gösterilmektedir.

	31 Aralık'ta sona eren yıl				2015 ve 2014	
	2014		2015		Karşılaştırması	
	Hasılat %		Hasılat %		Fark	Fark %
	(bin Türk Lirası)					
					1.089.19	
Hasılat.....	8.064.421	100,0	9.153.614	100,0	3	13,5
Satışların maliyeti.....	(6.753.511)	(83,7)	(7.108.120)	(77,7)	(354.609)	5,3
Brüt Kar.....	1.310.910	16,3	2.045.494	22,3	734.584	56,0
Genel yönetim giderleri.....	(967.303)	(12,0)	(1.079.790)	(11,8)	(112.487)	11,6
Esas faaliyetlerden diğer gelirler.....	104.204	1,3	123.333	1,3	19.129	18,4
Esas faaliyetlerden diğer giderler.....	(140.174)	(1,7)	(50.760)	(0,6)	89.414	(63,8)
Finansman gelirleri/(giderleri) öncesi faaliyet kârı	307.637	3,8	1.038.277	11,3	730.640	237,5
Finansman gelirleri.....	68.647	0,9	31.484	0,3	(37.163)	(54,1)
Finansman giderleri.....	(639.991)	(7,9)	(606.854)	(6,6)	33.137	(5,2)
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi kâr	(263.707)	(3,3)	462.907	5,1	726.614	(275,5)
Sürdürülen faaliyetler vergi giderleri	(13.007)	(0,2)	(126.605)	(1,4)	(113.598)	873,4
Dönem kârı /(zararı)	(276.714)	(3,4)	336.302	3,7	613.016	(221,5)

Hasılat

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.

Aşağıdaki tabloda Şirket'in belirtilen dönemlerdeki hasılatı gelir türüne göre gösterilmekte ve her kalem, hasılatın bir yüzdesi olarak belirtilmektedir:

	31 Aralık'ta sona eren yıl				2015 ve 2014	
	2014		2015		Karşılaştırması	
	Hasılat %		Hasılat %		Fark	Fark %
	(bin Türk Lirası)					
Elektrik satışı ve sağlanan hizmetlerden elde edilen hasılat	7.797.085	96,7	8.771.706	95,8	974.621	12,5
Perakende satış hasılatı	5.943.531	73,7	6.534.463	71,4	590.932	9,9
Perakende satış hizmeti hasılatı	157.378	2,0	204.659	2,2	47.281	30,0
Dağıtım hizmeti hasılatı	1.696.176	21,0	2.032.584	22,2	336.408	19,8
Hizmet imtiyaz sözleşmelerinden elde edilen faiz geliri	208.758	2,6	310.955	3,4	102.197	49,0
Diğer gelirler	58.578	0,7	70.953	0,8	12.375	21,1
Toplam	8.064.421	100,0	9.153.614	100,0	1.089.193	13,5

Şirket'in 31 Aralık 2015 tarihinde sona eren yılda hasılatının artmasını temel nedeni, elektrik satışı ve sağlanan hizmetlerden elde edilen hasılatın 974.621 bin TL tutarında (%12,5 oranında) artmasıdır. Bu artışın temel nedeniyse, Şirket'in perakende satış hacminin %7,4 oranında büyümesi sonucunda perakende satış hasılatının 590.932 bin TL (%9,9 oranında) artmasıdır. Şirket'in serbest piyasadaki satış hacmi, 2014 yılında 1,7 TWh iken, serbest tüketici olma limitinin düşmesi sonucunda bazı düzenlemeye tabi müşterilerin (özellikle KOBİ ve mesken müşterileri) serbest piyasaya geçmeleri nedeniyle 2015 yılında 5,6 TWh'ye çıkmıştır.

Şirket'in bu düzenlemeye tabi müşterilerinin serbest piyasaya geçmelerinin düzenlemeye tabi müşteri portföyüne olan olumsuz etkisi, Şirket'in düzenlemeye tabi müşteri portföyüne yeni kurumsal serbest müşterilerin katılmasıyla kısmen dengelenmiştir. Bunun sonucunda Şirket'in satış hacmi artmış, bu da perakende satış hasılatının artmasını sağlamıştır. Dağıtım hizmeti hasılatındaki 336.408 bin TL tutarındaki (%19,8 oranındaki) artış da bu artışa katkıda bulunmuştur. Bu artışın nedeni, Şirket'in TFRS Yorum 12 uyarınca hizmet imtiyaz sözleşmesi hesaplamasını yaparken kullandığı gelecek dönemlere ilişkin yeni tarife varsayımlarında ve enflasyon beklentilerinde ortaya çıkan artış sonucunda finansal varlıkların gerçeğe uygun değer düzeltilmesinde meydana gelen artıştır.

Şirket'in hasılatının 31 Aralık 2015 tarihinde sona eren yılda artmasının diğer bir nedeni de yatırım harcamaları sonucunda DVT'nin yükselmesi nedeniyle Şirket'in hizmet imtiyaz sözleşmelerinden elde ettiği faiz gelirlerinin 102.197 bin TL (%49,0) artmasıdır. Buna ek olarak, diğer gelirlerin 12.375 bin TL (%21,1) artması da Şirket'in 2015'teki hasılatında meydana gelen genel artışa katkıda bulunmuştur. Bunun nedeniyse, kesme/bağlama ve yeni bağlantı faaliyetlerinin sayısının ve birim fiyatların artmasıdır.

Satışların Maliyeti

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.

Aşağıdaki tabloda Şirket'in belirtilen dönemlerdeki satışların maliyeti maliyet türüne göre gösterilmekte ve her kalem, hasılatın bir yüzdesi olarak belirtilmektedir:

	31 Aralık'ta sona eren yıl				2015 ve 2014	
	2014		2015		Karşılaştırması	
	Hasılat %		Hasılat %		Fark	Fark %
			(bin Türk Lirası)			
Elektrik alımı	6.463.201	80,1	6.782.254	74,1	319.053	4,9
Sistem kullanım bedeli	284.950	3,5	325.289	3,6	40.339	14,2
Diğer	5.360	0,1	577	0,0	(4.783)	(89,2)
Satışların maliyeti toplamı	6.753.511	83,7	7.108.120	77,7	354.609	5,3

Satışların maliyetinde 2015 yılında meydana gelen artışın temel nedeni, Şirket'in elektrik alım maliyetlerinin yüksek perakende satış hacmi nedeniyle 319.053 bin TL (%4,9) artmasıdır. Buna ek olarak, EPDK'nın TEİAŞ için belirlediği iletim bedelinin artması nedeniyle, Şirket'in sistem kullanım bedeli maliyetleri de 40.339 bin TL tutarında (%14,2) artmıştır. Dağıtım şirketleri iletim bedeli kapsamındaki maliyetleri kullanıcılarına yansıtmaktadır. 2015 yılında diğer satışların maliyetinin 4.783 bin TL (%89,2) azalması, satışların maliyetindeki artışı kısmen dengelemiştir. Bunun nedeni, Ulusal Tarife'nin bir kalemi olarak TEİAŞ'ın dağıtım şirketlerine uyguladığı ve dağıtım şirketlerinin de müşterilerine yansıttığı reaktif enerji ücretinin düşmesidir.

Brüt Kâr

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.



AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

25 Ocak 2016

[Signature]

ENERJİSA
ENERJİ A.Ş.

[Signature]

Genel Yönetim Giderleri

Şirket'in genel yönetim giderleri 31 Aralık 2014 tarihinde sona eren yılda 967.303 TL bin TL'yken, 2015 yılında 112.487 bin TL (%11,6) artarak 1.079.790 bin TL'ye yükselmiştir.

Aşağıdaki tabloda Şirket'in belirtilen dönemlerdeki genel yönetim giderlerinin bir dökümü verilmekte ve her kalem, hasılatın bir yüzdesi olarak belirtilmektedir:

	31 Aralık'ta sona eren yıl				2015 ve 2014	
	2014		2015		Karşılaştırması	
	Hasılat %		Hasılat %		Fark	Fark %
			(bin Türk Lirası)			
Personel giderleri	381.034	4,7	454.467	5,0	73.433	19,3
Amortisman giderleri ve itfa payları	208.663	2,6	219.428	2,4	10.765	5,2
Malzeme kullanım giderleri	91.043	1,1	99.683	1,1	8.640	9,5
Dışardan sağlanan hizmet giderleri	98.893	1,2	43.371	0,5	(55.522)	(56,1)
Danışmanlık giderleri	33.738	0,4	40.645	0,4	6.907	20,5
Kira giderleri	13.155	0,2	40.299	0,4	27.144	206,3
Bakım onarım giderleri	7.825	0,1	26.228	0,3	18.403	235,2
Vergi, resim ve harçlar	20.319	0,3	22.804	0,2	2.485	12,2
Avukatlık giderleri	42.162	0,5	20.823	0,2	(21.339)	(50,6)
Güvenlik giderleri	17.469	0,2	20.587	0,2	3.118	17,8
İletişim ve bilgi işlem giderleri.....	19.242	0,2	19.171	0,2	(71)	(0,4)
Sigorta giderleri.....	12.598	0,2	13.683	0,1	1.085	8,6
Seyahat giderleri.....	7.004	0,1	9.305	0,1	2.301	32,9
Diğer giderler	14.158	0,2	49.297	0,5	35.139	248,2
Toplam	967.303	12,0	1.079.790	11,8	112.487	11,6

2015 yılında Şirket'in genel yönetim giderlerinin artmasının temel nedeni, personel giderlerinin 73.433 bin TL (%19,3) artmasıdır. Bu artışın nedeni ise, 2014'de 7.535 olan personel sayısının, Şirket'in genel personel sayısındaki artışın yanı sıra Toroslar bölgesinde yeniden yapılanma süreci sonrasındaki operasyon ihtiyaçlarını karşılamak için 2015 yılında daha fazla çalışan istihdam edilmesi sonucunda artması ve Şirket'in çalışan sayısının 2015 yılında 8.421'e yükselmiş olmasıdır. Bu artışa, diğer giderlerdeki 35.139 bin TL'lik artış da katkıda bulunmuştur. Bu artışın nedeni, Şirket'in 2015 yılında Ayedaş ve Toroslar bölgelerindeki dağıtım ve perakende satış şirketleri hakkındaki yeni marka yaratma faaliyetleri sonucunda pazarlama ve iletişim giderlerinde meydana gelen artıştır. Buna ek olarak, Şirket'in saha faaliyetlerinin, sayaç kalibrasyon faaliyetlerinin ve ücretlerinin ve genel hizmet giderlerinin (diğer bir deyişle su, ısıtma ve elektrik giderlerinin) artması, Şirket'in diğer giderlerinin genel artışına katkıda bulunmuştur.

Şirket'in kira giderlerinde meydana gelen 27.144 bin TL tutarındaki artış da, Şirket'in 2015 yılındaki genel yönetim giderlerinin artışına katkıda bulunmuştur. Bu artışın nedeni, şebekeyle alakalı varlıkların kamulaştırma giderlerinin ve müşteri hizmetleri ofisi sayısının artmasıdır. Buna ek olarak, Şirket'in bakım onarım giderleri, dağıtım şebekesindeki bakım faaliyetlerinin sayısının artması nedeniyle 18.403 bin TL artmış ve bu da Şirket'in genel yönetim giderlerinin genel artışına katkıda bulunmuştur. Şirket'in amortisman giderleri ve itfa payları ise, esas olarak Şirket'in hizmetlerinde kullandığı araçların satın alınması nedeniyle, 10.765 bin TL artmıştır.

Şirket'in dışarıdan sağlanan hizmet giderlerinde 55.522 bin TL tutarında (%56,1) bir düşüş meydana gelmiştir. Bu düşüş, Şirket'in iç operasyonlarının önceki yıllara karşılaştırıldığında daha etkin hale gelmesi nedeniyle tesis, filo ve çağrı merkezi giderlerinin azalmasından kaynaklanmaktadır ve Şirket'in genel yönetim giderlerindeki genel artışı kısmen de olsa dengelemiştir. 2015 yılında Şirket'in avukatlık giderlerindeki 21.339 bin TL tutarındaki (%50,6) düşüş de, Şirket'in genel yönetim giderlerinin genel artışını kısmen dengeleyen bir durumdur. Bu düşüşün nedeniyse, Şirket aleyhine açılan davaların sayısının azalmasıdır.

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler

Şirket'in esas faaliyetlerinden elde ettiği diğer gelirler 31 Aralık 2014 tarihinde sona eren yılda 104.204 bin TL iken, 2015 yılında 19.129 bin TL (%18,4) artış göstererek 123.333 TL'ye yükselmiştir.

Aşağıdaki tabloda Şirket'in belirtilen dönemlerde esas faaliyetlerinden elde ettiği diğer gelirlerin bir dökümü verilmekte ve her kalem, hasılatın bir yüzdesi olarak belirtilmektedir:

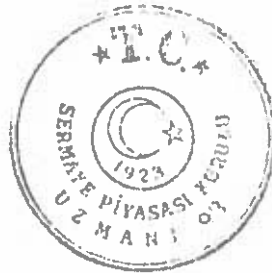
	31 Aralık'ta sona eren yıl				2015 ve 2014	
	2014	2015	2014	2015	Karşılaştırması	
	Hasılat	Hasılat	Hasılat	Hasılat	Fark	Fark
	%	%	%	%		%
	(bin Türk Lirası)					
Vadesi geçen elektrik alacaklarından elde edilen faiz geliri	83.089	1,0	91.763	1,0	8.764	10,4
Gelir tavanı düzenlemesiyle ilgili faiz geliri	5.313	0,1	2.496	0,0	(2.817)	(53,0)
Kaçak elektrik cezaları	7.736	0,1	17.560	0,2	9.824	127,0
Dava gelirleri	-	0,0	-	0,0	-	-
Kira gelirleri	-	0,0	1.717	0,0	1.717	-
Türev enstrümanlardan gerçeğe uygun değer farkı kazançları	-	0,0	-	0,0	-	-
Diğer gelirler	8.066	0,1	9.797	0,1	1.731	21,5
Toplam	104.204	1,3	123.333	1,3	19.129	18,4

Şirket'in esas faaliyetlerinden elde ettiği diğer gelirlerde 2015 yılında meydana gelen artışın temel nedeni, hukuka aykırı şekilde elektrik kullanımının engellenmesine yönelik faaliyetlerin daha etkin şekilde yürütülmesi ve bu sebeple de kaçak elektrik cezalarının (Şirket'in dağıtım şebekesine yetkisiz olarak erişen kişilere uygulanan bedellerin) 9.824 bin TL artmasıdır. Bu artış aynı zamanda, vadesi geçen elektrik alacaklarından elde edilen faiz gelirindeki 8.764 bin TL tutarındaki (%10,4 oranındaki) artıştan da kaynaklanmaktadır. Şirket, 2013 yılında Toroslar ve Ayedaş bölgelerini devralmıştır. Şirket'in bu bölgelerdeki müşteri tabanıyla ilgili verilerin taşınmasını 2014 yılında tamamlaması nedeniyle, önceki yıllara ilişkin şüpheli alacak tahsilatı performansı kayda değer şekilde artmış ve bu da vadesi geçen elektrik alacaklarından elde edilen faiz gelirinde belirgin bir artışa neden olmuştur.

Şirket'in esas faaliyetlerinden elde ettiği diğer gelirlerdeki artışın bir diğer nedeni de, Şirket'in ilişkili taraflarına ve üçüncü kişilere uyguladığı hizmet ücretlerindeki artış nedeniyle diğer gelirlerin 1.731 bin TL (%21,5) artmasıdır. Şirket'in gelir tavanı düzenlemesiyle ilgili faiz gelirinin 2.817 bin TL (%53,0) düşmesinin nedeni, gerçekleşen gelir ile EPDK'nın belirlediği gelir gereksinimi tavanı arasındaki farktan kaynaklanmaktadır.

Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler

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.



AKTİF MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

SOBANCİ
HACI ÖMER SABANCI
HOLDİNG A.Ş.

25 Ocak 2016

ENERJİSA
ENERJİ A.Ş.

Aşağıdaki tabloda Şirket'in belirtilen dönemlerdeki esas faaliyetlerden diğer giderlerine ilişkin bir dökümü verilmekte ve her kalem, hasılatın bir yüzdesi olarak belirtilmektedir:

	31 Aralık'ta sona eren yıl				2015 ve 2014	
	2014		2015		Karşılaştırması	
	Hasılat	%	Hasılat	%	Fark	Fark
						%
	(bin Türk Lirası)					
Şüpheli alacak karşılığı gideri	74.468	0,9	316	0,0	(74.152)	(99,6)
Depozito ve teminatlar makul değerleme farkları	42.627	0,5	36.118	0,4	(6.509)	(15,3)
Ceza giderleri	3.713	0,0	5.474	0,1	1.761	47,4
Sistemin taşınmasının giderleri	10.131	0,1	-	0,0	(10.131)	(100,0)
Diğer giderler	9.235	0,1	8.852	0,1	(383)	(4,1)
Toplam	140.174	1,7	50.760	0,6	(89.414)	(63,8)

Şirket'in esas faaliyetlerden diğer giderlerinin 2015 yılında düşmesinin temel nedeni, şüpheli ve diğer alacaklarına ayırdığı karşılıklara ilişkin giderlerinin 74.152 bin TL (%99,6) azalmasıdır. Bu da, veri transferinin Kasım 2014'te tamamlanmasının Şirket'in vadesi geçmiş alacaklarını tahsil etmesine imkân tanınması nedeniyle, 2015 yılındaki vadesi geçen alacak tahsilatlarının 2014 yılındaki tahsilatlardan ciddi ölçüde fazla olmasından kaynaklanmaktadır. 2014 yılında AYEDAŞ, AYEPSAŞ, Toroslar EDAŞ ve Toroslar EPSAŞ yeni bir faturalama, tahsilat ve müşteri ilişkileri yönetimi sistemine geçmiş ve bu da o yılki giderleri artırmıştır. Buna ek olarak, depozito ve teminatlar makul değerleme farklarına ilişkin giderlerin 6.509 bin TL (%15,3) azalması da, Şirket'in esas faaliyetlerden diğer giderlerinin düşmesine katkıda bulunmuştur. Bu azalmanın nedeniyse, esas olarak Türkiye'deki enflasyon oranının düşmesidir.

Finansal Gelirler

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.

Aşağıdaki tabloda Şirket'in belirtilen dönemlerdeki finansal gelirlerinin bir dökümü verilmekte ve her gelir kalemi, hasılatın bir yüzdesi olarak belirtilmektedir:

	31 Aralık'ta sona eren yıl				2015 ve 2014	
	2014		2015		Karşılaştırması	
	Hasılat	%	Hasılat	%	Fark	Fark
						%
	(bin Türk Lirası)					
Repo faiz gelirleri	58.692	0,8	31.484	0,3	(27.208)	(46,4)
Kur farkı geliri	9.955	0,1	-	0,0	(9.955)	(100,0)
Toplam	68.647	0,9	31.484	0,3	(37.163)	(54,1)

Şirket'in finansal gelirinin 2015 yılında düşmesinin temel nedeni, repo sözleşmelerinden elde ettiği faiz gelirinin 27.208 bin TL (%46,4) azalmasıdır. Bu azalmaysa, Şirket'in nakit yönetimi stratejisi uyarınca EEDAŞ'a verilen şirketler arası kredilerin azamiye çıkartılması için perakende satış şirketlerinin asgari nakit tutmalarının amaçlanmasından kaynaklanmaktadır. Bu, EEDAŞ'ın 2015 yılında 2014 yılına göre daha az banka finansmanına ihtiyaç duyması nedeniyle, konsolide finans giderlerinin düşmesine de imkân tanımıştır.

2015 yılında Şirket'in kur farkı gelirinin 9.955 bin TL (%100,0) düşmesi de, finansal gelirin genel olarak düşmesine katkıda bulunmuştur. Dağıtım bölgelerinin devralınması sonrasında, TEDAŞ'ın (dağıtım bölgelerinin eski sahibi olarak) Avrupa Yatırım Bankası ve Dünya Bankası'yla yapmış olduğu kredi sözleşmeleri kapsamındaki Avro bazındaki ödeme borçları Şirket'e devrolmuştur. Türk Lirasının 2016 yılında Avro karşısında değer kaybetmesi sonucunda, Şirket bu geri ödeme borçları nedeniyle kur zararına maruz kalmıştır.



AKTİVİTE MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ
25 Ocak 2016

ENERJİ
T.C. ENERJİ VE KLİMA BAKANLIĞI A.Ş.

Finansal Giderler

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.

Aşağıdaki tabloda Şirket'in belirtilen dönemlerdeki finansal giderlerinin bir dökümü verilmekte ve her gider kalemi, hasılatın bir yüzdesi olarak belirtilmektedir:

	31 Aralık'ta sona eren yıl				2015 ve 2014	
	2014		2015		Karşılaştırması	
	Hasılat %		Hasılat %		Fark	Fark %
			(bin Türk Lirası)			
Banka komisyon giderleri	14.882	0,2	11.681	0,1	(3.201)	(21,5)
Kredi faiz giderleri	625.109	7,8	575.336	6,3	(49.773)	(8,0)
Kur farkı gideri	-	0,0	19.837	0,2	19.837	-
Toplam	639.991	8,09	606.854	6,6	(33.137)	(5,2)

Şirket'in 2015 yılında finansal giderlerinin düşmesinin temel nedeni, kredi faiz giderlerinin 49.773 bin TL tutarında (%8,0) azalmasıdır ve bu azalma da, Ayedaş ve Toroslar bölgelerinin devralınmasıyla ilgili olarak Özelleştirme İdaresi'ne ödenen faizin hesaplanmasında etkili olan TÜFE'nin düşmesine bağlı olarak gerçekleşmiştir. Bu azalma, EPDK'nın 2015 yılında Başkent ve Toroslar bölgeleri için düzenlemeye tabi yatırım harcamaları tavanının yükseltilmesini onaylaması ve daha önceki tarife dönemlerinde tamamlanamayan yatırımların tamamlanması nedeniyle Şirket'in yatırım giderlerinin artmasıyla kısmen dengelenmiştir. Buna ek olarak, banka komisyon giderlerindeki 3.201 bin TL tutarındaki (%21,5) bir azalma da Şirket'in finansal giderlerinin 2015'te düşmesine katkıda bulunmuştur. Şirket'in finansal giderlerindeki düşüş, Türk Lirasının Avro karşısında değer kaybetmesinin yol açtığı kur zararlarının 19.837 bin TL artmasıyla kısmen dengelenmiştir. Şirket, 31 Aralık 2014 tarihinde sona eren yılda kur zararına maruz kalmamıştır.

Vergi Giderleri

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.

Aşağıdaki tabloda Şirket'in belirtilen dönemlerdeki vergi giderlerinin bir dökümü verilmekte ve her gider kalemi, hasılatın bir yüzdesi olarak belirtilmektedir:

	31 Aralık'ta sona eren yıl				2015 ve 2014	
	2014		2015		Karşılaştırması	
	Hasılat %		Hasılat %		Fark	Fark %
			(bin Türk Lirası)			
Cari vergi gideri	51.485	0,8	96.524	1,1	45.039	87,5
Ertelenen vergi (geliri)/gideri.....	(38.478)	(0,6)	30.081	0,3	68.559	(178,2)
Toplam	13.007	0,2	126.605	1,4	113.598	873,4

Şirket'in 2015 yılında vergi giderlerinin artmasının temel nedeni, 2015 yılında maliyetlerin azaltılarak daha yüksek işletme marjları elde edilmesi ve tahsilat faaliyetlerine odaklanılarak gecikmiş borç tahsilatlarının artırılması sonucunda vergi öncesi kazançların belirgin bir şekilde yükselmesinin cari vergi giderlerini 45.039 bin TL tutarında (%87,5 oranında) arttırmasıdır.

Şirket'in vergi giderlerinin 2015 yılında artmasına, ertelenen vergi giderlerinin 68.559 bin TL artması da katkıda bulunmuştur. Bunun nedeni ise, TFRS Yorum 12 kapsamındaki hizmet imtiyaz sözleşmeleri hesaplamasının kalemleri olan Şirket'in yeni tarife varsayımlarının ve enflasyon beklentilerinin artmasına ilişkin olarak finansal varlıkların gerçek uygun değerinin düzeltilmesindeki artıştır.



Önemli Muhasebe Politikaları

Şirket'in önemli muhasebe politikaları, farklı varsayımlar ve koşullar söz konusu olduğunda sonuçların ciddi şekilde farklı olmasına yol açabilecek bazı kanaatler ve belirsizlikler içermektedir. Şirket'e göre, en önemli muhasebe politikaları aşağıdakilerdir.

Şirket'in konsolide finansal tablolarını hazırlarken kullandığı temel muhasebe politikalarından bazıları İzahname ekinde yer almakta olan bağımsız denetim raporlarındaki dipnotlarda ayrıntılı bir biçimde açıklanmaktadır. Kritik muhasebe kararları ve hesaplama belirsizliğinin ana kaynakları için, bağımsız denetim raporlarındaki dipnotlarda bakınız.

Gelirlerin Kaydedilmesi

Şirket hasılatını (i) elektrik satışı ve sağlanan hizmetlerden elde edilen hasılat, (ii) hizmet imtiyaz sözleşmesinden elde edilen faiz geliri ve (iii) diğer gelirlerden elde etmektedir. 2015 yılında, Şirket kesme/bağlama ve yeni bağlantı ücretlerini diğer satış gelirleri altında kaydetmiştir. İlgili mevzuattaki değişiklikten dolayı Şirket, bu ücretleri 1 Ocak 2016 tarihinden itibaren dağıtım hizmeti hasılatı altında kaydetmektedir. Şirket'in elektrik satışı ve hizmetlerden elde ettiği gelirler, perakende satış hasılatından, perakende satış hizmeti hasılatından ve dağıtım hizmeti hasılatından oluşmaktadır.

Şirket'in perakende satış hasılatı, müşterilerine yaptığı elektrik satışlarından elde ettiği gelirlerden oluşmaktadır. Şirket'in perakende satış hizmeti hasılatı, düzenlemeye tabi perakende satış kısmından ve EPDK tarafından işletme maliyetlerini karşılamak ve Şirket'in düzenlemeye tabi müşterilerinin kontrol edilemeyen maliyetlerini karşılamak üzere tespit edilen perakende satış hizmet ücretinden elde edilmektedir. Hasılat, elektriğin abonelere teslimi veya hizmetin gerçekleştirilmesi üzerinden muhasebeleştirilir. Teslimat, mülkiyetle ilişkilendirilmiş risk ve kazanımların sözleşmeye bağlı olarak aboneye ulaştırıldığı, bedeli sözleşmeye göre belirlendiği ve işlemten doğan alacakların tahsilinin mümkün olduğu durumlarda tamamlanmış sayılır. Şirket, elektrik satış ve teslim gelirlerini, tahsil edilen veya edilebilecek bedelin piyasa değeri üzerinden ölçmektedir. Gelir ölçülürken, müşterilere tedarik edilen, ama fatura edilmeyen elektriğin tahmini değeri dikkate alınmaktadır.

Dağıtım hasılatı; dağıtım, sayaç okuma, iletim ve kayıp kaçak bileşenlerinden oluşmaktadır. Elektrik dağıtım ve sayaç okuma hizmetleri EPDK'nın düzenlemeleri altında hizmet imtiyaz sözleşmesi kapsamındadır. Elektrik Piyasası Kanunu, Tarife Yönetmeliği ve diğer ilgili düzenlemelere göre, Şirket'in dağıtım, iletim ve sayaç okuma hizmetleri ise gelir tavanına tabidir. Gerçekleşen gelir, dağıtım ve sayaç okuma hizmetleriyle ilgili faaliyet giderleri ve yatırım ihtiyaçlarını kapsayacak şekilde belirlenmiştir. Benzer şekilde, iletim geliri tamamen TEİAŞ tarafından yansıtılan iletim maliyetinden oluşmaktadır. Bu düzenlemeler abonelerin tüketim düzeyine bakılmaksızın Şirket'in gelirini garanti altına almaktadır.

TFRS Yorum 12'ye göre, Şirket'in dağıtım hizmeti hasılatı düzenlemelerle belirlenen gelirlerinden farklıdır, çünkü yatırım harcamalarına ilişkin geri ödemeler, TFRS'ye göre hazırlanan finansal tablolarda dağıtım gelirlerinin bir parçası sayılmamasına rağmen, Şirket'in nakit akışı tablosunda "faaliyetlerden elde edilen diğer nakit akışları" altında kaydedilmektedir. Gerçekleşen yatırım harcamaları sonucunda kurulan dağıtım şebekesine ilişkin varlıkların mülkiyeti Şirket'in dağıtım şirketlerine ait olmadığından, Şirket, EPDK'dan alınan düzenlemeye tabi yatırım harcamaları geri ödemelerini gelir tablosunda geri ödeme gelirleri olarak kaydetmemektedir.

Faiz geliri, kalan anapara bakiyesi ile beklenen ömrü boyunca ilgili finansal varlıktan elde edilecek tahmini nakit girişlerini söz konusu varlığın kayıtlı değerine indirgeyen efektif faiz oranı nispetinde ilgili dönemde tahakkuk ettirilir. Hizmet imtiyaz anlaşmaları ile ilgili faiz gelirleri TFRS Yorum 12'ye göre muhasebeleştirilir. İmtiyaz anlaşmalarından alacaklar üzerinden elde edilen faiz gelirleri etkin faiz metodu kullanılarak muhasebeleştirilir. * E. C. *



25 Ocak 2019

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

ENERJİSA
ENERJİSA ENERJİ A.Ş.

Hizmet İmtiyaz Anlaşmaları

Hizmet imtiyaz anlaşmaları, TFRS Yorum 12 kapsamında, devlet veya diğer kamu sektörü işletmeleri tarafından sağlanan (ör. yol yapımı, enerji dağıtımı, hapishane veya hastane yapımı) işlemlerin özel işletmelere devri olarak tanımlanmaktadır. Şirket'in elektrik dağıtımı, sayaç okuma ve perakende satış hizmeti operasyonları, hizmet imtiyaz anlaşmaları kapsamına girmektedir.

Şirket'in devlet ile olan hizmet imtiyaz antlaşmasının şartları göz önünde bulundurulduğunda; Şirket, kabul ettiği finansal varlık modelinde bir finansal varlığı, hizmetin sunulduğu taraftan herhangi bir şarta bağlı olmaksızın yapılacak olan nakit veya diğer finansal varlık tahsilatı olarak tanımlamıştır. Elektrik dağıtımından, sayaç okuma ve perakende satış hizmetlerinden kaynaklanan söz konusu hak, EPDK tarafından belirlenen dağıtım, sayaç okuma ve perakende satış hizmetine ilişkin tarifeler baz alınarak abonelere yapılan toplam faturalamalar içinde yansıtılarak muhasebeleştirilir.

Şirket finansal varlığı, (i) işletme hakları devrinin tazmini için elde edilmesi tahmin edilen gelecek dönemlere ait nakit girişlerini ve (ii) önceden yapılmış ve her yıl yapılacak olan yatırım harcamalarını etkin faiz oranı yöntemine göre iskonto ederek hesapladığı rayiç bedel üzerinden, etkin faiz yöntemine göre hesapladığı geliri ise "Hizmet imtiyaz sözleşmesinden elde edilen faiz geliri" olarak kâr veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunda bir FAVÖK kalemi olarak muhasebeleştirmektedir.

Maddi Duran Varlıklar

Maddi duran varlıklar, maliyet değerlerinden birikmiş amortisman ve birikmiş değer düşüklükleri düşüldükten sonraki tutar üzerinden gösterilirler. Şirket, arazilere amortisman uygulamamakta ve bunları maliyetlerinden birikmiş itfa paylarını çıkartarak kaydetmektedir. Üretim, tedarik, idari amaçlı veya hâlihazırda belirlenmemiş olan diğer amaçlar doğrultusunda inşa edilme aşamasındaki varlıklar, maliyet değerlerinden varsa değer düşüklüğü kaybı düşülerek gösterilirler. Maliyete yasal harçlar da dâhil edilir. Bu varlıkların inşası bittiğinde ve kullanıma hazır hale geldiklerinde ilgili maddi duran varlık kalemine sınıflandırılırlar. Bu tür varlıklar, diğer sabit varlıklar için kullanılan amortisman yönteminde olduğu gibi, kullanıma hazır olduklarında amortismanına tabi tutulurlar.

Arazi ve yapılmakta olan yatırımlar dışında, maddi duran varlıkların maliyet tutarları, beklenen faydalı ömürlerine göre doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak amortismanına tabi tutulur. Beklenen faydalı ömür, kalıntı değer ve amortisman yöntemi, tahminlerde ortaya çıkan değişikliklerin olası etkileri için her yıl gözden geçirilir ve tahminlerde bir değişiklik varsa ileriye dönük olarak muhasebeleştirilir. Finansal kiralama ile alınan varlıklar, sahip olunan maddi duran varlıklarda olduğu gibi beklenen faydalı ömrüne göre amortismanına tabi tutulur. Eğer finansal kiralama döneminin sonunda sahipliğin kazanılıp kazanılmayacağı kesin değil ise beklenen faydalı ömrü ile söz konusu kiralama süresinden kısa olanına göre amortismanına tabi tutulur.

Bir maddi duran varlık elden çıkarıldığında veya kullanımı ya da satışından, gelecekte ekonomik yarar elde edilmesinin beklenmemesi durumunda finansal durum tablosu (bilanço) dışı bırakılır. Maddi duran varlıkların elden çıkarılması ya da bir maddi duran varlığın hizmetten alınması sonucu oluşan kazanç veya kayıp satış hasılatı ile varlığın defter değeri arasındaki fark olarak belirlenir ve kâr veya zarar tablosuna dâhil edilir.

Maddi Olmayan Varlıklar

Müşteri Sözleşmeleri ve İşletme Haklarının Devri

Müşteri sözleşmeleri maliyet değerlerinden birikmiş amortisman ve birikmiş değer düşüklükleri düşüldükten sonraki tutarıyla gösterilirler. Bu varlıklar beklenen faydalı ömürlerine göre doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak amortismanına tabi tutulur. Müşteri sözleşmeleri ve ilişkilerinin faydalı ömrü 25-30 yıl arasındadır.



ENERJİ
ENERJİ A.Ş.

SABANCI
2021 YILI SABANCI
YÖNETİMİ A.Ş.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
A.Ş. KURUMSAL YATIRIM
25 Ocak 2023

Bilgisayar Yazılımları

Satın alınan bilgisayar yazılımları, satın alımı sırasında ve satın almadan kullanıma hazır olana kadar geçen sürede oluşan maliyetler üzerinden aktifleştirilir. Söz konusu maliyetler, faydalı ömürlerine göre amortismanına tabi tutulur (3-5 yıl). Şirket, bilgisayar yazılımı geliştirme maliyetlerini de, tahmini kullanım ömürleri üzerinden amorti etmektedir.

İşletme Birleşmeleri ve Şerefiye

İşletme satın alımları, satın alım yöntemi kullanılarak, muhasebeleştirilir. Bir işletme birleşmesinde transfer edilen bedel, gerçeğe uygun değeri üzerinden ölçülür; transfer edilen bedel, edinen işletme tarafından transfer edilen varlıkların birleşme tarihindeki gerçeğe uygun değerlerinin, Şirket tarafından edinilen işletmenin önceki sahiplerine karşı üstlenilen borçların ve Şirket tarafından çıkarılan öz kaynak paylarının toplamı olarak hesaplanır. Satın alıma ilişkin maliyetler genellikle oluştuğu anda gider olarak muhasebeleştirilir.

Satın alınan tanımlanabilir varlıklar ile üstlenilen yükümlülükler, satın alım tarihinde gerçeğe uygun değerleri üzerinden muhasebeleştirilir. Aşağıda belirtilenler bu şekilde muhasebeleştirilmez:

- (i) Ertelenmiş vergi varlıkları ya da yükümlülükleri veya çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin varlık ya da yükümlülükler, sırasıyla, TMS 12 *Gelir Vergisi* ve TMS 19 *Çalışanlara Sağlanan Faydalar* standartları uyarınca hesaplanarak, muhasebeleştirilir;
- (ii) Satın alınan işletmenin pay bazlı ödeme anlaşmaları ya da Şirket'in satın alınan işletmenin pay bazlı ödeme anlaşmalarının yerine geçmesi amacıyla imzaladığı pay bazlı ödeme anlaşmaları ile ilişkili yükümlülükler ya da öz kaynak araçları, satın alım tarihinde TFRS 2 *Hisse Bazlı Ödeme Anlaşmaları* standardı uyarınca muhasebeleştirilir ve
- (iii) TFRS 5 *Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklar ve Durdurulan Faaliyetler* standardı uyarınca satış amaçlı elde tutulan olarak sınıflandırılan varlıklar (ya da elden çıkarma grupları) TFRS 5'de belirtilen kurallara göre muhasebeleştirilir.

Satın alım işleminde oluşan şerefiye tutarı, varsa, değer düşüklüğü karşılıkları düşüldükten sonra satın alım tarihindeki maliyet değeriyle değerlendirilir. Değer düşüklüğü testi için, şerefiye Şirket'in birleşmenin getirdiği sinerjiden fayda sağlamayı bekleyen nakit üreten birimlerine (ya da nakit üreten birim gruplarına) dağıtılır.

Finansal Araçlar

Finansal Varlıklar

Mevcut hizmet imtiyaz anlaşmalarının şartları göz önünde bulundurulduğunda; Şirket, TFRS Yorum 12'yi finansal varlık modeli olarak kabul etmiş ve bir finansal varlığı hizmetin sunulduğu taraftan herhangi bir şarta bağlı olmaksızın yapılacak olan nakit veya diğer finansal varlık tahsilatı olarak tanımlamıştır.

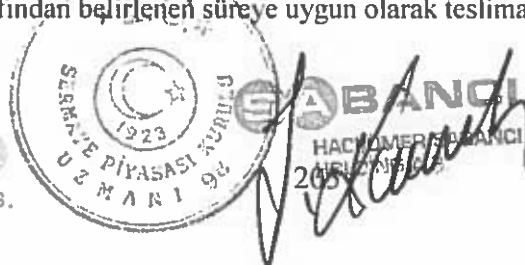
Şirket, finansal varlığı, önceden yapılmış ve her yıl yapılacak yatırım harcamalarına istinaden proje süresince ve gelecek dönemlerde elde edileceği tahmin edilen nakit girişlerini etkin faiz oranı yöntemine göre iskonto ederek hesapladığı rayiç bedel üzerinden "finansal varlıklar" adı altında bilançosunda, etkin faiz yöntemine göre hesapladığı geliri ise "hizmet imtiyaz sözleşmesinden elde edilen faiz geliri" olarak kâr veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunda muhasebeleştirmektedir. Finansal varlığa ilişkin yapılan tahsilatlar ise nakit akım tablosunda yer almaktadır.

Finansal varlıklar, gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan ve gerçeğe uygun değerinden kayıtlara alınan finansal varlıklar haricinde, gerçeğe uygun piyasa değerinden alım işlemiyle doğrudan ilişkilendirilebilen harcamalar düşüldükten sonra kalan tutar üzerinden muhasebeleştirilir. Yatırımlar, yatırım araçlarının ilgili piyasa tarafından belirlenen süreye uygun olarak teslimatı koşulunu taşıyan bir kontrata bağlıdır.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
A.Ş. ANONİM ŞİRKETİ

25 Ocak 2018

ENERJİSA
ENERJİ A.Ş.



olan işlem tarihinde kayıtlara alınır veya kayıtlardan çıkarılır.

Finansal varlıklar “gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar”, “vadesine kadar elde tutulacak yatırımlar”, “satılmaya hazır finansal varlıklar” ve “kredi ve alacaklar” olarak sınıflandırılır.

Etkin Faiz Yöntemi

Etkin faiz yöntemi, finansal varlığın itfa edilmiş maliyet ile değerlendirilmesi ve ilgili faiz gelirin ilişkili olduğu döneme dağıtılması yöntemidir. Etkin faiz oranı; finansal aracın beklenen ömrü boyunca veya uygun olması durumunda daha kısa bir zaman dilimi süresince tahsil edilecek tahmini nakit toplamının, ilgili finansal varlığın tam olarak net bugünkü değerine indirgeyen orandır. Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar dışında sınıflandırılan finansal varlıklar ile ilgili gelirler etkin faiz yöntemi kullanmak suretiyle hesaplanmaktadır.

Finansal Varlıklarda Değer Düşüklüğü

Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar dışındaki finansal varlık veya finansal varlık grupları, her finansal durum tablosu tarihinde değer düşüklüğüne uğradıklarına ilişkin göstergelerin bulunup bulunmadığına dair değerlendirmeye tabi tutulurlar. Finansal varlığın ilk muhasebeleştirilmesinden sonra bir veya birden fazla olayın meydana gelmesi ve söz konusu olayın ilgili finansal varlık veya varlık grubunun güvenilir bir biçimde tahmin edilebilen gelecekteki nakit akımları üzerindeki olumsuz etkisi sonucunda ilgili finansal varlığın değer düşüklüğüne uğradığına ilişkin tarafsız bir göstergenin bulunması durumunda değer düşüklüğü zararı oluşur. Şirket’in amorti edilen maliyet üzerinden kaydettiği finansal varlıklar için değer kaybı miktarı, varlıkların defter değeri ile gelecekte elde edileceği tahmin edilen nakit akışlarının, geçerli orijinal faiz oranına düşüldükten sonra, şu anki değeri arasındaki farktır.

Şirket, geçmiş tecrübelerini dikkate alarak 180 gün ve üzeri vadesi geçmiş ticari alacakları değer düşüklüğüne uğramış ticari alacaklar olarak değerlendirmektedir. Şirket, 365 gün ve üzeri vadesi geçmiş tarımsal sulama ve devlet ticari alacakları için karşılık ayırmaktadır. Bir karşılık hesabının kullanılması yoluyla defter değerinin azaltıldığı alacaklar haricinde, bütün finansal varlıklarda, değer düşüklüğü doğrudan ilgili finansal varlığın kayıtlı değerinden düşülür. Alacağın tahsil edilememesi durumunda söz konusu tutar karşılık hesabından düşülerek silinir. Karşılık hesabındaki değişimler gelir tablosunda muhasebeleştirilir. Değer düşüklüğü zararı sonraki dönemde azalırsa ve azalış değer düşüklüğü zararının muhasebeleştirilmesi sonrasında meydana gelen bir olayla ilişkilendirilebiliyorsa, önceden muhasebeleştirilen değer düşüklüğü zararı, değer düşüklüğünün iptal edileceği tarihte yatırımın değer düşüklüğü hiçbir zaman muhasebeleştirilmemiş olması durumunda ulaşacağı itfa edilmiş maliyet tutarını aşmayacak şekilde gelir tablosunda iptal edilir.

Borçlanma Maliyetleri

Kullanıma ve satışa hazır hale getirilmesi önemli ölçüde zaman isteyen varlıklar söz konusu olduğunda, satın alınması, yapımı veya üretimi ile direkt ilişki kurulabilen faiz giderleri, ilgili varlık kullanıma veya satışa hazır hale getirilene kadar maliyetine dâhil edilmektedir. Yatırımla ilgili kredinin henüz harcanmamış kısmının geçici süre ile finansal yatırımlarda değerlendirilmesiyle elde edilen finansal yatırım geliri aktifleştirmeye uygun borçlanma maliyetlerinden mahsup edilir. 30 Eylül 2017 tarihinde sona eren 9 aylık dönem ile 2016, 2015 ve 2014 yılları için aktifleştirilecek borçlanma maliyetleri bulunmamaktadır.

Tüm finansman giderleri, oluştukları dönemlerde kâr veya zarar ve diğer kapsamlı gelir/gider tablosuna kaydedilmektedir.

Finansal Yükümlülükler

Finansal yükümlülükler (i) gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal yükümlülükler ve (ii) diğer finansal yükümlülükler olarak sınıflandırılır.

ENERJİSA
ENERJİSA ENERJİ A.Ş.

1923
SERMAYE PİYASASI KURULU
T.C. M A N İ 93

SAĞBANKI
BAĞI ÖVER SAĞBANKI
BÖLÜMÜ

AKTİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER
AKTİF YATIRIM ŞİRKETİ

25 Ocak 2018

Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kâr veya Zarara Yansıtılan Finansal Yükümlülükler

Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal yükümlülükler, gerçeğe uygun değeriyle kayda alınır ve her raporlama döneminde, finansal durum tablosu tarihindeki gerçeğe uygun değeriyle yeniden değerlendirilir. Gerçeğe uygun değerlerindeki değişim, gelir tablosunda muhasebeleştirilir. Gelir tablosunda muhasebeleştirilen net kazanç ya da kayıplar, söz konusu finansal yükümlülük için ödenen faiz tutarını da kapsar.

Diğer Finansal Yükümlülükler

Diğer finansal yükümlülükler başlangıçta işlem maliyetlerinden arındırılmış gerçeğe uygun değerleriyle muhasebeleştirilir. Diğer finansal yükümlülükler sonraki dönemlerde etkin faiz oranı üzerinden hesaplanan faiz giderleri ile birlikte etkin faiz yöntemi kullanılarak itfa edilmiş maliyet bedelinden muhasebeleştirilir. Etkin faiz yöntemi, finansal yükümlülüğün itfa edilmiş maliyetlerinin hesaplanması ve ilgili faiz giderinin ilişkili olduğu döneme dağıtılması yöntemidir. Etkin faiz oranı; finansal aracın beklenen ömrü boyunca veya uygun olması halinde daha kısa bir zaman dilimi süresince gelecekte yapılacak tahmini nakit ödemelerini tam olarak ilgili finansal yükümlülüğün net bugünkü değerine indirgeyen orandır.

Türev Finansal Araçlar

Şirket'in finansman faaliyetleri ve perakende satış şirketlerinin ABD Dolarına endekli YEKDEM maliyetleri, Şirket'in döviz kurlarındaki ve faiz oranlarındaki değişikliklerden kaynaklanan finansal risklere maruz kalmasına neden olmaktadır. Şirket, bazı sabit taahhütler ve öngörülen işlemler hakkında döviz kuru dalgalanmalarıyla bağlantılı risklerini gidermek için türev finansal araçlar (başta vadeli döviz ve swap sözleşmeleri gelmek üzere) kullanmaktadır. Türev işlemler ilk olarak defterlere gerçeğe uygun değerleriyle kaydedilmekte ve kayda alınmalarını izleyen dönemlerde gerçeğe uygun değerleri ile değerlendirilmektedir. Gelecekteki nakit akımlarının finansal riskten korunması olarak belirlenen ve bu konuda etkin olan türev finansal araçların gerçeğe uygun değerindeki değişiklikler doğrudan özkaynak içerisinde etkin olmayan kısmı ise doğrudan kâr veya zarar tablosunda kayıtlara alınır.

Şirket, belirli türev araçlarını, gerçeğe uygun değer riskinden korunması olarak kayıtlara alınan varlıklar, yükümlülükler ya da bağlayıcı taahhütler şeklinde tanımlamıştır. Rayiç değerler genellikle organize olmayan piyasalardaki geçerli piyasa fiyatlarından belirlenir. Rayiç değeri pozitif olan türevler varlık olarak, rayiç değeri negatif olan türevler ise yükümlülük olarak bilançoda taşınırlar.

Karşılıklar, Şarta Bağlı Yükümlülükler, Şarta Bağlı Varlıklar

Şirket'in geçmiş olaylardan kaynaklanan mevcut bir yükümlülüğünün bulunması, bu yükümlülüğün yerine getirilmesi için ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeden çıkmasının muhtemel olması ve söz konusu yükümlülük tutarının güvenilir bir biçimde tahmin edilebiliyor olması durumunda ilgili yükümlülük, karşılık olarak finansal tablolara alınır. Şarta bağlı yükümlülükler, ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeden çıkma ihtimalinin muhtemel hale gelip gelmediğinin tespiti amacıyla sürekli olarak değerlendirmeye tabi tutulur. Şarta bağlı yükümlülük olarak işleme tabi tutulan kalemler için gelecekte ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeden çıkma ihtimalinin muhtemel hale gelmesi durumunda, bu şarta bağlı yükümlülük, güvenilir tahminin yapılamadığı durumlar hariç, olasılıktaki değişikliğin meydana geldiği dönemin mali tablolarında karşılık olarak kayıtlara alınır.

Ekonomik fayda çıkışı muhtemel olmasına rağmen, miktarın güvenilir bir şekilde ölçülememesi hallerde, Şirket bu durumu notlarda açıklamaktadır. Karşılık tutarının ödenmesi için kullanılan ekonomik faydaların tamamının ya da bir kısmının üçüncü taraflarca karşılanmasının beklendiği durumlarda tahsil edilecek olan tutar, bu tutarın geri ödemesinin kesin olması ve tutarın güvenilir bir şekilde hesaplanması durumunda, bir varlık olarak muhasebeleştirilir.

Yükümlülüğü çevreleyen risk ve belirsizlikler dikkate alındığında, mevcut yükümlülüğü bilanço tarihinde



20 Ocak 2013
SABANCI
HOLDİNGLER

25 Ocak 2013

ENERJİ
ENERJİ A.Ş.

AKTİF MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

ödemek için gereken bedele ilişkin en iyi tahminin miktarı karşılık olarak kaydedilmektedir. Karşılık, mevcut yükümlülüğü ödemek için gereken nakit akışları kullanılarak hesaplandığında, karşılığın defter değeri, bu nakit akışlarının mevcut değeridir.

Vergi ve Ertelenmiş Gelir Vergileri

Türk Vergi Mevzuatı, ana şirket ve onun bağlı ortaklığına konsolide vergi beyannamesi hazırlamasına izin vermediğinden, ekli konsolide finansal tablolarda da yansıtıldığı üzere, vergi karşılıkları her bir işletme bazında ayrı olarak hesaplanmıştır. Gelir vergisi gideri, cari vergi ve ertelenmiş vergi giderinin toplamından oluşur.

Cari Dönem Vergisi

Cari yıl vergi yükümlülüğü, dönem kârının vergiye tabi olan kısmı üzerinden hesaplanır. Vergiye tabi kâr, diğer yıllarda vergilendirilebilir ya da vergiden indirilebilir kalemler ile vergilendirilmesi ya da vergiden indirilmesi mümkün olmayan kalemleri hariç tutması nedeniyle, gelir tablosunda yer verilen kârdan farklılık gösterir. Şirket'in cari vergi yükümlülüğü finansal durum tablosu tarihi itibarıyla yasallaşmış ya da önemli ölçüde yasallaşmış vergi oranı kullanılarak hesaplanmıştır.

Ertelenmiş Vergi

Ertelenmiş vergi yükümlülüğü veya varlığı, varlıkların ve yükümlülüklerin finansal tablolarda gösterilen tutarları ile yasal vergi matrahı hesabında dikkate alınan tutarları arasındaki geçici farklılıkların bilanço yöntemine göre vergi etkilerinin yasalaşmış vergi oranları dikkate alınarak hesaplanmasıyla belirlenmektedir. Ertelenmiş vergi yükümlülükleri vergilendirilebilir geçici farkların tümü için hesaplanırken, indirilebilir geçici farklardan oluşan ertelenmiş vergi varlıkları, gelecekte vergiye tabi kâr elde etmek suretiyle söz konusu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması şartıyla hesaplanmaktadır.

Bahse konu varlık ve yükümlülükler, ticari ya da mali kâr/zararı etkilemeyen işleme ilişkin geçici fark, şerefiye veya diğer varlık ve yükümlülüklerin ilk defa finansal tablolara alınmasından (işletme birleşmeleri dışında) kaynaklanıyorsa muhasebeleştirilmez.

Ertelenmiş vergi varlığının kayıtlı değeri, her finansal durum tablosu tarihi itibarıyla gözden geçirilir. Ertelenmiş vergi varlığının kayıtlı değeri, bir kısmının veya tamamının sağlayacağı faydanın elde edilmesine imkân verecek düzeyde mali kâr elde etmenin muhtemel olmadığı ölçüde azaltılır.

Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri varlıkların gerçekleşeceği veya yükümlülüklerin yerine getirileceği dönemde geçerli olması beklenen ve finansal durum tablosu tarihi itibarıyla yasallaşmış veya önemli ölçüde yasallaşmış vergi oranları (vergi düzenlemeleri) üzerinden hesaplanır. Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülüklerinin hesaplanması sırasında, Şirket'in finansal durum tablosu tarihi itibarıyla varlıklarının defter değerini geri kazanması ya da yükümlülüklerini yerine getirmesi için tahmin ettiği yöntemlerin vergi sonuçları dikkate alınır.

Kritik Muhasebe Kararları ve Hesaplama Belirsizliğinin Ana Kaynakları

Şirket'in Muhasebe Politikalarını Uygularken Aldığı Kritik Kararlar

Tahminlerin Kullanılması

Konsolide finansal tabloların TMS'ye göre hazırlanması sırasında Yönetim'in, finansal durum tablosu tarihi itibarıyla konsolide finansal tablolarda yer alan varlıklar ve yükümlülüklerin finansal durum tablosu değerlerini, finansal durum tablosu dışı varlık ve yükümlülüklerle ilişkin açıklamaları, dönem içerisinde oluşan gelir ve giderlerin tutarlarını etkileyebilecek tahmin ve varsayımlarda bulunması gerekmektedir. Gerçek sonuçlar bu tahminlerden farklılık göstermektedir.



Şerefiye Değer Düşüklüğü Testi

TMS 36 Varlıklarda Değer Düşüklüğü uyarınca, Şirket şerefiyeyi 30 Eylül 2017 itibarıyla İzahname ekinde yer alan finansal tablolara ilişkin bağımsız denetim raporuna ait dipnotlarında belirtilen muhasebe politikasına uygun olarak test etmiştir. Şerefiye değer düşüklüğü testi perakende satış ve dağıtım nakit üreten birimlerine ayrı ayrı uygulanmıştır. Perakende satış nakit üreten biriminin geri kazanılabilir değerinin belirlenmesinde dört temel varsayım kullanılmıştır.

Hesaplama belirsizliğinin ana kaynakları

Bir sonraki döneme ait varlık ve yükümlülüklerin defter değerinde büyük düzeltmelere neden olacak önemli risklere sahip geleceğe yönelik önemli varsayımlar ile finansal durum tablosu tarihindeki hesaplama belirsizliğinin diğer ana kaynakları aşağıda belirtilmiştir:

Hizmet İmtiyaz Sözleşmeleri

Şirket, hizmet imtiyaz sözleşmelerine göre finansal varlık ve finansal gelir bakiyelerini EPDK tarafından açıklanan tarifeler üzerinden oluşturulan nakit akışlarına göre belirlemektedir. Şirket'in ikinci (2011 - 2016) ve üçüncü (2016 - 2020) tarife dönemleri boyunca elde edeceği dağıtım gelirleri gereksinimi, EPDK tarafından 2010 ve 2016 yıllarında yayımlanan ilgili tarifeler göz önünde bulundurularak belirlenmiştir. Ayrıca, Şirket yönetimi üçüncü tarife döneminin bitiminden başlayıp lisans sürelerinin bitimine (Başkent EDAŞ için 2036, AYEDAŞ ve Toroslar EDAŞ için 2042) kadar gereken dağıtım gelirleri gereksinimlerini üçüncü tarife döneminde açıklanan tarife unsurlarını baz alarak tahmin etmektedir. Söz konusu tarifeler, Elektrik Piyasası Endeksi'ndeki ("EPE") değişimler göz önüne alınarak, enflasyon oranına göre yıllık olarak revize edilmektedir, ancak EPE henüz açıklanmadığından TÜFE kullanılmaktadır. Şirket yönetimi, TÜFE tahmininde bulunmakta ve RMGO için ise, içinde bulunulan en son tarife döneminde belirlenmiş bulunan oranı lisans süresinin sonuna kadar aynen kullanmaya devam etmektedir.

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

Şirket'in net satışlar ve gelirlerinde meydana gelen önemli değişiklikler ile bu değişikliklerin nedenlerine ilişkin açıklamalar, işbu İzahname'nin 10.2.1 sayılı bölümünde yer almaktadır.

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

Şirket'in Faaliyet Sonuçlarını Etkileyen Önemli Faktörler

Genel

Şirket'in performansı ve faaliyet sonuçları, dış faktörleri de kapsayan bir dizi faktörden etkilenmektedir ve etkilenmeye de devam edecektir. Şirket'in faaliyet sonuçlarını etkilemiş veya etkileyebilecek önemli faktörler aşağıda yer almaktadır:

- Makroekonomik ortam ve elektrik talebi
- Tarifeler ve mevzuattan kaynaklanan faktörler
- Elektrik fiyatları, enerji tedariki ve piyasa koşulları
- Şirket operasyonlarının finansmanı

25 Ocak 2013



BAŞKAN
YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

ENERJİ SA
ENERJİ SA ENERJİ A.Ş.

- Mevsimselliğin ve Türkiye'deki meteorolojik koşulların etkileri
- Özelleştirme sonrasındaki yeniden yapılanma ve devam eden tasarruf çalışmaları

Makroekonomik Ortam ve Elektrik Talebi

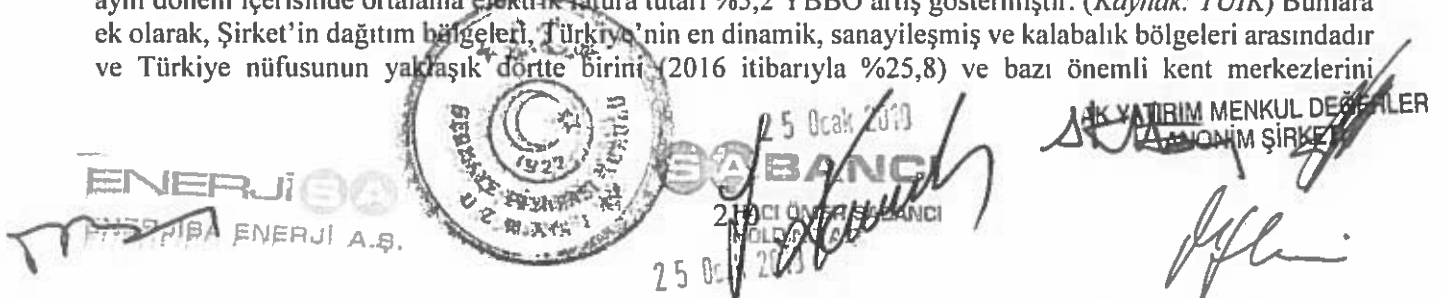
Türkiye'deki makroekonomik gelişmeler, hem ülke çapında hem de Şirket'in üç dağıtım bölgesinde bölgesel olarak elektrik talebini etkilemektedir. Şirket, gelirlerini faaliyette bulunduğu elektrik dağıtım ve perakende satış faaliyetlerinden elde etmektedir. Dağıtım sektöründe, Şirket'in dağıtım şirketleri, dağıtım şebekelerine bağlı son tüketicilere elektrik dağıtım hizmetleri sunmaktadır. Perakende satış sektöründe ise, Şirket'in perakende satış şirketleri görevli tedarik şirketleri olarak hareket ederek, dağıtım bölgelerinde bulunan düzenlemeye tabi müşterilere perakende elektrik satışı yapmaktadır. Ayrıca bahse konu perakende satış şirketleri, Şirket'in görevli tedarik şirketi olarak hareket ettiği dağıtım bölgelerinde yer alan serbest müşterilere ve bunların yanı sıra, Türkiye'nin tamamına yayılmış serbest müşterilere herhangi bir bölge sınırlamasına tabi olmaksızın perakende elektrik satışı yapmaktadır.

Şirket müşterilerinin elektrik talebini etkileyen temel faktör, Türkiye'deki makroekonomik ortamdır. Aynı şekilde Türkiye'deki makroekonomik ortam, kişilerin özel tüketimini ve harcanabilir gelirini etkileyen birincil faktördür ve bu doğrultuda Şirket'in mesken ve KOBİ müşterilerinin elektrik talebini doğrudan etkiler. Benzer şekilde, sanayileşmenin seviyesi ve büyümesi de doğrudan Türkiye'deki makroekonomik ortama bağlı olduğundan, Şirket'in kurumsal müşteri sayısındaki ve mevcut kurumsal müşterilerin elektrik tüketimindeki artış da Türkiye'deki makroekonomik ortam ile ilintilidir.

2002 ve 2016 yılları arasında Türkiye'de GSYH, ortalama %4,8 oranında büyüme kaydetmiştir (Kaynak: Dünya Bankası, <http://api.worldbank.org/v2/en/indicator/NY.GDP.MKTP.KD.ZG?downloadformat=excel>, erişim tarihi: 28 Aralık 2017). 2016 ve 2019 yılları arasında da Türkiye ekonomisinin önemli ölçüde büyümesi ve bunun da özel tüketim ve harcanabilir gelirdeki büyümeye yansımaları beklenmektedir (Kaynak: TÜİK, http://www.tuik.gov.tr/PreIstatistikTablo.do?istab_id=650). Türkiye'deki elektrik tüketimine, nüfus artış hızının yüksek olması da katkıda bulunmaktadır. Bütün bu göstergeler, Türkiye'de potansiyel müşteri tabanının büyüdüğünü ve demografik özelliklerin Şirket için olumlu olduğunu göstermektedir. Zira;

- Türkiye'nin nüfusu yaklaşık 79,8 milyondur ve 2011 ile 2015 yılları arasında %1,3 YBBO ile artış göstermiştir. Buna karşın, aynı dönemde Avrupa Birliği'nin nüfusu ise %0,5 YBBO ile artış göstermiştir. (Kaynak: TÜİK (http://www.tuik.gov.tr/PreIstatistikTablo.do?istab_id=1590, erişim tarihi: 13 Aralık 2017) ve Eurostat (<http://ec.europa.eu/eurostat/data/database>, erişim tarihi: 13 Aralık 2017))
- Türkiye genç bir nüfusa sahiptir ve nüfusunun ortalama yaşı 31,4'tür (Kaynak: TÜİK (http://www.tuik.gov.tr/PreIstatistikTablo.do?istab_id=1589, erişim tarihi: 13 Aralık 2017)). Avrupa'da nüfusun yaklaşık %33'ü 30 yaşın altındayken, Türkiye nüfusunun yaklaşık %48'i 30 yaşın altındadır. (Kaynak: TÜİK (http://www.tuik.gov.tr/PreIstatistikTablo.do?istab_id=944, erişim tarihi: 13 Aralık 2017) ve Eurostat (<http://ec.europa.eu/eurostat/data/database>, erişim tarihi: 13 Aralık 2017))
- Türkiye'nin kentleşme oranı artmaktadır, Türkiye'de kentleşme oranı 2011 yılında %65,3 iken, 2016 yılında %73,9'a yükselmiştir. (Kaynak: Dünya Bankası)
- Türkiye'deki aile yapısı, çekirdek aileye doğru kaymakta, böylece hane başına düşen kişi sayısı azalmaktadır. (Kaynak: TÜİK (http://www.tuik.gov.tr/PreIstatistikTablo.do?istab_id=2430, erişim tarihi: 13 Aralık 2017)).

Türkiye'de harcanabilir gelir, 2012 ile 2016 yılları arasında %11,7 YBBO ile artış göstermiştir. Öte yandan, aynı dönem içerisinde ortalama elektrik fatura tutarı %5,2 YBBO artış göstermiştir. (Kaynak: TÜİK) Bunlara ek olarak, Şirket'in dağıtım bölgeleri, Türkiye'nin en dinamik, sanayileşmiş ve kalabalık bölgeleri arasındadır ve Türkiye nüfusunun yaklaşık dörtte birini (2016 itibarıyla %25,8) ve bazı önemli kent merkezlerini



kapsamaktadır. Şirket, Türkiye'nin en büyük şehri ve finans merkezi olan İstanbul'un Anadolu yakasında, Türkiye'nin başkenti olan Ankara'da ve Toroslar Bölgesi'ndeki Adana, Gaziantep ve Mersin gibi önemli büyükşehirlerde varlığını sürdürmektedir. Aydaş ve Başkent bölgeleri, Türkiye'nin diğer bölgeleriyle kıyaslandığında kişi başına düşen gelir seviyesinde en üst sıralarda olan bölgelerdendir. Toroslar Bölgesi de hesaba dâhil edildiğinde, Türkiye'deki GSYH'nin %28,8'i bu bölgelerden elde edilmektedir. (Kaynak: TÜİK)

Bu doğrultuda, 2000 yılı ile 2016 yılını kapsayan dönemde;

- (i) Türkiye'nin nüfusu yılda ortalama %1,3 oranında artmıştır ve 2042 yılına kadar yılda ortalama %0,6 oranında artması beklenmektedir (Kaynak: TÜİK, Euromonitor, Dünya Enerji Konseyi);
- (ii) İstanbul'un nüfusu 8,8 milyondan 14,7 milyona çıkmıştır (%3,3 YBBO);
- (iii) Ankara'nın nüfusu 4,0 milyondan 5,4 milyona çıkmıştır (%1,9 YBBO);
- (iv) TEİAŞ verilerine göre Türkiye'deki brüt elektrik talebi yaklaşık %5,0 YBBO ile büyümüştür ve talep artışının 2026'ya kadar %3,12 oranında büyüyerek devam etmesi beklenmektedir. (Kaynak: http://www.teias.gov.tr/sites/default/files/2017-10/54%281975-2016%29_0.xls dosyası, erişim tarihi: 8 Kasım 2017);

Öte yandan, Türkiye'nin aynı dönemde mesken başına ortalama elektrik tüketimi 2,3 MWh iken Avrupa ülkeleri ortalaması 3,6 MWh düzeyindedir. Benzer bir şekilde, Türkiye'de OKSÜRE yoluyla ölçülen elektrik kesintisi süreleri ve OKSİK yoluyla ölçülen elektrik kesintisi sıklıkları ile kayıp kaçak oranları da AB'ye üye 28 ülkenin ortalamalarının oldukça üzerindedir. Nitekim 2016 yılında Türkiye OKSÜRE ve OKSİK ortalaması (OKSÜRE hesaplamasından ve yükümlülüğünden muaf olduğu için Dicle bölgesi hariç olmak üzere) sırasıyla yılda 1.567,3 dakika ve yılda 16,4 kez olarak ölçülmüştür. Yine aynı tarih itibarıyla Türkiye ortalama kayıp kaçak oranı da %13,4 olarak ölçülmüştür. Bu göstergeler ışığında, Türkiye'deki dağıtım şirketlerinin elektrik kesintisi sıklığı ve süreleri ile kayıp kaçak oranları açısından AB'ye üye 28 ülkenin ortalamalarını yakalamak için şebeke kalitesini iyileştirmeye yönelik ciddi yatırımların yapılması gerektiği anlaşılmaktadır.

AF-Mercados EMI'nin tahminlerine (Kaynak: 2015-2042 için Elektrik Talebi Tahmini, Haziran 2015) ve Ahmet Sinan Türkyılmaz'ın nüfus büyüme hızı çalışmasına (Kaynak: Başkent, Aydaş ve Toroslar Dağıtım Bölgelerinde Mesken Müşterileri Tabanına Yıllık Katılımları Tahmin Etmek İçin 2015-2042 Dönemine İlişkin Nüfus ve Hane Halkı Tahminleri, Nisan 2015) göre, Şirket'in üç dağıtım bölgesindeki elektrik tüketim ve nüfus büyüme oranlarının, 2016'dan 2042'ye kadar olan dönemde Türkiye ortalamasını aşması beklenmektedir. Bu doğrultuda, ortalama yıllık elektrik tüketim artışı oranı tahminleri, Başkent bölgesi için %4,0, Aydaş Bölgesi için %4,7 ve Toroslar Bölgesi için %3,9 olarak belirlenmiştir. Aynı çalışma uyarınca Türkiye yıllık elektrik tüketim artış ortalamasının ise %3,6 olması beklenmektedir. Benzer bir şekilde, yıllık nüfus artış oranının Başkent Bölgesi için %1,0, Aydaş Bölgesi için %1,5 ve Toroslar bölgesi için %0,8 olması beklenirken, Türkiye yıllık nüfus büyüme oranı ortalamasının %0,6 olacağı öngörülmektedir.

Türkiye'deki söz konusu makroekonomik gelişmeler, hem mesken ve KOBİ müşterilerinin hem de kurumsal müşterilerin elektrik talebini doğrudan etkilemektedir. Makroekonomik faktörlerdeki büyümeyle desteklenen elektrik talebi, 31 Aralık 2015 tarihinde sona eren yılda %3,3 ve 31 Aralık 2016 tarihinde sona eren yılda %5,1 oranında artmıştır (Kaynak: TEİAŞ). Elektrik talebindeki büyümeyle paralel olarak, Şirket'in dağıtım şirketlerinin dağıtım hacmi de 2016 yılında %5,4 ve 2016 yılında %3,1 oranında artmıştır. Perakende satış sektöründe ise, Şirket'in elektrik satış hacmi 2015 yılında %6,2 oranında artmış, ancak 2016 yılında %16,8 oranında azalmıştır. 2016 yılında satış hacminde gerçekleşen bu düşüşün nedeni, Şirket'in düzenlemeye tabi kurumsal müşterilerinden bazılarının Enerjisa'nın perakende satış şirketleri haricindeki üçüncü taraf perakende satış şirketlerinden elektrik satın almayı tercih etmesidir. Portföydeki bu değişimin nedeni, kurumsal müşteriler için piyasada artan fiyat rekabetidir. Şirket söz konusu rekabet ortamında, kurumsal satış stratejisinin bir parçası olarak, düşük riskli ve daha karlı müşterileri hedeflemeyi tercih etmiştir.



Tarifeler ve Mevzuattan Kaynaklanan Faktörler

Şirket'in elektrik dağıtım ve perakende satış operasyonları kapsamlı kanun ve düzenlemelere tabidir. Şirket'in perakende satış şirketleri, dağıtım bölgelerinde görevli tedarik şirketleri olarak düzenlemeye tabi müşterilerine ve bunun yanı sıra Türkiye genelindeki serbest müşterilere elektrik satmaktadır. Şirket'in dağıtım şirketleri ise, kendi dağıtım bölgelerindeki son tüketicilere elektrik dağıtım hizmetleri sağlamaktadır.

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, serbest müşterilerine, düzenlemeye tabi müşterilere olduğu gibi, Dağıtım Tarifesi'ni uygulamaktadır fakat bu müşterilerin serbest piyasa koşullarında elektrik satın almaları nedeniyle, Perakende Satış Tarifesi'ni uygulamamaktadır. Şirket, serbest müşteriler için maliyet tabanını dikkate alarak ve belirli bir kâr marjı hedefleyerek, mevcut piyasa koşullarına göre satış fiyatlarını belirlemektedir; ancak, Ulusal Tarife, Şirket'in serbest perakende enerji satışı fiyatları için doğal bir üst sınır oluşturmaktadır.

Şirket, gelirlerinin büyük bir kısmını, Ulusal Tarife üzerinden düzenlemeye tabi müşterilere yapılan elektrik dağıtım ve perakende satış faaliyetlerinden elde etmektedir. Düzenlemeye tabi müşterilerden elde edilen hasılat, Şirket'in toplam hasılatının 2014 yılında %96,0, 2015 yılında %86,7, 2016 yılında %82,6'sına ve 30 Eylül 2016 ve 2017 tarihinde sona eren dokuzar aylık dönemlerde ise, sırasıyla %83,9'una ve %79,9'una tekabül etmiştir. EPDK, her tarife dönemi için Dağıtım Tarifesi ve Perakende Satış Tarifesi dâhil Ulusal Tarife bileşenlerini belirlemektedir ve mevcut (üçüncü) tarife dönemi, 2016 ile 2020 yılları arasındaki dönemi kapsamaktadır. Son tüketicilerin faturalarına yansıtılmakta olan Dağıtım Tarifesi ve Perakende Satış Tarifesi nihai tutarları, piyasa maliyetlerindeki değişikliklerin tarifelere yansıtılması amacıyla, EPDK tarafından üçer aylık dönemler için belirlenmektedir. Bu doğrultuda Ulusal Tarife, tarife dönemi başında ilan edilen dağıtım ve düzenlemeye tabi perakende satış gelir gereksinimlerini olumsuz yönde etkilemeyecek şekilde düzenlenmektedir.

Şirket'in elektrik dağıtım operasyonlarından elde ettiği gelirler, tamamen mevzuatın düzenlemelerine göre oluşan gelirlerdir ve EPDK tarafından belirlenen Dağıtım Tarifesi'ne tabidir. Dağıtım Tarifesi, yatırım harcamaları geri ödemeleri ve DVT getirisi, vergi farkı kalemi, düzenlemeye tabi işletme giderleri tavanı, düzenlemeye tabi araştırma ve geliştirme giderleri tavanı, kayıp kaçak hedefi ile iletim ücretleri ve vergiler gibi diğer bazı yansıtma kalemleri dikkate alınarak hesaplanır. EPDK, Şirket'in dağıtım şirketlerinin hazırladığı ana yatırım planlarını inceledikten ve gerekli gördüğü hallerde ek araştırmalar yaptıktan sonra düzenlemeye tabi yatırım harcamaları tavanını hesaplamaktadır. Şirket yönetimi, mevcut şartlar dâhilinde, vergi düzeltmeleri ile gerçekleşen kayıp kaçak miktarlarının Şirket'e katkısının büyüyerek artacağını öngörmektedir. EPDK, düzenlemeye tabi işletme giderleri tavanını da Şirket'in geçmişteki performansına (üçüncü tarife döneminde ilgili referans noktası olarak Şirket'in 2013 ve 2014 yıllarındaki performansı dikkate alınmıştır) göre, kayıp kaçak hedeflerini ise önceki yıllarda gerçekleşen kayıp kaçak miktarlarına ve dağıtılan brüt enerji miktarlarına göre hesaplamaktadır. İmtiyazlı hizmet anlaşmalarına ilişkin TFRS yorumuna ("TFRS Yorum 12") göre, Şirket'in finansal tablolarındaki dağıtım hizmeti hasılatı, düzenlemeye tabi dağıtım hizmeti hasılatından farklıdır. Bu fark (i) hasılatın kaydedilmesinde finansal gelirin hesaplanmasına ilişkin metotlardaki farklılıklardan kaynaklanmaktadır ve (ii) TFRS'ye göre hazırlanan finansal tablolarda düzenlemeye tabi yatırım harcamaları geri ödemeleri dağıtım faaliyetlerinden kaynaklanan hasılatının bir parçası olarak gelir tablosuna kaydedilmemekte ve adı geçen gelir kalemi nakit akışı tablosunda "faaliyetlerden elde edilen diğer nakit akışları" kalemi altında kayda alınmaktadır. Şirket'in gerçekleştirdiği yatırım harcamaları sonucunda inşa edilen dağıtım ağı varlıklarının Şirket'in dağıtım şirketlerinin mülkiyetinde olmaması nedeniyle, EPDK tarafından yapılan düzenlemeye tabi yatırım harcamaları geri ödemeleri Şirket gelir tablosunda bir hasılat kalemi olarak kaydetmemektedir.

Şirket'in elektrik dağıtım operasyonlarından elde ettiği gelirlere benzer olarak, Şirket'in düzenlemeye tabi müşterilerine yaptığı perakende elektrik satışlarından elde edilen gelir de tamamen düzenlemelere tabidir ve EPDK tarafından belirlenen Perakende Satış Tarifesi'ne göre şekillenir. Perakende Satış Tarifesi, elektrik dağıtım ve talep tahminleri dikkate alınarak hesaplanmaktadır. Buna ek olarak Şirket, düzenlemeye tabi

ENERJİSA
ENERJİSA ENERJİ A.Ş.



AKTİF MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

müşterilerinden perakende satış hizmeti geliri elde etmekte olup, bu gelirler EPDK tarafından belirlenen Perakende Satış Tarifesi'nin hesaplanmasına dâhil edilen müşteri hizmetleri, faturalama, tahsilat gibi yan hizmetlerden elde edilen ücretleri ve operasyonlarla ilgili diğer maliyetleri kapsamaktadır. Perakende Satış Tarifesi'ni hesaplamak için, EPDK görevli tedarik şirketlerinin ilgili tarife dönemi için perakende satış gelir gereksinimlerini ve düzenlemeye tabi brüt kâr marjı tavanını (2016 ile 2020 arasındaki üçüncü tarife dönemi için %2,38) belirlemektedir. EPDK ayrıca, düzenlemeye tabi işletme giderleri tavanı, tahsil edilemeyen şüpheli alacak gideri geri ödeme miktarı ve Şirket'in kontrolü dışındaki diğer maliyetleri de belirlemekte olup bunların tamamı düzenlemeye tabi müşterilere yapılan perakende satışlara uygulanan Perakende Satış Tarifesi'nin bileşenleridir. Diğer yandan, Şirket'in serbest müşterilerine yaptığı perakende satışlardan elde edilen gelirler düzenlemelerle belirlenmemektedir. Bunun sebebi, Şirket'in serbest müşterilerine Perakende Satış Tarifesi'ni uygulamamasından kaynaklanmaktadır.

Dağıtım ve perakende satış faaliyetlerinin 31 Aralık 2012 tarihinde yasal olarak ayrıştırılmasından ve ülke genelindeki tüm dağıtım şirketlerinin 2013 yılı içerisinde tamamen özelleştirilmesinden bu yana, EPDK serbest perakende satış piyasasında serbest tüketici olma eşiklerini kademeli olarak düşürerek piyasanın liberalleştirilmesinin önünü açmıştır. Aşıldığı takdirde tüketicinin enerji tedarikçisini serbestçe seçmesine imkân tanıyan tüketim seviyesini ifade eden "serbest tüketici limiti", 2003 yılı için yıllık 9.000.000 kWh olarak belirlenmişken, 2018 yılı için bu limit 2.400 kWh'ye düşürülmüştür. Bu düşüşle 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, müşteri sayısı bakımından %25'ten azdır.

Şirket, serbest tüketici limiti (mevcut durumda yılda 2,0 MWh) sifıra indirildiğinde, serbest tüketicilerin gerçek sayısının 31 Aralık 2016'daki yaklaşık 8,4 milyondan, piyasanın tahmini büyüklüğü olan 36 milyona yükselebileceğine inanmaktadır. Şirket'in mesken ve KOBİ müşterilerinin, kurumsal müşterilere nazaran serbest müşteri olma konusuna karşı daha duyarsız yaklaşıkları gözlemlenmektedir. Keza mesken ve KOBİ müşterileri, fiyata kurumsal müşterilere nazaran daha az duyarlıdır. Bu durum, enerji maliyetinin kurumsal müşterilerin toplam maliyetlerinin önemli bir kısmını teşkil etmesine karşılık aynı maliyet kaleminin mesken ve KOBİ müşterilerinin harcamalarının içinde daha az bir paya sahip olmasından kaynaklanmaktadır.

2016 yılında Şirket düzenlemeye tabi ve serbest müşterilerine (1 Ocak 2017'den önceki satışlara, 1 Ocak 2017'den itibaren Şirket portföyüne katılan Enerjisa Elektrik Toptan portföyündeki müşterilere yapılan satışlar dâhil edilmiştir) 32,9 TWh elektrik satmıştır. Şirket'in sattığı bu elektriğin hacim bakımından %14,7'si serbest mesken ve KOBİ müşterilerine ve %47,8'i düzenlemeye tabi mesken ve KOBİ müşterilerine satılmıştır. Öte yandan, serbest müşterilerden elde edilen toplam brüt marjın tamamı mesken ve KOBİ müşterilerinden gelmiş kurumsal müşterilerden elde edilen marj ise negatif olmuştur. EPDK'nın belirlediği serbest tüketici limitinin etkisi, Şirket'in kazançlarında da görülebilmektedir. 2014'te 4.500 kWh olan serbest tüketici limitinin 2016 yılında 3.600 kWh'ye düşmesiyle, Şirket'in serbest müşterilere yaptığı perakende satışlardan elde ettiği brüt marj, 2014 yılından 2016 yılına kadar %152,9 oranında bir YBBO ile artmıştır.

Serbest tüketici limitinin sürekli olarak düşürülmesine ek olarak, EPDK'nın belirlediği perakende satış gelirinde esas alınan brüt marj da 2015 yılında %3,49 iken üçüncü tarife döneminde %2,38'e düşürülmüştür. Ancak, daha önceden %3,49'luk brüt kâr marjının içerisinde yer alan şüpheli alacak gideri geri ödemeleri, bahsedilen marjın içerisinden çıkarılarak perakende satış hizmet gelirinin bir alt kalemi haline getirilmiştir. Dolayısıyla, her ne kadar düzenlemeye tabi müşterilere yapılan satışlardaki brüt kâr marjı %2,38'e düşürülmüş olsa da şüpheli alacaklar telafi bedelinin perakende hizmet gelirin eklenmesi sonucunda Şirket'in düzenlemeye tabi müşterilerden elde ettiği efektif toplam marj 2015 yılında %5,3 iken 2016 yılında %6,8 olarak gerçekleşmiştir. Öte yandan, dağıtım ve perakende satışa ilişkin regülasyonların etkileri, Şirket'in maliyetlerinde de görülebilmektedir. Örneğin 2016'da finansman giderlerinde gerçekleşen %27,8 oranındaki artış, esas olarak Şirket'in kredi faiz giderlerindeki artıştan kaynaklanmaktadır. Bunun nedenlerinden biri de, EPDK'nın belirlediği düzenlemeye tabi yatırım harcamaları tavanının artırılması sonucunda Şirket'in yatırım harcamalarının artmasıdır.

25 Ocak 2019

ENERJİSA
ENERJİSA ENERJİ A.Ş.

SABANCI
HACI ÖMER SABANCI
HOLDİNG A.Ş.

AKTİFİN MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

Elektrik Fiyatları, Enerji Tedariki ve Piyasa Koşulları

Şirket'in müşterilerine sattığı elektriği tedarik ettiği üç ana kaynak bulunmaktadır. Bunlar; (i) TETAŞ, (ii) EPIAŞ, (iii) Şirket'le ilişkili taraf olan Enerjisa Elektrik Toptan'ın da dâhil olduğu özel toptan satış şirketleridir. Şirket'in elektrik tedarik ettiği kaynaklar, müşteri gruplarına göre farklılık göstermektedir. Şirket, düzenlemeye tabi müşterilerine sattığı elektriği esas olarak TETAŞ'tan ve EPIAŞ'tan satın almaktadır. Serbest müşterilerine sattığı elektrik için, Enerjisa Elektrik Toptan ve diğer özel toptan satış şirketleriyle ikili elektrik satın alma sözleşmeleri yapmaktadır. Şirket'in elektrik satın alma giderleri, 2014, 2015 ve 2016 yıllarında hasılatın, sırasıyla %80,1, %74,1, %65,4'üne tekabül etmiştir. 30 Eylül 2016 ve 2017 tarihinde sona eren dokuzar aylık dönemlerde ise elektrik satın alma giderleri hasılatın %65,7 ve %65,4'üne tekabül etmiştir. Şirket'in bileşik enerji tedarik maliyeti, megavat saat elektrik birimi başına 2014, 2015 ve 2016 yılları için sırasıyla yaklaşık 193 TL/MWh, 199 TL/MWh ve 187 TL/MWh olarak gerçekleşmiştir.

Elektrik fiyatındaki değişikliklerin etkileri, perakende satış müşterilerinin tüketim özelliklerine bağlıdır. Düzenlemeye tabi müşterilere yapılan perakende satışlarda Şirket, elektrik fiyatındaki değişikliklerden doğrudan etkilenmemektedir; çünkü Şirket'in perakende satış şirketleri, elektrik maliyetinin tamamını (elektrik tüketim vergisi, TRT payı ve enerji fonu dâhil olmak üzere) düzenlemeye tabi müşterilerine yansıtmaktadır. Ancak elektrik fiyatındaki artışın müşterilerin elektrik talebinin azalmasına, bunun da dolaylı olarak düzenlemeye tabi müşterilere yapılan perakende satışların ve satış hacimlerinin düşmesine yol açma ihtimali nedeniyle, Şirket'in elektrik fiyatındaki değişikliklerden dolaylı olarak etkilenme ihtimali söz konusudur.

Öte yandan, Şirket'in serbest müşterilerine yaptığı perakende satışlarda, elektrik maliyetinin tamamını serbest müşterilere yansıtamama ihtimali vardır. Şirket kurumsal müşterileri ile genelde süresi bir yıl olan sabit fiyatlı sözleşmeler akdetmekte ve elektrik satış fiyatını, satış sözleşmesinin akdedildiği tarih itibarıyla yapılan maliyet tahminlerine göre belirlemektedir. 2016 yılında, serbest kurumsal müşterilerin yaklaşık %72'si ile sabit fiyatlı sözleşmeler akdedilmiştir. Aynı dönem içerisinde serbest mesken ve KOBİ müşterilerinin ise yaklaşık %63'ü ile değişken fiyatlı sözleşmeler akdedilmiştir.

Şirket, kurumsal müşterilere yapılan satışlardan kaynaklanan açık pozisyonlarını kapatmak için riskten korunma faaliyetlerinde bulunmakta ve kâr marjını güvence altına almak için elektriğin tedarik maliyetlerini sabitlemeye çalışmaktadır. Şirket, mesken ve KOBİ müşterileri ile hem sabit hem de değişken fiyatlı sözleşmeler akdetmektedir; ancak anılan portföye değişken fiyatlı sözleşmeler hâkimdir. Şirket, değişken fiyatlı sözleşmelerde kendi tedarik maliyetlerini (i) fiyatların doğal üst sınırını teşkil eden Ulusal Tarife'nin ve (ii) rekabetin izin verdiği ölçüde müşterilerine yansıtmaktadır.

Ulusal Tarife'nin serbest müşterilere uygulanan fiyatın doğal üst sınırını teşkil etmesi nedeniyle, Şirket, Ulusal Tarife'deki fiyat seviyesi üzerinden yüzde oranlı indirimler sunarak serbest müşterilerine fiyat vermektedir. Şirket, kurumsal müşterileri için vadeli sözleşmeler yoluyla elektrik tedarik ederek açık pozisyonlarını derhal kapatmaktadır. Öte yandan, mesken ve KOBİ müşterileri için ise fiyat dalgalanmalarından ve düşük fiyatlardan yararlanmak için ilgili açık pozisyonları sürdürmeyi ve spot piyasa işlemleri gerçekleştirerek elektrik tedariki yapmayı tercih etmektedir. 2014, 2015 ve 2016 yıllarında spot piyasa işlemlerinde elektriğin maliyeti, Ulusal Tarife ile spot fiyatlar arasındaki yüksek marjlardan yararlanmaya yetecek seviyelerde seyretmiştir. Öte yandan 2017 yılında, Şirket'in serbest müşterilere yaptığı perakende satışlardan elde ettiği marjın düşmesinde esas olarak elektriğin maliyetinin artması ve bu artışın düzenlemeye tabi müşterilere uygulanan düzenlemeye tabi tarifeye yansıtılmaması etkili olmuştur. Her ne kadar serbest müşterilere Perakende Satış Tarifesi doğrudan uygulanmıyor olsa da, bu tarife serbest müşteriler için yapılan satışlarda doğal bir tavan oluşturmakta olup pratikte tarife üzerindeki bir fiyattan serbest müşterilere elektrik satmak mümkün olmamaktadır. Serbest piyasadaki elektrik tedarik maliyetlerinin artması ve doğal fiyat tavanı işlevi gören düzenlemeye tabi tarifenin de artmaması nedeniyle 2017 yılının ilk dokuz aylık bölümünde serbest müşterilerden elde edilen kâr marjı düşmüştür. Şirket bahse konu fiyat riskini azaltmak için, önceden belirlenmiş fiyatlarla orta vadeli ikili elektrik satın alma sözleşmeleri yapmak da dâhil muhtelif riskten korunma faaliyetlerinde bulunmaktadır. Buna ilave olarak serbest müşterilere satılan elektrik için önemli bir maliyet kalemi olan YEKDEM maliyetleri (Şirket'in

perakende satış şirketlerinin, yenilenebilir enerji üretimini desteklemeye yönelik mekanizma sonucunda maruz kaldıkları maliyetler) nedeniyle maruz kaldığı kur risklerini yönetmek için de vadeli döviz işlemleri (*forward*) yapmaktadır. Elektrik fiyatlarını yönlendiren önemli unsurlar arasında doğal gaz ve diğer yakıt fiyatları, kurulu güç artışları, hidroloji ve talep artışı yer almaktadır. Yenilenebilir enerji kaynaklarının payındaki artışa bağlı olarak ve rüzgâr miktarı, elektrik piyasasındaki fiyatın oluşumu için önem taşımaktadır. Ancak Şirket'in perakende satış şirketleri, elektrik satın alma maliyetlerini müşterilerine genel olarak yansıtabilmektedir ve bu da elektrik fiyatları seviyesinin Şirket'in faaliyet sonuçları üzerinde etkisinin nispeten kısıtlı olmasını sağlamaktadır.

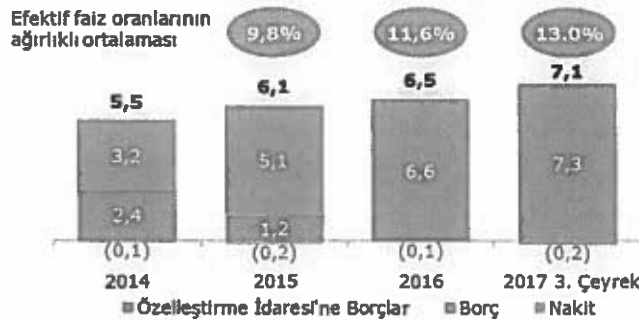
Buna ek olarak, 28 Eylül 2017'de, Şirket'in Kurumsal Yeniden Yapılanması'nı tamamlaması sonucunda, Enerjisa'nın elektrik tedarik faaliyetlerinin yönetimi için Enerjisa kapsamında bir ticari iş birimi kurulmuştur. Bu birim kurulmadan önce, Enerjisa'nın tedarik faaliyetleri Enerjisa Elektrik Toptan kapsamındaki bir birim tarafından yürütülmüş olup tedarik iş biriminin kurulmasından bu yana Enerjisa elektrik satın alma faaliyetlerini kendisi yönetebilecek duruma gelmiştir. Şirket, üçüncü bir kişiye bağlı olmadan kendi elektrik tedarik operasyonlarını yürütebilmesinin daha rekabetçi fiyatlarla, vadelerle ve koşullarla elektrik satın almasına imkân tanıyacağına ve açık pozisyonlarından kaynaklanan risklerini daha iyi yönetebileceğine inanmaktadır.

Şirket'in Operasyonlarının Finansmanı

Şirket, esas olarak işletme sermayesi ihtiyaçlarını karşılamak, yatırım harcamalarını finanse etmek ve Ayedaş ve Toroslar bölgelerinin devralınmasıyla ilgili satın alma bedellerini ödemek için finansman kaynaklarına ihtiyaç duymuştur ve duymaktadır. Şirket bu sermaye ihtiyaçlarını esas olarak operasyonlarından elde ettiği nakitle karşılamaktadır. Şirket'in temel likidite kaynağı, elektrik satışlarından ve ilgili hizmetlerden elde edilen perakende satış hasılatından, perakende satış hizmeti hasılatından ve dağıtım hizmeti hasılatından müteşekkildir. Şirket geçmişte, faaliyetleri için önemli miktarda nakde ihtiyaç duymuş ve bu doğrultuda kendi tüzel kişiliğinin, dağıtım şirketlerinin ve perakende satış şirketlerinin faaliyetlerinin finansmanı için hem kendi şirketleri arasında hem de üçüncü taraf finansal kurumlarla finansman anlaşmaları yapmıştır.

Aşağıdaki tablolarda, 31 Aralık 2014, 2015 ve 2016 yıllarına ve 30 Eylül 2016 ve 2017 tarihleri itibarıyla sona eren dokuz aylık dönemlere ilişkin olarak Şirket'in net borç gelişimi, borç yapısı ve efektif faiz oranlarının ağırlıklı ortalaması gösterilmektedir.

Net Borç Gelişimi (milyar TL)



Buna ek olarak, Enerjisa ve Başkent EDAŞ tarafından TÜFE endeksli tahviller ihraç edilmiştir. Bu tahviller Türkiye'de nitelikli yatırımcılara satılmış olup Borsa İstanbul'un Kesin Alım-Satım Pazarı'nda işlem görmektedir. Şirket geçmişte, Ayedaş ve Toroslar bölgelerinin devralması ile ilgili olarak Özeleştirme İdaresi'ne borçlanmış olup bu borçların tamamı 2016 yılının Eylül ayı sonuna kadar refinance etmiştir.

Şirket, finansmanda uygun faiz oranları elde edebilmek, etkin bir işletme sermayesi yönetimi sağlamak ve gelirleri ile finansman kaynakları arasındaki vade farklarını kapatmak için sürekli olarak çalışmaktadır. Şirket'in güçlü finansal pozisyonunu sürdürmeye odaklanması, öngörülebilir bir nakit akışı yaratabilmesi ve

hissedarlarından gelen stratejik destek, Şirket'in istikrarını sürdürülebilir kılmasına ve etkin yatırımlarla hissedarlara getiri sağlamasına imkân tanımaktadır. Şirket aynı zamanda faaliyetlerini ve finansman gereksinimlerini birbiri ile uyumlu hale getirmek amacıyla, mevcut finansman borcunun bir kısmını TÜFE'ye endeksli tahvillerle yeniden finanse etmeye yönelik olarak çalışmaktadır.

Fitch Ratings, 22 Aralık 2016 tarihinde EEDAŞ'ın uzun vadeli ulusal kredi notunu "AA(tur)" ve görünümünü "durağan" olarak açıklamıştır. EEDAŞ ve Enerjisa'nın 2017 yılı Nisan ayında Enerjisa tüzel kişiliği altında birleşmeleri sonrasında da, 10 Temmuz 2017 tarihinde Fitch Ratings Şirket'in uzun vadeli ulusal kredi notunun "AA(tur)" ve görünümünün "durağan" olduğunu teyit etmiştir. Buna ek olarak, Fitch Ratings, 27 Temmuz 2016 tarihinde Başkent EDAŞ'ın da uzun vadeli ulusal kredi notunu "AA(tur)" ve görünümünü "durağan" olarak açıklamış ve daha sonra 22 Temmuz 2017 tarihinde bu açıklamasını teyit etmiştir. Fitch Ratings, Enerjisa'nın uzun vadeli ulusal kredi notunu da 19 Aralık 2017 tarihinde AA(tur)" ve görünümünü "durağan" olarak teyit etmiştir.

Mevsimselliğin ve Türkiye'deki Meteorolojik Koşulların Etkileri

Geçmişten bu yana Şirket'in perakende satış operasyonları orta derecede mevsimsellik göstermektedir. Şirket'in perakende satış gelirlerinde, hem elektrik tüketimi, hem de fiyatlar açısından, üçer aylık dönemlerde mevsimsellikler yaşanmaktadır. Elektrik tüketimi tipik olarak ısınma ve aydınlatma ihtiyaçları nedeniyle kış aylarında, klima ve soğutma ihtiyaçları nedeniyle de yaz aylarında artmaktadır. Benzer şekilde, doğal gaz talebindeki ve doğal gaz fiyatlarındaki artış sonucunda, kış aylarında elektrik fiyatları da artmaktadır. Yaz aylarında, su akımlarının düşük olması nedeniyle hidroelektrik santrallerindeki enerji üretiminin azalması sonucunda elektrik fiyatı artmakta; sonbahar ve ilkbahar aylarında ise hidroelektrik santrallerindeki elektrik üretimi arttığı için elektrik fiyatları düşmektedir.

Özelleştirme Sonrası Yeniden Yapılandırma ve Devam Eden Tasarruf Çalışmaları

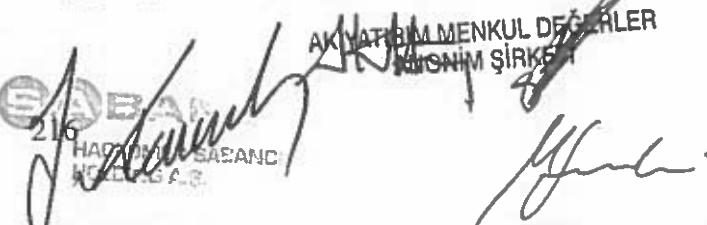
Şirket, faaliyetlerinin boyutu ve verimlilik odaklılığı dikkate alındığında, yüksek kaliteli dağıtım hizmetleri sağlamak, müşteri gereksinimlerine odaklanmak, hizmet kalitesini iyileştirmek ve süreçlerini geliştirmek suretiyle elektrik piyasasının şekillendirilmesinde önemli bir rol oynadığına inanmaktadır. Şirket'in operasyonel verimlilik göstergelerinin iyileştirilmesi, işletme giderlerinin düşürülmesi, satın alma maliyetlerinin azaltılması ve kayıp kaçak oranlarının iyileştirilmesi faaliyetlerden değer yaratılmasını desteklemiştir. Bu hususlar, hissedarlar açısından azami düzeyde değer yaratmak için odaklanılması gereken temel alanlardır.

Şirket, Başkent Bölgesini 2009'da devralmıştır ve bu da dağıtım şirketlerinin dönüşümünü gerçekleştirmek ve verimliliğini iyileştirmek için Şirket'in ilk deneyimi olmuştur. Şirket daha sonra 2013 yılında Ayedaş ve Toroslar bölgelerini devralmıştır. Ayedaş ve Toroslar bölgelerinin devralınmasından bu yana Şirket, daha önce Başkent Bölgesinde elde ettiği deneyimlerden yararlanmaktadır ve Ayedaş ile Toroslar bölgelerindeki operasyonlarını çok daha hızlı bir şekilde optimize etmek konusunda kararlıdır.

Şirket'in devraldığı bölgeler daha önceleri operasyonel verimsizlik, yetersiz müşteri hizmetleri ve düşük tahsilat oranları ile karakterize edilmekte idi. Şirket, bu bölgeleri devraldıktan sonra, dört temel stratejisi olan (i) merkezileştirme, (ii) tesis yönetimi, (iii) yeniden yapılandırma ve (iv) altyapı ve süreç geliştirme stratejilerini uygulayarak bu alanları gözle görülür şekilde iyileştirmiştir. Başkent Bölgesinin daha erken devralınması sayesinde edinilen deneyim, Şirket'in Ayedaş ve Toroslar bölgelerini de özelleştirme sonrasında hızlı bir şekilde yeniden yapılandırmasına ve entegre etmesine imkân tanımıştır.

Şirket, bu maliyet tasarruflarının bir parçası olarak Başkent Bölgesi'ndeki çalışan sayısını %42 oranında düşürmüştür. Benzer olarak Ayedaş Bölgesindeki çalışan sayısı %36 oranında; Toroslar Bölgesi'ndeki çalışan sayısı %39 oranında azaltılabilmektedir. Şirket, dağıtım bölgelerini devralmasından sonra, (i) müşterilerin hizmet merkezlerindeki bekleme sürelerini yaklaşık 1 saatten 12 dakikaya düşürmüş, (ii) çağrı merkezlerinin ulaşılabilirlik oranını %10'dan %90'a yükseltmiş ve (iii) müşteri hizmet merkezlerine ilk gelişte sorunu çözme oranını %15'ten %48'e yükseltmiştir.

25 Ocak 2018



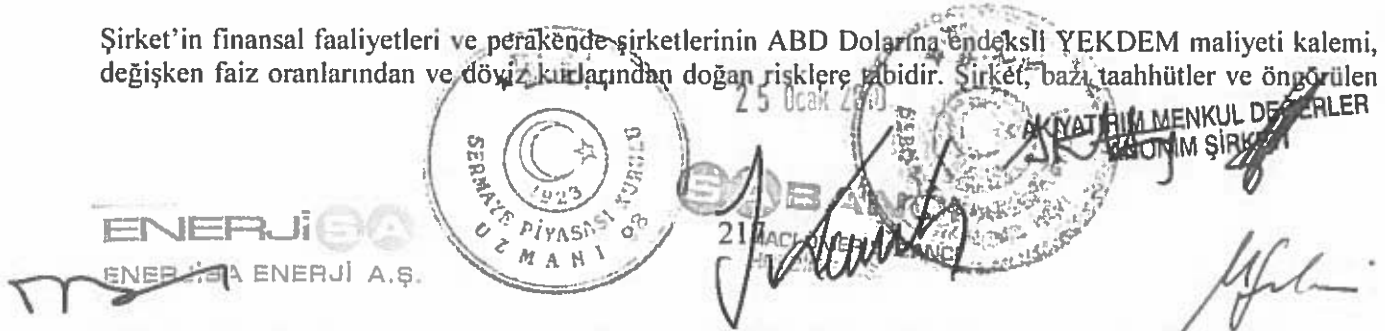
10.3. İhraççının borçluluk durumu

Borçluluk Durumu	Tutar (bin TL)			
	31 Aralık			30 Eylül
	2014	2015	2016	2017
Kısa vadeli yükümlülükler	3.294.155	4.580.790	4.933.695	4.215.754
Garantili	-	-	-	-
Teminatlı	-	-	-	-
Garantisiz/Teminatsız	3.294.155	4.580.790	4.933.695	4.215.754
Uzun vadeli yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)	5.428.962	5.074.438	5.450.925	7.581.337
Garantili	-	-	-	-
Teminatlı	-	-	-	-
Garantisiz/Teminatsız	5.428.962	5.074.438	5.450.925	7.581.337
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	8.723.117	9.655.228	10.384.620	11.797.091
Özkaynaklar	4.040.342	4.365.831	4.746.828	5.200.794
Ödenmiş/çıkarılmış sermaye	4.389.585	4.389.585	3.964.528	4.017.433 ⁽¹⁾
Yasal yedekler	53.303	53.303	139.190	180.038
Diğer yedekler	(402.546)	(77.057)	643.110	1.003.323
TOPLAM KAYNAKLAR	12.763.459	14.021.059	15.131.448	16.997.885
Net Borçluluk Durumu				
A. Nakit	43.268	72.748	55.956	105.509
B. Nakit Benzerleri	69.401	79.355	18.614	49.685
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	-	-	-	-
D. Likidite (A+B+C)	112.669	152.103	74.570	155.194
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	-	-	-	-
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	762.210	915.335	1.556.770	1.463.482
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısım	43.161	1.000.729	1.541.024	590.717
H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar (ÖİB ve TEDAŞ)	1.254.917	1.209.086	25.087	29.097
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	2.060.288	3.125.150	3.122.881	2.083.296
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	1.947.619	2.973.047	3.048.311	1.928.102
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	1.748.000	2.518.323	2.835.618	3.964.548
L. Tahviller	350.000	359.677	364.382	1.157.439
M. Diğer Uzun Vadeli Krediler (ÖİB ve TEDAŞ)	1.415.802	232.392	245.134	262.631
N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	3.513.802	3.110.392	3.445.134	5.384.618
O. Net Finansal Borçluluk (J+N)	5.461.421	6.083.439	6.493.445	7.312.720

(1) Şirketimizin yasal sermayesi 1.181.069 bin TL olup, ayrıca TFRS gereğince 2.836.364 bin TL sermaye düzeltme farkı mevcuttur.

Türev Finansal Araçlar ve Bilanço Dışı Düzenlemeler

Şirket'in finansal faaliyetleri ve perakende şirketlerinin ABD Dolarına endeksli YEKDEM maliyeti kalemi, değişken faiz oranlarından ve döviz kurlarından doğan risklere tabidir. Şirket, bazı taahhütler ve öngörülen



işlemlerde döviz kuru dalgalanmalarına ilişkin risklerini gidermek için türev finansal araçlar (vadeli döviz ve swap sözleşmeleri başta olmak üzere) kullanmaktadır.

Şirket'in perakende satış şirketleri, serbest piyasa faaliyetleriyle bağlantılı değişken YEKDEM maliyetlerinden doğan risklere maruz kalmaktadırlar. Bu faaliyetler, Türk Lirasının ABD Doları karşısında dalgalanmasından etkilenmektedir. Şirket'in perakende satış şirketleri, YEKDEM maliyetlerinin ABD Doları kurundaki değişiklikler nedeniyle dalgalanmasını hafifletmek için vadeli sözleşmeler yapmaktadır. 30 Eylül 2017 itibarıyla Şirket'in taraf olduğu ve toplam değeri yaklaşık 118.470 bin ABD Doları'na ulaşan ve YEKDEM maliyetlerine ilişkin risk azaltma (hedging) maksatlı vadeli sözleşmeleri mevcuttur. Şirket'in bunlara ek olarak ABD Doları üzerinden aldığı banka kredilerinden her biriyle ilgili olarak ortaya çıkan döviz kuru risklerini tamamen gidermek için döviz swap ve çapraz kur swap işlemleri bulunmaktadır.

Şirket'in perakende şirketleri, düzenlemeye tabi müşterilerine enerji satın almak için TETAŞ'la sözleşmeler yapmaktadırlar. TETAŞ yeterli elektrik hacmine sahip olduğu sürece, düzenlemeye tabi işlemlerle ilgili enerjinin TETAŞ'tan satın alınması zorunludur. Şirket, enerji satın alma faaliyetleriyle ilgili olarak TETAŞ'a ve EPIAŞ'a teminat mektupları vermiştir. Şirket bunlara ek olarak, İşletme Devri Sözleşmeleri kapsamındaki yükümlülüklerin yerine getirilmesine ilişkin olarak TEDAŞ'a ve her iletim bağlantı noktası için Şirket'in dağıtım şirketleriyle TEİAŞ arasında imzalanan sistem kullanım sözleşmesi kapsamındaki ödeme yükümlülüklerinin yerine getirilmesine ilişkin olarak TEİAŞ'a teminat mektupları vermiştir.



25 Ocak 2019

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

018
HAYATLI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ENERJİSA
ENERJİSA ENERJİ A.Ş.

11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI

11.1. İhraççının kısa ve uzun vadeli fon kaynakları hakkında bilgi:

Likidite ve Sermaye Kaynakları

Şirket esas olarak işletme sermayesi gereksinimlerini finanse etmek, mevzuatta belirlenen yatırım harcamalarını finanse etmek ve Ayedaş ve Toroslar bölgelerini devralmasıyla ilgili yükümlülüklerini karşılamak için finansmana ihtiyaç duymaktadır.

Şirket'in temel likidite kaynağı, elektrik satışlarından ve ilgili hizmetlerden elde edilen perakende satış hasılatından, perakende satış hizmeti hasılatından ve dağıtım hizmeti hasılatından müteşekkildir. Şirket'in finansman kaynakları ve yatırım giderlerini finanse edebilmesi, ekonomik koşullar, mevzuattaki gelişmeler, müşterilerin talepleri ve finansmanın mevcut olup olmaması gibi Şirket'in kontrolünün ötesinde olan birçok faktörden etkilenmektedir. Bu nedenle, Şirket'in finansman gereksinimleri, planlanan yatırım harcamalarını desteklemek için gerek duyduğundan fazla olabilir. Şirket, yatırım giderlerini desteklemek için ek finansmana ihtiyaç duyduğu takdirde, özel finansman veya kamu finansmanı ya da sair kaynak arayışına girebilir.

Şirket geçmişte faaliyetleri için önemli miktarda nakde ihtiyacı olması nedeniyle önemli finansman ihtiyacı içine girmiştir. Bu doğrultuda Şirket, kendi tüzel kişiliğinin, dağıtım şirketlerinin ve perakende satış şirketlerinin finansmanı için hem kendi şirketleri arasında hem de üçüncü taraf finansal kurumlar ile finansman anlaşmaları yapmıştır. Buna ek olarak, Enerjisa, EEDAŞ ve Başkent EDAŞ tarafından TÜFE'ye endeksli tahvil ihraçları gerçekleştirilmiştir. Bu tahviller Türkiye'de nitelikli yatırımcılara satılmış olup, Borsa İstanbul Kesin Alım-Satım Pazarında işlem görmektedir. Şirket geçmişte Ayedaş ve Toroslar bölgelerini devralması ile ilgili olarak Özelleştirme İdaresi'ne karşı borç altına girmiş ve Özelleştirme İdaresi'ne olan borcunun tamamını 2015 yılının sonuna kadar yeniden finanse etmiştir.

Finansman Düzenlemeleri

Şirketler Arası Krediler

Şirket, düzenlemelerle belirlenen yatırım harcamalarını finanse etmek ve Ayedaş ve Toroslar bölgelerinin devralmasıyla ilgili yükümlülüklerini karşılamak için mümkün olduğunca iç fonlarını kullanmaktadır. Şirket perakende satış şirketlerinden de grup içi krediler almıştır. Bu krediler, piyasa faiz oranlarıyla ve çeşitli vadelerle verilmiş olup, bu vadelerin sonuncusu Eylül 2018'dir. 30 Eylül 2017 itibarıyla, Şirket'in perakende satış şirketleri tarafından Şirket'e verilmiş olan kredilerin geri ödenmemiş miktarı 972 milyon TL'dir (anapara tutarı).

Şirket'in perakende satış şirketlerinin Şirket'e verdikleri grup içi kredilerden başka, Şirket'in dağıtım şirketlerine verdiği krediler de bulunmaktadır. Bu krediler de piyasa faiz oranlarıyla ve gecelik kredi olarak verilmiştir. 30 Eylül 2017 itibarıyla, Şirket'in dağıtım şirketlerine vermiş olduğu kredilerin geri ödenmemiş miktarı 901,7 milyon TL'dir (anapara tutarı). Bu şirketler arası kredilerin Enerjisa seviyesinde konsolidasyona tabi olmaları ve dolayısıyla ortadan kalkmaları nedeniyle konsolide seviyede yarattıkları etki sıfırdır. Bunun sonucunda, şirketler arası kredi işlemleri, bu işlemler kapsamındaki alacak ve borçlar konsolidasyon sonucunda birbirleriyle mahsup edildiklerinden Enerjisa için herhangi bir borca neden olmamaktadır.

Akbank ile Yapılan Finansman Sözleşmeleri

Şirket (dağıtım ve perakende satış şirketleri de dâhil olmak üzere), Akbank ile en son vade tarihi Eylül 2020 olacak şekilde çeşitli vadelerle, %12,86 ve %16,07 arasında değişen piyasa faiz oranları üzerinden çeşitli kredi sözleşmeleri akdetmiştir. Şirket'in 5 Temmuz 2017'de kullandığı ve geri ödeme tarihi 6 Temmuz 2018 olan 100 milyon ABD Doları (anapara) tutarındaki kredi, 4 Ağustos 2017 tarihinde kullandığı ve geri ödeme tarihi 5 Ağustos 2019 olan 63,6 milyon ABD Doları (anapara) tutarındaki kredi ve 27 Eylül 2017 tarihinde kullanılan ve geri ödeme tarihi 27 Eylül 2019 olan 100 milyon ABD doları (anapara) dışında bu kredilerin tamamının

para birimi Türk Lirası'dır. 30 Eylül 2017 itibarıyla, Akbank'ın Şirket'e kullandırdığı kredilerin geri ödenmemiş miktarı 2.352 milyon TL ve 266,9 milyon ABD Doları'dır (ilgili kredilerin anapara tutarları sırasıyla 2.290 milyon TL ve 263,6 milyon ABD Doları'dır). Para birimi ABD Doları olan kredilerle bağlantılı kur riskleri, döviz swap ve çapraz kur swap araçlarıyla tamamen giderilmiştir.

Bu krediler için teminat veya garanti verilmemiştir ve bu kredi sözleşmeleri kapsamındaki temerrüt halleri, (i) ödeme yapmama, (ii) iflas, (iii) yanıltıcı bilgi verme ve (iv) 100 milyon TL'yi aşan bir icra kararına maruz kalma gibi mutata temerrüt halleridir. Bu kredi sözleşmelerinde, Halka Arz açısından önem taşımayan mutata taahhütler yer almaktadır.

Üçüncü Kişilerle Yapılan Finansman Sözleşmeleri

Şirket (dağıtım ve perakende satış şirketleri de dâhil olmak üzere), başlıca Ziraat Bankası A.Ş. ("**Ziraat Bankası**"), Türkiye İş Bankası A.Ş. ("**İş Bankası**"), Türkiye Garanti Bankası A.Ş. ("**Garanti Bankası**"), Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ("**TSKB**"), Citibank A.Ş. ("**Citibank**") ve Türkiye Ekonomi Bankası A.Ş. ("**TEB**") olmak üzere büyük Türk bankalar ile kredi sözleşmeleri akdetmiştir. Buna ek olarak Şirket'in Garanti Bank International N.V. ("**Garanti Bank International**") ve İş Bank AG ("**İş Bank International**") gibi Türk bankaların yurt dışı iştirakleri ile de akdetmiş olduğu kredi sözleşmeleri de vardır.

Tüm bu kredi sözleşmeleri %11,18'den %16,17'ye kadar değişen piyasa faiz oranları öngörmektedir ve krediler Türk Lirası cinsinden belirlenmiştir. Bunlara ek olarak, 30 Eylül 2017 tarihi itibarıyla Başkent EDAŞ'ın kullanım yapmış olduğu Avro cinsinden ve %2,68 faiz oranı öngören bir adet kredi sözleşmesi bulunmaktadır. Bu kredilerin geri ödeme tarihleri Mart 2018'den Nisan 2020'ye kadar değişmektedir. 30 Eylül 2017 tarihi itibarıyla Şirket'in almış olduğu kredi tutarı, çıkarılmış tahvillerden kaynaklanan miktarlar haricinde, yaklaşık 2,67 milyar TL ve 11 milyon Avro'ya ulaşmıştır (toplam borcumuzun anapara tutarı 2,60 milyon TL ve 11 milyon Avro'dur.). Başkent EDAŞ'ın Euro cinsinden yükümlülükleri, döviz swap araçları vasıtasıyla tamamen dengelenmiştir.

Bu kredilerin hiçbirisi için teminat veya garanti verilmemiştir ve tüm kredi sözleşmeleri halka arz bakımından önem arz etmeyen mutata taahhütler içermektedir. Ek olarak, bu kredi sözleşmeleri kapsamındaki temerrüt hallerinden bazıları, (i) ödeme yapmama, (ii) iflas, (iii) 50 milyon TL'yi aşan bir icra kararına maruz kalma, (iv) faaliyetlerin sürekliliğini kısıtlayacak şekilde izin ve ruhsatların iptal edilmesi, (v) işle ilgili varlıkların kamulaştırılması (v) yanıltıcı bilgi verme (iv) aleyhe 100 milyon TL'yi aşan icra takiplerinin başlatılması (vi) işlerin devamını engelleyecek lisans ve izin iptalleri (vii) işletme varlıklarının kamulaştırılması ve (viii) kontrol değişikliği gibi mutata temerrüt halleridir.

Öte yandan TEDAŞ'ın (dağıtım bölgelerinin eski sahibi olarak) Avrupa Yatırım Bankası ve Dünya Bankası'yla yapmış olduğu kredi sözleşmeleri kapsamındaki Avro bazındaki ödeme borçlarının ilgili dağıtım şirketlerine devrolması sonucu Şirket'in dağıtım şirketlerinin kullanım yapmış olduğu Avro cinsinden, ikisi değişken faizli ve kalan üçü de %2,55'ten %4,70'e kadar değişen sabit faiz oranları öngören beş adet kredi sözleşmesi bulunmaktadır. 30 Eylül 2017 tarihi itibarıyla bu kredilerden kullandırım toplamı yaklaşık 70,5 milyon Avro olup, anılan kredilere ilişkin olarak İzahname tarihi itibarıyla herhangi bir riskten korunma (*hedging*) işlemi yapılmamış bulunmaktadır.

30 Eylül 2017 tarihi itibarıyla Şirket'in konsolide kredileri içerisinde solo bazda Enerjisa Enerji A.Ş. bünyesinde yer alan kredilerin tamamı, dağıtım bölgelerinin özelleştirmeleri sırasında kullanılmış olan kredilerin refinansmanı için alınmış kredilerden oluşmaktadır.

Günlük ve Rotatif Krediler

Şirket'in dağıtım şirketleri, (i) işletme sermayesi gereksinimlerini ve (ii) diğer kredilerine göre daha düşük miktartlı ve kısa vadeli yatırım harcamaları gereksinimlerini finanse etmek amacıyla günlük krediler kullanmaktadır. Dağıtım şirketleri bu günlük kredileri daha sonra uzun vadeli krediler ile refinanse edilmektedir. 30 Eylül 2017 itibarıyla alınmış olan günlük ve rotatif kredilerin geri ödenmemiş kısmının

toplam miktarı 159,75 milyon TL'dir. Bu krediler, mutata genel kredi sözleşmeleri kapsamında kullanılmakta ve kredilerde halka arz açısından önem taşımayan mutata taahhütler yer almaktadır.

Tahvil İhraçları

İşbu İzahname itibarıyla, Şirket'in ve bağlı ortaklığı Başkent EDAŞ'ın Borsa İstanbul'da işlem görmekte olan beş adet tahvili bulunmaktadır. Bu tahvillerin tamamı TÜFE'ye endeksli, altı ayda bir kupon ödemelidir ve tahviller nitelikli yatırımcılara satılmıştır. Ayrıca bu tahviller Borsa İstanbul'un Kesin Alım-Satım pazarında işlem görmektedir.

Enerjisa Tahvili

Şirket, 1 Ağustos 2017 tarihinde, 355 milyon TL tutarında TÜFE'ye endeksli bir tahvil ihracı gerçekleştirmiştir. Bu ihraç, 21 Temmuz 2017 tarihli SPK ihraç belgesi kapsamında gerçekleştirilmiştir. Tahvilin vadesi beş yıl, vade sonu 26 Temmuz 2022 ve yıllık kupon oranı TÜFE + 500 baz puandır. Ak Yatırım'ın aracı kurum olduğu bu ihraç doğrultusunda tahvil, varlık yönetim fonları, emeklilik fonları, kurumsal yatırımcılar ve bireysel yatırımcıları kapsayan nitelikli yatırımcılara ve Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası'na ("AIKB") satılmıştır. Bu tahvilin şart ve koşulları, halka arz önem taşımayan mutata taahhütler içermektedir.

Şirket, 20 Ekim 2017 tarihinde, 100 milyon TL tutarında TÜFE'ye endeksli bir tahvil ihracı gerçekleştirmiştir. Bu ihraç, 21 Temmuz 2017 tarihli SPK ihraç belgesi kapsamında gerçekleştirilmiştir. Tahvilin vadesi dört yıl, vade sonu 15 Ekim 2021 ve yıllık kupon oranı TÜFE + 475 baz puandır. Aracı kuruluş Ak Yatırım'dır. Tahvil, varlık yönetimi fonları, emeklilik fonları, kurumsal yatırımcılar ve bireysel yatırımcıları kapsayan nitelikli yatırımcılara satılmıştır.

EEDAŞ Tahvili

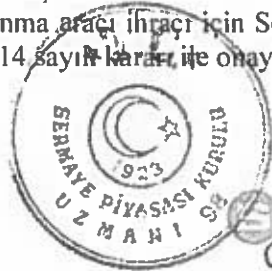
EEDAŞ, 2 Mart 2017 tarihinde, 405 milyon TL tutarında TÜFE'ye endeksli bir tahvil ihracı yapmıştır. Bu ihraç, 29 Aralık 2016 tarihli SPK ihraç belgesi kapsamında gerçekleştirilmiştir. Tahvilin vadesi dört yıl, vade sonu 23 Şubat 2021 ve yıllık kupon oranı TÜFE + 475 baz puandır. Aracı kuruluş Ak Yatırım olup tahvil, varlık yönetimi fonları, emeklilik fonları, kurumsal yatırımcılar ve bireysel yatırımcıları kapsayan nitelikli yatırımcılara satılmıştır. Bu tahvilin şart ve koşulları, halka arz açısından önem taşımayan mutata taahhütler içermektedir.

28 Nisan 2017 tarihinde Kurumsal Yeniden Yapılanma'nın ilk adımının tamamlanmasından sonra, EEDAŞ (elektrik dağıtım ve perakende satış şirketlerini devralmak üzere kurulan araç şirket) Enerjisa'yla birleşmek suretiyle tasfiyesiz olarak sona ermiştir. Bu birleşmeyle bağlantılı olarak, EEDAŞ'ın EEDAŞ Tahvili kapsamındaki yükümlülükleri de dâhil olmak üzere, EEDAŞ'ın varlık ve yükümlülüklerinin tamamı defter değerleri üzerinden Enerjisa'ya devredilmiştir.

Başkent EDAŞ Tahvilleri

Başkent EDAŞ, 15 Ağustos 2016 ve 30 Eylül 2016 tarihlerinde sırasıyla 200 milyon TL ve 150 milyon TL tutarlarında iki TÜFE'ye endeksli tahvil ihracı yapmıştır. Bu ihraçlar, 26 Temmuz 2016 tarihli SPK ihraç belgesi kapsamında yapılmıştır. Her iki tahvilin de vadesi üç yıldır ve vade sonları sırasıyla 12 Ağustos 2019 ve 27 Eylül 2019'dur. Her iki tahvilin de yıllık kupon oranı TÜFE + 400 baz puandır. Aracı kuruluş Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'dir ve tahviller varlık yönetimi fonları, emeklilik fonları, kurumsal yatırımcılar ve bireysel yatırımcıları kapsayan nitelikli yatırımcılara satılmıştır. Bu tahvillerin şart ve koşulları, Halka Arz açısından önem taşımayan mutata taahhütler içermektedir.

Başkent EDAŞ'ın yurt içinde, halka arz edilmeksizin nitelikli yatırımcılara satılmak üzere 1.000.000.000 TL ihraç tavanı içinde borçlanma aracı ihraç için Sermaye Piyasası Kurulu (SPK)'ya yaptığı başvuru, SPK'nın 03.11.2017 tarih ve 39/1314 sayılı kararı ile onaylanmıştır.



25 Ocak 2018

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ
221
HACCO
HODONIG A.Ş.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ
İmza

ENERJİSA
ENERJİSA ENERJİ A.Ş.

Kredi Derecelendirme Notları

Fitch Ratings, 22 Aralık 2016 tarihinde EEDAŞ'ın ulusal uzun vadeli kredi notunu "AA(tur)" ve görünümünü "durağan" olarak açıklamıştır. EEDAŞ ve Enerjisa'nın 2017 yılı Nisan ayında birleşmeleri sonrasında, 10 Temmuz 2017 tarihinde Fitch Ratings Şirket'in ulusal uzun vadeli kredi notunun "AA(tur)" ve görünümünün "durağan" olduğunu teyit etmiştir. Aynı şekilde, Fitch Ratings, Enerjisa'nın uzun vadeli ulusal kredi notunu da 19 Aralık 2017 tarihinde AA(tur)" ve görünümünü "durağan" olarak teyit etmiştir.

Buna ek olarak, Fitch Ratings, 27 Temmuz 2016 tarihinde Başkent EDAŞ'ın ulusal uzun vadeli kredi notunu "AA(tur)" ve görünümünü "durağan" olarak açıklamış ve daha sonra 22 Temmuz 2017 tarihinde bu açıklamasını teyit etmiştir.

11.2. Nakit akımlarına ilişkin değerlendirme:

Nakit Akışları

Aşağıdaki tablo, belirtilen dönemler için Şirket'in nakit akışlarını özetlemektedir.

	31 Aralık'ta sona eren yıl			30 Eylül'de sona eren dokuz aylık dönem	
	2014	2015	2016	2016	2017
	(bin Türk Lirası)				
Dönem başındaki 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 elde edilen nakit akışları	(1.642.809)	(2.286.473)	(2.709.132)	(2.091.581)	(1.283.447)
Finansman faaliyetlerinden elde edilen nakit akışları	1.316.799	1.304.545	772.160	899.079	167.459
Nakit ve nakit benzerlerindeki artış/(düşüş)	(227.966)	39.434	(77.533)	5.094	80.624
Dönem sonundaki nakit ve nakit benzerleri	112.669	152.103	74.570	157.197	155.194

İşletme Faaliyetlerinden Elde Edilen Nakit Akışları

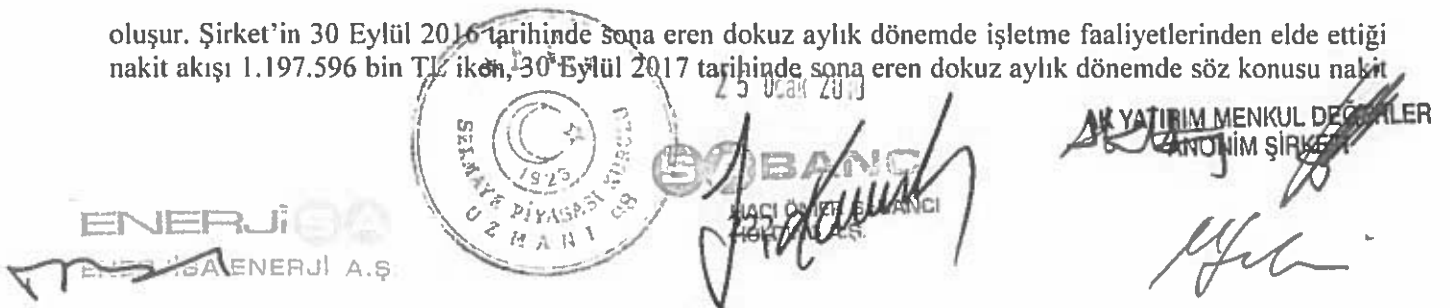
Şirket, işletme faaliyetlerinden elde edilen nakit akışlarını esas olarak;

- Dağıtım faaliyetleri kapsamında DVT geri ödemeleri, DVT üzerinden RMGO'ya eşit olarak elde edilen faiz gelirleri, işletme giderlerine ilişkin gelir gereksinimleri, iletim gelirleri, genel aydınlatma gelirleri ve kayıp kaçak gelirleri ve
- Perakende satış faaliyetleri kapsamında elektrik satışı için müşterilere kesilen faturaların tahsil edilmesinden

elde etmektedir. Dağıtım ve perakende satış sektörlerindeki düzenlenmiş gelir gereksinimi mekanizması, Perakende Satış Tarifesi ve Dağıtım Tarifesi hesaplamalarının temelini oluşturmaktadır. İlgili dönem hakkındaki talep tahminleri kullanılarak tespit edilen ve ilgili dönemin sona ermesinden iki çeyrek dönem sonra düzenleyici kurumun gerçekleşen satış rakamlarına göre revize ettiği fiyat eşitleme uyarlamaları Şirket'e önemli miktarda nakit girmesine veya Şirket'ten önemli miktarda nakit çıkmasına yol açabilmektedir. Şirket'in işletme faaliyetlerinde kullandığı nakit akışları esas olarak,

- işletme giderleri, kayıp kaçak ve genel aydınlatmayla ilgili olarak satın alınan elektrik ödemeleri ve dağıtım faaliyetleri kapsamında satın alınan elektrik ödemeleri ve
- elektrik tedarik maliyeti, YEKDEM maliyetleri, piyasa operasyon ücretleri, dengesizlik maliyeti ve enerji tedariki düzeltme maliyetleri gibi diğer piyasa maliyetlerinden

oluşur. Şirket'in 30 Eylül 2016 tarihinde sona eren dokuz aylık dönemde işletme faaliyetlerinden elde ettiği nakit akışı 1.197.596 bin TL iken, 30 Eylül 2017 tarihinde sona eren dokuz aylık dönemde söz konusu nakit



akışı 1.196.612 bin TL olarak gerçekleşmiştir. Bu farkın temel nedenleri, DVT üzerinden RMGO'ya eşit olarak elde edilen faiz geliri, işletme giderlerine ilişkin gelir gereksinimleri, iletim geliri, genel aydınlatma geliri, kayıp kaçak geliri artışları ve işletme giderlerinin azalmasına bağlanabilir.

Şirket'in 31 Aralık 2015 tarihinde son eren yılda işletme faaliyetlerinden elde ettiği nakit akışı 1.021.362 bin TL iken, 31 Aralık 2016 tarihinde sona eren yılda bu nakit akışı 1.859.439 bin TL olarak gerçekleşmiştir. Bu farkın temel nedenleri, DVT üzerinden RMGO'ya eşit olarak elde edilen faiz geliri, işletme giderlerine ilişkin gelir gereksinimleri, iletim geliri, genel aydınlatma geliri, kayıp kaçak geliri artışlarına ve işletme giderlerinin azalmasına bağlanabilir. Şirket'in perakende satış operasyonlarının, 2016 yılında işletme faaliyetlerinden gelen nakit akışlarındaki değişikliklerde önemli bir etkisi olmamıştır.

Şirket'in 31 Aralık 2014 tarihinde sona eren yılda işletme faaliyetlerinden elde ettiği nakit akışı 98.044 bin TL iken, 31 Aralık 2015 tarihinde sona eren yılda bu nakit akışı 1.021.362 bin TL olarak gerçekleşmiştir. Bu fark esas olarak (i) dağıtım bölgelerinin devralınmasından önceki dönemle ilgili şüpheli alacak tahsilatlarının büyük ölçüde artması gibi nedenlerle perakende satış işinden elde edilen işletme gelirlerinin önemli miktarda fazla olmasından, (ii) elektrik fiyatlarının 2014'e oranla daha uygun olduğu bir ortamda serbest piyasa faaliyetlerinin artması nedeniyle kâr marjlarının artmasından ve (iii) DVT üzerinden RMGO'ya eşit olarak elde edilen faiz geliri tahsilatlarından kaynaklanmaktadır. Diğer yandan, işletme giderlerine ilişkin gelir gereksinimleri, iletim gelirleri, genel aydınlatma gelirleri, kayıp kaçakla ilgili geriye dönük olarak yapılan düzeltmeler sayesinde azalan maliyetler ve işletme giderleri performansının iyileşmesi sonucunda azalan işletme giderleri de işletme gelirlerinden elde edilen nakit akışındaki değişikliğe katkıda bulunmuştur.

Yatırım Faaliyetlerinden Elde Edilen Nakit Akışları

Şirket'in yatırım faaliyetlerinden elde edilen nakit akışları, esas olarak tarife yapısına dayalı olarak gerçekleştirdiği yatırım harcamalarıyla ilgilidir. Şirket öncelikle şebekeyle ilgili olarak veya şebeke dışı (çevre, kamulaştırma ve güvenlik gibi) yaptığı harcamalar, genişleme yatırımları, değiştirme ve iyileştirme yatırımları, şebeke işletme sistemi yatırımları (GIS, SCADA ve OSOS sistemi gibi) ve sayaç yatırımları için yatırım harcamaları yapmaktadır. Şirket ayrıca, repo ve vadeli mevduat işlemlerinden elde ettiği faiz gibi yatırım faaliyetlerinden nakit girişi de elde etmektedir.

30 Eylül 2016 tarihinde sona eren dokuz aylık dönemde Şirket'in yatırım faaliyetlerinde faaliyetlerinden kaynaklanan nakit çıkışı 2.091.581 bin TL iken, 30 Eylül 2017 tarihinde sona eren dokuz aylık dönemde bu nakit çıkışı 1.283.447 bin TL olarak gerçekleşmiştir. Buradaki değişimin temel sebebi, Özelleştirme İdaresi'ne Ayedaş ve Toroslar bölgelerinin devralmaları tahtındaki ödeme yükümlülüklerin ifa edilmiş olması ve 2017 yılı içerisinde bu türden herhangi bir ödeme yapılmamış olmasıdır. Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit çıkışındaki azalma, öne çekilen yatırım harcamaları stratejisi sonucu olarak yatırım harcamalarındaki artış ile kısmen dengelenmiştir. Bu stratejiye göre, her tarife döneminin ilk yıllarında, sonraki yıllara nazaran daha fazla yatırım harcamaları yapılmaktadır.

31 Aralık 2015 tarihinde sona eren yılda Şirket'in yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan kullanılan nakit çıkışı 2.286.473 bin TL iken, 31 Aralık 2016 tarihinde sona eren yılda bu nakit çıkışı 2.709.132 bin TL olarak gerçekleşmiştir. Bu farkın en önemli nedeni, 2016'da başlayan yeni tarife döneminde düzenlemeye tabi yatırım harcamaları tavanının artması sonucunda yatırım harcamalarının artması ve öne çekilen yatırım harcamaları stratejisidir. Bununla birlikte Şirket 2016 yılında yatırımlarını birim fiyatlara göre hesaplanan düzenlemeye tabi yatırım harcamaları değerinden daha az bir maliyetle gerçekleştirmiş ve yüksek yatırım harcamaları verimliliği elde etmiştir. Söz konusu yatırım harcamaları verimliliği, Şirket'in yatırım harcamalarına ilişkin nakit çıkışlarını azaltmıştır. Şirket yönetimi, orta vadede düzenlemeye tabi yatırım harcamaları tavanına göre yaklaşık %10 oranında yatırım harcamaları verimliliği sağlamayı hedeflemektedir.

31 Aralık 2014 tarihinde sona eren yılda Şirket'in yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit çıkışı 1.642.809 bin TL iken, 31 Aralık 2015 tarihinde sona eren yılda bu nakit çıkışı 2.286.473 bin TL olarak gerçekleşmiştir. Bu farkın en önemli nedeni, EPDK'nın 2015 yılında Başkent ve Toroslar bölgeleriyle ilgili düzenlemeye tabi yatırım harcamaları tavanını yükseltmesi nedeniyle yatırım harcamalarının artması ve daha önceki yıllarda

gerçekleştirilemeyen eksik yatırımların yerine getirilmesidir.

Finansman Faaliyetlerinden Elde Edilen Nakit Akışları

Şirket'in finansman faaliyetlerinden elde ettiği nakit akışları esas itibarıyla banka kredilerinden ve ihraç edilen tahvillerden kaynaklanmaktadır. Şirket, finansman faaliyetleriyle ilgili nakit akışlarını öncelikle banka kredilerini geri ödemek için kullanmaktadır.

Şirket'in 30 Eylül 2016 tarihinde sona eren dokuz aylık dönemde finansman faaliyetlerinden elde ettiği nakit girişi 899.079 bin TL iken, 30 Eylül 2017 tarihinde sona eren dokuz aylık dönemde 167.459 bin TL nakit girişi gerçekleşmiştir. Bu farkın en önemli nedeni, Özelleştirme İdaresi'ne Ayedaş ve Toroslar bölgesi devralmalarına ilişkin ödeme yükümlülüklerinin ifası ve sonrasında nispeten azalan dış finansman ihtiyacından kaynaklanmaktadır.

Şirket'in 31 Aralık 2015 tarihinde sona eren yılda finansman faaliyetlerinden elde ettiği nakit girişi 1.304.545 bin TL iken, 31 Aralık 2016 tarihinde sona eren yılda bu nakit girişi 772.160 bin TL olarak gerçekleşmiştir. Bu farkın en önemli nedeni, 2015 yılında Özelleştirme İdaresi kredileri ve bunlara ilişkin kredi faizlerinin refinansmanı için banka kredisi kullanılmasıdır.

Şirket'in 31 Aralık 2014 tarihinde sona eren yılda finansman faaliyetlerinden elde ettiği nakit girişi 1.316.799 bin TL iken, 31 Aralık 2015 tarihinde sona eren yılda bu nakit girişi 1.304.545 bin TL olarak gerçekleşmiştir. Bu farkın en önemli nedeni, 2014'te yapılan sermaye artışıdır ve bu artış, 2014'e nazaran 2015'te daha fazla yeni banka kredisi kullanılması nedeniyle kısmen de olsa dengelenmiştir.

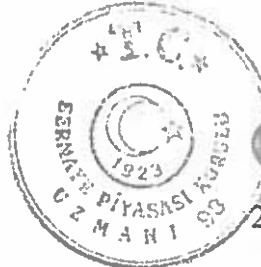
11.3. Fon durumu ve borçlanma ihtiyacı hakkında değerlendirme:

Şirket esas olarak işletme sermayesi gereksinimlerini finanse etmek, mevzuatta belirlenen yatırım harcamalarını finanse etmek ve Ayedaş ve Toroslar bölgelerini devralmasıyla ilgili yükümlülüklerini karşılamak için finansmana ihtiyaç duymaktadır. Bu İzahname'nin tarihi itibarıyla, Şirket'in yönetimi Şirket'in söz konusu finansman ihtiyaçlarını karşılaması için gereken orta ve uzun dönem finansmana ve de likiditeye erişme imkânına sahip olduğuna inanmaktadır.

Aşağıda yer alan tabloda Şirket'in 31.12.2014, 31.12.2015, 31.12.2016 ve 30.09.2017 tarihleri itibarıyla finansal borçlarının kırılımı yer almaktadır.

(bin Türk Lirası)	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	30.09.2017
Kısa Vadeli Banka Kredileri	762.210	915.335	1.556.770	1.463.482
Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısım	34.009	641.052	1.526.642	584.851
Tahviller	9.152	359.677	14.382	5.866
Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar (ÖİB ve TEDAŞ)	1.254.917	1.209.086	25.087	29.097
Toplam Kısa Vadeli Finansal Borçlar	2.060.288	3.125.150	3.122.881	2.083.296
Uzun Vadeli Banka Kredileri	1.748.000	2.878.000	2.850.000	3.970.414
Tahviller	350.000	-	350.000	1.151.573
Diğer Uzun Vadeli Krediler (ÖİB ve TEDAŞ)	1.415.802	232.392	245.134	262.631
Toplam Uzun Vadeli Finansal Borçlar	3.513.802	3.110.392	3.445.134	5.384.618
Toplam Finansal Borçlar	5.574.090	6.235.542	6.568.015	7.467.914

Bu İzahname'nin tarihi itibarıyla, Şirket'in yönetimi Şirket'in gelecekteki yatırımlara ilişkin taahhütlerini karşılaması için gereken orta ve uzun dönem finansmana ve de likiditeye erişme imkânına sahip olduğuna inanmaktadır.



25 Ocak 2017

BOBANDI
HACI MERİT BANCİ
HOLİNG A.Ş.

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

ENERJİ
ENERJİ A.Ş.

Yatırım Harcamaları

Şirket öncelikli olarak şebekeyle (kablo, trafo ve direkler gibi) ilgili veya şebeke dışı (çevre, kamulaştırma ve güvenlik gibi) alanlarda genişleme yatırımları, ikame ve iyileştirme yatırımları, şebeke operasyon sistemi (GIS, SCADA, OSOS gibi) yatırımları ve sayaç yatırımları yapmaktadır. Bölgelere yapılan yatırımlar, esas olarak bölgelerdeki talebe ve mevcut şebekenin yaşına göre yapılmaktadır. Şebeke yatırımlarının büyük bir kısmının yeni talepleri karşılamak üzere planlanmasına ve gerçekleştirilmesine rağmen, yatırım harcamalarının bir kısmı da şebekenin yenilenmesi ve yeniden döşenmesi ve genel aydınlatmayla ilgilidir.

Üç bölgede yatırım giderlerini nitelik itibarıyla oldukça benzer faktörler yönlendirmektedir. Metropol olarak tanımlanabilecek kent merkezlerinde (Aydaş Bölgesi'nde İstanbul, Başkent Bölgesi'nde Ankara ve Toroslar Bölgesi'nde Adana, Mersin, Hatay ve Gaziantep) benzer güçlükler yaşanmaktadır. Metropol, kentlerin dönüşmesi ve genişlemesi nedeniyle yeni yatırımlara ihtiyaç duymaktadır. Yatırım harcamaları planlamasındaki temel etkenler şunlardır: (i) müşterilerin sayısının ve puant talebin artması nedeniyle yeni talebe yönelik kapasite artışı (dikey ve yatay büyüme), (ii) şehirlerdeki yer üstü hatların yeraltına alınması, (iii) eskiyen donanımın değiştirilmesi, (iv) güvenlik, (v) kesintilerin azaltılması, (vi) yeni ERP/bilgi teknolojisi sistemi ihtiyacı, (vii) yeni operasyonel teknoloji sistemleri (SCADA/kesinti yönetimi sistemi (OMS)/dağıtım yönetimi sistemi (DMS) ve diğer çözümler) ihtiyacı, (viii) bağlantılı kamulaştırma ve belediye ödemeleri, (ix) voltaj dönüştürme, (x) yeni dağıtım istasyonları inşa ederek şebekenin iyileştirilmesi, (xi) yanlara doğru genişleme nedeniyle yeni sokak aydınlatma yatırımları, (xii) tedarik güvenliğini arttırmak için, şehirlerdeki örgütsel şebekenin halka tipi şebekeye dönüştürülmesi, (xiii) sayaçların 10 yıl kullanıldıktan sonra değiştirilmesi, (xiv) düzenlemelerle getirilen yeni yükümlülükler, (xv) teknik kayıpların azaltılması, (xvi) elektrik kalitesi (reaktif tazmin) ve (xvii) canlı şebekeyi izleme ihtiyacı.

Geçmişte Şirket yatırım sermayesi ihtiyacını öncelikli olarak kendi içinde yarattığı nakit akışları, banka kredileri ve tahvil ihraçları ile finanse etmiştir. Yatırım giderleri, ilgili varlıkların kullanım ömürleri ve finansal piyasalardaki kredi vadeleri dikkate alınarak belirlenen geri ödeme döneminde geri ödenmektedir. EPDK geri ödeme dönemini 10 yıl olarak tespit etmiştir. EPDK'nın tarife belirleme ilkelerine göre, yatırım harcamalarının geri ödemesi yapılmayan kısmı için önceden belirlenmiş bir getiri oranı (RMGO + TÜFE endeksi) uygulanmaktadır. Raporlama tarihi itibarıyla geri ödemesi yapılmayan kısım, Şirket'in bilançosunda finansal varlık olarak sınıflandırılmaktadır.

Şirket'in yatırım harcamaları toplamı 2014 yılında 525.427 bin TL, 2015 yılında 1.092.607 bin TL, 2016 yılında 1.560.405 bin TL olmuştur. Şirket'in yatırım harcamaları toplamı 30 Eylül 2016 ve 2017 tarihlerinde sona eren dokuzar aylık dönemlerde ise 938.527 bin TL ve 1.356.791 bin TL'dir.

Düzenlenmiş Yatırım Harcamaları

EPDK düzenlemeleri, yatırım harcamalarının düzenlemeyle belirlenen kısmının hesaplanmasında dikkate alınabilecek yatırım kalemlerini, sektör ortalamalarına dayanan yatırım maliyetleri aralığını hesaplamaya yönelik yöntemin ana hatlarını vererek belirtmekte ve dağıtım ve perakende satış şirketlerinin sundukları maliyetlerin bu aralıklar içinde kalmasını sağlamayı amaçlamaktadır. EPDK, DVT hesaplaması için yatırım harcamalarının düzenlemeyle belirlenen kısmının sunulması için örnek bir form hazırlamıştır. Dağıtım ve perakende satış şirketlerinin tamamının, düzenlemeyle belirlenen yatırım harcamaları bilgilerinin düzenlemeye tabi kısmını EPDK'ya sunmaları gerekmektedir. EPDK bu bilgileri yatırım harcamaları tavanı hesaplamalarında kullanmaktadır. Bu tutarlar, vergiye esas yasal finansal tablolara dayanmaktadır ve bu finansal tablolar, TFRS'ye göre hazırlanan finansal tablolardan ciddi farklılıklar göstermektedir.

Dağıtım Tarifesi ve Perakende Satış Tarifesi tespit edilirken dikkate alınan yatırım harcamaları vergiye esas yasal finansal tablolara göre hazırlanmış rakamları içermektedir. Şirket'in yatırım giderlerinin hesaplanmasında kullanılan ve vergiye esas yasal finansal tablolara göre hesaplanan tutarlar, 2014, 2015 ve 2016 yıllarında sırasıyla 525.361 bin TL, 1.034.162 bin TL ve 1.464.049 bin TL tutarında gerçekleşmiştir. Şirket'in yatırım giderlerinin hesaplanmasında kullanılan ve vergiye esas yasal finansal tablolara göre

25 Ocak 2018



BAŞKAN
1205 MERSİS BAŞKAN
HOLİSİS.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

ENERJİ
ENERJİ A.Ş.

hesaplanan tutarlar 30 Eylül 2016 ve 2017 tarihinde sona eren dokuzar aylık dönemler için sırasıyla 870.624 bin TL ve 1.042.844 bin TL olmuştur.

Akdi Yükümlülükler ve Ticari Taahhütler

Şirket'in görevli tedarik şirketlerinin, TETAŞ'la imzalanan standart elektrik tedariki sözleşmeleri ve protokolleri, Enerjisa Elektrik Toptan ile imzalanan Avrupa Enerji Tacirleri Federasyonu (EFET) Sözleşmesi, TEDAŞ'la imzalanan İşletme Hakkı Devri Sözleşmeleri, Şirket'in dağıtım şirketleri dâhil ilgili dağıtım şirketleriyle imzalanan dağıtım sistemi kullanım sözleşmeleri ve EPIAŞ ile her bir piyasa faaliyetiyle (gün öncesi, gün içi ve elektrik dengeleme piyasaları) ilgili olarak imzalanan piyasa katılım sözleşmeleri yle ilgili olanlar hakkındakiler başta olmak üzere, gelecekte ödeme yapmaya yönelik çeşitli akdi yükümlülükleri ve ticari taahhütleri bulunmaktadır.

Şirket'in dağıtım şirketlerinin de gelecekte ödeme yapmaya yönelik çeşitli akdi yükümlülükleri ve ticari taahhütleri bulunmaktadır. Bu yükümlülükler ve taahhütler, esas olarak (i) TEDAŞ ve Şirket'in dağıtım şirketleri arasında imzalanan İşletme Hakkı Devri Sözleşmeleri, (ii) TEDAŞ ve Şirket'in dağıtım şirketleri arasında imzalanan İşletme Hakkı Devri Sözleşmelerinin ek protokolleri, (iii) TEİAŞ ve Şirket'in dağıtım şirketleri arasında TEİAŞ'ın her trafo merkezi için imzalanan bağlantı ve sistem kullanımı sözleşmeleri, (iv) TETAŞ ve Şirket'in dağıtım şirketleri arasında genel aydınlatma ve kayıp kaçak için enerji satın almak amacıyla imzalanan enerji satışı sözleşmeleri ve ek protokoller, (v) her piyasa faaliyetiyle (gün öncesi, gün içi ve elektrik dengeleme piyasaları) ilgili olarak EPIAŞ ve Şirket'in dağıtım şirketleri arasında imzalanan piyasa katılım sözleşmeleri ve (vi) tedarik lisansı sahipleriyle dağıtım lisansı sahipleri arasında imzalanan dağıtım sistemi kullanım sözleşmeleriyle ilgilidir.

Aşağıdaki tabloda, 30 Eylül 2017 itibarıyla Şirket'in bu sözleşmeler kapsamında, beklenen faiz ödemeleri de dâhil olmak üzere, gelecekteki borçları özetlenmektedir.

	Üç aydan az	Üç ila 12 ay arası	Bir yıl ile beş yıl arası	Beş yıldan fazla	Toplam
					(bin Türk Lirası)
Alınan krediler	760.731	1.855.901	6.172.090	-	8.788.722
Ticari borçlar	1.060.293	-	-	-	1.060.293
Ertelenen gelir	-	449.713	4.835	-	454.548
Diğer borçlar	319.085	-	-	1.068.335	1.387.420
Diğer finansal yükümlülükler	6.969	22.129	137.448	125.182	291.728
Yükümlülüklerin Toplamı	2.147.078	2.327.743	6.314.373	1.193.517	11.982.711

Yatırım Yükümlülükleri

Şirket, EPDK'nın yayınladığı Elektrik Piyasası Dağıtım Sistemi Yatırımlarına İlişkin Usul ve Esaslar uyarınca, şebekeye ilişkin yatırımlar, sayaç okuma yatırımları, şebeke işletme sistemi yatırımları (GIS, SCADA, OSOS sistemi gibi), çevre güvenliği ve sair zorunlu yatırımları ve bu yatırımlara atfedilebilen yatırım yükümlülüklerini tamamlamak zorundadır. EPDK bu yatırımların uygulanmasını, Şirket'in her yıl sunduğu raporlarla izlemektedir. Bu yatırımlardan bazıları (ör: şebeke ve sayaç yatırımları) EPDK tarafından duyurulan birim fiyatlara tabidir. Şirket EPDK'nın onayını aldıktan sonra yıllar arasında transfer yapabilmektedir.

Güvence Bedelleri

Şirket, ödemeleri güvence altına almak için müşterilerinden güvence bedelleri tahsil etmektedir. Şirket'in düzenlemeye tabi müşterilerinden alacağı güvence bedeli EPDK tarafından belirlenmektedir. Şirket, serbest müşterilerinden tahsil ettiği güvence bedellerini serbestçe tespit edebilmektedir. Şirket'in (mesken müşterileri haricindeki) müşterileri, nakit olarak güvence bedeli yatırmak yerine, Şirket'e teminat olarak banka garanti mektubu da verebilmektedir. Şirket'in müşterilerinden tahsil ettiği güvence bedelleri, belirli bir yeniden değerlendirme yöntemine göre ilgili tarihte yeniden değerlemeye tabi tutulduktan ve ilgili müşterilerin ödenmemiş



ENERJİSA A.Ş.

borç ve yükümlölükleri için kesinti yapıldıktan sonra, abonelik sözleşmesinin sona ermesinden sonraki beş iş günü içerisinde müşterilere iade edilmektedir.

Şirket, tahsilat tarihi ile ilgili dönemin sona ermesinden iki ay öncesi arasında TÜFE’de gerçekleşen değışikliğı kullanarak güvence bedellerinin değeri yeniden belirlemektedir. Yeniden değerleme zararı, kâr ve zarar tablosuna işletme giderleri olarak kaydedilmektedir. Buna ek olarak, İşletme Devir Hakkı Sözleşmeleri uyarınca, Şirket, lisans süresi uzatılmadığı takdirde, lisans süresinin sonunda düzenlemeye tabi müşteri portföyünü (bu müşterilerden tahsil edilen güvence bedelleriyle birlikte) TETAŞ’a devretmekle yükümlüdür.

11.4. İşletme sermayesi beyanı:

Şirket’in işbu İzahname tarihinden itibaren en az 12 aylık bir dönem için yeterli işletme sermayesi bulunmaktadır.

Şirket’in mevcut finansman imkânları ve kullanıma hazır nakit kaynakları dikkate alındığında, yıllık olarak operasyonel ihtiyaçlarını karşılayabilecek düzeyde işletme sermayesi yaratabildiğı düşünülmektedir.

Uyarlanmış Net İşletme Sermayesi

Her ne kadar net işletme sermayesi genel olarak dönen varlıklar *eksi* kısa vadeli yükümlölükler olarak hesaplanmakta olsa da, Şirket yönetimi, “uyarlanmış net işletme sermayesi”ni hesaplamakta ve izlemektedir. Uyarlanmış net işletme sermayesi, uyarlanmış dönen varlıklar (nakit ve nakit benzerleri ile finansal varlıklar hariç dönen varlıklar) *eksi* uyarlanmış kısa vadeli yükümlölükler (vadeli yükümlölükler, kısa vadeli finansal



25 Ocak 2013



AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

Signature

ENERJİ SA
ENERJİ A.Ş.

yükümlülükler ve uzun vadeli finansal yükümlülüklerin kısa vadeli kısımları, diğer finansal yükümlülükleri ve ÖİB borçları hariç kısa vadeli yükümlülükler) olarak hesaplanmaktadır.

Aşağıdaki tabloda, belirtilen tarihler itibarıyla Şirket'in uyarlanmış net işletme sermayesinin dökümü yer almaktadır:

	31 Aralık itibarıyla			30 Eylül itibarıyla
	2014	2015	2016	2017
(bin Türk Lirası)				
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
Diğer alacaklar	217.707	272.263	393.471	208.756
Stoklar	55.201	63.471	74.459	101.226
Diğer dönen varlıklar ⁽¹⁾	72.155	43.319	22.767	198.728
Dönen varlıklar⁽²⁾	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)
Uyarlanmış Dönen Varlıklar⁽²⁾	1.816.430	1.924.384	2.211.226	2.675.693
Kısa vadeli finansal yükümlülükler	762.210	915.335	1.556.770	1.463.482
Uzun vadeli finansal yükümlülükler, kısa vadeli kısımları	43.161	1.000.729	1.541.024	590.717
Diğer finansal yükümlülükler	17.185	20.630	25.087	29.097
Özelleştirme İdaresi'ne borçlar	1.237.732	1.188.456	-	-
Ticari borçlar	816.488	826.990	1.117.668	1.060.293
Diğer borçlar	36.517	117.718	160.238	112.761
Çalışanların sağlanan faydalar kapsamında borçlar	21.366	15.539	39.230	49.571
Diğer kısa vadeli yükümlülükler ⁽³⁾	359.496	495.393	510.742	909.833
Kısa vadeli yükümlülükler	3.294.155	4.580.790	4.950.759	4.215.754
Kısa vadeli finansal yükümlülükler	(762.210)	(915.335)	(1.556.770)	(1.463.482)
Uzun vadeli finansal yükümlülüklerin kısa vadeli kısımları	(43.161)	(1.000.729)	(1.541.024)	(590.717)
Diğer finansal yükümlülükler	(17.185)	(20.630)	(25.087)	(29.097)
Özelleştirme İdaresi'ne borçlar	(1.237.732)	(1.188.456)	-	-
Uyarlanmış kısa vadeli yükümlülükler⁽⁴⁾	1.233.867	1.455.640	1.827.878	2.132.458
Uyarlanmış net işletme sermayesi⁽⁵⁾	582.563	468.744	383.348	543.235

(1) Diğer dönen varlıklar ertelenmiş KDV, önceden ödenmiş vergiler, fonlar ve diğer kalemleri içerir.

(2) Uyarlanmış dönen varlıklar, nakit ve nakit benzerleri ile finansal varlıkları kapsam dışında tutmaktadır.

(3) Diğer kısa vadeli yükümlülükler vergiler, ödenebilir fonlar ve diğer kalemleri içermektedir.

(4) Uyarlanmış kısa vadeli yükümlülükler, kısa vadeli finansal yükümlülükler ve uzun vadeli finansal yükümlülüklerin kısa vadeli kısımları, diğer finansal yükümlülükleri ve ÖİB borçlarını kapsam dışında tutmaktadır.

(5) Uyarlanmış net işletme sermayesi, uyarlanmış dönen varlıklar ile uyarlanmış kısa vadeli yükümlülüklerin farkı olarak tanımlanmaktadır.

31 Aralık 2016 itibarıyla Şirket'in uyarlanmış net işletme sermayesi 383.348 bin TL iken, 30 Eylül 2017 itibarıyla 543.235 bin TL olarak gerçekleşmiştir. Bunun sebebi, bu dönem içerisinde yatırım harcamaları ile ilgili ödemelerde görülen vade kaymalarıdır.

2015 yılında Şirket'in uyarlanmış net işletme sermayesi 468.744 bin TL iken, 2016 yılında 383.348 bin TL düşerek 383.348 bin TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in ticari alacaklarındaki artışın neden olduğu artış yönlü etki, ticari borçlarındaki artışla karşılanabilenden daha azdır. Şirket Aralık 2016'da, Aralık 2015'e göre TETAŞ'tan daha fazla ve EPIAŞ'tan daha az elektrik alımı yapmıştır. TETAŞ alımlarının ödemesi ertesi ay, EPIAŞ alımlarının ödemesi ise peşin olarak yapıldığı için Şirket'in 2016 sonundaki ticari borçlarının 2015 sonundaki ticari borçlarından daha yüksek olduğu görülmektedir. Şirket'in ticari alacakları, 2016 yılında (özellikle de 2016 yılının ikinci yarısında) müşterilerin faturalarını 2015'e göre daha geç ödemeleri nedeniyle, 2015'e göre 175.198 bin TL artmıştır. Ancak Şirket'in şüpheli alacak tahsilat performansı 2016 yılında belirgin bir şekilde iyileştiği için, Şirket'in 2016 yılında şüpheli alacaklardan kaynaklanan zararları 2015 yılındakinden

25 Ocak 2018
ENERJİ
ENERJİ A.Ş.
SERMAYE PİYASASI KURULU
22 NACİ ÖZGEN SÖZDANCI
AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

daha yüksek değildir. Bu iyileşme, saha ve yasal süreç faaliyetlerinin artması yanında SAP sisteminin geliştirilmesinden kaynaklanmıştır.

2014 yılında Şirket'in uyarlanmış net işletme sermayesi 582.563 bin TL iken, 2015 yılında 113.819 bin TL düşerek 468.744 bin TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in diğer borçlarının ve diğer kısa vadeli yükümlülüklerinin toplam 217.098 bin TL artması Şirket'in uyarlanmış net işletme sermayesine katkıda bulunmuştur. Diğer borçlardaki artışın temel nedeni, EPDK'nın Şirket'in yatırım harcamalarıyla ilgili geri ödemelerinde geriye dönük olarak yaptığı bir artıştır. EPDK, bir tarife dönemi içinde önceden onaylanan yatırım harcamaları ve gerçekleşen yatırım harcamaları arasındaki farklarda geriye doğru olarak düzenlemeler yapmaktadır. Bu yatırım harcamaları ve itfa tutarlarında yapılan düzeltmeler, düzenlemeyle belirlenen RMGO rakamına dayanılarak, sonraki tarife döneminin başında gerçekleştirilmektedir.

Diğer cari borçlardaki artışın temel nedeni, düzenlemeye tabi gelir tavanına ilişkin düzeltmedir. Gelir tavanı düzeltmesi ise, gerçekleşen gelirlerle EPDK'nın tespit ettiği gelir gereksinimleri arasındaki farktır. Şirket'in gelir tavanı düzeltmesi, Şirket'in düzenlemeye tabi gelir tavanıyla karşılaştırıldığında çok daha fazla dağıtım hizmeti hasılatı elde etmesi nedeniyle 2015 yılında artmıştır. Ticari alacaklardaki artışın nedeniyse, özellikle düzenlemeye tabi kurumsal müşterilere yapılan satışların artması sonucunda satış hacimlerinin yükselmesidir.

11.5. Faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek fon kaynaklarının kullanımına ilişkin sınırlamalar hakkında bilgi:

Yoktur.

11.6. Yönetim kurulunca karara bağlanmış olan planlanan yatırımlar ile finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dâhil olmak üzere mevcut ve edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlıklar için öngörülen fon kaynakları hakkında bilgi:

Şirket'in Yönetim Kurulu tarafından karara bağlanmış veya finansal kiralama yoluyla mevcut ve edinilmesi planlanan maddi duran varlık yatırımı yapılması yönünde bir planı bulunmamaktadır.



25 Ocak 2013

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

ENERJİ
ENERJİ A.Ş.

BOBANK
229 LİMEZ BOBANK
HİSSE

flm

12. ARASTIRMA VE GELISTIRME, PATENT VE LISANSLAR

12.1. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla ihraççının araştırma ve geliştirme politikaları ile sponsorluk yaptığı araştırma ve geliştirme etkinlikleri için harcanan tutarlar da dâhil olmak üzere bu etkinlikler için yapılan ödemeler hakkında bilgi:

EPDK, ilgili kanun ve yönetmelikler çerçevesinde dağıtım şirketlerinin tarifesini belirlerken, her tarife döneminin başında, dağıtım şirketlerinin araştırma ve geliştirme giderleri için bir bütçe belirlemektedir. Mevcut tarife dönemi için EPDK tarafından dağıtım şirketlerinin araştırma ve geliştirme 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.

Tarife döneminin her bir yılı için ayrı ayrı tanımlanan araştırma ve geliştirme giderlerinin, tarife döneminin her bir yılında tavan değerini aşmayan tutarı, gelir tavanı düzeltme mekanizması ile 2 yıl sonra tarife düzeltmesine tabi tutularak dağıtım şirketinden tahsil edilmektedir. Bu doğrultuda, işbu İzahname'de yer alan finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket'in dağıtım şirketlerinin araştırma ve geliştirme giderleri, önceden belirlenen tavan değerinin altında kalmış ve 2 yıl sonra tarife yoluyla EPDK'ya geri ödenmiştir. Araştırma ve geliştirme giderleri için dağıtım şirketleri tarafından harcanan toplam tutarlar aşağıdaki tabloda verilmektedir.

31 Aralık 2014	31 Aralık 2015	31 Aralık 2016	30 Eylül 2016	30 Eylül 2017
257.821,34 TL	1.855.371,42 TL	4.700.845,58 TL	2.858.682,00 TL	1.909.942,62 TL

25 Ocak 2019



AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



Signature of Hacı Ömer Sabancı



13. EĞİLİM BİLGİLERİ

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

Bulunmamaktadır.

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

Şirket'in performansı ve faaliyet sonuçları, dış faktörleri de kapsayan bir dizi faktörden etkilenmektedir ve etkilenmeye de devam edecektir. Şirket'in faaliyet sonuçlarını etkilemiş veya etkileyebilecek önemli faktörler 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
- Özelleştirme sonrasındaki yeniden yapılanma ve devam eden tasarruf çalışmaları

Şirket'in beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında bilgiler, işbu İzahname'nin 10.2.3 sayılı bölümünde yer almaktadır.



AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

BANCI
NACI ÖZER
BANCİ

ENERJİSA
ENERJİ A.Ş.

14. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ

14.1. İhraççının kâr beklentileri ile içinde bulunulan ya da takip eden hesap dönemlerine ilişkin kâr tahminleri:

Bulunmamaktadır.

14.2. İhraççının kâr tahminleri ve beklentilerine esas teşkil eden varsayımlar:

Bulunmamaktadır.

14.3. Kâr tahmin ve beklentilerine ilişkin bağımsız güvence raporu:

Bulunmamaktadır.

14.4. Kâr tahmini veya beklentilerinin, geçmiş finansal bilgilerle karşılaştırılabilecek şekilde hazırlandığına ilişkin açıklama:

Şirket'in kâr tahmini veya beklentisi bulunmamaktadır.

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

Bulunmamaktadır.



25 Ocak 2013

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
A.Ş. MENKUL ŞİRKETİ

SABANCI

HACI ÖMER SABANCI
HOLDİNG A.Ş.

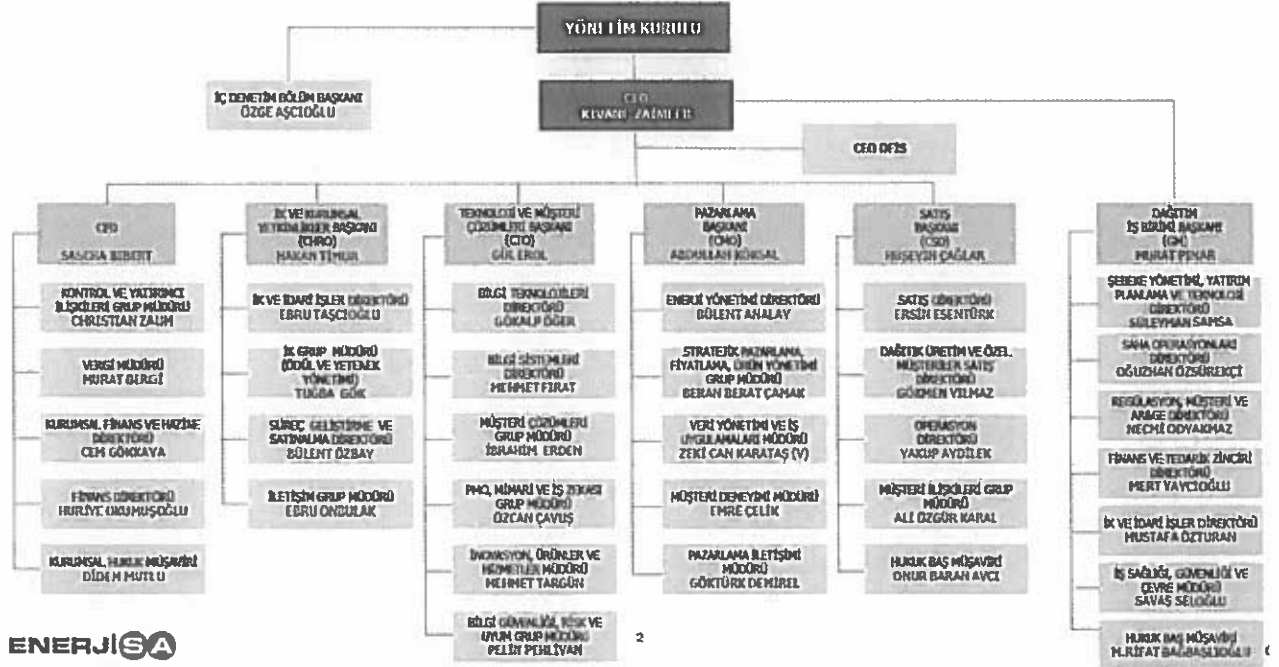
ENERJİSA

ENERJİSA ENERJİ A.Ş.

15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER

15.1. İhraççının genel organizasyon şeması:

Şirket'in organizasyon şeması aşağıda verilmektedir:



15.2. İdari yapı:

15.2.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son Beş Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
					(Tib)	(%)
Mehmet Göçmen	Yönetim Kurulu Üyesi	Sabancı Center Kule 2, Beşiktaş/İstanbul	Yönetim Kurulu Başkanı	2015 yılında seçilmiştir. 2018 yılında görev süresi sona erecektir.	-	-
Keith Plowman	Yönetim Kurulu Üyesi	Brüsseler Platz, Essen, Almanya	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	2015 yılında seçilmiştir. 2018 yılında görev süresi sona erecektir.	-	-
Eduard Hans-Jochen Kley	Yönetim Kurulu Üyesi	Brüsseler Platz, Essen, Almanya	Yönetim Kurulu Üyesi	2015 yılında seçilmiştir. 2018 yılında görev süresi sona erecektir.	-	-
Eva-Maria Verena Volpert	Yönetim Kurulu Üyesi	Brüsseler Platz, Essen, Almanya	Yönetim Kurulu Üyesi	2016 yılında seçilmiştir. 2018 yılında görev süresi sona erecektir.	-	-
Barış Oran	Yönetim Kurulu Üyesi	Sabancı Center Kule 2, Beşiktaş/İstanbul	Yönetim Kurulu Üyesi	2015 yılında seçilmiştir. 2018 yılında görev süresi sona erecektir.	-	-



YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

Fezal Okur Eskill	Yönetim Kurulu Üyesi	Sabancı Center Kule 2, Beşiktaş/ İstanbul	Yönetim Kurulu Üyesi	2017 yılında seçilmiştir. 2018 yılında görev süresi sona erecektir.	-	-
Alan Richard Bevan	Yönetim Kurulu Üyesi	Sabancı Center Kule 2, Beşiktaş/ İstanbul	Yönetim Kurulu Üyesi	2017 yılında seçilmiştir. 2018 yılında görev süresi sona erecektir.	-	-
Levent Demirağ	Yönetim Kurulu Üyesi	Sabancı Center Kule 2, Beşiktaş/ İstanbul	Yönetim Kurulu Üyesi	2017 yılında seçilmiştir. 2018 yılında görev süresi sona erecektir.	-	-

15.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son Beş Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
					(TL)	(%)
Kıvanç Zaimler	CEO	Sabancı Center Kule 2, Beşiktaş/ İstanbul	CEO	Mart 2016 tarihinden itibaren görevini sürdürmektedir.	-	-
Sascha Bibert	CFO	Sabancı Center Kule 2, Beşiktaş/ İstanbul	CFO	Ağustos 2014 tarihinden itibaren görevini sürdürmektedir.	-	-
Hakan Timur	İK ve Kurumsal Yetkinlikler Başkanı	Sabancı Center Kule 2, Beşiktaş/ İstanbul	CHRO	Nisan 2016 tarihinden itibaren görevini sürdürmektedir.	-	-
Gül Erol	Teknoloji ve Müşteri Çözümleri Başkanı	Sabancı Center Kule 2, Beşiktaş/ İstanbul	01.04.2012 - 01.06.2013 Bilgi Teknolojileri Direktörü 01.06.2013 - 01.08.2016 Bilgi Teknolojileri Bölüm Başkanı 01.08.2016 - Devam Teknoloji ve Müşteri Çözümleri Başkanı	2011 yılından itibaren görevini sürdürmektedir.	-	-
Abdullah Köksal	Pazarlama Başkanı	Bağlarbaşı Mahallesi, Refahevler Sk. No:2/1 A Blok Maltepe/İstanbul	Pazarlama Başkanı (CMO) Pazarlama Direktörü Operasyon Direktörü Operasyon Grup Müdürü Satış Operasyon ve Destek Grup Müdürü	2011 yılından itibaren görevini sürdürmektedir.	-	-
Hüseyin Çağlar	Satış Başkanı	Bağlarbaşı Mahallesi, Refahevler Sk. No:2/1 A Blok Maltepe/İstanbul	Satış Başkanı (CSO) Satış İş Birimi Başkanı	Temmuz 2016 yılından itibaren görevini sürdürmektedir.	-	-
Murat Pınar	Dağıtım İş Birimi Başkanı	Kızılırmak Mah. Ufuk Üniversitesi Cad. No:1 Başkent Kule, Çukurambar Ankara	Dağıtım Operasyonları Grup Direktörü Dağıtım İş Birimi Başkanı	Ağustos 2015 tarihinden itibaren son görevini sürdürmektedir.	-	-

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

Şirket 21 Aralık 2011 tarihinde kurulmuştur. 25 Ocak 2019



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

Şirket 21 Aralık 2011 tarihinde kurulmuştur.

İhraççının mevcut yönetim kurulu üyeleri ve yönetimde söz sahibi olan personelin birbiriyle akrabalık ilişkileri bulunmamaktadır.

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

Yönetim Kurulu:

Mehmet Göçmen

1957 yılında doğan Mehmet Göçmen, Galatasaray Lisesi ve ODTÜ Endüstri Mühendisliği eğitiminin ardından Amerika'da Syracuse Üniversitesi'nde Endüstri Mühendisliği ve Yöneylem Araştırması üzerine yüksek lisans yapmıştır. Çalışma hayatına 1983 yılında Çelik Halat ve Tel San. A.Ş.'de başlayan Göçmen, 1996- 2002 tarihleri arasında Lafarge Ekmel Beton A.Ş. Genel Müdürlüğü ve Lafarge Türkiye İş Geliştirme ve Dış İlişkiler Başkan Yardımcılığı görevlerini yürütmüştür. 2003 – 2008 yılları arasında Akçansa'da Genel Müdür olarak görev yapan Göçmen, 1 Ağustos 2008 tarihinde Sabancı Holding İnsan Kaynakları Grup Başkanı görevine; 20 Temmuz 2009 tarihinde Sabancı Holding Çimento Grup Başkanlığı görevine atanmıştır. Haziran 2014'te Sabancı Holding Enerji Grubu Başkanı olarak atanmış ve 2015 yılında Yönetim Kurulu'na katılmıştır. 30 Mart 2017 tarihinde ise, Mehmet Göçmen Sabancı Holding'in CEO'su olarak atanmıştır.

Keith Plowman

1958 yılında doğan Keith Plowman, University of Wales'de mühendislik lisans programını, Aston University'de ise işletme alanında yüksek lisansını tamamlamıştır. Powergen/E.ON bünyesinde, proje geliştirme, kombine ısı ve güç, yenilenebilir enerji ve termal üretim alanlarında birçok mühendislik, operasyon ve liderlik pozisyonlarında bulunmuştur. 2008'de E.ON Kraftwerke GmbH'nin termal güç istasyonlarından sorumlu Yönetici Müdür olarak atanmıştır. 2011'de ise sorumluluğuna Brezilya ve Türkiye'deki yeni işler dâhil edilmiştir. Enerjisa'nın Yönetim Kurulu'na Nisan 2013'te katılmış, Eylül 2015'te ise Başkan Yardımcısı görevini üstlenmiştir.

Eduard Hans-Jochen Kley

1959 doğumlu Jochen Kley, University Mannheim (Almanya) işletme ana dalından mezun olmuştur. 1989'da denetçi olarak çalışmaya başlamıştır. 1990 ile 1992 yılları arasında MMV CEO'sunun yönetici asistanı olarak Mannheim'da görev yapmıştır. Jochen Kley, 1993 yılında PreussenElektra AG, Almanya'ya katılmıştır ve orada 1997 yılında kadar maliyet muhasebesi ve yatırım kontrolü departman müdürü olarak çalışmıştır. 1998 yılında, PreussenElectra Netz GmbH & Co. KG'nin (Hannover) Yönetici Müdürü olarak atanmıştır. 2000'den 2005'e kadar, E.ON Netz GmbH, Bayreuth'un Yönetici Müdürü; 2006'dan 2012'ye kadar da E.ON AG'nin (Düsseldorf) Planlama ve Kontrolde Sorumlu Kıdemli Başkan Yardımcısı olarak görev yapmıştır. 2012'de Západoslovenská energetika, a.s.'nin (Bratislava, Slovakia) CEO'su ve Yönetim Kurulu başkanı olarak atanmıştır.

Eva-Maria Verena Volpert

Verena Volpert, E.ON'un Finans Grubu Kıdemli Başkan Yardımcısı'dır ve işletme mezunudur. E.ON'a 2006 yılında katılmış olan Verena Volpert, hazine, kurumsal ve yapılandırılmış finans, finansman, kontrol, finansal uzlaşmalar, varlık yönetimi ve sigortalardan sorumludur. Aynı zamanda Verena Volpert, 1 Ocak 2018 tarihi



25 Ocak 2013

AKTİF MENKUL DEĞERLER
YATIRIM ŞİRKETİ

ENERJİ
ENERJİA ENERJİ A.Ş.

HACET
HOLDİNG

YATIRIM

itibarıyla E.ON Energie AG şirketinin denetim kurulunda yer almaya başlamıştır. E.ON'a katılmadan önce medya şirketi Bertelsmann'ın finans departmanını yönetmiştir.

Bariş Oran

Boğaziçi Üniversitesi İşletme Bölümü'nden mezun olan Barış Oran, University of Georgia'da MBA eğitimini tamamlamıştır. İş hayatına 1995 yılında PricewaterhouseCoopers'ta denetçi olarak başlayan Oran, 1998-2003 yılları arasında Sara Lee Corp. Chicago IL'da önce denetim daha sonra finans ve hazine/sermaye piyasaları konularında görev almıştır. 2003-2006 yılları arasında Ernst and Young firmasında önce Minneapolis, MN'de, sonrasında Avrupa, Orta Doğu, Afrika ve Hindistan bölgelerinde sorumlu Kıdemli Müdür olarak görev almıştır. 2006 yılında Kordsa Global'de göreve başlayan Oran, sırasıyla İç Denetim Direktörü, Global Finans Direktörü ve CFO görevlerinde bulunmuştur. 2011 yılında Sabancı Holding Finans Direktörü olarak atanan Oran, Sabancı Holding Finans Grup Başkanı, Brisa, Enerjisa, Enerjisa Enerji Üretim, Teknosa, Carrefoursa, Yünsa, Avivasa, Çimsa, Temsa ve TÜSİAD (Türk Sanayicileri ve İşadamları Derneği) Yönetim Kurulu Üyesi görevlerini yürütmektedir ve Bimsa'nın Yönetim Kurulu başkanıdır.

Fezal Okur Eskin

Fezal Okur Eskin, Boğaziçi Üniversitesi endüstri mühendisliği bölümünden mezun olmuş ve Georgia Institute of Technology'de MBA ve endüstri mühendisliğinde yüksek lisans eğitimlerini tamamlamıştır. 2001'de, Chicago'daki AT Kearney'de kariyerine başlamış ve 2005'in sonuna kadar yönetim danışmanı olarak çalışmış ve birçok sektörde strateji ve operasyon ile ilişkili işlere odaklanmıştır. 2006'da katıldığı Eczacıbaşı Baxter'da bir yıllığına Operasyon Müdürü olarak görev yapmış; 2007'de ise Phillip Morris International'a bölgesel tedarik zincirinde yönetici bir pozisyonda katılmış ve Türkiye, Yunanistan, Sırbistan ve Romanya'dan oluşan bir bölgede tedarik zinciri dönüştürme çalışmalarını yönetmiştir. 2007 yılı sonunda, Sabancı Holding Strateji ve İş Geliştirme Grubu'na katılmış ve 2013'te strateji ve iş geliştirme direktörü olarak atanmıştır. Fezal, enerji, perakende ve sigorta iş birimlerinde strateji ve iş geliştirme çalışmalarına, sair alanlarda Sabancı Holding için yeni büyüme platformlarına ve de stratejik portföy yönetimi çalışmalarına odaklanmaktadır. Şu anda Enerjisa ve Carrefoursa Yönetim Kurulu üyesidir.

Alan Richard Bevan

2002 yılında, birleşme ve satın alma faaliyetlerinden sorumlu kıdemli başkan yardımcısı olarak E.ON bünyesinde çalışmaya başlamış, 2010 yılında birleşme ve satın alma faaliyetlerinden sorumlu kıdemli başkan yardımcısı olarak görevlendirilmiştir. 2002 yılında E.ON'da çalışmaya başlamadan önce 1999 ve 2002 yılları arasında Powergen plc'de dağıtım ve karar alma destek biriminin başı olarak görev almıştır. Kasım 2017'de Enerjisa Yönetim Kurulu üyesi olarak atanmıştır.

Levent Demirağ

Ankara Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesi mezunu olan Levent Demirağ, 1994 yılından beri Sabancı Holding'de üst düzey yönetimde görevlerinde bulunmuştur. Hâlihazırda, Sabancı Holding'de Mali İşler, Muhasebe, Hukuk Bölüm Başkanı olarak görev almaktadır. Kasım 2017'de Enerjisa Yönetim Kurulu üyesi olarak atanmıştır. Bu görevinin yanında Bimsa, Temsa Otomotiv, Temsa İş Makinaları, Temsa Ulaşım ve Exsa şirketlerinin Yönetim Kurullarında da görev yapmaktadır.

Yönetimde Söz Sahibi Olan Personel

Kıvanç Zaimler

1969 doğumlu olan Kıvanç Zaimler İstanbul Erkek Lisesi, İstanbul Teknik Üniversitesi ve Berlin Teknik Üniversitesi Endüstri Mühendisliği bölümlerinde öğrenim gördü. Kariyer hayatına 1992 yılında Koç Topluluğu'nda adım atarak, 2008 yılına kadar sırasıyla Türk Elektrik Endüstrisi, RAM Dış Ticaret ve Aygaz şirketlerinde çeşitli yönetici pozisyonlarında bulundu. 2008 yılında Ticaret Direktörü olarak Enerjisa'ya katılan Zaimler 2013 yılına kadar Enerjisa'nın Doğal Gaz iş kolunun koordinasyonunu üstlendi. 2013-2015 yılları arasında Enerjisa Dağıtım Şirketleri Genel Müdürü olarak görev aldı. Bu görevinde 14 ili kapsayan 3



dağıtım bölgesinde, 9 milyon müşteri ve 20 milyon nüfusa elektrik dağıtımını üstlenen bir organizasyonun yeniden yapılanma ve entegrasyon sürecini yönetti. Ağustos 2015 - Mart 2016 tarihlerinde Enerjisa Satış Şirketleri Genel Müdürlüğü görevinde Enerjisa'nın serbest piyasaya hazırlık sürecinde tüketici odaklı yeni marka konumlandırma çalışmalarını yürüttü. 1 Mart 2016 tarihinden itibaren elektrik üretimi, dağıtımı, ticareti ve satışında büyük bir portföy yöneten Enerjisa'da CEO olarak görev yapmaktadır. Enerji sektöründe muhtelif Sivil Toplum Kuruluşlarında aktif görev yapan Zaimler, geçmişindeki profesyonel basketbol hayatı ve katıldığı birçok profesyonel gelişim programlarının yanı sıra, kişisel farkındalık ve bireysel gelişim konularında da eğitim almıştır, gönüllü olarak mentorluk ve koçluk yapmaktadır.

Sascha Bibert

Amerika ve Almanya'daki lise mezuniyetinin ardından üniversite için Londra, Paris ve Dortmund'a giden Sascha Bibert, finans ile ilgili konularda eğitim almıştır. Kariyerine 1999'da bankacılık sektöründe, analist & portföy yöneticisi olarak başlamıştır. 2005'te Yatırımcı & Kredi Derecelendirme Kuruluşu İlişkileri Yöneticisi olarak Munich Re'ye katılmış; daha sonra 2009'da aynı sorumluluklarla E.ON'a katılarak enerji sektörüne giriş yapmıştır. Enerjisa'ya CFO olarak Eylül 2014'te katılmadan önce, E.ON'da muhasebe & kontrol grubundan sorumlu olarak görev yapmıştır. Bunun ardından ise %51'i EQT isimli özel sermaye şirketine ait olan bir atıktan enerji şirketine denetim ve danışma kurulu üyeliği yapmıştır.

Hakan Timur

Kendi alanında birçok sektör ve uluslararası sorumlulukları kapsayan 20 yılı aşkın tecrübesiyle Hakan Timur, Nisan 2016'da Enerjisa'ya CHRO olarak katılmıştır ve Ekim 2017'den beri Enerjisa'da İK ve Kurumsal Yetkinlikler Başkanı olarak görev yapmaktadır. Yetenek yönetimi, karşılıklar yönetimi, endüstriyel ilişkiler yönetimi, idari ilişkiler yönetimi gibi tüm insan kaynakları fonksiyonları görevi kapsamındadır. Ayrıca, iletişim, süreç geliştirme ve tedarik fonksiyonlarını da yönetmektedir. Hakan Timur'un İstanbul Üniversitesi'nden ekonomi alanında lisans; Sabancı Üniversitesi'nden de enerji ve teknoloji yönetimi alanında yüksek lisans derecesi bulunmaktadır.

Gül Erol

ODTÜ Endüstri Mühendisliği lisans mezunu olan Gül Erol, Sabancı Holding'de 21 yıldır çalışmaktadır. Daha önce 1996 ile 2009 yılları arasında Bimsa'da çeşitli pozisyonlarda görev yapmış, 2009'dan itibaren ise Enerjisa'da çalışmıştır. Gül Erol, şu anda Enerjisa'nın Teknoloji Başkanı olarak, inovasyon stratejisi ve kültürünü yönlendirmek, kurumsal girişimleri yönetmek, müşteri çözümlerini yürütmek ve şirket çapında bilgi teknolojisi faaliyetlerinde bulunmaktan sorumludur.

Abdullah Köksal

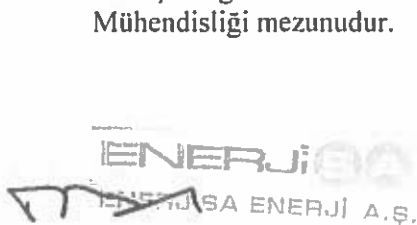
16 yıllık deneyimiyle Abdullah Köksal, EEDAŞ'a 2009'da katılmıştır. Enerji yönetimi, stratejik pazarlama, fiyatlandırma ve tarife yönetimi, ürün yönetimi, müşteri yönetimi, işletme analizi, veri yönetimi ve pazarlama iletişiminden sorumludur. Abdullah Köksal'ın Orta Doğu Teknik Üniversitesi'nden Makine Mühendisliği lisans derecesi, City University of New York'tan da MBA derecesi bulunmaktadır.

Hüseyin Çağlar

Hüseyin Çağlar, Enerjisa'ya 2016 yılında Satış Başkanı olarak, üç bölgedeki perakende şirketlerini yönetmek üzere katılmıştır. Procter & Gamble ve Vodafone'dan 20 yıllık yerel ve global perakende deneyimi bulunmaktadır ve Boğaziçi Üniversitesi makine mühendisliği mezunudur.

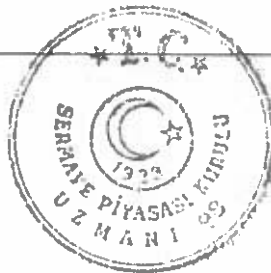
Murat Pınar

Murat Pınar, Nisan 2010'da Başkent EDAŞ'a katılmıştır. Ağustos 2015'e kadar, Başkent EDAŞ, AYEDAŞ ve Toroslar EDAŞ'ın grup direktörü olarak görev yapmıştır. Bugün, Başkent EDAŞ, AYEDAŞ ve Toroslar EDAŞ'ın genel müdürü olarak görev yapmaktadır. Karadeniz Teknik Üniversitesi Elektrik-Elektronik Mühendisliği mezunudur.



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

Ad-Soyad	Görevi	Grup İçinde Aldığı Görevler ve Şirket Unvanı (Görev bitiş tarihi bildirilenler hariç devam ediyor)	Grup Dışında Aldığı Görevler ve Şirket Unvanı (Görev bitiş tarihi bildirilenler hariç devam ediyor)	Grup İçindeki Hissedarlık Durumu (Bitiş tarihi bildirilenler hariç devam ediyor)	Grup Dışındaki Hissedarlık Durumu (Bitiş tarihi bildirilenler hariç devam ediyor)
Mehmet Göçmen	Yönetim Kurulu Başkanı	Yönetim Kurulu Başkanı: (i) Enerjisa Başkent Elektrik Perakende Satış A.Ş. (ii) Enerjisa İstanbul Anadolu Yakası Elektrik Perakende Satış A.Ş., (iii) Enerjisa Toroslar Elektrik Perakende Satış A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı: (i) Enerjisa Enerji Üretim A.Ş., (ii) Enerjisa Elektrik Enerjisi Toptan Satış A.Ş., (iii) Enerjisa Doğal Gaz Toptan Satış A.Ş. Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı: Enerjisa Üretim Santralleri A.Ş.	-	-
Keith Plowman	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı: (i) Enerjisa Başkent Elektrik Perakende Satış A.Ş. (ii) Enerjisa İstanbul Anadolu Yakası Elektrik Perakende Satış A.Ş., (iii) Enerjisa Toroslar Elektrik Perakende Satış A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı: (i) Enerjisa Enerji Üretim A.Ş., (ii) Enerjisa Elektrik Enerjisi Toptan Satış A.Ş., (iii) Enerjisa Doğal Gaz Toptan Satış A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı: Enerjisa Üretim Santralleri A.Ş.	-	-
Eduard Hans-Jochen Kley	Yönetim Kurulu Üyesi	-	Yönetim Kurulu Üyesi: Enerjisa Üretim Santralleri A.Ş.	-	-
Eva-Maria Verena Volpert	Yönetim Kurulu Üyesi	-	Yönetim Kurulu Üyesi: Enerjisa Üretim Santralleri A.Ş.	-	-
Barış Oran	Yönetim Kurulu Üyesi	-	Yönetim Kurulu Üyesi: (i) TUSİAD (Türk Sanayicileri ve İşadamları Derneği) (ii) TÜYİD Yatırımcı İlişkileri Derneği (iii) AVIVASA Emeklilik ve Hayat A.Ş. (iv) Brisa Bridgestone Sabancı Lastik Sanayi ve Ticaret A.Ş. (v) Carrefoursa Carrefour Sabancı Ticaret Merkezi A.Ş. (vi) Çimsa Çimento Sanayi ve Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi (vii) Enerjisa Üretim Santralleri A.Ş. (viii) Tegnosa İç ve Dış Ticaret A.Ş. Finans Grup Başkanı: Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş.	-	-
Fezal Okur Eskiil	Yönetim Kurulu Üyesi	-	Yönetim Kurulu Üyesi: Enerjisa Üretim Santralleri A.Ş.	-	-
Alan Richard Bevan	Yönetim Kurulu Üyesi	-	Birleşme ve Satın Alma Kıdemli Başkan Yardımcısı: E.ON SE	-	-



25 Ocak 2013

SOBANK
2013 HİSSE SENEDİ
E.ON SE

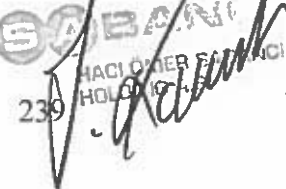
AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

ENERJİ
ENERJİSA ENERJİ A.Ş.

Levent Demirağ	Yönetim Kurulu Üyesi	-	Mali İşler, Muhasebe, Hukuk Bölüm Başkanı: Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi: (i) Bimsa Uluslararası İş, Bilgi ve Yönetim Sistemleri A.Ş. (ii) Temsa Ulaşım Araçları Sanayi ve Ticaret A.Ş. (iii) Temsa İş Makinaları İmalat Pazarlama Ve Satış A.Ş. (iv) Temsa Otomotiv (v) Exsa Export Sanayi Mamulleri Satış ve Araştırma A.Ş.	-	-
Kıvanç Zaimler	CEO	Yönetim Kurulu Üyesi: (i) Enerjisa Başkent Elektrik Perakende Satış A.Ş.(ii) Enerjisa İstanbul Anadolu Yakası Elektrik Perakende Satış A.Ş., (iii) Enerjisa Toroslar Elektrik Perakende Satış A.Ş	Yönetim Kurulu Üyesi: (i) Enerjisa Enerji Üretim A.Ş., (ii) Enerjisa Elektrik Enerjisi Toptan Satış A.Ş., (iii) Enerjisa Doğal Gaz Toptan Satış A.Ş.	-	-
Sascha Bibert	CFO	Yönetim Kurulu Üyesi: (i) Enerjisa Başkent Elektrik Perakende Satış A.Ş.(ii) Enerjisa İstanbul Anadolu Yakası Elektrik Perakende Satış A.Ş., (iii) Enerjisa Toroslar Elektrik Perakende Satış A.Ş	Yönetim Kurulu Üyesi: (i) Enerjisa Enerji Üretim A.Ş., (ii) Enerjisa Elektrik Enerjisi Toptan Satış A.Ş., (iii) Enerjisa Doğal Gaz Toptan Satış A.Ş.	-	-

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

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



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

Son beş yılda, ihraççının mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personele ilişkin yargı makamlarınca, kamu idarelerince veya meslek kuruluşlarınca kamuya duyurulmuş herhangi bir dava, suç duyurusu ya da yaptırım bulunmamaktadır.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Şirket 21 Aralık 2011 tarihinde kurulmuştur.

Yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personelin Şirket'e karşı görevleri ile şahsi çıkarları arasında herhangi bir çıkar çatışması bulunmamaktadır.

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

Yönetim kurulu üyeleri ve yönetimde söz sahibi personelin yönetim kurulunda veya üst yönetimde görev almaları için, ana pay sahipleri, müşteriler, tedarikçiler veya başka kişilerle herhangi bir anlaşma akdedilmemiştir.

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

Yoktur.



ENERJİ
ENERJİSA ENERJİ A.Ş.
240

AKTİVİTE MENKUL DEĞERLER
YATIRIM ŞİRKETİ
240

16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER

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

1997 yılından bu yana, Enerjisa, yönetimin korunmasını ve pay sahipliği değerinin artması teşvik etmek amacıyla, üst yönetim teşvik planı uygulamaktadır. 2008 yılında, teşvik planının kapsamı, tüm yöneticilerin ve üst düzeydeki çalışanların kapsama alınması ile genişletilmiştir.

Söz konusu teşvik planı kapsamında, Şirket, yönetim ekibine yıllık primler ödemektedir. Söz konusu kişilere ödenen yıllık prim miktarları, daha önceden belirlenen performans kriterlerinin (örneğin; bireysel temel performans göstergeleri ve şirket temel performans göstergeleri - piyasa değeri dâhil) yıllık bütçe kapsamındaki gerçekleşme oranına bağlıdır. Yıllık primler, taban ücretin oranına göre hesaplanmaktadır ve yıllık olarak ödenmektedir.

Yönetim kurulu üyelerine ve üst düzey yöneticilere 31 Aralık 2014, 2015 ve 2016'da sona eren yıllar ve 30 Eylül 2016 ve 2017'de sona eren dokuz aylık dönemlere için yapılan ücret ödemeleri sırasıyla 8.336 bin TL, 8.228 bin TL, 10.781 bin TL, 8.687 bin TL ve 16.150 bin TL'dir. Şirket Yönetim Kurulu Üyelerine herhangi bir ücret ödemesi yapmamakta, herhangi bir yan fayda sağlamamaktadır. Şirket'in üst düzey yöneticileri içerisinde direktör ve daha üst unvandaki çalışanlar yer almaktadır.

Aşağıda yer alan tablo, 30 Eylül 2017 tarihi itibarıyla, Şirket'in yönetim kurulu üyelerine ve üst düzey yöneticilere sağlamış olduğu faydalara ilişkin tutarları içermektedir:

		1 Ocak – 31 Aralık			1 Ocak – 30 Eylül	
		2014	2015	2016	2016	2017
				(bin TL)		
Yönetim Kurulu Üyesi		-	-	-	-	-
Üst Düzey Yönetici		8.336	8.228	10.781	8.687	16.150
Toplam		8.336	8.228	10.781	8.687	16.150

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

Şirket, Şirket'in yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personelinin emeklilik aylığı, kıdem tazminatı veya benzeri menfaatlerini ödeyebilmek için üst düzey yöneticileri için 461.043 TL karşılık ayırmış olup herhangi bir ücret ödemesi yapılmayan ya da yan hak sağlanmayan yönetim kurulu üyeleri için ise karşılık ayırmamıştır.



SAĞIRGİ
HACI ÖZDEMİR
141

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

ENERJİ
ENERJİSA ENERJİ A.Ş.

17. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI

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

Yönetim Kurulu:

Adı Soyadı	Son Beş Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi
Mehmet Göçmen	Yönetim Kurulu Başkanı	2015 yılında seçilmiştir. 2018 yılında görev süresi sona erecektir.
Keith Plowman	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	2015 yılında seçilmiştir. 2018 yılında görev süresi sona erecektir.
Eduard Hans-Jochen Kley	Yönetim Kurulu Üyesi	2015 yılında seçilmiştir. 2018 yılında görev süresi sona erecektir.
Eva-Maria Verena Volpert	Yönetim Kurulu Üyesi	2016 yılında seçilmiştir. 2018 yılında görev süresi sona erecektir.
Barış Oran	Yönetim Kurulu Üyesi	2015 yılında seçilmiştir. 2018 yılında görev süresi sona erecektir.
Fezal Okur Eski	Yönetim Kurulu Üyesi	2017 yılında seçilmiştir. 2018 yılında görev süresi sona erecektir.
Alan Richard Bevan	Yönetim Kurulu Üyesi	2017 yılında seçilmiştir. 2018 yılında görev süresi sona erecektir.
Levent Demirağ	Yönetim Kurulu Üyesi	2017 yılında seçilmiştir. 2018 yılında görev süresi sona erecektir.

Yönetimde Söz Sahibi Personel:

Adı Soyadı	Son Beş Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi
Kıvanç Zaimler	Genel Müdür (CEO)	Süresiz
Sascha Bibert	Finans Başkanı (CFO)	Süresiz
Hakan Timur	İK ve Kurumsal Yetkinlikler Başkanı	Süresiz
Gül Erol	Teknoloji ve Müşteri Çözümleri Başkanı	Süresiz
Abdullah Köksal	Pazarlama Başkanı	Süresiz
Hüseyin Çağlar	Satış Başkanı	Süresiz
Murat Pınar	Dağıtım İş Birimi Başkanı	Süresiz

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

Yönetim kurulu üyelerine ve yönetimde söz sahibi personele, iş ilişkisi sona erdirildiğinde ihraççı ve bağlı ortaklıkları tarafından ödeme yapılmasını veya fayda sağlanmasını öngören herhangi bir sözleşme bulunmamaktadır.

ENERJİ SA
ENERJİSA ENERJİ A.Ş.

25 Ocak 2019

BAŞKANCI
HACİ ÖMER BAŞKANCI
MÜDÜR

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

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

Şirket'in İzahname tarihi itibarıyla mevcut yönetim kurulu üyelerine ilişkin bilgi yukarıda temin edilmektedir. Komitelere ilişkin bilgiler aşağıda sunulmaktadır. Şirket, aynı zamanda, hissedarlar arasında imzalanmış bulunan Pay Sahipleri Sözleşmesi kapsamında, Kurul'un kurumsal yönetim düzenlemeleri uyarınca kurması gereken ve aşağıda belirtilen komiteler haricinde, İK Komitesi, İcra Komitesi, Finans ve Kontrol Komitesi gibi bir takım operasyonel komiteler kurmuştur.

Şirket tarafından denetim komitesi, riskin erken saptanması komitesi ve kurumsal yönetim komitesi kurulacaktır. Söz konusu komitelerin kurulmasına ilişkin olarak 22 Aralık 2017 tarihli ve 126 sayılı Yönetim Kurulu kararı alınmış olup, söz konusu Yönetim Kurulu kararı uyarınca bahsi geçen komiteler, Şirket paylarının halka arzını takiben SPK'nın Kurumsal Yönetim Tebliği (II-17.1)'ne uyum çerçevesinde atanacak olan bağımsız yönetim kurulu üyelerinin göreve başladığı tarih itibarıyla veya en geç Şirket paylarının halka arzından sonra yapılacak ilk olağan genel kurul toplantısının gerçekleştirildiği tarih itibarıyla faaliyete geçecektir.

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

Şirket Esas Sözleşmesi'nin 24'üncü maddesinde yer alan "Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum" maddesine göre; "Sermaye Piyasası Kurulu tarafından uygulaması zorunlu tutulan kurumsal yönetim ilkelerine uyulur. Zorunlu ilkelere uyulmaksızın yapılan işlemler ve alınan yönetim kurulu kararları geçersiz olup Esas Sözleşmeye aykırı sayılır. Kurumsal yönetim ilkelerinin uygulanması bakımından önemli nitelikte sayılan işlemlerde ve Şirket'in önemli nitelikteki ilişkili taraf işlemlerinde ve üçüncü kişiler lehine teminat, rehin ve ipotek verilmesine ilişkin işlemlerde Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine uyulur. Sermaye Piyasası Kurulu'nun bağımsız yönetim kurulu üyelerine ilişkin düzenlemelerine tabi olunması durumunda, yönetim kurulunda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı ve nitelikleri Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine göre tespit edilir."

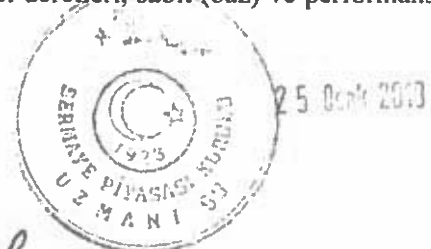
Şirket, Kurumsal Yönetim Tebliği uyarınca dâhil olduğu grup Sermaye Piyasası Kurulu tarafından ilan edilinceye kadar üçüncü grup içinde yer alacaktır. Kurumsal Yönetim Tebliği kapsamındaki söz konusu yükümlülükler Şirket'in paylarının borsada işlem görmeye başlaması sonrasında yapılacak ilk genel kurul tarihi itibarıyla gerekli uyumu sağlaması gerekmektedir. Bu bağlamda, Şirket, paylarının borsada işlem görmeye başlamasından sonra yapılacak ilk genel kurul itibarıyla Kurumsal Yönetim Tebliği'ne uyum sürecini tamamlamış olacaktır. Ayrıca, Şirket, Kurumsal Yönetim Tebliği hükümlerine titizlikle uymaya gayret edecektir.

Şirket tarafından ücretlendirme politikası, bilgilendirme politikası, kâr dağıtım politikası, bağış ve yardım politikası ve rüşvet ve yolsuzlukla mücadele politikasının belirlenmesine ilişkin 22 Aralık 2017 tarihli ve 126 sayılı ve 19 Ocak 2018 tarihli ve 129 sayılı Yönetim Kurulu kararları alınmış olup, politikaların içerikleri aşağıda belirtilmiştir:

Ücret Politikası

Sermaye piyasası mevzuatı düzenlemeleri kapsamında Şirket'in yönetim kurulu üyelerinin ve idari sorumluluğu bulunan yöneticilerinin ücretlendirme usul ve esaslarını düzenleyen ücret politikası uyarınca, yönetim kurulu üyelerinin Şirket'e sağladığı katkılar dolayısıyla katlandığı giderler (ulaşım, telefon, sigorta vb. giderleri) Şirket tarafından karşılanabilecektir ve üst düzey yönetici ücretleri, sabit (baz) ve performansa dayalı olmak üzere 2 (iki) temel bileşenden oluşmaktadır.

SABANCI
HARİ ÖMER SABANCI
HOLDİNG A.Ş.



Yönetim Kurulu

*AKTİVİTE MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ*

ENERJİSA
ENERJİSA ENERJİ A.Ş.

Bilgilendirme Politikası

Bilgilendirme politikasının amacı, Şirket'in pay sahipleri ile şeffaf ve yakın bir iletişim kurularak, pay sahipleri ve potansiyel yatırımcılar için Şirket'in değerini arttırmaktır. Şirket'in kamunun aydınlatılması ve bilgilendirme politikasının izlenmesi, gözetimi ve geliştirilmesi Yönetim Kurulu'nun yetki ve sorumluluğu altındadır. CFO'ya bağlı birimlerden Kontrol ve Yatırımcı İlişkileri Departman Başkanı, kamuyu aydınlatma ile ilgili her türlü hususu gözetmek ve izlemek üzere görevlendirilmiştir. Bilgilendirmeler; özel durum açıklamaları, mali tablo ve raporlar, yıllık faaliyet raporları, internet sayfası, sunumlar, yatırımcı toplantıları ve telekonferanslar, bilgilendirme yazıları, basın bültenleri, Ticaret Sicil Gazetesi gibi bilgilendirme araçları ile yapılır. Şirket'in içsel bilgilerine ilişkin özel durum açıklamaları, CFO'ya bağlı birimlerden Kontrol ve Yatırımcı İlişkileri Departmanı tarafından hazırlanır ve elektronik ortamda imzalanıp KAP'a iletilerek kamuya açıklanır. Şirket'in iletişim departmanı tarafından Şirket hakkında basın-yayın organlarında ve internet sitelerinde yer alan haber ve söylentilerin takibi yapılır ve Kontrol ve Yatırımcı İlişkileri Departmanı'na bildirilir.

Kâr Dağıtım Politikası

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. Sermaye piyasası mevzuatı hükümleri ve yukarıda yer alan hedefler çerçevesinde, yıllık olarak dağıtılacak olan nakit kâr miktarı, öncelikle 'dağıtılabilir kârın' hesaplanması ile bulunacaktır. 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. Bu şartlar doğrultusunda dağıtılabilir kârın oranı, her yıl yönetim kurulunun önerisi ve genel kurulun onayıyla azaltılabilir veya yukarıda yer alan esaslar çerçevesinde herhangi bir kâr dağıtımını yapılmamasına karar verilebilir. Şirket ana sözleşmesinde kâr payı avansı dağıtımını hususuna yer verilmiş olup, yürürlükteki mevzuat hükümlerinde belirtilen usul ve esaslara uymak suretiyle kâr payı avansı dağıtılabilir.

Şirket yönetim kurulu tarafından, halka arzdan sonra gerçekleştirilecek ilk genel kurul toplantısında pay sahiplerinin onayına sunulacak olan kâr dağıtım politikası, her ne kadar net kârın %100'üne kadar olacak bir oranda nakit kâr payı dağıtım hedefini gösterse de Şirket yönetimi, halka arz tarihinden itibaren kısa ve orta vadede (yaklaşık 3 ila 5 yıllık sürede), nakit kâr payı dağıtımının, istisnai kalemler hariç tutularak hesaplanan net kârın en fazla %60 ila %70'i oranında gerçekleştirebileceğini beklemektedir. Bu husus Şirket'in kâr dağıtım politikası olarak algılanmamalı, politikanın yanıltıcı olmaması adına Şirket tarafından yatırımcılara yapılan ek bir açıklama olarak algılanmalıdır.

Halka arz sonrası ilk genel kurulda pay sahiplerinin onayına sunulacak olan ve ana hatları yukarıda açıklanan kâr dağıtım politikası veya yukarıda yer alan ve Şirket yönetimi tarafından yapılan ek açıklama hiçbir şekilde kâr dağıtımını ile ilgili bir vaat veya bir taahhüt olarak algılanmamalıdır. Bu hususta ayrıca, işbu İzahname'nin "5.3 İhraç edilecek paylara ilişkin riskler" başlığı altında yer alan "Şirket, Halka Arz Edilen Paylar'ın sahiplerine kâr payı dağıtmayabilir veya gelecekte kâr payı dağıtamayabilir" konulu riskin, işbu bölümde gerçekleştirilen detaylı açıklamaların ve aynı zamanda Şirket'in internet sitesinde yer alan Yatırımcı İlişkileri bölümünde kamuya açıklanan kâr dağıtım politikasının detaylı olarak incelenmesi gerekmektedir.

Bağış ve Yardım Politikası

Bağış ve yardım politikası uyarınca Şirket, sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine ve bu politikada belirtilen sınırlamalara tabi olmak üzere, sayılanlarla sınırlı olmaksızın kurumsal sosyal sorumluluk anlayışı ile eğitim, kültür, sanat, çevre ve spor alanlarında faaliyet gösteren kişilere, sivil toplum kuruluşlarına, dernek veya vakıflara, üniversitelere, kamu kurum ve kuruluşlarına yardım ve bağış yapabilir. Şirket Esas Sözleşmesi'nin 17'inci maddesi uyarınca, Şirket konsolide karının %1'ini Sabancı Üniversitesi'ne ve/veya Sabancı Vakfına



244



ENERJİSA

ENERJİSA ENERJİ A.Ş.

AKTİVİTE MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

bağışlayabilir. Bu şekilde yapılacak bağışların yıllık toplam tutarı beş (5) Milyon Euro ile sınırlıdır. Bunun haricinde, hesap döneminde yapılacak bağışların toplam sınırı Genel Kurul' da belirlenir. Şirket esas sözleşmesinin 17. maddesi uyarınca, Şirket konsolide karının %1'ini Sabancı Üniversitesine ve/veya Sabancı Vakfına bağışlayabilir. Bu şekilde yapılacak bağışların yıllık toplam tutarı beş (5) Milyon Euro ile sınırlıdır. Bunun haricinde, hesap döneminde yapılacak bağışların toplam sınırı Genel Kurul' da belirlenir. Şirket, Bağış ve Yardım Politikası'ndaki ilkeler ve tabi olduğu mevzuat ile belirlenen esaslar doğrultusunda, her bir hesap dönemi içinde yapılmış tüm bağış ve yardımları ilgili yılın Genel Kurul Toplantısında ayrı bir gündem maddesi ile pay sahiplerinin bilgisine sunar. Sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde Şirket tarafından yapılan bağış ve yardımların kamuya açıklanan son bilanço aktif toplamının en az %1 ve üzerinde olması veya %1'in altındaki bağış ve yardımların toplamının kamuya açıklanan son bilanço aktif toplamının en az %1'ine ulaşması durumunda gerekli özel durum açıklamaları yapılır.

Rüşvet ve Yolsuzlukla Mücadele Politikası

Rüşvet ve yolsuzlukla mücadele politikasının amacı Şirket'in Şirket iş etiği kurallarında da yer alan rüşvet ve yolsuzluk karşıtı yaklaşımlarının ortaya konulmasıdır. Politika, Şirket Yönetim Kurulu da dâhil olmak üzere tüm Şirket çalışanlarını, mal ve hizmet alınan firmaları ve çalışanlarını, tedarikçi, danışmanlar, avukatlar, dış denetçiler de dâhil olmak üzere Şirket adına görev yapan kişi ve kuruluşları kapsamaktadır. Bu politikanın uygulanması ve güncellenmesi Yönetim Kurulu'nun yetki, görev ve sorumluluğundadır. Politikaya aykırı olan veya olma ihtimali olan durumlarda, konu Şirket Etik Komitesi'nce incelenir ve uygunsuz davranışların tespiti hâlinde gerekli yaptırımlar uygulanır. Mal ve hizmet alınan ve satılan firmalar veya Şirket adına görev yapan kişi ve kuruluşlar ile yapılan sözleşmelerde politikaya aykırı davranış, tutum ya da faaliyet bulunduğunun belirlenmesi durumunda çalışmaların, yürürlükteki sözleşmelerin Şirket tarafından haklı sebep ile tek taraflı olarak sonlandırılacağına dair hükümlere yer verilir ve Politika ihlali durumunda da istisna yapılmaksızın bu hükümler uygulanır.

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

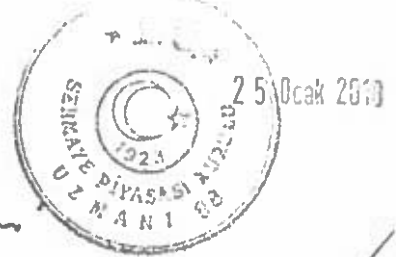
Yatırımcı İlişkiler Birimi Temel Faaliyetleri:

- Yatırımcılara ilişkin kayıtların sağlıklı, güvenli ve güncel olarak tutulmasını sağlamak
- Yatırımcıların şirket ile ilgili yazılı bilgi taleplerini mevzuat çerçevesinde karşılamak
- Genel kurul toplantılarında pay sahiplerine sunulacak dokümanı hazırlamak
- Toplantı tutanaklarının usulüne uygun tutulması amacıyla gerekli önlemleri almak
- Kamuyu aydınlatma ile ilgili her hususun mevzuata uygun şekilde gerçekleşmesini gözetmek ve izlemek

Bu birim tüm çalışmalarında elektronik haberleşme ortamlarını ve Şirket'in internet sitesini kullanmaya özen gösterir.

İzahname tarihi itibarıyla sermaye piyasası lisanslarına sahip personel istihdam edilmemiştir. Şirket'in, II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği kapsamında paylarının ilk defa halka arz edilmesi ve borsada işlem görmeye başlaması için Kurula başvuran/başvurulan ortaklık olarak, yatırımcı ilişkileri bölümü oluşturarak, bu kapsamdaki yükümlülüklerini, paylarının borsada işlem görmeye başlamasından itibaren altı ay içerisinde yerine getirmesi gerekmektedir. Şirket bu doğrultuda en kısa sürede mevzuatta yer alan şartları sağlayan personel atamasını gerçekleştirecektir.


SABANCI
HACI ÖMER SABANCI
HOLDİNG A.Ş.



18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER

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

Çalışanlar

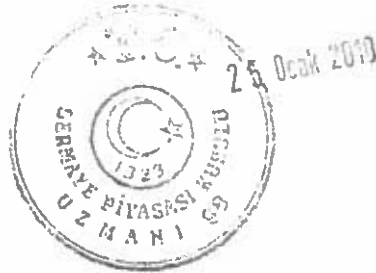
30 Eylül 2017 tarihi itibarıyla Enerjisa'nın konsolide olarak toplam 9.551 çalışanı bulunmaktadır. Aynı tarih itibarıyla, Enerjisa'nın kendi bünyesinde 171 çalışanı, Şirket'in dağıtım şirketlerinin 8.284 çalışanı ve perakende satış şirketlerinin 1.096 çalışanı bulunmakta olup, bu çalışanların tamamı tam zamanlıdır. Bunlara ek olarak, aynı tarih itibarıyla Şirket'in dağıtım şirketlerinin ve perakende satış şirketlerinin dışarıdan hizmet alımı kapsamında kullandığı tam zamanlı personel sayısı sırasıyla 772 ve 205'tir.

Aşağıdaki tabloda, Enerjisa ve bağlı ortaklıklarından her birinin çalışanları hakkında belirtilen tarihler itibarıyla bilgi verilmektedir.

	31 Aralık itibarıyla			30 Eylül itibarıyla
	2014	2015	2016	2017
Enerjisa (tek başına)¹				
Toplam	140	171	182	171
Dışarıdan hizmet alınan personel.....	-	-	-	-
Dağıtım Şirketleri²				
Toplam	6.555	7.269	7.812	8.284
Dışarıdan hizmet alınan personel.....	722	861	840	772
Perakende Satış Şirketleri³				
Toplam	840	981	1.091	1.096
Dışarıdan hizmet alınan personel.....	167	221	245	205
Enerjisa (konsolide)⁴				
Toplam	7.535	8.421	9.085	9.551
Dışarıdan hizmet alınan personel.....	889	1.082	1.085	977

- (1) Sadece Enerjisa çalışanlarını kapsamakta olup, Şirket bağlı ortaklıklarının çalışanlarını ("Dağıtım Şirketleri" ve "Perakende Satış Şirketleri" alt başlıkları altında gösterilmektedir.) kapsamamaktadır.
- (2) Sadece Şirket'in dağıtım şirketleri olan Başkent EDAŞ, AYEDAŞ ve Toroslar EDAŞ çalışanlarını kapsamaktadır.
- (3) Sadece Şirket'in perakende satış şirketleri olan Başkent EPSAŞ, AYEPSAŞ ve Toroslar EPSAŞ çalışanlarını kapsamaktadır.
- (4) Şirket'in ve bağlı ortaklıklarının konsolide olarak çalışanlarını kapsamaktadır.

1 Eylül 2015 tarihinde EEDAŞ, AYEDAŞ, Başkent EDAŞ ve Toroslar EDAŞ, Tes-İş sendikası'yla dört ayrı toplu iş sözleşmesi imzalamıştır. Bu sözleşmeler 1 Mart 2015 tarihinde yürürlüğe girmiş olup, 28 Şubat 2018 tarihine kadar geçerli olacaktır. Şirket'in perakende satış şirketleri, bir sendikanın toplu iş sözleşmesi imzalamayı talep edebilmesi için gereken kıstaslara uygun değildir. 31 Aralık 2014, 2015 ve 2016 tarihleri ile 30 Eylül 2016 ve 2017 tarihleri itibarıyla, çalışanlarımızın sırasıyla %71,5, %67,3, %71,0, %66,0 ve %67,0'ı Tes-İş işçi sendikası üyeleridir.



Aşağıdaki tabloda, 30 Eylül 2017 tarihi itibarıyla şirketlerden her birinde sendikalı ve sendikasız çalışan sayıları hakkındaki bilgiler yer almaktadır.

	30 Eylül 2017 itibarıyla		
	Sendikalı	Sendikasız	Toplam
Enerjisa (tek başına)	-	171	171
Dağıtım şirketleri	6.396	1.888	8.284
AYEDAŞ	1.287	314	1.601
Başkent EDAŞ	2.350	955	3.305
Toroslar EDAŞ	2.759	619	3.378
Perakende satış şirketleri⁽¹⁾	-	1096	1096
AYEPSAŞ	-	409	409
Başkent EPSAŞ	-	466	466
Toroslar EPSAŞ	-	221	221
Toplam	6.396	3.155	9.551

(1) Şirket'in perakende satış şirketleri, bir sendikanın toplu iş sözleşmesi imzalamayı talep edebilmesi için gereken kısıtlara uymamaktadır.

18 Ekim 2012 tarihli ve 6356 sayılı Sendikalar ve Toplu İş Sözleşmesi Kanunu uyarınca, elektrik dağıtım sektöründe grev ve lokavt yasaktır. Bu nedenle, Şirket'in dağıtım şirketlerindeki sendikalı işçiler tarafından grev düzenlenemez. Şirket'in yönetimi, geçmişte ve mevcut durumda Tes-İş sendikasıyla iyi ilişkileri olduğuna inanmaktadır. Şirket bugüne kadar önemli bir iş uyuşmazlığı, çalışanlarının işe alınmaları veya işlerine devam etmeleriyle ilgili herhangi bir ciddi problem yaşamamıştır ve bir iş uyuşmazlığı, grev veya çalışanlarla uyuşmazlık nedeniyle iş faaliyetleri ciddi bir şekilde kesintiye uğramamıştır.

4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanunu'ndaki son değişiklikler doğrultusunda, Şirket'in çalışanlarını otomatik olarak özel emeklilik sistemine kaydetmesi gereklidir. Şirket'in dağıtım ve perakende satış şirketleri böyle bir sistemi uygulamaya başlamış bulunmaktadır. Kısmi bölünme işlemi öncesinde, EEDAŞ böyle bir sistem başlatmıştır ve Enerjisa da bu yükümlülüğünü yerine getirmiştir. Kurumsal Yeniden Yapılanma'nın ikinci aşamasının tamamlanmasından önce, EEDAŞ çalışanları için özel emeklilik sistemi başlatılmış olduğundan, Kurumsal Yeniden Yapılanma'nın ikinci aşaması sonucunda EEDAŞ'tan Enerjisa'ya devredilen çalışanlar için bu sistemin uygulanmasına devam edilmektedir. Şirket, AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.'nin Şirket çalışanlarını özel emeklilik sistemine kaydetmesi için çalışmalar yapmaktadır. Bu sistem Şirket'e ek bir finansal yük getirmeyecek ve Şirket aynı sosyal güvenlik primlerini ödeme devam edecektir.

Şirket, ticari operasyonları için motive ve yüksek nitelikli işgücünün gerekli olduğuna inanmaktadır. Şirket, aynı zamanda, gelecekteki başarısının ve istikrarının, nitelikli ve yetenekli çalışanları belirleme, işe alma, eğitime ve elinde tutma kabiliyetini sürdürmesine bağlı olduğuna da inanmaktadır. Şirket, teknik uzmanlığa ve yetkinlik gelişimine odaklanan çalışanlarına gelişim fırsatları sağlamaktadır. Şirket, teknik uzmanlık gelişimi ve yetkinlik gelişimi alanlarıyla diğer belirli alanlarda düzenli olarak çalışanları için eğitim programları düzenlemektedir. Şirket çalışanları, işe alınmaları üzerine, Şirket'te çalışmaya başlamadan önce bir oryantasyon programından geçmekte ve tüm çalışanlar sağlık, güvenlik ve davranış kuralları eğitimleri almaktadır. Şirket çalışanları, ayrıca Şirket tarafından sunulan çevrimiçi eğitim programları, sınıf içi eğitimler, farklı hedef gruplar için özel olarak tasarlanan yapılandırılmış gelişim programları, koçluk, rehberlik ve tersine rehberlik ve dil kursları gibi diğer gelişme araçlarından ve yüksek lisans ile doktora dereceleri için öğrenim ücreti desteğinden yararlanmaktadır.

Şirket, bunlara ek olarak iş başı eğitim programları da düzenlemektedir ve bu programları kalifiye orta kademelerdeki çalışan sayısını artırmak ve onlara mesleki deneyim kazandırmak amacıyla sunmaktadır. Şirket, bu eğitim programları kapsamında, kamu istihdam hizmetleri sunan Türkiye İş Kurumu'na ("İşkur") kayıtlı olan işsizleri eğitmek ve potansiyel olarak işe almak amacıyla İşkur'la çalışmaktadır. Şirket'in İşkur'la yürüttüğü program kapsamında, eğitim alanların kursun tamamlanması üzerine işveren tarafından orantılı olarak işe alınması beklenmektedir ve bu çalışanların maaşları İşkur tarafından finanse edilmektedir. Kursun tamamlanması üzerine işe alınan çalışanların sigorta primleri, teşvik olarak orantılı bir şekilde ödenmektedir.

ENERJISA
ENERJISA ENERJİ A.Ş.
AKTİF MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ
HACİ ÖZET BAĞCI
2017

Şirket, Nisan 2015'te İşkur programlarına katılmaya başladığından bu yana, İşkur vasıtasıyla toplamda 746 çalışanı işe almış bulunmaktadır ve bu çalışanlardan 826'ı an itibarıyla Şirket'te çalışmaktadır.

Şirket, beyaz yakalı çalışanlarına Şirket'in ticari operasyonlarına katkılarına göre ikramiyeler sunarak onları teşvik etmekte ve genel olarak başka teşvikler sunmaktadır. Şirket, her çalışanın yılsonu performans sonuçlarını belirlenen performans hedefleriyle karşılaştırarak yıllık performans değerlendirmeleri yapmakta ve bu değerlendirmeler, Şirket'in ödüllendirme, tanımlama ve gelişim programlarının dayanağını oluşturmaktadır. Şirket, hedef belirleme sürecinde, esas olarak belirli, ölçülebilir, erişilebilir, alakalı ve süreye dayanan önemli performans göstergelerine odaklanmaktadır. Her yıl, Şirket'in stratejik ve operasyonlarla ilgili hedeflerine göre, departmanların önemli performans göstergeleri, bireysel önemli performans göstergeleri ve beyaz yakalı çalışanlara yönelik eylem planları tespit edilmektedir.

18.2. Pay sahipliği ve pay opsiyonları:

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

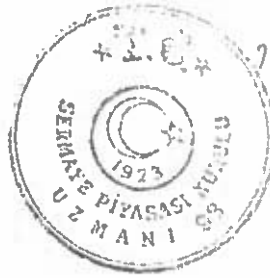
Yönetim kurulu üyelerinin ihraççının paylarına yönelik herhangi bir opsiyon hakkı bulunmamaktadır.

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

Yönetimde söz sahibi personelin ihraççının paylarına yönelik herhangi bir opsiyon hakkı bulunmamaktadır.

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

Personelin ihraççıya fon sağlamasını mümkün kılan bir anlaşma yoktur.



AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

ENERJİSA
ENERJİSA ENERJİ A.Ş.

SABANCI
24 Hacı Ömer Sabancı
HOLDİNG A.Ş.

İmza

19. ANA PAY SAHİPLERİ

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

Son genel kurul toplantısı ve son durum itibarıyla sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan tüzel kişilere ilişkin bilgi aşağıda temin edilmektedir. Son durum itibarıyla; Şirket'in güncel pay sahipliği yapısı aşağıdaki gibidir.

Enerjisa Enerji A.Ş.'nin Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi

Ortağın Ticaret Unvanı	Sermaye Payı / Oy Hakkı			
	27/03/2017		31/12/2017	
	(TL)	(%)	(TL)	(%)
Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş.	4.795.342.710,00	50,0	590.534.483,56	50,0
DD Turkey Holdings S.à.r.l.	4.795.342.710,00	50,0	590.534.483,56	50,0
TOPLAM	9.590.685.420,00	100,0	1.181.068.967,12	100,0

Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş.'nin Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi

Ortağın Ticaret Unvanı	Sermaye Payı / Oy Hakkı			
	30/03/2017		31/12/2017	
	(TL)	(%)	(TL)	(%)
Sakıp Sabancı Holding A.Ş.	287.100.000,56	14,07	287.100.000,56	14,07
Serra Sabancı	147.160.295,80	7,21	147.160.295,80	7,21
Suzan Sabancı Dinçer	141.566.960,87	6,94	141.566.960,87	6,94
Çiğdem Sabancı Bilen	141.566.960,87	6,94	141.566.960,87	6,94
Diğer	1.323.009.712,90	64,84	1.323.009.712,90	64,84
TOPLAM	2.040.403.931,00	100,00	2.040.403.931,00	100,00



YATIRIM MENKUL DEĞERLER
KURUMU ŞİRKETİ

ENERJİSA
ENERJİSA ENERJİ A.Ş.

SABANCI
HACI ÖMER SABANCI
HOLDİNG A.Ş.

Dutchdelta Finance S.à.r.l.'nin Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi

Ortağın Ticaret Unvanı	Sermaye Payı / Oy Hakkı			
	<u>27/06/2017</u>		<u>31/12/2017</u>	
	(Avro)	(%)	(Avro)	(%)
E.ON Finanzanlagen GmbH	1.045.723.250,00	100,0	1.045.723.250,00	100,0
TOPLAM	1.045.723.250,00	100,0	1.045.723.250,00	100,0

E.ON Finanzanlagen GmbH'nin Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi

Ortağın Ticaret Unvanı	Sermaye Payı / Oy Hakkı			
	<u>11/04/2017</u>		<u>31/12/2017</u>	
	(Avro)	(%)	(Avro)	(%)
E.ON Fünfundzwanzigste Verwaltungs GmbH	33.000,00	100,0	33.000,00	100,0
TOPLAM	33.000,00	100,0	33.000,00	100,0

E.ON Fünfundzwanzigste Verwaltungs GmbH'nin mevcut ortaklık yapısı:

Ortağın Ticaret Unvanı	Sermaye Payı / Oy Hakkı			
	<u>29/12/2017</u>		<u>31/12/2017</u>	
	(Avro)	(%)	(Avro)	(%)
E.ON SE	26.000,00	100,0	26.000,00	100,0
TOPLAM	26.000,00	100,0	26.000,00	100,0

E.ON SE'nin mevcut ortaklık yapısı:

Ortağın Ticaret Unvanı	Sermaye Payı / Oy Hakkı			
	<u>10/05/2017</u>		<u>31/12/2017</u>	
	(Avro)	(%)	(Avro)	(%)
BlackRock Inc.	164.789.235,00	7,49	163.795.471,00	7,44
Diğer	2.036.309.765,00	92,51	2.037.303.529,00	92,56
TOPLAM	2.201.009.000,00	100,0	2.201.009.000,00	100,0

19.2. Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki doğrudan payları %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişi ortakların sahip oldukları farklı oy haklarına ilişkin bilgi veya bulunmadığına dair ifade:

Şirket'in tüm ortakları tüzel kişidir ve sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki doğrudan payı %5 ve fazlası olan tüzel kişi ortak olan Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş. ve DD Turkey Holdings S.à.r.l.'nin farklı bir oy hakkı bulunmamaktadır.



SABANCI
HACI ÖMER SABANCI
25 Ocak 2018

AKYATIM MENKUL DEĞERLER
T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU

ENERJİ SA
ENERJİ SA ENERJİ A.Ş.

19.3. Sermayeyi temsil eden paylar hakkında bilgi:

Şirket'in sermayesini temsil eden paylarda imtiyaz bulunmamaktadır.

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazların türü (Kimin sahip olduğu)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
Yoktur	Nama	İmtiyaz bulunmamaktadır	0,01*	1.181.068.967,12	100
			TOPLAM	1.181.068.967,12	100

(*) Şirket esas sözleşmesinin 7. maddesine göre Şirket paylarının nominal değeri 0,01 TL olup, ilgili mevzuat uyarınca BİST'te asgari işlem birimi 1 TL (1 lot) olduğu için, Şirket'in 0,01 TL nominal değerli 100 adet payı 1 TL nominal değere ve 1 lota denk gelmektedir.

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

İzahname'nin 19.1 numaralı maddesinde belirtilen Şirket'in doğrudan ortakları Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş. ve DD Turkey Holdings S.â.r.l., Enerjisa Enerji A.Ş.'nin yönetim hâkimiyetine doğrudan sahiptir. Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş. ve DD Turkey Holdings S.â.r.l.'nin yönetim hâkimiyetine sahip olmalarının kaynağı, Enerjisa Enerji A.Ş. paylarına %50 - %50 oranında sahip olmalarıdır. İzahname'nin 19.1 numaralı maddesinde belirtilen Şirket dolaylı ortağı E.ON SE, Enerjisa Enerji A.Ş.'nin yönetim hâkimiyetine dolaylı yoldan sahiptir.

Esas Sözleşmenin 9'uncu maddesi uyarınca, Şirket, sekiz (8) üyeden meydana gelen yönetim kurulu tarafından yönetilir. Yönetim kurulu üyeleri genel kurul tarafından seçilir. Bağımsız yönetim kurulu üyelerinin aday gösterilmesi ve seçiminde, Kurul'un bağımsız yönetim kurulu üyelerine ilişkin düzenlemeleri esas alınır.

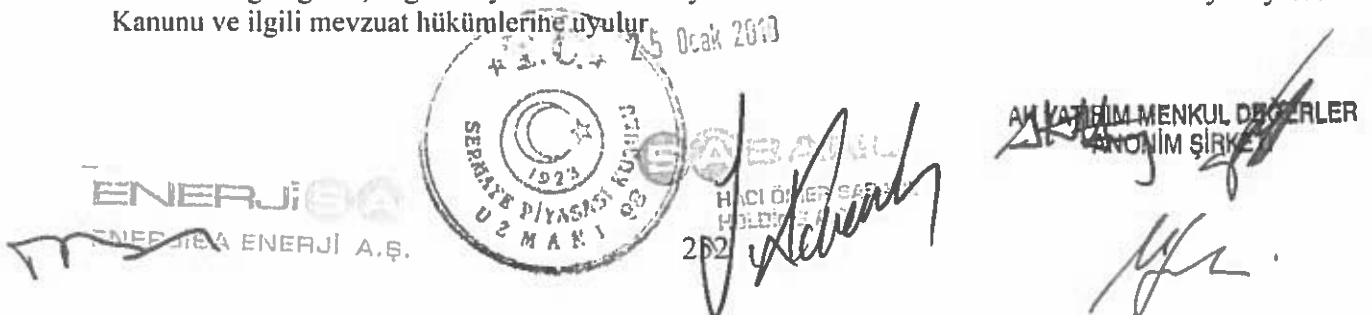
Esas Sözleşmenin 10'uncu maddesi uyarınca, yönetim kurulu en az altı (6) üyenin hazır bulunması ile toplanır ve kararları, ilgili mevzuatın zorunlu kıldığı durumlarda bağımsız üyelerin olumlu oy kullanmış olması koşuluyla, en az altı (6) üyenin olumlu oyu ile alır.

Esas Sözleşme'nin 7'inci maddesi uyarınca, yönetim kurulu Türk Ticaret Kanunu ve sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine uygun olarak, gerekli gördüğü zamanlarda (i) kayıtlı sermaye tavanına kadar yeni pay ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi artırmaya, (ii) pay sahiplerinin yeni pay alma hakkının sınırlandırılmasına ve (iii) primli veya nominal değerinin altında pay ihracı konularında karar almaya yetkilidir. Yeni pay alma kısıtlama yetkisi pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz. Pay sahiplerinin rüçhan haklarının kısıtlanması suretiyle kayıtlı sermaye sisteminde sermaye artırımı yapılması durumunda, bu ihracın kayıtlı sermaye tavanı dâhilinde kalması şartıyla, Yönetim Kurulu, tek bir sermaye artırımında çıkarılmış sermayenin %10'una kadar sermaye artırımı yapma yetkisini kullanabilir.

Yukarıda bahsedilenlerin yanı sıra aşağıdaki esas sözleşme hükümleri de Şirket kontrolünün ve hakimiyetinin kötüye kullanılmasını engelleyici niteliğe sahiptir.

Esas Sözleşmenin;

- 9. Maddesi gereğince; bağımsız yönetim kurulu üyelerinin ücretlerinin belirlenmesinde Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uyulur.



- 9. Maddesi gereğince; yönetim kurulunun Sermaye Piyasası Kanunu, T.C. Başbakanlık Sermaye Piyasası Kurulunun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri ile Türk Ticaret Kanunu ve ilgili mevzuat kapsamında kurmakla yükümlü olduğu komitelerin oluşumu, görev ve çalışma esasları ile yönetim kurulu ile ilişkileri hakkında, ilgili mevzuat hükümleri uygulanır.
- 12. Maddesi gereğince; Şirket'in ve mevzuatta öngörülen diğer hususların denetimine ilişkin olarak Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümleri uygulanır.
- 23. Maddesi gereğince; Şirket konsolide kârının %1'ini Sabancı Üniversitesi'ne ve/veya Sabancı Vakfına bağışlayabilir ve bu şekilde yapılacak bağışların yıllık toplam tutarı beş (5) Milyon Euro ile sınırlıdır.
- 24. Maddesi gereğince; yönetim kurulunda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı ve nitelikleri Kurul'un kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine göre tespit edilir.

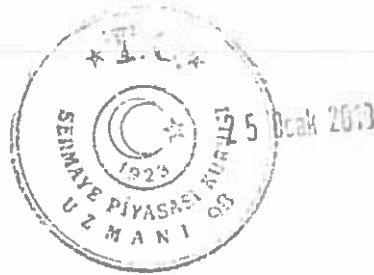
Ayrıca, paylar Borsa'da işlem görmeye başladıktan sonra, Şirket'in halka açılmanın getireceği denetimlere tabi olması da kontrol gücünün kötüye kullanımını engelleyecek etkenler arasında olduğu düşünülmektedir.

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

Uygulanması sonucunda daha ileri bir zamanda Şirket'in yönetim hakimiyetinde bir değişiklik meydana getirebilecek, Şirket'in de bilgi sahibi olduğu anlaşma ya da düzenleme bulunmamaktadır.

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

Şirket'in ortakları tüzel kişidir.



ENERJİ SA
ENERJİ A.Ş.

SABANCI
HACI ÖMER SABANCI
1955

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER

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

Şirket'in belirlediği ilişkili tarafları, Sabancı Grubu içerisinde Akbank, Bimsa Uluslararası İş, Bilgi ve Yönetim Sistemleri A.Ş. ("Bimsa"), Çimsa Çimento Sanayi A.Ş. ("Çimsa"), Enerjisa Enerji Üretim ve Enerjisa Elektrik Toptan ve diğer ilişkili taraflardır.

EEDAŞ ve Enerjisa Arasındaki İlişkili Taraf İşlemleri

Kurumsal Yeniden Yapılanma'nın bir parçası olarak, 28 Nisan 2017 tarihinde EEDAŞ, Enerjisa ile birleşmiş ve tasfiyesiz olarak sona ermiştir. Bu işlemin sonunda varlığını sürdüren taraf Enerjisa olmuştur. EEDAŞ ve Enerjisa arasındaki birleşme işlemleri öncesinde, EEDAŞ ve Enerjisa arasında gerçekleştirilmiş bulunan kredi işlemleri de dâhil olmak üzere, bir takım ilişkili taraf işlemi gerçekleştirilmiştir. Birleşme işlemi sonucunda, EEDAŞ varlıklarının ve yükümlülüklerinin tamamı defter değerleri üzerinden Enerjisa'ya devredilmiştir. Bu nedenle, Enerjisa'nın EEDAŞ'a olan borçları Kurumsal Yeniden Yapılanma süreciyle ortadan kalkmıştır.

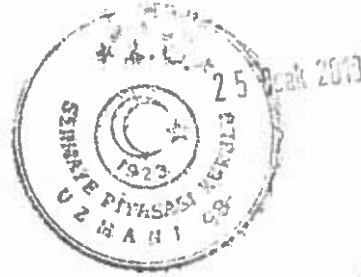
İlişkili Taraf İşlemlerinin Özeti

Akbank ve Enerjisa'yla Yapılan İlişkili Taraf İşlemleri

Aşağıdaki tabloda, Akbank'ın kullandığı kredilerden doğan kısa ve uzun vadeli borçların belirtilen tarihler itibarıyla dökümü yer almaktadır:

	31 Aralık itibarıyla			30 Eylül itibarıyla
	2014	2015	2016	2017
	(bin Türk Lirası)			
Kısa vadeli borçlar				
Akbank	223.611	400.916	1.486.450	987.570
Enerjisa ⁽¹⁾	-	99.000	83.502	-
Toplam	223.611	499.916	1.569.952	987.570
Uzun vadeli borçlar				
Akbank	830.000	1.209.469	1.050.000	2.312.800
Enerjisa ⁽¹⁾	-	20.000	-	-
Toplam	830.000	1.229.469	1.050.000	2.312.800

- (1) Kurumsal Yeniden Yapılanma'nın bir parçası olarak, EEDAŞ 28 Nisan 2017 tarihinde Enerjisa'yla birleşmiş ve daha sonra tasfiyesiz olarak sona ermiş olup, bu işlem sonucunda varlığını sürdüren şirket Enerjisa'dır. Bu birleşme sonucunda, EEDAŞ'ın varlık ve yükümlülüklerinin tamamı defter değerleri üzerinden Enerjisa'ya devredilmiştir. Bu nedenle, Enerjisa'nın EEDAŞ'a karşı olan borçları, Kurumsal Yeniden Yapılanma süreci sonunda ortadan kalkmıştır.



AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

ENERJİSA
ENERJİSA ENERJİ A.Ş.

SABANCI
HOLDİNG
254

Diğer İlişkili Taraflarla Yapılan İlişkili Taraf İşlemleri

Aşağıdaki tabloda, Şirket'in belirtilen tarihler itibarıyla ilişkili taraflarından olan kısa vadeli ticari alacaklarının ve ilişkili taraflarına olan kısa vadeli ticari borçlarının bir dökümü yer almaktadır:

	31 Aralık itibarıyla			30 Eylül itibarıyla
	2014	2015	2016	2017
	(bin Türk Lirası)			
İlişkili taraflardan olan kısa vadeli ticari alacaklar				
Çimsa	-	300	13.518	10.539
Enerjisa Elektrik Toptan.....	17.099	3.906	2.242	244
Enerjisa ⁽¹⁾	-	52	41	-
Enerjisa Enerji Üretim.....	86	1.309	-	814
Diğerleri.....	-	857	-	19.836
İlişkili taraflara karşı kısa vadeli ticari borçlar				
Enerjisa Elektrik Toptan.....	(58.233)	(114.098)	(111.738)	(104.225)
Bimsa.....	(79)	(13.440)	(7.164)	(140)
Enerjisa ⁽¹⁾	(3.109)	(749)	(2.575)	-
Enerjisa Enerji Üretim.....	(6)	(20)	-	-
Diğerleri	(1.825)	(1.692)	(4.584)	(88)
Bakiye	(46.067)	(123.875)	(110.260)	(73.020)

- (1) Kurumsal Yeniden Yapılanma'nın bir parçası olarak, EEDAŞ 28 Nisan 2017 tarihinde Enerjisa'yla birleşmiş ve daha sonra tasfiyesiz olarak sona ermiş olup, bu işlem sonucunda varlığını sürdüren şirket Enerjisa'dır. Ayrılma işlemi 25 Ağustos 2017 tarihinde tamamlanmıştır. Bu birleşme sonucunda, EEDAŞ'ın varlık ve yükümlülüklerinin tamamı defter değerleri üzerinden Enerjisa'ya devredilmiştir. Bu nedenle, Enerjisa'nın EEDAŞ'a karşı olan borçları, Kurumsal Yeniden Yapılanma süreci sonunda ortadan kalkmıştır.

Aşağıdaki tabloda, Şirket'in belirtilen tarihler itibarıyla ilişkili taraflarından ticari olmayan kısa vadeli alacaklarının dökümü yer almaktadır:

	31 Aralık itibarıyla			30 Eylül itibarıyla
	2014	2015	2016	2017
	(bin Türk Lirası)			
Enerjisa Elektrik Toptan.....	-	28	-	-
Diğerleri.....	-	39	2	-
Bakiye.....	-	67	2	-

31 Aralık 2014, 2015 ve 2016 ile 30 Eylül 2017 tarihleri itibarıyla, Şirket'in ilişkili taraflarından uzun vadeli ticari alacağı veya ilişkili taraflarına karşı uzun vadeli ticari borcu bulunmamaktadır. Buna ek olarak, belirtilen tarihler itibarıyla Şirket'in ilişkili taraflarından uzun vadeli ticari olmayan alacağı veya ilişkili taraflarına karşı uzun vadeli ticari olmayan borcu bulunmamaktadır. Yine aynı tarihler itibarıyla, Şirket'in ilişkili taraflarına karşı kısa vadeli ticari olmayan borcu yoktur.



ANAYATILIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

ENERJİ
ENERJİ A.Ş.

İlişkili Taraf İşlemlerinden Doğan Diğer Gelirler ve Giderler

Aşağıdaki tabloda, Şirket'in belirtilen tarihler itibarıyla ilişkili taraflarından elde ettiği diğer gelirlerin dökümü yer almaktadır:

	31 Aralık itibarıyla			30 Eylül itibarıyla	
	2014	2015	2016	2016	2017
			(bin Türk Lirası)		
Diğer gelirler⁽¹⁾					
Enerjisa Enerji Üretim	1.009	1.409	1.000	722	6.090
Enerjisa Elektrik					
Toptan	263	469	-	401	975
Enerjisa ⁽²⁾	-	469	-	80	-
Diğerleri	-	-	-	-	48
Toplam	1.272	2.347	1.000	1.203	7.113

- (1) Şirket'in ilişkili taraflarından olan diğer gelirleri hizmet ücretlerini kapsamaktadır.
- (2) Kurumsal Yeniden Yapılanma'nın bir parçası olarak, EEDAŞ 28 Nisan 2017 tarihinde Enerjisa'yla birleşmiş ve daha sonra tasfiyesiz olarak sona ermiş olup, bu işlem sonucunda varlığını sürdüren şirket Enerjisa'dır. Bu birleşme sonucunda, EEDAŞ'ın varlık ve yükümlülüklerinin tamamı defter değerleri üzerinden Enerjisa'ya devredilmiştir. Bu nedenle, Enerjisa'nın EEDAŞ'a karşı olan borçları, Kurumsal Yeniden Yapılanma süreci sonunda ortadan kalkmıştır.

Aşağıdaki tabloda, Şirket'in belirtilen tarihler itibarıyla ilişkili taraf işlemleriyle ilgili diğer giderlerinin dökümü yer almaktadır:

	31 Aralık itibarıyla			30 Eylül itibarıyla	
	2014	2015	2016	2016	2017
			(bin Türk Lirası)		
Diğer giderler⁽¹⁾					
Enerjisa ⁽²⁾	11.654	11.351	13.098	10.530	-
Enerjisa Elektrik					
Toptan	448	6.371	7.974	4.214	2.924
Bimsa	105	3.161	6.131	2.380	5.206
Diğerleri	1.909	2.637	775	4.627	2.916
Toplam	14.116	23.520	27.978	21.751	11.046

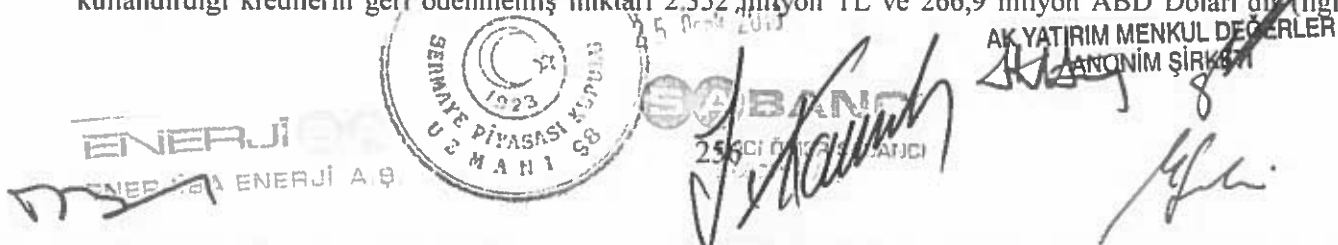
- (1) Şirket'in ilişkili taraf işlemleriyle ilgili diğer giderler, yönetim ücretlerini, enerji portföyü danışmanlık ücretlerini ve bilgi teknolojisi danışmanlık ücretlerini kapsamaktadır.
- (2) Kurumsal Yeniden Yapılanmanın bir parçası olarak, EEDAŞ 28 Nisan 2017 tarihinde Enerjisa'yla birleşmiş ve daha sonra tasfiyesiz olarak sona ermiş olup, bu işlem sonucunda varlığını sürdüren şirket Enerjisa'dır. Bu birleşme sonucunda, EEDAŞ'ın varlık ve yükümlülüklerinin tamamı defter değerleri üzerinden Enerjisa'ya devredilmiştir. Bu nedenle, Enerjisa'nın EEDAŞ'a karşı olan borçları, Kurumsal Yeniden Yapılanma süreci sonunda ortadan kalkmıştır.

Şirket'in ilişkili taraf işlemleri hakkında daha ayrıntılı bilgi için bağımsız denetim raporlarındaki Dipnot 4'e bakınız.

Akbank'la Finansman İşlemleri

Akbank ile Yapılan Finansman Düzenlemeleri

Şirket, işletme sermayesi ihtiyaçlarını karşılamak ve düzenlemeye tabi yatırım harcamalarını finanse etmek amacıyla Akbank'la birkaç genel kredi sözleşmesi imzalamıştır. 30 Eylül 2017 itibarıyla, Akbank'ın Şirket'e kullandığı kredilerin geri ödenmemiş miktarı 2.352 milyon TL ve 266,9 milyon ABD Doları'dır. İlgili



kredilerin anapara tutarları sırasıyla 2.290 milyon TL ve 263,6 milyon ABD Doları'dır). Para birimi Amerikan Doları olan kredilerle bağlantılı kur riskleri, döviz swap ve çapraz kur swap araçlarıyla tamamen giderilmiştir. Şirket'in, Akbank'ın Şirket'e vermiş olduğu kredilerden doğan kısa vadeli borçlarının 30 Eylül 2017 tarihi itibarıyla toplam miktarı 987.570 bin TL (anapara ve faiz birikimleri dâhil olmak üzere) ve uzun vadeli borçlarının toplamı 2.312.800 bin TL'dir (anapara ve faiz birikimleri dâhil olmak üzere). Para birimi Amerikan Doları olan kredilerle bağlantılı kur riskleri, döviz swap ve çapraz kur swap araçlarıyla tamamen giderilmiştir.

Aşağıdaki tabloda, belirtilen tarihler itibarıyla Akbank'tan alınan ve Akbank'a ödenen faizlerin dökümü yer almaktadır:

	31 Aralık itibarıyla			30 Eylül itibarıyla	
	2014	2015	2016	2016	2017
	(bin Türk Lirası)				
Alınan faiz ödemesi					
Akbank	34.312	12.347	14.884	20.042	19.099
Yapılan faiz ödemesi					
Akbank	72.377	152.029	257.432	177.333	296.389

Aşağıdaki tabloda, belirtilen tarihler itibarıyla Akbank hesaplarındaki nakit ve nakit benzerlerinin dökümü yer almaktadır:

	31 Aralık itibarıyla			30 Eylül itibarıyla	
	2014	2015	2016	2016	2017
	(bin Türk Lirası)				
Akbank	70.863	87.772	12.921	81.795	
Toplam	70.863	87.772	12.921	81.795	

Şirket'in aynı zamanda Akbank'ta vadesiz mevduat ve vadeli mevduat hesabı bulunmaktadır ve Akbank ile repo işlemleri akdetmiştir. Aşağıdaki tabloda, belirtilen tarihler itibarıyla Akbank'taki vadesiz mevduat ve vadeli mevduat hesapları ve repo işlemlerine ilişkin döküm yer almaktadır:

	31 Aralık itibarıyla		30 Eylül itibarıyla	
	2015	2016	2015	2017
	(bin Türk Lirası)			
Vadesiz mevduat hesabı	3.067	32.366	4.307	31.469
Vadeli mevduat hesabı	-	-	-	47.026
Repo işlemleri	67.796	55.406	8.614	3.300
Total	70.863	87.772	12.921	81.795

Enerjisa'yla Yapılan Finansman İşlemleri

EEDAŞ ve Enerjisa'nın birleşme işlemleri öncesinde, EEDAŞ nakit pozisyonunu optimize etmek amacıyla Enerjisa'yla bir takım kredi sözleşmeleri akdetmiştir. Ancak birleşme işlemi sonucunda, EEDAŞ'ın tüm varlıkları ve yükümlülükleri defter değeri üzerinden Enerjisa'ya devredilmiştir. Bu nedenle, işbu İzahname'nin tarihi itibarıyla, Enerjisa'nın EEDAŞ'a olan yükümlülükleri Kurumsal Yeniden Yapılanma sürecinde ortadan kalkmıştır.



Aşağıdaki tabloda, belirtilen tarihler itibarıyla Enerjisa'ya ödenen faizlerin dökümü yer almaktadır:

	31 Aralık itibarıyla			30 Eylül itibarıyla
	2014	2015	2016	2017
		(bin Türk Lirası)		
Enerjisa ⁽¹⁾	-	2.452	11.884	-

- (1) Kurumsal Yeniden Yapılanmanın bir parçası olarak, EEDAŞ 28 Nisan 2017 tarihinde Enerjisa'yla birleşmiş ve daha sonra tasfiyesiz olarak sona ermiş olup, bu işlem sonucunda varlığını sürdüren şirket Enerjisa'dır. Bu birleşme sonucunda, EEDAŞ'ın varlık ve yükümlülüklerinin tamamı defter değerleri üzerinden Enerjisa'ya devredilmiştir. Bu nedenle, Enerjisa'nın EEDAŞ'a karşı olan borçları, Kurumsal Yeniden Yapılanma süreci sonunda ortadan kalkmıştır.

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

Enerjisa Elektrik Toptan'dan Satın Alınan Elektrik

Şirket, serbest müşterilerine yaptığı perakende satışlar için, Enerjisa Elektrik Toptan'dan elektrik satın almakta ve daha sonra bu elektriği müşterilerine satmaktadır. Şirket bu nedenle Enerjisa Elektrik Toptan ile ikili sözleşmeler akdetmektedir. Şirket'in Enerjisa Elektrik Toptan'dan 31 Aralık 2014 tarihinde sona eren yılda 1.418.047 TL, 31 Aralık 2015 tarihinde sona eren yılda 2.213.661 TL, 31 Aralık 2016 tarihinde sona eren yılda 1.448.832 TL, 30 Eylül 2016 tarihinde sona eren dokuz aylık dönemde 1.095.601 TL ve 30 Eylül 2017 tarihinde sona eren dokuz aylık dönemde 608.826 TL tutarında elektrik satın almıştır. Aynı dönemlerde Enerjisa Elektrik Toptan, Şirket'in müşterilerine sattığı elektrik toplamının sırasıyla yaklaşık %21,1, %30,8, %24,6, %24,1 ve %12,1'ini tedarik etmiştir.

Kurumsal Yeniden Yapılanmanın ikinci aşamasının tamamlanmasından sonra, Enerjisa'nın elektrik satın alma faaliyetleri için Enerjisa kapsamında bir ticari iş birimi kurulmuştur. Enerjisa'nın bu satın alma faaliyetleri daha önce Enerjisa Elektrik Toptan kapsamındaki bir birim tarafından yürütülmekte olup, söz konusu ticari iş biriminin kurulmasından bu yana Enerjisa kendi elektrik satın alma faaliyetlerini kendisi yürütebilmektedir.

Sabancı Grup Şirketlerine Elektrik Satışı

Şirket, Enerjisa Elektrik Toptan, Çimsa ve Akbank'ın da aralarında olduğu ilişkili taraflarına elektrik satmaktadır. Şirket bu satışlar için söz konusu ilişkili taraflarıyla ikili işlemler yapmaktadır. Aşağıdaki tabloda, Şirket'in ilişkili taraflarına belirtilen tarihler itibarıyla yaptığı satışların dökümü yer almaktadır:

	31 Aralık itibarıyla			30 Eylül itibarıyla
	2014	2015	2016	2017
		(bin Türk Lirası)		
Elektrik Satışları				
Enerjisa Elektrik Toptan.....	100.434	74.068	40.747	237
Çimsa	2.099	27.233	20.988	57.934
Akbank	-	489	825	17.828
Diğerleri	-	202	3.844	52.949
Toplam	102.533	101.992	66.404	128.948
Toplam net satış hasılatı içindeki payı.....	%1,3	%1,1	%0,7	%1,5



ENERJISA
HACİ İYİNER SANCİ
25 Ocak 2017

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ
Müfettiş

ENERJISA
ENERJISA ENERJİ A.Ş.

21. DİĞER BİLGİLER

21.1. Sermaye Hakkında Bilgiler

İzahname tarihi itibarıyla, Şirket'in çıkarılmış sermayesi 1.181.068.967,12 TL'dir.

21.2. Kayıtlı Sermaye Tavanı:

Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 4.000.000.000 TL'dir.

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

Fiili dolaşımda pay bulunmamaktadır. Şirket'in aynı sermayesi bulunmamaktadır.

21.4. Sermayeyi temsil etmeyen kurucu ve intifa senetleri vb. payların sayısı ve niteliği hakkında bilgi:

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

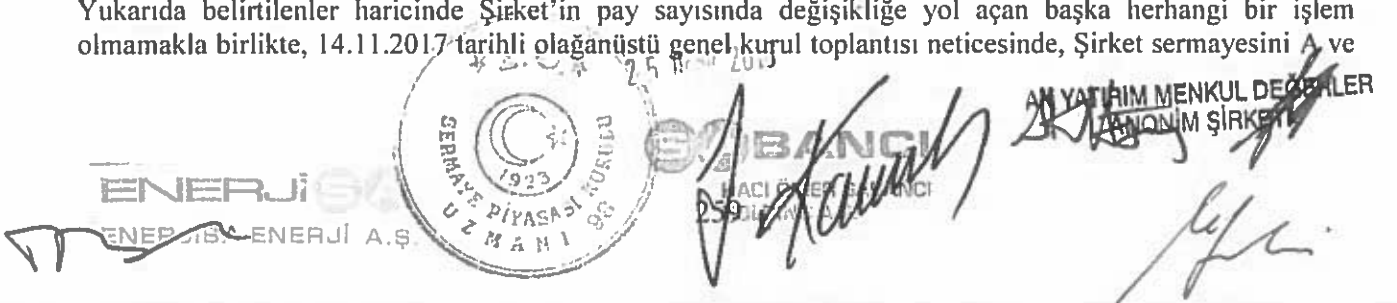
21.8. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla yapılan sermaye artırımları ve kaynakları ile sermaye azaltımları, yaratılan/iptal edilen pay grupları ve pay sayısında değişikliğe yol açan diğer işlemlere ilişkin bilgi:

Şirket, 06.06.2014 tarih ve 8585 sayılı TTSG'de yayımlanan, 29.05.2014 tarihli olağanüstü genel kurul toplantısı neticesinde, sermayesini 7.990.685.420,00 TL'den 8.890.685.420,00 TL'ye artırmıştır.

Şirket, 27.11.2015 tarih ve 8956 sayılı TTSG'de yayımlanan, 16.11.2015 tarihli olağanüstü genel kurul toplantısı neticesinde, sermayesini 8.890.685.420,00 TL'den 9.590.685.420,00 TL'ye artırmıştır.

25.08.2017 tarihi itibarıyla tamamlanan kısmi bölünme işlemi neticesinde Şirket'in, sermayesi 8.409.616.452,88 TL tutarında azaltılarak 9.590.685.420,00 TL'den 1.181.068.967,12 TL'ye indirilmiştir. Şirket'in mevcut sermayesi 1.181.068.967,12 TL'dir. Bölünme işlemi 25 Ağustos 2017 tarihinde tamamlanmış olup, işleme ilişkin açıklamalar 25 Ağustos 2017 tarihinde KAP'ta yapılmıştır (<https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/627733>).

Yukarıda belirtilenler haricinde Şirket'in pay sayısında değişikliğe yol açan başka herhangi bir işlem olmamakla birlikte, 14.11.2017 tarihli olağanüstü genel kurul toplantısı neticesinde, Şirket sermayesini A ve



B olmak üzere ikiye ayıran pay grupları kaldırılmıştır. Şirket'in mevcut sermayesinde herhangi bir pay grubu bulunmamaktadır.

Öte yandan, 14.11.2017 tarihinde yapılan olağanüstü genel kurul toplantısında alınan karar ile kayıtlı sermaye sistemine geçilmesine ve gerekli esas sözleşme tadillerinin yapılmasına oy birliği ile karar verilmiştir. Şirket'in kayıtlı sermaye sistemine geçişte sermayesi 1.181.068.967,12 TL (bir milyar yüz seksen bir milyon altmış sekiz bin dokuz yüz altmış yedi Türk Lirası on iki Kuruş). Bu sermaye, her biri 0,01 TL nominal değere sahip 118.106.896.712 adet paya ayrılmıştır. Söz konusu sermayenin tamamı muvazaadan ari bir şekilde ödenmiştir. Şirket'in pay senetleri nama yazılıdır, pay senetleri muhtelif kupürler halinde bastırılabilir. Sermayenin tamamı ödenmedikçe hamiline yazılı pay senedi çıkarılamaz. Pay senedi veya ilmühaber bastırmaya yönetim kurulu yetkilidir. Şirket, Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine göre kayıtlı sermaye sistemini kabul etmiş ve Kurul'un 10.11.2017 tarih ve 40/1368 sayılı Kurul toplantı kararı ile kayıtlı sermaye sistemine geçmiştir.

Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 4.000.000.000 TL'dir. Sermaye Piyasası Kurulu tarafından verilen kayıtlı sermaye tavanı izninin süresi, başlangıcı 2017 yılı ve bitişi 2021 yılı olmak üzere beş yıldır. 2021 yılı sonunda kayıtlı sermaye tavanına ulaşılmamış olsa dahi, 2021 yılından sonra Yönetim Kurulu tarafından sermaye artırımı kararı alınabilmesi için, daha önce Sermaye Piyasası Kurulu tarafından izin verilen tavan ya da karar verilecek yeni kayıtlı sermaye tavanı tutarı için Sermaye Piyasası Kurulu'ndan izin almak suretiyle genel kuruldan yeni bir süre için yetki alınması zorunludur. Söz konusu yetkinin alınmaması halinde, Şirket kayıtlı sermaye sisteminden çıkmış sayılır.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

21.12. Esas Sözleşme ve iç yönergeye ilişkin önemli bilgiler:

Esas sözleşme

Esas Sözleşmenin 9'uncu maddesi uyarınca, Şirket, sekiz (8) üyeden meydana gelen yönetim kurulu tarafından yönetilir. Yönetim kurulu üyeleri genel kurul tarafından seçilir. Bağımsız yönetim kurulu üyelerinin aday gösterilmesi ve seçiminde, Kurul'un bağımsız yönetim kurulu üyelerine ilişkin düzenlemeleri esas alınır. Esas Sözleşmenin 10'uncu maddesi uyarınca, yönetim kurulu en az altı (6) üyenin hazır bulunması ile toplanır ve kararları, ilgili mevzuatın zorunlu kıldığı durumlarda bağımsız üyelerin olumlu oy kullanmış olması koşuluyla, en az altı (6) üyenin olumlu oyu ile alır.

Esas Sözleşme'nin 7'inci maddesi uyarınca, yönetim kurulu Türk Ticaret Kanunu ve sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine uygun olarak, gerekli gördüğü zamanlarda (i) kayıtlı sermaye tavanına kadar yeni pay ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi artırmaya, (ii) pay sahiplerinin yeni pay alma hakkının sınırlandırılmasına ve (iii) primli veya nominal değerinin altında pay ihraç konularında karar almaya yetkilidir. Yeni pay alma

ENERJİ A.Ş. SERMAYE PİYASASI KURULU 2023 UZMANI 260 TİMUR 2015 UZMAN AK KATILIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

kısıtlama yetkisi pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz. Pay sahiplerinin rüçhan haklarının kısıtlanması suretiyle kayıtlı sermaye sisteminde sermaye artırımı yapılması durumunda, bu ihracın kayıtlı sermaye tavanı dâhilinde kalması şartıyla, Yönetim Kurulu, tek bir sermaye artırımında çıkarılmış sermayenin %10'una kadar sermaye artırımı yapma yetkisini kullanabilir.

İç Yönerge

Yönetim kurulu, Türk Ticaret Kanunu'nun 367. maddesi uyarınca hazırlayacağı bir iç yönerge ile yönetimi kısmen veya tamamen yönetim kurulu üyesi olan veya olmayan bir veya birkaç kişiye (Murahhaslara ve/veya "Görevli Üye"lere ve/veya "Yönetim"e) devretmeye yetkilidir. "Yönetim" Yönetim kurulunun bütünü dışındaki genel müdür, yardımcıları; müdürler, yardımcıları ve buna benzer farklı unvanlardaki kişilerden oluşan ekibi ifade eder. Yönetim, devredilmediği sürece, yönetim kurulunun tüm üyelerine aittir.

Yönetim kurulu hazırlayacağı bu iç yönerge ile murahhasların yetki ve sorumluluklarını tayin eder ve Yönetim kuruluna tanınmış olan her türlü yetki ve sorumluluğu, yine yönetim kurulunun tespit edeceği şartlar, hükümler ve kısıtlamalar dâhilinde ilgili kişilere devredebilir ve gerekli gördüğünde bu yetkilerin tamamını veya bir kısmını değiştirip tadil edebilir veya geri alabilir. Türk Ticaret Kanun'unun 375. maddesi saklıdır.

Türk Ticaret Kanunu'nun 370. maddesi çerçevesinde Yönetim Kurulu temsil yetkisini, Yönetim Kurulu üyesi olan veya pay sahibi ya da yönetim kurulu üyesi olmaları zaruri bulunmayan bir veya birkaç kişiye bırakabilir. Ancak böyle bir durumda en az bir yönetim kurulu üyesinin temsil yetkisinin olması şarttır.

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

Esas Sözleşmenin 4'üncü maddesinde belirtildiği üzere Şirket amaçlarını gerçekleştirebilmek için aşağıda belirtilen konularda faaliyet gösterir.

- Elektrik enerjisi üretimi, dağıtımı, perakende satışı, toptan satışı ve ilgili sair faaliyetler ile iştigal eden şirketlere hizmet verecek servis birimleri oluşturabilir;
- Elektrik şebekeleri ve elektrik üretim tesisleri de dâhil olmak üzere elektrik enerjisi sektörüne yönelik olarak tüm teknik altyapı ve sistemlerin bakım ve işletme hizmetlerini sağlayabilir;
- Elektrik şebekeleri ve elektrik üretim tesisleri de dâhil olmak üzere elektrik enerjisi sektörüne yönelik olarak anahtar teslim projeler yürütebilir;
- Elektrik yüksek, orta ve alçak gerilim hat ve tesislerinin, elektrik şebekelerinin, trafoların, elektrik dağıtım pano ve tablolarının, kontrol kumanda sistemlerinin, sayaçların proje, montaj, bakım, onarımlarını yapmak ve bu konularda taahhüt işlerine girebilir;
- Kamu ve özel kişi ve kuruluşlara karşı elektrik, doğal gaz, su endekslerini okuma, sayaç değiştirme, sayaç mühürleme, kesme, açma, faturalama ve benzeri işlerle ilgili taahhütlerde bulunabilir;
- Her türlü elektrik, elektronik, elektromekanik araç ve gereçleri almak, satmak, ithal ve ihraç etmek, imalatını yapabilir veya yaptırabilir;
- İşletme konusu ile ilgili olarak bilgi-işlem, bilişim teknolojileri hizmetleri verebilir;
- İşletme konusu ile ilgili personel ve malzeme taşıma hizmetleri verebilir ve bu konularda taahhütlere girebilir;
- İşletme konusu ile ilgili etüt, planlama ve projeleri yapabilir, buna bağlı olarak gerekli tesislerin ve sistemlerin kurulmasını sağlayabilir.



- İşletme konusu ile ilgili her türlü mal ve hizmetleri yurt içinden ve yurt dışından tedarik edebilir;
- Kendi yapım, bakım ve onarım ihtiyacı için gerekli tesis ve makineleri bulundurabilir, bu maksatla kurulmuş tesis ve makineler ile insan gücü kapasitelerini değerlendirebilir;
- İşletme konusu ile ilgili olarak gerekli sistem ve makine teçhizat konularında araştırma-geliştirme çalışmaları yapabilir, yurt içi imkânlarını göz önüne alarak gerektiğinde bunları imal edebilir veya ettirebilir;
- İşletme konusuna giren işlerin yapılabilmesi için her türlü vasıta, araç, makine, tesisat, teçhizat, elektrikli veya elektronik cihazlar, donanım, yazılım satın alabilir, kiralayabilir, ithal ve ihraç edebilir ve bunlar üzerinde aynı veya şahsi tasarrufla bulunabilir;
- Sermaye piyasası mevzuatında belirlenen esaslara ve sınırlamalara uymak şartı ile işletme konusuna giren menkul ve gayrimenkul malları iktisap edebilir, satın alabilir, satabilir, adi kira veya finansal kiralama yolu ile kiralayabilir, kiraya verebilir, onlar üzerinde her surette tasarruf edebilir, maliki olduğu veya kiraladığı gayrimenkuller üzerinde her türlü bina, tesis ve benzeri inşaatı üçüncü şahıslara yaptırabilir;
- İşletme konusu ile ilgili ithalat, ihracat işleri yapabilir;
- İşletme konusuna giren sınai ve ticari yatırımlarda bulunabilir;
- İşletme konusunu gerçekleştirmek üzere yerli ve yabancı diğer gerçek ve tüzel kişilerle işbirliği yapabilir.

21.14. Yönetim kuruluna ve komitelere ilişkin önemli hükümlerin özetleri:

Yönetim Kurulu

Şirket'in temsil ve ilzamu sekiz (8) üyeden meydana gelen yönetim kurulu tarafından gerçekleştirilir. Yönetim kurulu; Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili diğer mevzuatla kendisine verilen görevleri ifa eder. Yönetim kurulu, Türk Ticaret Kanunu'nun 370/2'inci maddesi uyarınca; temsil yetkisini, kanunen devredilemez nitelikte olan görev ve yetkileri saklı kalmak kaydıyla, yönetim kurulu üyesi olan murahhas üyelere ve/veya görevli üyelere ve/veya yönetim kurulu üyesi olmayan müdürlere bırakabilir. Bu kişilere verilecek ücreti yönetim kurulu tespit eder. Yönetim kurulu tarafından düzenlenecek olan imza sirkülerindeki yetki dereceleri hiçbir şahsın tek başına temsil ve ilzam etme yetkisine sahip olmayacağı bir şekilde düzenlenecektir. Yönetim, devredilmediği sürece, yönetim kurulunun tüm üyelerine aittir. Yönetim kurulu en az altı (6) üyenin hazır bulunması ile toplanır ve kararları, ilgili mevzuatın zorunlu kıldığı durumlarda bağımsız üyelerin olumlu oy kullanmış olması koşuluyla, en az altı (6) üyenin olumlu oyu ile alır.

Yönetim kuruluna Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetim ilkelerinde belirtilen, yönetim kurulu üyelerinin bağımsızlığına ilişkin esaslar çerçevesinde, yeterli sayıda bağımsız yönetim kurulu üyesi, genel kurul tarafından seçilir. Bağımsız üyelerin Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerinde yer alan şartları taşıması şarttır. Bağımsız üyenin bağımsızlığını kaybetmesi, istifa etmesi veya görevini yerine getiremeyecek duruma gelmesi halinde, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerinde belirlenen prosedürlere uyulur. Bağımsız yönetim kurulu üyelerinin ücretlerinin belirlenmesinde Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uyulur.

Esas Sözleşmenin 9. maddesi uyarınca, Yönetim Kurulunun Sermaye Piyasası Kanunu, SPK'nın kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri ile Türk Ticaret Kanunu ve ilgili mevzuat kapsamında kurmakla yükümlü olduğu komitelerin oluşumu, görev ve çalışma esasları ile Yönetim Kurulu ile ilişkileri hakkında, ilgili mevzuat hükümleri uygulanır.



Bu çerçevede ve ilgili sermaye piyasası mevzuatı uyarınca, denetim komitesi, riskin erken saptanması komitesi ve kurumsal yönetim komitesi kurulacaktır. Söz konusu komitelerin kurulmasına ilişkin olarak 22 Aralık 2017 tarihli ve 126 sayılı Yönetim Kurulu kararı alınmış olup, söz konusu Yönetim Kurulu kararı uyarınca bahsi geçen komiteler, Şirket paylarının halka arzını takiben SPK'nın Kurumsal Yönetim Tebliği (II-17.1)'ne uyum çerçevesinde atanacak olan bağımsız yönetim kurulu üyelerinin göreve başladığı tarih itibariyle veya en geç Şirket paylarının halka arzından sonra yapılacak ilk olağan genel kurul toplantısının gerçekleştirildiği tarih itibariyle faaliyete geçecektir.

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

Yoktur.

21.16. Pay sahiplerinin haklarının ve imtiyazlarının değiştirilmesine ilişkin esaslar:

Yoktur.

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

Esas Sözleşmenin 13'üncü maddesi gereğince, Şirket genel kurulu, Esas Sözleşme, sermaye piyasası mevzuatı ile Türk Ticaret Kanunu hükümlerine göre toplanır. Şirket genel kurul toplantılarında ve bu toplantılardaki karar nisabında Türk Ticaret Kanunu hükümlerine, sermaye piyasası mevzuatı hükümleri ile kurumsal yönetim ilkelerine ilişkin düzenlemelere uyulur. Genel kurulda alınan kararlar, muhalifler ve hazır bulunmayanlar dâhil Şirket'in bütün pay sahipleri için bağlayıcıdır. Şirket'in genel kurulları olağan ve olağanüstü olarak toplanır. Olağan genel kurul toplantıları, Şirket genel merkezinde ya da ilgili Kanunlarca uygun olan ve Şirket Yönetim Kurulunun tespit edebileceği başka bir yerde yapılır. Olağan genel kurul, yönetim kurulu tarafından Şirket'in mali yılının sona ermesinden itibaren 3 (üç) ay içerisinde toplantıya çağırılır. Her genel kurul gündeminin ve toplantı tutanağının İngilizce bir tercümesi hazırlanacaktır.

Olağan genel kurul toplantısında pay sahipleri Türk Ticaret Kanunu'nun 409'uncu maddesinde belirtilen hususları görüşüp karara bağlarlar. Olağanüstü genel kurul Şirket'in işlerinin gerektirdiği her durumda toplanır. Bu toplantılara davette, Türk Ticaret Kanunu'nun ilgili maddelerinin hükümleri uygulanır.

Genel kurullarda aşağıdaki hükümler uygulanır:

- Pay sahipleri, oy haklarını genel kurulda paylarının toplam itibari değeriyle orantılı olarak kullanır. İşbu maddede belirtilen esaslar çerçevesinde, genel kurul toplantılarında oylar açık olarak ve el kaldırmak suretiyle ve/veya elektronik ortamda katılımla verilir. Ancak, çıkarılmış sermayenin yirmide birine sahip olan ortaklar tarafından talep edilmesi veya ilgili sermaye piyasası mevzuatı uyarınca çağrı yoluyla vekâlet toplanılması hallerinde yazılı oylama yapılması zorunludur. Genel kurul toplantılarında oy kullanılmasında Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine uyulur.
- Genel kurul toplantılarına yönetim kurulu başkanı veya başkan vekili başkanlık eder. Her ikisinin de toplantıda bulunmaması halinde genel kurula başkanlık edecek şahıs Yönetim Kurulu tarafından seçilir. Başkan, tutanak yazmanı ile gerek görürse oy toplama memurunu belirleyerek toplantı başkanlığını oluşturur.
- Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunun ve sair ilgili mevzuatta daha yüksek bir yeter sayısı öngörülmedikçe, genel kurul toplantılarında toplantı ve karar yeter sayısı Şirket sermayesinin en az yüzde ellisinden (%50) bir fazlasının bulunması ve oyu ile sağlanır.
- Şirket'in genel kurul toplantılarına katılma hakkı bulunan pay sahipleri bu toplantılara, Türk Ticaret Kanununun 1527'nci maddesi uyarınca elektronik ortamda da katılabilir. Şirket, "Anonim Şirketlerde

ENERJİ
ENERJİ A.Ş.



25 Ocak 2018
BAŞKANLIK
FUTUNBER

Yönetim Kurulu Başkanı

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

Elektronik Ortamda Yapılacak Genel Kurullara İlişkin Yönetmelik” hükümleri uyarınca hak sahiplerinin genel kurul toplantılarına elektronik ortamda katılmalarına, görüş açıklamalarına, öneride bulunmalarına ve oy kullanmalarına imkân tanıyacak elektronik genel kurul sistemini kurabileceği gibi, bu amaç için oluşturulmuş sistemlerden de hizmet satın alabilir. Yapılacak tüm genel kurul toplantılarında Esas Sözleşmenin bu hükmü uyarınca kurulmuş olan sistem üzerinden veya destek hizmeti alınacak sistem üzerinden hak sahiplerinin ve temsilcilerinin, anılan Yönetmelik hükümlerinde belirtilen haklarını kullanabilmesi sağlanır.

- Pay sahipleri, diğer pay sahipleri veya üçüncü kişiler tarafından, Sermaye Piyasası Kurulunun vekâlet yoluyla temsile ilişkin düzenlemelerine uygun olarak, Şirket genel kurullarında temsil edilebilir.

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

Esas Sözleşme kapsamında yönetim hâkimiyetinin el değiştirmesine ilişkin herhangi bir sınırlama bulunmamaktadır. Şirket’in yönetim hâkimiyetinin el değiştirmesine ilişkin olarak başta TTK ve SPKn olmak üzere Şirket’in bağlı olduğu ilgili mevzuat hükümleri geçerlidir.

EPDK’nın onayı

Şirket’in paylarının devri, Türk Ticaret Kanunu uyarınca yayımlanan ilgili mevzuat hükümlerine tabidir. Şirket’in iştiraklerinin paylarının devri ise hem Türk Ticaret Kanunu hem de Elektrik Piyasası Kanunu ile bu kanun uyarınca yayımlanan ilgili mevzuat hükümlerine tabidir. Onay alınmak şartı ile nama yazılı pay senetlerinin devri, ciro ve teslim ile gerçekleşir. Devir işlemi pay defterine kaydedilir ve ayrıca pay senedi üzerine işlenir.

Elektrik Piyasası Kanunu uyarınca, Şirket’in iştiraklerinin sermayesinin %10,0 (halka açık şirketlerde %5,0) veya daha fazlasını temsil eden payların, doğrudan veya dolaylı olarak bir gerçek veya tüzel kişi tarafından edinilmesi ile yukarıda belirtilen sermaye payı değişikliklerinden bağımsız olarak tüzel kişinin ortaklık yapısında kontrolün değişmesi sonucunu veren pay devirleri veya bu sonucu doğuran diğer işlemler ile tarifesi düzenlemeye tabi lisans sahibi tüzel kişilerin payları üzerinde rehin tesis edilmesi ile bu tüzel kişilere ilişkin hesap rehni tesis edilmesi, her defasında Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu onayına tabidir. Onay verildiği tarihten itibaren altı ay içerisinde, pay devri tamamlanmadığı takdirde, verilen onay geçersiz olur.

Bu hüküm halka açık olan payları ile sınırlı olmak üzere, halka açık tüzel kişilere ve halka açık tüzel kişi ortağı bulunan tüzel kişinin, söz konusu ortağının halka açık olan paylarından kaynaklanan ortaklık yapısı değişikliklerine uygulanmaz.

Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu onayı, payı devralan gerçek veya tüzel kişinin lisans başvurusu sırasında tüzel kişinin ortakları için aranan şartları taşıması kaydıyla verilir.

Elektrik Piyasası Kanunu gereğince EPDK onayı gerektiren pay devirlerine ilişkin kısıtlayıcı hükümler ihraççının yönetim hâkimiyetinin el değiştirmesinde gecikmeye, ertelemeye ve engellemeye neden olabilecek niteliktedir. Bkz. (19.4. İhraççının bilgisi dâhilinde doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin adı, soyadı, ticaret unvanı, yönetim hakimiyetinin kaynağı ve bu gücün kötüye kullanılmasını engellemek için alınan tedbirler”)



25 Ocak 2013

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

264 Hacı Ömer Sabri
HOLDİNG

ENERJİ
ENERJİ A.Ş.

21.19. Payların devrine ilişkin esaslar:

Esas Sözleşme kapsamında Şirket paylarının devrine ilişkin herhangi bir sınırlama bulunmamaktadır. Şirket paylarının devrine ilişkin olarak başta TTK ve SPKn olmak üzere Şirket'in bağlı olduğu ilgili mevzuat hükümleri geçerlidir.

EPDK'nın onayı

Şirket'in paylarının devri, Türk Ticaret Kanunu uyarınca yayımlanan ilgili mevzuat hükümlerine tabidir. Şirket'in iştiraklerinin paylarının devri ise hem Türk Ticaret Kanunu hem de Elektrik Piyasası Kanunu ile bu kanun uyarınca yayımlanan ilgili mevzuat hükümlerine tabidir. Şirket paylarının devrini kısıtlayıcı hükümlere ilişkin bilgiye 21.18 numaralı başlık altında ayrıntılı olarak yer verilmiştir.

Elektrik Piyasası Kanunu gereğince EPDK onayı gerektiren pay devirlerine ilişkin kısıtlayıcı hükümler, aynı zamanda pay devirlerine ilişkin esasları belirlemektedir. (Madde 19.4.: "İhraççının bilgisi dâhilinde doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin adı, soyadı, ticaret unvanı, yönetim hakimiyetinin kaynağı ve bu gücün kötüye kullanılmasını engellemek için alınan tedbirler")

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

Yoktur.



AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

ENERJİ
ENERJİSA ENERJİ A.Ş.

SOBANO
HAYATİNEERBANCİ
2013

Yazı

22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER

Önemli Sözleşmeler

Özelleştirmeye İlişkin Sözleşmeler

28 Ocak 2009 tarihinde EEDAŞ ve Özelleştirme İdaresi, toplam 1.225.000.000 Amerikan Doları karşılığında Başkent EDAŞ paylarının %100'ünün EEDAŞ'a satışı için bir pay devri sözleşmesi imzalamışlardır ("Başkent EDAŞ Özelleştirme Sözleşmesi").

31 Temmuz 2013 tarihinde EEDAŞ ve Özelleştirme İdaresi, toplam 1.227.000.000 Amerikan Doları karşılığında AYEDAŞ paylarının %100'ünün EEDAŞ'a satışı için bir pay devri sözleşmesi imzalamışlardır ("AYEDAŞ - AYEPSAŞ Özelleştirme Sözleşmesi").

30 Eylül 2013 tarihinde EEDAŞ ve Özelleştirme İdaresi, toplam 1.725.000.000 Amerikan Doları karşılığında Toroslar EDAŞ paylarının %100'ünün EEDAŞ'a satışı için bir pay devri sözleşmesi imzalamışlardır ("Toroslar EDAŞ - Toroslar EPSAŞ Özelleştirme Sözleşmesi").

Başkent EDAŞ Özelleştirme Sözleşmesi, AYEDAŞ - AYEPSAŞ Özelleştirme Sözleşmesi ve Toroslar EDAŞ - Toroslar EPSAŞ Özelleştirme Sözleşmesi ("Özelleştirme Sözleşmeleri"), Başkent EDAŞ, AYEDAŞ ve Toroslar EDAŞ'ın bazı çalışanlarının özelleştirmeyle ilgili olarak kamu kurumlarına transferini düzenlemektedir. Bu Özelleştirme Sözleşmeleri ayrıca, Başkent EDAŞ, AYEDAŞ ve Toroslar EDAŞ'ın kontrolünün üçüncü kişi bir alıcıya devredilmesi halinde, bu üçüncü kişi alıcının da Özelleştirme Sözleşmeleri kapsamında EEDAŞ'ın Özelleştirme İdaresi'ne karşı olan tüm taahhüt ve yükümlülüklerini üstlenmesi gerekeceğini düzenlemektedir.

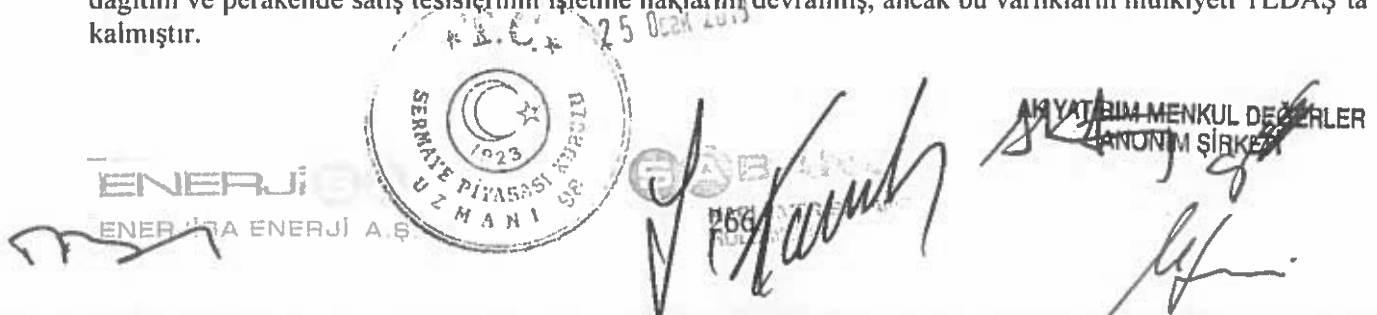
Enerjisa ve E.ON SE arasındaki Çerçeve Hizmet Sözleşmesi

15 Nisan 2014 tarihinde, Enerjisa ve E.ON arasında bir çerçeve sözleşme imzalanmıştır. Bu sözleşme kapsamında, Enerjisa ve E.ON, birbirlerine ve bağlı ortaklıklarına (Şirket'in dağıtım ve perakende satış şirketleri dâhil); yönetim, danışmanlık, mühendislik, denetim ve diğer hizmetleri, birbirlerinden alacakları talepler üzerine, vermeyi kabul etmişlerdir.

İşletme Hakkı Devir Sözleşmeleri

24 Temmuz 2006 tarihinde (dağıtım ve perakende satış faaliyetlerinin hukuki olarak ayrıştırılmasından önce), Şirket'in dağıtım şirketlerinden her biri, dağıtım sisteminin, dağıtım tesislerinin ve Şirket'in dağıtım şirketlerinden ve perakende satış şirketlerinden her birinin dağıtım bölgelerindeki tesislerinin işletilmesi için gerekli olan diğer menkul ve gayrimenkullerin işletme haklarının devrine ilişkin olarak TEDAŞ'la birer işletme hakkı devir sözleşmesi imzalamıştır. Bu sözleşmeler hukuki ayrıştırma sürecinden sonra 30 Ocak 2014'te tadil edilmiştir.

30 Ocak 2014 tarihinde dağıtım ve perakende satış faaliyetlerinin hukuki olarak ayrıştırılmasından sonra, İşletme Hakkı Devir Sözleşmeleri ek protokollerle tadil edilmiştir. Bu tadillerle, perakende satış faaliyetleri ile ilgili varlıkların işletme hakkı Şirket'in perakende satış şirketlerinin kullanımına verilmiştir. Aynı zamanda, 30 Ocak 2014 tarihinde, Şirket'in perakende satış şirketleri, görevli tedarik şirketi olarak gerçekleştirdikleri perakende satış operasyonları (diğer bir deyişle, düzenlemeye tabi müşterilere perakende satışlar) için gereken varlıkların, tesislerin ve diğer menkul ve gayrimenkullerin (Şirket'in perakende satış şirketlerinden her birinin düzenlemeye tabi müşterilere perakende satış yapması için yetki verilen bölgede) işletme haklarının devri hakkında TEDAŞ ile İşletme Hakkı Devir Sözleşmeleri imzalamışlardır. Şirket'in dağıtım şirketleri ve perakende satış şirketleri (hukuki ayrıştırma sonrasında) İşletme Hakkı Devir Sözleşmeleri kapsamında ilgili dağıtım ve perakende satış tesislerinin işletme haklarını devralmış, ancak bu varlıkların mülkiyeti TEDAŞ'ta kalmıştır.



İşletme Hakkı Devir Sözleşmelerine göre, bu sözleşmelerin süresi, Şirket'in dağıtım ve perakende satış şirketlerinden her birinin lisans süresi sona erene kadar devam edecektir. Ancak, lisansların yenilenmesi, İşletme Hakkı Devir Sözleşmelerinin de otomatik olarak yenilenmesi sonucunu doğurmamaktadır. Bu nedenle, Şirket'in dağıtım ve perakende satış şirketleri İşletme Hakkı Devir Sözleşmelerinin sona erme tarihinden en az bir yıl önce bu sözleşmelerin yenilenmesi için başvuruda bulunması gerekmektedir. Bu durumda TEDAŞ, ilgili sürenin sona ermesinden en geç 180 gün öncesinde kadar, söz konusu İşletme Hakkı Devir Sözleşmesini yenileyip yenilemeyeceğine karar verecektir ve İşletme Hakkı Devir Sözleşmeleri'nin yenilenmesi için, Şirket'in dağıtım ve perakende satış şirketlerinin Özelleştirme İdaresi'nin duyuracağı ihaleye katılmaları gerekecektir. Şirket'in dağıtım ve perakende satış şirketlerinin bu ihaleyi kazanamamaları ve İşletme Hakkı Devir Sözleşmelerinin yenilenmemesi halinde, dağıtım şirketleri elektrik dağıtım operasyonlarına ve/veya perakende satış şirketleri, görevli tedarik şirketi sıfatıyla düzenlemeye tabi müşterilere yaptıkları perakende satışlarına son vermek zorunda kalacaklardır. Ancak perakende satış şirketleri, İşletme Hakkı Devir Sözleşmeleri yenilenmese dahi, tedarik lisanslarının yenilenmesi için EPDK'ya yaptıkları başvuruların kabul edilmesi halinde, serbest müşterilere perakende satış faaliyetlerini sürdürebilirler. İşletme Hakkı Devir Sözleşmeleri'nin yenilenmemesi durumunda, Şirket'in İşletme Hakkı Devir Sözleşmeleri'nin sonu itibarıyla tarife uyarınca dağıtım veya perakende satış şirketleri tarafından karşılanamayan yatırım masrafları TEDAŞ tarafından Şirket'in dağıtım şirketlerine geri ödenecektir.

İşletme Hakkı Devir Sözleşmeleri, (i) dağıtım ve tedarik lisanslarının fesih veya iptal edilmesi; (ii) perakende satış şirketlerinin görevli tedarik şirketi sıfatının sona ermesi, (iii) Şirket'in dağıtım veya perakende satış şirketlerinin aczinin veya iflasının teklif edilmesi halinde kendiliğinden münfesihi olacak ya da (iv) bu dağıtım veya perakende satış şirketlerinin, İşletme Hakkı Devir Sözleşmesi hükümlerini ihlal etmeleri ve ihlal bildirimini takip eden 90 gün içerisinde yükümlülüklerini yerine getirmemeleri halinde, TEDAŞ, İşletme Hakkı Devir Sözleşmeleri'ni feshetme hakkına sahip olacaktır.

İşletme Hakkı Devir Sözleşmeleri uyarınca, dağıtım veya perakende satış şirketlerinin İşletme Hakkı Devir Sözleşmeleri'nin sona erdiği an itibarıyla tarife üzerinden geri alınmamış olan yatırım harcamaları, İşletme Hakkı Devir Sözleşmeleri'nin sona ermesinden sonraki bir yıllık süre içerisinde TEDAŞ tarafından söz konusu dağıtım veya perakende satış şirketlerine ödenecektir. Ancak İşletme Hakkı Devir Sözleşmeleri'ndeki Madde 12 (11) uyarınca, bu miktar, İşletme Hakkı Devir Sözleşmelerinin yukarıdaki (i), (ii), (iii) veya (iv) maddeleri uyarınca feshedilmesi halinde ilgili dağıtım şirketlerine ödenmeyecektir.

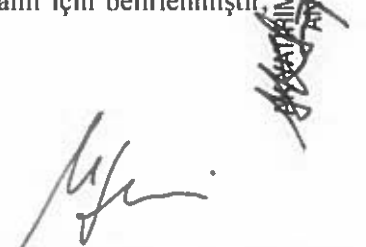
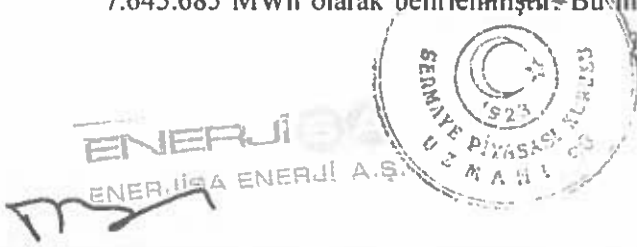
İşletme Hakkı Devir Sözleşmeleri uyarınca, Şirket'in perakende satış şirketlerinin düzenlemeye tabi müşterilerden tahsil ettikleri güvence bedelinin tamamı, miktarları güncellenerek TEDAŞ'a iade edilecektir.

İşletme Hakkı Devir Sözleşmeleri'ne göre, Şirket'in dağıtım ve perakende satış şirketlerinin İşletme Hakkı Devir Sözleşmeleri'ni ve/veya bu sözleşmelerden doğan hakları kısmen veya tamamen devir veya temlik etme ya da bu haklar üzerinde rehin tesis etme hakkı yoktur. Dağıtım şirketleri, ilgili varlıklar üzerinde temerrüt ve/veya üçüncü kişi haklarına ilişkin olarak herhangi bir talepte bulunmayacaklarını ve bu tür talepleri kabul etmeyeceklerini de taahhüt etmektedirler. Şirket'in dağıtım şirketlerinin, İşletme Hakkı Devir Sözleşmeleri'nin sürelerin sona ermesi veya feshedilmesi üzerine İşletme Hakkı Devir Sözleşmeleri kapsamındaki varlıkların tamamını TEDAŞ'a devretmeleri gerekmektedir.

TETAŞ Elektrik Enerjisi Satış Sözleşmesi

Şirket'in dağıtım ve perakende satış şirketlerinden her biri, 31 Aralık 2012 tarihinde TETAŞ ile elektrik enerjisi satış sözleşmesi ("**TETAŞ Elektrik Enerjisi Satış Sözleşmesi**") imzalamıştır ve bu sözleşmelerin süresi, ek bir protokolle ("**Ek Protokol**") 31 Aralık 2018 tarihine kadar uzatılmıştır. TETAŞ Elektrik Enerjisi Satış Sözleşmeleri, Şirket'in dağıtım ve perakende satış şirketlerinden her birine TETAŞ tarafından yapılacak sabit miktarlı elektrik satışlarını düzenlemektedir.

TETAŞ Elektrik Enerjisi Satış Sözleşmeleri kapsamında 2018 yılında satılacak aktif elektrik enerjisi miktarı: (i) Başkent EPSAŞ için 5.457.121 MWh, (ii) AYEPSAŞ için 3.456.580 MWh ve (iii) Toroslar EPSAŞ için 7.645.685 MWh olarak belirlenmiştir. Bu miktarlar, 2018 yılının başında, yılın tamamı için belirlenmiştir.



ancak Şirket'in görevli tedarik şirketleri sıfatıyla, ilgili ayın başlangıcından üç hafta önce talebin iletilmiş olması kaydıyla, TETAŞ kapasitenin uygunluğuna göre ilgili miktarları revize edebilmektedir.

Yukarıda belirtilen aktif enerji miktarlarına ek olarak, 2018 yılına ilişkin TETAŞ Elektrik Enerjisi Satış Sözleşmelerinde (i) Başkent EDAŞ'ın genel aydınlatma için 411.972 MWh enerji ve kayıp kaçak için 1.148.590 MWh elektrik enerjisi satın alması; (ii) AYEDAŞ'ın genel aydınlatma için 163.046 MWh ve kayıp kaçak için 879.720 MWh elektrik enerjisi satın alması ve (iii) Toroslar EDAŞ'ın genel aydınlatma için 336.138 MWh ve kayıp kaçak için 2.163.532 MWh elektrik enerjisi satın alması öngörülmüştür. TETAŞ Elektrik Enerjisi Satış Sözleşmeleri kapsamında ödenen fiyatlar, TETAŞ tarafından tespit edilen toptan satış fiyatlarıdır.

Bağlantı ve Sistem Kullanım Sözleşmeleri

Şirket'in dağıtım şirketlerinden her biri, (i) iletim sisteminin kullanımına ilişkin olarak TEİAŞ ile ve (ii) sistem kullanıcıları (görevli tedarik şirketleri ve üretim lisansı sahipleri dâhil) ile bağlantı ve sistem kullanımı sözleşmeleri imzalamıştır. Bu sözleşmeler, EPDK tarafından onaylanan standart sözleşmelerdir ve ilgili düzenlemelere göre, bu sözleşmeler kullanım yeri mevcut olduğu sürece yürürlükte kalır. Ayrıca Şirket'in perakende satış şirketleri de, elektrik enerjisi tedarik ettiği tüm dağıtım bölgeleriyle sistem kullanım anlaşması imzalamıştır.

Toplu İş Sözleşmeleri

1 Eylül 2015 tarihinde, EEDAŞ, AYEDAŞ, Başkent EDAŞ ve Toroslar EDAŞ, Tes-İş sendikasıyla dört ayrı Toplu İş Sözleşmesi imzalamış olup, bu sözleşmeler 1 Mart 2015 tarihinde yürürlüğe girmiştir ve 28 Şubat 2018 tarihine kadar yürürlükte kalacaktır. Yeni toplu iş sözleşmeleri için pazarlıklar henüz başlamamıştır. Toplu İş Sözleşmeleri, maaş artışları, deneme süreleri, çalışma saatleri, fazla mesai, tatiller ve tazminatlar gibi, çalışmayla ilgili çeşitli şart ve koşulları düzenlemektedir. Toplu İş Sözleşmeleri ayrıca mavi yakalı çalışanlara, Türk İş Kanunu ve düzenlemelerinin kendilerine sağladıklarından daha geniş haklar tanımaktadır. Örneğin Toplu İş Sözleşmelerinde mavi yakalı çalışanlar için fesih ihbar süreleri ve ücretli izin süreleri uzatılmıştır ve evlilik ve doğum halinde finansal yardım, ölüm ve sakatlık yardımı, vardiya primi, iş piri ve bakım primi gibi başka yan sosyal haklar tanınmıştır. 6356 sayılı Sendikalar ve Toplu İş Sözleşmesi Kanunu uyarınca, elektrik dağıtımı ile iştigal eden işyerlerinde grev ve lokavt yapılamaz. Dolayısıyla, Şirket'in sendika üyesi işçilerinin işçi grevi organize etme imkânları bulunmamaktadır.

Pay Sahipleri Sözleşmesi

03 Aralık 2012 tarihinde, Sabancı Holding ve DD Turkey ("Taraflar") arasında, ilk pay sahipleri sözleşmesi imzalanmıştır. Söz konusu sözleşme, daha sonra 25 Nisan 2013 ve 06 Şubat 2016 tarihlerinde tadil edilmiştir. Taraflar, 12 Eylül 2017 tarihinde, diğerlerinin yanı sıra, halka arz sebebiyle meydana gelen değişiklikleri yansıtmak amacıyla, Enerjisa Enerji A.Ş.'yi konu alan yeni bir pay sahipleri sözleşmesi imzalamışlardır ("Pay Sahipleri Sözleşmesi"). Pay Sahipleri Sözleşmesinde yer alan bazı düzenlemeler Şirket'in Esas Sözleşmesine yansıtılmıştır. Bunlara ek olarak, Pay Sahipleri Sözleşmesi, aşağıdaki hususları düzenlemektedir:

- Pay Sahipleri Sözleşmesi kapsamında, Taraflar, Enerjisa'nın tek bir şirket olarak yönetileceği ve Taraflar'ın Enerjisa üzerinde ortak kontrole sahip olacağı belirlenmiştir.
- Şirket'in Esas Sözleşmesi ve Pay Sahipleri Sözleşmesi uyarınca, yönetim kurulu, pay sahipleri tarafından atanan 8 adet üyeden oluşacaktır. Pay Sahipleri Sözleşmesi uyarınca, Sabancı Holding ve E.ON'dan her biri, üçer yönetim kurulu üyesi atamaya yetkilidir. Kalan iki yönetim kurulu üyesi ise bağımsız olacaktır. Aynı zamanda, Sabancı Holding ve E.ON'dan her biri, Türkiye sermaye piyasası mevzuatı kapsamında belirlenen özellikleri haiz, birer bağımsız yönetim kurulu üyesi adayı göstereceklerdir.

25 Ocak 2018

ENERJISA ENERJİ A.Ş.

SABANCI HOLDİNG A.Ş.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

- Yönetim kurulu başkanı Sabancı Holding tarafından aday gösterilen üyelerden seçilecek olup, başkan yardımcısı E.ON tarafından aday gösterilen üyelerden seçilecektir.
- Enerjisa'nın Genel Müdürü (CEO) Sabancı Holding tarafından aday gösterilecek olup, Enerjisa'nın Finans Başkanı (CFO) E.ON tarafından aday gösterilecektir ve yönetim kurulu tarafından atanacaktır.
- Pay Sahipleri Sözleşmesi, Enerjisa ve iştiraklerinin yönetimini düzenlemekte olup, bazı ticari faaliyetlerin gerçekleştirilmesine yönelik hak ve yetkileri belirlemektedir.
- Bunlara ek olarak, Pay Sahipleri Sözleşmesi, Taraflar'dan herhangi birinin kısmen veya tamamen şirketten çıkmaya karar vermesi halinde, Taraflar'a bir takım sınırlamalar getirmektedir.



5 Ocak 2010

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ŞİRKETİ

ENERJİ
ENERJİ SA. ENERJİ A.Ş.

SABANCI
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

AK

23. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER

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

İşbu İzahname'nin 4. bölümünde de 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.

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. Şirket'in bağımsız denetçisi Güney Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. konuya ilişkin verdiği görüşte de bu hususu teyit etmiştir.

Yukarıda anılan sebeplerle, EEDAŞ'ın 31 Aralık 2014, 2015 ve 2016 tarihli finansal durum tablolarına, işbu İzahname'nin ekinde yer verilmektedir. Mali tabloların sunumuna ilişkin olarak bağımsız denetçi Güney Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.'nin görüşünü içeren 1 Aralık 2017 tarihli yazı da işbu İzahname'nin ekinde yer almaktadır. Bununla beraber, Enerjisa Enerji AŞ'nin yeniden yapılanma öncesini yansıtan 31 Aralık 2014, 2015 ve 2016 yıllarına ait finansal tablolarına da ilave bilgi olarak işbu İzahname'nin ekinde yer verilmektedir.

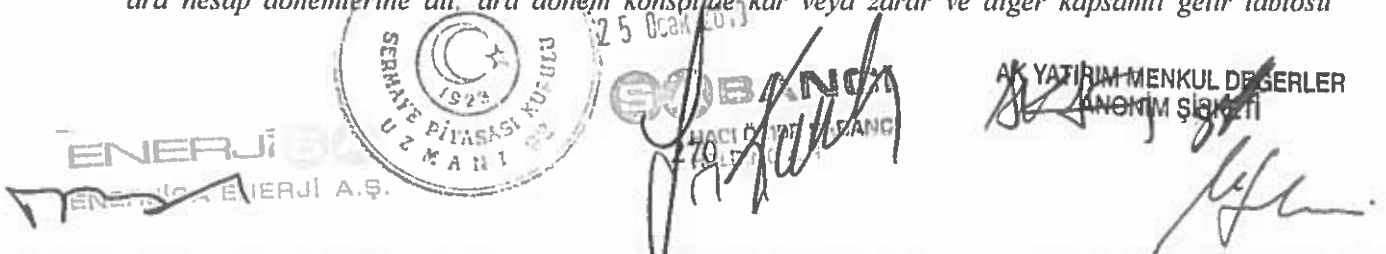
Türkiye Muhasebe Standartları'na ("TMS") göre hazırlanan ve Kurul'un bağımsız denetime ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde denetime tabi tutulan ve İzahname'de yer alması gereken finansal tablolar ve bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları ekte ve www.kap.gov.tr'de yer almaktadır.

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

İhraççı'nın 30 Eylül 2017 tarihli finansal tablosunun ve EEDAŞ'ın 30 Eylül 2016 tarihli finansal tablosunun bağımsız denetimini gerçekleştiren kuruluş Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (member of Ernst & Young Global Limited) olup 30 Eylül 2017 tarihli finansal tablodan sorumlu ortak baş denetçi Erdem Tecer'dir. Bağımsız denetim kuruluşunun görevden alınması, görevden çekilmesi ya da değişmesi söz konusu olmamıştır.

Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (member of Ernst & Young Global Limited)'nin İhraççının 30 Eylül 2017 tarihli finansal tablosu ve EEDAŞ'ın 30 Eylül 2016 tarihli finansal tablosu için vermiş olduğu bağımsız denetim raporu görüşleri aşağıda yer almaktadır:

"Enerjisa Enerji A.Ş. ("Şirket") ile bağlı ortaklıklarının (hep birlikte "Grup" olarak anılacaktır) 30 Eylül 2017 tarihli konsolide finansal durum tablosu ile 30 Eylül 2017 ve 2016 tarihlerinde sona eren ara hesap dönemlerine ait; ara dönem konsolide kâr veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu



konsolide özkaynak değişim tablosu ve konsolide nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dâhil olmak üzere konsolide finansal tablo dipnotlarından oluşan konsolide finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre ilişikteki konsolide finansal tablolar, Grup'un 30 Eylül 2017 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve 30 Eylül 2017 ve 2016 tarihlerinde sona eren dokuz aylık ara hesap dönemine ait finansal performansını ve nakit akışlarını, Türkiye Muhasebe Standartlarına ("TMS'lere") uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır."

EEDAŞ'ın 31 Aralık 2016, 31 Aralık 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihli finansal tablolarının bağımsız denetimini gerçekleştiren kuruluş DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited) olup, 31 Aralık 2016, 31 Aralık 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihli finansal tablolarından sorumlu ortak baş denetçi Emrehan Demirel'dir.

İhraççı'nın 31 Aralık 2016, 31 Aralık 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihli finansal tablolarının bağımsız denetimini gerçekleştiren kuruluş DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited) olup, 31 Aralık 2016, 31 Aralık 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihli finansal tablolarından sorumlu ortak baş denetçiler sırasıyla Hakan Erten, Ömer Tanrıöver ve Ömer Tanrıöver'dir.

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.

DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited)'nin EEDAŞ'ın 31 Aralık 2016, 31 Aralık 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihli finansal tabloları için vermiş olduğu bağımsız denetim raporu görüşleri aşağıda yer almaktadır:

"Görüşümüze göre, konsolide finansal tablolar, Enerjisa Elektrik Dağıtım A.Ş.'nin ve bağlı ortaklıklarının 31 Aralık 2016, 31 Aralık 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve nakit akışlarını, Türkiye Muhasebe Standartlarına uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır."

DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited)'nin İhraççı'nın 31 Aralık 2016, 31 Aralık 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihli finansal tabloları için vermiş olduğu bağımsız denetim raporu görüşleri aşağıda yer almaktadır:

"Görüşümüze göre, konsolide finansal tablolar, Enerjisa Enerji A.Ş.'nin ve bağlı ortaklıklarının 31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve nakit akışlarını, Türkiye Muhasebe Standartlarına uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır."

"Görüşümüze göre, konsolide finansal tablolar, Enerjisa Enerji A.Ş.'nin ve bağlı ortaklıklarının 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve nakit akışlarını, Türkiye Muhasebe Standartlarına uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır."

"Görüşümüze göre, konsolide finansal tablolar, Enerjisa Enerji A.Ş.'nin ve bağlı ortaklıklarının 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve nakit akışlarını, Türkiye Muhasebe Standartlarına uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır."



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

Başkent EDAŞ'ın, yurt içinde, halka arz edilmeksizin nitelikli yatırımcılara satılmak üzere 1.000.000.000 TL ihraç tavanı içinde borçlanma aracı ihracı için T.C. Başbakanlık Sermaye Piyasası Kurulu'na yaptığı başvuru, Kurul'un 03 Kasım 2017 tarih ve 39/1314 sayılı kararı ile onaylanmıştır.

Şirket, 20 Ekim 2017 tarihinde, 100 milyon TL tutarında TÜFE'ye endeksli bir tahvil ihracı yapmıştır. Bu ihraç, 21 Temmuz 2017 tarihli SPK ihraç belgesi kapsamında yapılmıştır. Bu tahvilin vadesi dört yıl, vade sonu 15 Ekim 2021 ve kupon oranı 475 baz puandır. Aracı kuruluş Ak Yatırım'dır. Tahvil, varlık yönetimi fonları, emeklilik fonları, kurumsal yatırımcılar ve bireysel yatırımcıları kapsayan nitelikli yatırımcılara satılmıştır.

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, 52.000.000 TL tutarındaki sermayesinin tamamı Şirket'e ait olan Enerjisa Müşteri Çözümleri A.Ş. ("Enerjisa Müşteri Çözümleri"), 29 Aralık 2017 tarihinde kurulmuştur.

23.4. Proforma finansal bilgiler:

Yoktur.

23.5. Proforma finansal bilgilere ilişkin bağımsız güvence raporu:

Yoktur.

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

Şirket tarafından kâr dağıtım politikasının belirlenmesine ilişkin 19 Ocak 2018 tarihli ve 129 sayılı Yönetim Kurulu kararı alınmış olup, 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.

Şirket, 30 Eylül 2017, 30 Eylül 2016 ve 31 Aralık 2016, 31 Aralık 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibarıyla herhangi bir kâr dağıtımında bulunmamıştır. EEDAŞ ise, 31 Aralık 2016, 31 Aralık 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibarıyla herhangi bir kâr dağıtımında bulunmamıştır.

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

Son 12 ay içerisinde, Şirket aleyhine karara bağlanması halinde, Şirket'in faaliyeti, faaliyet sonuçları veya mali durumu üzerinde tek başına veya hep birlikte önemli derecede olumsuz etkisi olabilecek herhangi bir idari işlem, dava, tahkim veya sair idari takip bulunmamaktadır.

Hukuki Muameleler

Şirket'in burada açıklananlar haricinde dâhil olduğu ve aleyhine karara bağlanması halinde tek başına veya toplu olarak Şirket'in faaliyetlerini, faaliyet sonuçlarını veya finansal durumunu etkileyebilecek dava, tahkim veya başka idari takip bulunmamaktadır.

Faaliyetlerin olağan akışı içerisinde Şirket, faaliyetleri için olağan olan veya faaliyetlerinden kaynaklanan bir takım hukuki uyumsuzluklara tabidir. Şirket; (i) eski çalışanlar tarafından yapılabilecek taleplere, (ii) kullanıcıları aleyhine yapabileceği icra ve borç takibi süreçlerine, (iii) kullanıcılarının, yüklenicilerinin ve üçüncü kişilerin taleplerine ve (iv) düzenleyici işlem ve eylemlere karşı açabileceği idari davalara taraftır ve taraf olabilir.

Ölümlü İşyeri Kazaları

Ölümlü İşyeri Kazalarından Kaynaklanan Davalar

Şirket, işyeri kazalarını engellemek için tüm önlemleri almasına rağmen, zaman zaman ölümlü iş kazaları meydana gelmektedir. 31 Aralık 2014, 2015 ve 2016 tarihinde sona eren yıllar ve 30 Eylül 2017'de sona eren 9 aylık dönem itibarıyla, Şirket'in dağıtım şirketlerinde toplamda 12 adet ölümlü iş kazası meydana gelmiş olup, bu kazaların çoğunluğu elektrik çarpmasından ve trafik kazalarından kaynaklanmıştır. İşyeri kazalarının ölümle sonuçlandığı durumlarda, bu dağıtım şirketleri, vefat eden çalışanın akrabaları ile, Şirket aleyhine dava açılmadan önce uzlaşmaya varmak ve onların maddi ve manevi zararlarını tazmin etmek için ellerinden gelen tüm çabayı göstermektedirler. 30 Eylül 2017 itibarıyla, dağıtım şirketlerinde meydana gelen 12 adet ölümlü işyeri kazasından dördü davayla sonuçlanmış ve sekizi ise, vefat eden çalışanların aileleriyle sulh olunması nedeniyle mahkemeye intikal etmeksizin sonuçlanmıştır. 30 Eylül 2017 itibarıyla devam eden dört dava bulunmaktadır.

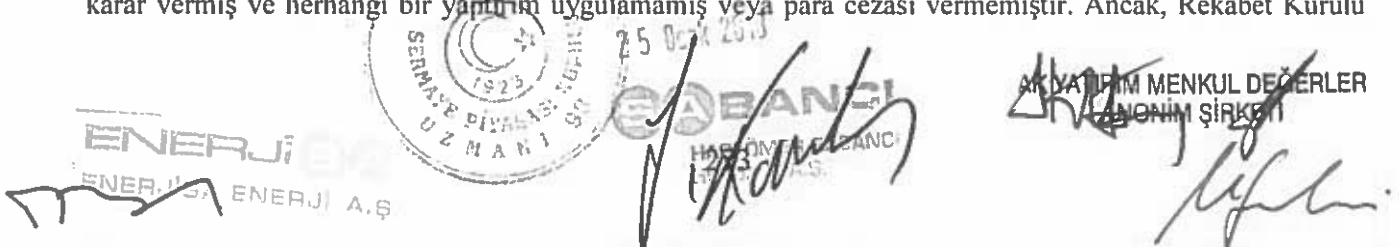
Ölümlü Elektrik Kazalarından Kaynaklanan Davalar

Şirket, zaman zaman, dağıtım şebekesindeki veya elektrik tesisatındaki aksaklıklar nedeniyle müşterilerinin ölümüne yol açan elektrik kazalarıyla ilgili olarak, ölümle bağlantılı çeşitli tazminat taleplerine (maddi veya manevi) ve suç isnatlarına maruz kalmaktadır. 31 Aralık 2014, 2015 ve 2016 tarihinde sona eren yıllar ve 30 Eylül 2017'de sona eren 9 aylık dönem itibarıyla, Şirket'in müşterilerinin ölümüne neden olan bu tür kazalarla ilgili olarak (Şirket'in dağıtım şebekesinden kaynaklanan kazalar da dâhil olmak üzere) devam eden 18 adet tazminat talepli dava bulunmaktadır. 30 Eylül 2017 tarihi itibarıyla, Şirket çalışanlarından hiç biri söz konusu davalar çerçevesinde hüküm giymemiştir.

Rekabet Kurumu İncelemeleri

AYEDAŞ ve AYEPSAŞ aleyhine yapılan ön inceleme

Rekabet Kurumu, 2014 yılında, AYEDAŞ ve AYEPSAŞ'ın 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanunun ("Rekabet Kanunu") hüküm pozisyonunun 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 almasını öngörmüştür. Rekabet Kurulu'nun alınmasını öngördüğü önlemler, esas olarak, perakende satış şirketlerinin, müşterilerini düzenlemeye tabi müşteri portföyünden serbest müşteri portföyüne geçirmesine ilişkin işlemleriyle alakalıdır.

Enerjisa ve İştirakleri Aleyhine Rekabet Soruşturması

Rekabet Kurumu, 26 Kasım 2016 tarihinde, Enerjisa ve Enerjisa'nın dağıtım ve perakende satış şirketleri aleyhine, bu şirketlerin Rekabet Kanunu'nun 6. Maddesini ihlal edip etmediklerini tespit etmek üzere başka bir ön inceleme başlatmıştır. Rekabet Kurumu, Enerjisa ve iştirakleriyle birlikte, elektrik piyasasında aktif başka iki grup şirketi aleyhine daha benzer bir ön inceleme başlatmıştır. Bu ön inceleme sonucunda Rekabet Kurulu (Rekabet Kurumunun karar alma organı), aldığı kararı Aralık 2016'da Şirket'e bildirmiş olup, bu 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 vermiştir.

Şirket, 2 Şubat 2017 tarihinde Rekabet Kurumu'na ilk yazılı savunmasını sunmuş ve ön inceleme aşamasındaki bulguların temel unsurlarının tamamına şiddetle karşı çıkmıştır. Rekabet Kanunu'na göre bu soruşturmanın altı ay içerisinde (diğer bir deyişle 28 Haziran 2017 tarihine kadar) tamamlanması öngörülmektedir. Ancak Rekabet Kurumu, Şirket'e ilişkin soruşturma sürecini 28 Haziran 2017 tarihinden itibaren altı ay daha uzatmaya karar vermiştir. 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. Zira, Rekabet Kurulu, Soruşturma Raporu'nda yer alan iddiaların tersine de karar verebilecektir.

İşbu İzahname tarihi itibarıyla soruşturma devam etmektedir ve sonraki prosedürlerin gidişatına bağlı olarak soruşturmanın 2018 yılının Mayıs ayı sonu ile Ağustos ayı arasında tamamlanması beklenmektedir. Bundan ayrı olarak, Şirket Rekabet Kurumu'yla tamamıyla işbirliği yapmakta ve talep edilen verileri sunmaktadır.

Rekabet Kurulu'nun (Rekabet Kurumunun karar organı), şirketlerin 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 (beklendiği gibi soruşturmalar 2018 yılında sona erer ise, 2017 yılındaki) yıllık gelirlerinin en fazla %10,0'ına kadar idari para cezası uygulanabilecektir. Bunun yanında, Şirket'in hukuka uyum için bazı ek masraflar yapması veya Rekabet Kurulu'nun aleyhimize vereceği bir karara dayanılarak ilgili üçüncü kişiler tarafından ileri sürülen iddialara (uygulanabilir hukuk tahtında zararın üç misli tazminat hükmedilmesine sebep olabilecek olan) karşı kendini savunması gerekebilir.

TEDAŞ Aleyhine Devam Eden Dava

2014 yılında TEDAŞ, Başkent EDAŞ'ın yerel belediyeler ve il özel idarelerine kestiği genel aydınlatma faturaları hakkında bir denetim yapmış ve Başkent EDAŞ'ın fazla fatura kestiğini tespit ederek, Başkent EDAŞ'ın gelecekteki genel aydınlatma alacaklarından 28 milyon TL mahsup etmiştir. Bu meblağ TEDAŞ tarafından Başkent EDAŞ'ın genel aydınlatma alacaklarından tahsil edilmiş bulunmaktadır. Şirket, TEDAŞ'ın bu denetim raporunun iptali ve kesintinin iadesi için bir dava açmıştır. İşbu İzahname tarihi itibarıyla dava bilirkişi inceleme aşamasındadır.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

25 Ocak 2018

ENERJİ
ENERJİS A.Ş.

274

TEDAŞ, mevcut durum itibarıyla AYEDAŞ ve Toroslar EDAŞ'ın faturaları hakkında da benzer denetimler yapmaktadır ve AYEDAŞ ve Toroslar EDAŞ'tan da benzer kesintiler yapılabilir. Bu nedenle, Başkent EDAŞ'ın TEDAŞ aleyhine başlattığı davanın sonucunun, bu denetimlerin sonucu üzerinde de etkisi olacaktır. 30 Eylül 2017 itibarıyla, Başkent EDAŞ'ın genel aydınlanma alacakları ve AYEDAŞ ve Toroslar'a karşı yürütülmüş olan denetimlere ilişkin kesintiler için 43 milyon TL karşılık ayrılmış bulunmaktadır.

Kayıp Kaçaklar İle İlgili Davalar

Şirketin perakende satış şirketleri, EPDK tarafından belirlenen Ulusal Tarifeye uygun olarak kayıp kaçak maliyetlerini son tüketicilere yansıtmaktadır. Şirketin perakende satış şirketleri bu kayıp kaçak maliyetlerini EPDK düzenlemelerine uygun olarak son kullanıcılara yansıtma marzına rağmen, 2015 yılından bu yana Şirket'in perakende ve dağıtım şirketleri, söz konusu kayıp kaçak maliyetlerinin hukuka aykırı olarak tahsil edildiği iddiasıyla bir takım müşteriler şikâyetlerine maruz kalmaktadır. 30 Eylül 2017 itibarıyla, Şirket aleyhine tüketici mahkemeleri ve 4077 sayılı Tüketicinin Korunması Hakkında Kanun uyarınca tüketici uyuşmazlıkları için alternatif bir uyuşmazlık çözüm kurulu olan Tüketici Sorunları Hakem Heyetleri ("**Tüketiciyi Koruma Heyetleri**") huzurunda başlatılmış toplam uyuşmazlık adedi 39.392 olup, bu uyuşmazlıkların toplam değeri 224.357.834,93 TL'dir. 30 Eylül 2017 itibarıyla, bugüne kadar başlatılan toplam 39.392 adet davanın yaklaşık %18'i Şirket lehine ve yaklaşık %35'i Şirket aleyhine; 224.357.834,93 TL toplam dava değerinin yaklaşık %22'si Şirket lehine; yaklaşık %7'si Şirket aleyhine karara bağlanmıştır.

30 Eylül 2017 itibarıyla, bu uyuşmazlıkların toplam 68.096.410 TL değerindeki 20.836 tanesi sona ermiştir. 30 Eylül 2017 tarihi itibarıyla devam etmekte olan uyuşmazlıkların toplam adedi 18.556'dır ve derdest olan uyuşmazlıkların toplam değeri yaklaşık 156.183.105,35 TL'dir.

4 Haziran 2016 tarihinde, Elektrik Piyasası Kanununa EPDK tarafından belirlenen gelir ve tarife düzenlemeleri hakkındaki talep ve davalara ilişkin bir hüküm eklenmiştir. Bu hükme göre, mahkemeler ve Tüketiciyi Koruma Heyetleri kayıp kaçaklarla ilgili tahsilatları yalnızca geçerli EPDK düzenlemelerine uygun olup olmadığı bakımından inceleme hakkına sahip olacak ve söz konusu kayıp kaçak tahsilatının diğer kanun ve düzenlemelere uygun olup olmadığını tespit etme hakkına sahip olmayacaklardır. Bu hükmün kabul edilmesi sonrasında, kayıp kaçaklar hakkında aleyhine yapılan taleplerin sayısının azalması beklenmektedir. 30 Eylül 2017 itibarıyla, Şirket, kayıp kaçaklarla ilgili davalar için karşılık ayırmamıştır.

23.8. İzahnamede yer verilen denetime tabi tutulmuş diğer bilgiler:

Yoktur.



AKYATILIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



[Handwritten signature]

24. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER

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

Ortaklara ait mevcut paylardan halka arz edilecek paylara ilişkin bilgi aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı	Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı (%)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
-	Nama	-	21.259.241.400	-	0,01	212.592.414,00	18,00

Ek satış kapsamında mevcut paylardan halka arz edilecek paylara ilişkin bilgi aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı	Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı (%)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
-	Nama	-	2.362.137.800	-	0,01	23.621.378,00	2,00

Şirket payları arasında grup ayrımı ile bu gruplara tanınan imtiyaz bulunmamaktadır.

Halka arz edilecek paylara ilişkin ISIN, Kurul onayının ardından Takasbank'tan temin edilecektir.

a) İç kaynaklardan yapılan sermaye artırımının kaynakları hakkında bilgi:

İç kaynaklardan sermaye artırımı yapılmayacaktır.

b) İç kaynaklardan artırılarak bedelsiz olarak mevcut ortaklara dağıtılacak paylar ile ilgili bilgi:

İç kaynaklardan sermaye artırımı yapılmayacaktır.

c) Bedelsiz olarak verilecek payların dağıtım esasları:

Bedelsiz olarak verilecek pay bulunmamaktadır.

24.2. Payların hangi mevzuata göre oluşturulduğu:

Enerjisa Enerji A.Ş.'nin merkezi Türkiye'de bulunmaktadır ve Enerjisa Enerji A.Ş. Türk hukukuna tabidir. Şirket'in payları Sermaye Piyasası Mevzuatı kapsamında oluşturulmuştur.

24.3. Payların kaydıleştirilip kaydıleştirilmediği hakkında bilgi:

Şirket'in payları henüz kaydıleştirilmemiş olup halka arz çalışmaları sırasında kaydıleştirme esasları çerçevesinde MKK nezdinde kaydıleştirilmesi planlanmaktadır.

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

Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.

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

Satışı yapılacak paylar, ilgili mevzuat uyarınca pay sahiplerine aşağıdaki hakları sağlamaktadır:

Kardan Pay Alma Hakkı (Sermaye Piyasası Kanunu madde 19, Kâr Payı Tebliği (II-19.1)): Pay sahipleri, Şirket genel kurulu tarafından belirlenecek kâr dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtılan kârdan pay alma hakkına sahiptir.

Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (Sermaye Piyasası Kanunu madde 24, Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği (II-23.1)): Önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy kullanan ve muhalefet serhini toplantı tutanağına işleyen pay sahipleri, paylarını şirkete satarak ayrılma hakkına sahiptir.

Satma Hakkı (Sermaye Piyasası Kanunu madde 27, Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği (II-27.1)): Pay alım teklifi sonucunda veya birlikte hareket etmek de dâhil olmak üzere başka bir şekilde sahip olunan payların şirketin oy haklarının Kurulca belirlenen orana veya daha fazlasına ulaşması durumunda, paya sahip olan bu kişiler açısından azınlıkta kalan pay sahiplerini şirketten çıkarma hakkı doğar. Bu kişiler, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından belirlenen süre içinde, azınlıkta kalan ortakların paylarının iptalini ve bunlar karşılığı çıkarılacak yeni payların kendilerine satılmasını şirketten talep edebilirler.

Tasfiyeden Pay Alma Hakkı (TTK madde 507): Şirket'in sona ermesi hâlinde her pay sahibi, esas sözleşmede sona eren şirketin mal varlığının kullanılmasına ilişkin, başka bir hüküm bulunmadığı takdirde, tasfiye sonucunda kalan tutara payı oranında katılır.

Bedelsiz Pay Edinme Hakkı ((Sermaye Piyasası Kanunu madde 19, Pay Tebliği (VII-128.1): Şirket'in sermaye artırımlarında, bedelsiz paylar artırım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır. Yeni Pay Alma Hakkı (TTK madde 461, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için Sermaye Piyasası Kanunu madde 18, Kayıtlı Sermaye Sistemi Tebliği (II-18.1)): Her pay sahibi, yeni çıkarılan payları, mevcut paylarının sermayeye oranına göre, alma hakkını haizdir. Kayıtlı sermaye sisteminde, çıkarılan paylar tamamen satılarak bedelleri ödenmedikçe veya satılamayan paylar iptal edilmedikçe yeni pay çıkarılamaz.

Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı (Sermaye Piyasası Kanunu madde 29, 30, Vekaleten Oy Kullanılması ve Çağrı Yoluyla Vekalet Toplanması Tebliği (II-30.1), TTK madde 414, 415, 419, 425, 1527): Genel kurula katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin paylarını herhangi bir kuruluş nezdinde depo etmesi şartına bağlanamaz. Payları kayden izlenen halka açık ortaklıkların genel kurul toplantılarına, yönetim kurulu tarafından MKK'dan sağlanan pay sahipleri listesi dikkate alınarak oluşturulan hazır bulunanlar listesinde adı yer alan pay sahipleri katılabilir. Bu listede adı bulunan hak sahipleri kimlik göstererek genel kurula katılırlar.

Oy Hakkı (Sermaye Piyasası Kanunu madde 30, TTK madde 434): Her pay sahibi sadece bir paya sahip olsa da en az bir oy hakkını haizdir. Pay sahipleri, oy haklarını genel kurulda, paylarının toplam itibarı değeriyle orantılı olarak kullanır.

Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (Sermaye Piyasası Kanunu madde 14, Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği (II-14.1), TTK madde 437): Finansal tablolar, konsolide finansal tablolar, yönetim kurulunun yıllık faaliyet raporu, denetleme raporları ve yönetim kurulunun kâr dağıtım önerisi, genel kurulun toplantısından en az üç hafta önce, şirketin merkez ve şubelerinde, pay sahiplerinin incelemesine hazır bulundurulur. Bunlardan finansal tablolar ve konsolide tablolar bir yıl süre ile merkezde ve şubelerde pay sahiplerinin bilgi edinmelerine açık tutulur. Her pay sahibi, gideri şirkete ait olmak üzere gelir tablosuyla bilançonun bir suretini isteyebilir. Pay sahibi genel kurulda, yönetim kurulundan, şirketin işleri; denetçilerden denetimin yapılma şekli ve sonuçları hakkında bilgi isteyebilir. Bilgi verme yükümü, şirketin bağlı şirketlerini de kapsar. Verilecek bilgiler, hesap verme ve dürüstlük ilkeleri bakımından özenli ve gerçeğe uygun olmalıdır.



AKTİVATIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

Handwritten signature.

ENERJİ
ENERJİ A.Ş.

İptal Davası Açma Hakkı (TTK madde 445-451, Sermaye Piyasası Kanunu md. 18/6, 20/2): Yönetim kurulunun kayıtlı sermaye sistemine ilişkin esaslar çerçevesinde aldığı kararlar aleyhine, genel kurul kararlarının iptaline ilişkin hükümler çerçevesinde yönetim kurulu üyeleri veya hakları ihlal edilen pay sahipleri, kararın ilanından itibaren otuz gün içinde ortaklık merkezinin bulunduğu yer ticaret mahkemesinde iptal davası açabilirler.

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

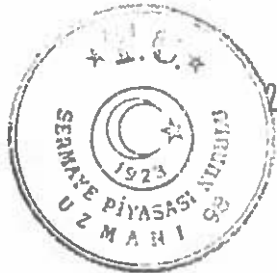
Genel kurul toplantısında hazır bulunup da karara olumsuz oy veren ve bu muhalefetini tutanağa geçiren, toplantıda hazır bulunsun veya bulunmasın, olumsuz oy kullanmış olsun ya da olmasın; çağrının usulüne göre yapılmadığını, gündemin gereği gibi ilan edilmediğini, genel kurula katılma yetkisi bulunmayan kişilerin veya temsilcilerinin toplantıya katılıp oy kullandıklarını, genel kurula katılmasına ve oy kullanmasına haksız olarak izin verilmediğini ve yukarıda sayılan aykırılıkların genel kurul kararının alınmasında etkili olduğunu ileri süren pay sahipleri, kanun veya esas sözleşme hükümlerine ve özellikle dürüstlük kuralına aykırı olan genel kurul kararları aleyhine, karar tarihinden itibaren üç ay içinde iptal davası açabilirler.

Azınlık Hakları (TTK madde 411, 412, 439, 531, 559): Sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri, yönetim kurulundan, yazılı olarak gerektirici sebepleri ve gündemi belirterek, genel kurulu toplantıya çağırmasını veya genel kurul zaten toplanacak ise, karara bağlanmasını istedikleri konuları gündeme koymasını isteyebilirler. Pay sahiplerinin çağrı veya gündeme madde konulmasına ilişkin istemleri yönetim kurulu tarafından reddedildiği veya isteme yedi iş günü içinde olumlu cevap verilmediği takdirde, aynı pay sahiplerinin başvurusu üzerine, genel kurulun toplantıya çağırılmasına şirket merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesi karar verebilir.

Genel kurulun özel denetim istemini reddetmesi hâlinde, sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri veya paylarının itibari değeri toplamı en az bir milyon Türk Lirası olan pay sahipleri üç ay içinde şirket merkezinin bulunduğu yer asliye ticaret mahkemesinden özel denetçi atamasını isteyebilir.

Haklı sebeplerin varlığında, sermayenin en az yirmide birini temsil eden payların sahipleri, şirketin merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesinden şirketin feshine karar verilmesini isteyebilirler. Kurucuların, yönetim kurulu üyelerinin, denetçilerin, şirketin kuruluşundan ve sermaye artırımından doğan sorumlulukları, şirketin tescili tarihinden itibaren dört yıl geçmedikçe sulh ve ibra yoluyla kaldırılamaz. Bu sürenin geçmesinden sonra da sulh ve ibra ancak genel kurulun onayıyla geçerlilik kazanır. Bununla beraber, esas sermayenin yirmide birini temsil eden pay sahipleri sulh ve ibranın onaylanmasına karşı iseler, sulh ve ibra genel kurulca onaylanmaz.

Özel Denetim İsteme Hakkı (TTK madde 438): Her pay sahibi, pay sahipliği haklarının kullanılabilmesi için gerekli olduğu takdirde ve bilgi alma veya inceleme hakkı daha önce kullanılmışsa, belirli olayların özel bir denetimle açıklığa kavuşturulmasını, gündemde yer alması bile genel kuruldan isteyebilir. Genel kurul istemi onaylarsa, şirket veya her bir pay sahibi otuz gün içinde, şirket merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesinden bir özel denetçi atanmasını isteyebilir.



ENERJİ
ENERJİS A.Ş.

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER
NOAH SİRKESİ

Kardan Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgi:

a) **Hak Kazanılan Tarih:** Sermaye Piyasası Kanunu madde 19 ve Kâr Payı Tebliği (II-19.1) uyarınca, halka açık ortaklıklarda kâr payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.

b) **Zamanaşımı:** Kâr Payı Tebliği (II-19.1) uyarınca, ortaklar ve kâra katılan diğer kimseler tarafından tahsil edilmeyen kâr payı bedelleri 2308 sayılı “Şirketlerin Müruru Zamana Uğrayan Kupon Tahvilat ve Pay Bedellerinin Hazineye İntikali Hakkında Kanun” hükümleri uyarınca dağıtım tarihinden itibaren beş yılda zaman aşımına uğrar.

c) **Hakkın kullanımına ilişkin sınırlamalar ve bu hakkın yurtdışında yerleşik pay sahipleri tarafından kullanım prosedürü:** Yoktur.

d) **Kâr payı oranı veya hesaplanma yöntemi, ödemelerin dönemleri ve kümülatif mahiyette olup olmadığı:** Esas Sözleşme hükümlerine uygun olarak TTK, sermaye piyasası mevzuatı ve genel kabul gören muhasebe ilkelerine göre tespit edilir ve dağıtılır. Dağıtılmasına karar verilen kârın dağıtım şekli ve zamanı, yönetim kurulunun bu konudaki teklifi üzerine genel kurulca kararlaştırılır.

24.6. Payların ihracına ilişkin yetkili organ kararları:

Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş., 03.11.2017 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile portföyünde sahip olduğu 106.296.207 TL nominal değerli toplam 10.629.620.700 adet payın halka arz edilmesine karar vermiştir. Ayrıca, Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş., yine 03.11.2017 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile, toplanan kesin talebin satışa sunulan payların nominal değerinden fazla olması halinde, Şirket sermayesinin %1'ine denk gelen toplam 11.810.689 TL nominal değerli payın ek satışa konu edilebilmesine karar vermiştir.

DD Turkey Holdings S.à.r.l., 26.10.2017 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile portföyünde sahip olduğu 106.296.207 TL nominal değerli toplam 10.629.620.700 adet payın halka arz edilmesine karar vermiştir. Ayrıca, DD Turkey Holdings S.à.r.l., yine 26.10.2017 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile, toplanan kesin talebin satışa sunulan payların nominal değerinden fazla olması halinde, Şirket sermayesinin %1'ine denk gelen toplam 11.810.689 TL nominal değerli payın ek satışa konu edilebilmesine karar vermiştir.

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

Yoktur.

24.8. İhraç edilecek paylara ilişkin zorunlu pay alım teklifi, satın alma ve/veya satma haklarına ilişkin kurallar hakkında bilgi:

Halka açık ortaklıklarda yönetim kontrolünü sağlayan payların veya oy haklarının iktisap edilmesi hâlinde diğer ortakların paylarını satın almak üzere teklif yapılması zorunlu olup, halka açık anonim ortaklıkların pay sahiplerine yapılacak pay alım teklifine ilişkin esaslar Kurul'un pay alım teklifine ilişkin düzenlemelerinde yer almaktadır.

Pay alım teklifi sonucunda veya birlikte hareket etmek de dâhil olmak üzere başka bir şekilde sahip olunan payların halka açık ortaklığın oy haklarının Kurulca belirlenen orana veya daha fazlasına ulaşması durumunda, söz konusu paylara sahip olan bu kişiler açısından azınlıkta kalan pay sahiplerini ortaklıktan çıkarma hakkı doğar. Bu kişiler, Kurulca belirlenen süre içinde, azınlıkta kalan ortakların paylarının iptalini ve bunlar karşılığı çıkarılacak yeni payların kendilerine satılmasını ortaklıktan talep edebilirler. Satım bedeli, SPKn'nun 24'üncü maddesi çerçevesinde belirlenir.

25 Ocak 2013



ENERJİ
HACI ÖMER SABANCI
2013

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

ENERJİ
ENERJİ A.Ş.

Yukarıda yer alan şartlar çerçevesinde ortaklıktan çıkarma hakkının doğduğu durumlarda, azınlıkta kalan pay sahipleri açısından satma hakkı doğar. Bu pay sahipleri Kurulca belirlenen süre içinde, paylarının adil bir bedel karşılığında satın alınmasını oy haklarının Kurulca belirlenen orana veya daha fazlasına sahip olan gerçek veya tüzel kişilerden ve bunlarla birlikte hareket edenlerden talep edebilirler. TTK'nın 208 inci maddesi halka açık ortaklıklara uygulanmaz.

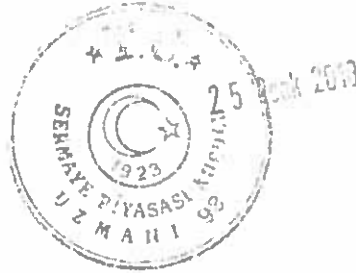
SPKn'nun 23 üncü maddesinde yer alan önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy kullanan ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleyen pay sahipleri, paylarını halka açık ortaklığa satarak ayrılma hakkına sahiptir. Halka açık ortaklık bu payları pay sahibinin talebi üzerine, söz konusu önemli nitelikteki işlemin kamuya açıklandığı tarihten önceki otuz gün içinde borsada oluşan ağırlıklı ortalama fiyatların ortalamasından satın almakla yükümlüdür.

Pay sahibinin SPKn'nun 23 üncü maddesinde belirtilen önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılmasına haksız bir biçimde engel olunması, genel kurul toplantısına usulüne uygun davet yapılmaması veya gündemin usulüne uygun bir biçimde ilan edilmemesi hâllerinde, genel kurul kararlarına muhalif kalma ve muhalefet şerhini tutanağa kaydettirme şartı aranmaksızın bir önceki paragraftaki açıklama geçerlidir.

Önemli nitelikteki işlemlerin görüşüleceği genel kurul toplantısının gündeminde, bu kararlara muhalefet oyu kullanacak pay sahiplerinin ortaklıktan ayrılma hakkının bulunduğu hususu ile bu hakkın kullanılması durumunda payların ortaklık tarafından satın alınacağı bedel yer alır.

24.9. Cari yıl ve bir önceki yılda ihraççının payları üzerinde üçüncü kişiler tarafından gerçekleştirilen ele geçirme teklifleri ile söz konusu tekliflerin fiyat ve sonuçları hakkında bilgi:

Yoktur.



SABANCI
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
288

AKTARIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ
Ygl.

ENERJİ
ENERJİ A.Ş.

25. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR

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

25.1.1. Halka arzın tabi olduğu koşullar:

Halka arzın başlaması öncesinde, EPDK ve SPK haricinde, halka arz edilen Şirket paylarının borsada işlem görebilmesi için Borsa'nın uygun görüşünün alınması gerekmektedir. Borsa İstanbul'un Şirket paylarının halka arz sonrasında işlem görüp görmeyeceğine ilişkin görüşlerine İzahname'nin I nolu bölümünde yer verilmiştir. EPDK'nın halka arz ile ilgili görüşlerine de İzahname'nin II nolu bölümünde yer verilmiştir.

Halka arzda SPK, EPDK ve Borsa İstanbul dışında başka bir kurumun onayına gerek bulunmamaktadır.

25.1.2. Halka arz edilen payların nominal değeri:

Halka arz edilen payların nominal değeri 212.592.414,00 TL olup, Şirket'in çıkarılmış sermayesine oranı %18,0'dır.

Ek satış kapsamında halka arz edilecek payların nominal değeri 23.621.378,00 TL olup, Şirket'in çıkarılmış sermayesine oranı %2,0'dır.

Ek satışın tamamının gerçekleşmesi hâlinde halka arz edilecek payların nominal değeri toplam 236.213.792,00 TL, çıkarılmış sermayeye oranı %20,0 olmaktadır.

Ek satış dâhil halka arz edilecek paylara ilişkin bilgi aşağıdaki tabloda sunulmaktadır:

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	Birim Nominal Değer (TL)	Halka Arz Edilen Pay Adedi*	Toplam Nominal Değer (TL)*	Sermayeye Oranı (%)*
-	Nama	0,01 TL	23.621.379.200	236.213.792,00	20,0

*: Ek satış dâhil

25.1.3. Halka arz süresi ile halka arz katılım hakkında bilgi

25.1.3.1. Halka arz süresi ve tahmini halka arz takvimi:

Halka arz edilecek paylar için 2 (iki) iş günü boyunca talep toplanacaktır. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri ilan edilecek tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilecektir. Halka arzın 2018 yılının Şubat ayı içinde tamamlanması planlanmaktadır.

25.1.3.2. Halka arz başvuru süreci

a) Satış yöntemi ve başvuru şekli:

Satış Yöntemi:

Paylar "Fiyat Aralığı ile Talep Toplama" yöntemi ile satılacaktır.

Başvuru Şekli:

Enerjisa paylarının halka arzında talepte bulunacak yatırımcılar aşağıdaki şekilde gruplandırılmıştır:



ENERJİSA
ENERJİSA ENERJİ A.Ş.

281

SABANCI
HACI ÖMER SABANCI
BÖLÜM BAŞKANI

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

a) **Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar:** Yurt dışında işçi, serbest meslek ve müstakil iş sahipleri dâhil Türkiye'de ikametgah sahibi gerçek ve tüzel kişiler ile yerleşmek niyetiyle bir takvim yılı içinde Türkiye'de devamlı olarak 6 aydan fazla oturanları ve Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşlarını da kapsamak üzere, aşağıda tanımlanan Yurtiçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurtdışı Kurumsal Yatırımcılar tanımları dışında kalan tüm gerçek ve tüzel kişilerdir.

b) **Yurtiçi Kurumsal Yatırımcılar:** Merkezi Türkiye'de bulunan;

- Aracı kurumlar, bankalar, portföy yönetim şirketleri, kolektif yatırım kuruluşları, emeklilik yatırım fonları, sigorta şirketleri, ipotek finansman kuruluşları, varlık yönetim şirketleri;
- Emekli ve yardım sandıkları, 17/7/1964 tarihli ve 506 sayılı Sosyal Sigortalar Kanununun geçici 20. maddesi uyarınca kurulmuş olan sandıklar,
- Kamu kurum ve kuruluşları, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası,
- Nitelikleri itibarıyla bu kurumlara benzer olduğu Kurulca kabul edilebilecek diğer kuruluşlar,
- Aktif toplamının 50.000.000 TL, yıllık net hâsılatının 90.000.000 TL, özsermayesinin 5.000.000 TL üzerinde olması kısıtlarından en az ikisini taşıyan kuruluşlar.

c) **Yurtdışı Kurumsal Yatırımcılar:** Türk Parası Kıymetini Koruma Hakkında 32 Sayılı Karar'la tanımlanan yurtdışında yerleşik olan, aracı kurumlar, bankalar, portföy yönetim şirketleri, kolektif yatırım kuruluşları, emeklilik yatırım fonları, sigorta şirketleri, ipotek finansman kuruluşları, varlık yönetim şirketleri ile bunlara muadil yurt dışında yerleşik kuruluşlar, emekli ve yardım sandıkları ve vakıflar ile Dünya Bankası ve Uluslararası Para Fonu gibi uluslararası kuruluşlardır. Paylar, Türk mevzuatı uyarınca BİST'te işlem görecektir. Halka arz edildiğinden, bu kategoriden talepte bulunan yatırımcılar payları Türkiye'de satın alacaklardır.

Bu halka arzda pay satın almak isteyen Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar ve Yurtiçi Kurumsal Yatırımcıların halka arz süresi içinde ve İşbu İzahname'nin 25.1.3.2.c maddesinde belirtilen başvuru yerlerine müracaat ederek talep formu doldurmaları gerekmektedir. Yatırımcılar, talep formunda, talep ettikleri pay adedini ve pay fiyatını belirteceklerdir.

Yurtdışı Kurumsal Yatırımcılar sadece Ak Yatırım'a başvuruda bulunabileceklerdir.

Talepte bulunacak yatırımcılar, aşağıda belirtilen belgeleri, talep formlarına ekleyeceklerdir:

- Gerçek Kişi Yatırımcılar: Kimlik (nüfus cüzdanı veya sürücü belgesi veya pasaport) fotokopisi
- Tüzel Kişi Yatırımcılar: İmza sirkülerinin noter tasdikli örneği, kuruluş gazetesi, vergi levhası ve ticaret sicili kayıt belgesi fotokopisi

Tüm yatırımcılar, fiyat aralığının içerisinde kalmak kaydıyla, 1 (bir) kuruş fiyat adımlarında olmak üzere 5 (beş) farklı fiyat seviyesinden farklı miktarlardaki taleplerini konsorsiyum üyelerine iletebilecekleri gibi, taleplerini fiyattan bağımsız olarak talep ettikleri lot adedi şeklinde veya fiyattan bağımsız olarak talep ettikleri toplam lot bedeli şeklinde de konsorsiyum üyelerine iletebilirler.

Toplanan talepler her bir tahsis grubu için ayrı ayrı bir araya getirildikten sonra, II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin Ek'inde yer alan talep formuna göre içermesi gereken asgari bilgileri içermeyen ve KKTC vatandaşları ile Türkiye'de yerleşik yabancı uyruklular dışında kalan bireysel yatırımcıların T.C. kimlik numarasını içermeyen kayıtlar da iptal edilerek dağıtıma dâhil edilmeyecektir. Eksikliği nedeniyle iptal edilen kayıtlar, talep listelerinden çıkarıldıktan ve talepler her bir tahsis grubu bazında ayrıldıktan sonra dağıtım işlemi aşağıdaki şekilde gerçekleştirilecektir.



Öncelikle, nihai halka arz fiyatının belirlenmesi ile birlikte nihai talep adedi belirlenecektir:

- Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar için, yatırımcıların farklı fiyat seviyelerinden girmiş oldukları farklı talep adetleri dikkate alınarak nihai talep adedi belirlenecektir. Farklı fiyat seviyelerinden farklı talep adedi giren yatırımcılar için nihai halka arz fiyatına eşit veya üstündeki en yakın fiyattan girmiş oldukları talep dikkate alınacaktır. Yatırımcıların ilettiği bu fiyatlardan nihai arz fiyatına eşit veya nihai arz fiyatından yüksek en yakın fiyat "Talep Fiyatı" olarak anılacaktır. Ayrıca, Talep Fiyatı ile nihai halka arz fiyatı arasındaki farkın ilave pay talebine dönüştürülmesini isteyen yatırımcıların bu yöndeki talepleri dikkate alınarak nihai talep adedi belirlenecektir. Fiyattan bağımsız sadece adet bazında talepte bulunan yatırımcılar için bu adet nihai talep adedi olarak dikkate alınacaktır. Fiyattan bağımsız sadece lot bedeli olarak talepte bulunan yatırımcılar için bu lot bedelinin nihai halka arz fiyatına bölünmesiyle (küsura aşağı yuvarlanarak) elde edilen adet nihai talep adedi olarak dikkate alınacaktır.

- Yurtiçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurtdışı Kurumsal Yatırımcılar için, farklı fiyat seviyelerinden girmiş oldukları farklı talep adetleri dikkate alınarak nihai talep adedi belirlenecektir. Farklı fiyat seviyelerinden farklı talep adedi giren yatırımcılar için nihai halka arz fiyatına eşit veya üstündeki en yakın fiyattan girmiş oldukları talep dikkate alınacaktır. Fiyattan bağımsız sadece adet bazında talepte bulunan yatırımcılar için bu adet, talep adedi olarak dikkate alınacaktır. Fiyattan bağımsız sadece lot bedeli olarak talepte bulunan yatırımcılar için bu lot bedelinin nihai halka arz fiyatına bölünmesi ile (küsura oluşması durumunda aşağı yuvarlanacaktır) elde edilen talep adedi dikkate alınacaktır.

Her bir tahsisat grubuna dağıtım, aşağıda belirtilen şekilde kendi içinde ayrı ayrı yapılacaktır:

Yurtiçi Bireysel Yatırımcılara Dağıtım: Oransal Dağıtım Yöntemine göre yapılacaktır. İlk aşamada (yetmesi kaydıyla), talepte bulunan tüm Yurtiçi Bireysel Yatırımcılara birer adet pay verilecek, daha sonra, Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar için geriye kalan tahsisat miktarının, kalan pay talep miktarına bölünmesi ile "Arzın Talebi Karşılama Oranı" bulunacaktır. Bulunan Arzın Talebi Karşılama Oranı her bir yatırımcıya ait kişisel talep ile çarpılacak ve paylar dağıtılacaktır.

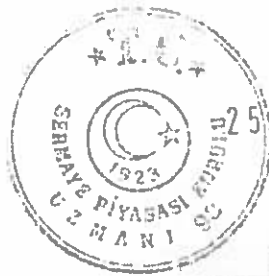
Yurtiçi Kurumsal Yatırımcılara Dağıtım: Her bir Yurtiçi Kurumsal Yatırımcıya verilecek pay miktarına Ak Yatırım'ın önerileri de dikkate alınarak Halka Arz Edenler ve Enerjisa tarafından karar verilecektir.

Yurtdışı Kurumsal Yatırımcılara Dağıtım: Her bir Yurtdışı Kurumsal Yatırımcıya verilecek pay miktarına Ak Yatırım'ın önerileri de dikkate alınarak Halka Arz Edenler ve Enerjisa tarafından karar verilecektir.

Tüm yatırımcı gruplarına dağıtım yapılırken, dağıtım sonucu ortaya çıkan miktarlar alt sınır koyan yatırımcılar açısından gözden geçirilecek, ortaya çıkan miktarın bu alt sınırın altında kalması hâlinde yatırımcı isteğine uygun olarak listeden çıkarılacak ve bu miktarlar tekrar dağıtım tabi tutulacaktır.

Yatırımcı gruplarına belirtilen yöntemlere göre dağıtım yapılırken, hesaplamalarda küsurat ortaya çıkmasından dolayı dağıtılamayan paylar, pay talebi tamamen karşılanamayan yatırımcılar arasında Halka Arz Edenler ve Enerjisa'nın uygun gördüğü şekilde dağıtılacaktır.

Ak Yatırım, talep toplama süresinin bitimini izleyen en geç 1 (bir) iş günü içerisinde dağıtım listelerini, her bir tahsis grubu için ayrı ayrı kesinleştirerek Halka Arz Edenler ve Enerjisa'ya verecektir. Halka Arz Edenler ve Enerjisa, dağıtım listelerini en geç kendisine teslim edilen gün içerisinde onaylayacak ve onayı Ak Yatırım'a bildirecektir.



ENERJİSA
ENERJISA ENERJİ A.Ş.

283

SABANCI
HACI ÖMER SABANCI
HOLDİNG A.Ş.

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

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

Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar

Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar'ın İşbu İzahname'nin 25.1.3.2.c maddesinde belirtilen konsorsiyum üyelerinin başvuru yerlerine talepte bulunmak için başvurarak talep formu doldurmaları gerekmektedir.

Yurtiçi Bireysel yatırımcılar, fiyat aralığının içerisinde kalmak kaydıyla, 1 (bir) kuruş fiyat adımlarında olmak üzere 5 (beş) farklı fiyat seviyesinden farklı miktardaki taleplerini konsorsiyum üyelerine iletebilecekleri gibi taleplerini fiyattan bağımsız olarak talep ettikleri lot adedi şeklinde veya fiyattan bağımsız olarak talep ettikleri toplam lot bedeli şeklinde de konsorsiyum üyelerine iletebilirler. Ancak, İzahname'nin 25.1.3.2 (c) maddesinde yer alan ilgili tabloda belirtilen başvuru yerlerinden başvuracak Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar sadece fiyat aralığı tavanından talepte bulunabileceklerdir.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar talep ettikleri pay bedelini kısmen veya tamamen nakden yatırabilecekleri gibi, kısmen veya tamamen yatırım hesaplarında mevcut olan ve aşağıdaki tabloda belirtilen daha önce farklı bir işleme teminat olarak gösterilmemiş ve üzerinde herhangi bir bloke olmayan kıymetlerin ve/veya dövizlerin bir veya birkaçını teminat göstermek suretiyle de pay talep edebileceklerdir. Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar aşağıdaki ödeme seçeneklerinden bir veya birden fazlasını seçerek talepte bulunabilirler. Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar için "Talep Bedeli", talep ettikleri pay adetleri ile talep ettikleri pay fiyatı çarpımı sonucu ortaya çıkacak tutarlardan en yüksek olanıdır.

A- Nakden Ödeme:

Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar talep ettikleri pay adedine ilişkin Talep Bedeli'ni bedelleri nakden ve/veya hesaben yatırabileceklerdir.

B- Blokaç Yöntemiyle Talepte Bulunma:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar'ın Talep Bedeli karşılığında teminata alınacak kıymetler ve/veya dövizler, teminat oranları ve teminata alışı ve bozdurmada uygulanacak fiyatlar aşağıda gösterilmektedir:

Teminata Alınacak Kıymet/Döviz	Pay Talep Bedeli Karşılığında Alınacak Blokaç Tutarları	Teminata Alımda Uygulanacak Fiyat	Teminat Bozumunda Uygulanacak Fiyat
Para Piyasası Fonu	Ödenmesi gereken bedel / %97	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu	Ödenmesi gereken bedel / %97	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
TL DİBS	Ödenmesi gereken bedel / %95	Her bir konsorsiyum üyesinin çalıştığı bankanın ilgili günde ilk açıkladığı gösterge alış fiyatı	DİBS'lerde her bir konsorsiyum üyesinin çalıştığı bankanın ilgili günde ilk işlem anındaki cari alış fiyatı
OSBA (her aracı kurum sadece kendi ihraç ettiği ve işlem görenleri kabul edebilir)	Ödenmesi gereken bedel / %50	BİST Borçlanma Araçları Kesin Alım Satım Pazarı'nda oluşan son işgünü ağırlıklı ortalama fiyatı	BİST Borçlanma Araçları Kesin Alım Satım Pazarı'nda oluşan cari piyasa fiyatı
Hisse senedi fonu	Ödenmesi gereken bedel / %90	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Borçlanma Araçları Fonu	Ödenmesi gereken bedel / %90	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Değişken fon	Ödenmesi gereken bedel / %90	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı

Pay (Bist 30'da yer alan paylar)	Ödenmesi gereken bedel / %90	BİST Pay Piyasası'nda oluşan son işgünü ağırlıklı ortalama fiyatı	BİST Pay Piyasası'nda oluşan cari piyasa fiyatı
Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, Sterlin)	Ödenmesi gereken bedel / %90	TCMB tarafından açıklanan bir gün öncesinin alış kuru (Küsuratlı döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.)	Her bir konsorsiyum üyesinin çalıştığı bankanın cari kuru
Vadeli Mevduat Blokesi - TL	Ödenmesi gereken bedel / %100	-	-
Vadeli Mevduat Blokesi (ABD Doları, Avro, Sterlin)	Ödenmesi gereken bedel / %90	TCMB tarafından açıklanan bir gün öncesinin alış kuru (Küsuratlı döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.)	Döviz cinsinden vadeli mevduatların TL'ye dönüştürülmesinde, tahsilatın yapıldığı andaki her bir konsorsiyum üyesinin çalıştığı bankanın söz konusu döviz alış kuru (Küsuratlı döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.) Mevduatın bozulması sırasında yatırımcının tüm mevduatı bozulmayacak, sadece blokaja alınan tutar kadar kısım bozulacaktır.

Teminat tutarlarının hesaplanmasında, kullanılan menkul kıymetin asgari adet, adet katları ve birim tutarları dikkate alınarak, teminat gösterilen menkul kıymet adedi asgari adedin altında kalmayacak ve kesirli ve/veya ilgili menkul kıymet için belirtilen katların dışında bir adet oluşmayacak şekilde yukarı yuvarlama yapılabilecektir.

Hesaplarında bulunan kıymetleri teminata vermek suretiyle talepte bulunan Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar;

- Dağıtım listelerinin açıklandığı gün saat 12:00'ye kadar dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri payın bedelini nakden ödeyebilirler. Bu durumda, teminata alınan kıymetler ve/veya dövizler üzerindeki bloke aynı gün kaldırılır.
- Dağıtım listelerinin açıklandığı gün saat 12:00'ye kadar dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri payın bedelini kısmen nakden ödeyebilirler. Bu durumda, bedeli ödenmeyen kısmın tahsil edilebilmesi için teminata alınan kıymetler bozdukulacaktır. Birden fazla kıymetin teminata konu olması durumunda, talep formunda seçilmiş olan kıymetler en likit olandan en az likit olana doğru sıralanarak bozdukulacaktır. Ancak ilgili talep formunda belirtilmek suretiyle, konsorsiyum üyesi aracı kurumlar ve acentelerin teminata alınan kıymetleri kendi belirleyecekleri sıra ile resen paraya çevirme ve bedelleri tahsil yetkisi saklıdır.

Yurtiçi Bireysel Yatırımcıların teminatlarının nakde dönüşümü ile ilgili riskler talebi giren aracı kuruma aittir.

Konsorsiyum üyeleri ile acenteleri birbirlerinden farklı kıymetleri teminata kabul edebilirler ve teminatları farklı şekilde nakde dönüştürebilirler.

Dağıtım listesinin onaylanması sonucunda almaya hak kazanılan payların bedelinin teminatını teşkil etmek üzere, mevcut kıymetlerini teminat göstererek talepte bulunan Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar, talep formunu imzaladıkları anda, taleplerini gerçekleştirebilmeleri için teminata alınan kıymetler üzerinde, hesabın bulunduğu konsorsiyum üyesi aracı kurum lehine rehin tesis edilir. Hak kazanılan pay bedellerinin zamanında nakden ve defaten ödenmemesi hâlinde, teminat niteliğindeki kıymetler ve/veya dövizler, hiçbir yazılı ya da sözlü ihbar veya ihtar gerek olmaksızın ve başka bir işleme gerek kalmaksızın, aracı kurum tarafından,

yukarıdaki tabloda belirtilen "Teminat Bozumunda Uygulanacak Fiyat" üzerinden re'sen paraya çevirerek, almaya hak kazanılan pay bedelleri re'sen tahsil edilir. Bu kapsamda talepte bulunan yatırımcılar, talepte bulunan aracı kurumu yetkilendirdiklerini ve bu yetkinin ifasından doğabilecek her türlü zararlardan ilgili aracı kurumun hiçbir şekilde sorumlu olmayacağını gayrikabili rücu kabul, beyan ve taahhüt etmiş olacaktırlar.

Her bir konsorsiyum üyesi, Kurul'un kredili menkul kıymet alımına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde, kendilerine kredi komitesi ile limit tahsis edilmesi uygun bulunan yatırımcıların, kredi limitleri dâhilinde kalmak kaydıyla talep tarihinde herhangi bir teminatlandırma yapılmaksızın kredili başvurularını kabul edebilirler. Kredi, dağıtım sonuçları belli olduktan sonra, hak edilen pay adedinin nihai halka arz fiyatı ile çarpılması sonucu bulunan tutarın tahsil edildiği günden itibaren kullanılmış sayılacaktır.

Yurtiçi Kurumsal Yatırımcılar

Yurtiçi Kurumsal Yatırımcılar'ın İşbu İzahname'nin 25.1.3.2.c maddesinde belirtilen konsorsiyum üyelerinin başvuru yerlerine talepte bulunmak için başvurarak talep formu doldurmaları gerekmektedir.

Yurtiçi Kurumsal Yatırımcılar fiyat aralığının içerisinde kalmak kaydıyla ve 1 (bir) kuruş fiyat adımlarında olmak üzere 5 (beş) farklı fiyat seviyesinden farklı miktarlardaki taleplerini konsorsiyum üyelerine iletebilecekleri gibi, taleplerini fiyattan bağımsız olarak talep ettikleri lot adedi şeklinde veya fiyattan bağımsız olarak talep ettikleri toplam lot bedeli şeklinde de konsorsiyum üyelerine iletebilirler.

Talebi giren aracı kurum talepte bulunan Yurtiçi Kurumsal Yatırımcılar'ın taleplerini kabul edip etmemekte serbest olacaktır. Yurtiçi Kurumsal Yatırımcılar dağıtım listelerinin onaylanmasından sonra almaya hak kazandıkları payların bedellerini taleplerini giren aracı kuruma ödemekten imtina edemezler.

Yurtiçi Kurumsal Yatırımcılar pay bedellerini talep anında ödemeyebileceklerdir. Yurtiçi Kurumsal Yatırımcılar, almaya hak kazandıkları pay miktarının belirlenen nihai satış fiyatı ile çarpılması sonucu oluşacak pay bedelini dağıtım listelerinin konsorsiyuma iletilmesini takip eden ikinci iş günü saat 12.00'a kadar talepte bulundukları konsorsiyum üyesine ödeyeceklerdir.

Yurtiçi Kurumsal Yatırımcılar'ın bu şekilde yapacakları ödemeler nakden yapılacaktır. Yurtiçi Kurumsal Yatırımcılar'ın pay bedellerinin ödenmemesi ile ilgili risk talebi giren aracı kuruma ait olup, talebi giren yetkili kuruluş dağıtım listesinin konsorsiyuma iletilmesini takip eden 2 (iki) işgünü içerisinde ilgili pay bedellerini Ak Yatırım'ın bildireceği halka arz özel hesabına yatırmak zorundadır.

Yurtdışı Kurumsal Yatırımcılar

Yurtdışı Kurumsal Yatırımcılar sadece Ak Yatırım'a başvuruda bulunabileceklerdir.

Yurtdışı Kurumsal Yatırımcılar, fiyat aralığının içerisinde kalmak suretiyle, 1 (bir) kuruş fiyat adımlarında olmak üzere 5 (beş) farklı fiyat seviyesinden farklı miktardaki taleplerini konsorsiyum lideri Ak Yatırım'a iletebilecekleri gibi taleplerini fiyattan bağımsız olarak talep ettikleri lot adedi şeklinde veya fiyattan bağımsız olarak talep ettikleri toplam pay bedeli şeklinde de Ak Yatırım'a iletebilirler.

Yurtdışı Kurumsal Yatırımcılar pay bedellerini talep anında ödemeyebileceklerdir. Yurtdışı Kurumsal Yatırımcılar, almaya hak kazandıkları pay miktarının belirlenen nihai satış fiyatı ile çarpılması sonucu oluşacak pay bedelini dağıtım listelerinin konsorsiyuma iletilmesini takip eden ikinci iş günü saat 12.00'a kadar ödeyeceklerdir. Yurtdışı Kurumsal Yatırımcılar'ın bu şekilde yapacakları ödemeler nakden yapılacaktır.

c) Başvuru yerleri:

Enerjisa paylarının halka arzına Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar ve Yurtiçi Kurumsal Yatırımcılar kategorilerinden katılmak isteyen yatırımcılar, aşağıdaki tüm yetkili aracı kurumların merkez ve şubeleri ile satışa yetkili acente olan bankaların ilgili şubelerine talepte bulunmak için başvurabilirler.

Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar kategorisindeki yatırımcılar, aşağıdaki yetkili aracı kurumların merkez ve şubeleri ile satışa yetkili emir iletimine aracı kurum olan bankaların ilgili şubelerinin yanı sıra, bu kurumların, ATM, internet veya telefon bankacılığı şubelerine, taleplerini iletmek için başvurabilirler. İnternet şubesi, telefon bankacılığı şubesi veya ATM vasıtasıyla talep başvurusunda bulunmak isteyen Yurtiçi Bireysel Yatırımcıların, internet şubesi, telefon bankacılığı şubesi veya ATM'de işlem yapmaya yetkili olmaları (internet ve telefon bankacılığı hesaplarının olması, interaktif bankacılık taahhütnamesi imzalamış olmaları ve/veya ATM'de kullanılan manyetik kartlarının olması) gerekmektedir.

Yurtdışı Kurumsal Yatırımcıların talepleri sadece Ak Yatırım tarafından toplanacaktır.

KONSORSİYUM LİDERİ:

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Sabancı Center 4. Levent İstanbul

Tel: (0212) 334 94 94, Faks: (0212) 334 96 89

Ak Yatırım Genel Müdürlük ve Ak Yatırım Ankara, Antalya, Adana, Bursa, Batı Ataşehir, Bakırköy, Bağdat Caddesi, Buyaka, İzmir, Taksim Şubeleri, tüm Akbank T.A.Ş. şubeleri, www.akbank.com adresi, Akbank Direkt Mobil uygulaması ve 444 25 25 no'lu telefon

KONSORSİYUM ÜYELERİ:

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

İnönü Cad. Kanarya Sok. No:25 Kat:4 Yenisahra Ataşehir / İstanbul

Tel: (0216) 547 13 00, Faks: (0216) 547 13 98-99

Bizim Menkul Değer A.Ş. 444 12 63 no'lu telefon, www.bmd.com.tr adresi

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Büyükdere Cad. No:141 Kat:9 Esentepe Şişli / İstanbul

Tel: (0212) 348 20 00, Faks: (0212) 336 30 70

Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin tüm şubeleri ile DenizBank A.Ş.'nin tüm şubeleri, 444 0 800 no'lu telefon ve www.denizbank.com adresi

FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

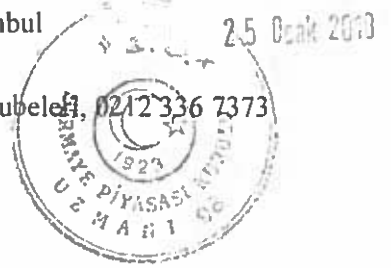
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Kristal Kule Binası No:215 Kat:6-7 34394 Şişli / İstanbul

Tel: (0212) 336 70 51, Faks: (0212) 282 22 55

Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin tüm şubeleri ile Finansbank A.Ş.'nin tüm şubeleri, 0212 336 7373 no'lu telefon ve www.qnbf.com ile www.qnbffinansbank.com adresleri

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Etiler Mah. Tepecik Yolu, Demirkent Sok No:1 34337 Beşiktaş / İstanbul



ENERJİSA
ENERJISA ENERJİ A.Ş.

SABANCI
HACI ÖMER SABANCI
HOLDİNG A.Ş.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

Tel: (0212) 384 10 10, Faks: (0212) 352 42 40

Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tüm şubeleri, www.garanti.com.tr adresi ve 444 0 333 no'lu telefon

GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Cumhuriyet Mah. İlkbahar Sok. No:1 A Blok 81450 Yakacık, Kartal / İstanbul

Tel: (0216) 453 00 53, Faks: (0216) 451 63 64

Bakırköy, Levent Loft, Batı Ataşehir, Etiler, Kapalıçarşı, Şişli, Ümraniye, Fenerbahçe, Tophane, Maltepe, Gedik Private Bağdat Cad., Kızılay, Çankaya, Antalya, Bursa, Düzcce, Denizli, Elazığ, Eskişehir, Gebze, İzmir, Antalya Muratpaşa, Malatya, Konya, Mersin, Manisa, Uşak, Trabzon, Kuşadası, Adana, Edirne, Bodrum, Nazilli, Bursa Nilüfer, Fethiye, Bahçeşehir, Samsun, Çorum Şubeleri, Fibabanka A.Ş. ve tüm şubeleri, 0216 453 00 00 ve 0216 453 00 53 no'lu telefon ve www.gedik.com adresi

GLOBAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Yeşilce Mah. Eski Büyükdere Cad. Beyaz Plaza No:65 Kat:1 Kağıthane 34418 İstanbul

Tel: (0212) 244 55 66, Faks: (0212) 244 60 81

Global Menkul Değerler A.Ş. Merkez Şube, İzmir Şube, Ankara Şube, 444 0 321 no'lu telefon ve www.global.com.tr adresi

HALK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Halide Edip Adıvar Mah. Darülaceze Cad. No:20 Kat:4 34382 Şişli / İstanbul

Tel: (0212) 314 81 81, Faks: (0212) 221 31 81

Merkez, Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile Türkiye Halk Bankası A.Ş.'nin tüm şubeleri, www.halkyatirim.com.tr ve www.halkbank.com.tr adresleri ve 444 42 55 no'lu telefon

HSBC YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esentepe Mah. Büyükdere Cad. No:128 34394 Şişli / İstanbul

Tel: (0212) 376 46 00, Faks: (0212) 336 24 72

HSBC Yatırım Menkul Değerler A.Ş., HSBC Bank A.Ş. ve tüm şubeleri, 0850 211 0 111 no'lu telefon ve www.hsbc.com.tr adresi

ING MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Reşitpaşa Mah. Eski Büyükdere Cad. No:8 Kat:10 Sarıyer / İstanbul

Tel: (0212) 367 70 20; 0212 367 70 16, Faks: (0212) 367 70 70

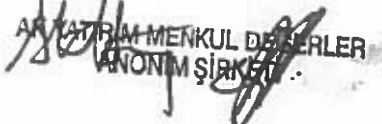
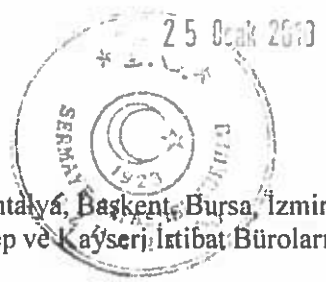
ING Menkul Değerler A.Ş. Ankara, Maslak, Antalya, Kadıköy ve İzmir İrtibat Büroları, ING Bank A.Ş. Özel Bankacılık Şubeleri, 0850 222 0 600 no'lu telefon ve www.ingbank.com.tr adresi

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

İş Kuleleri Kule:2 Kat:13 34330 Levent / İstanbul

Tel: (0212) 350 20 00, Faks: (0212) 350 20 01

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Genel Müdürlük, Adana, Akaretler, Ankara, Antalya, Başkent, Bursa, İzmir, Kalamış, Levent, Maslak, Suadiye ve Yeşilyurt Şubeleri ile Diyarbakır, Gaziantep ve Kayseri İrtibat Büroları,



Türkiye İş Bankası A.Ş. ve şubeleri, www.isbank.com.tr adresi, İşCep uygulaması ve (0850) 724 0 724 no'lu telefon

MEKSA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Şehit Teğmen Ali Yılmaz Sokak Güven Sazak Plaza No:13 Kat:3/4 Kavacık, Beykoz / İstanbul

Tel: (0216) 681 34 00, Faks: (0216) 693 05 70

Meksa Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Genel Müdürlük

OSMANLI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Maslak Mah. Büyükdere Cad. No: 255/802 Nurol Plaza, B Blok Sarıyer / İstanbul

Tel: (0212) 366 88 00, Faks: (0212) 328 40 70

Osmanlı Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Genel Müdürlük ve Ankara, İzmir, Adana, Bursa ve Denizli Şubeleri, www.osmanlimenkul.com.tr adresi ve 444 17 30 no'lu telefon

OYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akatlar Ebulula Cad. F2C Blok, Levent 34335 Beşiktaş / İstanbul

Tel: (0212) 319 12 00, Faks: (0212) 351 05 99

Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Merkez ve şubeleri, www.oyakyatirim.com.tr adresi ve 0850 222 0 414 no'lu telefon

PHİLLİPCAPİTAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Dr. Cemil Bengü Cad. Hak İş Merkezi No:2 K:6A Çağlayan, Kağıthane 34403 İstanbul

Tel: (0212) 982 25 00, Faks: (0212) 233 69 29

PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş. ve şubeleri, www.phillipcapital.com.tr adresi

ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Büyükdere Cad. No:171 Metrocity A Blok Kat:4-5 34394 Şişli İstanbul

Tel: (0212) 334 33 33, Faks: (0212) 334 33 34

Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve şubeleri, Şekerbank T.A.Ş. ve şubeleri, www.sekeryatirim.com.tr adresi

TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akmerkez Nispetiye Cad. B3 Blok K:9 Etiler / İstanbul

Tel: (0212) 355 46 46, Faks: (0212) 282 09 97

Tacirler Yatırım Genel Müdürlüğü, Adana, Ankara, Antalya, Bakırköy, Bursa, Denizli, Karadeniz Ereğli, Erenköy, Gaziantep, İzmir, İzmit, Kartal, Kayseri, GİRNE, Mersin Şubeleri, İzmit Arıbağ Bürosu ve www.tacirler.com.tr adresi



ENERJİSA
ENERJİSA ENERJİ A.Ş.

SABANDI
NACI ÖMER SABANCI
HOLİSTİK

AN YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

TEB Kampüs, D Blok, Saray Mah. Sokullu Cad. No:7B 34768 Ümraniye / İstanbul

Tel: (0216) 636 44 44, Faks: (0216) 631 44 00

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Genel Müdürlük ve tüm şubeleri ile Türk Ekonomi Bankası A.Ş.'nin tüm şubeleri, www.teb.com.tr adresi ve 0850 200 0 600 no'lu telefon

TURKISH YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esentepe Mah. Ali Kaya Sokak, No: 1A/52 Polat Plaza A Blok Kat: 4 - Levent / İstanbul

Tel: (0212) 315 10 00, Faks: (0212) 315 10 02

Turkishbank A.Ş. tüm şubeleri, Türk Bankası Limited, Turkishbank A.Ş. ve www.turkishyatirim.com adresi

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. No:18 Park Maya Sitesi F2/A Blok 34335 Beşiktaş / İstanbul

Tel: (0212) 352 35 77, Faks: (0212) 352 36 20

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (VYMD) merkez ve merkez dışı örgütleri ile T.Vakıflar Bankası T.A.O.'nun tüm şubeleri ve Ankara, İstanbul, İzmir Yatırım Merkezleri, 444 0 724 no'lu telefon ile www.vakifbank.com.tr ve www.vakifyatirim.com.tr adresleri

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Büyükdere Cad. Yapı Kredi Plaza A Blok Kat:10-11 34330 İstanbul

Tel: (0212) 319 80 00, Faks: (0212) 264 14 09

Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Merkez ve Şubeleri, Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. tüm şubeleri, www.yapikredi.com.tr adresi ve 444 0 444 no'lu telefon

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Meclisi Mebusan Cad. No:81 Fındıklı, Beyoğlu / İstanbul

Tel: (0212) 317 69 00, Faks: (0212) 282 15 50-51

Genel Müdürlük ve tüm şubeleri ve www.yf.com.tr adresi

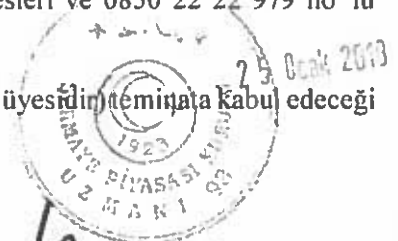
ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Levent Mah. Gonca Sok. No:22 (Emlak Pasajı) Kat:1 Beşiktaş / İstanbul

Tel: (0212) 339 80 80, Faks: (0212) 269 09 60

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. merkezi, T.C. Ziraat Bankası A.Ş. tüm şubeleri, Prim Menkul Değerler A.Ş.'nin merkezi, www.ziraatyatirim.com.tr ve www.ziraatbank.com.tr adresleri ve 0850 22 22 979 no'lu telefon

Her bir konsorsiyum üyesinin (konsorsiyum lideri aynı zamanda konsorsiyum üyesidir) teminata kabul edeceği kıymetler ve döviz aşağıdaki tabloda gösterilmektedir:



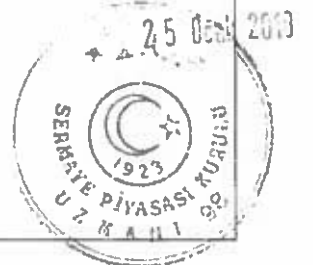
ENERJİSA
ENERJİSA ENERJİ A.Ş.

SOBANO
SACİ ÖNERİSİZ ANCI
HOLİNGİS

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

Başvuru Yeri	Teminata Alınacak Kıymet
Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Akbank T.A.Ş.	• Para Piyasası Fonu • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu • TL DİBS • Hisse Senedi Fonu • Borçlanma Araçları Fonu • Değişken Fon • Pay (BİST 30'da yer alan paylar teminata konu olabilir.) • Döviz (ABD Doları, Avro, Sterlin) • TL Vadeli Mevduat • Döviz Vadeli Mevduat (ABD Doları, Avro, Sterlin)
Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. DenizBank A.Ş.	• Para Piyasası Fonu • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu • TL DİBS • Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) (sadece DenizBank A.Ş. bonoları) • Döviz (ABD Doları, Avro, Sterlin) • TL Vadeli Mevduat • Döviz Vadeli Mevduat (ABD Doları, Avro, Sterlin)
Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. Türkiye Garanti Bankası A.Ş.	• Para Piyasası Fonu • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu • TL DİBS • Döviz (ABD Doları, Avro, Sterlin)
Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	• Para Piyasası Fonu • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu • TL DİBS • Döviz (ABD Doları, Avro, Sterlin)
Finansbank A.Ş.	• Para Piyasası Fonu • Döviz (ABD Doları, Avro, Sterlin) • TL Vadeli Mevduat • Döviz Vadeli Mevduat (ABD Doları, Avro, Sterlin)
Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	• Para Piyasası Fonu • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu • TL DİBS • Döviz (ABD Doları, Avro, Sterlin)
Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Fibabanka A.Ş.	• Para Piyasası Fonu • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu • TL DİBS • Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) (sadece kendi ihraç ettiği ve işlem gören borçlanma araçları) • Hisse Senedi Fonu • Borçlanma Araçları Fonu • Değişken Fon • Pay (BİST 30'da yer alan paylar) • Döviz (ABD Doları, Avro, Sterlin) • TL Vadeli Mevduat • Döviz Vadeli Mevduat (ABD Doları, Avro, Sterlin)
Global Menkul Değerler A.Ş.	• Para Piyasası Fonu
Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	• Halk Portföy Para Piyasası Fonu • Halk Portföy Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu • Pay (BİST 30'da yer alan paylar)

Türkiye Halk Bankası A.Ş.	- Halk Portföy Para Piyasası Fonu - Halk Portföy Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu - TL DİBS - Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) (sadece kendi ihraç ettiği ve işlem gören borçlanma araçları) - Döviz (ABD Doları, Avro, Sterlin)
HSBC Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Para Piyasası Fonu
HSBC Bank A.Ş.	- Para Piyasası Fonu - TL DİBS (İnternet bankacılığında kullanılamaz) - Döviz (ABD Doları, Avro, Sterlin) (İnternet bankacılığında kullanılamaz)
ING Menkul Değerler A.Ş.	- Pay (BİST 30'da yer alan paylar) - Döviz (ABD Doları, Avro, Sterlin) - TL Vadeli Mevduat - Döviz Vadeli Mevduat (ABD Doları, Avro, Sterlin)
ING Bank A.Ş. Özel Bankacılık Şubeleri	
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	- Para Piyasası Fonu - Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu - TL DİBS - Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) (sadece kendi ihraç ettiği ve işlem gören borçlanma araçları) - Hisse Senedi Fonu - Borçlanma Araçları Fonu - Değişken Fon - Pay (BİST 30'da yer alan paylar) - Döviz (ABD Doları, Avro, Sterlin)
Türkiye İş Bankası A.Ş.	- İş Portföy Para Piyasası Fonu - İş Portföy Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu - TL DİBS (İşCep'te kullanılamaz) - Döviz (ABD Doları, Avro) (İşCep'te kullanılamaz) <i>İşCep'ten nakit talepte bulunulamaz, sadece teminatlı başvuru yapılabilir. Yatırımcılar pay bedellerini dağıtım listelerinin açıklanmasından sonra nakden ödeyemeyecek olup, bedel teminatların nakde çevrilmesi yoluyla tahsil edilecektir.</i>
Osmanlı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	- Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu - Döviz (ABD Doları)
Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	- Para Piyasası Fonu - TL DİBS - Döviz (ABD Doları, Avro)
PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş.	- Para Piyasası Fonu - Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu - TL DİBS - Hisse Senedi Fonu - Borçlanma Araçları Fonu - Değişken Fon - Pay (BİST 30'da yer alan paylar) - Döviz (ABD Doları, Avro)
Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	- Para Piyasası Fonu - Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu - TL DİBS - Hisse Senedi Fonu - Borçlanma Araçları Fonu - Değişken Fon - Pay (BİST 30'da yer alan paylar) - Döviz (ABD Doları, Avro, Sterlin)
Şekerbank T.A.Ş.	



TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	• Para Piyasası Fonu • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu
Türk Ekonomi Bankası A.Ş.	• Para Piyasası Fonu • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu • Döviz (ABD Doları, Avro) (Yalnızca vadesiz ABD Doları ve Avro Döviz Tevdiat Hesapları kullanılabilir.) • TL Vadeli Mevduat (Özellikli mevduat ürünleri hariç olmak üzere vadesi tahsilat günü ile aynı valör gününe sahip TL mevduatlar kullanılabilir.)
Turkish Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Türk Bankası Limited, TurkishBank A.Ş.	• Para Piyasası Fonu • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu • TL DİBS • Pay (BİST 30'da yer alan paylar) • Döviz (ABD Doları, Avro, Sterlin) • TL Vadeli Mevduat • Döviz Vadeli Mevduat (ABD Doları, Avro, Sterlin)
Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	• Yapı Kredi Portföy Para Piyasası Fonu • Yapı Kredi Portföy Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu • TL DİBS • Eurobond (T.C. hazinesinin ihraç ettiği) • Döviz (ABD Doları, Avro, Sterlin)
Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.	• Yapı Kredi Portföy Para Piyasası Fonu • Yapı Kredi Portföy Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu • TL DİBS • Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) (sadece Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. bonoları) • Döviz (ABD Doları, Avro, Sterlin) • TL Vadeli Mevduat • Döviz Vadeli Mevduat (ABD Doları, Avro, Sterlin)
Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	• Para Piyasası Fonu • TL DİBS
Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.	• Para Piyasası Fonu • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu • TL DİBS • TL Vadeli Mevduat (İnternet Bankacılığı Hariç) • Döviz Vadeli Mevduat (ABD Doları, Avro) (İnternet Bankacılığı Hariç)
Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.	• Para Piyasası Fonu • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu • TL DİBS • Döviz (ABD Doları, Avro)
Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	• Para Piyasası Fonu • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu • TL DİBS • Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) (sadece kendi ihraç ettiği ve işlem gören borçlanma araçları) • Hisse Senedi Fonu • Borçlanma Araçları Fonu • Değişken Fon • Pay (BİST 30'da yer alan paylar) • Döviz (ABD Doları, Avro, Sterlin)



AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

ENERJİSA
ENERJİSA ENERJİ A.Ş.

[Handwritten signature]

SABANCI
HAC ÖMER SABANCI
HOLDİNG A.Ş.
293

Yurtiçi Bireysel Yatırımcı taleplerinin sadece fiyat aralığı tavanından toplanacağı başvuru yerleri aşağıdaki tabloda gösterilmektedir:

Başvuru Yeri	Notlar
Bizim Menkul Değerler A.Ş.	
Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	
DenizBank A.Ş.	
Finansbank A.Ş.	
Türkiye Halk Bankası A.Ş.	
HSBC Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	
HSBC Bank A.Ş.	
ING Menkul Değerler A.Ş.	
ING Bank A.Ş. Özel Bankacılık Şubeleri	
Türkiye İş Bankası A.Ş.	İşCep'ten sadece fiyat aralığı tavanından sadece tutarsal talep kabul edilecektir.
Meksa Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	
Osmanlı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	
PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş.	
Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	
Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.	

d) Payların dağıtım zamanı ve yeri:

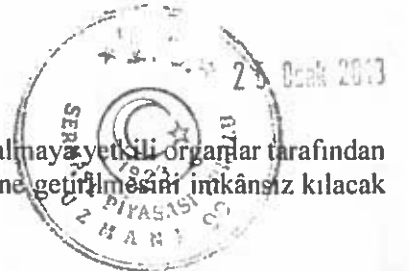
Halka arzdan pay alan yatırımcıların söz konusu payları Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde MKK nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenmeye başlanacaktır. Paylar, Halka Arz Edenler ve Enerjisa tarafından dağıtım listesinin onaylanmasını takiben ve pay bedellerinin ödenmesi şartıyla konsorsiyum üyeleri tarafından yatırımcıların MKK nezdindeki hesaplarına aktarılacaktır.

Talebi karşılanan yatırımcıların payları, kaydi sistem esasları çerçevesinde, dağıtım listesinin konsorsiyum üyelerine iletilmesini takip eden en geç 2 (iki) iş günü içerisinde ve pay bedellerinin ödenmesi şartıyla, kaydi olarak teslim edilecektir.

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

Aşağıdaki şartların oluşması durumunda halka arz iptal edilebilecektir.

- Yasama, yürütme veya sermaye piyasaları veya bankalar ile ilgili karar almaya yetkili organlar tarafından yapılan düzenlemeler nedeniyle halka arza ilişkin yükümlülüklerin yerine getirilmesini imkânsız kılacak veya önemli ölçüde güçleştirecek hukuki düzenlemeler yapılması,



- Halka arzı etkileyebilecek savaş hali, yangın, deprem, su baskını gibi tabi afetler,
- Ak Yatırım ve/veya Halka Arz Edenler tarafından ekonomik ve siyasi gelişmeler ile para ve sermaye piyasalarındaki ve/veya Şirket'in faaliyet gösterdiği sektör ya da Şirket'in mali bünyesindeki gelişmelerin Ak Yatırım'ın halka arz edilen payları pazarlamasına imkân vermeyecek durumda olması nedeniyle yeterli talebin oluşmayacağı ve piyasaların durumu itibarıyla halka arzdan beklenen faydanın gerçekleşmeyeceğinin öngörülmesi,
- Enerjisa'nın yönetici, doğrudan ve dolaylı ortakları veya bağlı kuruluşları ile Enerjisa'nın hakkında payların pazarlanmasını ve halka arzı etkileyebilecek herhangi bir soruşturma, dava ve/veya sair adli takip başlatılması,
- Talep toplama süresinin başlangıcından önce Halka Arz Edenler tarafından halka arzdan vazgeçilmesi.

Yukarıda belirtilen şartlara ilave olarak, talep toplama sürecinin başlamasından dağıtım listesinin Halka Arz Edenler ve Enerjisa tarafından onaylanmasına kadar geçen süreçte, aşağıdaki durumlardan birinin oluşması hâlinde Ak Yatırım ve Halka Arz Edenler aralarında imzalanan Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesini feshedilebilir.

- Talep toplama sürecinin başlamasından dağıtım listesinin Halka Arz Edenler ve Enerjisa tarafından onaylanmasına kadar geçen süreçte önemli bir sebebin ortaya çıkması hâlinde,
- Yukarıdaki paragrafın uygulanmasında "önemli sebep", Türkiye dışında yatırımcılara satılması planlanan payların tahsisatının herhangi bir nedenle sonuçlandırılmaması dâhil olmak ve bunlarla sınırlı olmamak üzere uygulamada "önemli sebep" olarak kabul edilen durumlar ile dünyanın herhangi bir yerinde veya Türkiye'de ciddi ekonomik ve siyasal sonuçlar doğuran gelişmeleri de içermektedir.
- Her ne sebeple olursa olsun halka arz edilmesi planlanan tutarın en az %50'sinin Yurtdışı Kurumsal Yatırımcılar tahsis grubuna ayrılamaması,
- Nihai halka arz fiyatının tespitinde Ak Yatırım ve Halka Arz Edenler arasında uzlaşmaya varılamaması durumunda,
- Toplanan kesin talebin ek satış hariç satışa sunulan pay miktarından az olması durumunda.

Dağıtım listesinin Halka Arz Edenler ve Enerjisa tarafından onaylanmasından payların yatırımcılara teslimine kadar geçen süreçte Türkiye dışında yatırımcılara satılması planlanan payların satışının herhangi bir nedenle sonuçlandırılmaması ile dünyanın başlıca finans piyasaları veya Türkiye'de ciddi olumsuz ekonomik ve siyasal sonuçlar doğuran gelişmelerin oluşması hâlinde, Ak Yatırım ve Halka Arz Edenler aralarında imzalanan Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesini feshedilebilir.

Halka arza yönelik toplam talebin satışa sunulan paylardan az olması durumunda, halka arz ertelenebilir veya halka arz boyutu küçültülebilir. Bu iki alternatiften birisi, talep toplama döneminin sonunda Enerjisa ve/veya Halka Arz Edenler tarafından karara bağlanır.

Talep toplama sürecinin başlamasından payların yatırımcılara teslimine kadar geçen sürede halka arzın iptali hâlinde, Halka Arz Edenler talepte bulunan yatırımcıların talep bedellerinin T.C Merkez Bankası gecelik faizi üzerinden nemalandırılmış tutarlarını yatırımcılara ödeyecektir.



25 Ocak 2013

ENERJİSA
ENERJISA ENERJİ A.Ş.

SABANCI
HATİ ÖME
295

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

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

a) Talep Fiyatı ile oluşacak nihai fiyat arasındaki farkın talebe dönüşmesini talep eden yatırımcılar için iade esasları aşağıdaki gibi olacaktır:

Yurtiçi Bireysel Yatırımcıların farklı fiyat seviyelerinden girmiş oldukları farklı talep adetleri dikkate alınarak belirlenecek nihai talep adedinden belirtmiş oldukları talep fiyatı ile nihai halka arz fiyatı arasında oluşacak iade tutarı kadar ekstra bir pay talebinde bulunup bulunmamaya yönelik tercihlerini talep formunda ilgili alanı işaretleyerek beyan edeceklerdir.

İzahname'nin 25.1.3.2 (c) maddesinde yer alan ilgili tabloda belirtilen başvuru yerlerinden sadece fiyat aralığı tavanından talepte bulunan Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar ise tavan fiyatı ile nihai halka arz fiyatı arasında oluşacak iade tutarı kadar ekstra bir pay talebinde bulunup bulunmamaya yönelik tercihlerini talep formunda ilgili alanı işaretleyerek beyan edeceklerdir. Bu yatırımcılar için talep fiyatı tavan fiyat olacaktır.

Yatırımcının iade tutarını pay olarak talep etmeye yönelik tercihini belirtmesi durumunda, talep fiyat ile nihai halka arz fiyatı arasındaki fark, ilave pay talebi olarak yatırımcı talebine yansıtılacak ve ancak bu yansımalarından sonra payların dağıtım işlemine başlanacaktır. Bedel farkının talebe dönüştürülmesinden sonra kalan bakiye ve/veya karşılanamayan taleplerden dolayı oluşan iade bedeli, dağıtım listesinin konsorsiyum üyelerine teslim edilmesini takiben derhal, talebi giren konsorsiyum üyeleri tarafından İzahname'nin 25.1.3.2 (c) maddesinde belirtilen başvuru yerlerinde pay bedellerini nakden ödeyen Yurtiçi Bireysel Yatırımcılara iade edilecektir ve kıymet blokesi yöntemiyle başvuran yatırımcıların da kıymetlerindeki blokajlar İşbu İzahname'nin 'Halka arza başvuru süreci' başlıklı 25.1.3.2. no'lu bölümünün 'b) Pay bedellerinin ödenme yeri ve şekline ilişkin bilgi' başlıklı kısmında anlatıldığı şekilde kaldırılacaktır.

b) Talep Fiyatı ile oluşacak nihai fiyat arasındaki farkın talebe dönüşmesini talep etmeyen yatırımcılar için iade esasları aşağıdaki gibi olacaktır:

Karşılanamayan taleplerden dolayı oluşan iade bedeli ve nihai halka arz fiyatı ile Talep Fiyatı arasında oluşan farklar, dağıtım listesinin konsorsiyum üyelerine teslim edilmesini takiben derhal, satış gerçekleştiren konsorsiyum üyeleri tarafından, başvuru yerlerinde pay bedellerini nakden ödeyen yatırımcılara iade edilecektir ve kıymet blokesi yöntemiyle başvuran yatırımcıların da kıymetlerindeki blokajlar İşbu İzahname'nin 'Halka arza başvuru süreci' başlıklı 25.1.3.2. no'lu bölümünün 'b) Pay bedellerinin ödenme yeri ve şekline ilişkin bilgi' başlıklı kısmında anlatıldığı şekilde kaldırılacaktır.

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

Talep miktarının 1 (bir) lot (1 TL) ve katları şeklinde olması şarttır. Yatırımcılar için herhangi bir lot sınırlaması yoktur. Yatırımcılar istedikleri takdirde talep formunda almak istedikleri miktara ilişkin alt sınır belirleyebileceklerdir.

25.1.7. Yatırımcıların satın alma taleplerinden vazgeçme haklarına ilişkin bilgi:

Kurul'un II-5.1 sayılı İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği'nin 24'üncü ve SPKn'nun 8'inci maddesi uyarınca, İzahname ile kamuya açıklanan bilgilerde, satışa başlamadan önce veya satış süresi içinde yatırımcıların yatırım kararını etkileyebilecek değişiklik veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde durum ihraççı veya halka arz eden tarafından en uygun haberleşme vasıtasıyla derhâl Kurula bildirilir.

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

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

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

Ayrıca, İzahname’de herhangi bir değişiklik olmasa dahi yatırımcılar, talep toplama süresi içerisinde taleplerini değiştirme ya da geri alma hakkına sahiptirler.

25.1.8. Payların teslim yöntemi ve süresi:

İhraç edilecek paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydi paylar azami dağıtım listesinin konsorsiyum üyelerine iletilmesini takip eden iki iş günü içerisinde teslim edilecektir.

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

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

25.1.10. Yeni Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgiler

Halka arz, mevcut payların halka arzı yoluyla yapılacaktır. Bu nedenle, ortakların yeni pay alma hakları bulunmamaktadır.

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

Yoktur.

25.1.12. Varsa tasarruf sahiplerine satış duyurusunun ilan edileceği gazeteler:

Yoktur.

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

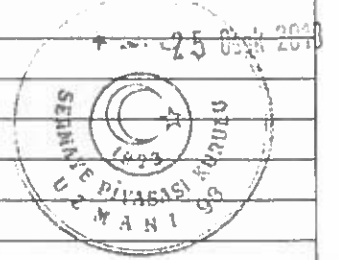
Halka arz nedeniyle toplanan bedeller nemalandırılmayacaktır.

25.1.14. Halka arzda içsel bilgiye ulaşabilecek konumdaki kişilerin listesi:

Kişi	Kurum
Mehmet Göçmen	Enerjisa Enerji A.Ş., Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş.
Keith Plowman	Enerjisa Enerji A.Ş., E.ON SE
Barış Oran	Enerjisa Enerji A.Ş., Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş.
Dr. Eva-Maria Verena Volpert	Enerjisa Enerji A.Ş., E.ON SE
Fezal Okur Eskil	Enerjisa Enerji A.Ş., Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş.
Eduard Hans-Jochen Kley	Enerjisa Enerji A.Ş., E.ON SE
Levent Demirağ	Enerjisa Enerji A.Ş., Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş.
Alan Richard Bevan	Enerjisa Enerji A.Ş., E.ON SE
Kıvanç Zaimler	Enerjisa Enerji A.Ş.
Sascha Bibert	Enerjisa Enerji A.Ş.
Hakan Timur	Enerjisa Enerji A.Ş.

Kişi	Kurum
İhsan Erbil Bayçöl	Enerjisa Enerji A.Ş.
Gül Erol	Enerjisa Enerji A.Ş.
Özge Aşçıoğlu	Enerjisa Enerji A.Ş.
Cem Gökmen Gökaya	Enerjisa Enerji A.Ş.
Christian Zaum	Enerjisa Enerji A.Ş.
Didem Mutlu	Enerjisa Enerji A.Ş.
Murat Bergi	Enerjisa Enerji A.Ş.
Salih Tural	Enerjisa Enerji A.Ş.
Gizem Yırtımcı	Enerjisa Enerji A.Ş.
Güler Sabancı	Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş.
Erol Sabancı	Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş.
Suzan Sabancı Dinçer	Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş.
Sevil Sabancı	Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş.
Serra Sabancı	Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş.
Ahmet Erdem	Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş.
Zekeriya Yıldırım	Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş.
Nazif Can Paker	Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş.
Mehmet Hacıkamiloğlu	Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş.
Cenk Alper	Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş.
Seyfettin Ata Köseoğlu	Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş.
Şerafettin Karakış	Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş.
Mustafa Aydın	Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş.
Vecih Yılmaz	Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş.
Şermin Mutlu	Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş.
Levent Baykan Bayar	Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş.
Özge Özcan	Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş.
Saadet Ruba Unkan Ergener	Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş.
Gözde Erkoç	Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş.
Bora Şekip Güray	Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş.
Alexander Karnick	E.ON SE
Michael Robert Franz-Josef Kadgien	E.ON SE
Sebastian Heidtkamp	E.ON SE
Stephan Schoenefuss	E.ON SE
Veyis Yaygır	E.ON SE
Maarten van de Vaart	DD Turkey Holdings S.à.r.l.
Michael Szadurski	DD Turkey Holdings S.à.r.l.
Paul de Haan	DD Turkey Holdings S.à.r.l.
Murat Pınar	Başkent Elektrik Dağıtım A.Ş., İstanbul Anadolu Yakası Elektrik Dağıtım A.Ş., Toroslar Elektrik Dağıtım A.Ş.
Mert Yaycıoğlu	Başkent Elektrik Dağıtım A.Ş., İstanbul Anadolu Yakası Elektrik Dağıtım A.Ş., Toroslar Elektrik Dağıtım A.Ş.
Mustafa Rifat Bağbaşıoğlu	Başkent Elektrik Dağıtım A.Ş., İstanbul Anadolu Yakası Elektrik Dağıtım A.Ş.,

Kişi	Kurum
Arif Tekin	Başkent Elektrik Dağıtım A.Ş., İstanbul Anadolu Yakası Elektrik Dağıtım A.Ş., Toroslar Elektrik Dağıtım A.Ş.
Gülray Avcuoğlu	Başkent Elektrik Dağıtım A.Ş., İstanbul Anadolu Yakası Elektrik Dağıtım A.Ş., Toroslar Elektrik Dağıtım A.Ş.
Nurcan Uyar	Başkent Elektrik Dağıtım A.Ş., İstanbul Anadolu Yakası Elektrik Dağıtım A.Ş., Toroslar Elektrik Dağıtım A.Ş.
Dursun Faruk Öztürk	Başkent Elektrik Dağıtım A.Ş., İstanbul Anadolu Yakası Elektrik Dağıtım A.Ş., Toroslar Elektrik Dağıtım A.Ş.
Necmi Odyakmaz	Başkent Elektrik Dağıtım A.Ş., İstanbul Anadolu Yakası Elektrik Dağıtım A.Ş., Toroslar Elektrik Dağıtım A.Ş.
Hüseyin Çağlar	Enerjisa Başkent Elektrik Perakende Satış A.Ş., Enerjisa İstanbul Anadolu Yakası Elektrik Perakende Satış A.Ş., Enerjisa Toroslar Elektrik Perakende Satış A.Ş.
Abdullah Köksal	Enerjisa Başkent Elektrik Perakende Satış A.Ş., Enerjisa İstanbul Anadolu Yakası Elektrik Perakende Satış A.Ş., Enerjisa Toroslar Elektrik Perakende Satış A.Ş.
Huriye Okumuşoğlu	Enerjisa Başkent Elektrik Perakende Satış A.Ş., Enerjisa İstanbul Anadolu Yakası Elektrik Perakende Satış A.Ş., Enerjisa Toroslar Elektrik Perakende Satış A.Ş.
Onur Baran Avcı	Enerjisa Başkent Elektrik Perakende Satış A.Ş., Enerjisa İstanbul Anadolu Yakası Elektrik Perakende Satış A.Ş., Enerjisa Toroslar Elektrik Perakende Satış A.Ş.
Neslihan Döngel Özlem	Enerjisa Başkent Elektrik Perakende Satış A.Ş., Enerjisa İstanbul Anadolu Yakası Elektrik Perakende Satış A.Ş., Enerjisa Toroslar Elektrik Perakende Satış A.Ş.
Berat Beran Çakmak	Enerjisa Başkent Elektrik Perakende Satış A.Ş., Enerjisa İstanbul Anadolu Yakası Elektrik Perakende Satış A.Ş., Enerjisa Toroslar Elektrik Perakende Satış A.Ş.
Mert Erdoğan	Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Ahmet Kemal Atasoy	Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Süleyman Cengiz	Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Engin Yegül	Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Nesligül Onyedioğlu	Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barış Çivici	Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Duygu Haker	Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Ferizan Kızıl	Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Alican Selçuk	Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Kemal Ulaş Ünal	Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Erhan Benim	Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Ömer Doruk Ozaner	Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Aykut Ahlatçioğlu	Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Mehmet Hakkı Taman	Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Pınar Ayşe Aras	Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Mehmet İlgen	Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Çağlar Şengil	Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Dilek Erdoğan	Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Kişi	Kurum
Cansev Şanlı	Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Fitnat Dervent Baytekin	Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Berat Kırık	Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Derin Altan	Çakmak – Gökçe Avukatlık Bürosu
Elif Ece Küreğibüyük	Çakmak – Gökçe Avukatlık Bürosu
Şerafettin Eren Ayanlar	Çakmak – Gökçe Avukatlık Bürosu
Omer Collak	Paksoy Ortak Avukat Bürosu
Zeynel Tunc	Paksoy Ortak Avukat Bürosu
Okkes Sahan	Paksoy Ortak Avukat Bürosu
Pinar Tuzun	Paksoy Ortak Avukat Bürosu
Elif Eren	Paksoy Ortak Avukat Bürosu
Goktug Ersoy	Paksoy Ortak Avukat Bürosu
Pinar Sanel	Paksoy Ortak Avukat Bürosu
Sansal Erbacioğlu	Paksoy Ortak Avukat Bürosu
Derya Genç	Paksoy Ortak Avukat Bürosu
Emre Kotil	Paksoy Ortak Avukat Bürosu
Erdem Selcuk	DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Julian Thomas	DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Ömer Tanrıöver	DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Işıl Bilgin	DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Emrehan Demirel	DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Hakan Erten	DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Barış Bağcı	DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Cüneyt Kırlar	DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Serap Koçdar	DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Erman Ilgaz	DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Jaynitsa Paul	DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Chadwick Sandeen	DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Salih Demirtaş	DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Batuhan Özcan	DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Arda Özkan	DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Yasemin Ulus	DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Gökçe Davran	DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Hüseyin Görkem Keskin	DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Burcu Saroğlu	DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Nail Özdemir	DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
San Güroğlu	DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Salih Caner Gençcan	DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Pelin Bilgen	DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
İlkay Dikmen	DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Cansu Nasıf	DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Alp Erol	Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Can Ünver	Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.

Kişi	Kurum
Oğuz Belci	Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Tolga Babuşçu	Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Ümit Şen	Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Emre Beşli	Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Ali Karabıyık	Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Ali Özağaç	Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Alp Erol	Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Bahar Şahin	Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Balkız Ünal	Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Batuhan Tellioglu	Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Berat Başat	Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Bilal Avcıl	Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Burak Aytekin	Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Burcu Özenç	Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Can Bildirici	Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Can Ünver	Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Damla Erbaş	Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Damla Harman	Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Doğa Bakar	Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Ece Yurt	Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Elly Denoudsten	Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Emir Taşar	Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Emre Beşli	Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Emre Karaarslan	Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Emre Sarı	Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Ender Ersan	Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Erdem Tecer	Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Esra Kartal	Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Ezgi Savran	Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Gürkan Çağlar	Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Hakan Baydilli	Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Hatice Aksoy	Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
İnciser Olguner	Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
İpek Kuran	Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
İpek Yağcı	Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
İrem Eyüpoğlu	Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
John Patsouras	Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Meltem Okur	Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Meltem Sipahi	Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Mert Zorlu	Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Nida Özeçoğlu	Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Oğuz Ay	Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Oğuz Belci	Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.

ENERJİ SA
ENERJİ SA ENERJİ A.Ş.

SABANCI
HACI ÖMER SABANCI
301 HOLDİNG A.Ş.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

Kişi	Kurum
Özge Ateş	Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Pınar Şençitak	Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Pınar Uzun	Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Safa Gerdan	Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Samet Özgirçek	Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Seçkin Özdemir	Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Sefa Karaca	Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Selvi Hardal	Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Semih Tansu	Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Sevda Uzunlar	Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Simge Ayhan	Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Sinem Öz	Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Sofia Kalomenides	Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Soner Yüksel	Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Tolga Babuşçu	Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Tolga Kırelli	Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Ümit Şen	Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Vahdet Deviren	Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Yamaç Uskan	Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Yekta Kesler	Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Yener Aydın	Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Zeynep Okuyan	Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Zeynep Aydoğan	Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Züleyha Adıgüzel	Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.

25.2. Dağıtım ve tahsis planı:

25.2.1. Halka arzın birden fazla ülkede aynı anda yapıldığı durumlarda, bu ülkelerden birine belli bir oranda tahsisat yapılmışsa buna ilişkin bilgi:

Yoktur.

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

Yoktur.

25.2.3. Halka arzda yatırımcılara tahsis ve dağıtım esasları:

a) Yatırımcı grubu bazında tahsisat oranları:

SPK'ya yapılan başvuru neticesinde, Kurul'un 8 Ocak 2018 tarihli ve 1/2 sayılı toplantısında alınan karar gereğince, yatırımcı grubu bazında tahsisat oranları aşağıdaki şekilde oluşturulmuştur.

Halka arz edilecek toplam 212.592.414 TL nominal değerli payların;

ENERJİSA
ENERJİSA ENERJİ A.Ş.

302

SABANCI
HACI ÖMER SABANCI
HOLDİNG A.Ş.

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

1933
SERMAYE PİYASASI KURULU
25 Ocak 2018

- 10.629.621 TL nominal değerdeki %5 oranındaki kısmı Yurtiçi Bireysel Yatırımcılara
- 21.259.242 TL nominal değerdeki %10 oranındaki kısmı Yurtiçi Kurumsal Yatırımcılara
- 180.703.551 TL nominal değerdeki %85 oranındaki kısmı Yurtdışı Kurumsal Yatırımcılara

gerçekleştirilecek satışlar için tahsis edilmiştir.

Yukarıdakilere ek olarak:

1. Talep toplama süresi sonunda belirli bir yatırımcı grubuna tahsis edilen tutarı karşılayacak miktarda talep gelmemiş ise,
 - a. İlgili yatırımcı grubuna ait tahsisatın karşılanamayan kısmı, diğer gruplara serbestçe aktarılabilir.
 - b. Her halükarda, ek satışa konu olan paylar için tahsisat oranları serbestçe belirlenecektir.
2. Talep toplama süresinin sonunda yurtdışı yatırımcı grubuna tahsis edilen tutarı karşılayacak kadar talep gelmiş olsa dahi;
 - a. Yurtdışı Kurumsal Yatırımcılara tahsis edilen tutar yüzde 20'den fazla olmamak üzere azaltılarak ilgili tutar diğer gruplara aktarılabilir.
 - b. Her halükarda, ek satışa konu olan paylar için tahsisat oranları serbestçe belirlenecektir.

b) Tahsisat değişikliğinin yapılabileceği şartlar, büyüklüğü ve tahsisat değişikliğinde münferit dilimler için uygulanabilir yüzdeler:

Talep toplama süresi sonunda belirli bir yatırımcı grubuna tahsis edilen tutarı karşılayacak miktarda talep gelmemiş ise o gruba ait tahsisat Halka Arz Edenler ve Enerjisa'nın onayı ile diğer gruplara aktarılabilir.

Talep toplama süresinin sonunda Yurtdışı Kurumsal Yatırımcılar grubuna tahsis edilen tutarı karşılayacak kadar talep gelmiş olsa dahi, tahsisat oranları arasında, Halka Arz Edenler ve Enerjisa'nın onayı ile – tahsis edilen tutarı %20'den fazla azaltmamak üzere - Yurtdışı Kurumsal Yatırımcılar'a tahsis edilen tutar azaltılabilir ve diğer gruplara kaydırma yapılabilir.

c) Bireysel yatırımcılar ve ihraççının çalışanlarına ilişkin tahsisat grubunda tahsis edilen nominal değerden daha fazla talep gelmesi durumunda uygulanacak dağıtım yöntemi/yöntemleri:

Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar tahsisat grubunda aşırı talep olması durumunda uygulanacak farklı bir yöntem yoktur. İhraççının çalışanlarına ilişkin bir tahsisat grubu bulunmamaktadır.

d) Tahsisatta belirli yatırımcı gruplarına veya belirli diğer gruplara tanınabilecek ayrıcalıklar ve bu gruplara dâhil edilme kriterleri:

Herhangi bir yatırımcı grubuna ayrıcalık tanınmamaktadır.

e) Tek bir bireysel yatırımcıya dağıtılması öngörülen asgari pay tutarı:

Yurtiçi Bireysel Yatırımcı grubu için toplam yatırımcı sayısının bu yatırımcı grubuna dağıtılacak toplam lot adedinden az veya eşit olduğu durumlarda, talebi bilgi eksikliğinden iptal edilmemiş o gruptaki tüm yatırımcılara en az 1 (bir) lot dağıtılacaktır.

Yurtiçi Bireysel Yatırımcı grubu için toplam yatırımcı sayısının bu yatırımcı grubuna dağıtılacak toplam lot adedinden fazla olduğu durumlarda ise hangi yatırımcılara birer adet lot dağıtılacağına Ak Yatırım'ın önerileri

de dikkate alınarak Halka Arz Edenler ve Enerjisa tarafından Kurul'un II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği Madde 19'da yer alan eşit ve adil davranılması esası gözetilerek karar verilecektir.

f) Mükerrer talep olması hâlinde uygulanacak esaslar:

Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar için oransal dağıtım yöntemi kullanılacağından herhangi bir mükerrer talep kontrolü işlemi yapılmayacaktır.

Yurtiçi Kurumsal ve Yurtdışı Kurumsal Yatırımcılar için talep toplama sonucunda payların dağıtımı sırasında bir defadan fazla talepte bulunan yatırımcıların yalnızca en yüksek miktarlı talep tutarları hesaplamada dikkate alınacaktır. Farklı konsorsiyum üyelerinden eşit miktarda mükerrer talep yapılmışsa veya yetersiz bilgi girişinden dolayı kararsız kalınan durumlarda, konsorsiyum üyelerinin kurum unvanlarının alfabetik önceliğine bakılacaktır.

Mükerrer taleplerin tespiti amacıyla yapılan kontrol sonucunda başvuru taleplerinin satışa sunulan pay tutarından az olması hâlinde, bir defadan fazla talepte bulunan yatırımcıların en yüksek miktarlı ikinci talep tutarları da hesaplamada dikkate alınacaktır. Satışa sunulan pay tutarının tamamını karşılayacak talep belirleninceye kadar hesaplamaya bu şekilde devam edilecektir.

g) Halka arz süresinin erken sonlandırılma koşulları ve erken sonlandırılabilir tarihler:

Yoktur.

h) Halka arz edilecek paylara ilişkin yapılacak tahsisatlara yönelik olarak, iletilen talepler veya fiyat tekliflerinin, işlemi yapan veya yapılmasına aracı olan yetkili kuruluş bazında belirlenmesinin mümkün olup olmadığı hakkında bilgi:

Halka arz edilecek paylara ilişkin yapılacak tahsisatlara yönelik olarak, iletilen talepler veya fiyat tekliflerinin, işlemi yapan veya yapılmasına aracı olan yetkili kuruluş bazında belirlenmesi mümkündür.

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

Halka arzda talepte bulunan yatırımcılar, dağıtım listelerinin onaylandığı günü takip eden iş günü talepte bulundukları konsorsiyum üyesine başvurarak halka arzdan aldıkları kesinleşmiş pay miktarını öğrenebilirler.

25.2.5. Ek satış işlemlerine ilişkin bilgi:

a) Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması hâlinde mevcut ortaklara ait payların, ek satışa konu olup olmayacağı hakkında bilgi:

Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması hâlinde Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş.'ye ait 11.810.689 TL nominal değere kadar pay ve DD Turkey Holdings S.à.r.l.'ye ait 11.810.689 TL nominal değere kadar pay olmak üzere toplam 23.621.378 TL nominal değere kadar payın dağıtımına tabi tutulacak toplam pay miktarına eklenmesi planlanmaktadır.

b) Ek satışa konu olabilecek payların azami nominal değeri ve oranları ile satış yöntemi ve süresi:

Ek satışa konu olabilecek payların azami nominal tutarı 23.621.378 TL'dir. Bu paylar halka arz edilecek payların nominal tutarının %11,11'ine denk gelmektedir. Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması hâlinde ek satış hakkı kullanılabilecek ve ek satışa konu edilecek miktar, halka arz edilen pay miktarına eklenerek dağıtımına tabi tutulacaktır. Ek satışa konu payların yatırımcı grupları arasındaki dağılımı, tahsisat oranlarına bağlı kalmadan Ak Yatırım'ın önerileri de dikkate alınarak, Halka Arz Edenler ve Enerjisa tarafından belirlenerek kesinleştirilecektir.

Ek satışa konu paylara ilişkin bilgi aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Ek Satış Yöntemi	Adet	Nominal Değer	Pay Grubu	Halka Arz Edilen Paylara Oranı (%)
Ortak Satışı	2.362.137.800	23.621.378 TL	-	11,11
Aracı Kurumun Ortaklardan Ödünç Alacağı Payların Satışı	-	-	-	-
TOPLAM	2.362.137.800	23.621.378 TL	-	11,11

c) Ek satışın aracı kurumca ortaklardan ödünç alınacak payların satışı yoluyla gerçekleştirilmesinin planlandığı kısmı ile ilgili açıklama:

Ek satış ortak satışı yöntemi ile gerçekleştirilecek olup ödünç alma yoluyla bir ek satış gerçekleştirilmeyecektir.

d) Yatırımcıların karar verme sürecinde etkili olabilecek diğer bilgiler:

Ek satıştan elde edilecek gelir, Ak Yatırım tarafından fiyat istikrarını temin işlemlerinde kaynak olarak kullanılabilir.

25.3. Payların fiyatının tespitine ilişkin bilgi

25.3.1. 1 TL nominal değerli bir payın satış fiyatı ile talepte bulunan yatırımcının katlanacağı maliyetler hakkında bilgi

Beheri 1 kuruş nominal değerde 100 adet paya denk gelen 1 TL nominal değerli bir lot payın satış fiyatı 6,25 TL ile 7,50 TL arası olarak belirlenmiştir.

Konsorsiyum üyelerinin, halka arzda talepte bulunan yatırımcılardan talep edecekleri komisyon ve benzeri giderler aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

Kurum	Hesap Açma Ücreti *	Sermaye Piyasası Aracının MKK'ya Virman Ücreti	Yatırımcının Başka Aracı Kuruluştaki Hesabına Virman Ücreti	EFT Ücreti	Damga Vergisi	Diğer
Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur.	Yoktur.	2,63 TL (işlem sayısı üzerinden her bir farklı tarih için)	%0,5	Yoktur.	Yoktur.
Bizim Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur.	Yoktur.	1,63 TL + BSMV	Yoktur.	Yoktur.	Hesaplardan yılda bir defa 25,00 TL hesap işletim ücreti alınmaktadır. MKK'nın tahsil edeceği diğer ücretler yatırımcılara yansıtılır.

Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	Yoktur.	MKK Tarifesi	MKK Tarifesi	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.
Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.	Yıllık MKK saklama ücreti (On binde 7,5 +BSMV). Her ay MKK tarafından alınan saklama ve hesap işletim ücreti müşterilerden tahsil edilmektedir.
Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	MKK tarafından alınan ücretler müşteri hesaplarına yansıtılmaktadır.	MKK tarafından alınan ücretler müşteri hesaplarına yansıtılmaktadır.	MKK tarafından alınan ücretler müşteri hesaplarına yansıtılmaktadır.	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.
Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur.	0,5 TL	0,5 TL	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.
Global Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.
Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Hesap Açma 1,58 TL + Şifre Gönderim 8,40 TL	0,26 TL (BSMV dâhil)	1,31 TL (BSMV dâhil)	Yürürlükteki EFT skalası uygulanacaktır.	Yoktur.	Yoktur.
HSBC Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	5 TL	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.
ING Menkul Değerler A.Ş.	MKK'nın alacağı ücretler yansıtılır.	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	1,50 TL Türkiye İş Bankası A.Ş.: Yoktur.	Yoktur. Türkiye İş Bankası A.Ş.: Yoktur.	1,25 TL Türkiye İş Bankası A.Ş.: 25 TL + BSMV	Yoktur. Türkiye İş Bankası A.Ş.: Gelen EFT üzerinden masraf alınmamaktadır.	Yoktur.	Yoktur. Türkiye İş Bankası A.Ş.: Halka arz sırasında yatırımcıdan herhangi bir diğer masraf alınmayacak olup, izleyen dönemde T.İş Bankası A.Ş.'nin yatırım hesabı saklama komisyon tarifesi geçerli olacaktır.
Meksa Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur.	Yoktur.	MKK Tarifesi	Yürürlükteki EFT Tarifesi	Yoktur.	Yoktur.
Osmanlı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur.	Yoktur.	Şartlı virman 1,58 TL	50.000 TL'ye kadar 5,80 TL	Binde 9,48	Yoktur.
Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	1,58 TL	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.
PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.
Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.	5,25 TL	Yoktur.	Yoktur.

Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.	2.500 TL'ye kadar 5 TL, 2.501- 15.000 TL'ye kadar 10 TL, 15.001-50.000 TL'ye kadar 15 TL, 50.001 TL ve üzeri 20 TL.	Yoktur.	Yoktur.
TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.	TEB A.Ş. nezdindeki hesaplardan yapılacak EFT'lerden BSMV hariç azami %0,5 (min 40TL, max 350TL)	Yoktur.	Saklamada olan sermaye piyasası araçlarının nominal değeri üzerinden 3'er aylık dönemlerde onbinde 2,1 oranında saklama komisyonu alınmaktadır.
Turkish Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur.	Yoktur.	3,00 TL + BSMV	0 – 92.000 TL arası 10 TL + BSMV 92.001 – 920.000 TL arası tutar üzerinden onbinde bir + BSMV 920.000 TL ve üzeri 100 TL + BSMV	Yoktur.	İnternette yapılan EFT'lerde tutar gözetmeksizin 6 TL + BSMV masraf alınacaktır.
Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	MKK'ya ödenecek yasal ücretler yatırımcıdan tahsil edilecektir.	Yoktur.	MKK tarifesı	Yürürlükteki EFT skalası uygulanacaktır	Yoktur.	MKK'ya ödenecek yasal ücretler yatırımcıdan tahsil edilecektir.
Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.
Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur.	Müşterilerden alınmıyor.	Müşterilerden alınmıyor. Yatırım Finansman müşterisi olmayanlardan; başka kurumlara hisse senedi virmanlarında MKK tarifesı uygulanır.	Müşterilerden alınmıyor. Yatırım Finansman müşterisi olmayanlardan, İş Bankası'na yapılacak olan havalelerden alınmayacak, diğer banka ve aracı kurumlara yapılacak olan EFT ve virmanlardan; 40.000 TL'nin altında olan tutarlardan 5,25 TL, 40.000 TL ve üzerindeki tutarlar için 48,30 TL (BSMV dâhil) masraf alınacaktır.	Yoktur.	Yoktur.
Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.	EFT tutarı üzerinden yüzde 5.	Yoktur.	Yoktur.

* Hesabı olan müşterilerin yeniden hesap açmaları zorunlu değildir.

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

Halka arz fiyatı belirlenirken yurtiçi ve yurtdışı pazarlama çalışmaları sonucunda gelen bildirimler dikkate alınmıştır. Nihai halka arz fiyatı ise Ak Yatırım'ın önerileri de dikkate alınarak, Halka Arz Edenler tarafından halka arz süresi içerisinde yatırımcılardan gelecek taleplerin değerlendirilmesi sonucunda, belirlenerek kesinleştirilecektir. Payların dağıtımı, belirlenen nihai halka arz fiyatı esas alınarak yapılacaktır.

Nihai halka arz fiyatı, talep toplamının bitimini izleyen iş günü içerisinde KAP'ta ilan edilecektir.

Halka arz fiyat aralığının hesaplanmasında kullanılan yöntemlere ilişkin olarak Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu, yasal süre içerisinde KAP'ta (www.kap.gov.tr) ilan edilecektir. Halka arz fiyatının belirlenmesinde nihai sorumluluk Halka Arz Edenler'e aittir.

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

Halka arz, mevcut payların halka arzı yoluyla yapılacaktır. Bu nedenle ortakların yeni pay alma hakları bulunmamaktadır.

25.3.4. İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi kişilerin veya ilişkili kişilerin (bunların eşleri ile birinci derecede kan ve sıhrî hısımları) geçmiş yıl ile içerisinde bulunulan yıl içerisinde iktisap ettiği veya iktisap etme hakkına sahip oldukları ihraççı payları için ödedikleri veya ödeyecekleri fiyat ile halka arz fiyatının karşılaştırılması:

Yoktur.

25.4. Aracılık Yüklenimi ve Halka Arza Aracılık

25.4.1. Halka arza aracılık edecek yetkili kuruluşlar hakkında bilgi:

Halka arza aracılık edecek yetkili kuruluşlara ilişkin bilgiler İzahname'nin 25.1.3.2 (c) maddesinde yer almaktadır.

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

Türkiye dışında bir halka arz gerçekleştirilmeyecektir.

25.4.3. Aracılık türü hakkında bilgi:

Konsorsiyum lideri ve konsorsiyum üyeleri "En İyi Gayret Aracılığı" yoluyla satışa aracılık edecektir. Bu nedenle satışa yüklenimde bulunan herhangi bir kişi ya da kurum bulunmamaktadır.

25.4.4. Aracılık sözleşmesi hakkında bilgi

Sabancı Holding, DD Turkey, Enerjisa ve aracı kuruluş konsorsiyumu arasındaki Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi 18 Ocak 2018 tarihinde imzalanmıştır. Söz konusu sözleşme, tarafları tanıtıcı bilgiler, sözleşmenin konusu, halka arz edilecek paylarla ilgili bilgiler, aracılığın türü, satışın yapılacağı yatırımcılar, Enerjisa, Sabancı Holding, DD Turkey ve konsorsiyumun hak, yükümlülük ve taahhütleri, aracılık komisyonu ve masraflar, vergi, resim, harç ve diğer yükümlülükler, satış, tahsis ve dağıtım ile ilişkin hükümler ile işbu İzahname'nin 25.1.4. bölümünde belirtilen aracılık ve halka arz iptal koşullarına ilişkin hükümler içermektedir.

ENERJİSA
ENERJİSA ENERJİ A.Ş.

[Signature]

308

SABANCI

25 Ocak 2018
AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

25.5. Halka arza ilişkin ilgili gerçek ve tüzel kişilerin menfaatleri

Enerjisa paylarının halka arzında sahip olduğu payları satan hissedarlar Sabancı Holding ve DD Turkey, pay satış geliri, 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.



ENERJİSA
ENERJİSA ENERJİ A.Ş.

309

SABANCI
HACI ÖMER SABANCI
HOLDİNG A.Ş.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

26. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER

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

Halka arz sonrasında payların Borsa İstanbul'da işlem görmesi için başvuru yapılmıştır.

Halka arz, halka arz edilen payların Borsa'da işlem göreceği anlamına gelmemekte olup, halka arz edilen payların satış tamamlandıktan sonra Borsa'da işlem görebilmesi, Borsa mevzuatının ilgili hükümleri çerçevesinde Borsa'nın vereceği olumlu karara bağlıdır.

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

Yoktur.

26.3. Borsada işlem görmesi amaçlanan paylarla eş zamanlı olarak;

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

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

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

Yoktur.

26.4. Piyasa yapıcı ve piyasa yapıcılığın esasları:

Yoktur.

26.5. Fiyat istikrarı işlemlerinin planlanıp planlanmadığı:

Fiyat istikrarı işlemlerinin gerçekleştirilmesi planlanmaktadır.

26.5.1. Fiyat istikrarı işlemlerinin yerine getirilmesine yönelik garantinin olmadığına ilişkin açıklama:

Ak Yatırım, Enerjisa paylarına yönelik olarak fiyat istikrarı işlemlerinde bulunmayı planlamaktadır, ancak Ak Yatırım fiyat istikrarı işlemlerini kesin olarak yerine getireceğine ilişkin bir taahhüt vermemektedir.

Ak Yatırım, fiyat istikrarı işlemlerine hiç başlamayabileceği gibi fiyat istikrarı işlemlerinde bulunması hâlinde de gerekçesini açıklamak suretiyle, bu işlemi istediği her an sona erdirebilir.

26.5.2. Fiyat istikrarı işlemlerinin gerçekleştirilebileceği zaman aralığı:

Halka Arz Edilen Paylar'ın Borsa'da işlem görmeye başlamasından itibaren en fazla 30 (otuz) gündür.

26.5.3. Fiyat istikrarına ilişkin işlemleri gerçekleştirebilecek aracı kurumun ticaret unvanı:

Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

ENERJİSA
ENERJİSA ENERJİ A.Ş.

310

SABANCI
HACI ÖMER SABANCI
HOLDİNG A.Ş.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ
25 Ocak 2013

26.5.4. Fiyat istikrarına ilişkin sürenin bitiminden sonra pay fiyatlarının düşebileceğine ilişkin açıklama:

Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemler en fazla 30 (otuz) gün süreyle sınırlıdır. Pay fiyatı, fiyat istikrarını sağlayıcı işlemler sonucunda yükselmiş olsa bile, bu sürenin bitiminden sonra tekrar düşebilir.

26.5.5. Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerin amacı:

Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerde amaç, pay fiyatının halka arz fiyatının altına düşmesi hâlinde alımda bulunarak fiyat istikrarına belli bir süreyle katkıda bulunmaktır. Ancak bu işlem, herhangi bir fiyat taahhüdü niteliğinde değildir ve fiyat istikrarı işlemlerinin gerçekleştirildiği dönemde payın piyasa fiyatı piyasa koşullarına göre olması gereken fiyata göre yüksek olabilmektedir. Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerde halka arz fiyatının üzerinde emir verilemez.

26.5.6. Fiyat istikrarı işlemlerinde sorumluluk ve bu işlemlerde kullanılacak kaynağın niteliği:

Fiyat istikrarı işlemlerine ilişkin tüm sorumluluk, bu işlemleri gerçekleştiren yetkili kuruluş Ak Yatırım'a aittir. Ak Yatırım, fiyat istikrarı işlemlerinde Halka Arz Edenler'den sağlanacak kaynağı kullanacaktır.

İzahname'nin 25.2.5 numaralı bölümünde belirtilen ek satış işlemlerinin kısmen veya tamamen gerçekleştirilmesinden bağımsız olarak, halka arz edilecek paylardan Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş.'ye ait 11.810.689 TL nominal değerde pay ve DD Turkey Holdings S.à.r.l.'ye ait 11.810.689 TL nominal değerde pay olmak üzere toplam 23.621.378 TL nominal değerdeki payın satışından elde edilecek olan ve taban fiyattan hesaplandığında 147,633,612.50 TL'ye, tavan fiyattan hesaplandığında ise 177,160,335.00 TL'ye tekabül eden hasılatın fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerde kullanılması planlanmaktadır.

26.5.7. Yatırımcıların karar verme sürecinde etkili olabilecek diğer bilgiler:

Yoktur.



ENERJİSA
ENERJİSA ENERJİ A.Ş.

311

SABANCI
HOLDİNG A.Ş.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

27. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER

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

Halka Arz Eden: Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş.
Adres: Sabancı Center, 4. Levent, 34330, Beşiktaş, İstanbul

Halka Arz Eden: DD Turkey Holdings S.à.r.l.
Adres: 17 Boulevard Prince Henri L-1724, Luxembourg

Paylarını halka arz edecek ortaklar son üç yıl içinde Enerjisa'da herhangi bir görev almamıştır ve Enerjisa ile pay sahipliği haricinde herhangi bir önemli mahiyette ilişkileri mevcut değildir.

27.2. Paylarını halka arz edecek ortakların satışa sunduğu payların nominal değeri

Enerjisa'nın 1.181.068.967,12 TL tutarındaki mevcut sermayesinde, Sabancı Holding'in 590.534.483,56 TL nominal değerde ve %50,00 oranında ve DD Turkey'in 590.534.483,56 TL nominal değerde ve %50,00 oranında payı bulunmaktadır.

Enerjisa'nın 1.181.068.967,12 TL nominal tutarındaki mevcut sermayesinde, Sabancı Holding'in sahip olduğu 106.296.207,00 TL nominal değerdeki ve DD Turkey'in sahip olduğu 106.296.207,00 TL nominal değerdeki toplam 212.592.414,00 TL nominal değerli sermayeyi temsil eden paylar halka arz edilecektir.

Ayrıca, Sabancı Holding'in sahip olduğu 11.810.689,00 TL nominal değerdeki ve DD Turkey'in sahip olduğu 11.810.689,00 TL nominal değerdeki toplam 23.621.378,00 TL nominal değerli paylar ek satışa konu edilebilecektir.

Ortağın Unvanı	Halka Arz'dan Önce		Halka Arz'dan Sonra (Ek Satış Hariç)		Halka Arz'dan Sonra (Ek Satış Dâhil)	
	TL	%	TL	%	TL	%
Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş.	590.534.483,56	%50,00	484.238.276,56	%41,00	472.427.587,56	%40,00
DD Turkey Holdings S.à.r.l.	590.534.483,56	%50,00	484.238.276,56	%41,00	472.427.587,56	%40,00
Halka Açık Kısım	-	-	212.592.414,00	%18,00	236.213.792,00	%20,00
Toplam	1.181.068.967,12	%100,00	1.181.068.967,12	%100,00	1.181.068.967,12	%100,00

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

a. İhraççı tarafından verilen taahhüt:

Şirket, Halka Arz Edilen Paylar'ın 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.

ENERJİSA
ENERJİSA A.Ş.

312

SABANCI
HACI ÖMER SABANCI
HOLDİNG A.Ş.

AKTARIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

b. Ortaklar tarafından verilen taahhütler:

Halka Arz Edenler, Şirket paylarının 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 arz 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. Şüpheye mahal vermemek adına, Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasını takiben 30 günlük bir süre için gerçekleştirilecek olan fiyat istikrarı işlemleri neticesinde, Halka Arz Edenler'in sahip olabileceği ek paylar, işbu taahhüt dışındadır.

Sermaye piyasası mevzuatı uyarınca öngörülen emredici sınırlamalara hâlel getirmeksizin, yukarıdaki (1) numaralı maddede belirlenen sınırlamalar aşağıdaki hallerde uygulanmayacaktır:

- (i) Şirket'in tüm pay sahiplerine yöneltilen bir pay alım teklifi veya Şirket'in gerçekleştireceği bir pay geri alımı kapsamında Şirket paylarının satılması ya da sair surette elden çıkarılması,
- (ii) İlgili grup şirketlerinin de işbu taahhütnamelere uygun olarak davranması şartı ile, Halka Arz Edenler'in sahip olduğu Şirket paylarının, grubumuz içerisinde yer alan diğer ortaklıklara devredilmesi ve
- (iii) Mevzuat hükümleri çerçevesinde veya herhangi bir düzenleyici kurum veya yetkili mahkeme tarafından zorunlu kılınması sebebiyle Şirket paylarının elden çıkarılması.

c. Sermaye piyasası mevzuatı kapsamında verilen taahhütler:

Sabancı Holding, 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.

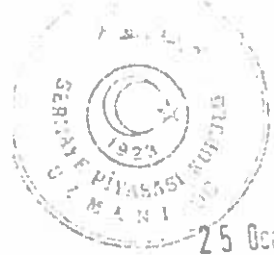
DD Turkey, SPK'nın VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 8'inci maddesi uyarınca, Şirket paylarının borsada işlem görmeye başlamasından itibaren bir yıl süreyle (i) elinde bulunduracağı Enerjisa paylarını halka arz fiyatının altındaki bir fiyattan borsada satmayacağını ve bu payların halka arz fiyatının altında 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.

d. Yetkili kuruluşlar tarafından verilen taahhütler:

Yoktur.

e. Taahhütlerde yer alan diğer önemli hususlar:

Yoktur.



28. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ

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

Halka arz sadece ortak satışı yoluyla yapılacaktır. İhraççı, halka arz yoluyla herhangi bir gelir elde etmeyecektir.

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 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 ortak satışı yoluyla gerçekleştirilmesinden dolayı, aracılık ve danışmanlık maliyetleri ile Halka Arz Edilen Paylar'ın 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 MKK üyelik ücreti, bağımsız denetim, reklam, pazarlama ve halkla ilişkiler gibi diğer giderler ise Şirket tarafından karşılanacaktır.

Şirket tarafından karşılanacak toplam maliyet, 6.675.274 TL seviyesinde olacaktır.

Halka arz maliyetlerinin kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Tahmini Maliyet	Karşıllayan Taraf	Ek Satış Hariç (TL)		Ek Satış Dâhil (TL)	
		Taban Fiyattan	Tavan Fiyattan	Taban Fiyattan	Tavan Fiyattan
Bağımsız Denetim	Enerjisa			1.450.000	
Reklam, Pazarlama ve Halkla İlişkiler	Enerjisa			4.000.000	
MKK Üyelik Ücreti	Enerjisa			44.205	
SPK Kurul Ücreti* (Sermayenin nominal değeri üzerinden)	Enerjisa			1.181.069	
SPK Kurul Ücreti* (Halka arz edilen payların halka arz fiyatı ile nominal değeri arasındaki fark üzerinden)	Halka Arz Edenler	558.055	690.925	620.061	767.695
Borsa İstanbul İşlem Görme Başvuru Ücreti	Halka Arz Edenler			13.099	
Aracılık Komisyonu**	Halka Arz Edenler	3.085.000	3.682.000	3.417.000	4.081.000
Hukuki Danışmanlık	Halka Arz Edenler			5.600.000	
Toplam Maliyet		15.931.428	16.661.298	16.325.434	17.137.068
Pay Başına Maliyet		0,0749	0,0784	0,0691	0,0725

* Kurul'un 24 Haziran 2016 tarihli bülteninde, Kurul ücretlerinde %50 oranında indirimle gidilmesine karar verilmiştir. Tabloda yer alan SPK Kurul Ücretleri, %50 indirim dikkate alınarak hesaplanmıştır.

** Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi çerçevesinde halka arza katılan ve Ak Yatırım liderliğinde oluşturulan konsorsiyuma ödenecek olan komisyonu ihtiva etmektedir.

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

Halka arz ortak satışı yoluyla gerçekleştirilecek olup, Şirket'e doğrudan nakit girişi olmayacaktır. Halka arzdan elde edilecek gelirin kullanımı tamamen Sabancı Holding'in ve DD Turkey'in tasarrufunda olacaktır.

29. SULANMA ETKİSİ

Halka arz ortaklara ait mevcut payların satışı yoluyla gerçekleştirileceği için sulanma etkisinin hesaplanması gerekmemektedir.



ENERJİ SA
ENERJİ SA ENERJİ A.Ş.

Refu 315

SCBANKI
HACI ÖZKAN
MÜDÜRÜ

YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER

30.1. Halka arz sürecinde ihraççıya danışmanlık yapanlar hakkında bilgiler:

Kurum	Danışmanlık Hizmeti
Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Aracılık Hizmetleri
Çakmak – Gökçe Avukatlık Bürosu	Hukuki Danışmanlık Hizmetleri
Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (member of Ernst & Young Global Limited)	Bağımsız Denetim Hizmetleri
DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited)	Bağımsız Denetim Hizmetleri

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

Aşağıda belirtilen uzman ve bağımsız denetim raporlarını hazırlayan taraflardan sağlanan bilgiler, ilgili raporlardan aynen alınarak, Şirket'in bildiği veya hazırlayan tarafın yayınladığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla yanlış veya yanıltıcı olmayacak şekilde İzahname'de yer almaktadır. Bu raporların yayınlanmasında ilgili raporları hazırlayan kişilerin rızası bulunmaktadır.

Finansal Tablolar

EEDAŞ'ın 30 Eylül 2016 tarihli finansal tablosunu ve Enerjisa Enerji A.Ş.'nin 30 Eylül 2017 tarihli finansal tablosunu denetleyen bağımsız denetim kuruluşunun:

Ticaret Unvanı: Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.

Adresi: Eski Büyükdere Cad. Orjin Maslak, Sarıyer 34398 İstanbul - Türkiye

Telefon: 0 212 315 30 00 **Faks:** 0 212 230 82 91

İlgili Döneme İlişkin Sorumlu Baş Denetçi: Erdem Tecer

Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (member of Ernst & Young Global Limited)'nin ihraççının 30 Eylül 2017 tarihli finansal tablosu ve EEDAŞ'ın 30 Eylül 2016 tarihli finansal tablosu için vermiş olduğu bağımsız denetim raporu görüşleri aşağıda yer almaktadır:

"Enerjisa Enerji A.Ş. ("Şirket") ile bağlı ortaklıklarının (hep birlikte "Grup" olarak anılacaktır) 30 Eylül 2017 tarihli konsolide finansal durum tablosu ile 30 Eylül 2017 ve 2016 tarihlerinde sona eren ara hesap dönemlerine ait; ara dönemi konsolide kâr veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu konsolide özkaynak değişim tablosu ve konsolide nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dâhil olmak üzere konsolide finansal tablo dipnotlarından oluşan konsolide finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre ilişikteki konsolide finansal tablolar, Grup'un 30 Eylül 2017 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve 30 Eylül 2017 ve 2016 tarihlerinde sona eren dokuz aylık ara hesap dönemlerine ait finansal performansını ve nakit akışlarını, Türkiye Muhasebe Standartlarına ("TMS'ler") uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır."

EEDAŞ'ın ve Enerjisa Enerji A.Ş.'nin 31 Aralık 2014, 31 Aralık 2015, 31 Aralık 2016 tarihli finansal tablolarını denetleyen bağımsız denetim kuruluşunun:

Ticaret Unvanı: DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.

Adresi: Deloitte Values House Maslak No:1, Sarıyer 34398 İstanbul - Türkiye

Telefon: 0 212 366 60 00 **Faks:** 0 212 366 61 65

İlgili Döneme İlişkin Sorumlu Baş Denetçi: Emrehan Demirel

DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited)'nin EEDAŞ'ın 31 Aralık 2016, 31 Aralık 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihli finansal tabloları için vermiş olduğu bağımsız denetim raporu görüşleri aşağıda yer almaktadır:

"Görüşümüze göre, konsolide finansal tablolar, Enerjisa Elektrik Dağıtım A.Ş.'nin ve bağlı ortaklıklarının 31 Aralık 2016, 31 Aralık 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve nakit akışlarını, Türkiye Muhasebe Standartlarına uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır."

DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited)'nin İhraççı'nın 31 Aralık 2016, 31 Aralık 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihli finansal tabloları için vermiş olduğu bağımsız denetim raporu görüşleri aşağıda yer almaktadır:

"Görüşümüze göre, konsolide finansal tablolar, Enerjisa Enerji A.Ş.'nin ve bağlı ortaklıklarının 31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve nakit akışlarını, Türkiye Muhasebe Standartlarına uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır."

"Görüşümüze göre, konsolide finansal tablolar, Enerjisa Enerji A.Ş.'nin ve bağlı ortaklıklarının 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve nakit akışlarını, Türkiye Muhasebe Standartlarına uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır."

"Görüşümüze göre, konsolide finansal tablolar, Enerjisa Enerji A.Ş.'nin ve bağlı ortaklıklarının 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve nakit akışlarını, Türkiye Muhasebe Standartlarına uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır."

Hukukçu Raporu

İşbu İzahname'nin 9 numaralı ekinde yatırımcıların incelemesine sunulan bağımsız hukukçu raporu Çakmak – Gökçe Avukatlık Bürosu tarafından hazırlanmıştır.

Çakmak – Gökçe Avukatlık Bürosu'nun:

Adresi: Maya Akar Center, Büyükdere Caddesi No: 102 Kat: 28, 34394 Esentepe, İstanbul

Telefon: +90 212 355 1300

Faks: +90 212 355 1301

Ekli hukukçu raporunda da ayrıca belirtildiği üzere, Çakmak – Gökçe Avukatlık Bürosu'nun hukukçu raporunun işbu İzahname kapsamında kamuya açıklanması konusunda rızası bulunmaktadır.

Diğer Açıklamalar

Yukarıda bahsi geçen ve Şirket'e aracılık hizmetleri, hukuki danışmanlık hizmetleri ve bağımsız denetim hizmetleri sunan hiçbir taraf, tarafından ihraç edilen ya da Şirket'e ait menkul kıymetleri ya da Şirket'in

menkul kıymetlerini elde etme hakkı veren ya da taahhüt eden opsiyonlara sahip değildir. Aynı tarafların Şirket ile herhangi bir istihdam, yönetim, denetim ya da sermaye bağlantısı bulunmamaktadır.

Şirket'e yukarıda bahsi geçen hizmetleri sunan taraflar haricinde, İzahname'nin genelinde muhtelif sektör raporlarından, pazar araştırmalarından ve halka açık olan veya olmayan çeşitli kaynaklardan elde edilen bilgilere yer verilmiştir. Şirket olarak burada verilen bilgilerin aynen alındığı, Şirket'in bildiği veya ilgili üçüncü şahsın yayınladığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla, açıklanan bilgileri yanlış veya yanıltıcı hale getirecek herhangi bir eksikliğin bulunmadığını beyan ederiz. Üçüncü kişilerden alınan söz konusu bilgilerin kaynakları ilgili bölümlerde verilmekte olup, bu bilgilerin doğruluğunu teyit ederiz. Öte yandan, tüm üçüncü kişilerden alınan bilgilerin güvenilir olduğu düşünülmekle birlikte, bağımsız bir doğrulama işleminden geçirilmemiştir.

Enerjisa Enerji A.Ş., üçüncü kişilerden elde ettiği bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla açıklanan bilgileri yanlış veya yanıltıcı hâle getirecek herhangi bir eksikliğin bulunmadığını ve söz konusu bilgilerin aynen alındığını beyan eder.



ENERJİSA
ENERJISA ENERJİ A.Ş.

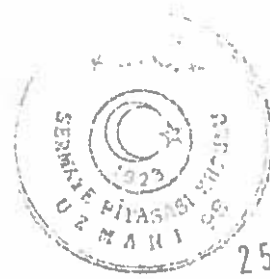
SABANCI
318

AKTARIN MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

31. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER

31.1. Konsolidasyona dâhil edilenler hariç olmak üzere ihraççının finansal yatırımları hakkında bilgi:

Yoktur.



AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

ENERJİ SA
ENERJİ SA ENERJİ A.Ş.

SABANCI
HACI ÖMER SABANCI

32. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

Aşağıda özetlenmekte olan hususlar borsada işlem görecektir payların elde tutulması ve elden çıkarılması sırasında elde edilecek kazanç ve iratların vergilendirilmesi hakkında genel bir bilgi vermek amacıyla İşbu İzahname tarihi itibarıyla yürürlükte bulunan vergi mevzuatı dikkate alınarak hazırlanmıştır. Özellikle durumlarda yatırımcıların vergi danışmanlarına danışması gerektiği önemle hatırlatılır. İşbu İzahname tarihi itibarıyla yürürlükte olan vergi mevzuatı ve vergi mevzuatının yorumlanma biçimi kapsamında verilen bilgilerin ileride değişebileceğinin hatta mevzuatın geriye yönelik olarak da değişebileceğinin göz önünde bulundurulması gerekmektedir.

32.1 Genel Bakış

32.1.1. Kişilerin Vergilendirilmesi

Gelir vergisi mevzuatı uyarınca, Türk hukukunda vergi mükelleflerinin yükümlülüklerini belirleyen iki çeşit vergi mükellefiyet statüsü mevcuttur. Türkiye’de yerleşik bulunan (“Tam Mükellef”) kişiler ve kurumlar Türkiye içinde ve dışında elde ettikleri kazanç ve iratların tamamı üzerinden vergilendirilirler. Türkiye’de yerleşik bulunmayan (“Dar Mükellef”) kişiler ve kurumlar sadece Türkiye’de elde ettikleri kazanç ve iratlar üzerinden vergilendirilirler.

193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu (“GVK”) uyarınca, bir gerçek kişinin Tam Mükellef olarak değerlendirilebilmesi için: (i) yerleşim yerinin Türk Medeni Kanunu hükümlerine uygun olarak Türkiye’de olması veya (ii) bir takvim yılı içerisinde Türkiye’de devamlı olarak altı aydan fazla oturması gerekmektedir. Buna ek olarak, (i) resmi dairelere; (ii) resmi müesseselere veya (iii) merkezi Türkiye’de bulunan teşekkül ve teşebbüslere bağlı olup adı geçen daire, müessese, teşekkül ve teşebbüslerin işleri dolayısıyla yabancı ülkelerde oturan Türk vatandaşları da Tam Mükellef yani sınırsız vergi yükümlüleri olarak değerlendirilmektedir. Dolayısıyla, Tam Mükellef olarak değerlendirilen söz konusu kişiler Türkiye içinde ve dışında elde ettikleri kazanç ve iratların tamamı üzerinden vergilendirilirler. Türk vergi mevzuatı çerçevesinde belirtilen bu şartları sağlamayan bir gerçek kişi Dar Mükellef olarak değerlendirilir.

Paylar’a sahip olan kişilerin, söz konusu Paylar’ın BİST’te elden çıkarılmasından kaynaklanan değer artış kazançları ve Paylar ile ilgili dağıtılan kâr paylarından elde ettikleri menkul sermaye iratları, Türkiye’de elde edilmiş olarak kabul edilmektedir.

Kişilerin 2018 yılında elde ettikleri ücret gelirleri dışındaki gelirlerin vergilendirilmesinde aşağıda yer alan artan oranlı gelir vergisi tarifesi uygulanır.

Gelir Aralığı	Gelir Vergisi Oranı
14.800 TL’ye kadar	%15
34.000 TL’nin 14.800 TL’si için 2.220 TL, fazlası	%20
80.000 TL’nin 34.000 TL’si için 6.060 TL, fazlası	%27
80.000 TL’den fazlasının 80.000 TL’si için 18.480 TL, fazlası	%35

25 Ocak 2013

32.1.2. Kurumların Vergilendirilmesi

5520 Sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu’na göre sermaye şirketleri, kooperatifler, iktisadi kamu kuruluşları, dernek veya vakıflara ait iktisadi işletmeler, iş ortaklıkları, kurum kazançları üzerinden kurumlar vergisine tabidirler. Kurumların kârları Vergi Usul Kanunu ve diğer Türk Vergi Kanunlarına göre belirlenmektedir. Hâlihazırda kurum kârlarına uygulanmakta olan kurumlar vergisi oranı %20’dir.

Kurumlar Vergisi Kanunu'nda tam ve dar mükellefiyet olmak üzere iki tür vergi mükellefiyeti tanımlanmıştır. 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu ("KVK") uyarınca, bir kurumun Tam Mükellef olarak değerlendirilebilmesi için: (i) kanuni merkezinin Türkiye'de bulunması veya (ii) kanuni merkezinin Türkiye dışında bulunmasına rağmen iş bakımından işlemlerin fiilen toplandığı ve yönetildiği merkez olan iş merkezinin Türkiye'de bulunması gerekmektedir. Türk vergi mevzuatı çerçevesinde belirtilen bu iki şartı sağlamayan bir kurum Dar Mükellef olarak değerlendirilir.

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

Dar mükellefiyete tabi kimseler bakımından menkul sermaye iratlarının Türkiye'de elde edilmiş olarak kabul edilebilmesi için sermayenin Türkiye'de yatırılmış olması gerekmektedir. Dar mükellefiyete tabi kimseler bakımından değer artış kazançlarının Türkiye'de elde edilmiş olarak kabul edilebilmesi için söz konusu değer artış kazancını doğuran işin veya muamelenin Türkiye'de ifa edilmesi veya Türkiye'de değerlendirilmesi gerekmektedir. "Türkiye'de değerlendirilmesi" ifadesinden ödemenin Türkiye'de yapılması veya ödeme yabancı bir ülkede yapılmış ise, Türkiye'de ödeyenin veya nam ve hesabına yapılanın ödeme hesaplarına intikal ettirilmesi veya kârından ayrılması gerektiği şeklinde anlaşılması gerekir.

32.2 Payların elden çıkarılması karşılığında sağlanan kazançların vergilendirilmesi

32.2.1 Borsada işlem gören payların vergilendirme esasları:

2006 ve 2020 yılları arasında BİST'te işlem gören payların elden çıkarılması sonucu sağlanan değer artış kazançlarının vergilendirilmesi GVK'nın Geçici 67'nci maddesi çerçevesinde gerçekleştirilmektedir. GVK'nın Geçici 67'nci maddesi kapsamında değer artış kazançları işlemlere aracılık eden bankalar ve aracı kurumlar ile saklayıcı kuruluşlar tarafından yapılan tevkifat ile vergilendirilmektedir. GVK'nın Geçici 67'nci maddesinin yürürlük süresinin 2020 yılından sonraya uzatılmaması veya herhangi bir şekilde kapsamının vergi mevzuatına dâhil edilmemesi durumunda 2020 yılından sonra aşağıda açıklandığı üzere (Bkz. 33.2.2 Genel Olarak Pay Alım Satım Kazançlarının Vergilendirilmesi, Yatırım Ortaklığı Payları Hariç), BİST'te işlem gören payların elden çıkarılmasından sağlanacak değer artış kazançları genel hükümler çerçevesinde vergilendirilecektir.

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

BİST'te işlem gören bir payın başka bir banka veya aracı kuruma naklinin istenmesi hâlinde, nakli gerçekleştirecek banka veya aracı kurum nakli istenen kıymetle ilgili alış bedeli ve alış tarihini naklin yapılacağı kuruma bildirecektir. Bildirilecek tarih ve bedel, tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınacaktır. Söz konusu payların bir başka kişi veya kurum adına nakledilmesi hâlinde alış bedelinin ve alış tarihinin Maliye Bakanlığı'na bildirilmesi gerekmektedir.

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

25 Ocak 2013

ENERJİSA
ENERJİSA ENERJİ A.Ş.

321

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

- a) bankalar ve aracı kurumların alım satımına aracılık ettikleri menkul kıymetler ile diğer sermaye piyasası araçlarının alış ve satış bedelleri arasındaki fark;
- b) alımına aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının itfası hâlinde alış bedeli ile itfa bedeli arasındaki fark,
- c) bankalar ve aracı kurumların aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının ödünç işlemlerinden sağlanan gelirler,
- d) aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının ödünç işlemlerinden sağlanan gelirler.

Ancak, GVK ve 2012/3141 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ("BKK") uyarınca, kanunen %15 olarak belirlenen tevkifat oranı: (i) paylara ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, BİST'te işlem gören aracı kuruluş varantları dâhil olmak üzere paylar (menkul kıymetler yatırım ortaklık payları hariç) ve pay yoğun fonlarının katılma belgelerinden elde edilen kazançlar için %0; (ii) KVK'nın 2/1 maddesi kapsamındaki mükellefler ile münhasıran menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracı getirileri ile değer artışı kazançları elde etmek ve bunlara bağlı hakları kullanmak amacıyla faaliyette bulunan mükelleflerden Sermaye Piyasası Kanununa göre kurulan yatırım fonları ve yatırım ortaklıklarıyla benzer nitelikte olduğu Maliye Bakanlığınca belirlenenler için %0; ve (iii) (ii) numaralı alt kırılımda belirtilen gerçek kişi ve kurumlar hariç olmak üzere, (i) numaralı alt kırılımda belirtilen dışında kalan kazançlar için %10 olarak uygulanır.

Yatırımcılar yukarıda belirtilen oranların ileride değişikliğe uğrayabileceğini göz önünde bulundurmalıdır.

Paylar değişik tarihlerde alındıktan sonra bir kısmının elden çıkarılması hâlinde tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınacak alış bedelinin belirlenmesinde ilk giren ilk çıkar metodu esas alınacaktır. Payların alımından önce elden çıkarılması durumunda, elden çıkarılma tarihinden sonra yapılan ilk alım işlemi esas alınarak söz konusu tutar üzerinden tevkifat yapılacak tutar tespit edilir. Aynı gün içinde birden fazla alım satım yapılması hâlinde o gün içindeki alış maliyetinin tespitinde ağırlıklı ortalama yöntemi uygulanabilecek, ancak tevkifat matrahı ilk giren ilk çıkan yöntemine göre belirlenecektir. Alış ve satış işlemleri dolayısıyla ödenen komisyonlar ile Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınır.

282 Seri No'lu Gelir Vergisi Genel Tebliği uyarınca menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası araçlarına ilişkin türler (i) sabit getirili menkul kıymetler; (ii) değişken getirili menkul kıymetler; (iii) diğer sermaye piyasası araçları ve (iv) yatırım fonları katılma belgeleri ve yatırım ortaklıkları payları olacak şekilde belirlenmiştir. Paylar ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, menkul kıymetin dâhil olduğu sınıf içinde değerlendirilecektir. Bu kapsamda pay ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem sözleşmeleri ile BİST'te işlem gören pay ve pay endekslerine dayalı olarak ihraç edilen aracı kuruluş varantları paylarının da dâhil olduğu değişken getirili menkul kıymetler sınıfı kapsamında değerlendirilecektir.

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

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

Tevkifata tabi tutulan BİST'te işlem gören paylara ilişkin alım satım kazançları için gerçek kişilerce yıllık veya münferit beyanname verilmez. Söz konusu bu gelirler, diğer gelirler dolayısıyla verilecek

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

GVK'nın Geçici 67'nci maddesi kapsamında tevkifata tâbi tutulan kazançlar için gerçek kişilerce yıllık veya münferit beyanname verilmez. Diğer gelirler dolayısıyla verilecek yıllık beyannameye bu gelirler dâhil edilmez. Söz konusu madde hükümleri uyarınca tevkifata tabi tutulsun tutulmasın dar mükellef gerçek kişi veya kurumlarca Hazine, 4749 sayılı Kanuna göre kurulan varlık kiralama şirketleri ve tam mükellef kurumlar tarafından yurt dışında ihraç edilen menkul kıymetlerden sağlanan kazanç ve iratlar için münferit veya özel beyanname verilmez.

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

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

2006/10731 sayılı BKK, 2010/926 sayılı BKK ve 2012/3141 sayılı BKK uyarınca, halka arz tarihi itibarıyla tevkifat oranı Bakanlar Kurulu'nca %0 olarak belirlenmekle birlikte söz konusu oranın artırılması durumunda Dar Mükellefler açısından çifte vergilendirme sorunu gündeme gelecektir. GVK'nın Geçici 67. maddesinde düzenlenmiş olan tevkifat uygulamalarında, tevkifata konu geliri elde etmiş olan kişinin mukim olduğu ülke ile yapılmış ve yürürlükte olan Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşması hükümleri önem arz etmektedir. Söz konusu anlaşma hükümleri, Türk Vergi Kanunları'ndan önce uygulanacaktır.

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

Vergi kimlik numarası alınabilmesi için (i) Dar Mükellef gerçek kişilerin pasaportlarının noter onaylı bir örneği ya da vergi dairesi yetkililerince onaylanmak üzere, aslı ve fotokopisini, (ii) Dar Mükellef kurumların ise kendi ülkelerinde geçerli kuruluş belgesinin Türkiye'nin o ülkede bulunan temsilciliğince onaylı Türkçe bir örneğini veya yabancı dilde onaylı kuruluş belgesinin tercüme bürolarınca tercüme edilmiş Türkçe bir örneğini ilgili vergi dairesine ibraz etmeleri gerekmektedir. Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşları için nüfus cüzdanının ibrazı yeterli olacaktır.

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

Çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanılabilmesi için ise ilgili ülkenin yetkili makamları tarafından düzenlenerek imzalanmış mukimlik belgesinin aslının ve tercüme bürolarınca tercüme edilmiş örneğinin ilgili vergi dairesine, banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla veya doğrudan ibraz edilmesi gerekmektedir. Bir takvim yılına ilişkin mukimlik belgesi, izleyen yılın dördüncü ayına kadar geçerli olup, söz konusu belgenin her yıl yenilenmesi gerekmektedir.

ENERJİSA
ENERJİSA ENERJİ A.Ş.
25 Ocak 2013
SERİF PİRİNCİ
323
BANKA
HACI ÖMER
ANONİM ŞİRKETİ

Tevkifat uygulamasından önce mukimlik belgesinin ibraz edilmemesi hâlinde Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşması hükümleri dikkate alınmadan %15 (hâlihazırda 2012/3141 sayılı BKK uyarınca %0 oranında uygulanmaktadır) oranı uygulanmak suretiyle tevkifat yapılacaktır. Ancak bu durumda dahi sonradan söz konusu mukimlik belgesinin ibrazı ile Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşması hükümleri ve iç mevzuat hükümleri doğrultusunda yersiz olarak tevkif suretiyle alınan verginin iadesi talep edilebilecektir.

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

Türkiye Cumhuriyeti'nin bugüne kadar akdettiği anlaşmalar ve anlaşmaların Türkçe metinleri Gelir İdaresi Başkanlığı'nın www.gib.gov.tr web sayfasında yer almaktadır.

32.2.2 Genel Olarak Pay Alım Satım Kazançlarının Vergilendirilmesi

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

32.2.2.1 Gerçek Kişiler

32.2.2.1.1 Tam Mükellef Gerçek Kişiler

Pay alım satım kazançları, GVK'nun Mükerrer 80'inci maddesi uyarınca gelir vergisine tabi olacaktır. Ancak anılan madde uyarınca, "ivazsız olarak iktisap edilen pay senetleri ile tam mükellef kurumlara ait olan ve iki yıldan fazla süreyle elde tutulan pay senetlerinin elden çıkarılması durumunda elde edilen kazançlar vergiye tabi olmayacaktır. Hisse senetlerinin elden çıkartılmasında da kamu menkul kıymetlerinin satışında olduğu gibi, GVK'nun Mükerrer 81'inci maddesi uyarınca iktisap bedeli, elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere Devlet İstatistik Enstitüsü tarafından belirlenen toptan eşya fiyat artış oranında artırılarak dikkate alınabilecektir. GVK'nun Mükerrer 81. Maddesi uyarınca mal ve hakların elden çıkarılmasında iktisap bedeli, elden çıkarılan mal ve hakların, elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere Devlet İstatistik Enstitüsünce belirlenen toptan eşya fiyat endeksindeki artış oranında artırılarak tespit edilir. Bu endekslemenin yapılabilmesi için artış oranının %10 veya üzerinde olması şarttır.

GVK'un Madde 86/1 (c) uyarınca tam mükellef gerçek kişilerin tevkif sureti ile vergilendirilmiş menkul sermaye iratları GVK'nun 103'üncü maddesinin ikinci gelir dilimindeki tutarı aşmıyor ise (bu tutar 2018 yılı için 34.000.-TL'dir.) beyan edilmesi gerekir.

32.2.2.1.2 Dar Mükellef Gerçek Kişiler

GVK madde (86/2) çerçevesinde dar mükellefiyette vergiye tabi gelirin tamamı, Türkiye'de tevkif suretiyle vergilendirilmiş olan ücretler, serbest meslek kazançları, menkul ve gayrimenkul sermaye iratları ile diğer kazanç ve iratlardan oluşuyorsa yıllık beyannameye tabi değildir. Dar mükellef gerçek kişilerin tevkif sureti ile vergilendirilmemiş gelirleri mevcut ise, GVK madde (101/2) uyarınca, menkul malların ve hakların elden çıkarılmasından doğan kazanç ve iratlarını mal ve hakların Türkiye'de elden çıkarıldığı yerin vergi dairesine münferit beyanname ile bildirmek zorundadır.

32.2.2.2 Kurumlar

32.2.2.2.1 Kurumlar Vergisi Mükelleflerinin Aktifine Kayıtlı Payların Elden Çıkarılmasından Sağlanan Kazançlar

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

32.2.2.2.2 Tam Mükellef Kurumlar

Öte yandan, KVK'nın 5/1-e maddesi uyarınca kurumların aktiflerinde en az iki tam yıl süreyle yer alan iştirak paylarının satışından doğan kazancın %75'lik kısmı kurumlar vergisinden istisna tutulmaktadır. Ancak bu istisnadan yararlanabilmek için satış kazancının satışın yapıldığı yılı izleyen 5. yılın sonuna kadar bilançonun pasifinde özel bir fon hesabında tutulması; satış bedelinin satışın yapıldığı yılı izleyen ikinci takvim yılı sonuna kadar tahsil edilmesi ve satışı yapan ve dolayısı ile istisnadan yararlanacak kurumun menkul kıymet ticareti ile uğraşmaması gerekmektedir.

32.2.2.2.3 Dar Mükellef Kurumlar

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

Türkiye'de bir işyeri açmadan veya daimi temsilci vasıtasıyla menkul kıymet alım satım kazancı elde eden Dar Mükellefler açısından da ilgili kazancın Türkiye'de vergilendirilmesi söz konusu olabilir. Dar mükellef kurumların vergilendirilmesi açısından Türkiye'nin imzalamış olduğu yürürlükte bulunan çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarının hükümleri önem arz etmektedir. Söz konusu anlaşma hükümleri, Türk Vergi Kanunları'ndan önce uygulanacaktır.

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

1 Ocak 2006 tarihinden itibaren Sermaye Piyasası Kurulunun düzenleme ve denetimine tabi fonlara benzer yabancı fonlar da sermaye şirketi sayılarak kurumlar vergisi mükellefi olacaklardır. KVK'ya 6322 sayılı Kanunun 35'inci maddesiyle, 15 Haziran 2012 tarihinden itibaren yürürlüğe girmek üzere, "Yabancı fon kazançlarının vergilendirilmesi" başlıklı 5/A maddesi eklenmiştir. Bu maddede, yabancı fonlar ile bu fonların aracılık işlemlerini yürüten portföy yöneticiliği yetki belgesine sahip Tam Mükellef portföy yöneticisi şirketlerin vergisel durumları düzenlenmiştir.

KVK'nın 2/1 maddesinde belirtilen yabancı fonların, portföy yöneticisi şirketler aracılığıyla organize bir borsada işlem görsün veya görmesin; (i) her türlü menkul kıymet ve sermaye piyasası aracı; (ii) vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi; (iii) varant; (iv) döviz; (v) emtiaya dayalı vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi; (vi) kredi ve benzeri finansal varlıklar; ve (vii) kıymetli maden borsalarında yapılan emtia işlemleri ile ilgili elde ettikleri kazançları için KVK'nın 5/A maddesinde sayılan şartların sağlanması durumunda; portföy yöneticisi şirketler, bu fonların daimi temsilcisi sayılmayacak ve bunların iş yerleri de bu fonların iş yeri veya iş merkezi olarak kabul edilmeyecektir.

Dolayısıyla, yabancı fonların bu kapsamda elde ettikleri kazançları için beyanname verilmeyecek ve diğer kazançlar nedeniyle beyanname verilmesi hâlinde de bu kazançlar beyannameye dâhil edilmeyecektir.

ENERJİ
ENERJİ A.Ş.

325

SABANCI
HACI ÖMER SABANCI
HOLDİNG A.Ş.

25 Ocak 2013
SERMAYE PİYASASI KURULU
UZMANI
AKYILDIZ MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

Bu uygulamanın, yabancı fonların Türkiye kaynaklı gelirleri üzerinden yapılacak vergi kesintisine etkisi yoktur.

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

32.3 Paylara ilişkin kâr paylarının ve kâr payı avanslarının vergilendirilmesi

GVK'nın 94/1-6-b maddesine 4842 sayılı Kanunla yapılan değişiklikle, tevkifat kârın dağıtılması aşamasına bırakılmıştır. Bu kapsamda GVK'nın 4842 sayılı Kanunla değişik 94/1-6-b maddesi uyarınca, Tam Mükellef kurumlarca; (i) Tam Mükellef gerçek kişilere; (ii) gelir ve kurumlar vergisi mükellefiyeti olmayanlara; (iii) gelir ve kurumlar vergisinden muaf olanlara; (iv) Dar Mükellef gerçek kişilere; (v) Dar Mükellef kurumlara (Türkiye'de bir işyeri veya daimi temsilci aracılığıyla kâr payı elde edenler hariç); ve (vi) gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan Dar Mükelleflere dağıtılan kâr payları üzerinden 2009/14592 sayılı BKK uyarınca %15 oranında tevkifat yapılacaktır (girişim sermayesi yatırım fonları ve ortaklıkları için bu oran %0 oranında uygulanır). Tam Mükellef kurumlarca; (i) Tam Mükellefler kurumlara; ve (ii) işyeri ve daimi temsilci vasıtasıyla faaliyette bulunan Dar Mükellef kurumlara dağıtılan kâr payları tevkifata tabi değildir.

32.3.1 Gerçek Kişiler

32.3.1.1 Tam Mükellef Gerçek Kişiler

GVK'ya 4842 sayılı Kanunla eklenen 22/2 maddesi uyarınca Tam Mükellef kurumlardan elde edilen, GVK'nın 75/2 maddesinin (1), (2) ve (3) numaralı bentlerinde yazılı kâr paylarının yarısı gelir vergisinden müstesnadır. Kurumlar kâr payı dağıtırken, gelir vergisinden istisna edilen kısım olan yarısı (%50'si) dâhil olmak üzere dağıtılan kâr payının tamamı (%100'ü) üzerinden %15 oranında gelir vergisi tevkifatı yapmaktadır. Kâr payının yıllık vergi beyannamesinde beyan edilmesi hâlinde, söz konusu vergi tevkifatı yıllık vergi beyannamesinde hesaplanan gelir vergisi tutarından mahsup edilir. GVK'nın 86/1-c maddesi uyarınca, GVK'nun (86/1-c) maddesi uyarınca, tevkif yoluyla vergilendirilmiş bulunan ve gayrisafi tutarları; 2018 yılı gelirleri için 34.000 TL'yi aşan ve tam mükellef kurumlardan elde edilen kâr payları için beyanname verilmesi gerekecektir.

Ayrıca, kârın sermayeye eklenmesi kâr dağıtımı sayılmaz.

Beyan edilen tutar üzerinden hesaplanan gelir vergisinden, kurum bünyesinde kârın dağıtımı aşamasında yapılan %15 oranındaki vergi kesintisinin tamamı (istisnaya tabi olan kısım dâhil) mahsup edilecek olup, mahsup sonrası kalan tutar genel hükümler çerçevesinde red ve iade edilecektir.

Kâr payı avansları da kâr payları ile aynı kapsamda vergilendirilmektedir.

32.3.1.2 Dar Mükellef Gerçek Kişiler

GVK'nın 94/6-b maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca dar mükellef gerçek kişilere dağıtılan kâr payları üzerinden Bakanlar Kurulunca belirlenen oranlarda (bugün için bu oran %15'tir) tevkifat yapılacaktır. Türkiye'nin taraf olduğu bazı çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarında daha düşük tevkifat oranları belirlenebilmektedir.

Dar mükellef gerçek kişiler açısından kâr paylarının tevkifat suretiyle vergilendirmesi nihai vergileme olup, dar mükelleflerce bu gelirler için gelir vergisi beyannamesi verilmesine gerek bulunmamaktadır.

ENERJİ
ENERJİ A.Ş.

326

SABANCI
HACI ÖMER SABANCI
HOLİNGS

25 Ocak 2013

AKTİF MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

Diğer taraftan GVK'nun 101. Maddesinin 5 no'lu fıkrası gereğince dar mükellef gerçek kişilerin vergisi tevkif suretiyle alınmamış menkul sermaye iratlarını, Türkiye'de elde edildiği yerin vergi dairesine münferit beyanname ile beyan etmeleri gerekmektedir.

32.3.2 Kurumlar

32.3.2.1 Tam Mükellef Kurumlar

Ticari faaliyete bağlı olarak ticari işletme bünyesinde elde edilmesi hâlinde tevkifat yapılmayacak söz konusu gelirler ticari kazanç olarak beyan edilecektir. KVK'nın 6. maddesinde kapsamındaki "safî kurum kazancı, GVK'nın ticari kazancı düzenleyen hükümlerine göre belirlenecektir. Kurumlar vergisi, mükelleflerin bir hesap dönemi içinde elde ettikleri safî kurum kazancı üzerinden %20 oranında uygulanır.

Ancak, KVK'nın 5/a-1 maddesi uyarınca, Tam Mükellef başka bir kuruma iştirak nedeniyle elde edilen kâr payları, yatırım fonlarının katılım belgeleri ile yatırım ortaklıklarının pay senetlerinden elde edilen kâr payları hariç, kurumlar vergisinden müstesnadır.

32.3.2.2 Dar Mükellef Kurumlar

GVK'nın 94/6-b maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca dar mükellef kurumlara dağıtılan kâr payları üzerinden Bakanlar Kurulunca belirlenen oranlarda (bugün için bu oran %15'tir) tevkifat yapılacaktır. Türkiye'nin taraf olduğu bazı çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarında daha düşük tevkifat oranları belirlenebilmektedir.

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

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



ENERJİSA
ENERJİSA ENERJİ A.Ş.

SABANCI
HAN ÖMER S. S. S. S.

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

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

Yoktur.

33.2. İzahnamenin kullanımına izin verilen süre hakkında bilgi:

Yoktur.

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

Yoktur.

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

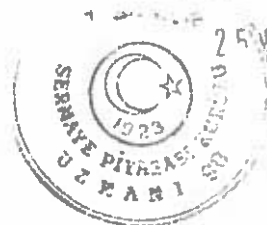
Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.



AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

ENERJİSA
ENERJİSA ENERJİ A.Ş.

SABAND
HACI ÖMER SABANCI
HACI ÖMER SABANCI

34. İNCELEMeye AÇIK BELGELER

Aşağıdaki belgeler, Sabancı Center Kule 2, 4. Levent - Beşiktaş / İstanbul adresindeki Şirket'in merkezi ve başvuru yerleri ile ihraççının internet sitesi (www.enerjisa.com.tr) ve Kamuyu Aydınlatma Platformunda (www.kap.gov.tr) tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:

- 1) İzahnamede yer alan bilgilerin dayanağını oluşturan her türlü rapor ya da belge ile değerlendirme ve görüşler (değerleme, uzman, faaliyet ve bağımsız denetim raporları ile yetkili kuruluşlarca hazırlanan raporlar, esas sözleşme, vb.)
- 2) İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tabloları



AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

ENERJİSA
ENERJİSA ENERJİ A.Ş.

SABANCI
HACI ÖMER SABANCI
HOLDİNG A.Ş.

35. EKLER

EK 1: Şirket Esas Sözleşmesi

EK 2: Şirket Yönetim Kurulu İç Yönergesi

EK 3: Enerjisa Elektrik Dağıtım A.Ş. 31.12.2014, 31.12.2015, 31.12.2016 tarihlerinde sona eren yıllara ilişkin Konsolide Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporu

EK 4: Enerjisa Enerji A.Ş. 30.09.2017 tarihinde sona eren dokuz aylık döneme ilişkin Konsolide Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporu

EK 5: Enerjisa Enerji A.Ş. 31.12.2014 tarihinde sona eren yıla ilişkin Konsolide Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporu

EK 6: Enerjisa Enerji A.Ş. 31.12.2015 tarihinde sona eren yıla ilişkin Konsolide Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporu

EK 7: Enerjisa Enerji A.Ş. 31.12.2016 tarihinde sona eren yıla ilişkin Konsolide Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporu

EK 8: Bağımsız Denetim Kuruluşlarından alınan Sorumluluk Beyanları

EK 9: Çakmak – Gökçe Avukatlık Bürosu'nun 21.12.2017 tarihli Hukukçu Raporu



AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

ENERJİSA
ENERJİSA ENERJİ A.Ş.

SABANC
TACİ CİLER SİCİSİ