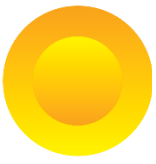




# Yatırımcı Sunumu 2020

23 Şubat 2021



# Yönetici Özeti



**Baz Alınan Net Kâr:** 2020 yılında yıllık %60 artış



**Hissedar Getirisi:** Yönetim kurulu tarafından 0,96 TL/hisse temettü önerisi (%60 yıllık artış); Genel Kurul onayına tabi

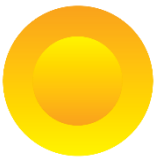


**4. Uygulama Dönemi:** Yatırımları, kurumsal yönetimi ve kaliteyi destekleyen istikrarlı düzenleyici çerçeve



**2021 Görünümü:**

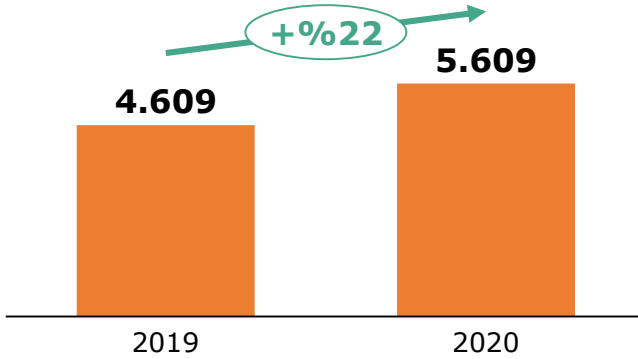
- Faaliyet Gelirinde çift haneli büyüme
- Yüksek nakit akışı ve borçlulukta azalan trend



# Finansal Göstergeler

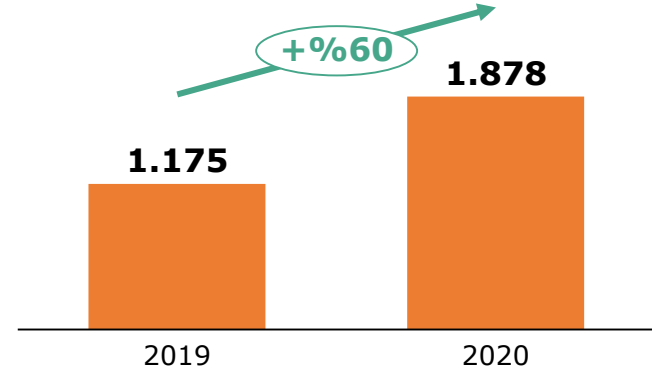
## Faaliyet Gelirleri

(milyon TL)

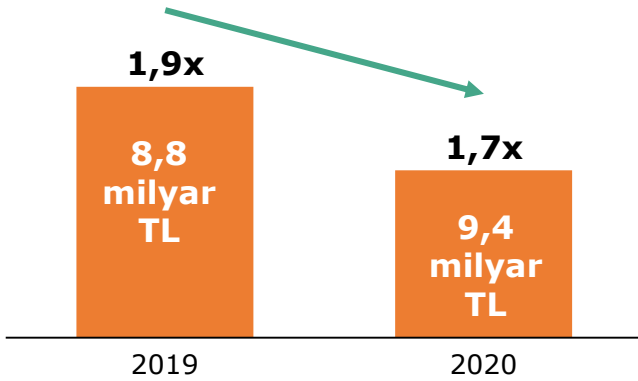


## Baz Alınan Net Kâr

(milyon TL)

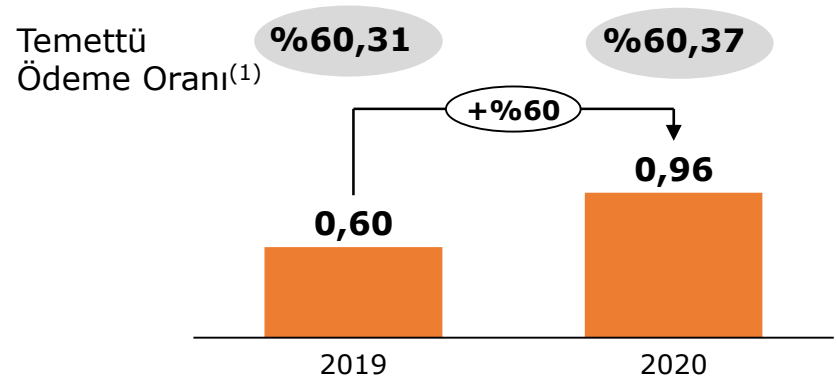


## Net Borç / Faaliyet Gelirleri

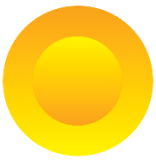


## Temettü Dağıtım Önerisi

(TL/hisse)

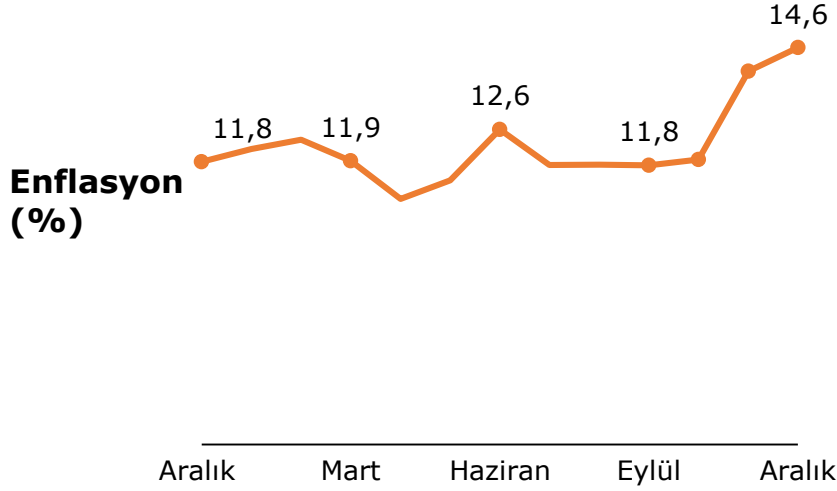


1 Baz Alınan Net Kâr üzerinden

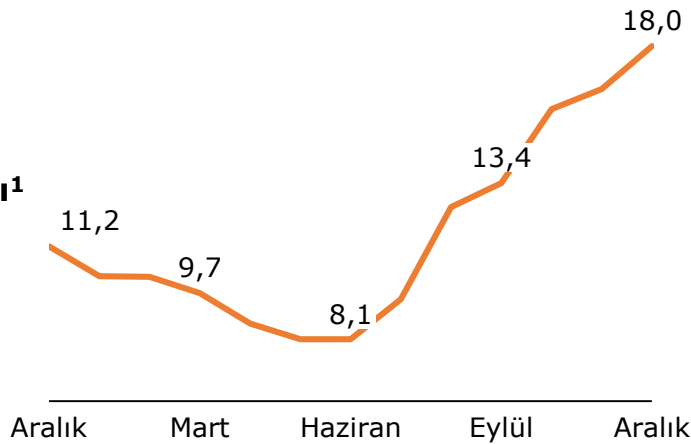


# Piyasa Ortamı

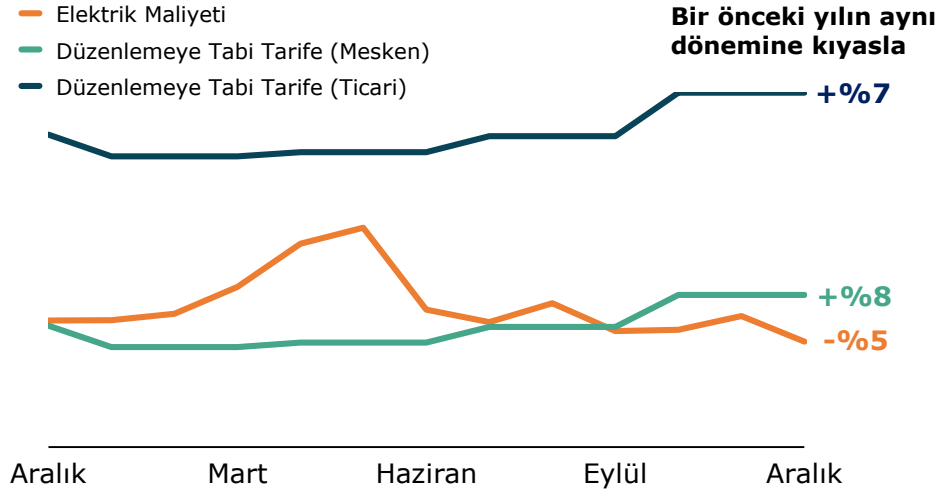
## Türkiye



**Faiz Oranları<sup>1</sup> (%)**

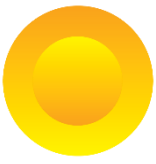


## Sektör: Düzenleyici Gelişmeler



- Düzenlemeye tabi sanayi, ticarethane ve mesken tarifeleri yaklaşık %7-8 artarken, elektrik maliyeti 2020'de %5 azaldı.
- İlk yarıda artan YEKDEM, EPIAŞ ve EÜAŞ maliyetleri, elektrik maliyetinin yükselmesine sebep olmuştur. Son çeyrekte, düşen YEKDEM ve EÜAŞ maliyetlerinin etkisiyle, toplam elektrik maliyeti düşmeye başlamıştır. YEKDEM fiyatlarındaki değişim daha çok döviz kurundaki dalgalanmalardan etkilenmektedir.
- 1 Ocak 2021 itibarıyla düzenlemeye tabi sanayi, ticarethane ve mesken tarifeleri %1-3 arasında artmıştır. Dağıtım tarifesini yaklaşık %16 artmıştır. Net olarak, son kullanıcı tarifeleri çeyreklik bazda yaklaşık %6 artmıştır.

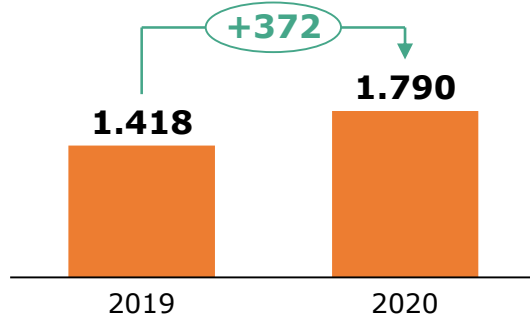




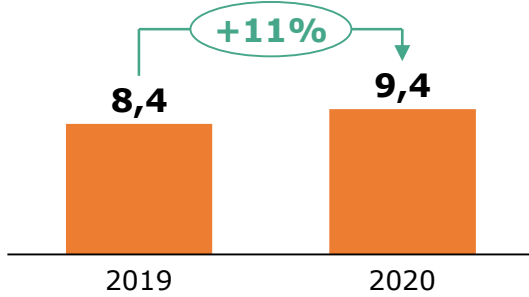
# Operasyonel Göstergeler

## Dağıtım

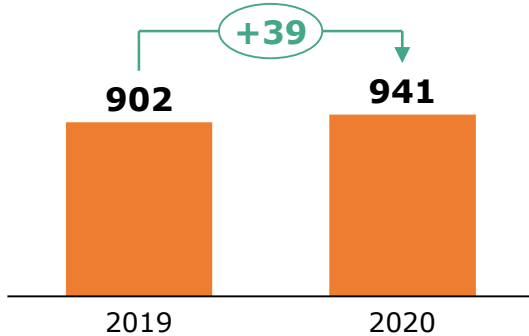
**Yatırım Harcamaları**  
(milyon TL)



**DVT**  
(milyar TL)

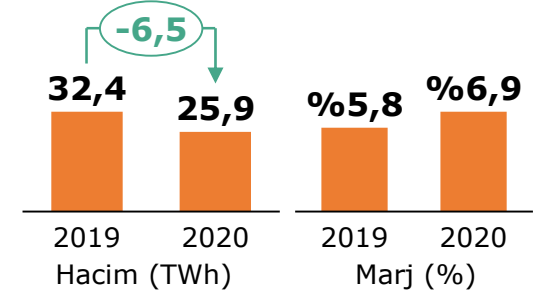


**Verimlilik ve Kalite<sup>1</sup>**  
(milyon TL)

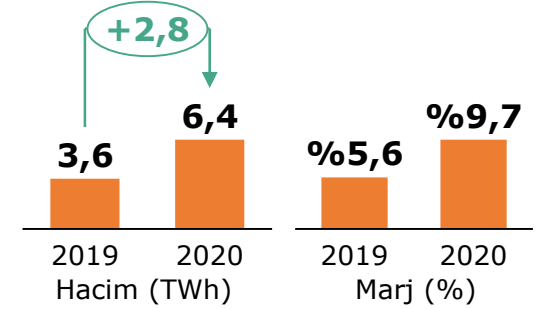


## Perakende Satış

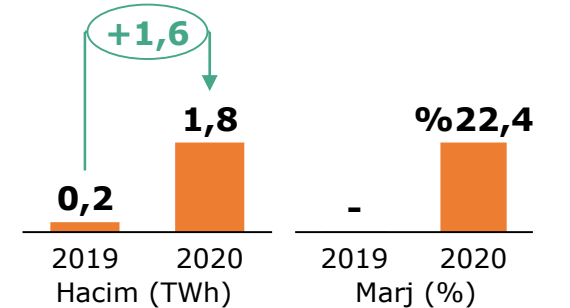
**Düzenlemeye Tabi Segment**



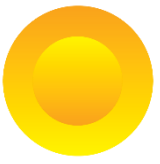
**Serbest Kurumsal Segment**



**Serbest Mesken ve Ticarethane Segment**

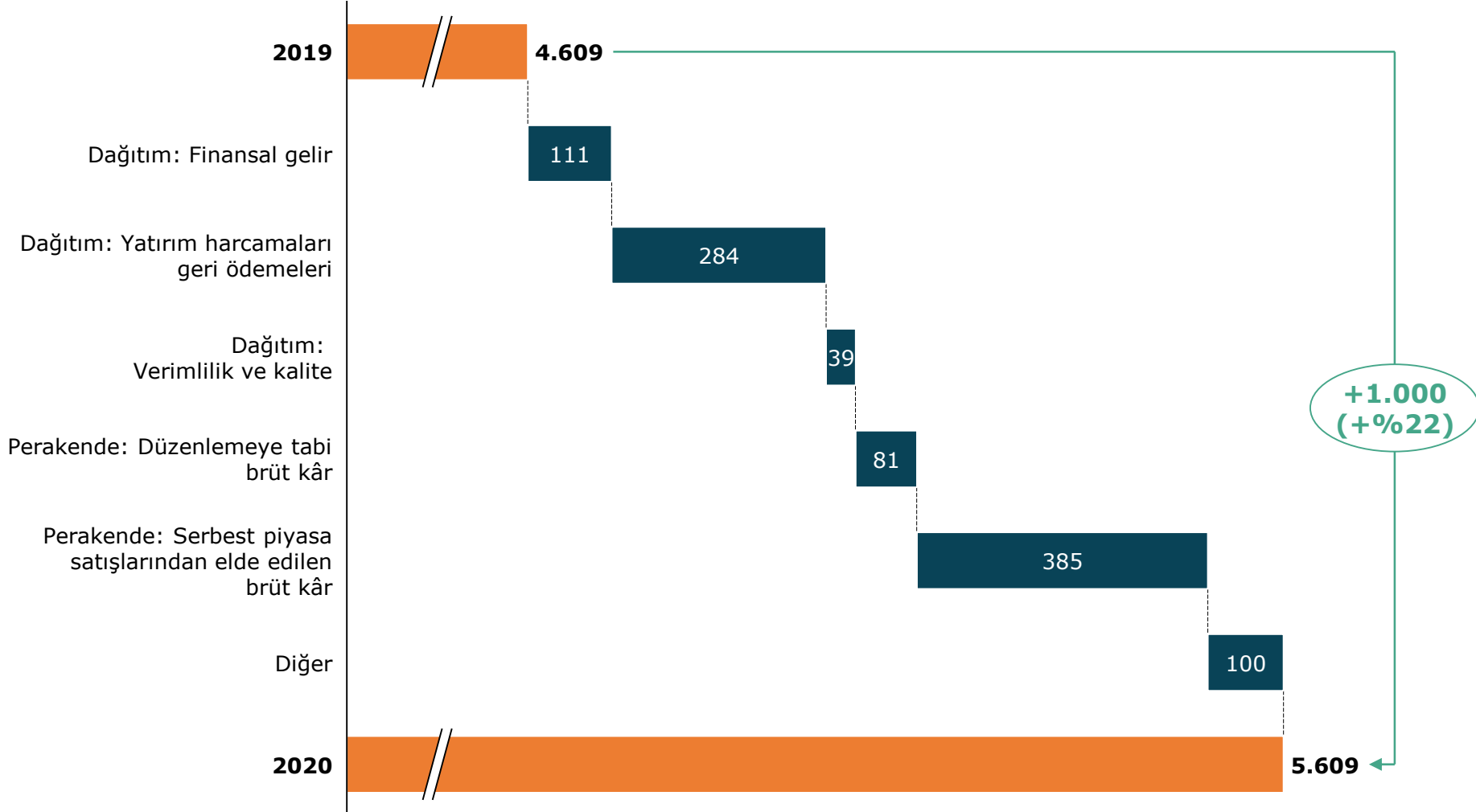


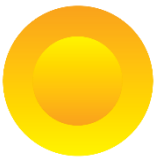
1 Yatırım harcamaları, işletme giderleri ve Kayıp/Kaçak verimliliklerinin yanı sıra, kaçak tahakkuku ve tahsilatı ile kalite primi dahil edilmiştir.



# Konsolide Faaliyet Gelirleri Gelişimi

(milyon TL)





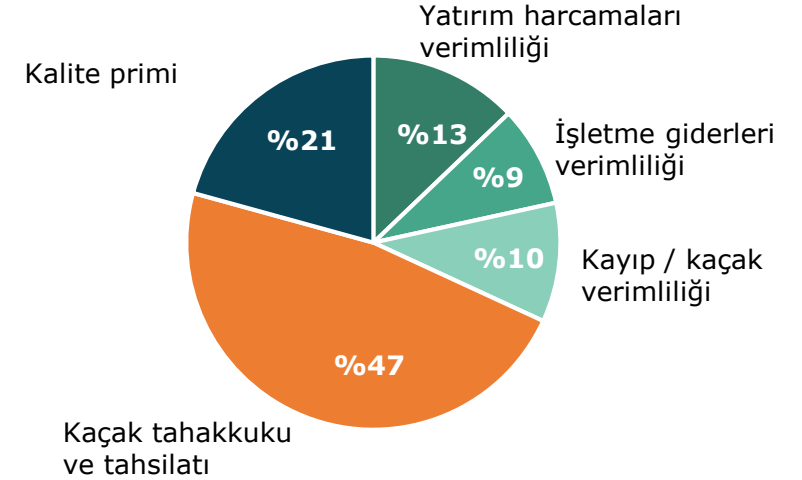
# Dağıtım: Faaliyet Gelirleri ve Nakit Gelişimi

## Faaliyet Gelirleri ve Faiz ve Vergi Öncesi Serbest Nakit Akışı

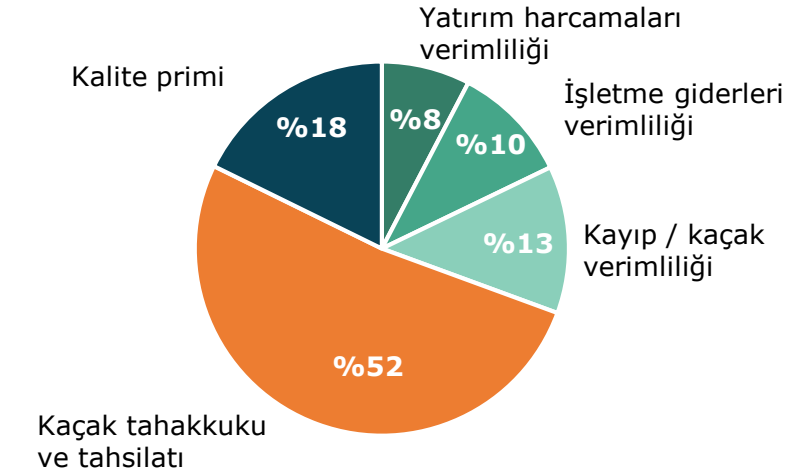
(milyon TL)

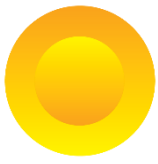
	2019	2020
Finansal gelir	1.959	2.070
Yatırım harcamaları geri ödemeleri	1.058	1.342
Verimlilik ve kalite	902	941
Vergi düzeltmesi	174	217
Diğer	-20	193
<b>Faaliyet Gelirleri</b>	<b>4.073</b>	<b>4.763</b>
Henüz nakit etkisi olmayan finansal gelir	-1.178	-1.157
Yatırım harcamaları verimliliği	-69	-121
Net alınan / ödenen KDV	410	688
Diğer (nakdi olmayan net işletme sermayesi)	-859	-610
<b>Faiz ve Vergi Öncesi Operasyonel Nakit Akışı</b>	<b>2.377</b>	<b>3.563</b>
Gerçekleşen yatırım harcamaları	-1.418	-1.790
Yatırım harcamaları verimliliği	69	121
Ödenmiş KDV	-255	-346
Ödenmemiş/geçmiş yıl yatırım harcamaları	49	-96
<b>Nakit Etkisi Olan Yatırım Harcamaları</b>	<b>-1.555</b>	<b>-2.111</b>
<b>Faiz ve Vergi Öncesi Serbest Nakit Akışı</b>	<b>822</b>	<b>1.452</b>

## Verimlilik ve Kalite 2020



## Verimlilik ve Kalite 2019





# Perakende Satış: Faaliyet Gelirleri ve Nakit Değişimi

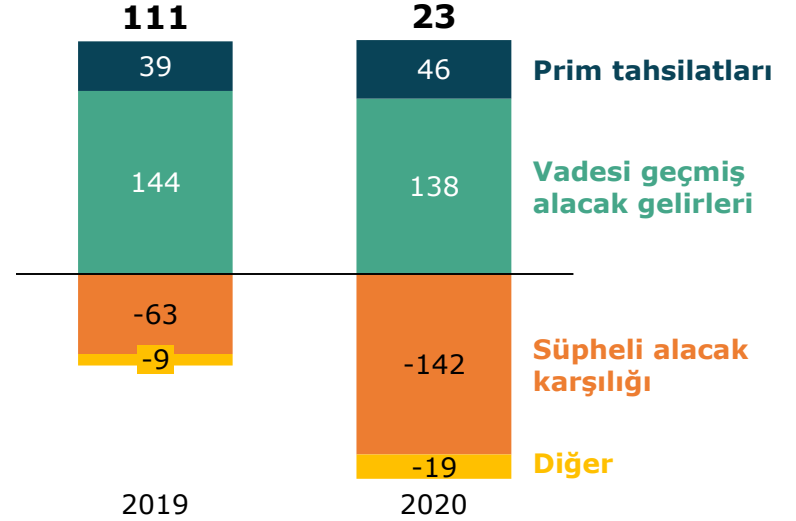
## Faaliyet Gelirleri ve Faiz ve Vergi Öncesi Serbest Nakit Akışı

(milyon TL)

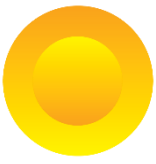
### Perakende Satış

Finansallar	2019	2020
Düzenlemeye tabi brüt kâr	657	738
Serbest piyasa satışlarından elde edilen brüt kâr	97	482
Müşteri çözümleri brüt kârı	19	21
İşletme giderleri	-325	-385
Şüpheli alacağa (bad debt) bağlı gelir ve gider	111	23
<b>Faaliyet Gelirleri</b>	<b>559</b>	<b>879</b>
Fiyat eşitleme etkileri	811	-119
Net müşteri depozito ilaveleri	64	-25
Net işletme sermayesindeki değişim	342	46
<b>Faiz ve Vergi Öncesi Operasyonel Nakit Akışı</b>	<b>1.776</b>	<b>781</b>
Yatırım harcamaları	-51	-39
<b>Faiz ve Vergi Öncesi Serbest Nakit Akışı</b>	<b>1.725</b>	<b>742</b>

## Şüpheli Alacağa Bağlı Gelir ve Giderler (milyon TL)

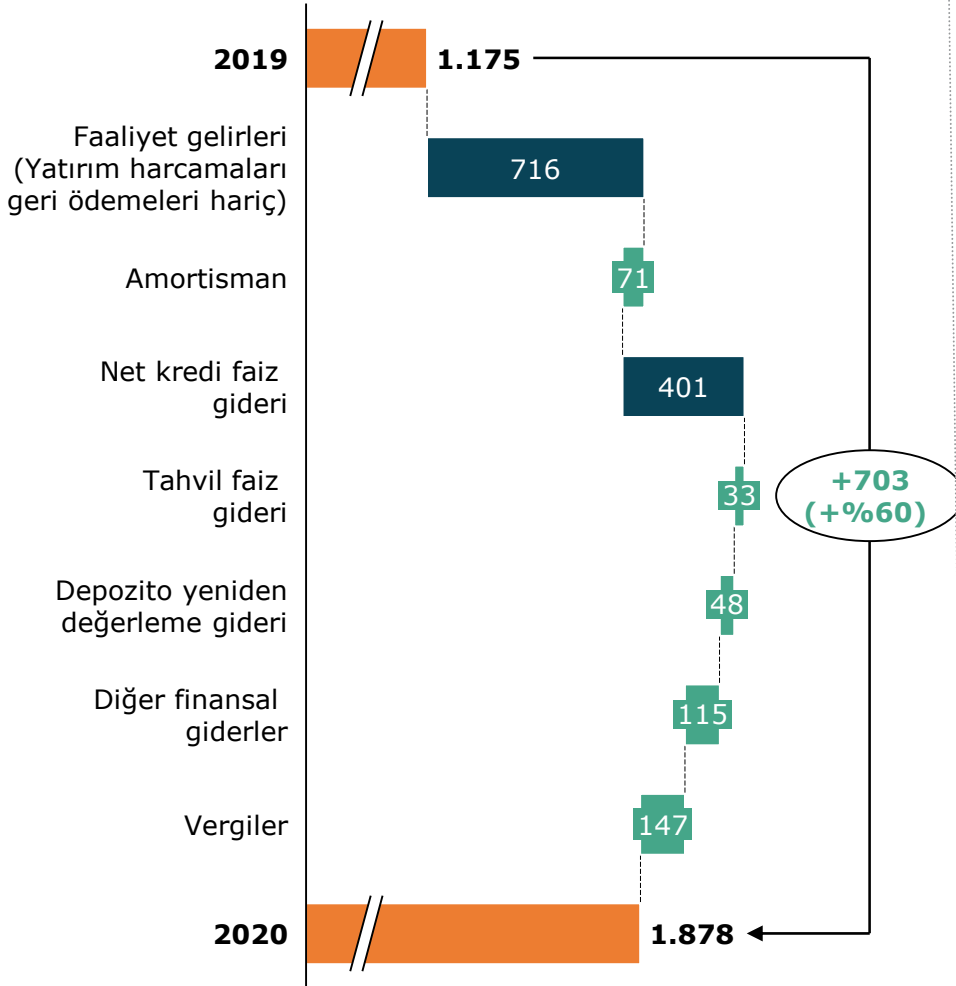




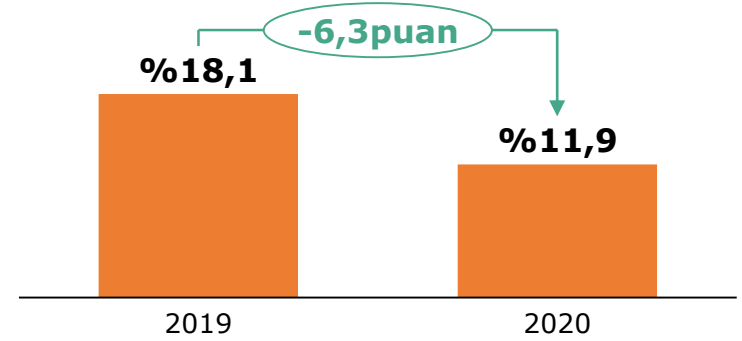


# Konsolide Baz Alınan Net Kâr Değişimi

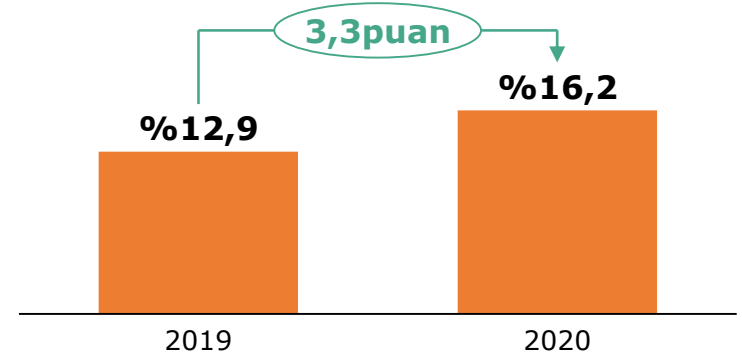
## Baz Alınan Net Kâr yıllık değişim (milyon TL)



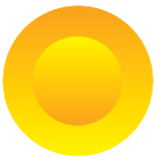
## Ağırlıklı ortalama kredi faiz oranları



## Ağırlıklı ortalama tahvil faiz oranları (TÜFE endeksli)

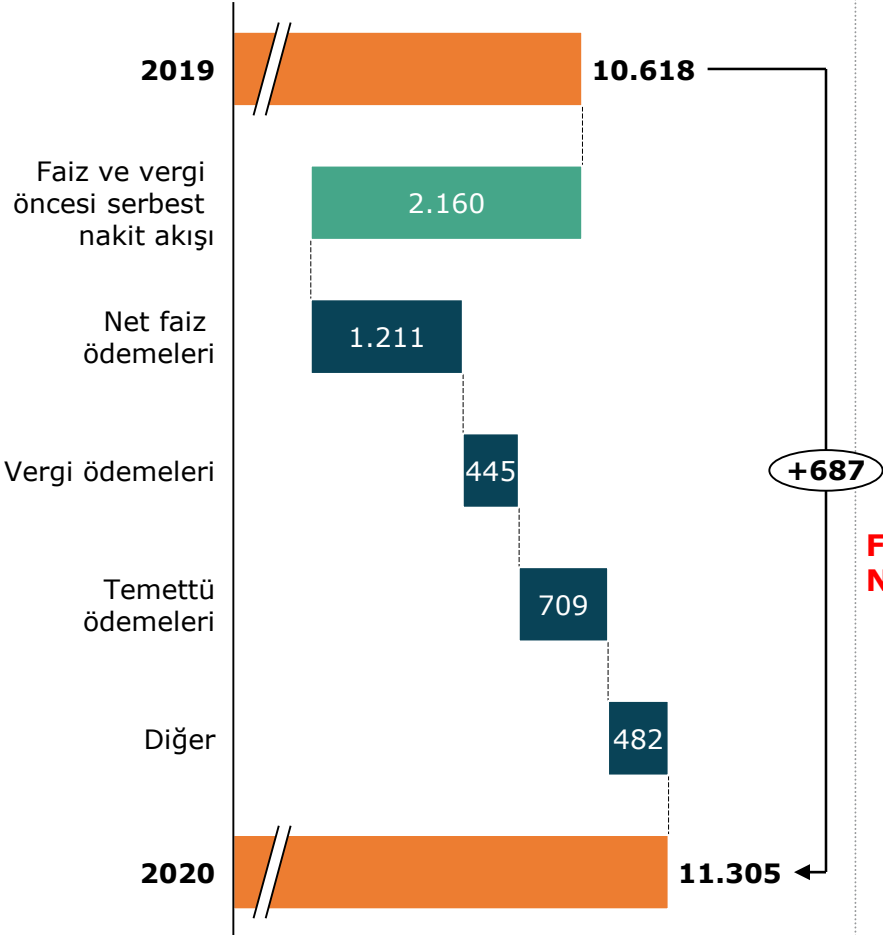


Not: Net kâr ve Baz alınan net kâr hesaplaması için lütfen 15.slayttaki tabloya bakınız.

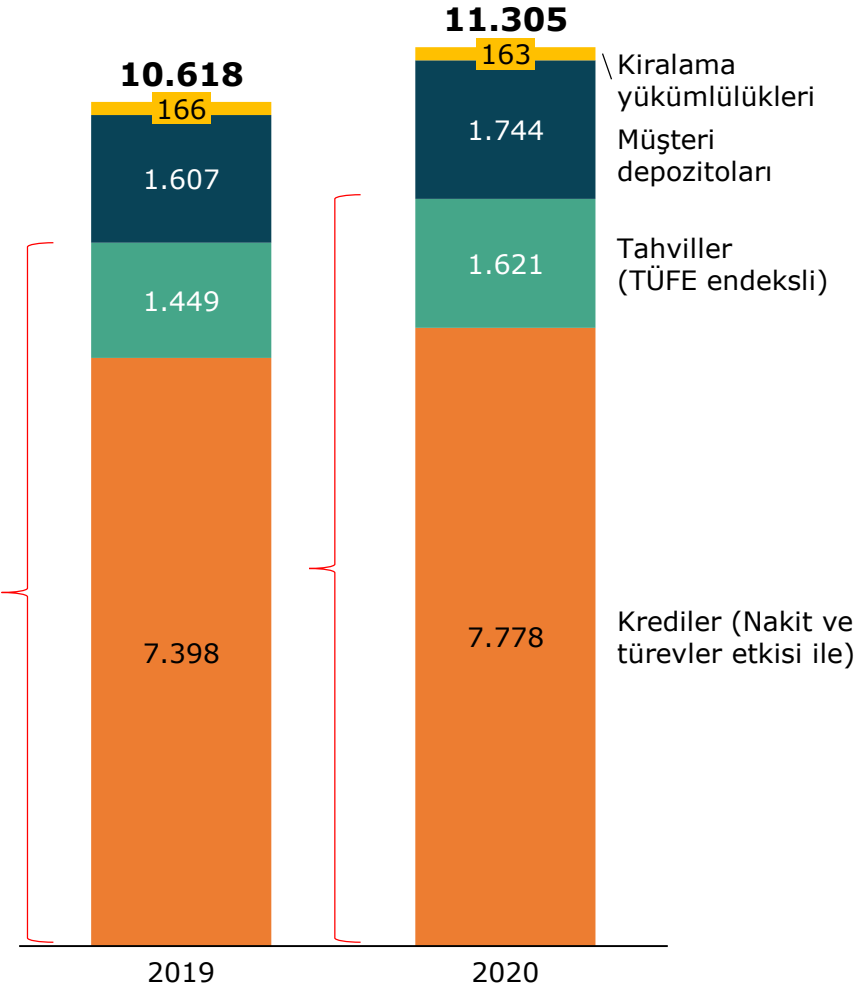


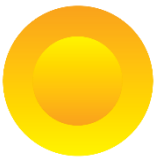
# Ekonomik Net Borç

Ekonomik Net Borç değişimi (milyon TL)



Ekonomik Net Borç kompozisyonu (milyon TL)



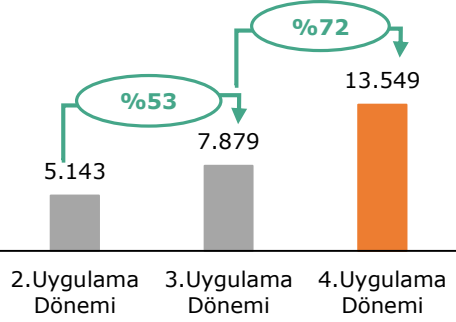


## 4. Uygulama Dönemi

### Dağıtım: Yatırımları Teşvik Eden Mevzuat

#### İlk Yatırım Tavanı

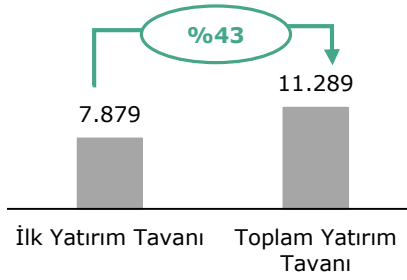
(milyon TL, Ekim 2020 baz TÜFE ile (487,38))



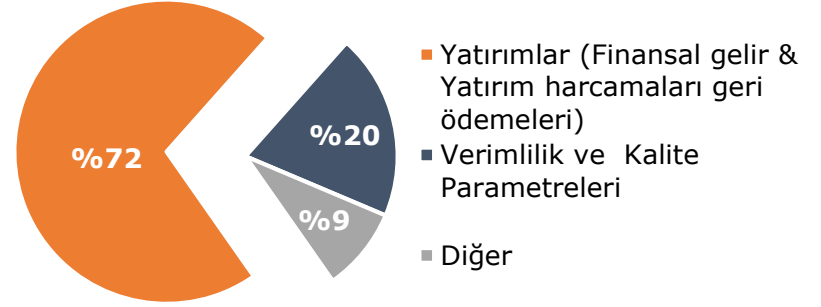
#### 3. Tarife Dönemi

##### Yatırım Tavanı

(milyon TL, Ekim 2020 baz TÜFE ile (487,38))

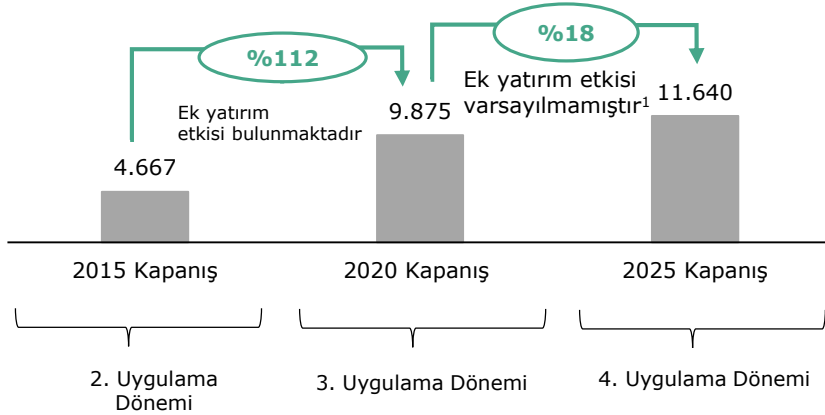


#### Dağıtım Faaliyet Gelirleri Kırılımı (2020)



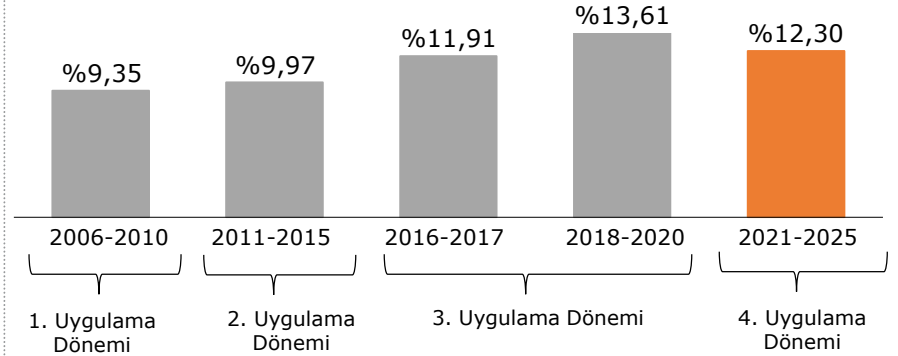
#### Yasal Düzenlemeye Tabi DVT Gelişimi

(milyon TL, Ekim 2020 baz TÜFE ile (487,38))

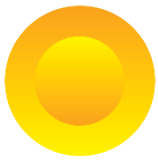


#### Düzenlemeye Tabi RMGO

(reel, vergi öncesi, yıl ortasına düzeltilmiş)



<sup>1</sup> Bu bir öngörü değildir. Düzenlemeler çerçevesinde, EPDK hesaplamaları ek yatırım harcaması öngörmemektedir.

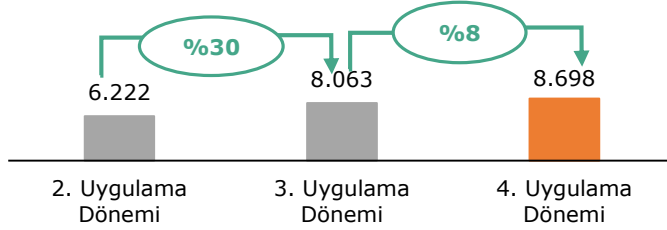


## 4. Uygulama Dönemi

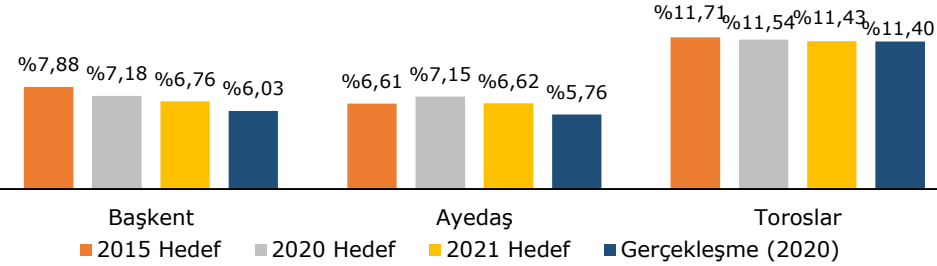
### Dağıtım: Verimlilik ve Kaliteyi Teşvik Eden Mevzuat

#### Kontrol Edilebilir İşletme Gider Tavanı

Planlı bakım giderleri bütçesi hariç  
(milyon TL, Ekim 2020 baz TÜFE (487,38) ile, 5 yıl toplam)

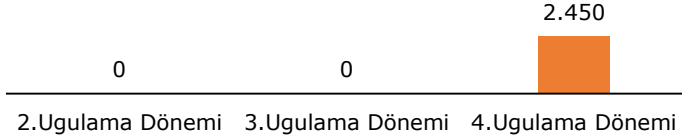


#### Kayıp Kaçak Hedefleri ve Gerçekleşmesi



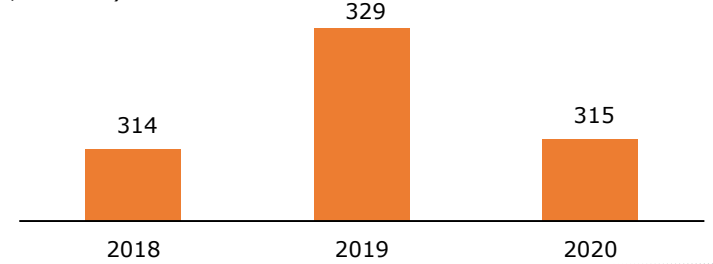
#### Planlı Bakım Gider Tavanı

(milyon TL, Ekim 2020 baz TÜFE (487,38) ile, 5 yıl toplam)



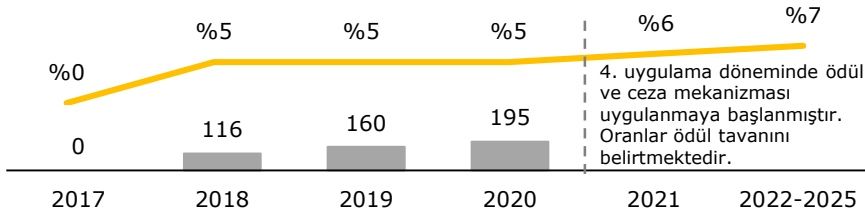
#### Kaçak Tahakkuku

(milyon TL, Nominal)



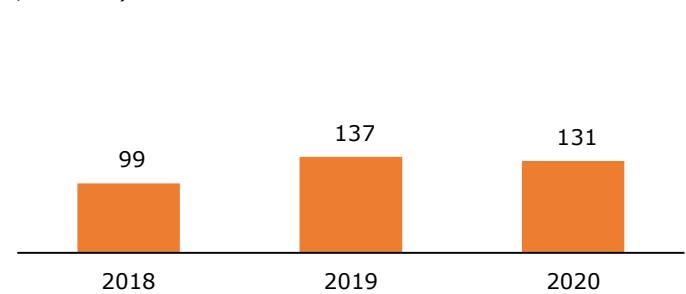
#### Gerçekleşen Kalite Parametreleri ve Kalite Parametresi Tavanı

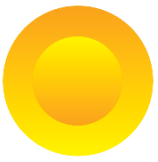
(milyon TL, Nominal & %, Tarife Gelir Gereksinimi)



#### Kaçak Tahakkuk Tahsilatı

(milyon TL, Nominal)





## 2021 Görünüm

Yeni Düzenleme Dönemi Büyüme Destekliyor

### Faaliyet Gelirleri

Çift haneli büyüme

### Düzenlenmiş Varlık Tabanı

minimum 10,9 milyar TL

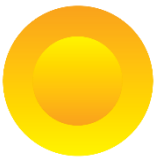
### Baz Alınan Net Kâr

minimum 1,9 milyar TL

### Serbest Nakit Akışı

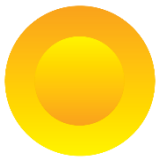
(faiz ve vergi sonrası)

minimum 1,7 milyar TL



# Ekler



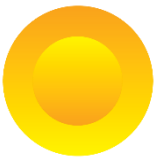


# Özet Finansal Tablolar

## Konsolide Gelir Tablosu

	1 Ocak 31 Aralık	1 Ocak 31 Aralık
(milyon TL)	2019	2020
Hasılat	19.453	21.757
Satışların maliyeti	-14.109	-16.118
<b>Brüt kâr</b>	<b>5.344</b>	<b>5.639</b>
İşletme giderleri	-2.170	-2.543
Diğer gelirler/(giderler)	-110	-358
<b>Finansman gelirleri/(giderleri) öncesi faaliyet kârı</b>	<b>3.064</b>	<b>2.738</b>
Finansman gelirleri/(giderleri)	-1.672	-1.325
<b>Vergi öncesi kâr</b>	<b>1.392</b>	<b>1.413</b>
Vergi	-358	-325
<b>Net Kâr</b>	<b>1.034</b>	<b>1.088</b>

	1 Ocak 31 Aralık	1 Ocak 31 Aralık
(milyon TL)	2019	2020
<b>Finansman gelirleri/(giderleri) öncesi faaliyet kârı</b>	<b>3.064</b>	<b>2.738</b>
Amortisman giderlerine ilişkin düzeltmeler	373	444
Operasyonel kur farkından kaynaklanan gelir ve giderlere ilişkin düzeltmeler	4	28
Depozito ve teminatların değerlendirme farklarına ilişkin düzeltmeler	114	162
Gelir tavanı düzenlemesiyle ilgili faiz geliri	-186	-30
<b>FAVÖK</b>	<b>3.369</b>	<b>3.342</b>
Yatırım harcamaları geri ödemeleri	1.058	1.342
<b>FAVÖK+Yatırım Harcamaları Geri Ödemeleri</b>	<b>4.427</b>	<b>4.684</b>
Finansal varlıkların gerçeğe uygun değerindeki değişim	230	395
Tek seferlik gerçeğe uygun değer değişimleri	0	49
Önceki mali yıllar ile ilgili tek seferlik gelirler	-48	469
Tek seferlik giderler	0	12
<b>Faaliyet Gelirleri</b>	<b>4.609</b>	<b>5.609</b>
<b>Net Kâr</b>	<b>1.034</b>	<b>1.088</b>
Finansal varlıkların gerçeğe uygun değerindeki değişim	179	308
Tek seferlik gerçeğe uygun değer değişiklikleri	0	38
Önceki mali yıllar ile ilgili tek seferlik gelirler	-38	366
Tek seferlik giderler	0	12
Tek seferlik ref finansman işlemlerine ilişkin giderler	0	66
<b>Baz Alınan Net Kâr</b>	<b>1.175</b>	<b>1.878</b>

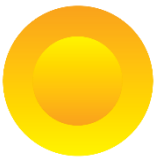


# Özet Finansal Tablolar

## Konsolide Bilanço

(milyon TL)	31 Aralık 2019	31 Aralık 2020
Nakit ve nakit benzerleri	470	589
Finansal yatırımlar	0	126
İmtiyaz sözleşmelerine ilişkin finansal varlıklar	1.099	2.348
Ticari alacaklar	3.009	2.944
Türev araçlar	8	36
Diğer dönen varlıklar	1.196	810
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>5.782</b>	<b>6.853</b>
İmtiyaz sözleşmelerine ilişkin finansal varlıklar	9.445	9.122
Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar	7.177	7.400
Türev araçlar	1	0
Diğer duran varlıklar	991	1.301
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>17.614</b>	<b>17.823</b>
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>23.396</b>	<b>24.676</b>
Kısa vadeli borçlanmalar	3.692	2.672
Diğer finansal yükümlülükler	51	69
Ticari borçlar	2.612	1.914
Türev araçlar	67	140
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	2.813	3.493
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>9.235</b>	<b>8.288</b>
Uzun vadeli borçlanmalar	5.378	7.090
Diğer finansal yükümlülükler	303	340
Türev araçlar	0	2
Diğer uzun vadeli yükümlülükler	1.645	1.803
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>7.326</b>	<b>9.235</b>
Ödenmiş sermaye	1.181	1.181
Sermaye düzeltme farkları	2.627	2.416
Diğer özkaynak kalemleri	250	424
Geçmiş yıllar kârları	2.777	3.132
<b>Özkaynaklar</b>	<b>6.835</b>	<b>7.153</b>
<b>TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER VE ÖZKAYNAKLAR</b>	<b>23.396</b>	<b>24.676</b>

Not: Konsolide rakamlar Dağıtım ve Perakende Satış iş kolu ile holdingi kapsamaktadır

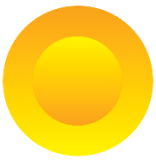


# Özet Finansal Tablolar

## Konsolide Nakit Akışı

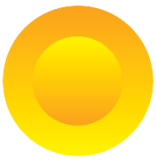
	1 Ocak 31 Aralık	1 Ocak 31 Aralık
(milyon TL)	2019	2020
Net kâr	1.034	1.088
Dönem net kârı ile ilgili düzeltmeler	1.088	1.212
İşletme sermayesinde gerçekleşen değişimler	167	-368
Diğer nakit girişleri (Yatırım harcamaları geri ödemeleri dahil)	1.879	2.383
<b>Faaliyetlerden nakit akışları (faiz ve vergi öncesi)</b>	<b>4.168</b>	<b>4.315</b>
Vergi ödemeleri	-456	-445
<b>Faaliyetlerden nakit akışları (faiz öncesi, vergi sonrası)</b>	<b>3.712</b>	<b>3.870</b>
Yatırımlar	-1.621	-2.155
Faiz gelirleri	122	49
Borçlanma araçlarının edinimi için yapılan nakit çıkışları	0	-121
<b>Yatırım faaliyetlerinden nakit akışları</b>	<b>-1.499</b>	<b>-2.227</b>
Borçlanmadan kaynaklanan nakit giriş/çıkışları	-126	555
Faiz ödemeleri	-1.708	-1.260
Temettü ödemeleri	-472	-709
Kira sözleşmelerinden kaynaklanan borç ödemeleri	0	-110
<b>Finansman faaliyetlerinden nakit akışları</b>	<b>-2.306</b>	<b>-1.524</b>
Nakit ve nakit benzerlerindeki artış / (azalış)	-92	119
Dönem başı nakit ve nakit benzerleri	562	470
<b>Dönem sonu nakit ve nakit benzerleri</b>	<b>470</b>	<b>589</b>

	1 Ocak 31 Aralık	1 Ocak 31 Aralık
(milyon TL)	2019	2020
Faaliyetlerden nakit akışları (faiz ve vergi öncesi)	4.168	4.315
Yatırımlar	-1.621	-2.155
<b>Faiz ve vergi öncesi serbest nakit akışı</b>	<b>2.547</b>	<b>2.160</b>
Vergi ödemeleri	-456	-445
Faiz gelirleri	122	49
Faiz ödemeleri	-1.708	-1.260
<b>Faiz ve vergi sonrası serbest nakit akışı</b>	<b>505</b>	<b>504</b>



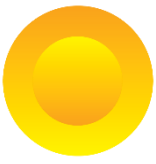
# Perakende: Gelir Tablosu

(milyon TL)	1 Ocak	1 Ocak
	31 Aralık	31 Aralık
	2019	2020
Hasılat	12.854	14.450
Düzenlemeye tabi	11.369	10.681
Serbest	1.464	3.743
Müşteri çözümleri	21	26
Satışların maliyeti	-12.080	-13.456
Düzenlemeye tabi	-10.711	-9.944
Serbest	-1.362	-3.503
Müşteri çözümleri	-7	-9
<b>Brüt kâr</b>	<b>774</b>	<b>994</b>
İşletme giderleri	-367	-432
Diğer gelirler/(giderler)	-9	90
<b>Finansman gelirleri/(giderleri) öncesi faaliyet kârı</b>	<b>398</b>	<b>652</b>
Amortisman giderlerine ilişkin düzeltmeler	47	52
Depozito ve teminatların değerlendirme farklarına ilişkin düzeltmeler	114	162
<b>FAVÖK</b>	<b>559</b>	<b>866</b>
Tek seferlik gerçeğe uygun değer değişiklikleri	0	3
Tek seferlik giderler	0	10
<b>Faaliyet Gelirleri</b>	<b>559</b>	<b>879</b>



# Dağıtım: Gelir Tablosu

(milyon TL)	1 Ocak	1 Ocak
	31 Aralık	31 Aralık
	2019	2020
Hasılat	6.599	7.306
Finansal gelir	1.959	2.070
Dağıtım hizmeti hasılatı	3.351	3.545
İletim sistemi kullanım hasılatı	998	1.369
Aydınlatma satış hasılatı	291	322
Satışların maliyeti	-2.029	-2.662
Enerji alımı (Aydınlatma, Kayıp ve Kaçak)	-1.024	-1.293
İletim sistemi kullanım maliyeti	-998	-1.369
Diğer	-7	0
<b>Brüt kâr</b>	<b>4.570</b>	<b>4.644</b>
İşletme giderleri	-1.563	-1.869
Diğer gelirler/(giderler)	-105	-441
<b>Finansman gelirleri/(giderleri) öncesi faaliyet kârı</b>	<b>2.902</b>	<b>2.334</b>
Amortisman giderlerine ilişkin düzeltmeler	113	179
Operasyonel kur farkından kaynaklanan gelir ve giderlere ilişkin düzeltmeler	4	28
Gelir tavanı düzenlemesiyle ilgili faiz geliri	-186	-30
<b>FAVÖK</b>	<b>2.833</b>	<b>2.511</b>
Yatırım harcamaları geri ödemeleri	1.058	1.342
<b>FAVÖK+Yatırım Harcamaları Geri Ödemeleri</b>	<b>3.891</b>	<b>3.853</b>
Finansal varlıkların gerçeğe uygun değerindeki değişim	230	395
Tek seferlik gerçeğe uygun değer değişiklikleri	0	46
Önceki mali yıllar ile ilgili tek seferlik gelirler	-48	469
<b>Faaliyet Gelirleri</b>	<b>4.073</b>	<b>4.763</b>



# Yatırımcı İlişkileri İletişim Bilgileri



**İlkay Demirdağ**

Yatırımcı İlişkileri Bölüm Yöneticisi

T +90 (0) 216 579 0932  
investorrelations@enerjisa.com



**Burak Şimşek**

Yatırımcı İlişkileri

T +90 (0) 216 579 0931  
investorrelations@enerjisa.com



**Delal Alver**

Yatırımcı İlişkileri

T +90 (0) 216 579 0931  
investorrelations@enerjisa.com

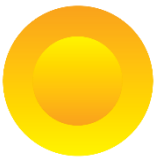


**Özde Ünsal**

Yatırımcı İlişkileri

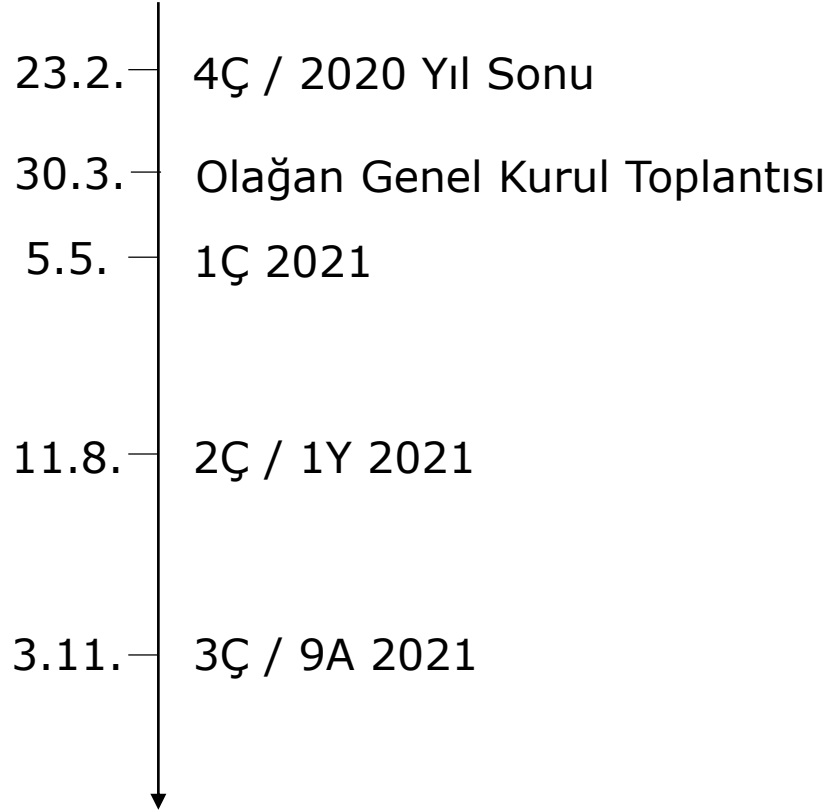
T +90 (0) 216 579 0931  
investorrelations@enerjisa.com

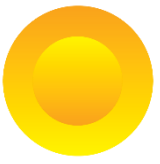




# Yatırımcı Takvimi 2021

## Yatırımcı Sunumu ve Olağan Genel Kurul Toplantısı





## Önemli Uyarı

Bu sunum, Enerjisa Enerji A.Ş. ("Enerjisa") ile ilgili herhangi bir amaç için itimat edilmemesi gereken bilgiler içermektedir. Bu sunum yeniden dağıtılamaz, çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya başka bir kişiye aktarılamaz veya tamamen veya kısmen başka bir amaçla kullanılamaz. Bu belgeye erişerek, bu belgede belirtilen sınırlamalara ve bu sunumun kullanıma sunulduğu Enerjisa web sayfasında belirtilen sınırlamalara uymayı kabul etmekteyiz.

Bu belge yalnızca bilgi amaçlı sunulmuştur. Bu belge, yatırım tavsiyesi olarak değerlendirilmemeli, herhangi bir değerlendirme veya menkul kıymet için temel oluşturması amaçlanmamalı ve herhangi bir kişinin herhangi bir hisse veya herhangi menkul kıymeti satın alması, elde bulundurması veya elden çıkarması için bir tavsiye olarak değerlendirilmemelidir.

Bu sunum, Enerjisa yönetimi tarafından yapılan mevcut varsayımlara, tahminlere ve Enerjisa'ya halihazırda sunulmuş diğer bilgilere dayanan geleceğe yönelik beyanlar içerebilir. Bilinen ve bilinmeyen çeşitli riskler, belirsizlikler ve diğer faktörler şirketin gelecekteki fiili sonuçları, finansal durumu, gelişimi veya performansı ile burada verilen tahminler arasında önemli farklılıklara yol açabilir. Kanuni zorunluluklar dışında, Enerjisa geleceğe yönelik bu beyanları güncellemek veya bunları gelecekteki olaylara veya gelişmelere uygun hale getirmek için herhangi bir sorumluluk üstlenmemektedir.

Enerjisa ve Enerjisa'nın herhangi bir temsilcisi, ilgili alıcıya herhangi bir ek bilgiye erişim sağlamak veya bu sunumu veya herhangi bir bilgiyi güncellemek veya bu tür bilgilerdeki herhangi bir yanlışlığı düzeltmek yükümlülüğünü üstlenmemektedir.

Bu sunumdaki belirli sayısal veriler, mali bilgiler ve piyasa verileri (yüzdeler dahil), yerleşik ticari standartlara göre yuvarlanmıştır. Sonuç olarak, bu sunumdaki toplam tutarlar (toplamlar veya ara toplamlar veya farklılıklar veya sayılar ile ilişkilendirme mevcut ise), her durumda konsolide finansal tablolarda görünen temel (yuvarlanmamış) rakamlarda yer alan tutarlara karşılık gelmeyebilir. Ayrıca, tablolarda ve grafiklerdeki yuvarlanmış rakamlar, ilgili tablo ve grafiklerde bulunan toplamları tam olarak karşılamayabilir.