

4. Uygulama Dönemi

Güncellemesi

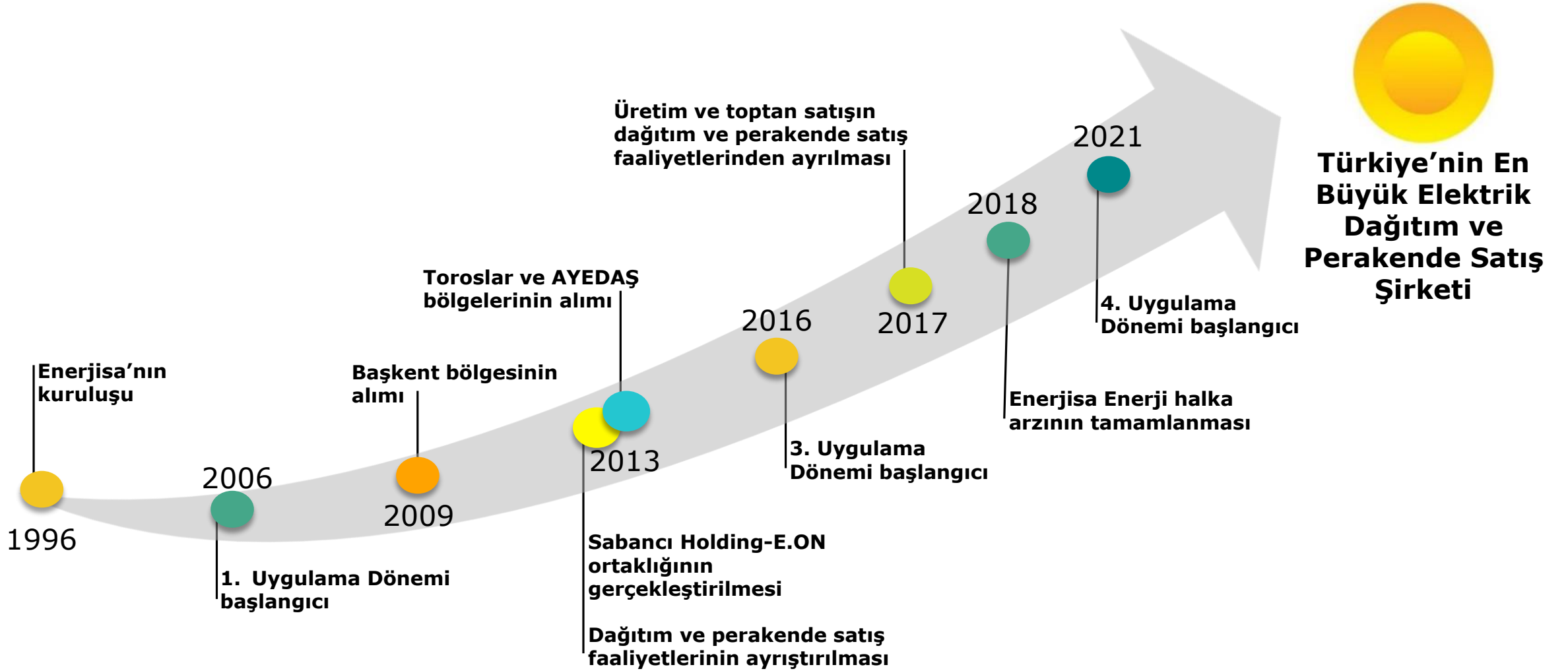


Önemli Uyarı

- 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 değerlendirilmemelidir, herhangi bir değerlendirme veya menkul kıymet için temel oluşturması amaçlanmamalı ve herhangi bir kişinin herhangi bir hisse veya herhangi bir 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.

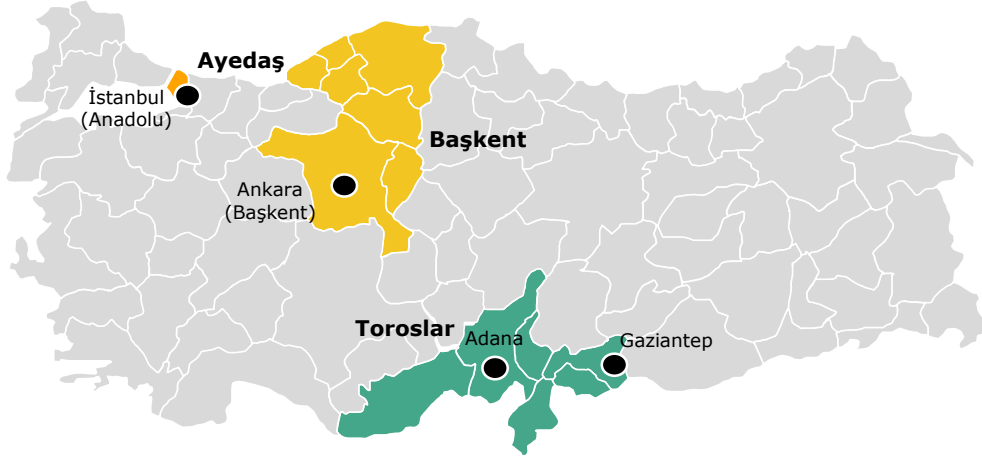


Bölgesel Şirketlerin Genişletilmesi ve İyileştirilmesinin Başarılı Geçmişi

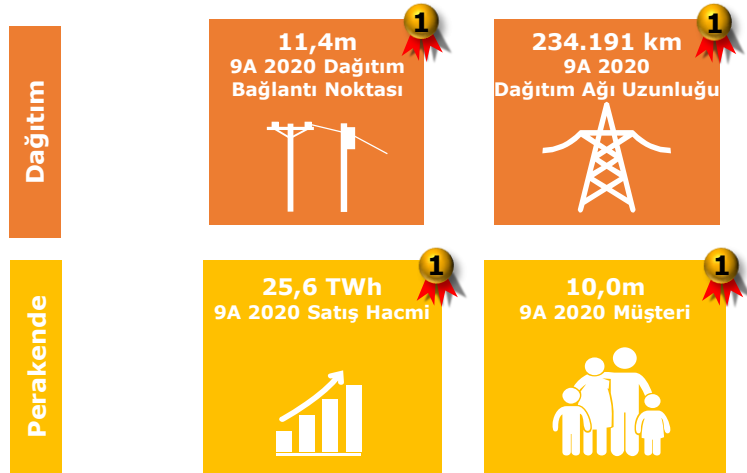




Bir Bakışta Enerjisa



Türkiye'nin 1 Numaralı Elektrik Dağıtım ve Perakende Oyuncusu



Genel Bakış

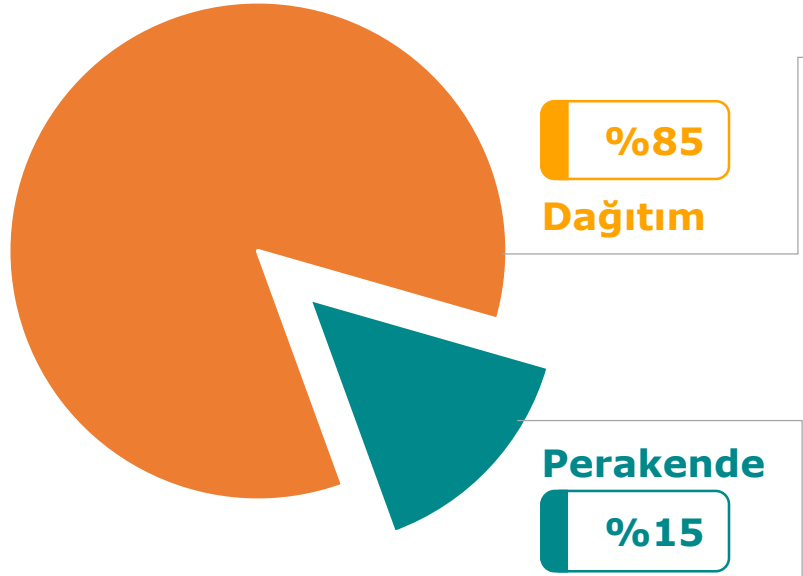
- 30 Eylül 2020 itibarıyla yaklaşık **17 milyar TL konsolide gelir** ile Türkiye'nin **lider elektrik dağıtım ve perakende** şirketi
- 2013'ten bu yana **E.ON** ile **Sabancı** arasında %50 oranında **başarılı ortaklık**¹
- Görevli bölgelerden (Başkent, Ayedaş ve Toroslar) **önemli büyüme**
- Özelleştirmeler sonrası başarıyla tamamlanan **operasyonel ve finansal iyileştirmeler**
- Piyananın %22'sini oluşturan 10,0 milyon perakende müşteri tabanı**

¹ Halka arz sonrası E.ON ve Sabancı %40 hisseye sahiptir.



Enerjisa Faaliyet Geliri Kırılımı

Enerjisa Faaliyet Geliri (9A2020)



Dağıtım Faaliyet Geliri (9A2020)



Perakende Faaliyet Geliri (9A2020)





4. Uygulama Dönemine Genel Bakış

Yatırımları, kurumsal yönetimi ve kaliteyi destekleyen istikrarlı düzenleyici çerçeve

Devam Eden Uygulamalar

Dağıtım

- RMGO hesaplama metodolojisi değişmemiştir.
- Yatırım geri ödeme itfa süresi aynı kalmıştır (10 yıl).
- Tespit edilip faturalandırılan kaçak kullanıma ilişkin gelirin şirketlere bırakılan oranı değişmemiştir (%55).
- Verimlilik teşvikleri devam etmektedir.

Perakende

- Perakende kar marj oranı aynı kalmıştır (%2,38).
- Perakende kar marjı hesaplama bazı YEKDEM maliyetlerini içermeye devam etmektedir.

Önemli Değişiklikler

Dağıtım

- Reel vergi öncesi RMGO değeri %13,61'den %12,30'a revize edilmiştir.
- Yatırım tavanında artış (Enerjisa için 3. uygulama dönemine kıyasla %72 reel artış).
- Planlı bakım hariç işletme gideri tavanında artış (Enerjisa için 3. uygulama dönemine kıyasla %8 reel artış).
- Hukuki işlem sonucu tahsil edilen kayıp ve kaçak kullanım gelirin şirketlere bırakılan oranı %75'ten %50'ye düşürülmüştür.
- Kayıp eşik oranı birinci küme için (en iyi performans gösteren) %8,0'dan %7,5'e düşürülmüştür.

Kalite ve Şeffaflık Odağı

Kaliteyi, şirket içi tedariki, şeffaflığı kurumsal yönetimi ve sürdürülebilirliği desteklemeye yönelik teşvikler:

- Kalite parametreleri için ödül ve ceza mekanizması getirilmiş ve yüzdesel bazda kalite parametre tavanında artış olmuştur.
- Yeni Genel Kalite İndikatörleri:
 - Şirketin doğrudan pay sahibi olan anonim ortaklığının Borsa İstanbul'da işlem görmesi durumunda gelir gereksiniminin %0,3'ü oranında teşvik (Dağıtım ve Perakende).
 - Şirket içi tedarik oranı %50'nin üzerinde ise gelir gereksiniminin %1'ine kadar teşvik (Dağıtım).
- Planlı bakım için arzın sürekliliğinde iyileşme sağlamak ve müşteri memnuniyeti artışını desteklemek için yeni bir kapsam tanımlanmış ve planlı bakım yeni bir işletme gideri kategorisi olarak uygulamaya konmuştur (Dağıtım).

DAĞITIM





İyi Kurgulanmış ve Teşvik Esaslı Mevzuat

	Birinci Uygulama Dönemi (2006–2010)	İkinci Uygulama Dönemi (2011–2015)	Üçüncü Uygulama Dönemi (2016–2020)	Dördüncü Uygulama Dönemi (2021–2025)
Yıl ortası RMGO (reel, vergi öncesi)	% 9,35	% 9,97	% 11,91 - % 13,61	% 12,30
Gelişim	<ul style="list-style-type: none">2010 sonrası maliyet esaslı bir tarife yapısına sorunsuz geçiş için tasarlanan "ara dönem".DVT tabanlı tarife hesaplama metodolojisi uygulamaya konuldu ve 2006 yılında DVT sıfır olarak belirlendi.Özelleştirmeler için Özel İşletmeci Modeli belirlendi (İşletme Devir Hakkı - İDH).	<ul style="list-style-type: none">RMGO %9,97'ye arttırıldıDağıtım ve perakende satış operasyonları ayrıştırıldı.	<ul style="list-style-type: none">RMGO 2016-2017 için %11,91 ve 2018-2020 için %13,61 olarak revize edildi.Kayıp ve kaçak metodolojisi güncellendi.Yatırım ve işletme giderleri tavanları önemli ölçüde arttırıldıKalite teşvikleri uygulamasına başlandı.Kaçak kullanım gelirlerinde şirketlere bırakılan oranda artış yapıldı.	<ul style="list-style-type: none">RMGO %12,30 olarak güncellendi.Güçlendirilmiş kalite teşvikleri (daha yüksek prim tavan yüzdesi ile ödül ceza mekanizması).Yatırım harcamaları ve işletme gideri tavanında devam eden artış.Planlı bakım için arzın sürekliliğinde iyileşme sağlamak ve müşteri memnuniyeti artışını desteklemek için yeni bir kapsam tanımlandı ve planlı bakım yeni bir işletme gideri kategorisi olarak uygulamaya konuldu.Şirket içi kaynak kullanımı ve halka açık şirketler için yeni kalite göstergeleri uygulamaya konuldu.
Yatırım Harcamaları İtfası	5 yıl	10 yıl		
Gelir Bileşenleri ve Teşvikler	Verimlilik için verilen teşviklerle desteklenen DVT tabanlı çerçeve			
	Gelir Gereksinimi Tavanı <ul style="list-style-type: none">Finansal gelir (Reel RMGO getirisi): Ortalama DVT x Ortalama RMGOYatırım harcamaları itfasıDüzenlemeye esas işletme gideriYatırım harcamalarında vergi farkı düzeltmesiSatış hacmi ve enflasyon riski yok	Teşvikler <ul style="list-style-type: none">Yatırım harcamaları verimliliğiİşletme gideri verimliliğiKayıp – kaçak marjıKaçak tahakkuku ve tahsilatıKaliteye yönelik teşviklerDiğer gelirler (reklam, kira, aydınlatma marjı)		



Dağıtım: Faaliyet Geliri Kırılımı

9A20 Faaliyet Geliri¹

Faktörler

Yatırımlar



% 76

- Yatırım harcamaları (yatırım tavanı & onaylanan ek yatırım tavanı)
- DVT gelişimi
- Düzenlemeye tabi RMGO
- Enflasyon

- Yatırım itfa süresi: 10 yıl
- TÜFE'ye endeksli itfa tutarları

Yatırım Harcamaları Verimliliği

% 2

- Yatırım harcamaları (reel)
- Yatırım harcamaları birim fiyatları
- Tedarik performansı

- Yatırım birim fiyatları düzenleyici tarafından güncel fiyatları yansıtacak şekilde güncellenir

İşletme Giderleri Verimliliği

% 4

- İşletme gideri tavanı
- Gerçekleşen işletme giderleri
- Operasyonel verimlilik

- Kontrol edilebilir giderlerde verimlilik

Kayıp Kaçak Verimliliği

% 2

- Her bölge için ayrı ayrı belirlenen kayıp kaçak hedef oranı
- Kayıp kaçak performansı
- Tüketim artışı
- Tedarik fiyatları
- Dağıtılan enerji

Kaçak Tahakkuku ve Tahsilatı

% 9

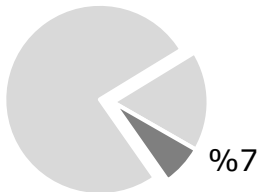
- Kaçak tahakkuku ve tahsilatı

Kalite Parametreleri

% 0

- Kalite primi her yılın 4.çeyreğine yansımaktadır. 2019 4.çeyrekte 160 milyon TL

Diğer



% 7

- Vergi farkı düzeltmesi
- Diğer gelirler (örn. kira ve reklam, aydınlatma marjı)

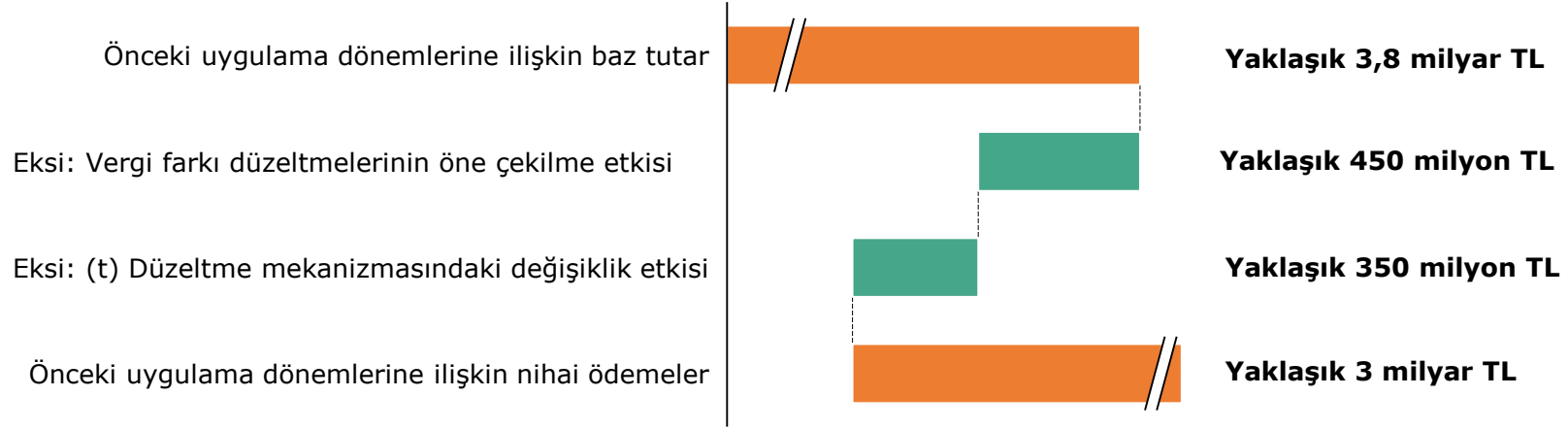
¹ FAVÖK + Yatırım Harcamaları Geri Ödemeleri – tek seferlik kalemler hariç



Dağıtım: Önceki Uygulama Dönemlerine İlişkin Ödemeler

2021 ve 2022'de Yapılacak Ödemeler

(Haziran 2021 baz TÜFE (529,32))



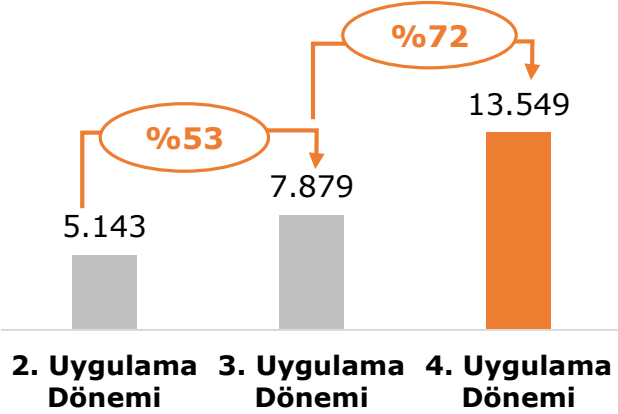
- Önceki uygulama dönemlerine ilişkin, Enerjisa Enerji dağıtım şirketlerine 2021 ve 2022'nin 24 aylık döneminde dağıtım tarifesi yoluyla yapılacak ödemelerin yaklaşık 3 milyar TL olmasını beklenmektedir (Haziran 2021 baz TÜFE: 529,32). Bu tutarda:
 - Enerjisa Enerji dağıtım şirketlerinin bazılarının yasal defterlerde geçmiş dönemlerde zarar etmesi sebebiyle vergi farkı düzeltme uygulamasının öne çekilmesinin (Şirketimiz tahminlerine göre yaklaşık negatif 450 milyon TL etki)
 - (t) düzeltme mekanizmasındaki değişikliğin negatif nakit akışı etkileri bulunmaktadır (Şirketimiz tahminlerine göre yaklaşık negatif 350 milyon TL etki).
 - Bahsi geçen bu iki negatif etki uzun vadede mutlak nakit çıkışlarına sebep olmamakta ve sadece nakit akışlarında zamanlama farkına sebep olmaktadır.



Dağıtım: Yatırımları Teşvik Eden Mevzuat Yatırımlar

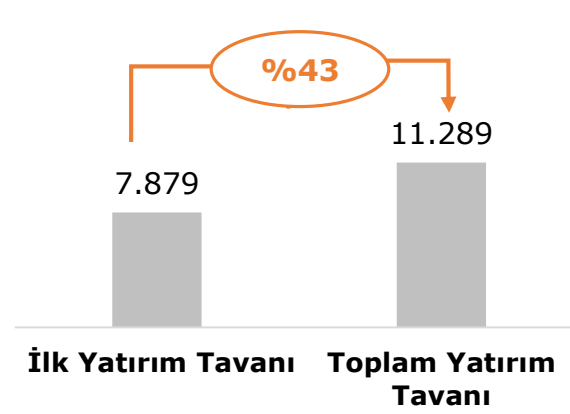
İlk Yatırım Tavanı

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



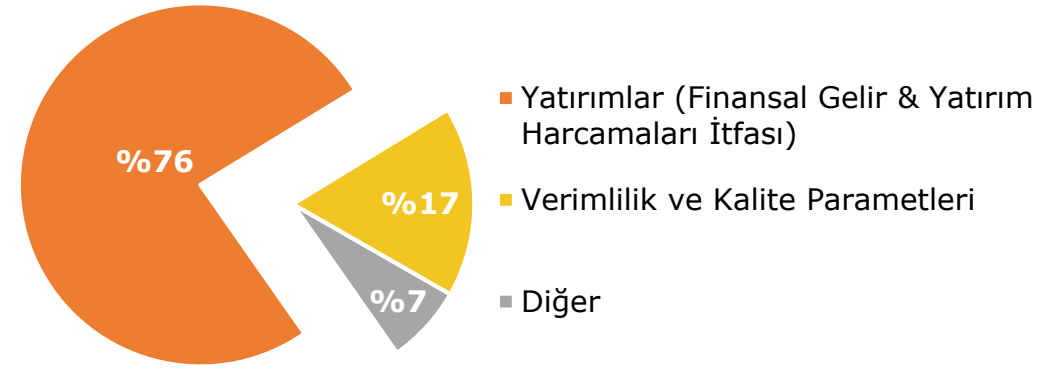
3. Tarife Dönemi Yatırım Tavanı

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



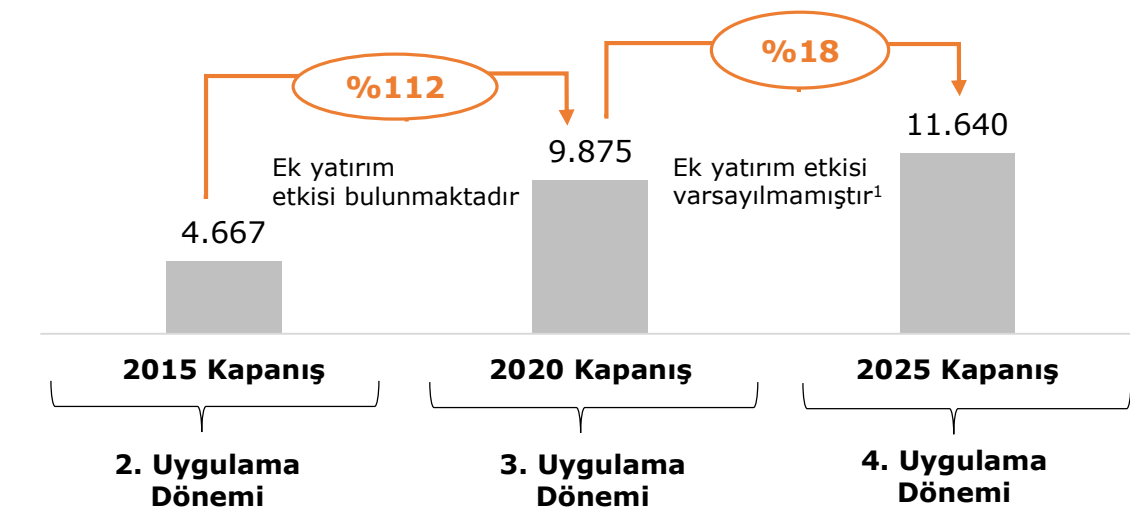
Dağıtım Faaliyet Geliri Kırılımı

(9A 2020)



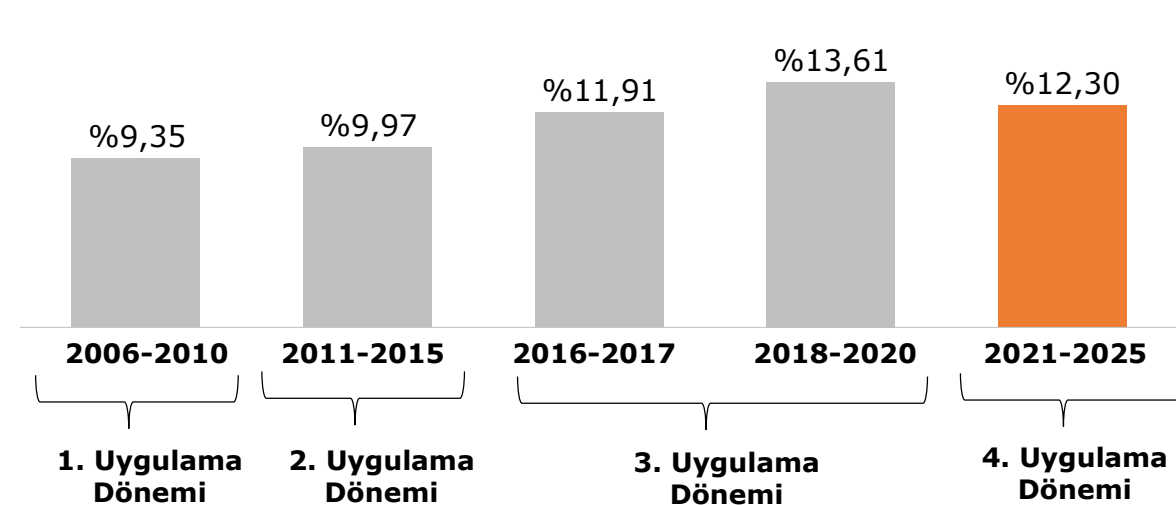
Yasal Düzenlemeye Tabi DVT Gelişimi

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



Düzenlemeye Tabi RMGO

(reel, vergi öncesi, yıl ortasına düzeltilmiş)





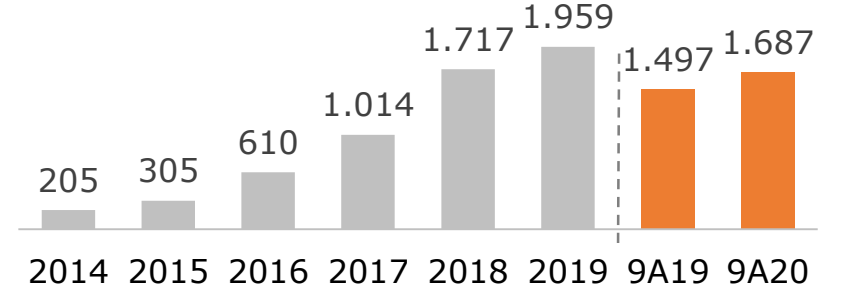
Dağıtım: Yatırımları Teşvik Eden Mevzuat Finansal Gelir Mekanizması

Finansal Gelir
& Yatırım
Harcamaları
İtfası

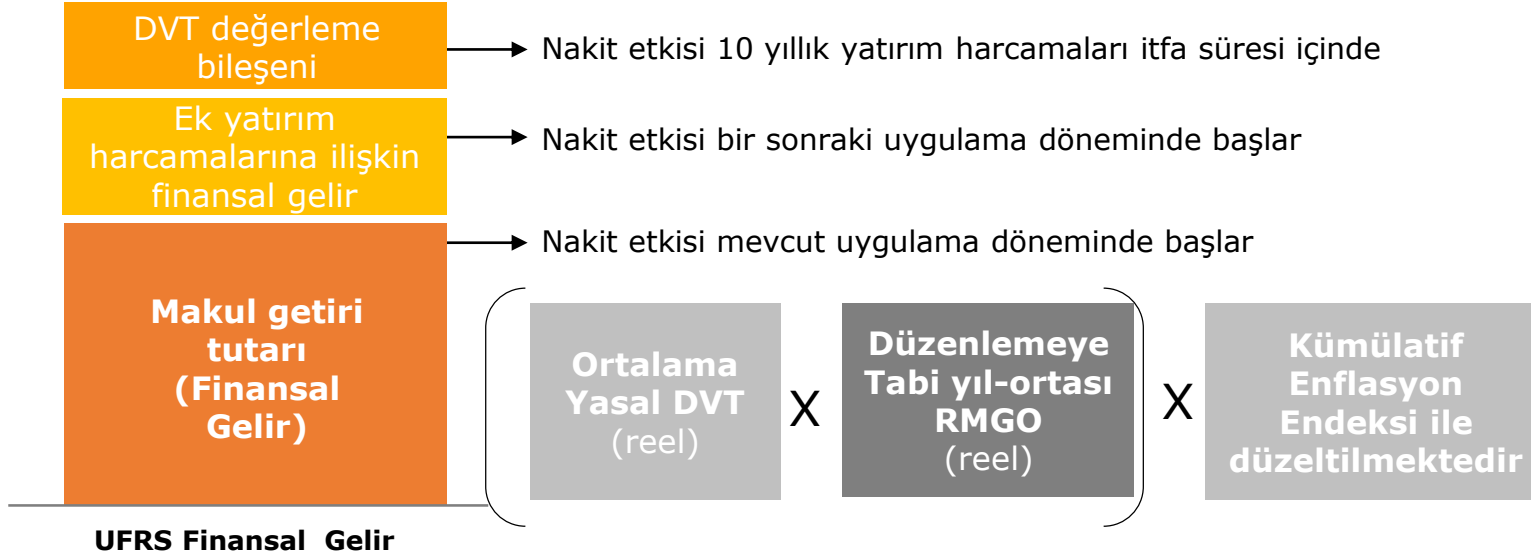
UFRS Finansal Gelirlerinin Basitleştirilmiş Hesaplama Metodolojisi

$$\text{UFRS Finansal Gelir} = \text{Ortalama UFRS DVT (nominal)}^1 \times \left(\text{Düzenlemeye Tabi yıl-ortası RMGO (reel)} + \text{Enflasyon Oranı} \right) \approx$$

UFRS Finansal Gelir (Nominal, milyon TL)



Nakdi Finansal Gelirin UFRS ve Vergi Finansallarındaki Farklılıkları



Kaynak: EPDK, Şirket

Bu slayttaki modeller basitleştirilmiş gösterimlerdir. Enerjisa Enerji finansal tablolarında buradaki gösterimlere göre önemli ölçüde farklılık olabilir.

¹ Hurda satışları + yeni bağlantı ücretlerine göre düzeltilmiştir.

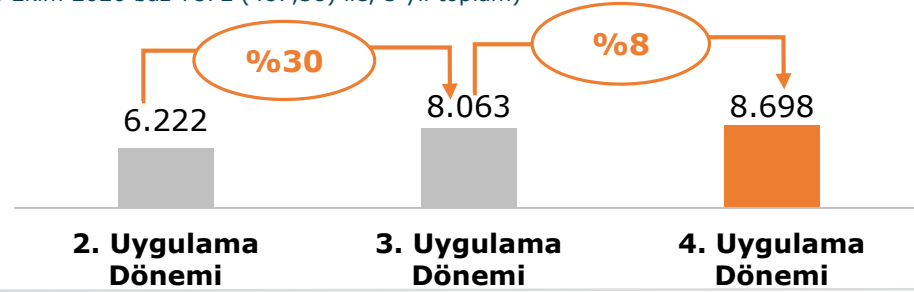


Dağıtım: Verimlilik ve Kaliteyi Teşvik Eden Mevzuat

Verimlilik & Kalite Parametreleri

Kontrol Edilebilir İşletme Gider Tavanı

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



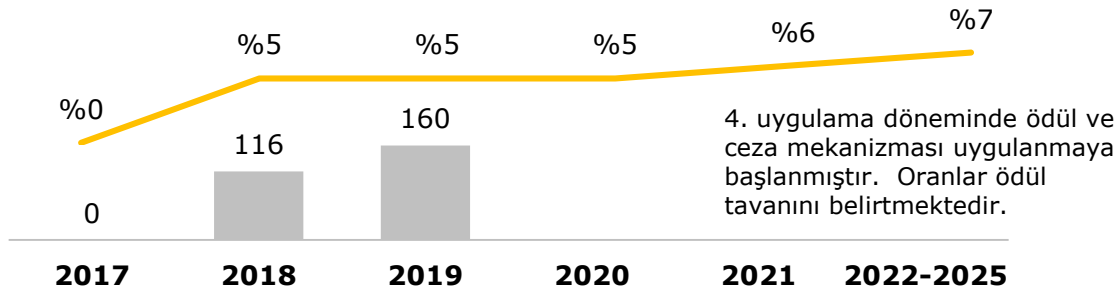
Planlı Bakım Gider Tavanı

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

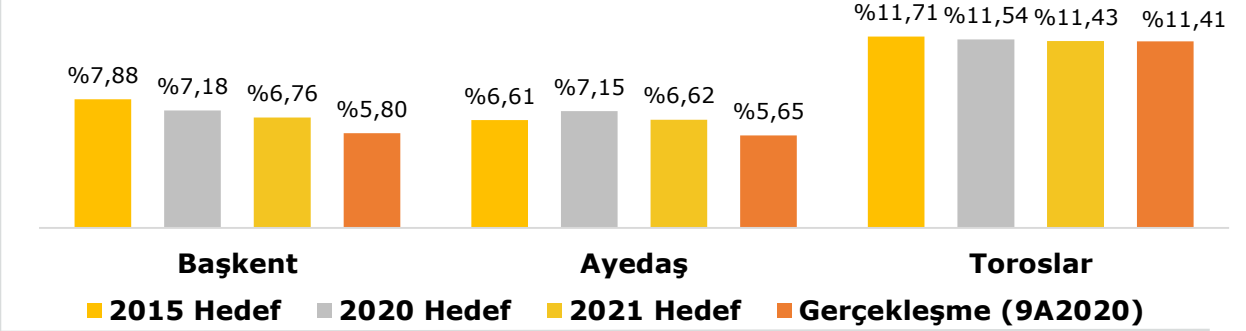


Gerçekleşen Kalite Parametreleri ve Kalite Parametresi Tavanı

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

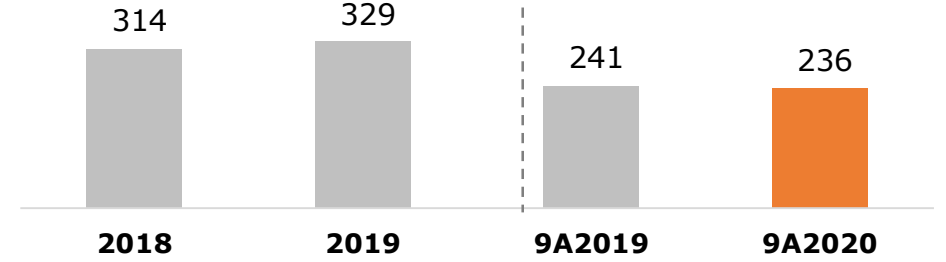


Kayıp Kaçak Hedefleri ve Gerçekleşmesi



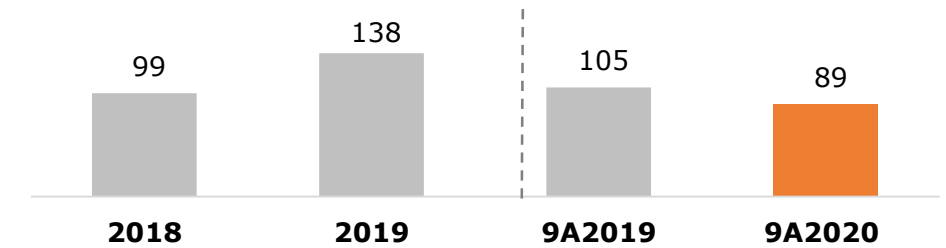
Kaçak Tahakkuku

(milyon TL, Nominal)



Kaçak Tahakkuk Tahsilatı

(milyon TL, Nominal)



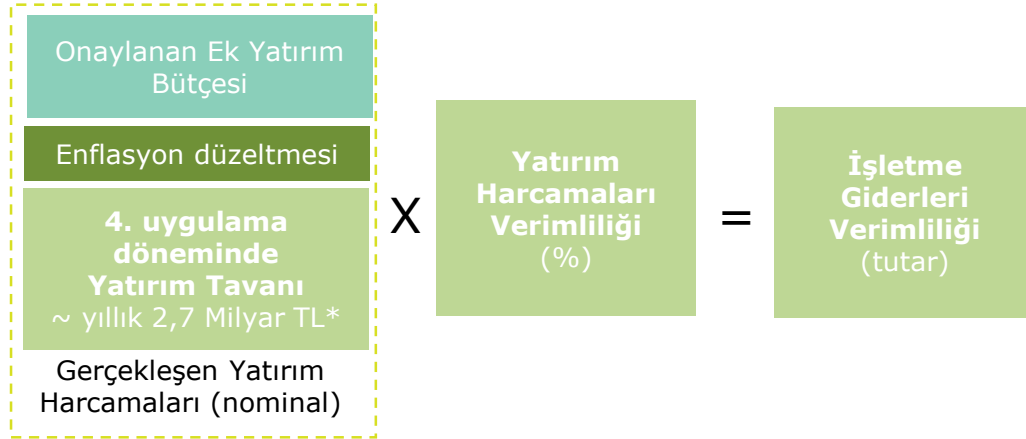


Dağıtım: Verimlilik ve Kaliteyi Teşvik Eden Mevzuat

Yatırım harcamaları ve işletme giderleri verimlilik mekanizması

Yatırım
Harcamaları &
İşletme Giderleri
Verimliliği

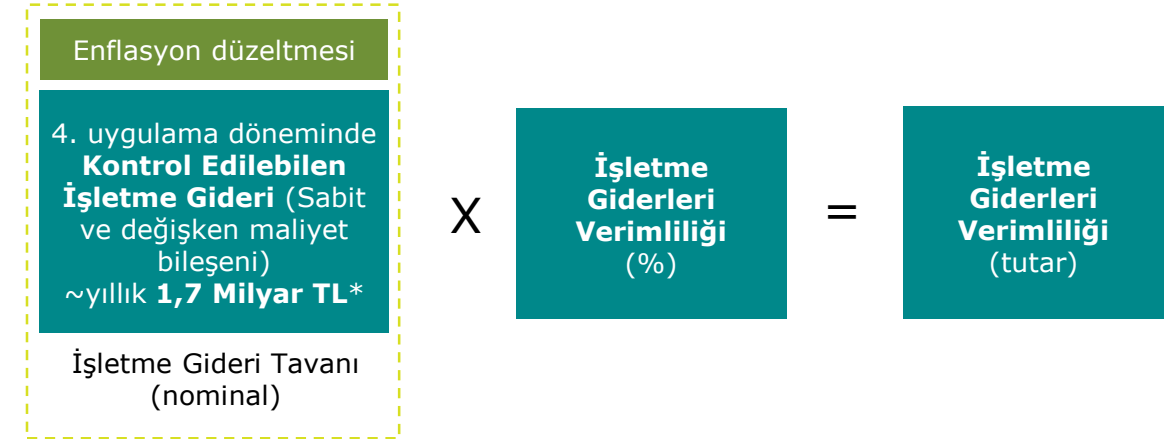
Yatırım Harcamaları Verimliliği



* Baz TÜFE 487,38 ile (Ekim 2020)

- **Yatırım Harcamaları Verimliliği** = Birim fiyat bazlı yatırımlar x (Σ belirlenen birim fiyat- Σ gerçekleşen birim fiyat)
- Bir dağıtım şirketi yıl sonuna kadar zorunlu yatırımlarını birim fiyatlara göre hesaplanan yatırım harcamaları değerinden daha az bir maliyetle gerçekleştirirse dahi, gelirini EPDK'nın belirlediği birim fiyatlar üzerinden hesaplanan yatırım gerçekleşmesine göre elde etmektedir. Bu durumda fark şirkette kalmaktadır.
- Verimlilik FAVÖK hesabına katılmaktadır ve yatırım harcamalarını düşürücü etkiye sahiptir
- Artan yatırım harcamalarına rağmen, yatırım harcamalarının büyük kısmı zorunlu şebeke büyümesine ilişkindir. Şebeke kalitesi kapsamındaki ihtiyaçlar da dikkate alındığında önümüzdeki yıllarda kayda değer seviyede yatırım ihtiyacının devam etmesi beklenmektedir.

İşletme Giderleri Verimliliği



* Baz TÜFE 487,38 ile (Ekim 2020)

- **İşletme Gideri Verimliliği** = Kontrol Edilebilir İşletme Gider Tavanı - Kontrol Edilebilir İşletme Gideri
- Sabit ve değişken maliyet bileşeni gerçekleştirmelere göre düzeltmeye tabi olmayıp, etkin süreç ve maliyet yönetimi ile dijitalleşme sayesinde işletme giderinde verimlilik elde etmek mümkündür. Bu durumda fark şirkette kalmaktadır.
- İşletme Giderlerinin büyük bir kısmı personel giderleri ile ilgilidir: maaş, çalışanlara sağlanan faydalar ve sosyal güvenlik primleri.
- Malzeme kullanım giderleri: bakım ve onarım giderleri, İş Sağlığı ve Güvenliği malzemeleri giderleri.



Dağıtım: Verimlilik ve Kaliteyi Teşvik Eden Mevzuat

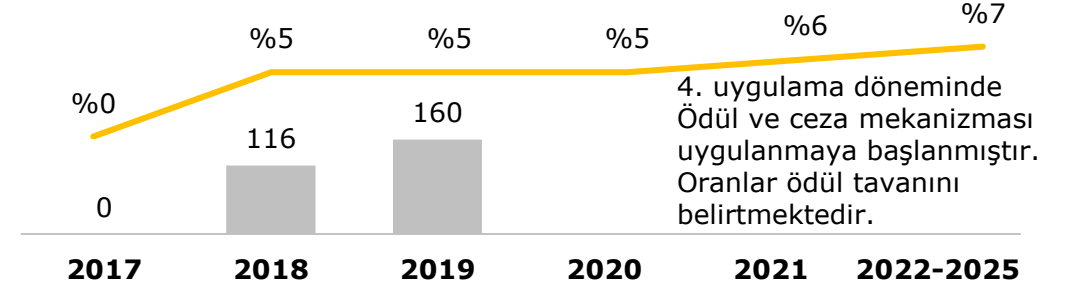
Kalite Prim Mekanizması

Kalite
Parametreleri



- EPDK şirketlerin tedarik sürekliliği, teknik kalite, müşteri memnuniyeti, şeffaflık, kurumsal yönetim ile iş sağlığı ve güvenliğine ilişkin performansını teşvik etmek için kalite parametreleri uygulamaktadır.
- Başlangıç tarihi:** 2018. Dördüncü uygulama döneminde yeni parametreler eklenmiştir
- Dördüncü tarife döneminde performansa bağlı ödül uygulamasından, ödül ve ceza uygulamasına geçilmiş olup, Kalite Faktörü ve Genel Kalite İndikatörü başlıkları altında toplam ödül tavanı 2021 yılı için gelir gereksiniminin %6'sı, 2022-2025 dönemi için %7'si olarak belirlenmiş (2018-2020: %5) ve ceza tavanı 2021 yılı için eksi %2,05, 2022-2025 yılları için eksi %2,8 (2018-2020: %0) olarak belirlenmiştir.

Kalite Parametresi Gerçekleşmeleri ve Kalite Parametresi Tavanı (milyon TL, Nominal & %, Tarife Gelir Gereksinimi)



- Kalite parametreleri gelir gereksinimine (kontrol edilemeyen giderler hariç, planlı bakım giderleri dahil) uygulanmaktadır.*
- Yeni (kalite parametresi tavanı içinde):** Şirket bünyesinde iş yapılmasını teşvik: Şirket içi tedarik oranı %50'nin üzerinde ise bu orana bağlı değişen genel kalite indikatörü uygulanacaktır. Azami teşvik geliri, her bir tarife yılı için gelir gereksiniminin %1'i olarak belirlenmiştir. Enerjisa dağıtım şirketlerinin tamamının şirket içi tedarik oranı %50'nin üzerindedir.
- Yeni (kalite parametresi tavanı içinde):** Halka açık şirketlere teşvik: Dağıtım şirketlerinin doğrudan pay sahibi olan anonim ortaklığının halka açık olması durumunda bu şirketler gelir gereksiniminin %0,3'ü oranında teşvik gelirine hak kazanacaktır.
- Tedarik Sürekliliği
- Teknik Kalite
- Kullanıcı Memnuniyeti
- İş Sağlığı & Güvenliği

* Kontrol edilemeyen giderler hariç ve planlı bakım giderleri dahil edilmesine 4. uygulama döneminde başlanmıştır.



Dağıtım: 3. ve 4. Uygulama Dönemi Karşılaştırması

		3. Uygulama Dönemi	4. Uygulama Dönemi
Kalite Parametreleri	Hesaplama bazı	<ul style="list-style-type: none">Kontrol edilemeyen işletme giderleri kalite faktörü hesaplamasında kullanılan gelir gereksinimine dahil.	<ul style="list-style-type: none">Kontrol edilemeyen işletme giderleri kalite faktörü hesaplamasında kullanılan gelir gereksinimi bazının dışında tutulmuştur (planlı bakım giderleri baza dahil).
	Kalite parametreleri (Kalite faktörü ve genel kalite indikatörü) tavanı	<ul style="list-style-type: none">Performansa bağlı ödül uygulaması (Ödül tavanı:%5, ceza tavanı: 0%).	<ul style="list-style-type: none">Ödül ve ceza uygulamasına geçilmiştir. Kalite Faktörü ve Genel Kalite İndikatörü başlıkları altında toplam ödül tavanı 2021 yılı için gelir gereksiniminin %6'sı, 2022-2025 dönemi için %7'si olarak belirlenmiş ve ceza tavanı 2021 yılı için eksi %2,05, 2022-2025 yılları için eksi %2,8 olarak belirlenmiştir.
	Genel kalite indikatörü: Şirket bünyesinde iş yapılmasına teşvik		<ul style="list-style-type: none">Yeni (kalite parametresi tavanı içinde): Şirket içi tedarik oranı %50'nin üzerinde olan şirketler için ödül uygulaması başlatılmıştır. Bu uygulama için azami teşvik geliri her bir tarife yılı için gelir gereksiniminin %1'i olarak belirlenmiş olup, ödül tutarı tedarik oranına bağlı değişken olarak tanımlanmıştır. Enerjisa dağıtım şirketlerinin tamamının şirket içi tedarik oranı %50'nin üzerindedir.
	Genel kalite indikatörü: Halka açık şirketlere teşvik		<ul style="list-style-type: none">Yeni (kalite parametresi tavanı içinde): Elektrik dağıtım ve görevli tedarik şirketleri, şirket paylarının doğrudan Borsa İstanbul'da işlem görmesi durumunda her bir tarife yılı için gelir gereksiniminin %1'i oranında, doğrudan pay sahibi olan anonim ortaklığı paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmesi durumunda ise gelir gereksiniminin %0,3'ü oranında şirketler teşvik gelirine hak kazanacaktır.
İşletme Giderleri Tavanı	Planlı bakım		<ul style="list-style-type: none">Planlı bakım için arzın sürekliliğinde iyileşme sağlamak ve müşteri memnuniyeti artışını teşvik etmek için yeni bir kapsam tanımlandı ve planlı bakım yeni bir işletme gideri kategorisi olarak uygulamaya konmuştur.
	X-Faktör (İşletme gider verimliliği)	<ul style="list-style-type: none">Üçüncü dönemde işletme gider gereksinimini düşüren düzenlemeye tabi verimlilik parametresi uygulaması. Bu dönemde yıllık verimlilik faktörü Başkent bölgesi için %1,28, Toroslar bölgesi için %0,61 ve Ayedaş bölgesi için %0 idi.	<ul style="list-style-type: none">4. uygulama döneminde verimlilik parametresi uygulaması bulunmamaktadır.



Dağıtım: 3. ve 4. Uygulama Dönemleri Karşılaştırması

		3. Uygulama Dönemi	4. Uygulama Dönemi
Kayıp Kaçak	Kayıp Kaçak hedefleri	<ul style="list-style-type: none">Kayıp eşik oranı 1. küme için (en iyi performans gösteren) %8'dir.	<ul style="list-style-type: none">Dinamik kayıp kaçak hedeflemesinin bir parçası olan kayıp eşik oranı 1. küme için (Başkent ve Ayedaş ilk kümede) %7,5 olarak belirlenmiştir.Kayıp kaçak hedefi önceki 3 yıllık performansa dayanmaktadır.İlk küme için kayıp kaçak hedef formülü $((\%7,5 + \text{ağırlıklı ortalama (Y-2, Y-3, Y-4)})/2)$.
	Kaçak tahakkuku (Şirketlere gelir olarak bırakılan kısım)	<ul style="list-style-type: none">%55	<ul style="list-style-type: none">%55
	Kaçak tahakkuk tahsilatı (Şirketlere gelir olarak bırakılan kısım)	<ul style="list-style-type: none">%75	<ul style="list-style-type: none">Kayıp kaçak oranının Türkiye ortalamasının altında olduğu bölgelerde (tüm Enerjisa dağıtım bölgeleri) hukuki işlem sonucu tahsil edilen kayıp ve kaçak tutarının %50'si.
Diğer Gelirler	Dağıtım ağı öğelerinin kiralanması gibi gelir kalemleri için şirketlerde kalma oranı	<ul style="list-style-type: none">%75	<ul style="list-style-type: none">%50
	Dava, mahkeme, avukatlık, icra ve arabuluculuk geliri şirketlerde kalma oranı	<ul style="list-style-type: none">%100	<ul style="list-style-type: none">%50
	Mahsuplaşma /(t) düzeltme mekanizması	<ul style="list-style-type: none">Gerçekleşen tutar (t+2) döneminden düşülür.	<ul style="list-style-type: none">Tahmini tutar tarife yılında (t) gelir gereksiniminden düşülecektir. Bu değişiklik UFRS finansallarında nakit akışını etkileyecektir.

PERAKENDE





Perakende: 3. ve 4. Uygulama Dönemleri Karşılaştırması

	3. Uygulama Dönemi	4. Uygulama Dönemi
Perakende Kâr Marjı Düzenlemeye Tabi Brüt Kar marjı	<ul style="list-style-type: none">%2,38	<ul style="list-style-type: none">%2,38 (değişmemiştir)
Perakende Kâr Marjı YEKDEM maliyetleri	<ul style="list-style-type: none">Perakende kar marjı hesaplama bazı YEKDEM maliyetlerini içermektedir (2018 yılından beri).	<ul style="list-style-type: none">Perakende kar marjı hesaplama bazı YEKDEM maliyetlerini içermeye devam edecektir (değişmemiştir).
Perakende Kâr Marjı Tabanı Teminat Mektubu komisyon giderleri PTF (1+X) (Piyasa Takas Fiyatı) Mekanizması	<ul style="list-style-type: none">Enerji tedarikine yönelik finansman maliyetlerini karşılamada kullanılan PTF (1+X) mekanizmasına kâr marjı uygulanmamaktadır.Teminat mektubu komisyon giderleri %2,38 kar marjı ile karşılanmaktadır.	<ul style="list-style-type: none">Enerji tedarikine yönelik finansman maliyetlerini karşılamada kullanılan PTF (1+X) mekanizmasına %2,38 kar marjı uygulanacaktır.Teminat mektubu komisyon giderleri kar marjı yerine tedarik maliyeti bileşeni içerisinde tarifeden karşılanacaktır.
Perakende Servis Gelirleri Şüpheli alacak tahsilat riski mekanizması		<ul style="list-style-type: none">Şüpheli alacaklarla ilgili tahsilat riski mekanizması değişmemiştir.
İşletme Giderleri Gereksinimi Aynı holding bünyesinden yönetim ve destek hizmet alım giderleri		<ul style="list-style-type: none">Düzenlemeye esas işletme gideri hesabı içine dahil edilmiştir.
Diğer Gelirler Dava, mahkeme, avukatlık, icra ve arbuluculuk gelirlerinin şirketlerde kalan kısmı	<ul style="list-style-type: none">%100	<ul style="list-style-type: none">%50
Kalite Parametreleri (Kalite Faktörü+ Genel Kalite İndikatörü)	<ul style="list-style-type: none">Kalite parametre bazını hesaplamasında kontrol edilemeyen işletme giderleri gelir gereksinimine dahildir.Çağrı Merkezi performansına bağlı prim mekanizması (tavan:%1).	<ul style="list-style-type: none">Kalite parametre bazını hesaplamasında kontrol edilemeyen işletme giderleri gelir gereksinimine dahil edilmemiştir.Ödül ve ceza uygulamasına geçilmiş olup, kalite faktörü ödül tavanı %1,23 'e ve ceza tavanı eksi %1,23 olarak belirlenmiştir.Yeni (Genel Kalite İndikatörü): Elektrik dağıtım ve görevli tedarik şirketleri, şirket paylarının doğrudan Borsa İstanbul'da işlem görmesi durumunda her bir tarife yılı için gelir gereksiniminin %1'i oranında, doğrudan pay sahibi olan anonim ortaklığı paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmesi durumunda ise gelir gereksiniminin %0,3'ü oranında şirketler teşvik gelirine hak kazanacaktır.



Perakende: Satış Piyasası

Piyasa Türü	Müşteri Türü (Serbestliğe Göre)	Tüketim Hacmi (kWh / yıl)	Satın Alma Koşulları	Tedarikçi
Düzenlemeye Tabi Piyasa	Serbest Olmayan Müşteri Tedarikçi Seçme Hakkı Yok	0-1.200 kWh	Ulusal Tarife (Zorunlu)	Görevli Tedarik Satış Şirketleri
Serbest Piyasa	Serbest Müşteri Tedarikçi Seçme Hakkı Var	≥ 1.200 kWh	Ulusal Tarife (İsteğe bağlı)	Görevli Tedarik Satış Şirketleri
			Serbest Piyasada Perakende Enerji Satış Fiyatı	Görevli Tedarik Satış Şirketleri Diğer Tedarik Satış Şirketleri
	Son Kaynak Tedarik Tarife Müşterisi Tedarikçi Seçme Hakkı Var	≥ 7 Milyon kWh	Enerji Maliyetleri (YEKDEM dahil) x %1,0938 (Serbest piyasa tedarikçisi seçilmezse)	Görevli Tedarik Satış Şirketleri
Serbest Piyasada Perakende Enerji Satış Fiyatı			Görevli Tedarik Satış Şirketleri Diğer Tedarik Satış Şirketleri	

EKLER





Dördüncü Uygulama Dönemi

Uygulama dönemi	<ul style="list-style-type: none">2021 ve 2025 arası 5 yıl
İşletme Gider Tavanı	<ul style="list-style-type: none">2021-2025 dönemi hazırlık çalışmalarında 2017-2019 gerçekleştirmeleri ile bölgesel farklılıklar dikkate alınmıştır5 kategori: Sabit Maliyet, Değişken Maliyet, Kontrol Edilemeyen Maliyet, Planlı Bakım ve Ar-GeBüyüme (müşteri sayısı, nüfus ve şebeke)Değişken faktörlerdeki ve kontrol edilemeyen maliyetlerdeki değişimler gibi düzeltmelere tabi
Yatırım Tavanı	<ul style="list-style-type: none">5 yatırım kategorisiBirim fiyat uygulaması, yatırım harcaması verimliliği
Reel Makul getiri oranı (RMGO)	<ul style="list-style-type: none">2021-2025: %12,30 (Vergi öncesi, yıl ortasına getirilmiş) RMGO. Tüm dağıtım şirketlerine aynı RMGO uygulanmaktadır
İtfa süresi	<ul style="list-style-type: none">Genel olarak uluslararası benzerlerine göre daha kısa itfa süresi: 10 yıl
Talep Tahminleri	<ul style="list-style-type: none">Talebe ilişkin rapor ve analizler EPDK'ya her sene Haziran sonuna kadar gönderilmektedirMüşteri sayısı, dağıtılan enerji, puant talepTEİAŞ kendi talep tahminlerini dağıtım şirketleri tahminleri ile birleştirip nihai talep raporunu EPDK'ya bildirmektedir
Kayıp Kaçak	<ul style="list-style-type: none">Dinamik bazlı kayıp kaçak hedefi metodolojisiHedefler iki, üç ve dört yıl önceki performanslara göre belirlemektedir3 farklı küme için kayıp kaçak hedefi belirlenmektedir: 1)kayıp kaçak oranı<%7,5 2) %7,5<kayıp kaçak oranı<Türkiye ortalaması 3) diğerleri
Kalite Parametreleri	<ul style="list-style-type: none">Tedarik sürekliliği, teknik kalite, müşteri memnuniyeti, şeffaflık ile iş sağlığı ve güvenliğine ilişkin performansı teşvik etmek için kalite parametreleriUygulama başlangıç yılı: 2018Tedarik sürekliliği, teknik kalite, müşteri memnuniyeti, iş sağlığı ve güvenliği, şirket bünyesinde iş yapılmasını teşvik (yeni), Halka açık şirketlere teşvik (yeni)Dördüncü uygulama döneminde performansa bağlı ödül uygulamasından, ödül ve ceza uygulamasına geçiş
Ek gelirler	<ul style="list-style-type: none">Kaçak Tahakkuku ve Tahsilat gelirleri, Bakım ve Onarım hizmeti gelirleri, Reklam ve kira gelirleri, dava gelirleri, Danışmanlık ve Ar-Ge gelirleri, Ceza, nefaset, teminat ve tazminat gelirleri vb.



Dağıtım: Tarifesi Gelir Tavanı Bileşenleri

Gelir Tavanı

Sabit ve Değişken Maliyet Bileşeni	Kontrol Edilemeyen Maliyet Bileşeni	Planlı Bakım İşletme Gideri	Ar-Ge	Yatırım Bileşeni	Kalite Parametreleri	Kayıp Kaçak	Diğer Gelirler
<ul style="list-style-type: none">Anıza giderleriKaçakla mücadele giderleriProje yapım ve kontrollük GiderleriSayaç okuma, sayaç sökme-takma giderleriYeni bağlantı giderleriMüşteri ilişkileriÇağrı MerkeziÖdeme bildirim bırakmaKesme bağlamaTeknoloji giderleriGenel yönetim ve diğer idari giderler	Birebir yansıyan giderler <ul style="list-style-type: none">İletim giderleriOrman arazisi kullanımı ile ilgili giderlerİzin ve ruhsat giderleriKıdem ve ihbar tazminatlarıKDV, Kurumlar vergisi, BSMV, ÖTV hariç vergilerLisans ve benzeri giderlerDüzenlemeye tabi zorunlu sigorta giderleriEPİAŞ, EÜAŞ, TEİAŞ Teminat Mektubu giderleriŞüpheli ticari alacak karşılık giderleri	<ul style="list-style-type: none">Birinci seviye (gözlem)İkinci seviyeÜçüncü seviye (kısmi şebeke yenileme)	<ul style="list-style-type: none">Kontrol edilemeyen maliyet bileşeni hariç düzenlemeye esas işletme giderinin %2'siProje bazlı belirlenmektedir	<ul style="list-style-type: none">Girdiler: Yatırım Tavanı, yatırım itfa süresi (10 yıl), Reel Makul Getiri Oranı, enflasyonÇıktılar: İtfa tutarı, makul getiri tutarı, vergi farkı düzeltmesi	<ul style="list-style-type: none">Tedarik sürekliliğiTeknik kaliteKullanıcı memnuniyetiİş Sağlığı & GüvenliğiŞirket bünyesinde iş yapılmasını teşvikHalka açık şirketlere teşvik	<ul style="list-style-type: none">EPDK tarafından belirlenen Kayıp Kaçak hedefleri	<ul style="list-style-type: none">Kaçak tahakkuku ve tahsilat gelirleriBakım ve Onarım hizmeti gelirleriReklam & kira gelirleriDava gelirleriOtomatik Sayaç Okuma (OSOS) Sistemi geliriDanışmanlık ve Ar-Ge gelirleriCeza, nefaset, teminat ve tazminat gelirleriLisanssız üretim tesislerinden elde edilen gelirlerProje onay ve kabul gelirleri



Dağıtım Gelir Tavanı: Yatırım Tavanı ve Vergi Farkı Düzeltmesi

Yatırım İtfası	Reel Makul Getiri Oranı: %12.30%	Vergi Farkı Düzeltmesi
<ul style="list-style-type: none">Yatırım harcaması itfa süresi: 10 yıl	<ul style="list-style-type: none">Düzenlenmiş Varlık Tavanı (DVT) 2006'da "sıfır" olarak belirlenmiştir.Yatırım tavanı tutarı hem yasal hem de UFRS DVT'ye harcandığı zaman eklenmektedir.İlave bütçe talepleri sonrasında onaylanan ek yatırım tavanı UFRS bazlı DVT'ye EPDK onayı sonrası, yasal DVT'ye ise bir sonraki uygulama döneminde eklenmektedir.DVT Haziran TÜFE endeksine göre yıllık olarak endekslenmektedir.Artan yatırım tavanı daha yüksek DVT'ye ve dolayısıyla daha yüksek finansal getiriye sebep olmaktadır.	<ul style="list-style-type: none">Bu kalem Vergi Usul Kanununda tanımlı amortisman süreleri ile elektrik piyasasındaki yatırımların itfa süresi arasındaki uyumsuzluktan kaynaklanan vergi farkının telafisi amaçlanmaktadır. Bu etki imtiyaz süresinin sonuna doğru tersine dönmekte ve net etki imtiyaz süresi sonunda sıfır olmaktadır.

Yatırım Harcamaları Tavanı

- Yatırım itfa süresi 10 yıl.
- 5 yatırım kategorisi düzenlemeye tabi dağıtım sistemi yatırımları olarak değerlendirilmektedir 1) şebeke yatırımları, 2) yasal zorunluluğu olan yatırımlar, 3) OSOS, GIS ve SCADA dâhil olmak üzere şebeke işletim sistemi yatırımları, 4) Ar-Ge projesi yaygınlaştırma yatırımları ve 5) yatırım harcaması niteliğindeki diğer harcamalar (faydalı ömrü 1 sene üzerindeki arsa, demirbaş, bina vb. varlıklara ilişkin harcamalar).
- 2021-2025 dönemi için ortalama DVT ve nominal makul getiri oranına (**%12,3 vergi öncesi reel makul getiri artı Haziran yıllık TÜFE bazlı enflasyon**) göre makul getiri hesaplanmaktadır.
- Şebeke yatırımlarının değeri EPDK tarafından belirlenen birim fiyatlara göre hesaplanmaktadır. Mevcut regülasyon uyarınca bazı yatırım kalemlerinde verimli satın alma ve tedarik zinciri yönetimiyle verimlilik mümkün olmaktadır.

Yatırım Harcamaları Verimliliği

- Bir dağıtım şirketi yıl sonuna kadar zorunlu yatırımlarını birim fiyatlara göre hesaplanan yatırım harcamaları değerinden daha az bir maliyetle gerçekleştirirse dahi, gelirini EPDK'nın belirlediği birim fiyatlar üzerinden hesaplanan yatırım gerçekleşmesine göre elde etmektedir. Bu durumda fark şirkette kalmaktadır.



Dağıtım Gelir Tavanı: İşletme Gideri Tavanı

Sabit Maliyet Bileşeni	+	Değişken Maliyet Bileşeni	+	Kontrol Edilemeyen Maliyet Bileşeni	+	Planlı Bakım	+	Ar-Ge
<ul style="list-style-type: none">Kullanıcı sayısı, nüfus, şebeke büyüklüğü gibi değişkenlere bağlı değişmeyen sabit maliyetler		<ul style="list-style-type: none">Kullanıcı sayısı, nüfus, şebeke büyüklüğü gibi değişkenlere bağlı değişen maliyetler		<p>Birebir yansıyan giderler</p> <ul style="list-style-type: none">İletim tarifesi giderleriOrman arazisi kullanımına ilişkin giderlerİzin ve ruhsat giderleriKıdem TazminatıKDV kurumlar vergisi, BSMV, ÖTV hariç vergilerŞüpheli ticari alacak karşılık giderleriLisans ve teminat mektubu giderleri		<ul style="list-style-type: none">Birinci seviye (gözlem)İkinci seviyeÜçüncü seviye (kısmi şebeke yenileme)		<p>Birebir yansıyan giderler</p> <ul style="list-style-type: none">Tavan: Sabit ve değişken maliyet bileşeninin %2'siAr-Ge maliyetleri gelir tavanı üzerinden karşılanmaktadır.

=

Düzenlemeye Tabi İşletme Gideri Tavanı

- 2021-2025 dönemi için işletme giderinin belirlenmesi çalışmalarında 2017,2018 ve 2019 gerçekleştirmeleri ile bölgesel farklılıklar dikkate alınmıştır.
- İşletme giderleri ana büyüme bileşenleri: müşteri sayısı, nüfus, şebeke büyüklüğü.
- Planlı bakım giderleri tedarik sürekliliği kalitesinin artırılması amacıyla dördüncü tarife döneminde işletme gideri tavanında ayrıca bütçelenmeye başlanmıştır.

İşletme Giderleri Verimliliği

- Mevcut regülasyon uyarınca sabit ve değişken maliyet bileşenleri gerçekleştirmelere göre düzeltmeye tabi olmayıp, etkin süreç, etkin maliyet yönetimi ve dijitalleşme sayesinde işletme giderinde verimlilik elde etmek mümkündür. Bu durumda fark şirkette kalmaktadır.



Dağıtım Gelirleri: Diğer Gelirler

Kayıp Kaçak Marjı	<ul style="list-style-type: none">Doğrudan iletim şebekesine bağlı olanlar haricinde, tüm serbest ve serbest olmayan tüketiciler kayıp kaçak bedeli ödemektedirler. Dağıtım şirketleri, kayıp kaçak enerjiyi telafi etmek için enerji satın almak zorundalardır.Kayıp kaçak bedeli ulusal seviyede belirlenmekte ve dağıtım bölgeleri arasındaki gelir dağılımı eşitsizlikleri fiyat eşitleme mekanizması aracılığıyla düzeltilmektedir. Bu şekilde kayıp kaçak maliyet yükü tek başına belli bir bölgedeki tüketiciler tarafından üstlenilmemekte; ülkedeki tüm tüketiciler arasında dağıtılmaktadır.Dağıtım şirketinin performansı hedefin altında gerçekleşirse şirket farkı elinde tutmakta, üzerinde gerçekleşirse ise maliyetine katlanmaktadır.Kayıp kaçak hedefleri 3 farklı küme için belirlenmektedir: 1)kayıp kaçak oranı<7,5% 2) %7,5<kayıp kaçak oranı<Türkiye ortalaması 3)diğerleriEPDK 2021-2025 dönemi için geçmiş 3 yıllık gerçekleştirmeleri dikkate alan dinamik bir kayıp kaçak hedefi (iki önceki, üç önceki ve dört önceki yılların ortalaması) belirlemektedir.İlk küme için kayıp kaçak hedef formülü ((eşik oranı + ağırlıklı ortalama (Y-2, Y-3, Y-4))/2
Kalite Parametreleri	<ul style="list-style-type: none">EPDK şirketlerin hizmet sürekliliği, teknik kalite, müşteri memnuniyeti, şeffaflık, kurumsal yönetim ile iş sağlığı ve güvenliğine ilişkin performansını teşvik etmek için gelir gereksinimine (kontrol edilemeyen giderler hariç, planlı bakım giderleri dahil) kalite parametreleri uygulamaktadır.Dördüncü uygulama döneminde performansla ilgili ödül uygulamasından, ödül ve ceza uygulamasına geçilmiştir. Kalite Faktörü ve Genel Kalite İndikatörü başlıkları altında toplam ödül tavanı 2021 yılı için gelir gereksiniminin %6'sı, 2022-2025 dönemi için %7'si olarak belirlenmiş ve ceza tavanı 2021 yılı için eksi %2,05, 2022-2025 yılları için eksi %2,8 olarak belirlenmiştir.
İlave Gelirler	<ul style="list-style-type: none">İlave gelirler belirlenen oranlara göre dağıtım şirketlerine bırakılmakta, geri kalan kısmı gelir tavanından düşülmektedir.Tespit edilip faturalandırılan kaçak kullanıma ilişkin gelirin %55'i dağıtım şirketlerine gelir olarak bırakılmaktadır. Ek olarak, hukuki işlem sonucu tahsil edilen kayıp ve kaçak tutarının %50'si dağıtım şirketlerine ilave gelir olarak bırakılmaktadır.Bakım ve onarım hizmeti gelirleri (%75), reklam ve kira gelirleri (%50), danışmanlık gelirleri (75%), OSOS gelirleri (%75) ve dava gelirleri (%50) gibi gelirler dağıtım şirketlerine ilave gelir olarak bırakılmaktadır.
Genel Aydınlanma Gelirleri	<ul style="list-style-type: none">Mevcut mevzuata göre, dağıtım şirketleri genel aydınlatma faaliyetleri için elektriği EÜAŞ'tan temin etmek ve genel aydınlatma faaliyetlerini yürütmekle yükümlüdürler. Bu kapsamda gerçekleşen enerji giderleri ETKB bütçesinden ve ilgili belediyeler ile il özel idarelerinin bütçelerinden karşılanır.Genel aydınlanma bedeli, perakende kar marjının (%2,38) şirketin enerji tedarik maliyetlerinin üstüne eklenmesi ile hesaplanmaktadır.



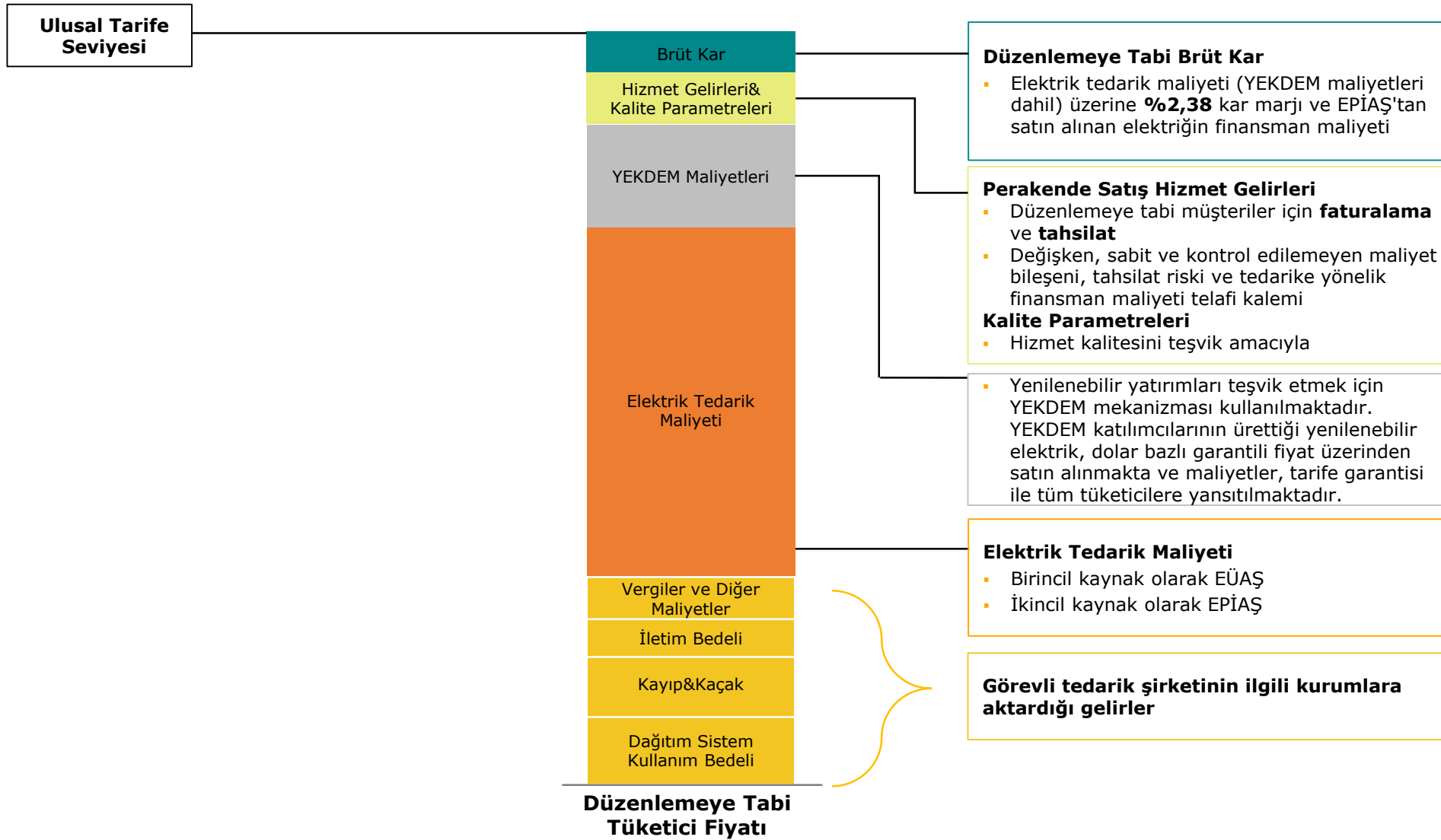
Perakende Tarifesi Gelir Tavanı Bileşenleri

Gelir Tavanı

İşletme Gider Tavanı	Kontrol Edilemeyen Maliyet Bileşeni	Tahsilat Risk Mekanizması	Finansal Maliyet Tazminatı	Kalite Parametreleri	Diğer	Perakende Kar Marjı & Enerji Maliyetleri
<ul style="list-style-type: none">Sabit maliyetler: Talep miktarı, kullanıcı sayısı gibi değişenlere bağlı değişmeyen sabit maliyetlerDeğişken maliyetler: Talep miktarı, kullanıcı sayısı gibi değişenlere bağlı değişmeyen maliyetlerVerimlilik Parametresi	<p>Birebir yansıyan giderler</p> <ul style="list-style-type: none">İzin ve Ruhsat giderleriKıdem ve İhbar TazminatlarıKDV, BSMV ve Kurumlar vergisi hariç Vergi ve HarçlarAmortisman Gideri	<ul style="list-style-type: none">Tahsil edilemeyen alacak karşılık maliyetleri (şirket riski ve ülke riski ortalamasının perakende şirketinin net faturalanmış satış hasılatı ile çarpılmasıyla belirlenir)	<ul style="list-style-type: none">Enerji alımları ile ilgili finansman maliyetlerini karşılamak için kullanılan PTF (1 + X) mekanizması için % 2,38 kar marjı uygulanır.Teminat Mektubu Komisyon Giderleri tarifeden karşılanacaktır.	<ul style="list-style-type: none">Çağrı Merkezi ve müşteri memnuniyeti parametreleriHalka açık şirketler için teşvik	<ul style="list-style-type: none">Dava Gelirleri (%50)Ceza Geliri (%75)Kredi kartı tahsilatlarından elde edilen gelir (%100)Lisanssız üreticilerden elde edilen diğer gelirler (%50)	<p>Perakende Marjı: %2,38</p> <p>Enerji maliyetleri kapsamı</p> <ul style="list-style-type: none">EÜAŞ veya EPIAŞ'dan satın alınan elektriğin maliyetiEnerji dengesizliği maliyetiYEKDEM maliyetleriEnerji dengesizliklerinden kaynaklanan giderler



Perakende Satış Ulusal Tarife Bileşenleri



TEŐEKKÜRLER

