

#YeniNeslinSabancısı

ENERJİ GRUBU STRATEJİLERİ

Mayıs 2021



Bu sunumda yer alan bilgiler Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş. ("Holding") tarafından güvenilir olduğuna inandığı kaynaklardan toplanan bilgiye dayanmaktadır ancak Holding sunumda yer alan bu bilgilerin doğruluk ve eksiksizliğini garanti etmemektedir.

Bu sunumda ileriye dönük bazı görüş ve tahmini rakamlar yer almaktadır. Bunlar şirket yönetiminin gelecekteki duruma ilişkin şu andaki görüşlerini yansıtmaktadır ve belli varsayımları içermektedir. Ancak gerçekleştirmeler, ileriye dönük görüşleri ve tahmini rakamları oluşturan değişkenlerde ve varsayımlardaki gelişim ve gerçekleştirmelere bağımlı olarak farklılık gösterebilecektir. Bu ifadeleri, bu ifadelerdeki varsayımlardaki değişiklikleri güncellemek için Holding hiçbir sorumluluk yüklenmemektedir.

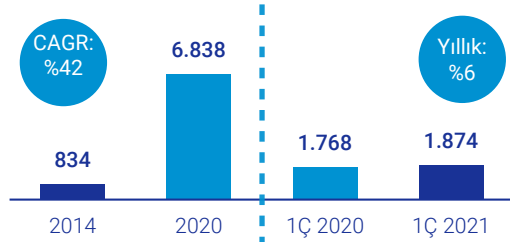
Bu sunum ve içeriği yatırım tavsiyesi oluşturmaz, Holding ve/veya Grup şirketleri hisselerinin alım-satımı için bir teklif veya davet teşkil etmez.

Bu sunumun dağıtımı ve içeriğinin kullanımı yasal mevzuat çerçevesinde yapılmalıdır.

Bu sunumun içeriğinin kullanımından doğan zararlardan Holding, herhangi bir Yönetim Kurulu Üyesi, yöneticisi veya çalışanı sorumlu değildir ve yükümlülük kabul etmemektedir.

Türkiye Elektrik Sektörü ve Sabancı için önemi	4-7
Üretim	8-11
Dağıtım ve perakande	12-14
Enerji Grubu Finansalları	15
Gelecek Stratejisi	16-18

Enerji Grubu Kombine FAVÖK *



Enerji Grubu'nun Banka-Dışı Temettü Akışı İçindeki Payı *



Strateji

- Türkiye'nin büyümesi ve zenginleşmesi ile doğrudan ilişkili
- Yüksek büyüme potansiyeli (demografi, şehirleşme)
- Tüm değer zincirinde öncü oyuncu
 - 3 Bölgede %25 pazar payı
 - Bağımsız Enerji Üretim santrallerinde %5 azar payı

Destekleyici Regülasyon

- Şeffaf & profesyonel regülasyon...
 - Ülkenin arz devamlılığını desteklemekte
 - Yerel ve yenilenebilir üretim kapasitesini desteklemekte
 - Tüketicilerin hizmet kalitesini desteklemekte
 - Altyapı ve teknolojinin gelişmesini desteklemekte

Genel Görünüm

- Yüksek nakit yaratımı
- Dağıtım ve perakendede sürdürülebilir ve yüksek getiri
- Dağıtım – enflasyona endeksli – %12,3 reel getiri
- Üretim – Yabancı para geliri yüksek – FAVÖK YEKTEM ve benzer destekleyici fiyat mekanizmalarına bağlı

Gelecekteki Trendler

- Yeni işlere grime olanağı veren güçlü platform
- Enerjiye dayalı makro trendler
- Teknolojik değişimler
- Dijitalizasyon ve data analitiği için yüksek potansiyel

ENERJİSA ÜRETİM

Elektrik Üretim ve Ticaret alanında Öncü

ENERJİSA
Türkiye'nin Enerjisi

Elektrik Dağıtım ve Perakende Lideri

Değer zincirinde iki oyuncu ile güçlü ayakizi

Fiziksel Akış

Türkiye'nin %5'i

Üretim



- ~%25 Kamu
- ~%75 Bağımsız Üreticiler, İşletme Haklarının Devri, Otoprodüktör (kademeli olarak artmaktadır)

Aktarma

- %100 Kamu

Türkiye'nin %23'ü

Dağıtım



- 21 Dağıtım Bölgesi

Ticari Akış

Ticaret Piyasası



- Organize spot piyasası
 - EPIAŞ Sonraki gün & Günlük piyasaları
- Enerji Dengeleme Piyasası
- Tezgahüstü
- BIST

Türkiye'nin %22'si

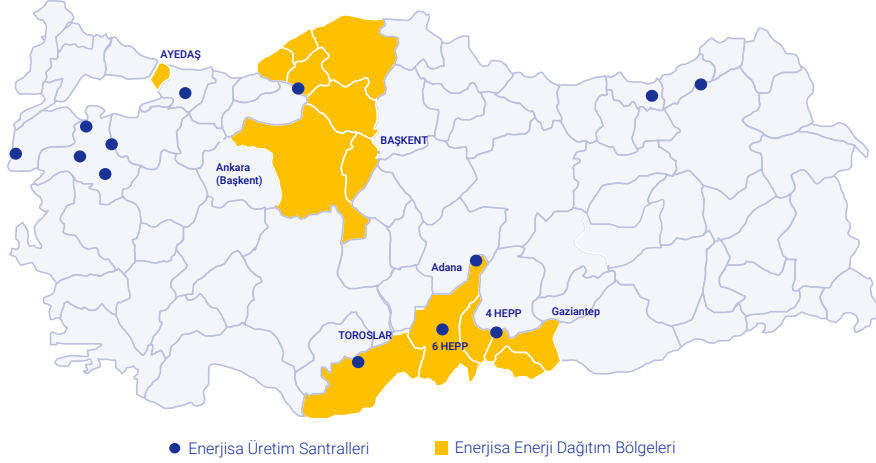
Perakende



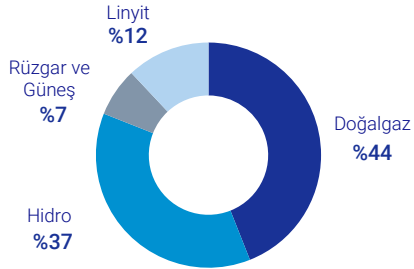
- 21 bölge
- Bağımsız Tedarikçiler

Müşteri

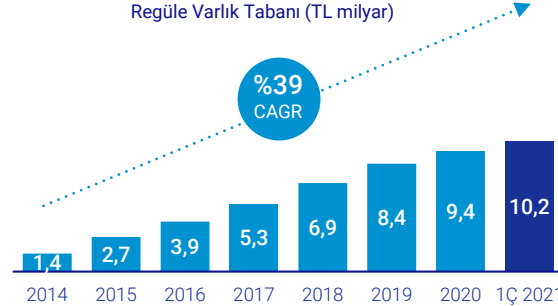
- Nitelikli Olmayan Tüketici (sadece perakende şirketin alım yapabilen)
- Nitelikli Tüketici (tedarikçiyi seçebilen)



Dengeli Üretim Portföyü
Kurulu Kapasite (3.607 MW)



Şebeke ağı yatırımlarının güçlü büyüme
Regüle Varlık Tabanı (TL milyar)



Dağıtım ve Perakende



14 Şehir	6 Metropol	21+ m Nüfus
10,1 m Müşteri	34 TWh 2020 Ticaret Hacmi	11,5 m Bağlantı
10,2 milyar TL Regüle Varlık Tabanı		244.277 km Şebeke ağı

Üretim ve Ticaret

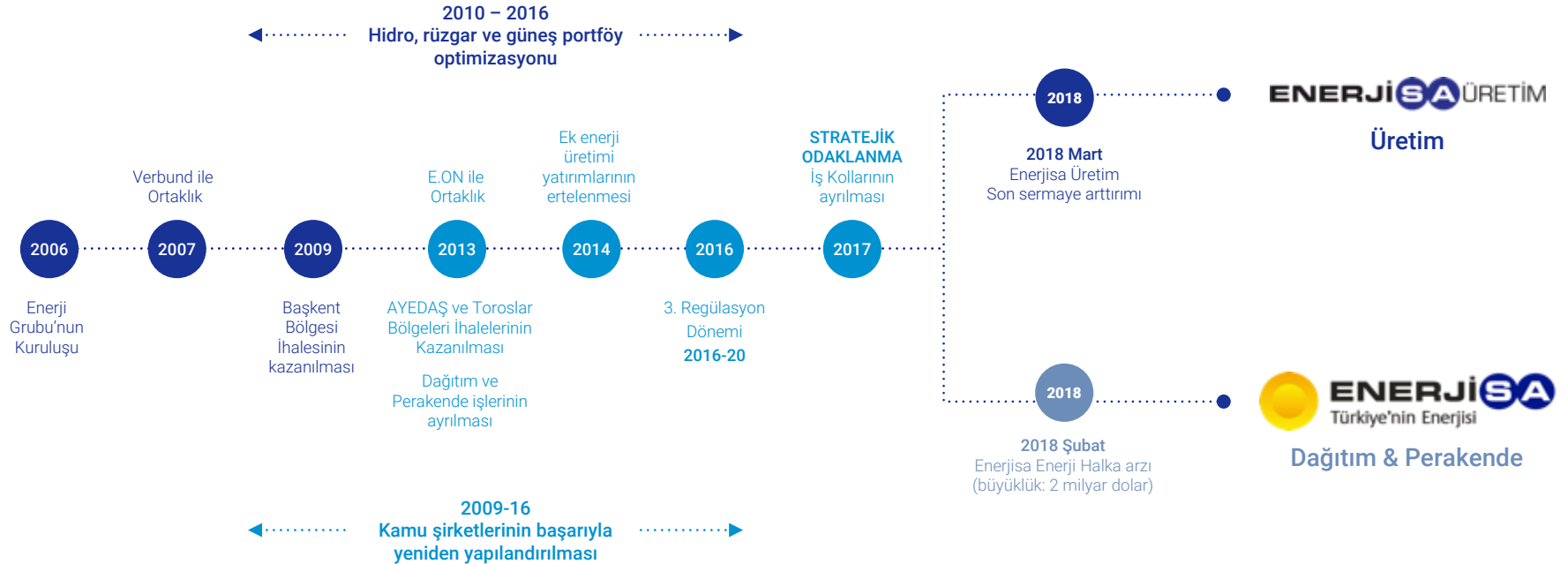


1st Özel Sektör Oyuncu	21 Santral	3.607 MW Kapasite
%44 → %51* Yenilenebilir Enerji Oranı	17 TWh 2020 Ticaret Hacmi	15,6 TWh 2020 Üretim

Büyüme & Yüksek Yatırım
2006-2013

Yeniden Yapılanma
2013-2017

Sermaye Geri dönüşü
2017 onwards



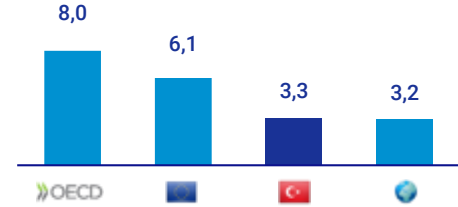
Güçlü elektrik talebi

(2020'den beri %5 YBBO)

Gelişmiş piyasa ve regülasyon**Arz devamlılığını sağlayan net Hükümet stratejileri****Yerli Kaynakları kullanmaya özendirici mekanizma**

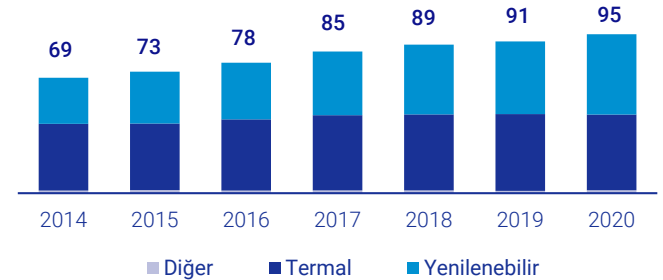
- Elektrik talep büyümesi son 15 yılda yıllık %5 büyümüştür. Tüketim halen OECD ortalamalarının altında olduğundan büyümenin devam etmesi beklenmektedir.
- Sağlıklı rezerv marjını korumak için her sene en az 2.5-3 GW kapasite artırımı gerekmektedir.
- Bağımsız regülatör EPDK, 2001 yılından beri sektördeki kuralları belirlemektedir
- EPIAŞ tarafından kuralları belirlenen sonraki gün piyasası 2011 yılından beri uygulanmaktadır
- ~100 TWh büyüklüğündeki tezgah üstü piyasa 2014 yılından beri faaliyettedir.
- Arz devamlılığını temin eden (yeni nesil doğalgaz santralleri için kapasite ödemeleri, kayıp/kaçak ödemeleri, ağırlıklandırılmış sermaye maliyetinde yukarı doğru revizyon vb.
- 10-yıl süreli dolar bazlı yenilenebilir enerji için kurulmuş YEKTEM mekanizması
- EÜAŞ tarafından belirlenmiş "Fiyat Destek Anlaşması" kapsamında yerli linyit kullanmayı teşvik edici destek mekanizmaları

Tüketim Avrupa ortalamalarının üzerinde
Kişi başına elektrik tüketimi (MWh), 2018



Kaynak: EIU, Dünya Bankası

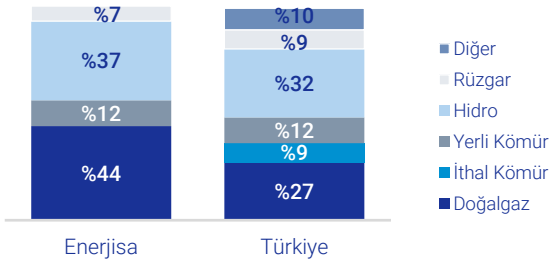
Artan yenilenebilir enerji üretim kapasitesi
Türkiye'deki kurulu güç (GW)



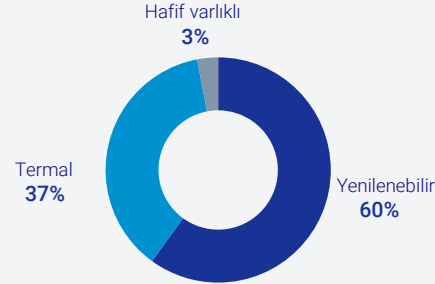
Kaynak: TEİAŞ

Rekabet Avantajları

- Özel sektörde üretimde lider
- Türkiye ile aynı dağılıma sahip üretim portföyü
- Döviz üretme potansiyeli yüksek sektör
- Tarife garantisi sebebiyle tahmin edilebilir FAVÖK
- Sürekli performans geliştirmeleri yapılan güçlü üretim filosu
- Enerji ticaretinde öncü ve lider
- Yenilenebilir enerjide güçlü büyüme potansiyeli

Türkiye ile aynı yapıya sahip üretim portföyü
(2020)

Üretim FAVÖK Dağılımı (2020)

Tolling &
prop trading vb.Dolar bazlı tarife garantisi
(73-133 USD/MWh + yerli malzeme desteği)

Doğalgaz:

- Ticaret fiyatı (~42 USD/MWh)
- Kapasite mekanizması (başlangıç 2018)

Linyit:

- 2025 yılına kadar Elektrik Alım Anlaşması (50-55 USD/MWh arası)
- Ticaret fiyatı (~42 USD/MWh)
- Kapasite mekanizması (başlangıç 2018)

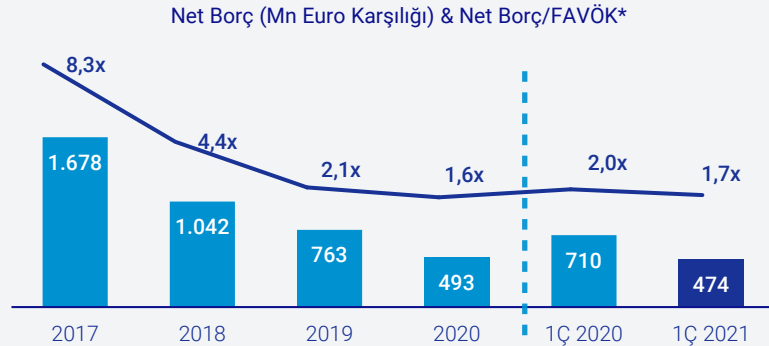
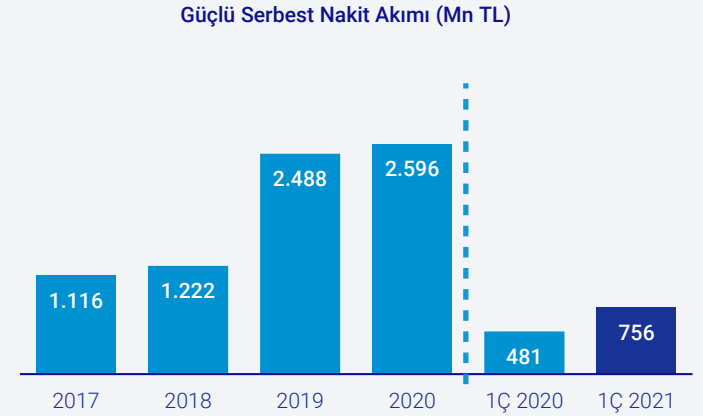
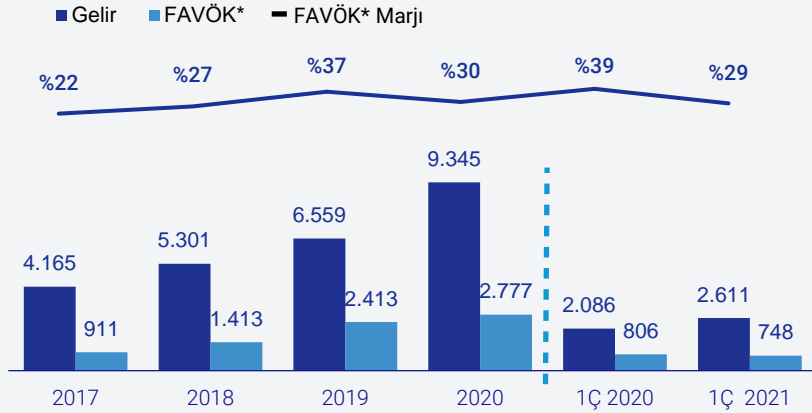
Yenilenebilir enerji büyüme planı

Enerjisa Üretim 2017 ve 2019 yılında ile toplam 565 MW rüzgar santral ihalesi kazanmıştır.

Bölge	İhaleye katılan sayısı	Kazanan	Fiyat
Aydın (250 MW)*	4	Enerjisa Üretim	45,6 \$/MWh
Çanakkale (250 MW)*	6	Enerjisa Üretim	36,7 \$/MWh
Kayseri (65 MW)**	31	Enerjisa Üretim	~35,0 \$ – 40,0 \$/MWh

* Projeye başlama ve son yatırım kararının verilme aralığı 2021-22

** Yeni TL-bazlı YEKTEM mekanizmasına göre fiyatlar çeyreklik bazda TÜFE enflasyonu, dolar ve euro kurundaki değişikliklere göre belirlenmektedir.



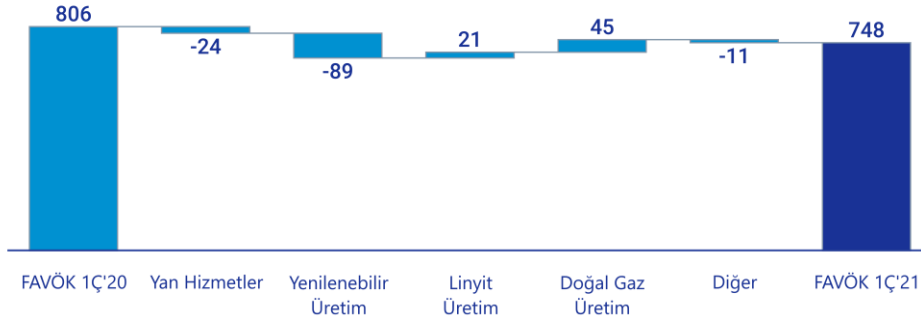
Güçlü Nakit Akımının Sebepleri

- Döviz bazlı tarife
- Kısıtlı yatırım
- Verimlilikte artış
- Sermaye artışı (Şubat 2018) her iki hissedar da borçluluğun düşürülmesine katkı sağlamıştır
- Dolar bazlı gelirler ekonomik olarak tamamen hedge edilmiştir

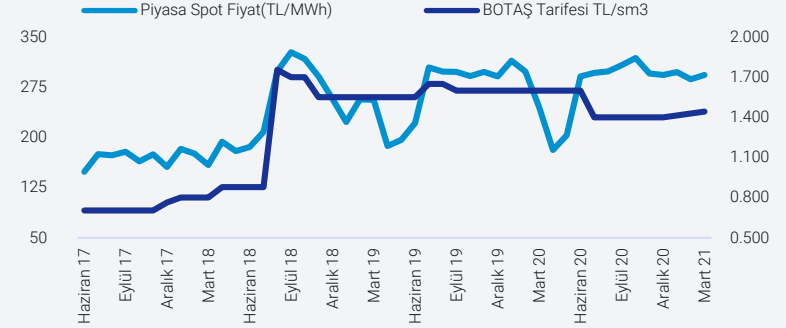
Enerjisa Üretim: Güncel Finansallar

MİLYON TL	1Ç 2020	1Ç 2021	Değişim
GELİR	2.086	2.611	%25%
FAVÖK*	806	748	%-7
FAVÖK* MARJİ (%)	39%	29%	
Amortisman	124	132	%6
Finansal Gelir/Gider	-164	-181	%10
NET KAR*	465	396	%-15

Çeyreksel FAVÖK köprüsü (Mn TL)

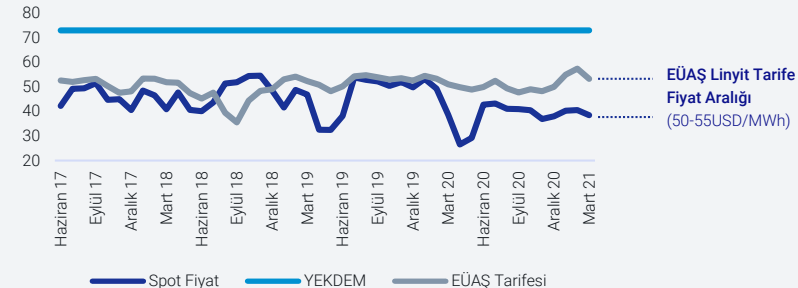


BOTAŞ tarife fiyatlarındaki düşüş ve artan spot fiyat ile yükselen fark

TL Spot Elektrik Fiyatları (TL/MWh, sol eksen) vs Doğalgaz Fiyatları (TL/sm³)

Spot fiyatlar ile tarife arasındaki fark açılmaktadır

Spot fiyatlar vs Tarife Fiyatları & Linyit Satın Alma Garantili Fiyat (USD/MWh)



Güçlü makroekonomi ve avantajlı demografi

- 2000 yılından bu yana yıllık nüfus büyümesi: %1.4. 2042'ye kadar büyüme beklentisi: %0.6.
- Ekonomik gelişmişlik 2042'ye kadar yıllık %4.7GSMH büyümesi ile gerçekleşecektir
- Genç nüfus – Medyan yaş: 32
- Şehirleşme: 75% ile Avrupa ülkelerinin altında

Güçlü elektrik talebi (2000'den beri %5 YBBO)

- 2020 yılından beri yıllık %5 artan elektrik talebinin halen OECD ortalamaları altında olması sebebiyle büyümeye devam etmesi beklenmektedir
- Kişi başı elektrik tüketimi, 2018: 3.3 MWh ile Avrupa ortalamalarının çok altındadır

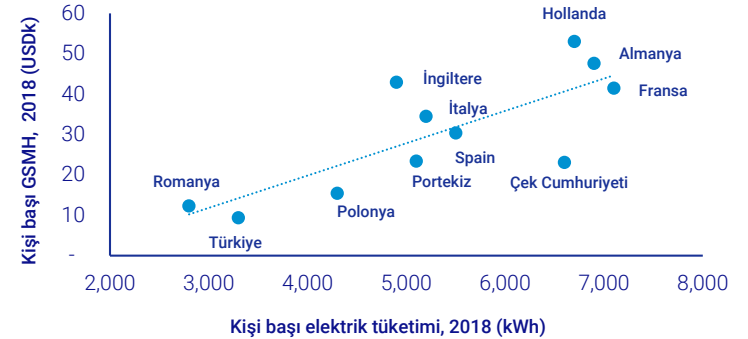
Kalitede artış gerekmektedir

- Elektrik kesintilerinin frekansı ve kayıp kaçak oranı Avrupa ortalamalarının çok üstünde olduğundan ciddi şebeke yatırımları ve iyileştirmeleri gerekmektedir.

Yenilenebilir enerji etkisi / Merkezi olmayan enerji

- 2000 yılında nerdeyse o olan rüzgar ve güneş üretim kapasitesinin 10 GW/saat seviyesine yükselmiş olması
- Yenilenebilir enerji ve merkezi olmayan enerji gelecekte arzın devamlılığının sağlanması açısından önemlidir (2023 sonuna kadar rüzgar ve güneş kapasitesinin 5 GW /saati geçmesi beklenmektedir)

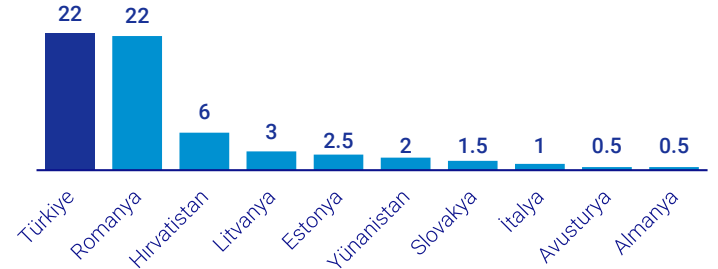
Kişi Başı Elektrik Tüketimi Avrupa ortalamasının altındadır



Kaynak: IEA, Dünya Bankası

SAIDI Planlanmayan Elektrik Kesintileri – Karşılaştırmalı

Yıl başına Ev sayısı, 2019

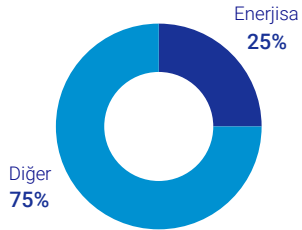


Rekabet Avantajları

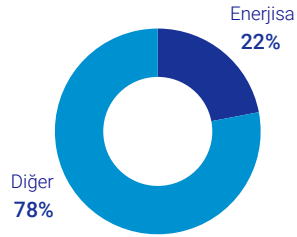
- Türkiye'nin lider Dağıtım ve Perakende Şirketi – Ölçek ekonomisi
- TL bazlı ve enflasyona dayalı uzun vadeli borçlanma ciro ile uyumlu – Sabancı ismi ile rekabetçi borçlanma
- Dağıtım bölgelerinde yüksek büyüme (Başkent, Ayedaş and Toroslar)
- 10 milyon perakende müşterisi ile regüle satışlarda yüksek Pazar payı Sabancı ve E.ON arasında teknik bilgi akışı
- Bilinen ve güvenilen şirket

Türkiye'nin en büyük dağıtım ve perakende şirketi

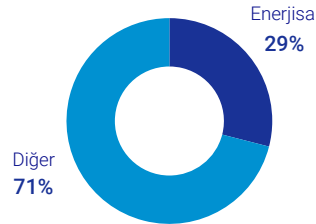
11,5 mn Dağıtım Bağlantısı



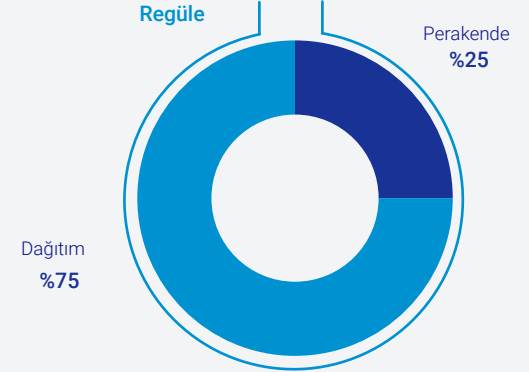
10,5 mn Perakende Müşteri



Regüle Varlık Tabanındaki Oranı

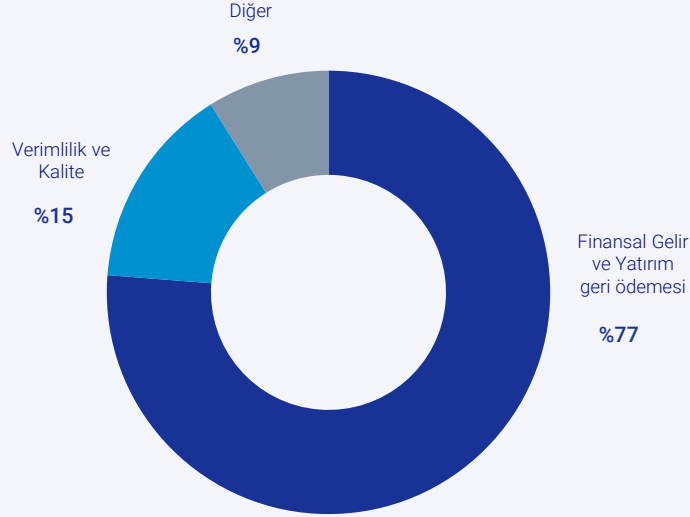


Destekleyici ve Şeffaf Regülasyon FAVÖK Kırılımı (1Ç 2021)



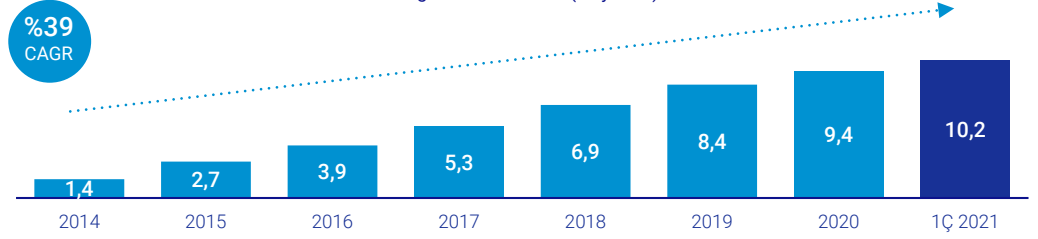
- Regüle Yatırım Getirisi: %12,3 reel getiri
- Regüle Verimlilik & Kalite Parametreleri
- Regüle Perakende Marjı: referans satın alım fiyatı üzerinden %2,38 + perakende servis geliri (2020 toplam %8,5 brüt marj)

Dağıtım Gelirleri* Kırılımı, 1Ç 2021

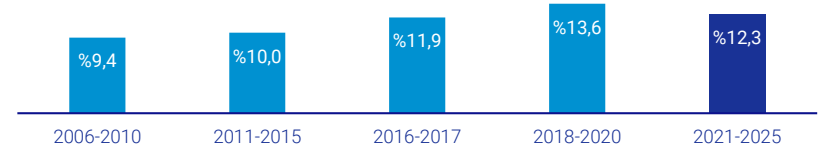


%39
CAGR

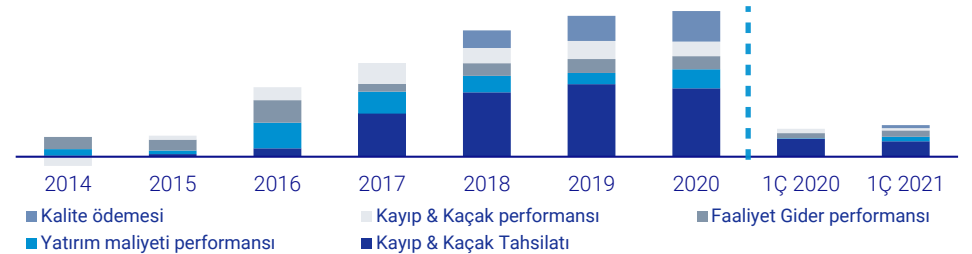
Yüksek ve kesintisiz büyüme potansiyeli
Regüle Varlık Tabanı (Milyar TL)

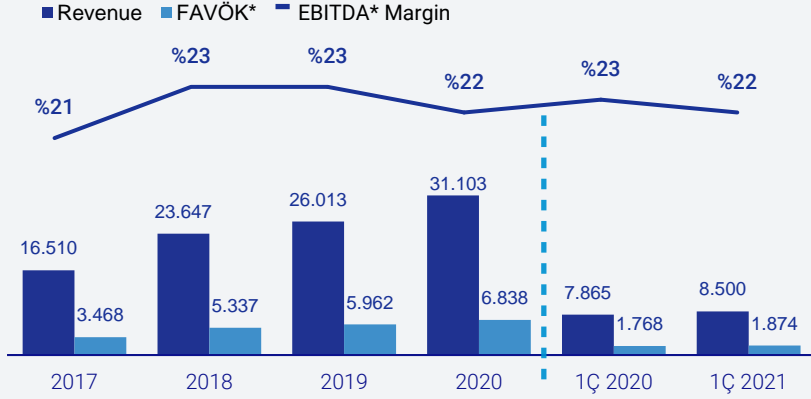


Regüle Yatırım Teşvikleri - Regüle Ağırlıklı Sermaye Maliyeti (reel)

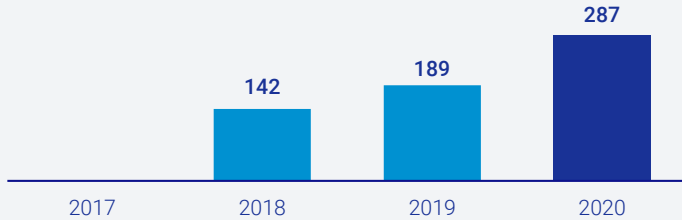


Verimliliği Destekleyici Mekanizma
Verimlilik ve Kalite Gelir Dağılımı (Milyon TL)

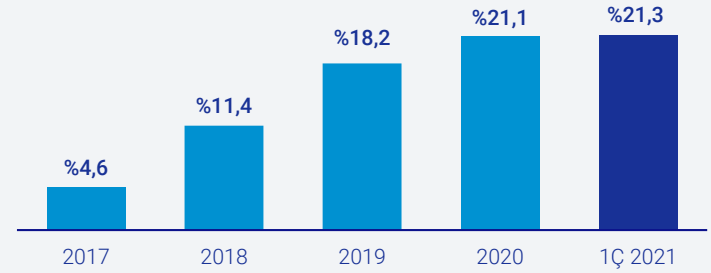




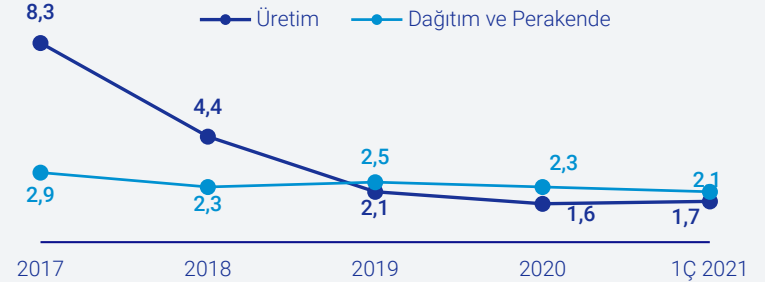
Hissedarlara ödeme
Sabancı Holding'e ödenen temettü (Mn TL)



Sermaye karlılığında iyileşme
Sermaye karlılığı (%)



Borçlanmada azalma
Net Borç / FAVÖK*

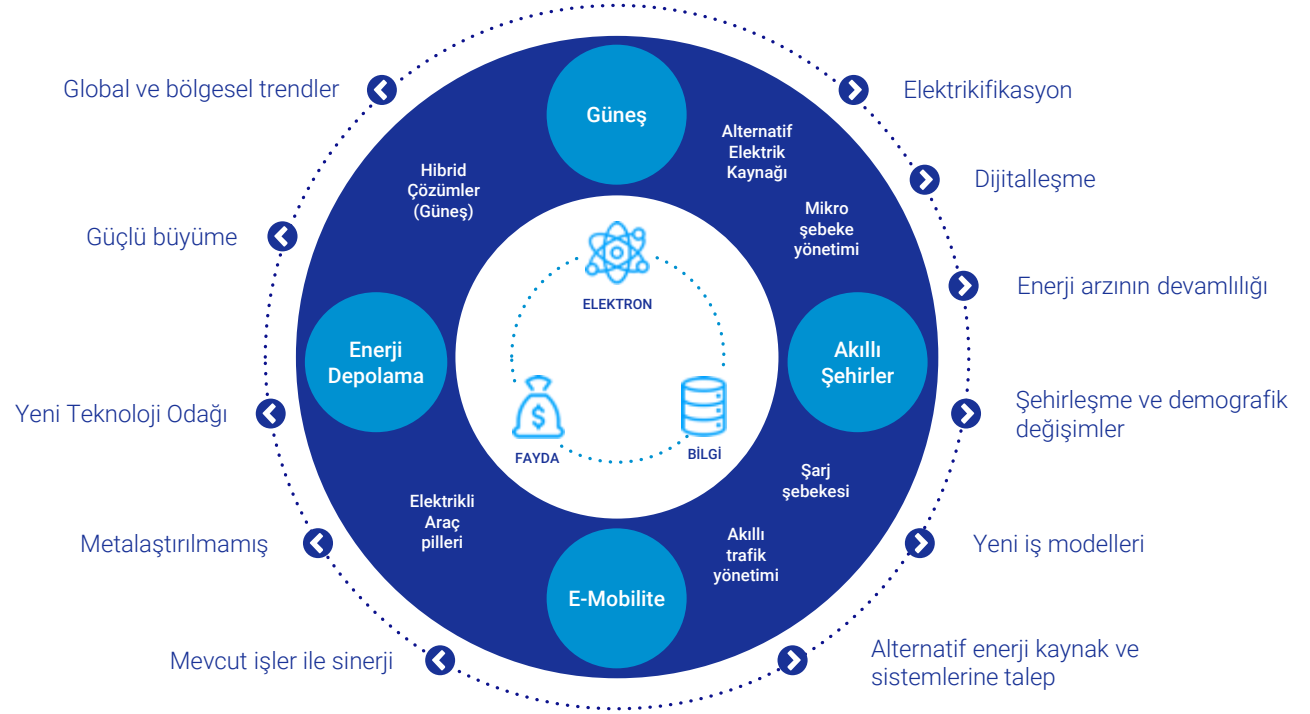


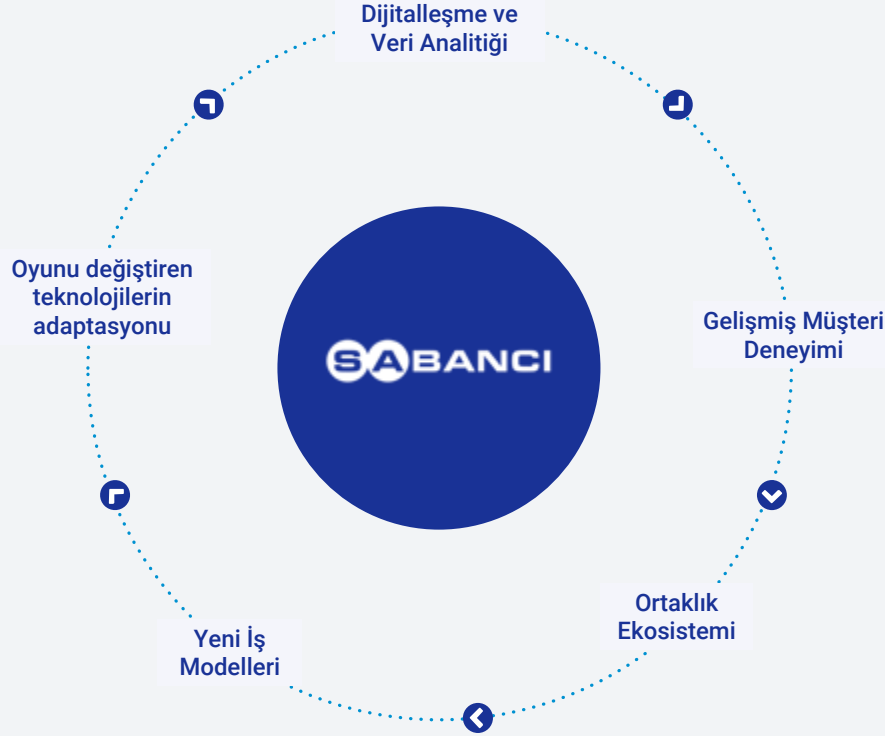


- Güçlü finansallar ve 2021'de ilk temettü ödemesi
- Yatırım gerektirmeyen kanallarla elde edilen büyüme
- Yenilenebilir enerji ve satın alma/satma opsiyonlarının değerlendirilmesi ile portföy optimizasyonu
- Performans kültürünü daha da geliştirmek amaçlı giderlerin kontrolü ve verimliliğe odaklı projeler
- Güçlü finansallar ve varlık değerini korumaya yönelik sermaye ve ticari optimizasyon

- Mevcut müşterileri yeni hizmet ve servisleri kullanmaya teşvik
- Perakendedeki serbestleşmeden faydalanma
- Tüm süreçlerde dijitalleşmeden faydalanma
- Rekabetçi maliyet ve borçlanma yapısını sürdürme
- Dağıtım alanındaki yatırım fırsatlarından faydalanma
- Yatırımları, yönetimi ve kaliteyi destekleyen istikrarlı bir düzenleyici çerçeve

Enerji Grubu, Sabancı Holding'in yatırım stratejisi, global mega trendler ve sektör/piyasa dinamikleri çerçevesinde yatırım fırsatlarını değerlendirmektedir





01 Enerjinin geleceğini şekillendirmek için teknolojiyi odak noktamızda tutmak konusunda kararlıyız

02 Lider pozisyonumuzu daha da güçlendirmek için insan kaynağına ve yeterliliklerimize odaklanacağız

03 Kendimizi global yeniliklere ve icatların odağında tutacağız

04 Sürdürülebilirlik her alanda ve aldığımız her kararda odak noktamız olacaktır

YATIRIMCI İLİŞKİLERİ İLETİŞİM BİLGİLERİ

Kerem TEZCAN

Yatırımcı İlişkileri Direktörü
ktezcan@sabanci.com

Şule GENÇTÜRK KARDIÇALIOĞLU

Yatırımcı İlişkileri Uzmanı
skardicalioglu@sabanci.com

investor.relations@sabanci.com