



ENERJİ STRATEJİK İŞ KOLU YATIRIMCI SUNUMU

Mart 2022

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.

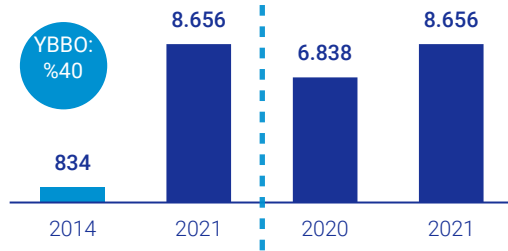
Bu sunum ve içeriği yatırım tavsiyesi oluşturmaz, Holding ve/veya Grup şirketleri hisselerinin alım-satımı için bir teklif veya davet teşkil etmez.

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 İçin 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 2021 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 pazar 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

- Elektrifikasyon
- Yetkinliklerimizin yurtdışına transferi
- Dijitalleşme ve veri analitiği
- Yenilikçi fikirlere yatırım yaparken, sürdürülebilir getiri

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

1

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

Aktarma

- %100 Kamu

Türkiye'nin %23'ü

Dağıtım

1

- 21 Dağıtım Bölgesi

Ticari Akış

Ticaret Piyasası

1

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

Türkiye'nin %22'si

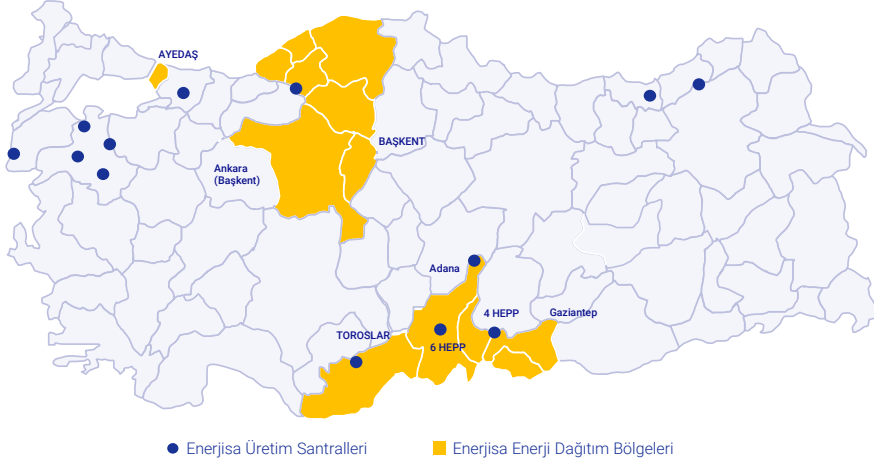
Perakende

1

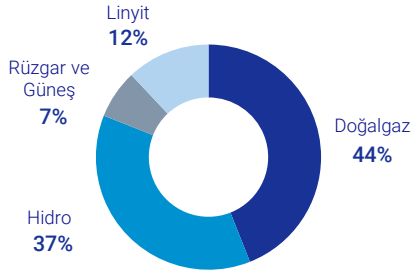
- 21 bölge
- Bağımsız Tedarikçiler

Müşteri

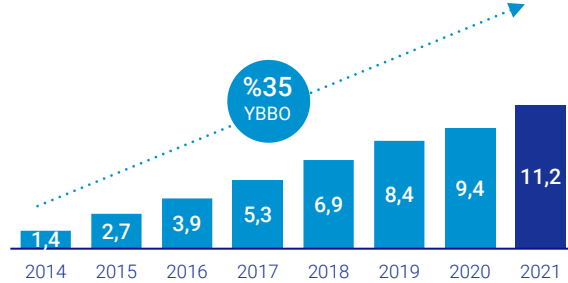
- Nitelikli Olmayan Tüketici (sadece perakende şirketin alım yapabilen)
- Nitelikli Tüketici (tedarikçiyi seçebilen)



Dengeli Üretim Portföyü
Kurulu Kapasite (3.607 MW)



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



Dağıtım ve Perakende



14 Şehir	6 Metropol	21+ m Nüfus
10,3 m Müşteri	35,8 TWh 2021Ticaret Hacmi	11,7 m Bağlantı
11,2 milyar TL Regüle Varlık Tabanı		309.907 km Şebeke ağı

Üretim ve Ticaret

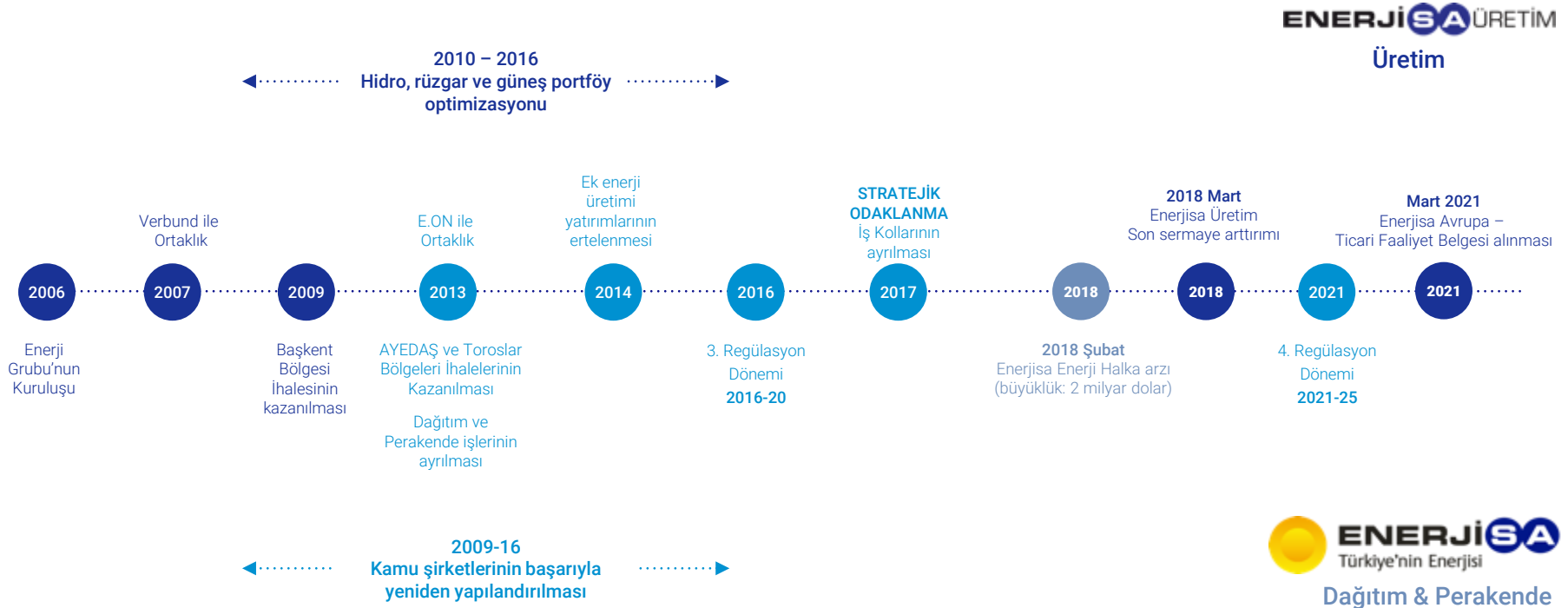


1. Özel Sektör Oyuncu	21 Santral	3.607 MW Kapasite
%44 → %51* Yenilenebilir Enerji Oranı (Türkiye'de Lider)	29 TWh 2021 Ticaret Hacmi	16 TWh 2021 Üretim

Büyüme & Yüksek Yatırım
2006-2013

Yeniden Yapılanma
2013-2017

Sermaye Geri dönüşü
2017 onwards



Güçlü elektrik talebi
(2020'den beri %5 YBBO)

- 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.

Gelişmiş piyasa ve regülasyon

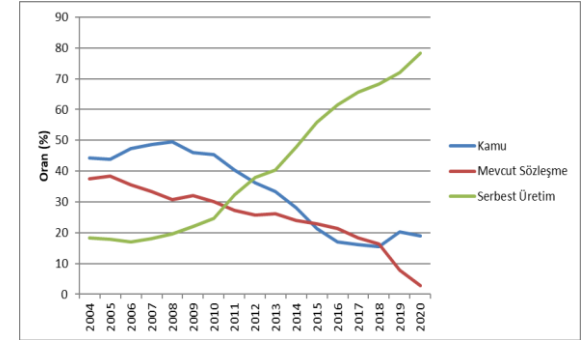
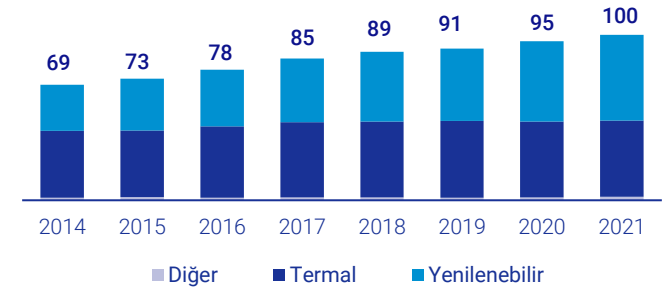
- Bağımsız regülatör EPDK, 2001 yılından beri sektördeki kuralları belirlemektedir
- EPIAŞ tarafından kuralları belirlenen sonraki gün piyasası 2011 yılından beri uygulanmaktadır
- ~100 TWh büyüklüğündeki tezgah üstü piyasa 2014 yılından beri faaliyettedir.

Arz devamlılığını sağlayan net Hükümet stratejileri

- Arz devamlılığını temin eden (yeni nesil doğalgaz santralleri için kapasite ödemeleri, kayıp/kaçak ödemeleri, ağırlıklandırılmış sermaye maliyetinde yukarı doğru revizyon vb.

Yerli Kaynakları kullanmaya özendirici mekanizma

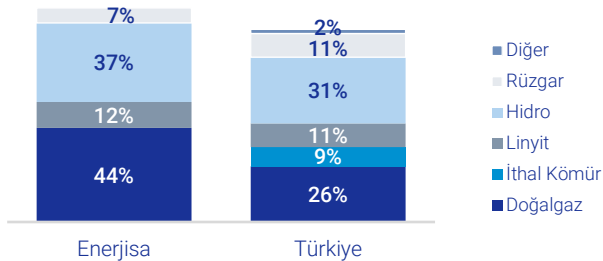
- 10-yıl süreli dolar bazlı yenilenebilir enerji için kurulmuş YEKTEM mekanizması
- EÜAŞ tarafından belirlenmiş "Fiyat Destek Anlaşması" kapsamında yerli linyit kullanmayı teşvik edici destek mekanizmaları

Lisanslı elektrik üretiminin kamu-özel olarak değişimi**Artan yenilenebilir enerji üretim kapasitesi**
Türkiye'deki kurulu güç (GW)

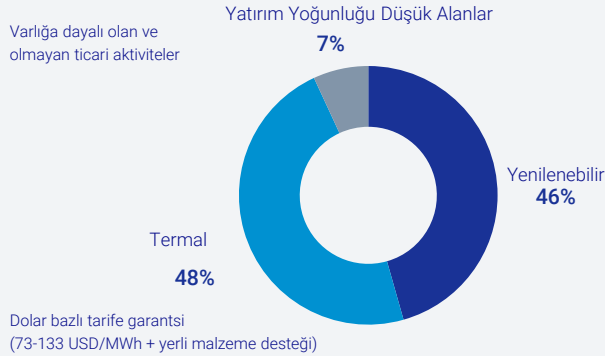
Kaynak: TEİAŞ

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’de ilk yeşil hidrojen santralının öncüsü

Türkiye ile aynı yapıya sahip üretim portföyü
(2021)

Üretim FAVÖK Dağılımı (2021)



Doğalgaz:

- Ticaret fiyatı
- Kapasite mekanizması (başlangıç 2018)

Linyit:

- 2025 yılına kadar Elektrik Alım Anlaşması. Gün Öncesi Piyasa Fiyatına kadar, PPA seçeneğinden vazgeçilebilir.
- Ticaret fiyatı
- Kapasite mekanizması (başlangıç 2018)

Yenilenebilir enerji büyüme planı

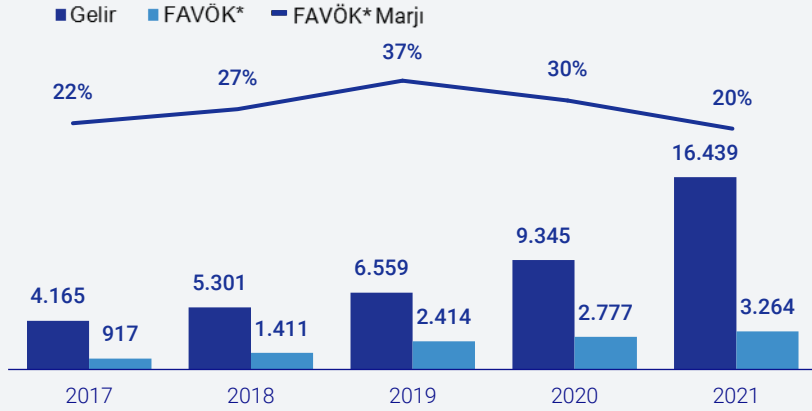
Bölge	İhaleye katılan sayısı	Kazanan	Fiyat
Aydın (250 MW)*	4	Enerjisa Üretim	45,6 \$/MWh
Çanakkale (250 MW)*	6	Enerjisa Üretim	36,7 \$/MWh
Kayseri (65 MW)**	31	Enerjisa Üretim	~35,0 \$ – 40,0 \$/MWh***

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

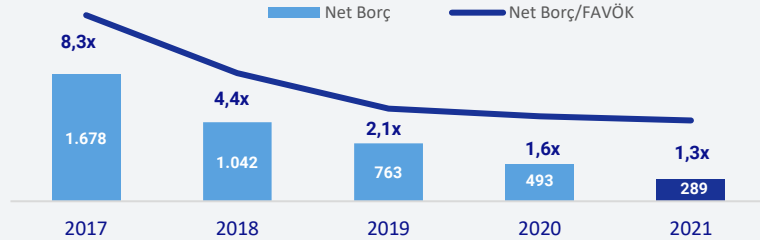
** Yeni TL-bazlı YEKTEM mekanizmasına göre fiyatlar çeyreklik bazda TÜFE enflasyonu, dolar ve euro kurundaki değişikliklere göre belirlenmektedir.

*** Alım-satım mümkündür.

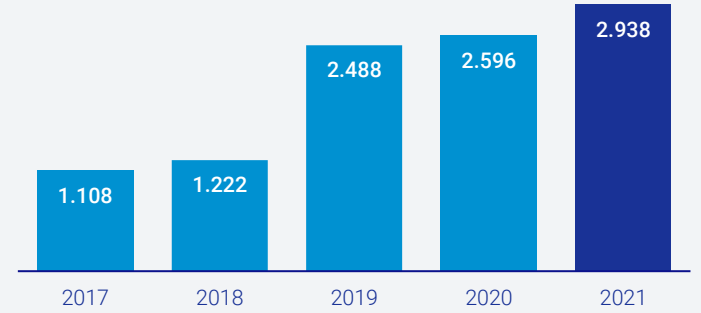
Enerji Grubu – Üretim / Sağlam Bilanço Yapısı & Güçlü Operasyonel Verim



Net Borç (Mn Euro Karşılığı) & Net Borç/FAVÖK*



Güçlü Serbest Nakit Akımı (Mn TL)



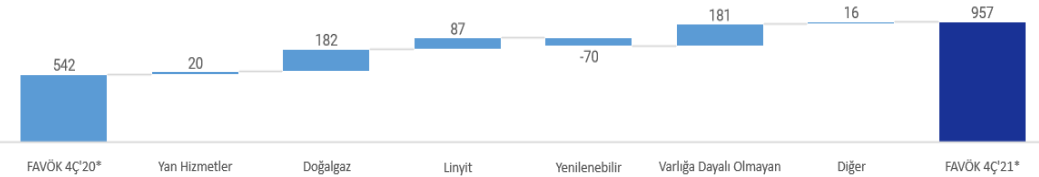
Güçlü Nakit Akımının Sebepleri

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

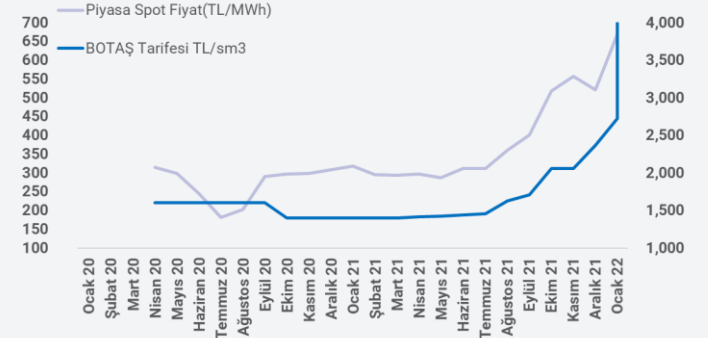
Enerjisa Üretim: Güncel Finansallar

MİLYON TL	4Ç 2020	4Ç 2021	Değişim	2020	2021	Değişim
SATIŞ	2.652	6.443	143%	9.345	16.439	76%
FAVÖK*	541	957	77%	2.777	3.264	18%
FAVÖK* MARJİ (%)	20%	15%		30%	20%	
NET KAR*	199	929	367%	1.311	1.931	47%

Çeyreksel FAVÖK köprüsü (Mn TL)

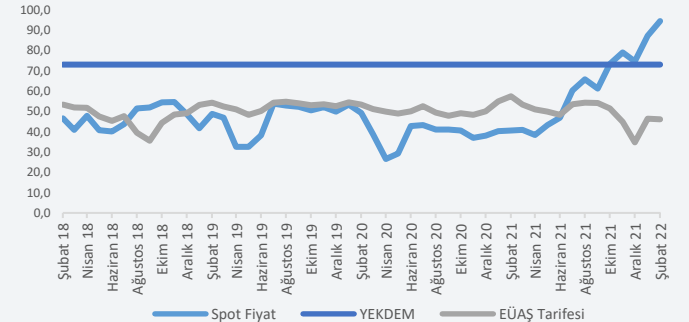


Daha yüksek BOTAŞ tarifesine karşın yüksek spot fiyatlara bağlı artan spread

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

Yüksek talep büyümesi sonucu spot fiyatlar ile YEKDEM tarifesi arasında daralma

Spot fiyatlar vs YEKDEM Tarifesi & 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

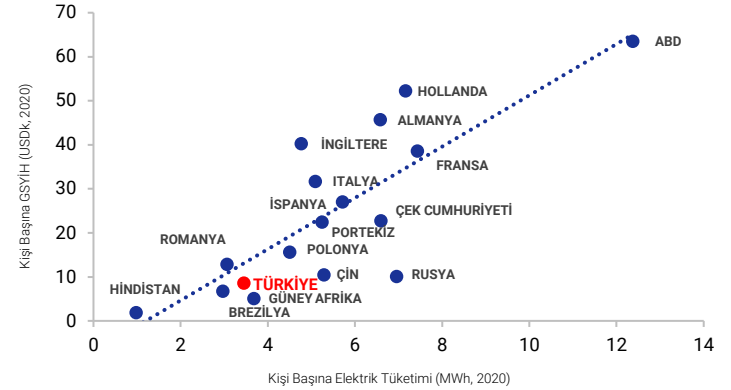
Kalitede artış gerekmektedir

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

Yenilenebilir enerji etkisi / Merkezi olmayan enerji

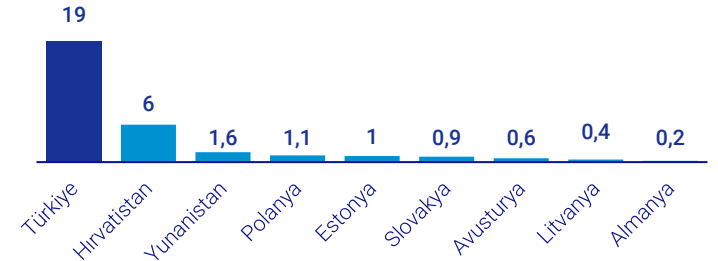
- 2000 yılında neredeyse o olan rüzgar ve güneş üretim kapasitesinin 10 GW/saat seviyesine yükselmiş olması
- Yenilenebilir enerji ve merkezi olmayan enerji gelecekte arzin devamlılığının sağlanması açısından önemlidir (2023 sonuna kadar rüzgar ve güneş kapasitesinin 5 GW /saati geçmesi beklenmektedir)

Kişi Başı Elektrik Tüketimi Avrupa ortalamasının altındadır



SAIDI Planlanmayan Elektrik Kesintileri – Karşılaştırmalı

Yıl başına Ev sayısı, 2020

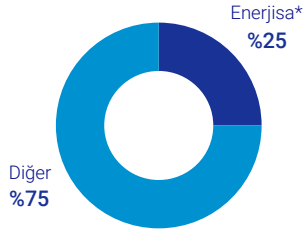


Rekabet Avantajları

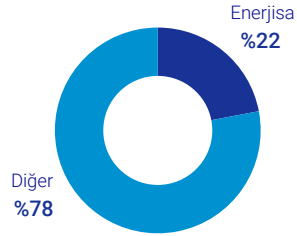
- Türkiye'nin lider Dağıtım ve Perakende Şirketi – Ölçek ekonomisi
- TL bazlı ve enflasyona dayalı uzun vadeli borçlanma gelir akışı ile uyumlu – Sabancı ismi ile uygun finansmana erişim
- Regüle ve tahmin edilebilir gelir modeli
- Dağıtım bölgelerinde yüksek büyüme (Başkent, Ayedaş and Toroslar)
- Yüksek oranda regüle satışlardan oluşan 10 milyonu aşkın perakende müşterisi (%22 pazar payı)
- Premium Sponsorlar ve Üstün Yönetim (Sabancı & E.ON)
- Büyüme Potansiyeli ve Cazip Temettü Ödemesi

Türkiye'nin en büyük dağıtım ve perakende şirketi

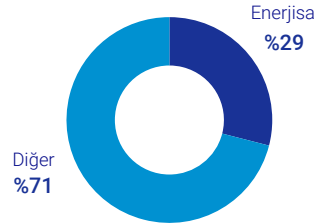
11,7 mn Dağıtım Bağlantısı



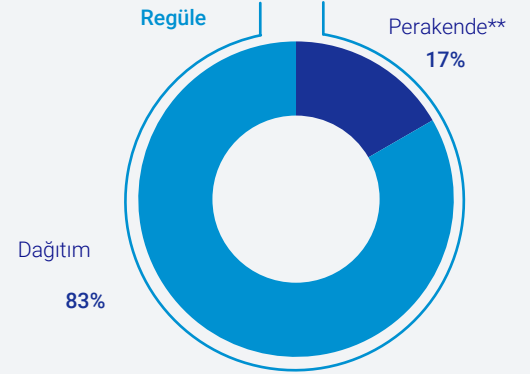
10,3 mn Perakende Müşteri



Regüle Varlık Tabanındaki Oranı



Destekleyici ve Şeffaf Regülasyon FAVÖK Kırılımı (2021)

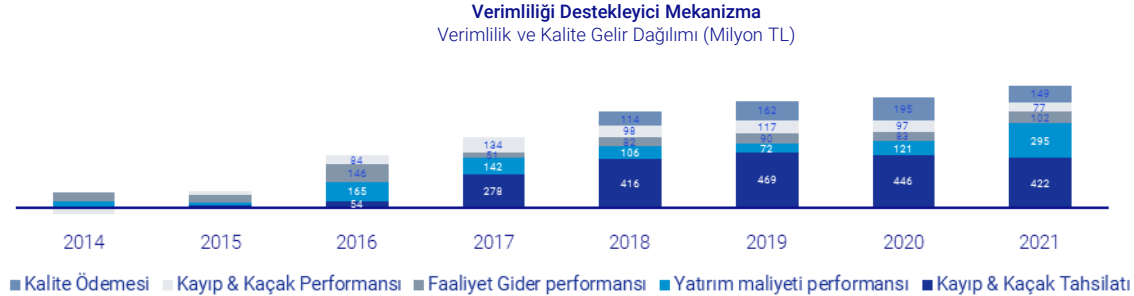
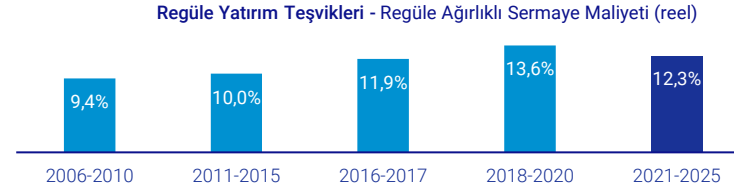
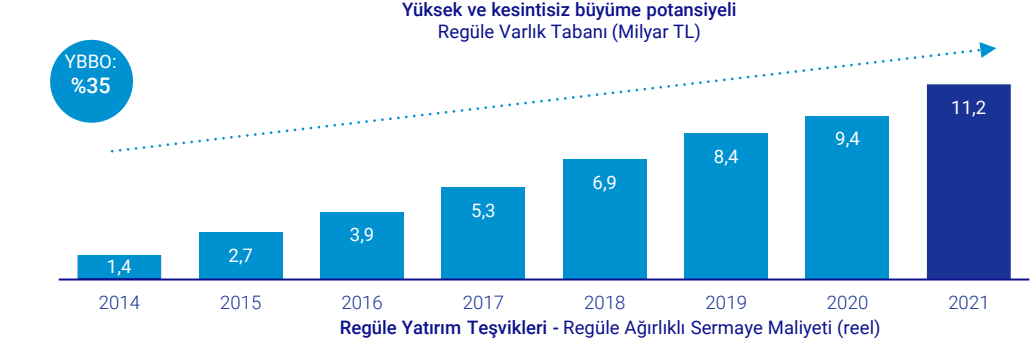
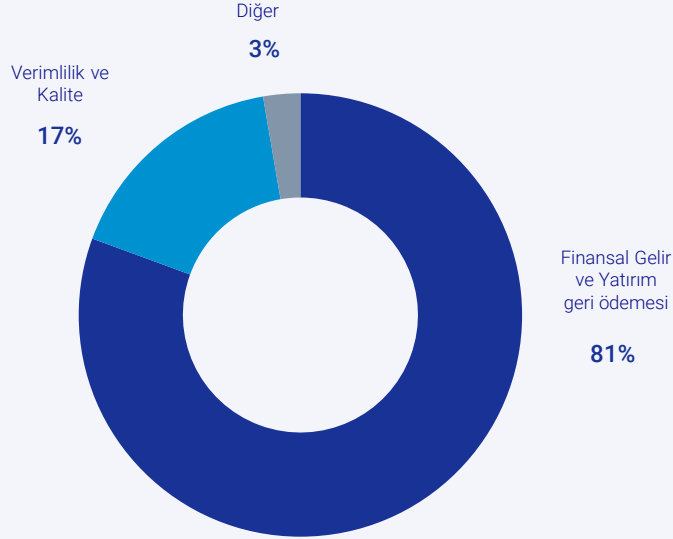


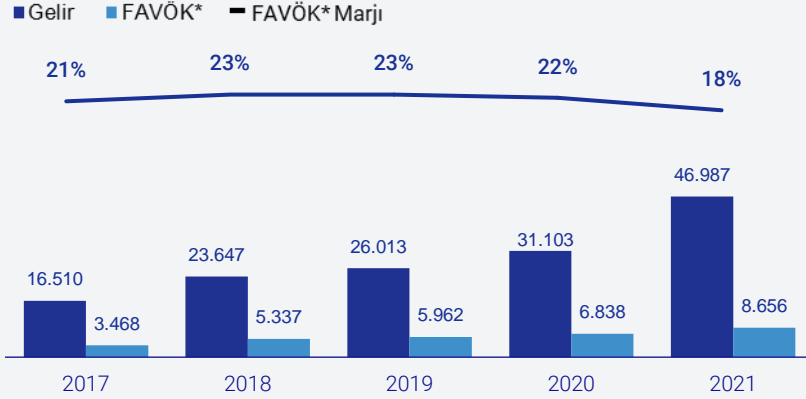
Dağıtım

83%

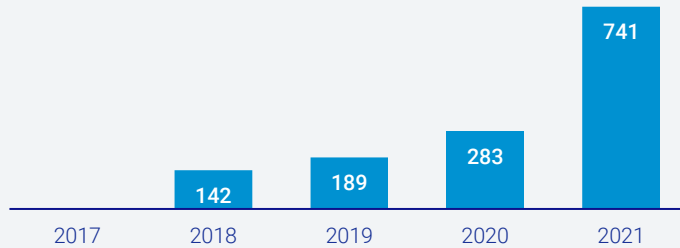
- Regüle Yatırım Getirisi: %12,3-reel getiri
- Regüle Verimlilik & Kalite Parametreleri
- Regüle Perakende Marjı: referans satın alım fiyatı üzerinden %2,38 + perakende servis geliri (2021 toplam %5,8 brüt marj)

Dağıtım Gelirleri* Kırılımı, 2021

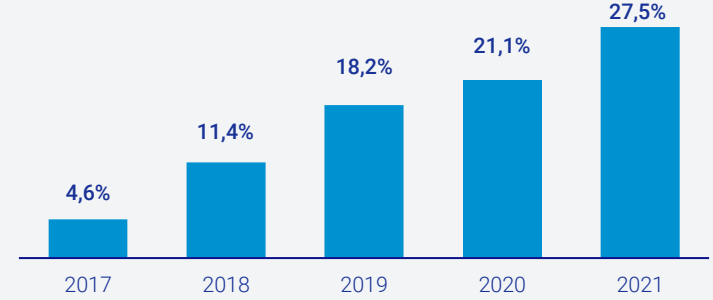




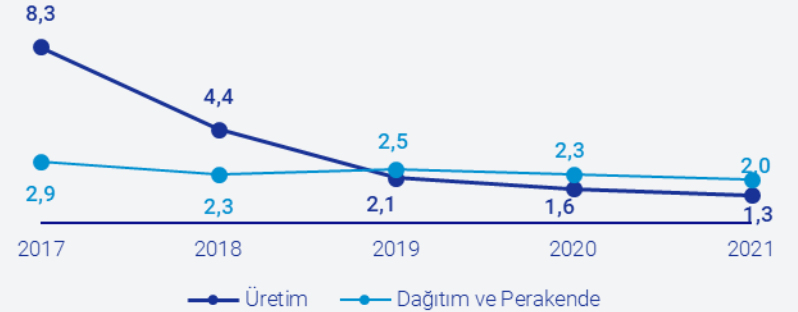
Hissedarlara ödeme
Sabancı Holding'e ödenen temettü (Mn TL)



Sermaye karlılığında iyileşme
Sermaye karlılığı (%)



Borçlanmada azalma
Net Borç / FAVÖK*





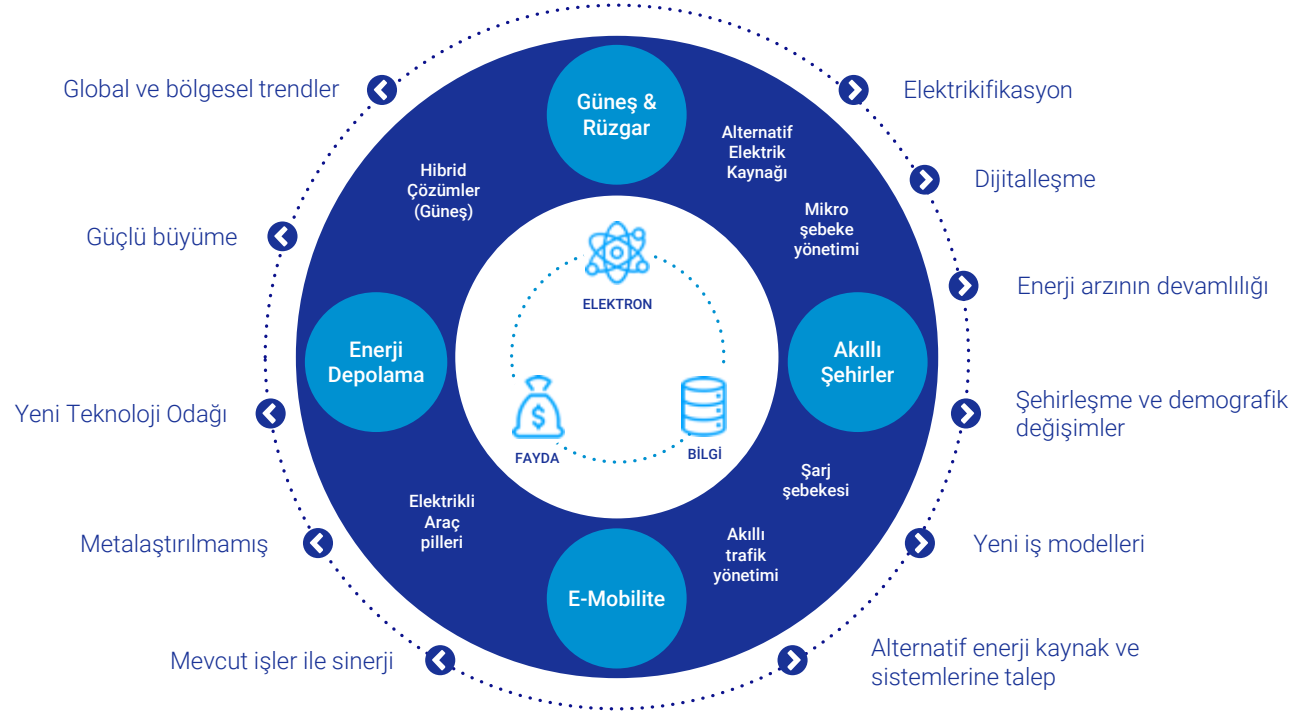
- Güçlü finansal yapı ve sürdürülebilir temettü ödemesi
- Yatırım yoğunluğu düşük, teknolojik yoğunluğu olan alanlarda büyümenin gerçekleştirilmesi
- Portföy optimizasyonu için yenilenebilir enerji yatırımları alanında satınalma ve birleşme opsiyonlarının değerlendirilmesi
- Güçlü organizasyon yapısı ve kurumsal performans kültürü
- Operasyonel mükemmellik
- Güçlü finansal yapı ve portföy harmonisini korumaya yönelik sermaye ve ticaret optimizasyonu

- Mevcut müşterileri yeni hizmet ve servisleri kullanmaya teşvik
- İşletmeler ve bölgeler arasında sinerjiler ve ölçek ekonomileri
- 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

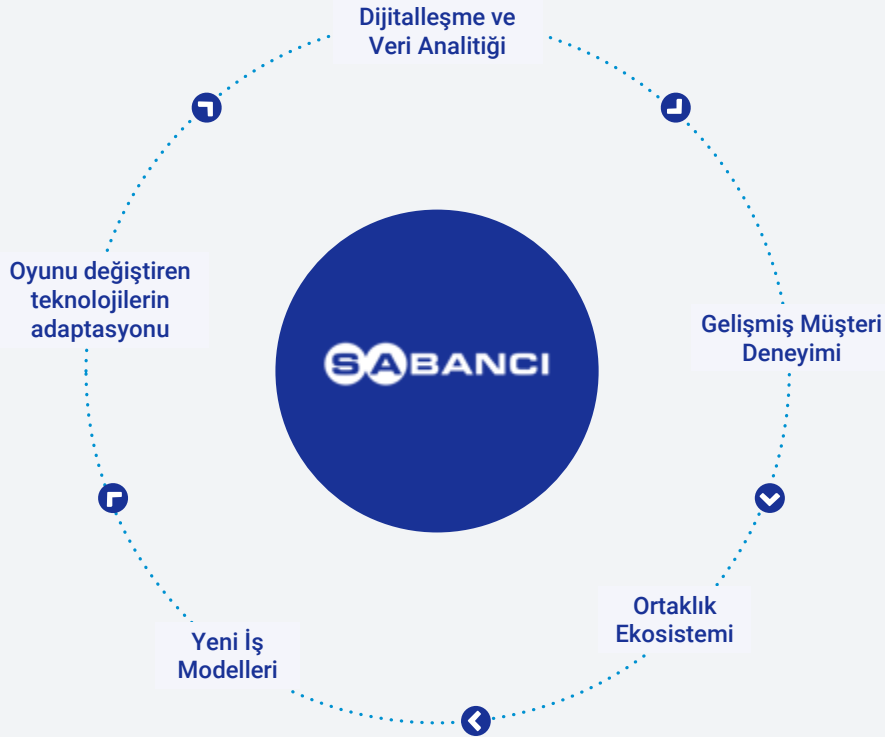
Enerji Grubu, Sabancı Holding'in yatırım stratejisi, global mega trendler ve sektör/piyasa dinamikleri çerçevesinde yatırım fırsatlarını değerlendirmektedir



Sabancı için, enerji iş kolundaki mevcut yetkinlikleri ile tüm paydaşlar için daha yüksek değer yaratmak üzere işi büyütme zamanıdır.



Enerji Grubu / Gelişmekte Olan ve Gelişmiş Pazarlar Arasındaki Boşluğu Kapatarak Enerji ve İklim Dönüşümüne Öncülük Ediyoruz



01 Enerjinin geleceğini şekillendirmek için teknolojiyi odak noktamızda tutmak konusunda kararlıyız

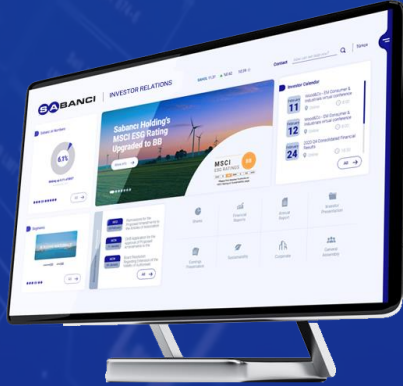
02 Lider pozisyonumuzu daha da güçlendirmek için insan kaynağına ve yetkinliklerimize odaklanacağız

03 Kendimizi global ve yerel inovasyon ekosisteminin merkezinde tutacağız

04 Sürdürülebilirlik her alanda ve aldığımız her kararda odak noktamız olacaktır

Detaylar için

ir.sabanci.com



YATIRIMCI İLİŞKİLERİ İLETİŞİM BİLGİLERİ

Kerem TEZCAN

Yatırımcı İlişkileri Direktörü

ktezcan@sabanci.com

Şule GENÇTÜRK KARDIÇALIOĞLU

Yatırımcı İlişkileri Müdürü

skardicalioglu@sabanci.com

Arda KAYMAZ

Yatırımcı İlişkileri Uzmanı

akaymaz@sabanci.com

investor.relations@sabanci.com

