



FY2021 Finansal Sonuçlar

Yatırımcı Sunumu

Mart 2022

Gizli ve Kuruma Özeldir

Önemli Uyarı

Bu sunum, Naturel Yenilenebilir Enerji A.Ş., Esenboğa Elektrik A.Ş., Margün Enerji A.Ş. ve bu şirketlerin bağlı ortaklıkları 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 şirketlerin web sayfalarında belirtilen sınırlamalara uymayı kabul etmektedir. 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 kıymetini satın alması, elde bulundurması veya elden çıkarması için bir tavsiye olarak değerlendirilmemelidir.

Bu sunum, Naturel Yenilenebilir Enerji A.Ş., Esenboğa Elektrik A.Ş., Margün Enerji A.Ş. ve bu şirketlerin bağlı ortaklıklarının şirket yönetimi tarafından yapılan mevcut varsayımlara, tahminlere ve 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, şirketlerimiz geleceğe yönelik bu beyanları güncellemek veya bunları gelecekteki olaylara veya gelişmelere uygun hale getirmek için herhangi bir sorumluluk üstlenmemektedir. Şirketlerimizin 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.

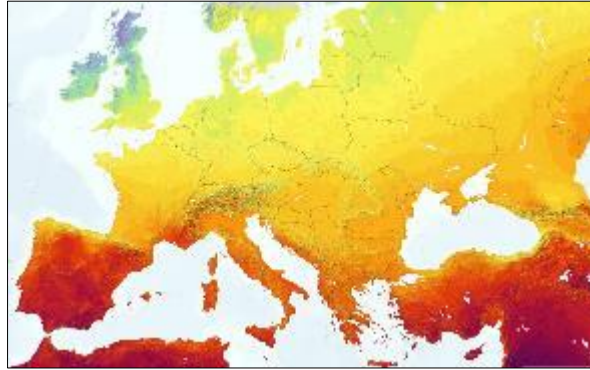
Bu sunumdaki belirli sayısal veriler, mali bilgiler ve piyasa verileri (yüzdeler dahil), yerleşik ticari standartlara göre yuvarlanmıştır. Sonuç olarak, bu sunumdaki toplam tutarlar (toplamlar veya ara toplamlar veya farklılıklar veya sayılar ile ilişkilendirme mevcut ise), her durumda konsolide finansal 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.

Kaynak



Güvenli, istikrarlı, temiz ve sürdürülebilir enerji kaynakları

Potansiyel



Güneydoğu Avrupa'nın en yüksek güneş ve rüzgar potansiyeline sahip bölgesi

Ürün



Birbirini tamamlayan iş alanlarıyla güçlü bir şekilde büyüyen yenilenebilir enerji pazarı

Portföyümüz Enerji Üretimi, Arazi ve Çatı Tipi Güneş Enerjisi EPC Hizmeti, E-mobilite ve Depolama başta olmak üzere, enerji değer zincirinin çeşitli segmentlerinden oluşmaktadır



Geniş bir coğrafyada konumlanmış güneş enerjisi üretim portföyü

120
Megawatt



Arazi ve çatı tipi GES çözümlerinde nitelikli EPC deneyimi

1.185
Megawatt



Enerji depolama alanında sektörün ilk oyuncularından birisi

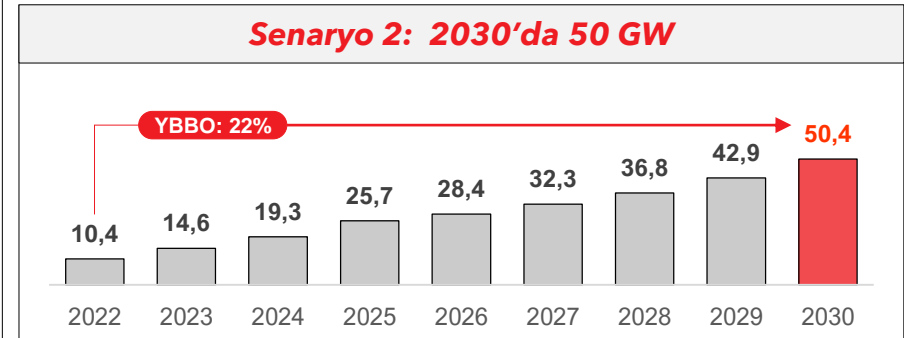
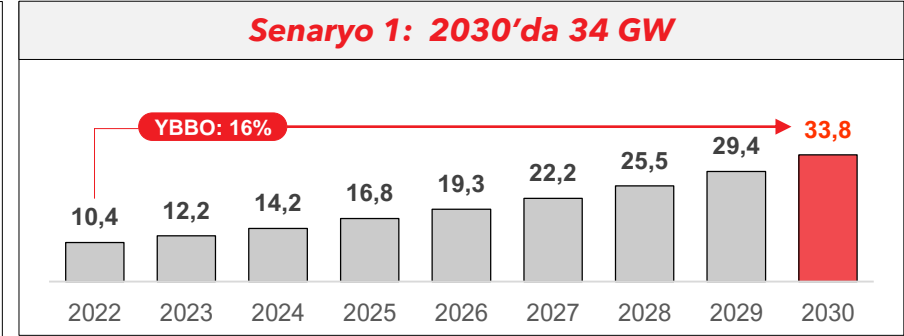
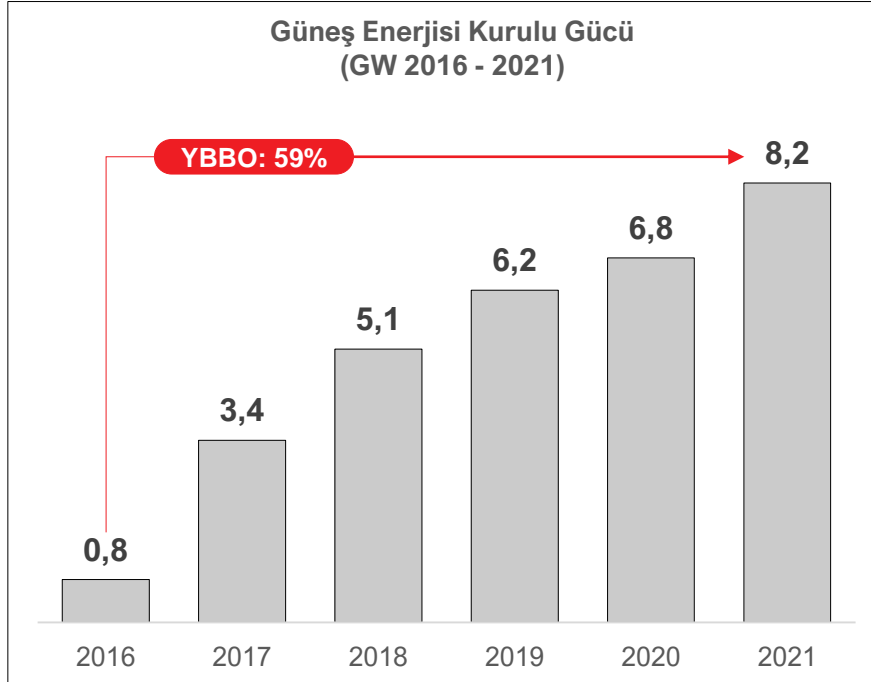
125
Megawatt



Araç şarj istasyonları alanında Avrupa'nın lider oyuncularını ile Stratejik ortaklık

28
İstasyon

Türkiye pazarındaki güneş enerjisi kurulu güç ihtiyacı iç talep ve politika temelli faktörler tarafından şekillenmektedir; 2023 sonrası için iki farklı kapasite senaryosu değerlendirilmektedir



Küresel otomotiv pazarındaki teknolojik dönüşümün Türkiye pazarındaki ivmesi ve mikro enerji projelerinin iç piyasada beklenen gelişim hızı Senaryo 2'ye işaret etmektedir

Senaryo 1

Artan talepler ve politika bazlı kaynak dönüşümü ile

2030'da 34 GW

kurulu güneş enerjisi kapasitesine ulaşma



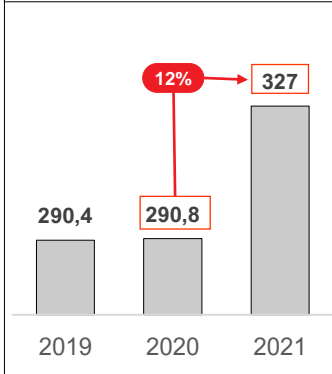
Senaryo 2

Artan talepler, yeni teknolojiler ve hızlandırılmış politika bazlı kaynak dönüşümü ile

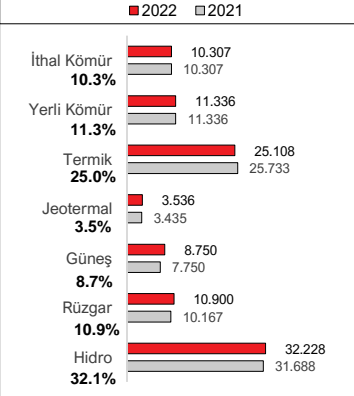
2030'da 50 GW

kurulu güneş enerjisi kapasitesine ulaşma

Elektrik Tüketim Rakamları (Milyar kWh 2019 - 2021)



Teknolojiye Göre Kurulu Kapasite (Megawatt)

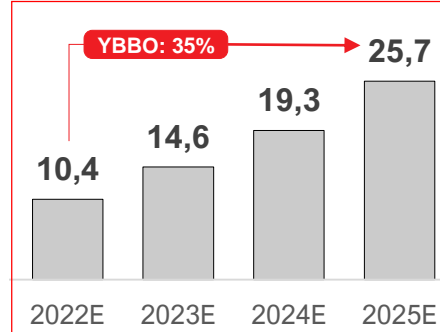


2030'a kadar 50 GW: NATEN, ESEN ve MAGEN için 4 Temel Büyüme Alanı



Güneş Enerjisi Kurulu Kapasite Projeksiyonları
(2022 – 2030 Gigawatt)

+15.3GW



1 Şirket Biyografisi

- Naturel Enerji, yenilenebilir enerji kurulumu için gerekli tüm mühendislik, inşaat, tedarik, mekanik montaj, elektrik işleri, şalt sahası kurulumu, EİH inşaatı ve devreye alma faaliyetlerini gerçekleştirmektedir.
- Bugüne kadar toplam 50 MW GES kurulumu gerçekleştiren Naturel Enerji, teknik uzmanları ile birlikte her türlü çözümü sunmaktadır.



2 Operasyonlar ve Hizmetler

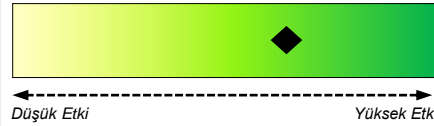
- Arazi Tipi GES kurulumu
- Greenfield GES Geliştirme
- Brownfield GES Geliştirme
- Ready-to-Build GES Geliştirme
- Anahtar Teslim EPC Hizmetleri
- İşletme ve Bakım
- Mekanik Montaj
- Şalt Sahası Kurulumu



3 Pazar Büyüklüğü ve Karlılık - 2022

Global	Yerel	EBITDA %
\$64 Milyar	\$5.2 Milyar	%24

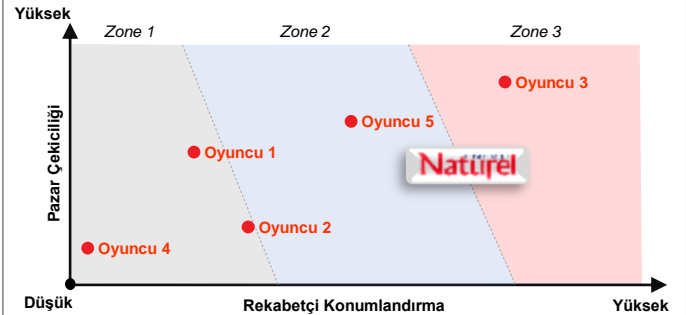
4 Sürdürülebilirlik Etkisi (ESG)



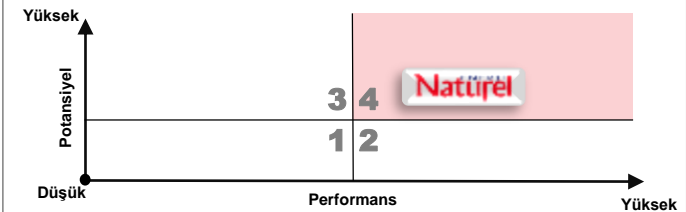
5 Endüstri ve Müşteri Etkileşimi

Endüstriler	B2B	B2C
Özel Sektör GES Yatırımcıları	●	
Kurumsal Son Kullanıcılar		●
Kamu Kurumları	●	●
Belediyeler	●	●

6 Sektör Çekiciliği ve Rekabetçi Konumlandırma



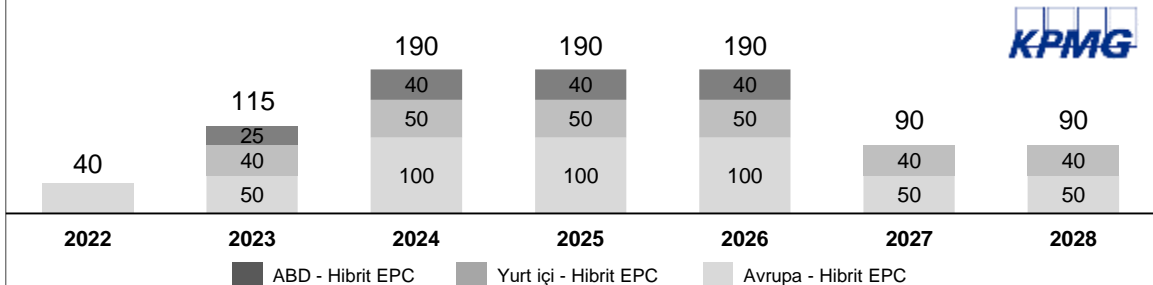
7 Uluslararasılaşma Potansiyeli ve Rekabetçi Performans



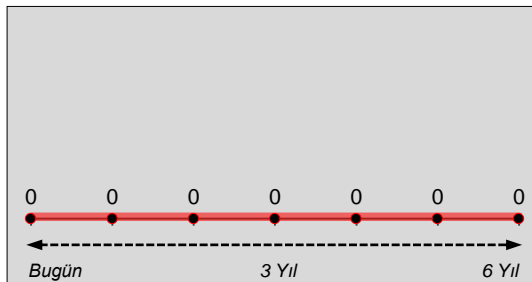
Temel Büyüme Varsayımları (2022 – 2028)

- 1 Türkiye'de **200 MW** hibrit GES EPC proje geliştirilmesi
- 2 Avrupa'da **450 MW** hibrit GES EPC proje geliştirilmesi
- 3 ABD'de **175 MW** hibrit GES EPC proje geliştirilmesi

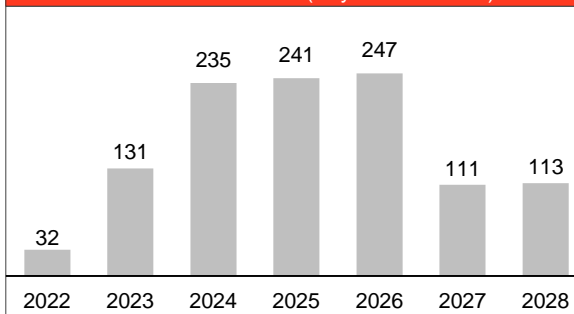
Yıllık Geliştirilen EPC Hacmi (Megawatt)



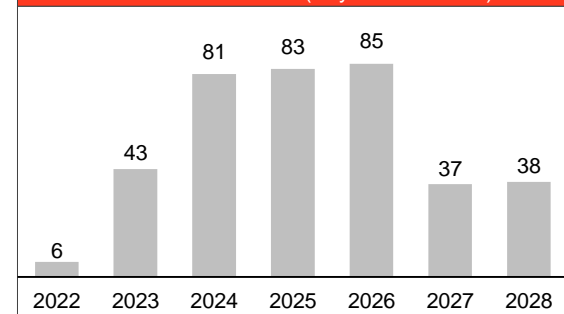
CAPEX (Milyon ABD Doları)



Gelirler 2022 – 2028 (Milyon ABD Doları)



EBITDA 2022 – 2028 (Milyon ABD Doları)



1 Şirket Biyografisi

- Esenboğa, Türkiye'de endüstriyel ve konut alanlarında çatı üstü güneş enerjisi kurulumları yapmakta ve anahtar teslim projeler geliştirmektedir.
- Lisanssız yeni düzenlemeler enerji tüketicilerinin öz tüketim amaçlı çatı üstü kurulumlarının önünü açmıştır.
- Çatı GES projeleri öz tüketim ihtiyaçlarının haricinde önemli bir yatırım enstrümanı haline de gelmiştir.



2 Operasyonlar ve Hizmetler

- Çatı tipi GES – Endüstriyel
- Çatı tipi GES – Şehir içi Konut
- Çatı tipi GES – Özel Konut
- Faaliyete Hazır GES Kurulumu
- Anahtar Teslim Mikro Santral EPC Hizmetleri
- İşletme ve Bakım
- E-mobilite Sistemleri



3 Pazar Büyüklüğü ve Karlılık - 2022

Global	Yerel	EBITDA %
\$520 Milyar	\$11.4 Milyar	%30

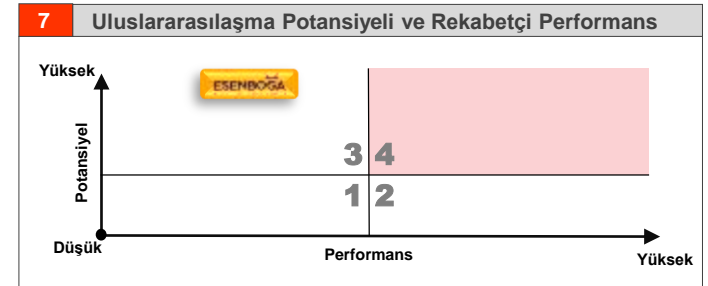
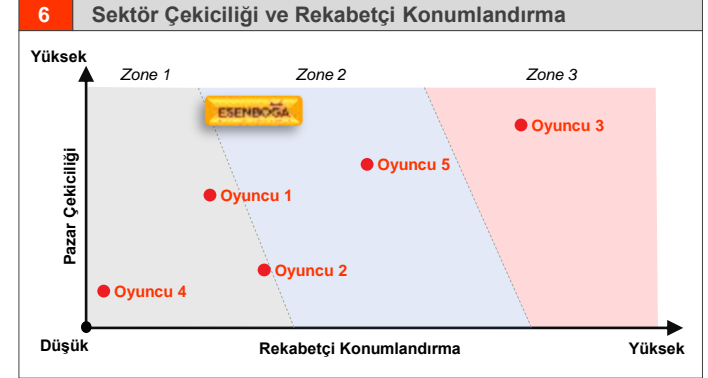
4 Sürdürülebilirlik Etkisi (ESG)



Düşük Etki → Yüksek Etki

5 Endüstri ve Müşteri Etkileşimi

Endüstriler	B2B	B2C
Özel Sektör GES Yatırımcıları	●	
Kurumsal Son Kullanıcılar		●
Kamu Kurumları	●	●
Belediyeler	●	●



Temel Büyüme Varsayımları (2022 – 2028)

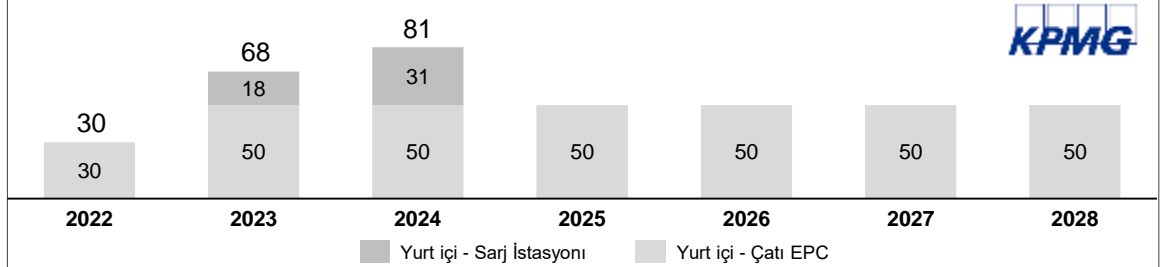
1

Türkiye'de 330 MW çatı GES EPC proje geliştirilmesi

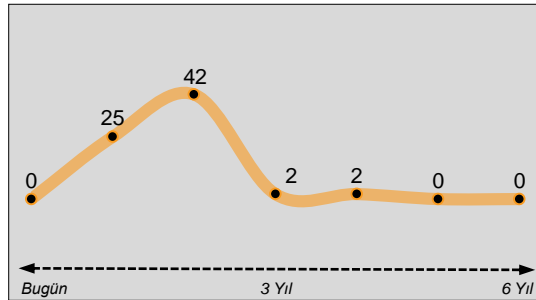
2

Türkiye'de 49 MW elektrikli sarj istasyonu kapasitesi geliştirilmesi

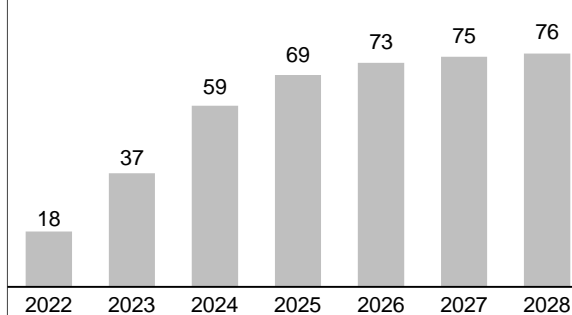
Yıllık Geliştirilen Hacim (Megawatt)



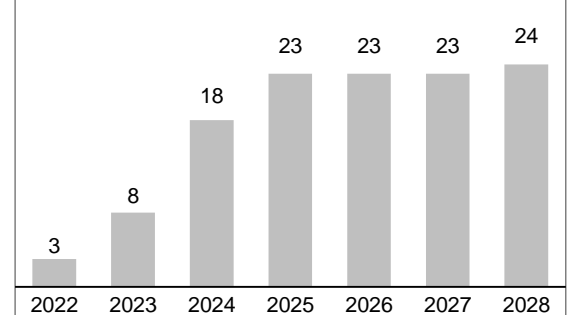
CAPEX (Milyon ABD Doları)



Gelir 2022 – 2028 (Milyon ABD Doları)



EBITDA 2022 – 2028 (Milyon ABD Doları)



1 Şirket Biyografisi

- Margün, Avrupa pazarında İtalya, İspanya, Fransa, Almanya ve İngiltere pazarlarında santral işletme ve proje geliştirme alanlarında faaliyet göstermektedir.
- Margün ABD pazarında da santral kurulumu ve işletme alanlarında katma değerli ve yüksek teşvikli bölgelerde iş geliştirme faaliyetlerini sürdürmektedir.



2 Operasyonlar ve Hizmetler

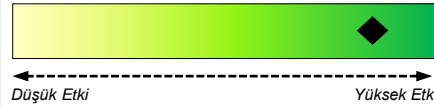
- Arazi Tipi GES Kurulumu
- Greenfield GES Geliştirme
- Brownfield GES Geliştirme
- Ready-to-Build GES Geliştirme
- Yurtdışı EPC Hizmetleri
- İşletme ve Bakım



3 Pazar Büyüklüğü ve Karlılık – 2022

Global	Yerel	EBITDA ^{SPP} %
\$1.4 Trilyon	\$17.5 Milyar	%85
		EBITDA ^{EPC} %
		%38

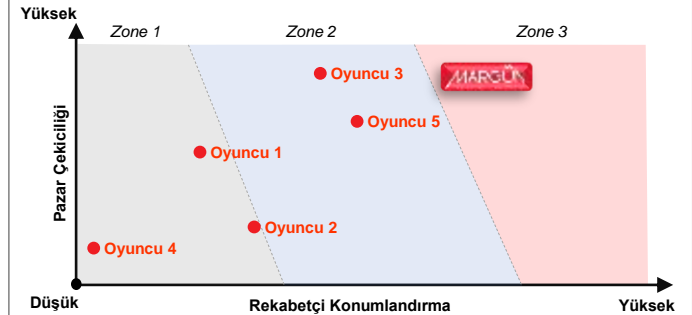
4 Sürdürülebilirlik Etkisi (ESG)



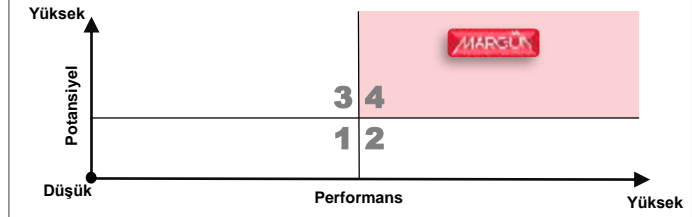
5 Endüstri ve Müşteri Etkileşimi

Endüstriler	B2B	B2C
Özel Sektör GES Yatırımcıları	●	
Kurumsal Son Kullanıcılar		●
Kamu Kurumları	●	●
Belediyeler	●	●

6 Sektör Çekiciliği ve Rekabetçi Konumlandırma



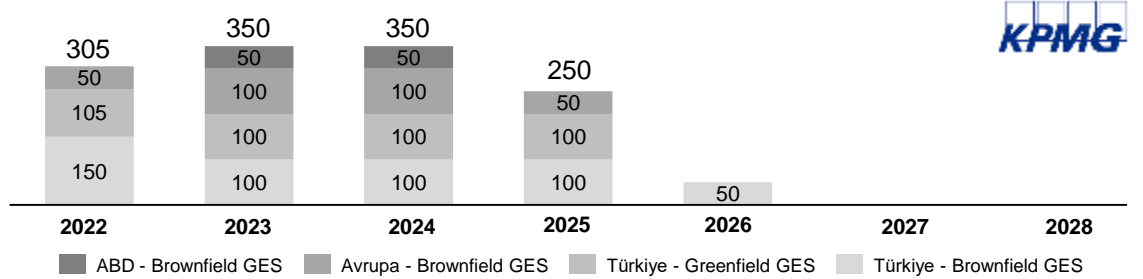
7 Uluslararasılaşma Potansiyeli ve Rekabetçi Performans



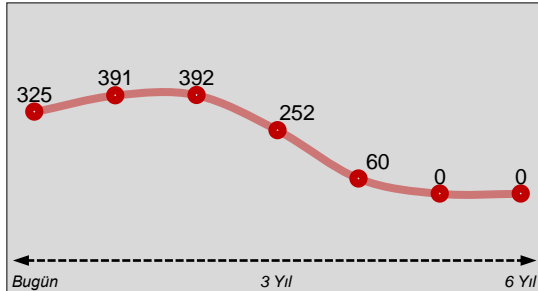
Temel Büyüme Varsayımları (2022 – 2028)

- 1 Türkiye'de **400 MW** brownfield GES projesi geliştirilmesi
- 2 Türkiye'de **405 MW** greenfield GES projesi geliştirilmesi
- 3 Avrupa'da **250 MW** brownfield GES projesi geliştirilmesi
- 4 ABD'de **250 MW** brownfield GES projesi geliştirilmesi

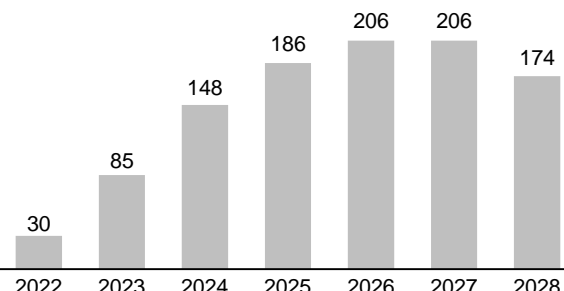
Yıllık Geliştirilen GES Kapasitesi (Megawatt)



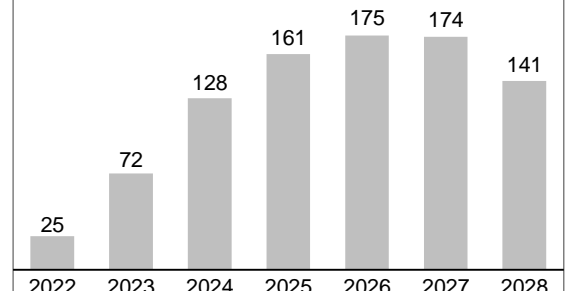
CAPEX (Milyon ABD Doları)



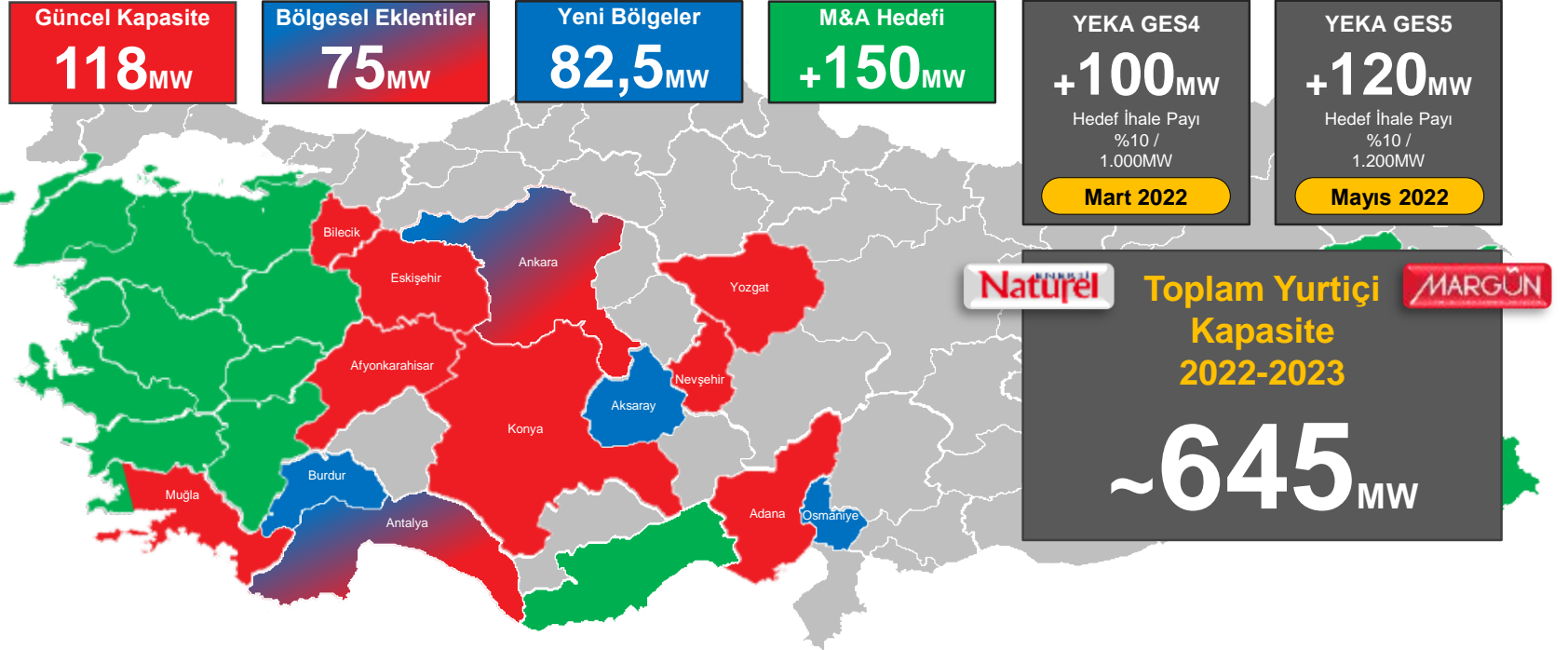
Gelir 2022 – 2028 (Milyon ABD Doları)



EBITDA 2022 – 2028 (Milyon ABD Doları)



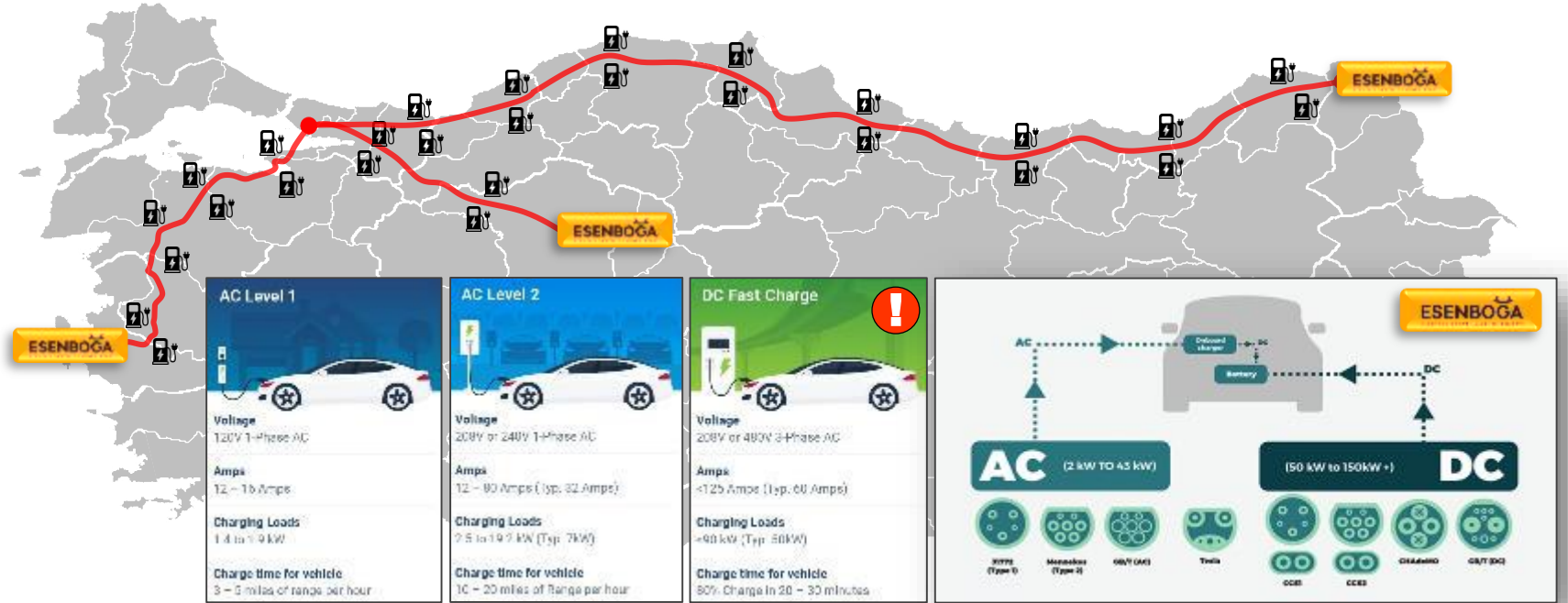
Naturel ve Margün özelinde yurtiçi enerji üretimi kapasitemizi kamu ihaleleri ve inorganik fırsatlarla (M&A) büyötmeyi ve 2023 itibarıyla 650 MW kapasiteye ulaşmayı hedefliyoruz



... diğerk tarafta Esenboğa ile çatı güneş enerjisi sistemlerinin üç farklı alt segmentine odaklanarak yenilenebilir enerji portföyümüzde stratejik çeşitlendirme sağlıyoruz



Esenboğa aynı zamanda yakın gelecekteki e-mobilité pazarının stratejik bir oyuncusu olma yolunda ilk adımlarını atarak şarj istasyonları yatırımlarını planlamıştır



Margün Enerji uluslararası pazarlarda enerji üretimi ve EPC alanlarında faaliyetlerini yürütmektedir; odak pazarlar İtalya, Almanya, İngiltere, BAE ve ABD'dir



**2 Saatlik Uçuş Çapı içerisindeki
Yenilenebilir Enerji Ekonomik Hacmi**

\$6.6 Tr.

**4 Saatlik Uçuş Çapı içerisindeki
Yenilenebilir Enerji Ekonomik Hacmi**

\$19.2 Tr.

**Bölgede Yenilenebilir Enerji Sektörünü
Etkileyen Faktörler**

- ✓ Ortadoğu'nun Yeniden Yapılandırılması
- ✓ Kuzey Afrika'yı Güçlendirmek
- ✓ AB'nin nükleerden arındırılması

Sürdürülebilir iş modelimiz, tüm bağlı kuruluşlarımızın ve paydaşlarımızın ESG parametrelerini içselleştirmesini sağlayan kapsamlı bir ESG puanlaması ile güçlenmektedir



ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE

ESG STATEMENT

Environmental Social Governance Conflicts

	2016	2015	2014	2013	2012
ESG Confirmed Score	A	C+	A	B+	C+
ESG Score	A-	A-	A-	B+	A-
ESG Confirmed Risk Score	B	B	B	B	D+
Period End Date	29-01-2018	30-01-2017	31-01-2016	01-03-2015	03-02-2012
Reporting Currency	USD	USD	USD	USD	USD
Period Status	Complete	Complete	Complete	Complete	Complete
ESG Report	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
ESG Reporting Scope	100	100	100	100	100
ESG Report Auditor No.	-	-	-	-	-
ESG Period Last Update	07/10/2017	07/10/2017	07/10/2017	07/10/2017	07/10/2017
Resource Use	A	A-	A-	A-	B+
Emissions	A+	A+	A+	A+	A+
Innovation	A	A	A	A	A

Puanlama Devam Ediyor

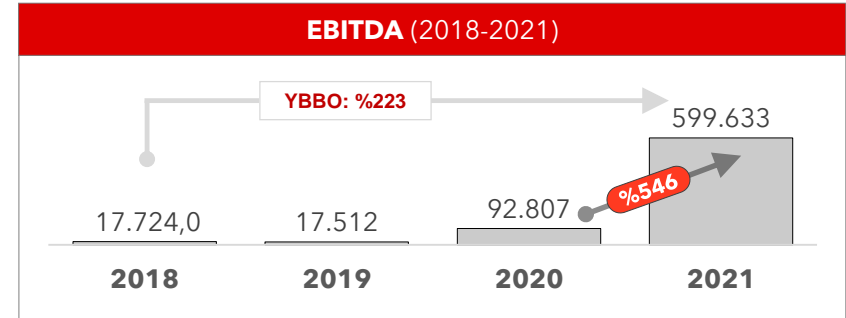
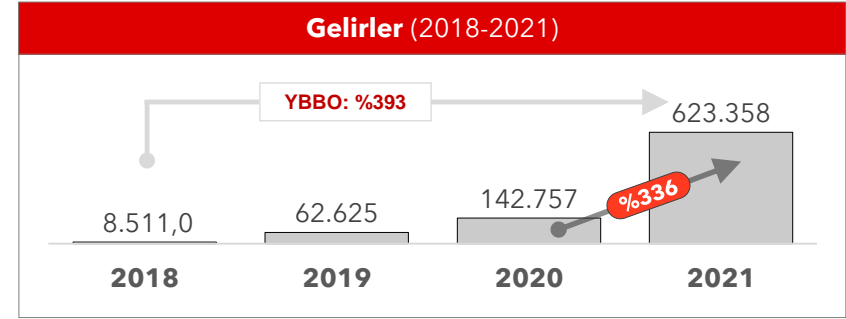
Bizler,

- Milyonlarca ton CO2 emisyonunun kurtarılmasına ve önlenmesine yardımcı olmak
- tedarikçi operasyonlarımızdan kaynaklanan CO2 emisyonu azaltmak
- ofisimizde ve tesislerimizde kullanmakta olan ürünlerimizde yeşil malzeme içeriğinin artırmak
- çalışanlarına makul iş imkanları ve ortamı sağlayan stratejik bir şirket olmak
- etik dışı davranışları bildirmek için çalışanlarımızın özgüvenlerini korumak
- işe alım ve üst yönetim kademelerinde cinsiyet çeşitliliğini artırmak
- her gün milyonlarca insana yeşil elektrik erişimi sağlamak
- stajyerler ve yeni mezunlar için iş imkanları sağlamak
- güneş enerjisi santrallerimize yakın bölgelerde yaşayan enerji verimliliği hakkında eğitmek için çalışıyoruz...



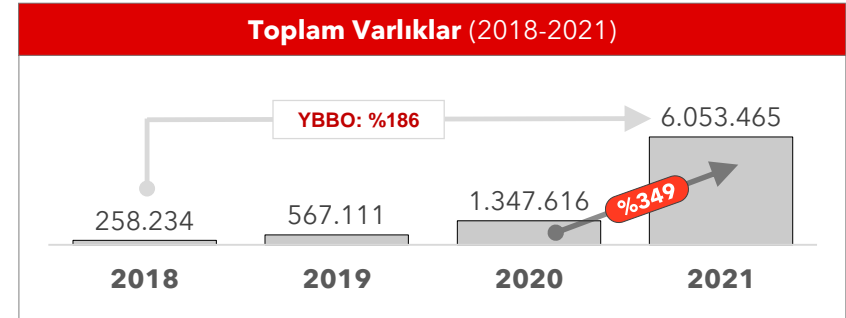
Özet Gelir Tablosu - FY2021 Konsolide

Naturel Yenilenebilir Enerji				
Bin TL	2018	2019	2020	2021
Net Satışlar	20.703	62.625	142.757	623.358
Esas Faaliyet Kârı	15.065	7.963	85.467	508.934
FAVÖK (EBITDA)	17.724	17.512	92.807	599.633
Finansman Giderleri (net)	(21.068)	(25.046)	(94.745)	(133.973)
Faiz Giderleri	(11.405)	(26.815)	(20.521)	(68.274)
Kambiyo Karı/Zararı (Net)	1.053	(350)	(80.641)	(134.776)
Faiz Geliri ve MK Karı/Zararı	620	1.042	6.417	72.612
Diğer Gelir/Gider (net)	-	-	-	-
Net Kâr	8.511	67.771	100.871	1.024.092



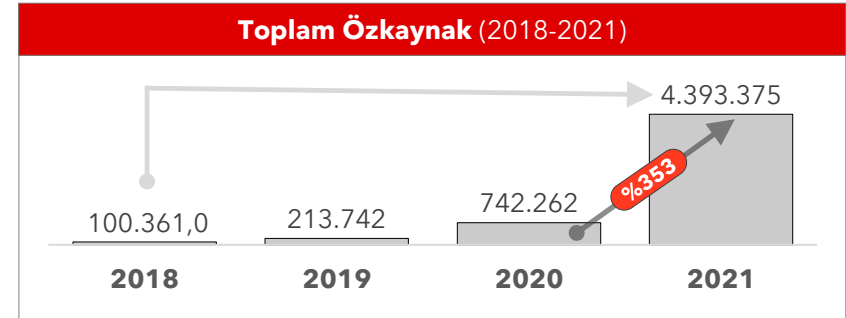
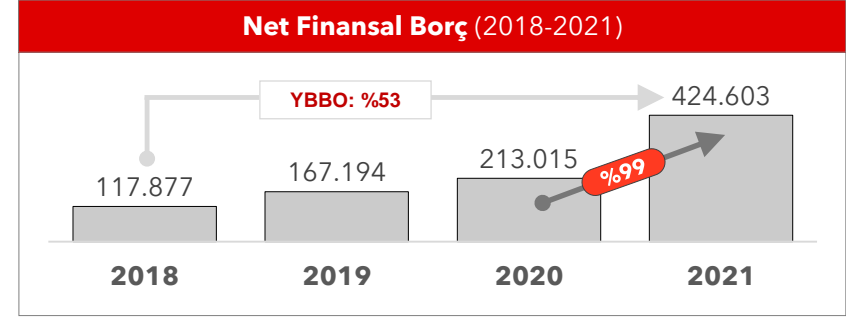
Özet Bilanço (Aktif) - FY2021 Konsolide

Naturel Yenilenebilir Enerji				
Bin TL	2018	2019	2020	2021
Dönen Varlıklar	12.335	44.685	302.886	1.307.855
Hazır Değerler ve Menkul Kıymetler	695	26.888	217.704	829.799
Ticari Alacaklar	1.861	11.807	13.894	444.816
Stoklar	179	181	22.124	3.498
İştirakler ve Bağlı Ortaklıklar	-	-	-	-
Maddi Duran Varlıklar (Net)	225.956	497.423	1.002.001	4.701.332
Yapılmakta Olan Yatırımlar	2	17	784	-
Toplam Aktifler	258.234	567.111	1.347.616	6.053.465

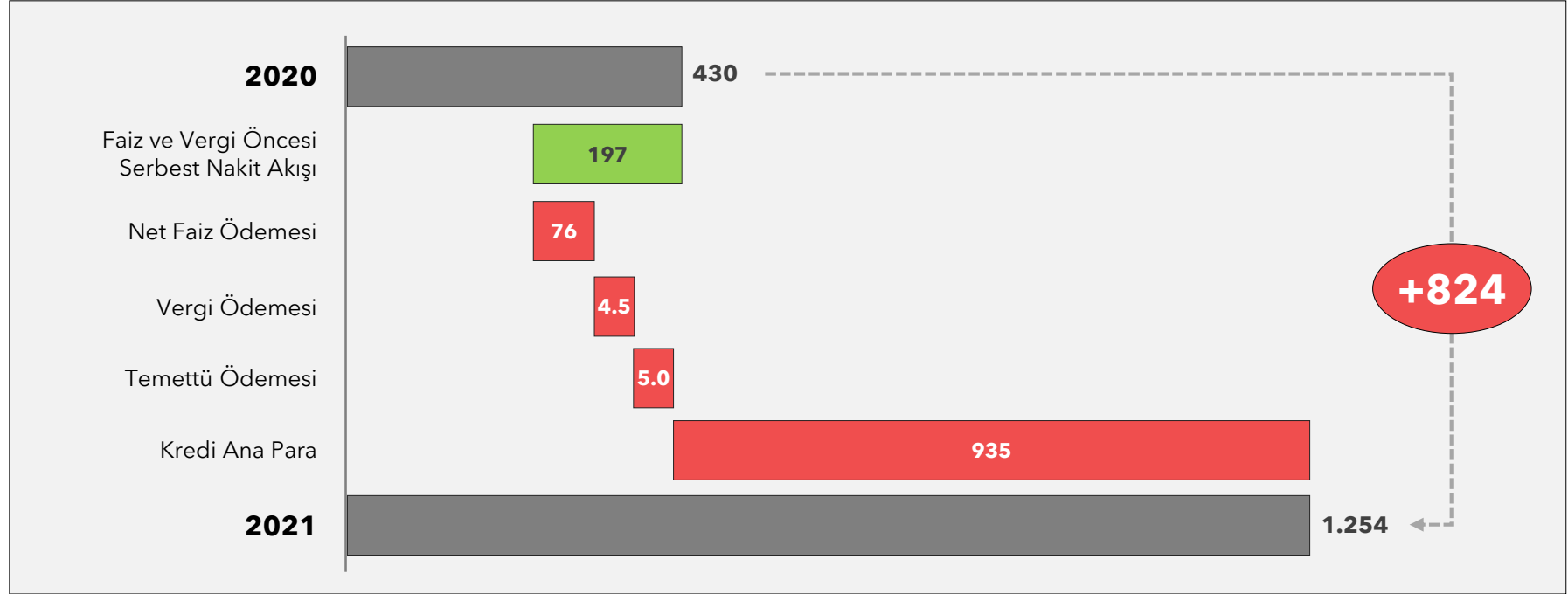


Özet Bilanço (Pasif) - FY2021 Konsolide

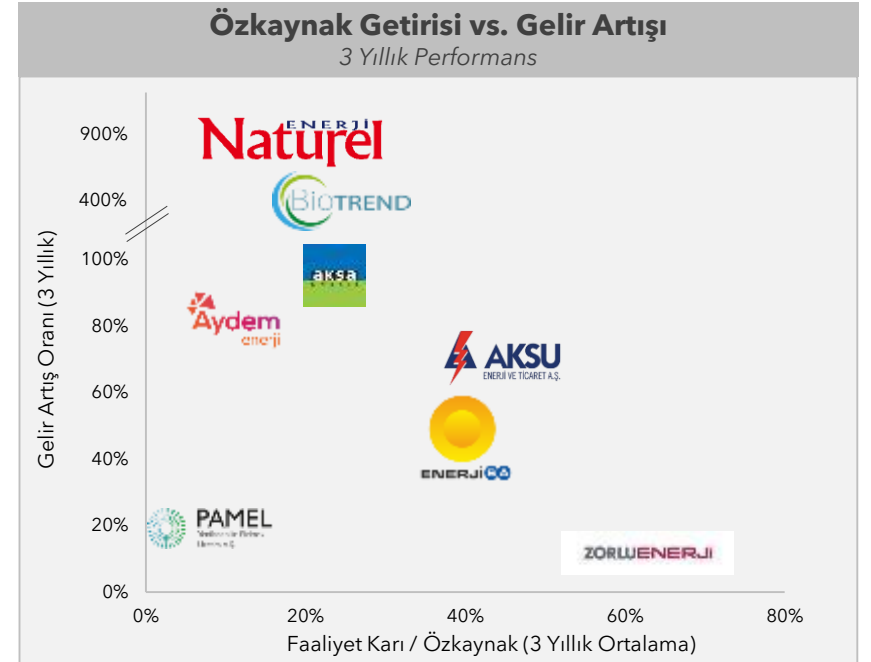
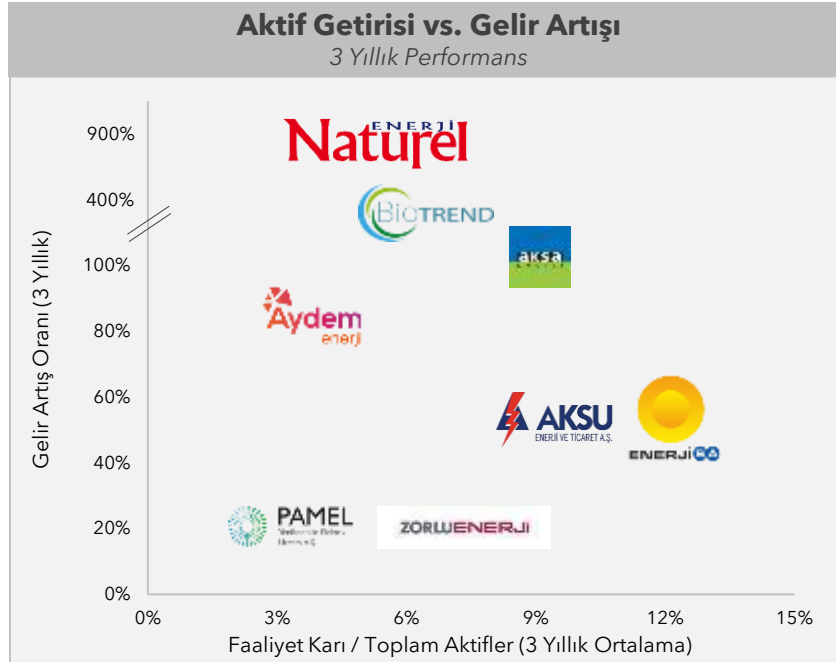
Naturel Yenilenebilir Enerji				
Bin TL	2018	2019	2020	2021
Kısa Vadeli Borçlar	48.305	151.697	122.556	624.617
<i>K.V. Finansal Borçlar</i>	37.392	51.598	92.090	275.315
<i>Anapara Taksitleri</i>	33.007	45.494	.91.976	274.807
<i>Ticari Borçlar</i>	6.215	87.462	3.045	241.869
<i>Grupiçi Borçlar</i>	2.294	15.796	0	69.156
Uzun Vadeli Borçlar	109.566	201.671	482.767	1.035.472
<i>Uzun Vadeli Finansal Borçlar</i>	81.041	142.484	338.629	979.087
Özsermaye	100.361	213.742	742.262	4.393.375
<i>Ödenmiş Sermaye</i>	20.000	33.000	33.000	33.000



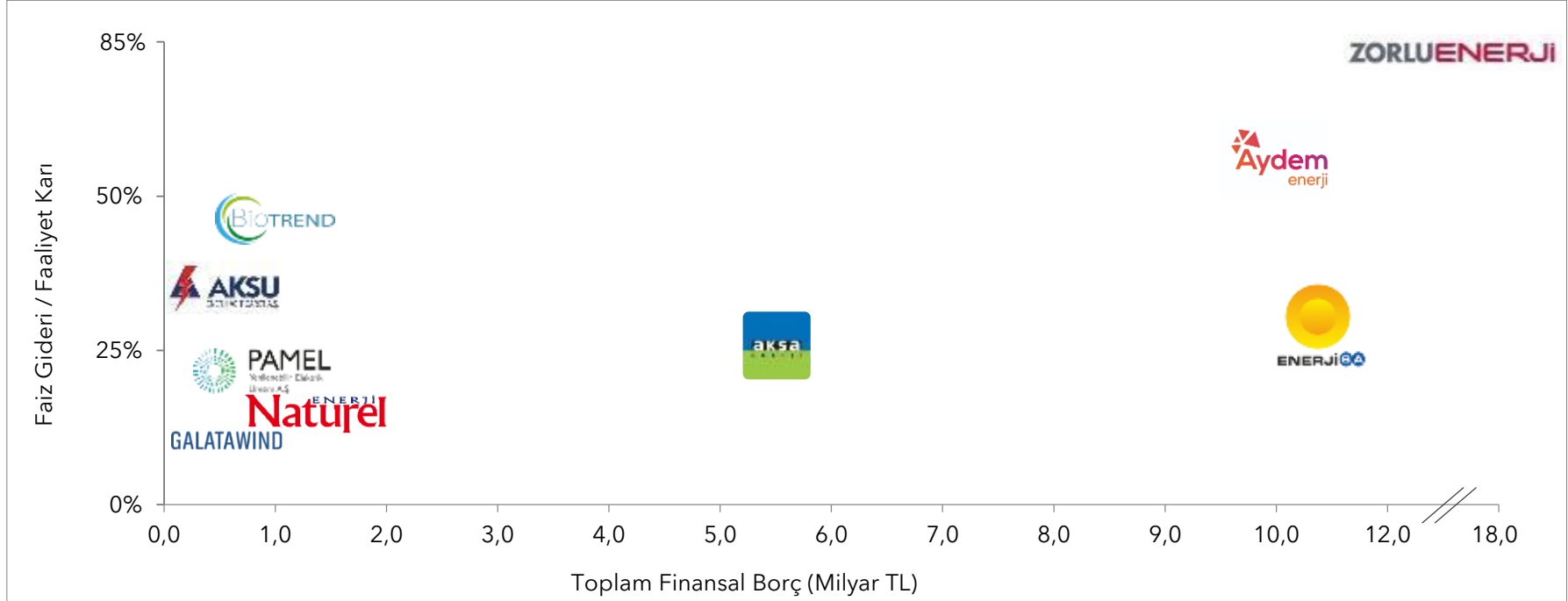
Ekonomik Net Borç Değişimi (Milyon TL)



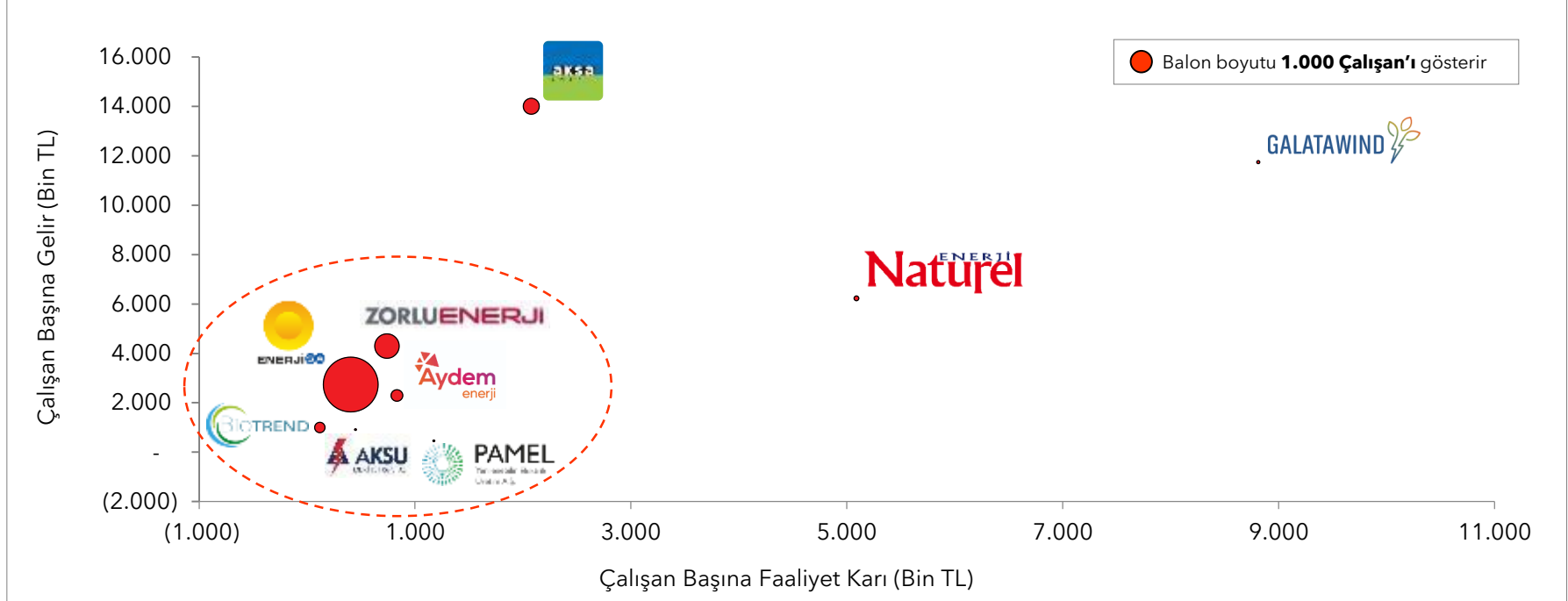
Aktif Getirisi vs. Toplam Varlık Büyümesi - Karşılaştırmalı Analiz



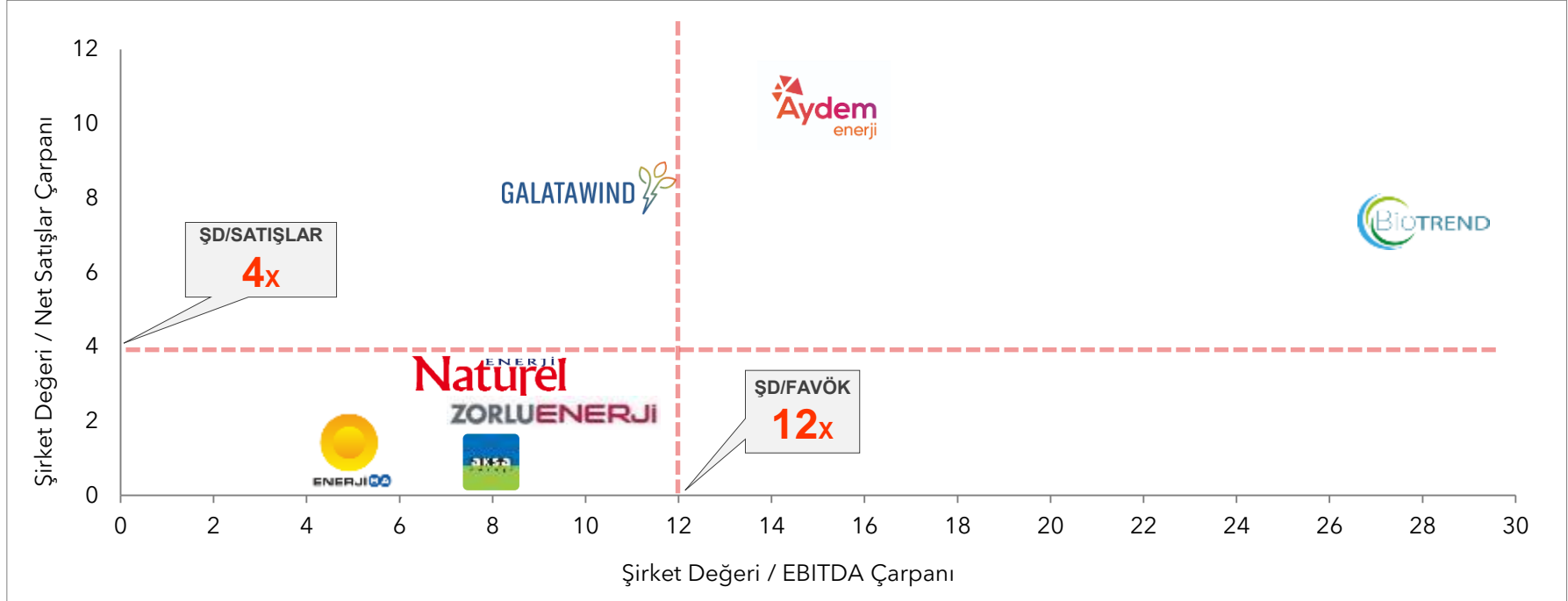
Faiz Karşılama Performansı - Karşılaştırmalı Analiz



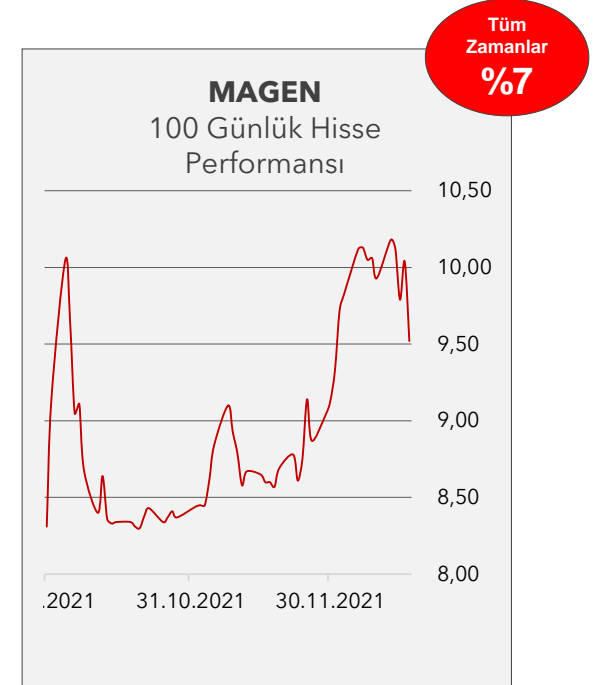
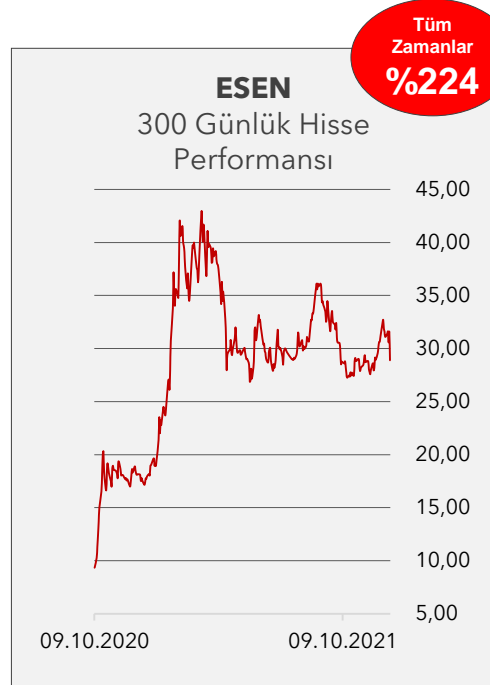
Personel Verimliliği - Karşılaştırmalı Analiz



Karşılaştırmalı Şirket Değerlemeleri

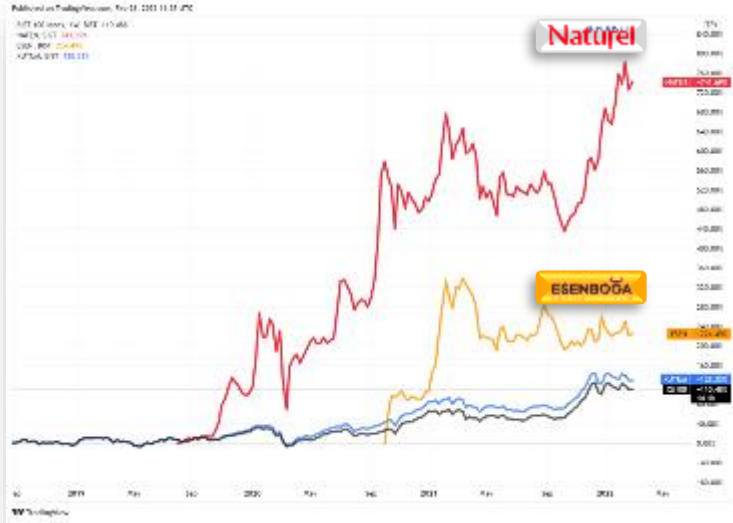


Bireysel ve kurumsal yatırımcıların yoğun ilgisi sayesinde Borsa İstanbul'da güçlü bir hisse performansı sergilemeye devam ediyoruz...

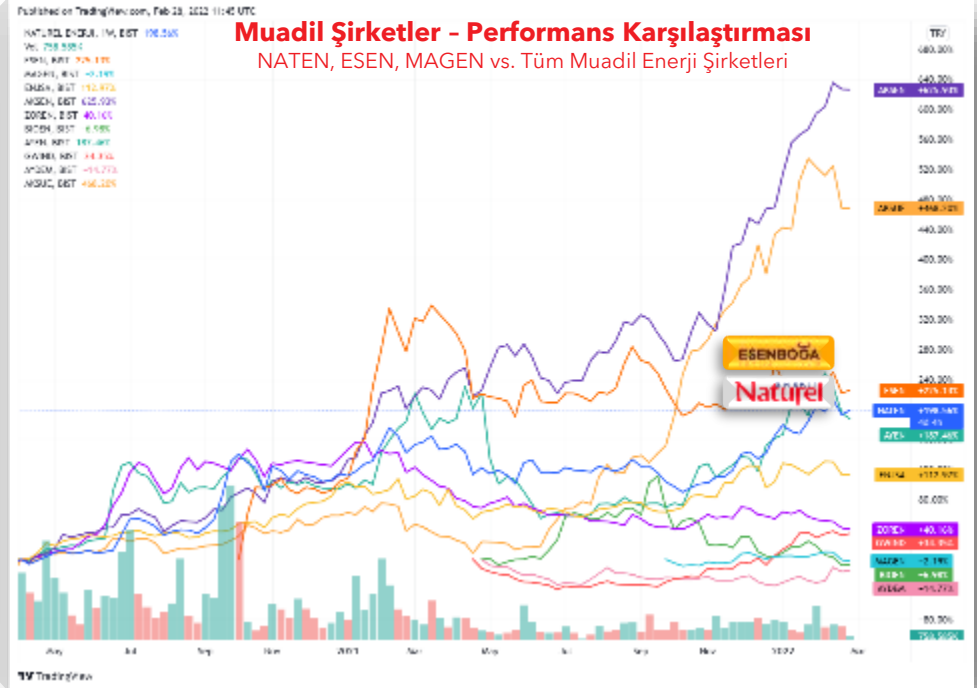


... bu performans endeks ve muadil şirketler perspektifinden de değerlendirildiğinde NATEN, ESEN ve MAGEN'in hisse performansları daha net görülmektedir

Endekslerle Kıyasla Hisse Performansı NATEN, ESEN, MAGEN vs. XU100 and XUTUM



Muadil Şirketler - Performans Karşılaştırması NATEN, ESEN, MAGEN vs. Tüm Muadil Enerji Şirketleri



2019 yılında Naturel ile başladığımız halka arz yolculuğumuz, enerji sektörü strateji modelimizin çeşitlendirilmesi kapsamında Esenboğa ve Margün'ün arzlarıyla devam etmiştir



Naturel Yenilenebilir Enerji, Borsa İstanbul'da listelenen ve yatırımlarının tamamı güneş enerjisi olan ilk şirkettir



Esenboğa Elektrik, Naturel'i takiben halka arz edilmiş ilk mikro enerji üretimi odaklı halka açık şirkettir



Margün Enerji grubun uluslararası faaliyetlerine odaklı şekilde halka açılmış 3. şirkettir

Teşekkürler

Gezeganimiz Evimiz