DOĞU ARAS
ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Pay Halka Arzına İlişkin Fiyat Tespit Raporu

25 Ekim 2021

No: 20211004

TACİRLER
YATIRIM

TACİRLER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mecidiye Cad. Akmerkez B Blok K:6 Etiler
Beşiktaş - İstanbul
Tic.Sic.No:270946 / Mersis
Boğaziçi Kurumlar V

İÇİNDEKİLER

1. Yönetici Özeti 8
1.1. Raporun Amacı 8
1.2. Değerleme Çalışması Sırasında Uygulanan Meslek Kuralları ve Etik İlkeler 8
1.3. Sınırlayıcı Şartlar 9
1.4. Sorumluluk Beyanı 9
1.5 Şirket'e Dair Özet Bilgiler 10
1.6 Değerleme Özeti 11
2. Şirket Hakkında Bilgi 14
2.1. Genel Bakış 14
2.2. Tarihçe 15
2.3. Hissedarlık Yapısı 19
2.4. Doğu Aras'ın Faaliyetleri 25
2.5. Finansal Tablolar ve Önemli Finansal Bilgiler 41
2.5.1. Dönen Varlıklar 42
2.5.2. Duran Varlıklar 47
2.5.3. Kısa Vadeli Yükümlülükler 52
2.5.4. Uzun Vadeli Yükümlülükler 57
2.5.5. Özkaynaklar 59
2.6. Finansal Analizler 59
2.6.1. Bilanço Oran Analizleri 59
2.6.1.1. Likidite Oranları 59
2.6.1.2. Mali Yapı Oranları 60
2.6.2 Gelir Tablosu Analizi 62
2.6.3. Hasılat 63
2.6.4. Satışların Maliyeti ve Brüt Kar 65
2.6.5. Operasyonel Giderler 66
2.6.6. Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler 67
2.6.7. Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler 68
3. Sektör Hakkında Bilgi 73
4. Değerleme Yöntemleri 75
4.1. İndirgenmiş Nakit Akımları Metodolojisi Analizi mi?? 75
4.2. Piyasa Çarpanları Metodolojisi Analizi 77

TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

5. İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi 79
5.1. INA Analizinde Kullanılan Kabuller 79
5.2. Perakende Geliri 79
5.3. Dağıtım Geliri 80
5.4. Satılan Malın Maliyeti 84
5.5. Faaliyet Giderleri 84
5.6. Yatırım Projeksiyonları 87
5.7. Gelir Tablosu Projeksiyonu 88
5.8. Ağırlıklı Ortalama Sermaye Maliyeti Projeksiyonları 89
6. Şirket Değerlemesi 90
6.1. İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA) Analizi 90
6.2. Piyasa Çarpanları Analizi 92
6.2.1. Yurtiçi Benzer Şirketler Analizi 92
6.2.2. Yurtdışı Benzer Şirketler Analizi 93
6.2.2.1. Yurtdışı 1.Grup Benzer Şirketler 93
6.2.2.2. Yurtdışı 2.Grup Benzer Şirketler 95
6.2.2.3. Yurtdışı 3.Grup Benzer Şirketler 97
6.2.2.4. Yurtdışı Benzer Şirketler Değerlemesi Sonucu 98
6.3. Çarpan Değerlemesinde Kullanılan Şirket Verileri 99
6.4. Piyasa Çarpan Analizi Değerleme Sonucu 99
7. Değerleme Sonucu 99
8. Benzer Şirket Açıklamaları 101
8.1. Yurtdışı 1.Grup Benzer Şirket Açıklamaları 101
8.2. Yurtdışı 2.Grup Benzer Şirket Açıklamaları 102
8.3. Yurtdışı 3.Grup Benzer Şirket Açıklamaları 105

TAĞİRLER

KISALTMALAR		TANIMLAR
AB	:	Avrupa Birliği
ABD	:	Amerika Birleşik Devletleri
ABD Doları / Amerikan Doları / USD / Dolar	:	Amerika Birleşik Devletleri'nin resmi para birimi
Aras EDAŞ	:	Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.
Aras EPSAŞ	:	Aras Elektrik Perakende Satış A.Ş.
Ar-Ge	:	Araştırma-Geliştirme
A.Ş.	:	Anonim Şirket
ATM	:	Otomatik Para Çekme Makinesi (*Automated Teller Machine*)
Avro / Euro / EUR	:	Avrupa Birliği'ne üye devletlerin resmi para birimi
AYB	:	Avrupa Yatırım Bankası
BKZ	:	Beklenen Kredi Zararları
Borsa / Borsa İstanbul / BİST	:	Borsa İstanbul Anonim Şirketi
Bursagaz	:	Bursa Şehir İçi Doğalgaz Dağıtım Ticaret ve Taahhüt A.Ş.
Çalık Enerji / Halka Arz Eden / Halka Arz Eden Pay Sahibi	:	Çalık Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Çalık Holding	:	Çalık Holding A.Ş.
ÇED	:	Çevresel Etki Değerlendirmesi
ÇED Yönetmeliği	:	25.11.2014 tarihli ve 29186 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği
COVID-19	:	Koronavirüs hastalığı 2019
Dengesizlik Maliyeti	:	Uzlaştırma dönemi bazında belirlenen piyasa katılımcılarının denge sorumluluklarından kaynaklanan enerji dengesizliklerine uygulanan fiyat
Doğu Aras / Şirket / İhraççı	:	Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.
DTM Enerji	:	DTM Enerji Yatırımları Adi Ortaklığı (*eski unvanıyla, Çalık-Biskon Adi Ortaklığı*)
Düzenlemeye tabi müşteriler	:	EPDK tarafından belirlenen miktarların altında elektrik enerjisi tüketen ve tedarikçisini seçme imkânı olmayan tüketiciler ile dağıtım bölgelerinde serbest tüketici olan, ancak serbest tüketici olma hakkını kullanmamış,

TACİRLER

		perakende satış tarifesi üzerinden elektrik satın alan serbest tüketiciler
DVT	:	Düzenlenmiş Varlık Tabanı
E-Ticaret Kanunu	:	05.11.2014 tarih ve 29166 sayılı Resmî Gazetede yayınlanan 6563 sayılı E-Ticaretin Düzenlenmesine Dair Kanun
EKS	:	Endüstriyel Kontrol Sistemleri
Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği	:	02.11.2013 tarihli ve 28809 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği
EPDK	:	T.C. Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu
EFET	:	Avrupa Enerji Tacirleri Federasyonu *(European Federation of Energy Traders)*
EPİAŞ	:	Enerji Piyasaları İşletme A.Ş.
EPKn	:	30.03.2013 tarihli ve 28603 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 6446 sayılı Elektrik Piyasası Kanunu
Esas Sözleşme	:	Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.'nin şirket esas sözleşmesi
ETKB	:	T.C. Enerji ve Tabi Kaynaklar Bakanlığı
EÜAŞ	:	Elektrik Üretim A.Ş.
FAVÖK	:	Faiz, Amortisman, Vergi Öncesi Kar
GIS / CBS	:	Coğrafi bilgi sistemi
GSYH	:	Gayri Safi Yurtiçi Hasıla
GVK	:	193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu
Halka Arz Edenler / Halka Arz Eden Pay Sahipleri	:	Çalık Enerji ve Kiler Holding
Halka Arz Edilen Paylar	:	İhraççı'nın sermayesinde mevcut toplam 13.400.000 TL nominal değerli 13.400.000 adet C grubu pay ve ek satışa konu olabilecek toplamda Kiler Holding A.Ş.'in sahip olduğu 1.340.000 TL nominal değerdeki ve Çalık Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.'in sahip olduğu 1.340.000 TL nominal değerdeki toplam 2.680.000 TL nominal değerli paylar.
Halk Yatırım	:	Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
ISIN	:	Uluslararası Menkul Kıymet Tanımlama Numarası
İHA		İnsansız hava aracı
İHDS	:	TEDAŞ ile Aras EDAŞ ve Aras EPSAŞ arasında

		imzalanmış olan her bir işletme hakkı devir sözleşmesi
KAP	:	Kamu Aydınlatma Platformu
Kayserigaz		Kayseri Doğalgaz Dağıtım Pazarlama ve Ticaret A.Ş.
Kiler Holding	:	Kiler Holding A.Ş.
Konsorsiyum Liderleri	:	Tacirler Yatırım ve Halk Yatırım
KVK	:	Kurumlar Vergisi Kanunu
KVKK	:	6698 sayılı Kişisel Verilerin Korunması Kanunu
Kurul / SPK	:	Sermaye Piyasası Kurulu
km	:	Kilometre
kV	:	Kilovolt
kWh	:	Kilowatt saat
Ltd. Şti.	:	Limited Şirketi
MKK	:	Merkezi Kayıt Kuruluşu
MVA	:	Megavolt amper
MW	:	Megawatt
MWh	:	Megawatt saat
OG	:	Orta Gerilim
OKSIK	:	Ortalama Kesinti Sıklığı Endeksi (SAIFI — *system average interruption frequency index*)
OKSÜRE	:	Ortalama Kesinti Süresi Endeksi (SAIDI — *system average interruption duration index*)
OSOS	:	Otomatik Sayaç Okuma Sistemi
ÖİB	:	Özelleştirme İdaresi Başkanlığı
Pay Tebliği	:	22 Haziran 2013 tarihli ve 28685 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Pay Tebliği (VII-128.1)
PTT	:	Posta ve Telgraf Teşkilâtı
RMGO	:	Reel Makul Getiri Oranı
SAP	:	SAP yazılımı
SCADA	:	Veri Tabanlı Kontrol ve Gözetleme Sistemi (*Supervisory Control and Data Acquisition System*)
Serbest Tüketici / Serbest Müşteri	:	Her yıl EPDK tarafından belirlenecek olan miktarlardan daha fazla elektrik enerjisi tüketen ve tedarikçisini seçme

TACİRLER

		imkânı olan tüketiciler
Serbest Olmayan Tüketici / Serbest Olmayan Müşteri	:	EPDK tarafından belirlenen miktarların altında elektrik enerjisi tüketen ve tedarikçisini seçme imkânı olmayan tüketiciler
SPKn	:	Sermaye Piyasası Kanunu
Tacirler Yatırım	:	Tacirler Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi
T.C.	:	Türkiye Cumhuriyeti
Takasbank	:	İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.
TCMB	:	Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası
TEDAŞ	:	Türkiye Elektrik Dağıtım A.Ş.
TEİAŞ	:	Türkiye Elektrik İletim A.Ş.
TETAŞ	:	Türkiye Elektrik Ticaret A.Ş.
TES-İŞ	:	Türkiye Enerji, Su ve Gaz İşçileri Sendikası
TL	:	Türk Lirası
TMS	:	Türkiye Muhasebe Standartları
TRT	:	Türkiye Radyo Televizyon Kurumu
TSE	:	Türk Standartları Enstitüsü
TTK	:	6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu
TTSG	:	Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi
TUBİTAK	:	Türkiye Bilimsel ve Teknolojik Araştırma Kurumu
TÜFE	:	Tüketici Fiyat Endeksi
TWh	:	Terawatt saat
Vb.	:	Ve benzeri
YEKDEM	:	Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması
Ziraat Bankası	:	T.C. Ziraat Bankası A.Ş.

TACİRLER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

1. Yönetici Özeti

1.1. Raporun Amacı

Bu rapor, Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş. ("Şirket" veya "Doğu Aras"), Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("Tacirler Yatırım"), Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("Halk Yatırım") Kiler Holding A.Ş., Çalık Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş. arasında 14 Ekim 2021 tarihinde imzalanmış olan Halka Arza Aracılık Yetki Sözleşmesi ("Sözleşme") kapsamında Şirket paylarının halka arzında fiyata esas teşkil edecek değerin, Sermaye Piyasası Kurulu'nun III.62-1 sayılı Sermaye Piyasasında Değerleme Standartları Hakkında Tebliğ hükümleri çerçevesinde Uluslararası Değerleme Standartları'na uygun olarak belirlenmesi amacıyla, Sözleşme kapsamında halka arzda lider aracı kurumlardan biri olarak yetkilendirilmiş olan ve 18.02.2015 tarih ve G-005 (390) sayılı Geniş Yetkili Aracı Kurum yetki belgesine sahip Tacirler Yatırım tarafından hazırlanmıştır.

Ayrı bir Kurumsal Finansman bölümüne sahip olan, halka arza aracılık ve yatırım danışmanlığı faaliyetlerinde bulunma izinlerinin her ikisine birlikte sahip olan Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Sermaye Piyasası Kurulu'nun 11/04/2019 tarih ve 21/500 sayılı kararında istenen şartlara haiz olarak gayrimenkuller dışındaki varlıklara ilişkin değerleme hizmeti verebilmektedir.

1.2. Değerleme Çalışması Sırasında Uygulanan Meslek Kuralları ve Etik İlkeler

Şirket'in işbu Fiyat Tespit Raporu'nda yer alan değerleme çalışmasının Sermaye Piyasası Kurulu'nun III.62-1 sayılı "Sermaye Piyasasında Değerleme Standartları Hakkında Tebliğ"i ve Uluslararası Değerleme Standartları dikkate alınarak aşağıdaki etik ilkeler çerçevesinde hazırlandığını beyan ederiz.

- Yapılan değerleme çalışması sırasında dürüst ve doğru davranılmış ve çalışmalar Şirket ve Şirket hissedarlarına zarar vermeyecek bir biçimde yürütülmüştür.
- Değerleme hizmeti, ilgili mevzuatlar çerçevesinde gerekli lisans belgelerine sahip değerleme uzmanı tarafından Türkiye Değerleme Uzmanları Birliği Meslek Kuralları doğrultusunda yerine getirilmiştir.
- Değerleme işini alabilmek için bilerek yanlış, yanıltıcı ve abartılı beyanlarda bulunulmamış ve bu şekilde reklam yapılmamıştır.
- Bilerek aldatıcı, hatalı, önyargılı görüş ve analiz içeren bir rapor hazırlanmamış ve bildirilmemiştir.
- Önceden belirlenmiş fikirleri ve sonuçları içeren bir görev kabul etmemiştir.
- Değerleme işi gizlilik içinde ve basiretli bir şekilde yürütülmüştür.
- Müşterinin talimatlarını yerine getirmek için zamanında ve verimli şekilde hareket edilmiştir.
- Görev bağımsızlık ve objektiflik içinde kişisel çıkarları gözetmeksizin yerine getirilmiştir.
- Değerleme ücreti, raporun herhangi bir yönüne bağlı değildir.
- Görevle ilgili ücretler, değerlemenin önceden belirlenmiş sonuçlarına yahut değerleme raporunda yer alan diğer bağımsız, objektif tavsiyelere bağlı değildir.
- Raporda kullanılan bilgiler talebimiz üzerine Şirket tarafından sağlanmış bilgilerden oluşmaktadır.

TACİRLER

1.3. Sınırlayıcı Şartlar

Değerlendirmemizde kullanılan veriler, Şirket adına KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından 31.12.2018, 31.12.2019, 31.12.2020 ve 30.06.2021 yılları için hazırlanan bağımsız denetim raporu, kamuya açık olan kaynaklardan edinilen bilgiler, talebimiz üzerine Şirket tarafından sağlanmış bilgiler ve Tacirler Yatırım'ın analizlerine dayanmaktadır.

Tacirler Yatırım değerleme çalışması kapsamında Şirket'in aktiflerinin fiziki mevcudiyeti ve kanuni mülkiyetine ilişkin herhangi bir araştırma yapmadığı gibi bu konularda herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır.

Değerleme çalışmasına esas teşkil etmek üzere *tarafımıza sunulan bilgi ve belgelerin doğru ve eksiksiz olduğu konusunda makul dikkat ve özen gösterilmiş ve bunun sonucunda, sunulan bilgi ve belgelerin doğru olduğu, ticari ve hukuki olarak gizli ve beklenmedik herhangi bir durum veya engelin olmadığı varsayılmış ve bu çerçevede bilgi ve belgelerin doğruluğu ayrıca denetlenmemiştir.*

Şirket ortaklarının basiretli hareket ettiği, Şirket yönetiminin konusunda uzman kişilerden oluştuğu varsayılmıştır.

Kullanılan geçmiş yıllara ait finansal bilgiler (özel bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolar ve dipnotları) Şirket yönetiminin onayı ve bağımsız denetim firmasının görüşünden geçmiş olup güvenilir bir kaynak olduğu varsayılmıştır.

Farklı tarihlerdeki finansal veriler ile değerleme yöntemleri ve ağırlıklandırmaların kullanılması durumunda farklı değerlere ulaşılabilir.

1.4. Sorumluluk Beyanı

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 11.04.2019 tarih ve 21/500 sayılı kararı uyarınca Sermaye Piyasası Kurulu'nun 11.04.2019 ve 2019/19 sayılı haftalık bülteninde ilan edilen duyuruya istinaden; "Gayrimenkul Dışındaki Varlıkların Sermaye Piyasası Mevzuatı Kapsamındaki Değerlemelerinde Uyulacak Esaslar başlığının F maddesinin 9. Maddesi" çerçevesinde verdiğimiz bu beyan ile Sermaye Piyasası Kurulu'nun kararında belirtilen niteliklere sahip olduğumuzu ve bağımsızlık ilkelerine uyduğumuzu, Şirket Değerleme Raporu'nun bir parçası olan bu raporda yer alan bilgilerin, sahip olduğumuz tüm bilgiler çerçevesinde, gerçeğe uygun olduğunu ve bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü özenin gösterilmiş olduğunu, değerlemede kullanılan verilerin ve yöntemlerin güvenilir, adil, uygun ve makul olduğunu beyan ederiz.

Proje Ekibi:

İşbu fiyat tespit raporunu hazırlayan ekip, Tacirler Yatırım bünyesinde değerleme yetkinliğine sahip kişileri içermekte olup Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Lisansı (Belge No: 200219) sahibi Tacirler Yatırım Kurumsal Finansman Müdürü Ayça Atalay tarafından yönetilmiştir. Kendisine sektör araştırması ve piyasa çarpanları analizi konusunda 16 yıllık sektör tecrübesi olan Tacirler Yatırım Araştırma Bölümü Müdürü Burak Salman (SPL Düzey 3 Lisans, Belge No: 202193) ve 8 yıllık sektör tecrübesi olan Tacirler Yatırım Araştırma Bölümü Yönetmeni Kadirhan Öztürk (SPL Düzey 3 Lisans, Belge No: 916986) destek vermiştir. Ekip lideri Ayça

Atalay, SPK mevzuatları uyarınca hazırlanan bu raporu hazırlayabilmek için gerekli kalite, ehliyet ve tecrübeye sahiptir.

Ayça Atalay, aracı kurumların kurumsal finansman ekiplerindeki 23 yıllık deneyiminde, yerli ve yabancı çok sayıda şirketin birleşme ve devralma projelerinde danışmanlık vermiş ve birçok halka arz ve tahvil ihraç projesinde çalışmıştır. Tacirler Yatırım'daki görevi esnasında 3 halka arzın başarıyla tamamlanmasında görev almıştır. Orta Doğu Teknik Üniversitesi İşletme bölümünden lisans, Bahçeşehir Üniversitesi'nde de İşletme yüksek lisans derecesi bulunmaktadır. Ayça Atalay, Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Lisansı'na sahiptir. (SPL Düzey 3 Lisans, Belge No: 200219)

Değerlemesi Yapılacak Varlık, Değerleme Tarihi ve Para Birimi:

Şirket paylarının tamamının değeri bulunarak 1 TL nominal değerli payın değeri hesaplanmıştır. Değerleme çalışmasında para birimi olarak Türk Lirası kullanılmıştır.

Değerleme tarihi aynı zamanda rapor tarihi de olan 08 Ekim 2021'dir.

1.5 Şirket'e Dair Özet Bilgiler

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş. 16.05.2013 tarihinde, Aras EDAŞ paylarının iktisabına yönelik özel amaçlı bir şirket olarak, %51 pay sahipliği oranıyla Kiler Alışveriş Hizmetleri Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve %49 pay sahipliği oranıyla Çedaş Elektrik Dağıtım Yatırımları A.Ş. tarafından Erzurum'da kurulmuştur.

Doğu Aras; Erzurum, Ağrı, Ardahan, Bayburt, Erzincan, Iğdır ve Kars illerini kapsayan bölgede bağlı ortaklıkları olan, Aras EDAŞ ile elektrik dağıtım faaliyetlerini, Aras EPSAŞ ile de elektrik perakende satış faaliyetlerini yürütmektedir.

Aras EDAŞ'ın faaliyetleri, EPDK mevzuatına bağlı olarak sadece yukarıda belirtilen yedi ilin olduğu kendi bölgesi ile sınırlı olmakla beraber, yine aynı mevzuat gereği bu bölgede faaliyet gösteren tek elektrik dağıtım şirketi konumundadır. Aras EPSAŞ ise görevli tedarik şirketi olarak münhasıran kendi bölgesindeki düzenlemeye tabi müşterilerine elektrik satışı yaparken, herhangi bir bölgesel sınırlama olmaksızın da Türkiye genelindeki serbest müşterilere elektrik satışı gerçekleştirebilmektedir.

Şirket, bağlı ortaklıkları ile 31.12.2020 tarihi itibarıyla 2.192.453 nüfusun yaşadığı bölgesinde dağıtım sistemini kullanan 1.059.704 adet tüketiciye elektrik dağıtım ve elektrik perakende satış hizmeti vermektedir.

Şirket'in 30/06/2021 tarihi itibarıyla düzenlenmiş olan konsolide finansal tablolarından özet veriler aşağıdaki tabloda verilmektedir.

000'TL	2020	2020/6	2021/6
FAVOK	636.360	282.238	366.583
Net Kar	461.746	233.497	301.356
Satışlar	2.764.030	1.210.091	2.254.647
Finansal Borçlar			215.461
Nakit			286.851
Net Borçluluk			-71.390

TACİRLER

1.6 Değerleme Özeti

İşbu Fiyat Tespit Raporu'nun hazırlanması kapsamında UDS 105 Değerleme Yaklaşımları ve Yöntemlerinden belirtilen değerleme yaklaşımları olan Maliyet Yaklaşımı, Gelir Yaklaşımı ve Pazar Yaklaşımı yöntemleri değerlendirilmiş, bu yaklaşımlar arasında Gelir Yaklaşımı ve Pazar Yaklaşımı yöntemleri dikkate alınarak bu yöntemler kullanılmıştır.

- Gelir Yaklaşımı: İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi
- Pazar Yaklaşımı: Piyasa Çarpanları Analizi

Değerleme metodolojileri sektörün ve Şirket'in spesifik özelliklerine uygun olarak seçilmiştir.

İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi Özeti

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş. («Doğu Aras») Aras EDAS ve Aras EPSAS bağlı ortaklıklarının bir araya gelmesi ile oluşmaktadır. Doğu Aras'ın en büyük gelir kalemleri 2036 yılında imtiyaz sözleşmesi sona erecek olan Aras EDAS'tan gelmektedir. Her ne kadar Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş. enerji alanında başka projelere yatırım yapma yeteneğinde olsa da henüz kesinleşmiş bir proje olmadığı için, projeksiyonlar 2036 yılında kadar yapılmış ve Şirket'in de o tarihte henüz itfası gelmeyen imtiyaz sözleşmesi alacakları dışında bir varlığı kalmayacağı varsayılmıştır. Aras EPSAS'ın da devri konusunda belirsizlik olsa da muhafazakarlık prensibi çerçevesinde Aras EPSAS'ın da 2036 yılında devredileceği varsayılmıştır.

Yukarıda bahsedilen nedenlerden ötürü, Şirket için projeksiyon dönemi 2021-2036 yılları olarak belirlenmiş olup bu döneme ait gelir tablosu ve bilanço projeksiyonları Şirket'in geçmiş verileri ışığında, şirket yönetiminin paylaşmış olduğu tüketim, abone sayısı, kayıp-kaçak oranları ve yatırım beklentileri doğrultusunda hazırlanmıştır.

Şirket, Aras EDAŞ ve Aras EPSAŞ bağlı ortaklıklarının bir araya gelmesi ile oluşmaktadır. Her iki şirketin işlemleri birbirlerini tamamlar nitelikte olduğu için ve ilişkili taraf eliminasyonu gerektiği için değerleme çalışmasına baz olarak tam konsolidasyon prensipleri çerçevesinde hazırlanan finansal tablolar dikkate alınmıştır.

Bu çerçevede Doğu Aras'ın gelir kalemleri Perakende ve Dağıtım olarak iki ayrı kısımda incelenmiş ve ayrı ayrı projeksiyonlar yapılmıştır. Gider kalemleri konsolide olarak değerlendirilmiş ve projekte edilmiştir. Daha sonra söz konusu projeksiyonlar Gelir Tablosunda konsolide edilmiştir.

Serbest Nakit Akımları hazırlanırken Düzeltilmiş FAVOK üzerinden hareket edilmiş ve nakdi olmayan TFRS düzeltmeleri elimine edilmiştir. Enerji dağıtım sektöründe faaliyet gösteren şirketlerin önemli gelir kalemlerinden biri olan Reel Makul Getiri Oranı ve Endeks Farkı TFRS uygulamaları gereği Esas Faaliyetlerden Diğer Gelir Kaleminde gösterilmektedir. Bu nedenle FAVÖK hesaplamasına Esas Faaliyetlerden Diğer Gelir kalemleri dahil edilmekte ancak faiz ile ilintili olan kalemler dışarıda bırakılmaktadır. Ayrıca yine TFRS gereği nakdi olmayan bir takım gelir/gider kayıtları da burada düzeltilmektedir.

Serbest Nakit Akımları, AOSM ile hesaplanan indirgeme oranları ile 30 Haziran 2021 tarihine indirgenmiş ve sonrasında değerleme tarihi olan 08/10/2021 tarihine götürülmüştür. EPDK tüm

TAŞINIRLER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

yatırım endekslemelerinde Haziran ayını baz aldığı için ileriye dönük olarak da bu tarih baz alınarak indirgemeler yapılmıştır.

2036 yılından sonrası için bir Uç Değer hesaplanmamış ancak İşletme Hakkı Devir Sözleşmesine göre imtiyaz süresinin dolmasının akabinde birikmiş alacaklar bir sene içinde ödenir maddesi gereğince 2036 yılı sonunda birikmiş olan endekslenmiş (nominal) itfa alacakları bugüne indirgenmiştir. Bu şekilde Doğu Aras'ın Firma Değeri 9.042.999.355,-TL olarak hesaplanmakta buna 30/06/2021 tarihli net borçluluk düzeltmesi yapıldığında Şirket'in Piyasa Değeri 9.114.389.080 TL olarak belirlenmektedir..

Piyasa Çarpanları Analizi Özeti

Doğu Aras'ın faaliyetleri iki grup altında toplanmaktadır. Perakende elektrik satışı ve elektrik dağıtım. Şirket'in hasılatını ağırlıklı olarak perakende kısmı oluştururken karlılık ise ağırlıklı olarak dağıtım faaliyetlerinden gelmektedir. Ayrıca dağıtım şirketleri kamu adına yatırım yaptıkları için kendi üzerlerinde önemli bir maddi duran varlık bulunmamaktadır. Bu nedenlerden dolayı Doğu Aras'ın benzer şirketler çarpanlarına göre yapılan değerlemesinde PD/DD çarpanı kullanılmamıştır.

Diğer taraftan perakende sektörünü en iyi şekilde temsil eden FD/Net Satışlar ile birlikte operasyonel karlılığı ön plana çıkaran FD/FAVOK çarpanlarının ağırlıklı olarak kullanılması tercih edilmiştir. Bu çerçevede FD/Satış rasyosunun, "volume business" olarak adlandırılabilecek ve son derece düşük net kar marjları ile çalışan ve asıl amacın hacim büyüterek mutlak karı büyütmek olan gıda perakendeciliği gibi işlerin değerlemesinde ağırlıklı olarak kullanıldığı görülmektedir. Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.'nin cirosunun önemli bir kısmı Aras EPSAŞ'tan gelmektedir ve Aras EPSAŞ'ın satışlarında düzenlemeye tabii müşteriler (K1) için bir tavan söz konusudur. Marjları sınırlı olan bu işkolunda, Şirket'in satış hacminin mutlak kara etki etmesinden dolayı, FD/Satış çarpanı Şirket'in değer tespitinde %60 ağırlıklı olarak olarak kullanılmıştır. İkincil olarak ise Şirket'in operasyonal karlılığına vurgu yapan FD/FAVOK çarpanları %30 ağırlık ile ve her ne kadar F/K çarpanı Şirket'in vergi konusundaki avantajlarından dolayı karşılaştırılabilir olmadığı düşünülse de halka arz değerlemelerinden yatırımcıların dikkate aldığı bir çarpan olmasından dolayı %10 gibi düşük bir ağırlıkla da olsa dikkate alınmıştır.

Benzer şirket değerlemesinde, Şirket ile aynı sektörde ve benzer gelir yapıları olan gerek Yurtiçinde, gerekse de Yurtdışı benzer şirketler incelenmiştir. Türkiye'de Enerjisa dışında sadece elektrik dağıtım işi yapan şirket olmamakla birlikte, elektrik dağıtım/satış faaliyeti olan Ak Enerji, Ayen Enerji, Aydem ve Zorlu Enerji gibi enerji üretim şirketleri de dikkate alınmıştır.

Yurtdışı benzer şirketler analizinde elektrik dağıtım/satış alanında faaliyet gösteren halka açık şirketler üç grupta incelenmiş ve geniş bir örneklem oluşturmaya çalışılmıştır. Bu şirketler için belirlenen FD/Net Satışlar, FD/FAVOK ve F/K çarpanların hesaplamasında, her bir grup içinde negatif ve uç değer olan değerler elenmiş ve bu verilerin medyan değerleri dikkate alınmıştır.

Yurtiçi ve Yurtdışı piyasa çarpanlarına göre yapılan değerlemede elektrik dağıtım/satış sektöründe yurtdışında yer alan benzer şirketlerin daha uzun süredir faaliyette olduğu ve daha yerleşik bir gelir yapıları bulunduğu görülmektedir. Bu nedenle ve yurtiçindeki modellerin de

önümüzdeki dönemlerde yurtdışındaki şirketlerin trendlerini takip edeceği öngörüsü ile yurtdışı benzer şirketler daha fazla ağırlık verilmiştir.

Yurtiçi ve Yurtdışı çarpanların aşağıdaki tabloda gösterilen şekilde ağırlıklandırılması sonucu Şirket için çarpanlara göre piyasa değeri 8.303.969.294 TL olarak hesaplanmaktadır.

TL	Yurtiçi	Yurtdışı
Nihai Piyasa Çarpan Değeri	7.953.660.160	8.537.508.717
Ağırlık	40%	60%
Ağırlıklandırılmış Nihai Piyasa Değeri	**8.303.969.294**	

Nihai Değerleme Sonucu

Şirket'in yapısı itibarıyla ana gelir ve varlık kalemi olan bağlı ortaklıklarının faaliyetleri İşletme Hakkı Devir Sözleşmesinin süresi 2036 yılında sona ermektedir. Bu süreç içinde Şirket'in gelir üretme kapasitesi mevzuat çerçevesinde belirlenmiş sıkı kurallara bağlıdır. Bu nedenlerden ötürü Şirket'in 2036 yılına kadar üreteceği nakit akımları hesaplanabilir niteliktedir. Bu çerçevede Şirket için hazırlanmış olan İndirgenmiş Nakit Akımları Analizlerinin Şirket'in ileride üreteceği nakdi ve dolayısıyla içsel değerini daha iyi yansıtmakta olduğunu düşünmekteyiz.

Bu çerçevede nihai değerleme kapsamında Şirket için hesaplanan indirgenmiş nakit akımları ve piyasa çarpanları değerlemesi %60 - %40 ağırlıklandırılarak nihai değer tespit edilmiştir.

Değerleme Yöntemi	Hesaplanan Özsermaye Değeri (TL)	Ağırlık	Sonuç (TL)
İndirgenmiş Nakit Akımları Yöntemi	**9.114.389.080**	**60%**	**5.468.633.448**
Piyasa Çarpan Analizi	**8.303.969.294**	**40%**	**3.321.587.718**
Yurtiçi Piyasa Çarpanlarına Göre	7.953.660.160	40%	3.181.464.064
F/K Çarpanı Yöntemi	*4.371.826.248*	*10%*	*437.182.625*
FD/FAVÖK Çarpanı Yöntemi	*7.011.788.765*	*30%*	*2.103.536.630*
FD/Net Satışlar	*9.021.568.176*	*60%*	*5.412.940.906*
Yurtdışı Piyasa Çarpanlarına Göre	8.537.508.717	60%	5.122.505.230
F/K Çarpanı Yöntemi	*7.468.371.984*	*10%*	*746.837.198*
FD/FAVÖK Çarpanı Yöntemi	*6.981.031.819*	*30%*	*2.094.309.546*
FD/Net Satışlar	*9.493.936.622*	*60%*	*5.696.361.973*
Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri			**8.790.221.166**
Nominal Sermaye Tutarı			**67.000.000**
Pay Başına Değer			**131,20**
Halka Arz İskonto Oranı			16,0%
Halka Arz İskontolu Özsermaye Değerleri			**7.383.785.779**
Halka Arz İskontolu Pay Başına Değer			110,21
Halka Arz Fiyatı			**110,00**

TAĞİRLER

Doğu Aras için Halka Arz İskontosu öncesi Nihai Özsermaye Değeri **8.790.221.166.-TL** ve %16,0 halka arz iskontosu ile Nihai Özsermaye Değeri **7.383.785.779.-TL** olarak belirlenmiştir. Söz konusu değerin nominal sermayeye bölümü ile de pay başına değer **110,21 TL** olarak hesaplanmakta olup, halka arz fiyatı **110,00 TL** olarak belirlenmiştir.

2. Şirket Hakkında Bilgi

2.1. Genel Bakış

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş. 16.05.2013 tarihinde, Aras EDAŞ paylarının iktisabına yönelik özel amaçlı bir şirket olarak, %51 pay sahipliği oranıyla Kiler Alışveriş Hizmetleri Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve %49 pay sahipliği oranıyla Çedaş Elektrik Dağıtım Yatırımları A.Ş. tarafından Erzurum'da kurulmuştur.

Doğu Aras; Erzurum, Ağrı, Ardahan, Bayburt, Erzincan, Iğdır ve Kars illerini kapsayan bölgede bağlı ortaklıkları olan, Aras EDAŞ ile elektrik dağıtım faaliyetlerini, Aras EPSAŞ ile de elektrik perakende satış faaliyetlerini yürütmektedir. Söz konusu bağlı ortaklıkların sahip oldukları lisans türleri ve lisansların alınma tarihleri ile bitiş tarihlerini gösterir tablo aşağıdaki şekildedir:

Şirketin Unvanı	Lisans Türü	Lisans Alınma Tarihi	Lisans Bitiş Tarihi
Aras EDAŞ	Dağıtım Lisansı	24.08.2006	01.09.2036
Aras EPSAŞ	Tedarik Lisansı	17.04.2014	01.09.2036

Aras EDAŞ'ın faaliyetleri, EPDK mevzuatına bağlı olarak sadece yukarıda belirtilen yedi ilin olduğu kendi bölgesi ile sınırlı olmakla beraber, yine aynı mevzuat gereği bu bölgede faaliyet gösteren tek elektrik dağıtım şirketi konumundadır. Aras EPSAŞ ise görevli tedarik şirketi olarak münhasıran kendi bölgesindeki düzenlemeye tabi müşterilerine elektrik satışı yaparken, herhangi bir bölgesel sınırlama olmaksızın da Türkiye genelindeki serbest müşterilere elektrik satışı gerçekleştirebilmektedir.

Şirket, bağlı ortaklıkları ile 31.12.2020 tarihi itibarıyla 2.192.453 nüfusun yaşadığı bölgesinde dağıtım sistemini kullanan 1.059.704 adet tüketiciye elektrik dağıtım ve elektrik perakende satış hizmeti vermektedir. *(Kaynak: EPDK, 2020 Yılı Elektrik Piyasası Aralık Ayı Sektör Raporu, http://epdk.gov.tr/Detay/Icerik/3-0-23-3/elektrikaylik-sektor-raporlar)*

2.2. Tarihçe

2004

- TEDAŞ'ın hissedarı olduğu Aras EDAŞ, Yüksek Planlama Kurulu'nun 17.03.2004 tarih, 2004/-3 sayılı kararına istinaden, ÖİB'nin 02.04.2004 tarihli 2004/22 sayılı kararı ile, 4046 sayılı Özelleştirme Uygulamaları Hakkında Kanun hükümleri çerçevesinde, %100 oranındaki hissesinin blok satışı yöntemi ile özelleştirilme kapsamına alınmıştır.

2006

- TEDAŞ ile Aras EDAŞ arasında 24.07.2006 tarihinde (dağıtım ve perakende satış faaliyetlerinin hukuki olarak ayrıştırılmasından önce), Ağrı, Erzincan, Erzurum, Kars, Bayburt, Ardahan ve Iğdır illerinden oluşan elektrik dağıtım bölgesinde yer alan ve TEDAŞ uhdesinde bulunan dağıtım sisteminin, dağıtım tesislerinin ve dağıtım tesislerinin işletilebilmesi için varlığı zorunlu diğer taşınır ve taşınmazların, mülkiyet hakkı saklı kalmak koşuluyla işletme hakkının devredilmesi ile dağıtım tesislerinin ve gerekli diğer unsurların iyileştirilmesi, güçlendirilmesi ve yeni dağıtım tesisi yapımının esaslarını ve tabi olduğu hükümleri belirlemek amacıyla, bir işletme hakkı devir sözleşmesi (İHDS (EDAŞ)) akdedilmiştir.

2008

- Özelleştirme Yüksek Kurulu'nun 22/4/2004 tarih ve 2004/22 sayılı kararı ile özelleştirme programına alınan ve 7/11/2005 tarih ve 2005/125 sayılı kararı ile özelleştirme stratejisi belirlenen TEDAŞ'ın Aras EDAŞ'taki %100 oranındaki hissesinin özelleştirilmesi ile ilgili olarak, 25.09.2008 tarihinde yapılan ihale sonucu, ihale komisyonunca; sermayesinin %100'ü TEDAŞ'a ait olan Aras EDAŞ'ın %100 oranındaki hissesinin; 128.500.000 ABD Doları bedelle en yüksek teklifi veren Kiler Alışveriş Hizmetleri Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ye ihale şartnamesi çerçevesinde satılmasına karar verilmiştir.

2010

- Danıştay 13. Dairesi'nin 08.11.2010 tarih ve E. 2008/13541, K. 2010/7674 sayılı kararı ile 2008 yılında yapılan ve Aras EDAŞ'ın %100 oranındaki hissesinin; 128.500.000 ABD Doları bedelle en yüksek teklifi veren Kiler Alışveriş Hizmetleri Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ye satılmasına karar verilmiş olan ihale iptal edilmiştir.

2013

- 16.05.2013 tarihinde, Aras EDAŞ paylarının iktisabına yönelik özel amaçlı bir şirket olarak, %51 pay sahipliği oranıyla Kiler Alışveriş Hizmetleri Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve %49 pay sahipliği oranıyla Çedaş Elektrik Dağıtım Yatırımları A.Ş. tarafından Doğu Aras kurulmuştur.

- EPKn'nun dağıtım ve perakende satış faaliyetlerinin dağıtım şirketleri tarafından 01.01.2013 tarihinden itibaren ayrı tüzel kişilikler altında yürütülmesine ilişkin 3/1-c maddesi çerçevesinde, EPDK tarafından hazırlanarak Resmî Gazete'nin 27/09/2012 tarihli 28424 sayılı nüshasında yayımlanan Dağıtım ve Perakende Satış Faaliyetlerinin Hukuki Ayrıştırılmasına İlişkin Usul ve Esaslar'a uygun olarak düzenlenmiş bulunan bölünme bilançosu Aras EDAŞ yönetim kurulu tarafından 01.03.2013 tarihli ve 3/4 sayılı yönetim kurulu kararı ile kabul edilmiş ve Aras EDAŞ bünyesinde yürütülmekte olan dağıtım ve perakende satış faaliyetleri bu tarih itibariyle ayrıştırılmıştır. Böylece, Aras EDAŞ ve Aras EPSAŞ olmak üzere iki şirkete ayrılmış olan yapı ile elektrik dağıtım

faaliyetleri ve elektrik perakende satış ve pazarlama faaliyetleri ayrı şirketlerin konuları olarak devam etmiştir.

- 28.06.2013 tarihinde Aras EDAŞ %100 oranındaki hissesinin özelleştirilmesine yönelik ikinci bir ihale düzenlenmiştir. Düzenlenen ikinci ihale sonucunda TEDAŞ'ın Aras EDAŞ'ta ve Aras EPSAŞ'ta sahip olduğu sermayenin tamamına (%100) karşılık gelen payların Doğu Aras'a devredilmesine karar verilmiş, Aras EDAŞ ve Aras EPSAŞ paylarının Doğu Aras'a 128.500.000 ABD Doları karşılığında devri 28.06.2013 tarihinde tamamlanmıştır.
- 31.12.2013 tarihinde Kiler Holding bünyesinde gerçekleşen düzenlemelere istinaden Kiler Alışveriş Hizmetleri Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.'de bulunan Doğu Aras'ın %51 oranındaki hisseleri, Kiler Holding'e devrolunmuştur.

2014

- 30.01.2014 tarihinde Aras EDAŞ ve TEDAŞ arasında İHDS (EDAŞ)'a ilişkin bir ek protokol akdedilmiş ve anılan ek protokol çerçevesinde, 30.01.2014 tarihinde TEDAŞ ve Aras EPSAŞ arasında, "İHDS Kapsamındaki Varlıkların Ayrıştırılarak Görevli Tedarik Şirketinin Kullanımına Verilmesine İlişkin Sözleşme" (İHDS (EPSAŞ)) akdedilmiştir.

2015

- Kiler Holding'e kayıtlı bulunan beherinin nominal değeri 1,-TL olan 670.000,-TL tutarındaki 670.000 adet (C) grubu payın tamamı 670.000,-TL satış bedeli karşılığında ÇEDAŞ Elektrik Dağıtım Yatırımları A.Ş.'ye devredilmiştir. Böylelikle Doğu Aras şirketinin sahibi konumunda olan Çalık Enerji ve Kiler Holding gruplarının hisse oranları eşitlenerek her biri %50 oranında hisse sahibi olmuştur.
- 2015 yılında ayrıca, müşterilerin elektrik arıza, tahakkuk, kaçak elektrik kullanım ihbarları, sayaç, abonelik işlemleri, aydınlatma ile ilgili taleplerin alınması, yönlendirilmesi, sonuçlandırılması ve sair müşteri odaklı enerji hizmetlerinin mesken, ticaret, sanayi ve kamu sektörü müşterileri için sağlanması ve bu tür hizmetlerin geliştirilmesi için Doğu Aras Müşteri Çözüm Merkezi Erzurum'da kurulmuştur.
- Şirket dağıtım faaliyetleri içerisinde sürekli yenilenen sistemleri ve uluslararası standartlarda teknolojik alt yapı dönüşümü ile kesintisiz, kaliteli ve güvenli enerji sağlayarak yüksek müşteri memnuniyetine ulaşmak için çalışmalara hız verilmiştir. Bu çerçevede iş verimliliği artışı sağlamak amacıyla Müşteri Bilgi Sistemi'nin (ALT-MBS) kurulması, abonelerin borç/kesinti bilgilerinin SMS ve e-posta ile gönderiminin sağlanması, network alt yapısının iyileştirilerek güvenliğinin arttırılması, coğrafi bilgi sistemi (CBS) sunucu yapısının yenilenmesi, 7 gün 24 saat hizmet veren Doğu Aras Müşteri Çözüm Merkezi'nin hizmete başlaması gibi çalışmalar gerçekleştirilmiştir.
- TS EN ISO 9001 Kalite Yönetim Sistemi, TS EN ISO 14001 Çevre Yönetim Sistemi, TS ISO/IEC 27001 Bilgi Güvenliği, TS ISO 10002 Müşteri Memnuniyeti Yönetim Sistemi, TS ISO 45001 İş Sağlığı ve Güvenliği Yönetim Sistemi, TS ISO 50001 Enerji Yönetim Sistemi belgelerini alarak yönetim sistemlerini dağıtım ve perakende şirketleri için tescillemiştir.

2016

- SCADA (uzaktan şebeke izleme ve arıza yönetim sistemi) sisteminin temelleri atılmıştır. Tüm dağıtım merkezi (DM), kesici ölçü kabini (KÖK) beton köşklerin kesicilerinin uzaktan açılıp kapatılabilmesi, röle üzerindeki kayıtların uzaktan izlenebilmesi ve arıza kayıtlarının otomatik oluşturulabilmesi sağlanmıştır.
- 7 gün 24 saat farklı iletişim kanalları üzerinden müşterilere hizmet veren Doğu Aras Müşteri Çözüm Merkezi 25 personel artışı ile Kars lokasyonunda da hizmet vermeye başlamıştır.
- Dağıtım enerji nakil hatlarında (ENH) yaşanan kuş çarpılmalarına neden olan çıplak iletkenli atlamaları, özel üretilen izoleli atlama kablolarıyla değiştirerek hem arıza oluşumları engellenmiş hem de kuş ölümlerinin önüne geçilmiştir.
- Ar-Ge projeleri kapsamında; buz yükü nedeniyle uzun süreli kesintilerin engellenmesine yönelik çözümlerin geliştirilmesi, gerilim regülasyonu ve kayıp – kaçakların azaltılması için seri reaktör uygulaması, dağıtık üretimlerinden kaynaklı çift yönlü yük akışları sebebiyle ortaya çıkan yük akışı ve gerilim regülasyonu probleminin çözümü için dağıtık üretimlerin kontrolü, yüksek empedanslı arızalarda can ve mal güvenliği için çözüm geliştirilmesi çalışmaları yapılmıştır.

2017

- Müşteri odaklı ve dijital tabanlı alt yapı ile büyüme hedefini sürdüren Şirket için kurulan coğrafi bilgi sistemi modellemesi, TEDAŞ Genel Müdürlüğü ve Harita Genel Komutanlığı tarafından tüm dağıtım şirketleri arasında veri sonuçlarına göre en iyi sonuç veren model olarak kabul edilmiştir.
- Müşterilerin memnuniyetinde sürekliliği sağlamak amacı ile hizmet veren Doğu Aras Müşteri Çözüm Merkezi'nde, bağımsız bir denetim firması tarafından yapılan denetim sonucunda; ISO 15838 Müşteri İlişkileri Merkezleri hizmet sertifikası almaya hak kazanarak şirketimizin hizmet kalitesi tescillenmiştir. ETKB tarafından 81 il bazında yapılan, "Muhtar Memnuniyet Anketi"nde memnuniyet ortalaması en yüksek olan ilk dört il Doğu Aras faaliyet alanı içerisinde bulunmaktadır (Erzincan, Bayburt, Iğdır, Erzurum). Ayrıca aynı anketin şirketler bazında Aras EDAŞ ilk 3 şirket arasına girmeyi başarmıştır. Dağıtım faaliyetleri kapsamında; kayıp kaçak oranlarının düşürülmesi için teknik ve teknolojik yatırımlar yaparak uzaktan okuma-kesme-açma yapılabilen (PLC) sayaç projesi devreye alınmış, kayıp-kaçak konusunda iyileşme sağlanmıştır.
- Uygulanmaya başlanan randevu sistemi ile müşterilerin işletmelerde sıra beklemesinin önüne geçilmesi sağlanmış, iletişim kanallarına bir yenisi daha eklenerek whatsapp çözüm hattı devreye alınmıştır. Saha personelinin hızlı iletişim kurarak arızaların en kısa sürede giderilmesinin sağlanması amacıyla saha personelinin kullanması için bas-konuş iletişim sistemleri kullanılmaya başlanmıştır.

2018

- SCADA altyapısı geliştirilmeye devam edilmiş; dağıtım şebekesinin yüksek gerilim seviyesinde %100'e yakın oranda uzaktan izleme ve kontrol imkânına kavuşmuştur. SCADA sisteminin devreye alınması ile coğrafi

bilgi sistemi veri tabanlı kesinti yönetim sistemi (OMS) ve bu sistemle entegre olarak çalışan iş gücü yönetim sistemi (WFM) devreye alınmıştır.

- Capital dergisi tarafından düzenlenen Türkiye'nin en büyük 500 şirketi araştırmasında Aras EDAŞ, çalışan sayısını en çok arttıran şirket olmuştur.
- Aras EDAŞ Mobil uygulaması, tüketicilerin hizmetine sunulmuştur. ISO 27001 Bilgi Güvenliği Yönetim Sistemi Sertifikası'na ek doküman (27019) dâhil edilmiştir.

2019

- SCADA sistemleri sayesinde dağıtım şebekesinde bulunan 1.124 merkez ve bu merkezlerden elektrik alan yaklaşık 4.000 enerji nakil hattını uzaktan izleyerek, müşterilerin ihbar bırakmasından önce kesintilerden haberdar olunduğundan, arıza, sayı ve sürelerinde ciddi iyileşmeler sağlanmıştır.
- Müşterilerin yöneticiler ile doğrudan iletişim kurabilmesini sağlayan Aras İletişim Merkezi olarak tanımlanan, yönetici ile müşteriyi ortak platformda buluşturan iletişim platformu ARİMER (Aras İletişim Merkezi) kurulmuştur.
- Tüm verilerin dijital ortama alınması, saklanması ve yönetilmesi amacıyla dijital arşiv devreye alınmıştır. Dijital arşiv ile veriler her alandan ulaşılabilir ve bilgi güvenliğine uygun şekilde saklanabilir forma dönüştürülmüştür.

2020

- Aras EDAŞ Gebze Teknik Üniversitesi ile ortaklaşa yürüttüğü insansız hava aracı (İHA) projesi sonucunda Şirket'e özel İHA tasarımı yapılmıştır. Bu çerçevede temin edilen İHA ile geleneksel yöntemlere kıyasla daha kısa zamanda, daha düşük maliyetle ve hata payı daha az olan proje ve harita üretimi, şebeke bakım planları, arıza ve kaçak kullanım tespitleri yapılabilmektedir.
- EPDK, Elektrik Dağıtım Hizmetleri Derneği (ELDER) ve Türkiye Doğalgaz Dağıtıcıları Birliği'nin (GAZBİR)'in düzenlediği "4. Enerjide Ar-Ge Çalıştay"ında "Akıllı Trafo Geliştirme" projesi ödüle layık görülmüştür.
- Müşteri ile olan iletişimi güçlendirmenin en etkili yöntemlerinden olan ulaşılabilir, yenilikçi ve sürekli iletişim halinin sağlanabilmesi amacıyla CRM (Customer Relationship Management) kullanıma alınarak mobil uygulama entegrasyonu ile kullanımının yaygınlaştırılmasını sağlamıştır. Müşterilere uygulama üzerinden; bildirimler, kutlama ve tebrikler göndererek iletişimin güçlendirilmesi sağlanmaktadır.
- Müşterilerin ve çalışanların işletmelere gelmeden bu süreci tamamen dijital ortam üzerinden yürütebilmesi amacıyla abonelik işlemlerinde Bağlantı Görüşü Sistemi (BGS)'ye geçiş yapılmıştır.

2.3. Hissedarlık Yapısı

Şirket'in paylarına %50-%50 ortaklık vasıtasıyla Kiler Holding ve Çalık Enerji sahiptir. Şirket, Kiler Holding ve Çalık Enerji'nin eşit oranda ortaklığında faaliyetlerini sürdürmektedir. Bu çerçevede Şirket, Kiler Holding ve Çalık Enerji gruplarına dahildir.

İhraççı'nın Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi				
Ortağın	**Sermaye Payı**			
Unvanı	**24.08.2021 tarihli Olağanüstü Genel Kurul toplantısı itibarıyla**		**25.10.2021 tarihi itabarıyla**	
	(TL)	**(%)**	**(TL)**	**(%)**
Kiler Holding A.Ş.	33.500.000	50	33.500.000	50
Çalık Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.	33.500.000	50	33.500.000	50
TOPLAM	**67.000.000**	**100**	**67.000.000**	**100**

Şirket'in ortakları ve dahil olduğu gruplar hakkında bilgiler aşağıda verilmektedir.

Kiler Holding A.Ş.

Kiler grubu 1983 yılında Kiler ailesi tarafından gıda perakendeciliği alanında faaliyet göstermek üzere kurulmuş ve takip eden yıllar içinde ambalajlı gıda üretimi, et ve et ürünleri üretimi, şeker, un ve unlu mamüller üretimi gibi gıda sektörünün farklı alanlarında yatırımlar yaparak faaliyetlerine devam etmiştir. 2007 yılında kurulan Kiler Holding altında toplanan perakendecilik ve gıda yatırımlarının yanı sıra grup şirketlerinin ihtiyaç duyduğu inşaat çalışmaları ile başlayan faaliyetler, farklı ölçeklerde pek çok konut ve işyeri, alışveriş merkezi inşaatları ile devam etmiştir. Grup, inşaat faaliyetlerini Kiler Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. çatısı altında olarak yürütmeye devam etmektedir. Son dönemde turizm, enerji, sağlık ve hizmet sektörlerinde yatırımlar yapan Kiler Holding, bugün 4 ana grup altındaki 22 şirketiyle, 10'un üzerinde farklı sektörde faaliyet göstermektedir.

Kiler Holding'in işbu Fiyat Tespit Raporu tarihi itibarıyla bağlı ortaklıklarına ve iştiraklerine ilişkin bilgilere, aşağıdaki tabloda yer verilmektedir:

Ticaret Unvanı	**Kurulduğu Ülke ve Merkezi**	**Ticaret Sicil ve Numarası**	**Faaliyet Konusu**	**Toplam Sermaye Tutarı**	**Sermaye ve Oy Hakkı Oranı**
Kütahya Şeker Fabrikası A.Ş.	Türkiye Kütahya	Kütahya 3992	108101-şeker kamışından, pancardan, palmiyeden, akça ağaçtan şeker (sakkaroz) ve şeker ürünleri imalatı veya bunların rafine edilmesi (sıvı şeker ve melas üretimi dahil)	46.000.000,-TL	13.098.141,-TL %28,47
Biskon Yapı A.Ş.	Türkiye İstanbul	İstanbul 644943	412005-mevcut ikamet amaçlı olan veya ikamet amaçlı olmayan binaların yeniden düzenlenmesi veya yenilenmesi (büyük çaplı revizyon)	100.000.000,-TL	32.830.000,-TL %32,83
Tureks Turizm Taşımacılık A.Ş.	Türkiye İstanbul	İstanbul 479569	493903 şehir içi banliyö ve kırsal alanlarda kara yolu ile personel, öğrenci vb. grup taşımacılığı (şehir içi okul ve personel servisleri vb)	108.000.000,-TL	36.337.500,-TL %33,65

Ticaret Unvanı	Kurulduğu Ülke ve Merkezi	Ticaret Sicil ve Numarası	Faaliyet Konusu	Toplam Sermaye Tutarı	Sermaye ve Oy Hakkı Oranı
Beyaz Çınar Yapı İnş. Emlak Yön. Hizm. Ltd. Şti.	Türkiye Zonguldak	Zonguldak 7265	12001-ikamet amaçlı olmayan binaların inşaatı (fabrika, atölye vb. sanayi üretimini amaçlayan binalar ile hastane, okul, otel, işyeri, mağaza, alışveriş merkezi, lokanta, kapalı spor tesisi, cami, kapalı otopark, tuvalet, vb. inşaatı)	1.000.000,-TL	500.000,-TL %50,00
Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.	Türkiye Erzurum	Erzurum 16154 - 22282	351301-elektrik enerjisinin dağıtımı (üretim kaynağından veya iletim sisteminden son kullanıcıya iletim sistemiyle taşınan elektrik enerjisi dağıtım sisteminin işletilmesi)	67.000.000,-TL	33.500.000,-TL %50,00
KLR Savunma Sistemleri San. ve Tic. Ltd. Şti.	Türkiye İstanbul	İstanbul 654712	802001-güvenlik sistemleri hizmet faaliyetleri (hırsız ve yangın alarmı, elektronik kasa gibi güvenlik sistemlerinin kontrolü, kurulumu, bakımı, alınan alarm sinyali ile sistemin doğrulanması ve polis, itfaiye gibi birimlerin harekete geçirilmesi	50.000,-TL	25.500,-TL %51,00
Kiler GYO A.Ş.	Türkiye İstanbul	İstanbul 563609	649903-gayrimenkul yatırım ortaklığı	620.000.000,-TL	329.974.283,19-TL %53,22
Denge Reklam San. ve Tic. Ltd. Şti.	Türkiye İstanbul	İstanbul 500989	731101-reklam ajanslarının faaliyetleri (kullanılacak medyanın seçimi, reklamın tasarımı, sözlerin yazılması, reklam filmleri için senaryonun yazımı, satış noktalarında reklam ürünlerinin gösterimi ve sunumu vb.)	7.800.000,-TL	4.680.000,-TL %60,00
BİST Enerji Üretim A.Ş.	Türkiye İstanbul	İstanbul 849372	351119-elektrik enerjisi üretimi	17.240.000,-TL	13.792.000,-TL %80,00
Gülkar Enerji Üretim ve Ticaret A.Ş.	Türkiye İstanbul	İstanbul 287370	351119-elektrik enerjisi üretimi	8.300.000,-TL	6.640.000,-TL %80,00
KLR Elektrik Enerjisi Toptan Satış A.Ş.	Türkiye İstanbul	İstanbul 776874	351402-kullanıcılara yönelik elektrik ticareti (komisyoncular ve acenteler hariç)	2.000.000,-TL	1.600.000,-TL %80,00
Nuve Elektrik Üretim A.Ş.	Türkiye İstanbul	İstanbul 669378	351119-elektrik enerjisi üretimi	15.000.000,-TL	12.000.000,-TL %80,00

Çalık Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Çalık Enerji, 1987 yılından itibaren Tuteks Tekstil Kimya Sanayii ve Ticaret A.Ş. unvanı ile, 1998 yılından itibaren ise önce Gap Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve ardından ise Çalık Enerji unvanı ile, Çalık Holding bünyesinde, Orta Doğu, Orta Asya, Afrika ve Balkanları kapsayan bir coğrafyada faaliyet gösteren bir enerji taahhüt şirketidir. Çalık Enerji'nin ana faaliyet alanları; mühendislik, tedarik ve inşaat (Engineering, Procurement & Construction - EPC) elektrik üretimi, elektrik ve doğal gaz dağıtım olarak sayılabilmektedir.

Çalık Enerji, dünyanın farklı coğrafyalarında toplamda 8.887 MW kapasitesinde olmak üzere 22 proje tamamlamıştır. Türkiye'de ise bir yatırımcı olarak Çalık Enerji, bağımsız güç üreticisi

(independent power producer – IPP) çalışmaları kapsamında; hidroelektrik, rüzgâr enerjisi, güneş enerjisi dahil olmak üzere elektrik üretim alanında faaliyet göstermektedir. Aynı zamanda, elektrik dağıtım alanında, Yeşilırmak Elektrik Dağıtım A.Ş. ile Orta Karadeniz ve Aras EDAŞ ile de Doğu Anadolu bölgelerinde hizmet veren Çalık Enerji, gaz dağıtım alanlarında ise iştirakleri olan Bursa Şehir İçi Doğalgaz Dağıtım Ticaret ve Taahhüt A.Ş. (Bursagaz) ve Kayseri Doğalgaz Dağıtım Pazarlama ve Ticaret A.Ş. (Kayserigaz) aracılığı ile hizmet vermektedir.

Bunların yanında Çalık Enerji, Balkanlar'da Kosova'nın tamamının elektrik dağıtım hizmetlerini de sürdürmektedir. Çalık Enerji, hâlihazırda Türkiye, Türkmenistan, Özbekistan, Irak, Gürcistan, Dubai, Kongo, Senegal ve Malawi gibi çeşitli Afrika ülkeleri, Romanya ve Kosova pazarlarında faaliyetlerine devam etmektedir.

Çalık Enerji'nin işbu Fiyat Tespit Raporu tarihi itibarıyla bağlı ortaklıklarına ve iştiraklerine ilişkin bilgilere, aşağıdaki tabloda yer verilmektedir:

Ticaret Unvanı	Kurulduğu Ülke ve Merkezi	Ticaret Sicil ve Numarası	Faaliyet Konusu	Sermaye Tutarı	Sermaye ve Oy Hakkı Oranı
Kızılırmak Elektrik Üretim A.Ş.	Türkiye İstanbul	İstanbul 543900	Yurt içi ve yurt dışında inşaat taahhüt sınai tesisler enerji santralleri kurulması, her türlü yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı elektrik enerjisi üretim tesisi kurulması işletmeye alınması kiralanması elektrik enerjisi üretimi üretilen elektrik enerjisinin ve/veya kapasitenin müşterilere satışı ve bu işlere ait montaj servis bakım mühendislik hizmetleri araştırma.... ve 07.06.2018 tarihinde tescil edilen tadil tasarısında yazılı olan diğer işler.	2.150.000,-TL	2.134.950,-TL %99,30
Türkmen'in Altın Asrı Elektrik Enerjisi Toptan Satış A.Ş.	Türkiye İstanbul	İstanbul 439875	Elektrik enerjisi mevzuatına uygun olarak, elektrik enerjisi ve/veya kapasitenin toptan satışı ve doğrudan serbest tüketicilere satışı ve 12.3.2004 tarihinde tescil edilen genel kurul kararında yazılı olan diğer işler.	2.150.000,-TL	2.387.500,-TL %95,50
Yeşilçay Enerji Elektrik Üretim San. ve Tic. A.Ş.	Türkiye İstanbul	İstanbul 662055	Elektrik enerjisi üretmek amacıyla her türlü tesisi kurmak işletmeye almak devralmak kiralamak kiraya vermek ve ana sözleşmesinde yazılı olan diğer işler.	11.300.000,-TL	11.299.764,-TL %99,99
Momentum Enerji Elektrik Üretim San. ve Tic. A.Ş.	Türkiye İstanbul	İstanbul 662041	Elektrik enerjisi üretmek amacıyla her türlü tesisi kurmak işletmeye almak devralmak kiralamak kiraya vermek ve 10.12.2014 tarihinde tescil edilen genel kurul kararı ve tadil metninde yazılı olan diğer işler.	85.000.000,-TL	85.000.000,-TL %100
Demircili Rüzgar Enerjisi Elektrik Üretim A.Ş.	Türkiye İstanbul	İstanbul 72155-5	Şirket, elektrik enerjisi üretim tesisi kurulması, işletmeye alınması, kiralanması, elektrik enerjisi üretimi, üretilen elektrik enerjisi ve/veya kapasitenin müşterilere satış faaliyeti ile iştigal eder. Şirket bu amacını gerçekleştirmek üzere elektrik piyasasına ilişkin ilgili mevzuata uygun olarak aşağıdaki konularda faaliyette bulunacaktır:	47.000.000,-TL	39.950.000,-TL %85,00
Ant Enerji San. ve Tic. Ltd. Şti.	Türkiye İstanbul	İstanbul 594527	Şirket kendi faaliyet konularında çalışan ve ilgili mercilerden izin almak ve ilgili mevzuat çerçevesinde kalmak kaydıyla jeotermal enerjiden elektrik enerjisi üretimi başta olmak üzere seracılık, konut ve şehir ısıtmacılığı, kurutmacılık ve diğerleri gibi entegre üretim tesisleri kurmak, işletmek, elde ettiği ürünleri satış, pazarlama, dağıtım ve temininde bulunmak, bunların her türlü alt yapısını hazırlamak jeotermal enerji ile ilgili her türlü iş	11.000.000,-TL	11.000.000,-TL %100

Ticaret Unvanı	Kurulduğu Ülke ve Merkezi	Ticaret Sicil ve Numarası	Faaliyet Konusu	Sermaye Tutarı	Sermaye ve Oy Hakkı Oranı
			makineleri ithal etmek veya yurt içinden satın almak ve 28.7.2006 tarihinde tescil edilen ortaklar kurulu kararında yazılı olan diğer işler.		
Adacami Enerji Elektrik Üretim San. ve Tic. A.Ş.	Türkiye İstanbul	İstanbul 717679	Elektrik enerjisi üretim tesisi kurulması işletmeye alınması kiralanması elektrik enerjisi üretimi üretilen elektrik enerjisinin ve veya kapasitenin müşterilere satışı. Faaliyet konuları ile ilgili olarak her türlü menkul ve gayrimenkul mal ve araç edinmek bunları işletmek satın almak satmak ipotek almak ve vermek gayrimenkule müteallik tevhid ifraz terk irtifakı hakkı tesisi ve benzeri tüm işlemleri yapmak şirketin leh ve aleyhine ayni haklar tesis etmek ve ana sözleşmesinde yazılı olan diğer işler.	73.000.000,-TL	72.966.308,-TL %99,95
Atayurt İnşaat A.Ş.	Türkiye İstanbul	İstanbul 719357	ENERJİ Her türlü güneş, rüzgar, su, biyoyakıtlar benzeri yenilenebilir ve temiz enerji kaynaklarından elektrik, ısı ya da diğer tüm şekillerde enerji üretimi sağlayan alternatif enerji üretimi sağlayan alternatif enerji üretici, rüzgar türbini, güneş panelleri, fotovoltaik güneş modülleri, wafer-hücre gibi üretim tesislerinin kurulması doğal kaynaklardan enerji üretebilen cihaz ve ekipmanların imalatı, kurulumu, montajı, temini, alım, satımı, ithalat ve ihracatı, kiralanması, pazarlaması ve depolanması faaliyetlerinde bulunacaktır ve 25.07.2018 tarihinde tescil edilen tadil tasarısında yazılı olan diğer işler.	3.100.000,-TL	3.084.500,-TL %99,50
Çalık Elektrik Dağıtım A.Ş.	Türkiye İstanbul	İstanbul 752988	Elektrik enerjisi üretmek dağıtmak amacıyla her türlü tesis kurmak., ve ana sözleşmesinde yazılı olan diğer işler,	378.000.000,-TL	377.622.000,-TL %99,90
Çalık Rüzgar Enerjisi Elektrik Üretim A.Ş.	Türkiye Ankara	İstanbul 168937-5	Şirket elektrik enerjisi üretim tesisi kurulması, işletmeye alınması, kiralanması, elektrik enerjisi üretimi, üretilen elektrik enerjisi ve/veya kapasitenin müşterilere satış faaliyeti ile iştigal eder ve ana sözleşmede yazılı olan diğer işler	86.000.000,-TL	81.700.000,-TL %85,00
Taşkent Merkez Park Gayrimenkul Yatırım A.Ş.	Türkiye İstanbul	İstanbul 154981-5	Şirketin ana amaç ve konusu yurt içinde ve yurt dışında bulunan gayrimenkul/gayrimenkuller üzerinde gerçekleştirilecek Park Geliştirme Projesinin dizaynı, inşaatının yaptırılması ve Projenin tamamlanması, akabinde projenin işletilmesi, ayrıca ortaya çıkan bağımsız bölümlerin ve bu bağımsız bölümlere ait her türlü ayni ve şahsi hakların satışı, pazarlanması ve kiralanması, projenin tamamen veya kısmen her şekilde işletilmesi işlerinin üstlenilmesi ve yürütülmesi faaliyetleri ile iştigal etmek üzere yurt içinde ve yurt dışında ortaklıklar kurabilir...ve ana sözleşmesinde yazılı olan diğer işler	1.000.000,-TL	1.000.000,-TL %100
Technovision Mühendislik Dan. ve Dış Tic. A.Ş.	Türkiye İstanbul	İstanbul 214176-5	Yurt içinde yurt dışında mimarlık müşavirlik mühendislik proje çizimi...	10.000.000,-TL	10.000.000,-TL %100
Yeşilırmak Perakende Elektrik Satış A.Ş.	Türkiye Samsun	Samsun 25972	Şirketin amacı: 4628 sayılı Elektrik Piyasası Kanunu'na uygun olarak elektrik enerjisinin perakende satışı ve perakende satış hizmeti faaliyetlerini "karlılık ve verimlilik" ilkesi çerçevesinde, ticari, ekonomik ve sosyal gereklere uygun biçimde yürütmektir.	63.587.708,48-TL	1,15-TL %0,0000018

Ticaret Unvanı	Kurulduğu Ülke ve Merkezi	Ticaret Sicil ve Numarası	Faaliyet Konusu	Sermaye Tutarı	Sermaye ve Oy Hakkı Oranı
Yeşilırmak Elektrik Dağıtım A.Ş.	Türkiye Samsun	Samsun 21110	Şirketin amacı, 4628 sayılı Elektrik Piyasası Kanunu ve diğer ilgili mevzuata uygun olarak Samsun, Amasya, Çorum, Ordu, Sinop il sınırları dahilinde elektrik enerjisinin dağıtımı, perakende satışı ve perakende satış hizmeti faaliyetlerinin yürütülmesidir.	357.006.856,52-TL	0,85-TL %0,0000002
Workindo Teknoloji ve İnsan Kaynakları Danışmanlık A.Ş.	Türkiye İstanbul	İstanbul 222865-5	İnsan kaynakları konusunda ticari faaliyet göstererek, yayın, veri tabanı oluşturmak, geliştirmek, müşterilere servis olarak sağlamak, reklam ve ilan almak, reklam ve ilan vermek, müşteri hizmetleri vermek, yurt içi ve yurt dışı firmalarla ortaklıklar kurarak veri tabanı alışverişi yapmak gibi elektronik ticari faaliyetlerinde bulunmak. Yürürlükteki ilgili mevzuata riayet etmek kaydıyla iş arayanlara yurt içinde ve yurt dışında elverişli islere yerleştirilmeleri ve yurt içinde ve dışında yerleşik gerçek ve tüzel kişilere de çeşitli işler için aradıkları niteliklerde işgücü temini konusunda işçi bulma hizmetleri vermek ve bu hizmetleri yürütmek üzere 4904 sayılı Türk Is Kurumu kanunu ve 11 Ekim 2016 tarihli ve 29854 sayılı resmi Gazetede yayınlanan Özel İstihdam Büroları Yönetmeliği hükümlerine uygun olarak özel istihdam bürosu kurmak ve burada belirtilen mevzuat çerçevesinde özel istihdam bürolarına inhisar edilen tüm hizmetleri ve işlemleri ifa etmek. İnternet ve on-line sistemler içinde ve telekomünikasyon yolu ile her türlü bilginin dağıtım, ticaret, pazarlama ve iletişimini yapmak, işletişim sistemleri kurmak ve ana sözleşmesinde yazılı olan diğer isler. Şirket amaç ve konusu ile ilgili hususları gerçekleştirmek için ilgili mevzuata uygun olarak aşağıdaki konularda faaliyette bulunacaktır:	17.250.000,-TL	5.750.000,-TL %33,33
DTM Enerji Yatırımları Adi Ortaklığı	Türkiye Erzurum	-	Aras Elektrik Dağıtım A.Ş. firmalarının mal ve hizmet tedarikinin yapılması faaliyetlerini yürütmek	10.000,-TL	5.000,-TL %50,00
PKN Enerji Hizmetleri Adi Ortaklığı	Türkiye Erzurum	-	Aras Elektrik Perakende Satış A.Ş. firmalarının mal ve hizmet tedarikinin yapılması ve ilgili şirketlerin her türlü iş ve işlemlerinin icrası, yönetilmesi ve yürütülmesidir.	10.000,-TL	5.000,-TL %50,00
CYK Enerji Adi Ortaklığı	Türkiye İstanbul	-	Elektrik dağıtım işi ile ilgili mal ve hizmet tedarikinin yapılması faaliyetlerini yürütmek	100.000,-TL	99.000,-TL %99
Çalık Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş. Aşgabat Şubesi	Türkmenistan	26340709	Şirketin Türkmenistan'daki faaliyetleri için kurulan şubesidir.	-	%100
Çalık Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş. Irak Şubesi	Irak	-	Şirketin Irak'taki faaliyetleri için kurulan şubesidir.	-	%100
Çalık Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş. Gürcistan Şubesi	Gürcistan	404430362	Şirketin Gürcistan'daki faaliyetleri için kurulan şubesidir.	-	%100
Çalık Georgia LLC	Gürcistan	404484820	Şirket'in ana faaliyet konusunun: a) Gürcistan'da hidroelektrik santrallerin mühendislik, tedarik ve inşaatının yapılması, b) Gürcistan'da üretilen elektriğin ticaretinin yapılması, c) Gürcistan hukukunca açıkça yasaklanmayan diğer her türlü faaliyetin yapılmasından oluşmasına;	100.000,-USD	%100
Çalık Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Özbekistan	-	Şirketin Özbekistan'daki faaliyetleri için kurulan şubesidir.	-	%100

Ticaret Unvanı	Kurulduğu Ülke ve Merkezi	Ticaret Sicil ve Numarası	Faaliyet Konusu	Sermaye Tutarı	Sermaye ve Oy Hakkı Oranı
Özbekistan Temsilcilik Ofisi					
Çalık Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş. Libya Şubesi	Libya	69457	Elektrik Üretim Tesislerinin inşası, montajı, çalıştırılması ve üretilen elektrik enerjisinin tanzim edilmesi	-	%100
Kosovo Çalık Limak Energy SH.A	Kosova	1016460105	Kosova Elektrik Dağıtım şirketinin yönetilmesi sureti ile Kosova'da elektrik dağıtım ve tedarik işlerinin yapılması.	50.000,-EUR	25.000,EUR %50,00
JSC Çalık Georgia Wind	Gürcistan	404498110	Şirket'in faaliyet alanının: Enerji altyapısı geliştirmek, Güneş ve rüzgar elektrik santrali projelerinin geliştirilmesi ile bunların finansman, inşaat ve uzun dönemli işletilmesine sponsorluk sağlanması, Gürcistan hukukunca açıkça yasaklanmayan diğer her türlü faaliyetin yapılmasından oluşmasına,	2.000.000,-USD	1.700.000,-USD %85,00
Technological Energy N.V.	Hollanda	856437591	İdari, teknik, mali, ekonomik veya yönetimsel hizmetler sunma faaliyetlerini yürütmek.	1.000.000 AED	%100
Çalık Enerji PE	Özbekistan	-	Proje için kurulmuştur.	-	%100
Çalık Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş. Malawi Şube	Malawi	TMBRS1 010561	Şirketin Malawi'deki faaliyetleri için kurulan şubesidir.	-	%100
Çalık Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş. Novoi-2 PE	Özbekistan	-	Proje için kurulmuştur.	-	%100
Çalık Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş. Turakurgan PE	Özbekistan	-	Proje için kurulmuştur.	-	%100
Çalık Enerji Afganistan Şubesi	Afganistan	9007073720	Elektrik iletim hizmet faaliyetlerini yürütmek	100.000 USD	%100
Saudi Jalik Energy Company	Suudi Arabistan	2052101765	Elektrik, iletişim ve diğer alanlarda muhtelif borular döşemek, elektrik enerji santrallerin ve trafoların inşa edilmesi, kurulması ve onarımı ve daha önce (12206400688245) numaralı ve 14.06.1440 H. tarihli yatırım ruhsat uyarınca belirtilmeyen tesis projeleri kurmak için başka faaliyetler	100.000 SAR	%100
Çalık Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş. PE	Özbekistan	-	Tashkent Projesi için kurulmuştur.	-	%100
Çalık Enerji Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi Istanbul Sucursala Năvodari (Romanya Şube)	Romanya	J13/2872/2020	a) Ana faaliyet alanı NACE Kodu 4222 – Elektrik ve Telekomünikasyon için Hizmet Projelerinin İnşaatı b) İkincil faaliyet alanı: NACE Kodu 4120 – İkamet Amaçlı olan veya İkamet Amaçlı Olmayan Binaların İnşaatı	-	%100
Çalık Enerji Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi Erbil Şubesi	Irak	30087	Şirketin Irak'taki faaliyetleri için kurulan şubesidir.	-	%100
CE Solaire 1 SAS	Kongo	CD/KNG/RCCM/20-B-02391	Özellikle yenilenebilir enerji, fotovoltaik olarak bilinen güneş enerjisi kullanılarak elektrik üretimi ve dağıtımı; elektrikle ilgili mal ve çeşitli malzemelerin ithalat ihracatı faaliyetlerini yürütmek.	2.000,-USD	1.900,-USD %95,00
CE Solaire 2 SAS	Kongo	CD/KNG/RCCM/20-B-02395	Özellikle yenilenebilir enerji, fotovoltaik olarak bilinen güneş enerjisi kullanılarak elektrik üretimi ve dağıtımı;	2.000,-USD	1.900,-USD %95,00

Ticaret Unvanı	Kurulduğu Ülke ve Merkezi	Ticaret Sicil ve Numarası	Faaliyet Konusu	Sermaye Tutarı	Sermaye ve Oy Hakkı Oranı
			elektrikle ilgili mal ve çeşitli malzemelerin ithalat ihracatı faaliyetlerini yürütmek.		
Çalık Enerji Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi Dakar Şubesi	Senegal	SN DKR 2020 E 28266	Şirket, elektrik enerjisi üretim tesisi kurulması, işletmeye alınması, kiralanması, elektrik enerjisi üretimi, üretilen elektrik enerjisi ve/veya kapasitenin müşterilere satış faaliyeti ile iştigal eder.	-	%100
Çalık Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş. Katar Ticari Temsilcilik Ofisi	Katar	150817	Hidroelektrik, termik ve nükleer gibi enerji üretim tesislerinin tanıtımını yapmak ve bunları elektrik elektrik üretimi ve dağıtımını yapmak.	-	%100
Çalık Enerji Japan G.K.	Japonya	0100-03-034299	Bağlı ortaklıklar, iş ortakları, iştirakler, ortak girişimler ve ortak faaliyetlere yatırım yapmak, Hizmet projelerinin inşaatı ile ilgili veya ikincil her türlü faaliyet	1.500.000,-JPY	%100

2.4. Doğu Aras'ın Faaliyetleri

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş. 16.05.2013 tarihinde, Aras EDAŞ paylarının iktisabına yönelik özel amaçlı bir şirket olarak, kurulmuş olup, kendine has ayrıca bir faaliyeti olmamakla birlikte bağlı ortaklıkları olan Aras EDAŞ ve Aras EPSAŞ aracılığı ile Erzurum, Ağrı, Ardahan, Bayburt, Erzincan, Iğdır ve Kars illerini kapsayan bölgede elektrik dağıtım ve perakende satış faaliyetleri yürütmektedir.

Elektrik Dağıtım Faaliyetleri

Elektrik dağıtım faaliyeti; gerilim düzeyi 36 kV'nin altında olan hatlar vasıtasıyla son tüketiciye elektriğin nakli olarak tanımlanmaktadır. EPDK düzenlemeleri uyarınca Türkiye'deki elektrik dağıtım şebekesi, 21 dağıtım bölgesine bölünmüştür. 2008-2013 yılları arasında gerçekleştirilen özelleştirme uygulamaları sonrasında tüm dağıtım bölgeleri özel şirketler tarafından işletilmeye başlanmıştır.

31.12.2020 tarihi itibarıyla, Türkiye çapında dağıtım ağına bağlı tüketici sayısı 46,1 milyona ulaşmış ve bu tüketicilerden 1,06 milyonu Aras EDAŞ'ın dağıtım şebekelerine bağlanmıştır.

Aras EDAŞ, dağıtım bölgesindeki operasyonlarının tamamını merkezi olarak yönetmekte, izlemekte; aynı zamanda dağıtım şebekeleri ile ilgili operasyonlarını merkezi olarak planlamakta ve gerçekleştirmektedir. Bununla birlikte, şebeke yönetimi süreçlerinin bir parçası olarak şebekeyi büyütme, yenileme, şebekenin operasyonel verimliliğini artırma, araştırma, geliştirme faaliyetlerinde bulunmaktadır. Bahse konu faaliyetler dağıtım bölgesinde şebeke yönetim süreçlerini standardize etmesine, merkezileştirilmiş prosedürler hazırlamasına, EPDK'nın teknik ve ticari standartları ile tedarik güvenirliği standartlarına, Ortalama Kesinti Sıklığı Endeksi (OKSIK) *(SAIFI — system average interruption frequency index)* ve Ortalama Kesinti Süresi Endeksi (OKSÜRE) *(SAIDI — system average interruption duration index)* hedeflerine uyum gibi önemli performans göstergelerini tespit etmesine, sistem iyileştirmelerini

planlamasına, yerel şebekeleri kontrol etmesine, izlemesine ve müşterilerle bağlantılı faaliyetler yürütmesine imkân tanımaktadır.

Aras EDAŞ dağıtım bölgesinde gerekli bakım, onarım, yenileme ve genişleme yatırımlarını yapmak, elektrik sayaçlarının bakımını yapmak, bu sayaçları okumak, talep projeksiyonlarını ve yatırım planlarını hazırlamak, teknik ve teknik olmayan kayıp oranlarını takip etmek, dağıtım şebekesinde eksik kalan elektriği tedarik etmek, teknik ve teknik olmayan kayıp oranlarını azaltmak için gerekli tedbirleri almak ve kamuya açık alanların aydınlatmasını sağlamakla sorumludur.

Aşağıdaki harita Aras EDAŞ'ın lisans sahibi olduğu dağıtım bölgesini göstermektedir:

Dağıtım şirketlerinin bölgelerinin belirlenmesi ve sorumlu oldukları bölgelerle ilgili dağıtım haklarını alması 2006 yılında gerçekleşmiştir. Aras EDAŞ'ın özelleştirilmesi ise 28.06.2013 tarihinde tamamlanmıştır. 31.12.2020 itibarıyla Aras EDAŞ, 70.457 km²'lik bir coğrafi alanda, 57.674 km'lik dağıtım hat uzunluğu ile 1,06 milyon dağıtım noktasına hizmet vermektedir.

31.12.2020 tarihi itibarıyla Türkiye çapında tüm dağıtım şebekelerine bağlı kullanıcı sayısı 46,1 milyona ulaşmıştır. Aras EDAŞ, 1,06 milyon kullanıcı sayısı ile bu 21 dağıtım şirketi arasında 16. sırada yer almaktadır. *(Kaynak: EPDK, 2020 Yılı Elektrik Piyasası Aralık Ayı Sektör Raporu, http://epdk.gov.tr/Detay/Icerik/3-0-23-3/elektrikaylik-sektor-raporlar)*

2020 yılı faturalanan tüketimin dağıtım bölgesi bazında dağılımına bakıldığında Aras EDAŞ, 2.776.150,04 MWh fatura edilmiş tüketim miktarı ile dağıtım bölgeleri arasında 19. sırada yer almaktadır. 2020 yılı sonunda 21 dağıtım şirketinin toplam hat uzunluğu 1.204.979 km olup Aras EDAŞ bu şirketler arasında hat uzunluğu bakımından 57.674 km'lik hat uzunluğu ile 10. sırada yer almaktadır. *(Kaynak: EPDK, Elektrik Piyasası 2020 Yılı Sektör Gelişim Raporu, https://www.epdk.gov.tr/Detay/Icerik/3-0-24-3/elektrikyillik-sektor-raporu)*

Aşağıdaki tabloda belirtilen tarihler itibarıyla Aras EDAŞ'ın bazı işletme bilgileri verilmektedir:

(milyon TL)	2018	2019	2020
Düzenlenmiş Varlık Tabanı (DVT) *(1)*	620,69	623,36	613,78
Dağıtım şebekesi uzunluğu (km) *(2)*	56.627,02	56.971,42	57.673,81
Bölge nüfusu *(3)*	2.211.054	2.200.022	2.192.453
Dağıtım bağlantı noktası sayısı *(4)*	1.002.743	1.029.869	1.059.704
Dağıtılan elektrik miktarı (TWh) *(5)*	2,32	2,35	2,40
Trafo Merkezi Sayısı *(6)*	13.585	13.734	13.764
Toplam trafo kapasitesi (MVA) *(7)*	2.977,94	3.042,53	3.015,65

(1) Yatırımların birim maliyet karşılaştırmasına tabi tutulmasından sonra tespit edilen düzenlenmiş varlık tabanının gösterir. Üçüncü tarife dönemi endeks TÜFE 267,2 değerine göre olan değerleri içerir.
(2) Hem yer üstündeki hem de yer altındaki orta ve düşük gerilim hatları da dâhil olmak üzere ilgili bölgede işletilen dağıtım ağının toplam uzunluğunu göstermektedir.
(3) Türkiye İstatistik Kurumu istatistiklerine göre ilgili dağıtım bölgesinde ikamet edenlerin toplam sayısını göstermektedir.
(4) İlgili bölgede diğer özel tedarikçilerin müşterilerin dağıtım bağlantı noktaları da dâhil tüm dağıtım bağlantı noktalarını göstermektedir.
(5) Şirketin dağıtım şebekesine bağlı olan ve diğer özel tedarikçilerin müşterilerini de kapsayan tüm tüketicilere dağıtılan elektrik miktarını göstermektedir.
(6) TEİAŞ'ın iletim sisteminden ilgili dağıtım sistemine elektriğin dönüştürülmesi için ilgili dağıtım bölgesinde kullanılan trafo merkezlerinin toplam sayısını göstermektedir.
(7) Dağıtım şebekesinde gerilim dönüştürmek için kullanılan trafoların toplam kurulu gücünü göstermektedir.

Dağıtım Bağlantı Noktaları

Aras EDAŞ dağıtım bölgesindeki son tüketicilerin dağıtım şebekeleri vasıtasıyla dağıtım hizmetlerinde hiçbir ayrımcılığa tabi olmaksızın erişmelerini sağlamakla yükümlüdür. Aras EDAŞ, gerilim seviyeleri 36 kV veya daha az olan dağıtım şebekeleri vasıtasıyla elektrik dağıtım faaliyetlerini yerine getirmektedir. Aras EDAŞ'ın dağıtım şebekesinin ana unsurları dağıtım ağı tesis ve tertibatı ve tüketimi ölçen sayaçlardan oluşmaktadır. Aras EDAŞ, ulusal iletim şebekesinden tedarik ettiği elektriği, son tüketicilerin kullanımına uygun seviyelere indirmek üzere trafo merkezlerinde gerilim seviyelerini ayarladıktan sonra elektriği son tüketicilere sunmaktadır ve son tüketicilerin mülklerinde bulunan dağıtım bağlantı noktalarıyla elektriği dağıtmaktadır.

Aras EDAŞ, dağıtım bölgesindeki dağıtım şebekelerini işletmekte, bu şebekelerin bakımını ve şebekenin büyüme yatırımlarını yapmakta olup bunun sonucunda bu dağıtım sistemine bağlı ve/veya bağlanacak olan tüm sistem kullanıcılarına ayrım yapmaksızın elektrik dağıtım ve bağlantı hizmetleri sunmakla yükümlüdür.

Aras EDAŞ, genel aydınlatma için satılan elektrik karşılığında doğrudan fatura kestiği belediyeler hariç olmak üzere son tüketicilere doğrudan satış yapmamakta ancak görevli ve özel tedarik şirketlerinin son tüketicilere sundukları ve fatura ettikleri elektrik için dağıtım hizmetini gerçekleştirmektedir. Dağıtım şebekesiyle nakledilen elektrikten faydalanan gerçek ve tüzel kişilerin tamamından regülasyon ile belirlenen tarife üzerinden dağıtım ücreti almaktadır.

Dağıtım Bölgesi ve Dağıtım Şebekeleri

Aras EDAŞ, elektrik dağıtımı yaptığı bölgede, öncelikle kaçak elektrik kullanımının azaltılması ve böylece operasyonlarda verimlilik, müşteri hizmetleri konusunda daha kaliteli hizmet ve tahsilat oranlarında artışı hedeflemiştir. Bu doğrultuda birçok proje yaparak operasyonlarına devam etmektedir. Aras EDAŞ bölgeyi devraldıktan sonra merkezileştirme, tesis yönetimi, yeniden yapılandırma, altyapı ve süreç geliştirme şeklinde özetlenebilecek dört temel stratejiyi uygulayarak gözle görülür bir iyileştirme hedeflemiştir.

Aşağıdaki tabloda, Aras EDAŞ'ın belirtilen dönemlere ilişkin bazı işletme bilgileri yer almaktadır.

(Yüzde oranlar haricinde, milyon TL)	2018	2019	2020
Gelir gereksinimi *(1)*	431,56	458,48	491,01
Düzenlemeye tabi yatırım harcamaları tavanı *(2)*	119,08	119,08	119,08
Yatırım harcamaları verimliliği (%) *(3)*	16,78	28,17	2,09
Düzenlemeye tabi işletme giderleri tavanı *(4)*	222,08	233,97	253,25
İşletme giderleri verimliliği *(5)*	%87,07	%118,60	%82,40
Kayıp kaçak hedefi (%) *(6)*	25,65	24,97	23,59
Gerçekleşen kayıp kaçak *(7)*	23,55	21,64	20,56

(1) EPDK'nın tespit ettiği ve dağıtım şirketinin kayıp enerji ve genel aydınlatma amaçlı enerji tedariki faaliyeti kapsamında oluşan maliyetleri hariç, dağıtım faaliyetini yürütebilmesi için katlanacağı yatırım ve işletme gideri niteliğindeki maliyetleri karşılamak amacıyla belirlenen gelir gereksinimini göstermektedir. Üçüncü uygulama dönemi endeks TÜFE 267,2 değerine göre olan değerleri içerir.

(2) EPDK'nın tespit ettiği düzenlemeye tabi yatırım harcamaları tavanını göstermektedir. Üçüncü uygulama dönemi endeks TÜFE 267,2 değerine göre olan değerleri içerir

(3) "Birim fiyat bazlı gerçekleşen yatırım harcamaları" ile "birim fiyat bazlı düzenlemeye tabi yatırım harcamaları" farkının "dağıtım şirketlerinin birim fiyat bazlı düzenlemeye tabi yatırım harcamaları"na oranının yüzde olarak göstermektedir.

(4) EPDK'nın tespit ettiği işletme giderlerini göstermektedir. Üçüncü uygulama dönemi endeks TÜFE 267,2 değerine göre olan değerleri içerir.

(5) "Gerçekleşen işletme giderleri harcaması" ile "düzenlemeye tabi işletme giderleri" farkının, düzenlemeye tabi işletme giderleri"ne oranını yüzde olarak göstermektedir.

(6) EPDK'nın belirlediği kayıp kaçak hedef oranının göstermektedir.

(7) Fatura edilmemiş elektrik hacminin dağıtılan toplam elektrik hacmine oranını göstermektedir.

Şebeke Bakım Operasyonları

Aras EDAŞ'ın şebekeyle ilgili operasyonları; sistem operasyonları yönetimi, şebeke operasyonları yönetimi, tüm sahayı kontrol eden ve izleyen merkezi sistemleri ifade eden SCADA sistemi, elektrik yükü sevk ve yönetimi ve malzeme kalite kontrol yönetimi operasyonlarından oluşmaktadır. Bu operasyonların amacı, süreç ve prosedürleri standartlaştırmak, dağıtım bölgelerini koordine etmek, şebeke faaliyetlerini planlamak ve kontrol etmektir.

Şebeke İzleme Operasyonları

Elektrik Dağıtımı ve Perakende Satışına İlişkin Hizmet Kalitesi Yönetmeliği uyarınca dağıtım şirketleri, bilgi teknolojilerine dayanan şebeke entegre, izleme ve veri kaydetme sistemlerinin kurulmasından ve sürekliliğinin sağlanmasından sorumludurlar. Bu sistemler; orta ve düşük

gerilimli şebekelere yönelik bağlantı modelleri, uzaktan tedarik izleme sistemleri ve tedarik kayıt sistemleridir.

Aras EDAŞ, dağıtım şebekesinin gerçek zamanlı olarak operasyon kontrolü ve izlenmesi amacıyla SCADA sistemini kullanmaktadır. Aras EDAŞ, ilgili EPDK düzenlemeleri uyarınca, SCADA sistemiyle izlenen ve depolanan verilerin yanı sıra tüm operasyon verilerini bilişim sistemlerinde yedeklemektedir.

SCADA ana kontrol merkezinin ve acil durum kontrol merkezinin yedeklenen verileri, Aras EDAŞ'ın yedekleme merkezinde tutulmaktadır. SCADA'ya ek olarak iş gücü yönetim sistemi, SAP ve müşteri ilişkileri yönetimi sistemlerinden alınan verilerin entegre edilmesi şirketin kesinti, arıza ve bakım faaliyetlerini yönetmesine imkân tanımaktadır.

Aras EDAŞ'ın Dağıtım Operasyonlarına İlişkin Kalite Göstergeleri

Elektrik Dağıtımı ve Perakende Satışına İlişkin Hizmet Kalitesi Yönetmeliği uyarınca, dağıtım şirketleri, dağıtım lisanslarıyla belirlenen bölgelerdeki kullanıcılara sundukları hizmetlerden sorumludurlar. Dağıtım sistemindeki hizmet kalitesi; tedarik sürekliliği, ticari kalite ve teknik kalite kategorilerine göre tespit edilmektedir.

Ticari kalite, kullanıcılar ve tedarikçiler arasındaki ilişkilerin tüm evrelerinde, işlemin hizmet şartlarının EPDK tarafından belirlenecek standartlara uygun şekilde yerine getirilebilmesi kapasitesini ifade etmektedir. Asgari kalite standartları ve bu standartların ihlali halinde uygulanacak tazminat ödemeleri ve süreçleri, Elektrik Dağıtımı ve Perakende Satışına İlişkin Hizmet Kalitesi Yönetmeliği'nde tespit edilmektedir. Aras EDAŞ kalite standartları hakkındaki tabloları EPDK'ya sunmakta ve bu göstergeleri her ay internet sitesinde yayınlamaktadır.

Aras EDAŞ dağıtım bölgesinde güvenilirlik göstergesi olarak sistem ortalama kesinti süresi (OKSÜRE) endeksini ve ortalama kesinti sıklığı (OKSIK) endeksini kullanmaktadır. OKSÜRE, hizmet verilen her müşterinin ortalama kesinti süresini yansıtır. OKSIK ise bir müşterinin yaşayabileceği kesintilerin ortalama sayısını göstermektedir.

Aşağıdaki tabloda Aras EDAŞ'ın dağıtım bölgesindeki OKSIK ve OKSÜRE ölçümleri yer almaktadır.

	2018	**2019**	**2020**
OKSÜRE (saat/yıl) *(1)*	22,28	37,63	15,89
OKSIK (sayı/yıl) *(2)*	10,0	19,8	12,18

(1)OKSÜRE, yıl boyunca ve saat bazında ölçülmektedir. 2020 Türkiye ortalaması 28.23 saat/yıldır.
(2) OKSIK, yıl boyunca, müşteri başına birim kesinti olarak ölçülmektedir. 2020 Türkiye ortalaması 31,69 sayı/yıldır.

Tüketici Yönetimi

Aras EDAŞ tüketici yönetimi faaliyetlerini merkezi olarak yönetmekte, dağıtım bölgesinde bulunan her ilde müşteri teknik hizmetler birimi bulunmaktadır. Son tüketici yönetimi faaliyetleri dört ana kategoriye ayrılmıştır; sayaç okuma, müşterilerin ve yeni bağlantıların bağlanması-bağlantılarının kesilmesi, kayıp kaçak yönetimi ve çağrı merkezi yönetimi.

Sayaç Okuma

Aras EDAŞ, dağıtım şebekesine bağlı olan tüketicilerin elektrik tüketimini elektronik ve mekanik sayaçlarla ölçmektedir. 26.04.2021 tarihi itibarıyla şirketin tüketicilerinin büyük bir çoğunluğu dağıtım ağlarına elektronik sayaçlarla bağlı bulunmakta olup elektronik sayaç kullanan tüketicilerin toplam tüketicilere oranı yaklaşık %84'tür. Buna ek olarak, dağıtım şirketleri otomatik sayaç okuma sistemi kullanmakla yükümlüdürler ve bu sistem bazı son tüketicilerin EPDK tarafından tayin edilen belli bir hacmin üzerinde tüketim yapmaları kaydıyla sayaçlarının uzaktan okunabilmesine imkân sağlamaktadır.

Aşağıdaki tabloda, elektronik sayaçların ve mekanik sayaçların sayıları gösterilmektedir.

	2017	2018	2019	2020	30.06.2020	30.06.2021
Elektronik Sayaçlar	743.441	785.550	826.691	860.714	837.420	872.802
Mekanik Sayaçlar	209.306	196.494	181.058	177.600	178.317	175.962
OSOS'a bağlı sayaçlar	22.458	20.699	22.120	21.390	21.952	21.733
Toplam	**975.205**	**1.002.743**	**1.029.869**	**1.059.704**	**1.037.689**	**1.070.497**

Tüm sayaçlar, işletme hakkı devir sözleşmesi ile devralınan dağıtım şebekelerinin düzenlemiş varlık tabanının (DVT) bir parçasını teşkil etmektedir. Aras EDAŞ, sayaçların montajından, okunmasından, bakımından ve işletilmesinden sorumludur. Ayrıca yaşı 9 yıldan fazla olan sayaçların ücretsiz olarak değiştirilmesinden de sorumlu olup değiştirilen bu sayaçlar yatırım harcamalarına yansıtılmakta ve tarifeye göre yatırım harcamaları geri ödemelerinde dikkate alınmaktadır. Sayaç yenileme veya sayaç eksikliği hallerinde de müşterilerin sayaçları değiştirilmektedir. Aras EDAŞ, "Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği" uyarınca müşteri hakkındaki bilgileri güncellemekte, piyasa katılımcılarının sayaçlarını kaydetmekte ve uzlaşmanın dayanağını teşkil eden okuma değerlerinin doğruluğunu sağlamaktadır. Ayrıca elektrik perakende satış şirketlerine (Aras EPSAŞ veya diğer tedarikçi firmalar) sistem kullanımını fatura etmekte ve elektrik perakende satış şirketleri ile sayaçların okunan değerleri üzerinde mutabakat sağlamaktadır.

Müşterilerin Bağlantılarının Yapılması, Kesilmesi ve Yeni Bağlantılar

"Elektrik Piyasası Tüketici Hizmetler Yönetmeliği"ne göre Aras EDAŞ elektrik perakende satış şirketlerini de kapsayan tedarik şirketlerinden aldığı çalışma talimatlarına dayanarak, sayaçların bağlanması ve kesilmesine ilişkin operasyonları gerçekleştirmektedir. Ayrıca perakende satış şirketleri ile perakende satış sözleşmelerinin imzalanması üzerine yeni müşterilerin bağlantılarını kesmektedir. Aras EDAŞ kaçak ve hukuka aykırı kullanım söz

TAŞIRLER

konusu olduğunda ya da müşteriler görevli tedarik şirketine ödeme yükümlülüklerini yerinde getirmediklerinde de müşterilerin bağlantısını kesmektedir.

Kayıp Kaçak Yönetimi

Elektrik dağıtımındaki kayıplar iki temel bileşenden oluşmaktadır:

(i) Elektriğin dağıtım şebekesinde iletilmesi veya elektriğin trafolarda değiştirilmesi sırasında ya da eski veya bozuk sayaçlar nedeniyle oluşan teknik seviyedeki elektrik kaybı,

(ii) Aras EDAŞ'ın dağıtım şebekesine yetkisiz erişim sağlanması veya sayaçlarla oynanması yoluyla elektriğin çalınmasıyla oluşan elektrik kaybı.

Aras EDAŞ, "Dağıtım Sistemindeki Kayıpların Azaltılmasına Dair Tedbirler Yönetmeliği"ne göre yüksek kayıplı dağıtım şirketi statüsünde olup bu durum 2025 yılına kadar devam edecektir. Yüksek kayıplı şirketler, 2014 yılı teknik ve teknik olmayan kayıp oranı 2014 yılı dağıtım sektörü ülke ağırlıklı ortalama teknik ve teknik olmayan kayıp oranının üzerinde olan şirketlerdir. Teknik ve teknik olmayan kayıp ise, Dağıtım sistemine giren enerji ile dağıtım sisteminde tüketicilere tahakkuk ettirilen enerji miktarı arasındaki farkı oluşturan ve maliyeti etkileyen; teknik kayıp ve / veya kaçak kullanım gibi sebeplerden kaynaklanan ve teknik bir sebebe dayanmayan kaybı ifade etmektedir. Bu şekilde yüksek kayıplı şirket statüsü kazanan şirketlerin bu statülerinin devam etmesi, bir önceki yıl teknik ve teknik olmayan kayıp oranının aynı yıla ait dağıtım sektörü ülke ağırlıklı ortalama teknik ve teknik olmayan kayıp oranının üzerinde olması ile mümkündür. Aksi durumda yüksek kayıplı şirket statüsü bir daha kazanılmamak üzere kaybedilmektedir. Yönetmelik uyarınca yüksek kayıplı şirket statüsü 31.12.2025 tarihinde tüm şirketler için ortadan kalkacaktır.

Aras EDAŞ teknik kayıpları yönetmek amacıyla A sınıfı trafo kullanımını prensip haline getirmiş olup, 2015 - 2020 yılları arasında A sınıfı kayıplı trafolar alıp, 3. şahıs işlerinde de kesinlikle A sınıfı olmayan trafoların şebekeye girmesine izin vermemiştir. 2020 yılında ekonomik ömrünü tamamlamış 244 adet mevcut trafo şebekeden sökülerek A sınıfı kayıplı trafo takılmıştır. Sayaçlardan kaynaklanan kayıpların azaltılması kapsamında damga süresi dolan mekanik sayaçlar sökülerek yerine elektronik sayaçlar takılmıştır. Bu kapsamda 2017 - 2020 yılları arasında yaklaşık 130.000 adet sayaç değiştirilmiş olup damga sürelerinin dolması yaklaşan sayaçlar için de sayaç değiştirme çalışmaları devam etmektedir. Buna ek olarak özelleştirme tarihinden itibaren 2020 yılının sonuna kadar abonesiz olarak kullanım yapan yaklaşık 220.000 kullanıcının abonelik işlemleri yapılmıştır.

Aras EDAŞ dağıtım bölgesinde kaçak kullanım tespit çalışmalarını aralıksız olarak sürdürmektedir. 2020 yılında 286.209 adet kaçak kontrol işlemi, 47.833 kaçak tespit işlemi yapılmıştır.

Aras EDAŞ dağıtım bölgesinde kaçak kullanımın en yoğun olduğu Ağrı ili Doğubayazıt ve Patnos ilçelerinde "PLC" teknolojisi kullanılarak imal edilmiş uzaktan açma kesmeye uygun sayaç montaj işini tamamlamıştır. Dağıtım bölgesindeki kullanıcıların kaçak kullanım alışkanlığını azaltmak amacıyla çalışmalarına da devam etmektedir.

TAĞİRLER

Aras EDAŞ, dağıtım sistemindeki kayıpların azaltılmasına dair tedbirler yönetmeliği gereğince yılda iki kez olmak üzere kayıp-kaçak ile mücadele kapsamında yapılan çalışmaları bir rapor halinde EPDK'ya sunmaktadır.

Kayıp kaçak yönetimi için Aras EDAŞ sürekli olarak kayıp kaçak oranlarını izlemekte ve bu oranları düzenlemelerde EPDK tarafından belirlenen kayıp kaçak hedefleriyle karşılaştırmaktadır.

Aras EDAŞ kaçak elektrik kullanımı ile mücadele çalışmaları ile kayıp kaçak oranları her yıl iyileşme göstermektedir. Özelleştirme tarihi olan 2013 yılında %38,16 olan kayıp kaçak oranını 31.12.2020 itibarıyla %20,56 seviyesine düşürmüştür.

Aşağıdaki tabloda, Aras EDAŞ'ın kayıp kaçak verileri gösterilmektedir.

(%)	2018	2019	2020
Hedeflenen kayıp kaçak *(1)*	25,65	24,97	23,89
Gerçekleşen kayıp kaçak *(2)*	23,55	21,64	20,56
Fark *(3)*	2,10	3,33	3,33

(1) EPDK tarafından belirlenen kayıp kaçak hedef oranını göstermektedir.
(2) Faturalanmayan elektriğin dağıtılan toplam elektrik hacmine oranını göstermektedir.
(3) Kayıp kaçak hedefiyle gerçekleşen kayıp kaçak oranı arasındaki farkı göstermektedir.

Aras EDAŞ'ın elektrik dağıtım hizmetlerinin gerçekleştirdiği alanın büyüklüğü, coğrafi ve iklim şartlarının zorluğu ve yaşanan terör olayları gibi sebepler ile kayıp kaçak ile mücadelede zorluklar yaşansa da kayıp kaçak oranlarının azaltılmasıyla ilgili çalışmalar kararlılık ile devam etmektedir.

Çağrı Merkezi Yönetimi

Aras EDAŞ, dağıtım bölgesinde Erzurum ve Kars illerinde olmak üzere iki lokasyonda çağrı merkezi hizmeti vermektedir. Çözüm merkezi olarak adlandırılan bu lokasyonlarda 47'si kadın olmak üzere toplam 80 personel ile Doğu Anadolu Bölgesindeki 7 ile 7/24 hizmet verilmektedir.

Bu çözüm merkezleri elektrik kesintileri ve müşterilerin diğer sorun ve talepleri hakkındaki müşteri çağrılarının tamamıyla ilgilenmektedir. Aras EDAŞ'ın çağrı merkezlerine ek olarak, akıllı telefonlar için müşterilerin kesinti ihbarlarını göndermelerine imkân tanıyan ve planlanan kesintiler hakkında müşterilere bilgi veren mobil uygulamaları da mevcuttur.

Yıllık ortalama 1.150.000 çağrıya cevap verilmesinin yanı sıra sosyal medya ve yazılı kanallardan yıllık ortalama 85.000 müşteriye hizmet sunulmaktadır. Çağrı merkezleri, acil ve gereken durumlarda %100 uzaktan bağlantı ile hizmet verebilecek teknoloji ve alt yapıya sahiptir. Aras EDAŞ, 2020 yılı içinde 1.600.000 adet çağrı almıştır. Yine bu dönemde çağrı cevaplama oranı %98,2, hizmet seviyesi ise %91,9 oranlarında gerçekleşmiştir.

Elektrik Perakende Satış Faaliyetleri

Perakende satış şirketi, görevli tedarik şirketi olarak münhasıran Şirket'in dağıtım bölgelerinde bulunan serbest tüketici limiti altındaki müşterilere perakende elektrik satış

TAÇ RİSK

hizmeti vermekte; buna ek olarak hem kendi bölgesindeki hem de Türkiye'nin diğer bölgelerindeki serbest tüketicilere, herhangi bir bölge kısıtlaması olmaksızın elektrik satışı yapabilmektedir. 2021 yılı için EPDK tarafından belirlenmiş olan serbest tüketici limiti yıllık 1.200 kWh'dır.

Aras EPSAŞ, 31.12.2020 'de sona eren yılda, düzenlemeye tabi müşterilerine 1.266.599,35 MWh ve serbest tüketici müşterilerine ise 1.703.612,11 MWh satış yapmıştır. Serbest tüketici olan bu müşterileri hem bölge için olan Erzurum, Erzincan, Kars, Iğdır, Bayburt, Ağrı, Ardahan illerinide, hem de bölge duşı olarak Türkiye'nin diğer illerinde olabilmektedir.

31.12.2020 itibarıyla Aras EPSAŞ'ın serbest tüketiciler de dahil toplam müşteri sayısı: 1.090.571 adete ulaşmıştır. Şirket, 1.050.124 regüle müşteriye ve 936 adedi bölge dışında olmakla beraber 40.447 serbest müşteriye hizmet vermektedir.

Türkiye'de elektrik toptan ve perakende satış faaliyetleri, tek bir tedarik lisansı kapsamında birleştirilmiştir. Bu nedenle tedarik lisansına sahip şirketlerin tamamı, perakende satış faaliyetlerinde de bulunabilir, diğer lisans sahipleriyle elektrik ticareti yapabilir, organize toptan elektrik piyasasına katılabilir ve EPDK onayıyla elektrik ihracatı ve ithalatı yapabilir. Aras EPSAŞ, diğer lisans sahipleriyle elektrik ticareti yapma, toptan satış faaliyetlerinde bulunma ve EPDK onayıyla elektrik ihracatında ve ithalatında bulunma yetkisine sahip olsa da bugüne kadar elektrik ihracatı ve ithalatı faaliyetlerinde bulunmamıştır.

Dağıtım bölgelerinin özelleştirilmesi ve dağıtım ve perakende satış faaliyetlerinin ayrıştırılması doğrultusunda, tedarik şirketleri iki ana grupta incelenebilmektedir: görevli tedarik şirketleri ve diğer tedarikçiler.

Dağıtım bölgelerindeki düzenlemeye tabi müşteriler için düzenlemelerden kaynaklanan bir tekel konumuna sahip olan görevli tedarik şirketleri, aşağıdaki hak ve sorumluluklara sahiptir:

(i) Dağıtım bölgelerinde serbest olmayan tüketiciler için, EPDK tarafından belirlenen perakende satış tarifesi üzerinden elektrik tedarik eden tek tedarikçi olarak hareket etmek,

(ii) Dağıtım bölgelerinde serbest tüketici olan, ancak serbest tüketici olma hakkını kullanmamış olan müşteriler için EPDK tarafından belirlenen perakende satış tarifesi üzerinden elektrik tedarik eden tek tedarikçi olarak hareket etmek,

(iii)Türkiye çapındaki serbest tüketicilere serbest piyasa koşulları üzerinden elektrik satmaktır.

Şirket 70.457 km² yüzölçümüne sahip bir alana hizmet vermektedir. Bu alan, 783.562 km²'lik Türkiye yüzölçümünün %8,99'unu oluşturmaktadır.

TACİRLER

Aşağıdaki tabloda bölgelere göre ve aşağıdaki belirtilen tarihler itibarıyla Şirket'in müşteri sayıları gösterilmektedir.

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	30.06.2021
Toplam Müşteri Sayısı	915.738	965.684	1.008.974	1.007.230	1.036.138	1.090.571	1.104.752
Serbest Tüketici Sayısı	9.273	24.684	27.738	9	1.643	39.511	33.098
Bölge Dışı Serbest Tüketici Sayısı	7	205	2.858	193	129	936	1157
Serbest Olmayan Tüketici Sayısı	906.458	940.795	978.378	1.007.028	1.034.366	1.050.124	1.070.497

Müşteriler

Şirket'in perakende satış şirketi Aras EPSAŞ müşterilerine perakende elektrik satışı yapmaktadır. Şirket, perakende satış şirketinden elektrik satın alan son tüketicileri müşterileri olarak tanımlamaktadır. Aras EPSAŞ, operasyonel sebeplerden ötürü müşterilerini serbest tüketici olup olmamalarına ve dâhil oldukları müşteri segmentine göre sınıflandırmaktadır.

Aras EPSAŞ, aktif olan ve olmayan müşterilerinin sayısını da izlemektedir. Son 12 ay içerisinde fatura kesilen müşteriler "aktif müşteriler", aynı dönemde fatura kesilmemiş olanlar ise "aktif olmayan müşteriler" veya "pasif müşteriler" olarak adlandırılmaktadır.

Aşağıdaki tabloda, 2015-2020 yılları arasında Aras EPSAŞ'ın serbest olan ve olmayan müşteri sayıları (aktif ve pasif) yer almaktadır.

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	30.06.2021
Serbest Tüketici Sayısı	9.280	24.889	30.596	202	1.772	40.447	34.255
Serbest Olmayan Tüketici Sayısı	906.458	940.795	978.378	1.007.028	1.034.366	1.050.124	1.070.497

Aşağıdaki tabloda Şirket'in serbest tüketici olup olmama ve elektrik satın alma koşulları açısından müşteri grupları yer almaktadır.

Müşteri Türü	Tüketim Hacmi (yılda MWh)	Satın Alma Koşulları	Müşteri Türü
Serbest Değil	0-1,2 MWh (2021 yılı için)	Ulusal Tarife (Zorunlu)	Düzenlemeye Tabi Müşteri*
Serbest	≥1,2 MWh (2021 yılı için)	Ulusal Tarife (isteğe bağlı)	
		Serbest Piyasa	Serbest Müşteri**

(*) EPDK tarafından belirlenen miktarların altında elektrik enerjisi tüketen ve tedarikçisini seçme imkânı olmayan tüketiciler ile dağıtım bölgelerinde serbest tüketici olan, ancak serbest tüketici olma hakkını kullanmamış, perakende satış tarifesi üzerinden elektrik satın alan serbest tüketiciler

(**) her yıl EPDK tarafından belirlenecek olan miktarlardan daha fazla elektrik enerjisi tüketen ve tedarikçisini seçme imkânı olan tüketiciler

TAÇİRLER

Aras EPSAŞ'ın regüle müşteri sayısı 31.12.2015'ten 31.12.2016'ya kadar %3,79, 31.12.2016'dan 31.12.20217'ye kadar %3,99, 31.12.2017'den 31.12.2018'e kadar %2,93, 31.12.2018'den 31.12.2019'a kadar %2,71 artmıştır. 31.12.2019'dan 31.12.2020'ye kadar ise, Aras EPSAŞ'ın düzenlemeye tabi müşterilerinden bazılarının serbest müşterilere dönüşmeleri nedeniyle %1,52 artmıştır.

Aras EPSAŞ'ın bölgesindeki serbest müşteri sayısı 31.12.2015 itibarıyla 9.273, 31.12.2016 itibarıyla 24.684, 31.12.2017 itibarıyla 27.738, 31.12.2018 itibarıyla 9, 31.12.2019 itibarıyla 1.643 ve 31.12.2020 itibarıyla 39.511, 30.06.2021 itibari ile 33.098'dir. Bu sayı 30.06.2020 tarihinde 41.622 olarak gerçekleşmiştir.

Aras EPSAŞ'ın bölgesi dışındaki serbest müşteri sayısı 31.12.2015 itibarıyla 7, 31.12.2016 itibarıyla 205, 31.12.2017 itibarıyla 2.858, 31.12.2018 itibarıyla 193, 31.12.2019 itibarıyla 129 ve 31.12.2020 itibarıyla 936, 30.06.2021 itibari ile 1.157'dir. Aras EPSAŞ'ın bölgesi dışındaki serbest müşterileri, bulundukları bölgedeki görevli tedarik şirketi veya diğer tedarikçiler yerine, Aras EPSAŞ'tan elektrik satın almayı tercih etmektedirler. Bu sayı 30.06.2020 tarihinde 89 olarak gerçekleşmiştir.

Müşterilere Elektrik Satışı

Şirket, perakende satış şirketi vasıtasıyla müşterilerine elektrik satmaktadır. Ayrıca bu perakende satış şirketi, herhangi bir bölgesel sınıra tabi olmaksızın, serbest tüketicilere de elektrik satabilmektedir. Aras EPSAŞ'ın, görevli tedarik şirketi olduğu bölgede, düzenlemeye tabi müşterilere hizmet vermesi gerekmektedir. Buna ek olarak, serbest müşterilerin son tedarik mercii olarak da hareket edebilmektedir.

Serbest tüketici olmak için belirlenmiş olan tüketim seviyesi eşiği, 2021 yılı için yıllık 1.200 kWh olarak belirlenmiştir. Türkiye geneli serbest tüketicilerin sayısının toplam tüketici sayısına oranı %2,43 seviyesindedir. Serbest tüketiciler, doğrudan üretim lisansına veya tedarik lisansına sahip şirketlerden elektrik satın alabilirlerken, düzenlemeye tabi müşterilere yalnızca görevli tedarik şirketleri hizmet vermektedir. Düzenlemeye tabi müşteriler, düzenlemelerle belirlenen tarifelere tabidir ve bu tarifeler tarife gruplarına ve bağlantı türlerine göre farklılık göstermektedir.

30.06.2020 tarihinde Aras EPSAŞ'ın görevli olduğu bölgede 41.622, bölge dışında ise 89 serbest müşterisi, 31.12.2020 tarihinde, görevli olduğu bölgede 39.511, bölge dışında ise 936 serbest müşterisi, 30.06.2021 tarihi itibari ile görevli olduğu bölgede 33.098, bölge dışında ise 1.157 serbest müşterisi bulunmaktadır. Bu serbest müşteriler, bulundukları dağıtım bölgelerindeki perakende satış şirketleri yerine, Aras EPSAŞ'dan elektrik satın almayı tercih etmiştir. Ticarethane ve sanayi aboneleri, enerji maliyetinin önemli bir gider kalemi olması nedeniyle serbest tüketici olma konusunda daha fazla duyarlıdır.

Elektrik Tedarik

Aras EPSAŞ'ın müşterilerine sattığı elektriği tedarik ettiği dört ana kaynak bulunmaktadır;

(i) Devlete ait tedarik şirketi olan EÜAŞ,

(ii) Enerji "borsası" olan EPİAŞ,

TACİRLER

(iii) Özel toptan satış şirketleri,

(iv) Aras EPSAŞ dengeleme grubu ortakları.

Aras EPSAŞ'ın elektrik tedarik ettiği kaynaklar, müşteri gruplarına göre farklılık göstermektedir. Aras EPSAŞ, düzenlemeye tabi müşterilerine sattığı elektriği esas olarak "EÜAŞ Elektrik Enerjisi Satış Sözleşmesi" uyarınca EÜAŞ'tan ve spot piyasası işlemleriyle EPİAŞ'tan satın almaktadır. Aras EPSAŞ, EÜAŞ'tan yaptığı alımlar için yıllık sözleşme yapmaktadır. Düzenlemeye tabi müşterilerinin tüketimi "EÜAŞ Elektrik Enerjisi Satış Sözleşmesi" kapsamında düzenlenen hacmi aştığı takdirde Aras EPSAŞ, piyasa işletmecisi olan EPİAŞ'tan gün öncesi piyasasında veya gün içi piyasasında günlük olarak ek elektrik satın almaktadır.

Aras EPSAŞ, serbest müşterilerine sattığı elektrik için, özel toptan satış şirketiyle ikili elektrik satın alma sözleşmeleri (Avrupa Enerji Tacirleri Federasyonu'nun genel kabul gören standardına uygun şekilde) yapmaktadır. Aras EPSAŞ, bu müşterilerle sabit fiyat esasına göre imzaladığı elektrik satış sözleşmesinde belirtilen tarihte ve belirtilen hacimde elektrik satın almaktadır. Serbest müşterilerin kendileriyle imzalanan elektrik satış sözleşmelerinde belirtilen hacmi aşmaları halinde, Aras EPSAŞ günlük olarak EPİAŞ'tan ek elektrik satın almaktadır.

Aşağıdaki tabloda, belirtilen tarihlerde Aras EPSAŞ tarafından satın alınan elektrik, kaynaklarına göre gösterilmektedir.

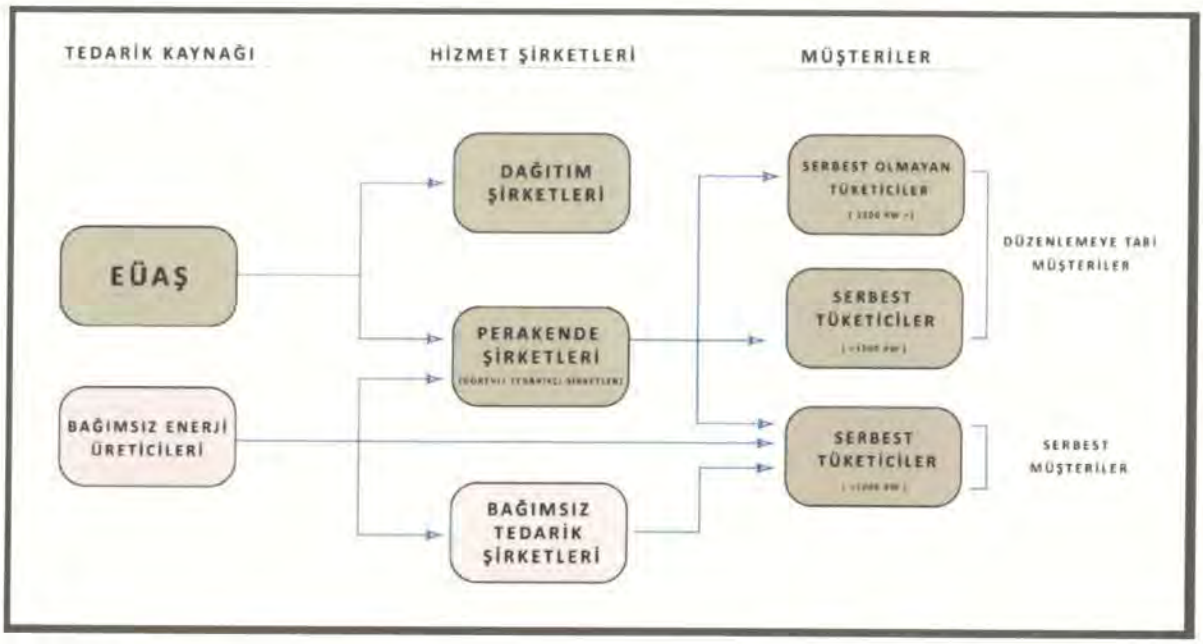
Satın alınan enerjinin kaynağı	2015	2016	2017	2018	2019	2020
EÜAŞ *(1)*	1.142.779	1.155.177	1.084.809	1.133.352	881.492	437.698
EPİAŞ Düzenlemeye Tabi *(2)*	413.906	78.394	168.579	923.363	1.017.885	726.255
Ticari İkili Anlaşma *(3)*	61.532	424.755	537.199	-	-	87.840
EPİAŞ Serbest Tüketici *(4)*	40.142	192.445	540.566	281.896	123.103	1.661.389,1

(1) Düzenlemeye tabi müşteriler için EÜAŞ'tan satın alınan elektriği göstermektedir.
(2) Düzenlemeye tabi müşteriler için EPİAŞ'ın satın alınan elektriği göstermektedir
(3) Serbest müşteriler için özel toptan satış şirketlerinden satın alınan elektriği göstermektedir.
(4) Serbest müşteriler için EPİAŞ'tan satın alınan elektriği göstermektedir.

Aras EPSAŞ, serbest müşterilerine yaptığı satışlarla bağlantılı olarak, elektrik alış fiyatlarında dalgalanmalara maruz kalmaktadır. Bu riski hafifletmek için önceden oluşturulan orta vadeli ikili elektrik alış sözleşmeleri yapmak gibi risk yönetim faaliyetlerinde bulunmaktadır. Aras EPSAŞ, YEKDEM kapsamındaki elektrik üretim santrallerinin desteklenmesi için oluşan giderler nedeniyle maruz kaldığı kur riskini yönetmek için vadeli döviz (*forward*) sözleşmeleri de yapmaktadır. YEKDEM kapsamındaki elektrik üretim santrallerinin elektrik satışları, ABD Doları karşılığında TL cinsinden gerçekleştirilmektedir.

TACİRLER

Aşağıdaki tabloda, satın alma işlemi ile başlayarak son tüketiciye kadar uzanan elektriğin tedarik zinciri gösterilmektedir.



Fiyatlandırma

Aras EPSAŞ'ın perakende satış faaliyetlerinin fiyatlandırılması, müşterilerinin elektrik satın alma koşullarına göre değişiklik göstermektedir. Aras EPSAŞ, düzenlemeye tabi müşterilerine EPDK'nın üç ayda bir belirlediği ulusal tarifeyi uygulamaktadır. Ulusal tarife, diğer tarife unsurlarının yanı sıra, yasal düzenlemeyle belirlenen ve diğer unsurların yanı sıra, enerji tedarik masrafları ve %2,38'lik net kâr marjını da içeren perakende satış tarifesinden ve yasal düzenlemeyle belirlenen diğer unsurların yanı sıra, dağıtım şebekesinin işletme ve bakım giderleri, düzenlemiş varlık tabanı (DVT) getirileri, yatırım harcamaları geri ödemeleri ve kayıp kaçak ile genel aydınlatma için enerji tedarik masraflarını da içeren dağıtım tarifesinden oluşmaktadır.

Perakende satış tarifesi, her çeyrek dönem için Türkiye'nin maliyet tabanına dayanılarak belirlenmekte ve bu tabanı yansıttığı varsayılmaktadır. EPDK, farklı türdeki tüketicilere uygulanacak perakende satış tarifesini belirlemek için bir çapraz destekleme mekanizması uygulamaktadır.

Aras EPSAŞ, dağıtım bölgesinde bulunan serbest müşterilerine de düzenlemeye tabi müşterilerine olduğu gibi dağıtım tarifesi uygulamaktadır. Ancak, serbest müşteriler serbest piyasa koşullarında elektrik satın aldıkları için bu müşterilere perakende satış tarifesi uygulanmamaktadır. Aras EPSAŞ serbest tüketicilere uygulanacak fiyatları, kendi maliyet tabanını ve belirli bir kâr marjını göz önünde bulundurarak geçerli piyasa koşullarına göre tespit etmektedir. Ancak ulusal tarife, serbest perakende satış fiyatları için doğal bir fiyat üst sınırı getirmektedir.

Düzenlemeye tabi ve serbest müşterilerine, Aras EPSAŞ fatura kesmektedir ve ilgili tahsilatları da Aras EPSAŞ yapmaktadır. Dağıtım tarifesi için faturalanan meblağlar, Şirket'in dağıtım

şirketine veya Şirket'in perakende satış şirketine, dağıtım bölgesi dışındaki serbest müşterilere elektrik tedarik edilmesi halinde ise ilgili bölgedeki dağıtım şirketine iletilmektedir.

Benzer şekilde, Aras EPSAŞ'ın bölgesinde bulunan serbest müşterilerin, Aras EPSAŞ dışındaki özel üçüncü kişi tedarikçilerden elektrik tedarik etmeleri halinde, ilgili üçüncü kişi özel tedarikçiler tarafından serbest müşterilere dağıtım tarifesi ve serbest piyasadaki enerji satış fiyatı uygulanmaktadır. Serbest müşterilerin dağıtım hizmetlerini Şirket'in dağıtım şirketinden almaları nedeniyle, dağıtım tarifesi için faturalanan meblağlar Şirket'in dağıtım şirketine aktarılmaktadır.

Pazarlama ve Satış

Pazarlama ve satış faaliyetleri Aras EPSAŞ tarafından yürütülmektedir. Aras EPSAŞ'ın pazarlama stratejisi; fiyatlandırma, ürün, temel pazarlama işlevleri ve sektör stratejisi, müşteri deneyimi (süreç tasarımı da dâhil), piyasa araştırması, müşteri algısı, müşteri veri yönetimi ve iş analiz ekiplerini de kapsayan destekleyici işlevlerin tamamını içermektedir. Aras EPSAŞ, genel olarak işlerini yürütmek için, pazarlama stratejilerini üst düzey yöneticilerinin ve önemli paydaşlarının katılımıyla belirlemekte ve pazarlama yapılanmasının geri kalanını insan kaynaklarının desteğiyle yürütmektedir. Aras EPSAŞ günlük operasyonlarında müşteri elde etme ve sürdürme, mevcut müşteri tabanının karlılığını artırma ve sektör perspektifinden yeni gelir akışları üretme gibi önemli ticari konuları analiz etmektedir.

Ödeme Noktaları

31.12.2020 itibarıyla, 22 Müşteri Hizmetleri Merkezi ve 65 Aras EPSAŞ anlaşmalı ödeme noktası bulunmaktadır. Buna ek olarak aynı tarih itibari ile Aras EPSAŞ ile PTT arasında 4.336 PTT şubesinin ödeme noktası olarak kullanılması için sözleşmeler imzalanmıştır. ARAS EPSAŞ ayrıca 18 bankayla sözleşme yaparak ödemelerin banka şubeleri gibi fiziksel kanalların yanı sıra web sitesi ya da mobil uygulama gibi dijital ödeme çözümleriyle de yapılabilmesine olanak sağlamıştır.

Aşağıdaki tabloda ödeme kanalları ve ödeme noktası sayıları gösterilmektedir.

Ödeme Kanalları	Ödeme Noktası Sayısı
Müşteri Hizmetleri Merkezi	22
Aras EPSAŞ Ödeme Noktası	65
PTT Şubesi	4.336
Banka şubeleri	14.842

Sigorta

Şirket, elektrik dağıtım şebekesi ve diğer operasyonlar için kapsamlı sigortalar yaptırmıştır ve söz konusu sigortalar, tazminat limitleri ve kapsam açısından sektör uygulamalarıyla tutarlı

TAÇİRLER

olup mal hasarı ve genel sorumluluk da dâhil olmak üzere, elektrik dağıtımı ve perakende satışı operasyonlarıyla bağlantılı olarak ortaya çıkabilecek riskleri teminat altına almaktadır. İlgili sigorta poliçeleri, yıllık olarak yapılmakta ve süreleri dolduğunda yenilenmektedir.

Şirket'in sigorta giderleri sırasıyla 2018 yılı için 2.936.026 TL, 2019 yılı için 4.005.066 TL, 2020 yılı için ise 6.852.820 TL'dir. 30.06.2021 tarihinde sigorta giderleri 2.739.468 TL tutarında gerçekleşmiştir.

Şirket'in Stratejisi

Şirket, dağıtım bölgesindeki enerji tedariğini sağlamak, yüksek kaliteli şebeke hattını genişletmeye devam etmek, perakende satış operasyonlarının ülkenin tamamına ulaşmasını sağlamak ve müşteri ihtiyaçlarına odaklanmak suretiyle kârlı bir şekilde büyümeyi ve hissedarlar için değer yaratılmasını amaçlamaktadır.

Şirket bu amacı elde etmek için aşağıdaki stratejik inisiyatifleri uygulamayı hedeflemektedir.

Türkiye'deki Elektrik Dağıtım ve Perakende Satış Sektörlerindeki Pozisyonunu Güçlendirmek

Şirket, düzenlemiş varlık tabanını (DVT) koruyup, büyüterek ve bu varlıklara yatırım yaparak, sunduğu ürünleri genişleterek ve hizmetlerinin kalitesi ile güvenilirliğini artırarak dağıtım şebekesini büyütmeyi ve perakende satış sektöründe sahip olduğu konumu iyileştirmeye devam etmeyi hedeflemektedir.

Türkiye Perakende Elektrik Satışı Piyasasındaki Liberalleşme Fırsatından Fayda Sağlanması

Aras EPSAŞ, 31.12.2020 tarihi itibarıyla 1.050.124 müşterinin görevli perakende şirketidir ve perakende satış sektöründeki yerini, dağıtım bölgesinin dışında sahip olduğu 936 ek müşteriyle (serbest tüketici) sağlamlaştırmakta ve devam eden piyasa liberalleşme sürecinden ve sahip olduğu markalardan yararlanmaktadır. Aras EPSAŞ'ın elektrik perakende satış sektöründeki başarısına, müşteri odaklı kültürü, marka güvenilirliği ve yönetim sistemlerinin etkinliği de katkıda bulunmaktadır.

EPDK, serbest piyasa için serbest tüketici limitini sürekli olarak düşürmekte ve piyasanın tamamen liberalleşmesinin önünü açmaktadır. Aras EPSAŞ, şu anda yılda 1,2 MWh olan serbest tüketici olma sınırı sıfıra düşürülürse, serbest tüketici piyasasının büyüklüğünün mevcut olan tüm 46 milyon aboneyi kapsayacak şekilde büyüyeceğini öngörmektedir.

Aras EPSAŞ, müşteri tabanını genişletmek ve serbest müşterilerden daha yüksek marj elde etme imkânını yakalamak için çok kanallı, marj yaratılmasına dayalı ve sektörlere özgü bir fiyatlandırma stratejisi belirlemiştir. Mevcut tarife döneminde, düzenlemeye tabi perakende satış kâr marjının enerji maliyetinin %2,38'iyle sınırlanması nedeniyle, Aras EPSAŞ serbest piyasada ve düzenlemeye tabi perakende satışlardan ziyade özellikle ticarethane, sanayi, tarımsal sulama, aydınlatma müşterilerine yapılan satışlarda daha yüksek kâr marjları elde etmiştir. Bu durum da perakende enerji satışında doğal bir fiyat üst sınırı teşkil eden ulusal tarife seviyelerine nazaran çok daha uygun olan piyasa fiyatları sayesinde ortaya çıkmıştır. Aras EPSAŞ'ın bilgi teknolojisinin, süreçlerinin ve entegre sistemlerinin sağladığı güç, Aras

TACİRLER

EPSAŞ'ın operasyonel avantajlarının farkında olan müşteri tabanının büyümesi için yakınlık ve hizmet seviyesini artırmasına imkân tanımaktadır.

Aras EPSAŞ, serbest müşteri konumundaki ticarethane, sanayi, tarımsal sulama, aydınlatma müşterilerini, Aras EPSAŞ'ın etkin kanal ağını kullanarak ve uzun vadeli sözleşmeler ile serbest piyasaya çekmeyi, bu müşterileri serbest müşterilere çevirmeyi ve düşük fiyat hassasiyetine sahip müşteri tabanından elde ettiği kârlılığı azami seviyeye yükseltmeyi amaçlamaktadır. Aras EPSAŞ, kurumsal sektörde ise pazar payına değil de sürdürülebilir kârlılığa öncelik vermeyi ve bilhassa kurumsal müşteri tabanı için uygun düzenlemeye tabi tarife koşulları ortaya çıktığında, bu koşullardan yararlanmak için piyasa koşullarını izlemeyi amaçlamaktadır.

Elektrik faturaları harcanabilir gelirler içerisinde büyük bir paya sahip olması nedeniyle ticarethane, sanayi, tarımsal sulama, aydınlatma müşterilerinin elektrik fiyatlarına daha çok duyarlı olduğu görülmüştür. Bu sebeple bu müşteriler liberalleşen piyasada daha geniş bir pazar sunmaktadır. Ek olarak, EPDK'nın belirlediği ve liberalleşmiş piyasa için doğal bir fiyat üst sınırı oluşturan ulusal tarife, bu tarife segmentlerinde elektrik fiyatlarını yüksek tutmakta ve bu segmentlerde daha yüksek kâr elde etme imkânı yaratmaktadır.

Aras EPSAŞ, müşterilerinin tedarikçilerini seçerken güvene ve marka imajına göre hareket ettiklerini anlamakta ve mevcut marka iletişimi ile yenilikçi ve yüksek kaliteli marka konumunu sürdürmeyi amaçlamaktadır. Dağıtım ve perakende satış sektörlerinin ayrılmasıyla başlayan süreç sonrasında, Şirket perakende satış operasyonlarını tamamen düzenlemelere tabi bir yapıdan elektrik tedarikçisi operasyonlarına dönüştürmüştür. Sonuç olarak, Şirket'in operasyonları tamamen liberalleşmiş piyasaya hazırdır. Şirket, bölgedeki lider pozisyonunu, yapılanmasının avantajlarını ve hissedarlarının desteğini güçlendirerek, Türkiye perakende satış piyasasındaki büyüme fırsatlarını etkin bir şekilde kullanmaya devam etmeyi planlamaktadır.

TAÇYRLER

2.5. Finansal Tablolar ve Önemli Finansal Bilgiler

BİLANÇO Konsolide	*Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş*			
Türk Lirası ("TL")	31 Aralık			30 Haziran
VARLIKLAR	2018	2019	2020	2021
Dönen varlıklar				
Nakit ve nakit benzerleri	29.217.807	146.978.426	337.335.494	286.850.989
Ticari alacaklar	174.053.581	258.959.387	238.266.051	388.238.138
İlişkili taraflardan ticari alacaklar	*193.154*	*85.721*	*9.805*	*359.933*
İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	*173.860.427*	*258.873.666*	*238.256.246*	*387.878.205*
İmtiyaz sözleşmelerine ilişkin finansal varlıklar	181.258.666	272.210.399	311.240.470	217.991.538
Diğer alacaklar	3.806.085	3.267.522	106.005.362	11.759.522
İlişkili taraflardan diğer alacaklar	*657.960*	-	*102.437.060*	*7.687.833*
İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	*3.148.125*	*3.267.522*	*3.568.302*	*4.071.689*
Stoklar	42.597.558	59.851.645	43.347.682	56.154.086
Peşin ödenmiş giderler	32.556.359	32.464.222	121.075.239	236.587.302
Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar	-	2.563.728	42.591	254.417
Diğer dönen varlıklar	675.957	957.579	-	1.634.315
Toplam dönen varlıklar	**464.166.013**	**777.252.908**	**1.157.312.889**	**1.199.470.307**
Duran varlıklar				
İmtiyaz sözleşmelerine ilişkin finansal varlıklar	626.191.934	767.896.301	783.023.113	864.140.820
Diğer alacaklar	143.481	810.804	1.120.092	1.069.596
İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	*143.481*	*810.804*	*1.120.092*	*1.069.596*
Maddi duran varlıklar	836.232	4.772.270	8.301.359	4.814.159
Kullanım hakkı varlıkları	-	19.032.873	10.220.672	28.105.115
Maddi olmayan duran varlıklar	222.084.338	208.827.304	195.561.684	188.945.961
Peşin ödenmiş giderler	1.449.060	157.754	-	-
Sözleşme Varlıkları	-	-	-	22.311.878
Ertelenmiş vergi varlığı	52.193.850	26.545.095	68.228.721	62.429.166
Toplam duran varlıklar	**902.898.895**	**1.028.042.401**	**1.066.455.641**	**1.171.816.695**
TOPLAM VARLIKLAR	**1.367.064.908**	**1.805.295.309**	**2.223.768.530**	**2.371.287.002**

TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31.12.2020 tarihinde sona eren mali yıl itibarıyla, Şirket'in toplam varlıklarının %52'si dönen varlıklardan oluşmaktadır. Bununla birlikte, Şirket'in kaynaklarının %44'ü kısa vadeli yükümlülüklerden, %6'sı uzun vadeli yükümlülüklerden ve %50'si ise özkaynaklardan meydana gelmektedir.

Aşağıdaki açıklamalar Şirket'in 31.12.2018, 31.12.2019, 31.12.2020 ve 30.06.2021 tarihlerinde sona eren mali dönemlerine ilişkin finansal tablolar baz alınarak yapılmıştır.

2.5.1. Dönen Varlıklar

Şirket'in dönen varlıkları, nakit ve nakit benzerleri, ticari alacaklar, imtiyaz sözleşmelerine ilişkin finansal varlıklar, diğer alacaklar, stoklar, peşin ödenmiş giderler, cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar ve diğer dönen varlıklar kalemlerinden oluşmaktadır.

31.12.2018, 31.12.2019 ve 31.12.2020 tarihlerinde sona eren finansal dönemlerde dönen varlıklar sırasıyla, 464.166.013 TL, 777.252.908 TL ve 1.157.312.889 TL tutarındadır. 30.06.2021 tarihi itibarıyla Şirket'in dönen varlıkları, 1.199.470.307 TL olarak gerçekleşmiştir.

Nakit ve Nakit Benzerleri

31.12.2018 tarihinde sona eren finansal dönemde 29.217.807 ,-TL olan Şirket'in nakit ve nakit benzerleri, %403 oranında artarak 31.12.2019 tarihinde sona eren finansal dönemde 146.978.426 ,-TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in nakit ve nakit benzerleri, 31.12.2020 tarihinde sona eren finansal dönem itibarıyla bir önceki seneye göre %130 oranında artışla, 337.335.494 ,-TL seviyesine yükselmiştir. Şirket'in nakit ve nakit benzerleri kalemindeki artış, ağırlıklı olarak fiyat eşitleme mekanizmasından gelen nakitteki artıştan kaynaklıdır. Fiyat eşitleme mekanizması farklı bölgelerde oluşan satışlar için katlanılan maliyetler arasındaki dengesizliği gidermek ve böylelikle tüketicileri dağıtım bölgeleri arası maliyet farklılıklarından kısmen veya tamamen korunmasını sağlamak amacıyla EPDK tarafından kurulmuştur. Fiyat eşitleme mekanizmasının uygulanması sonucunda her bir dağıtım bölgesi için desteklenecek veya şirketlerin destekleyeceği tutar yine EPDK'nın belirlediği formüle göre hesaplanarak fiyat eşitleme dönemi öncesinde taraflara bildirilir. Bu tutarlar Şirket tarafından kâr veya zararda muhasebeleştirilir. 30.06.2021 tarihi itibarıyla Şirket'in nakit ve nakit benzerleri 286.850.989 ,-TL tutarında gerçekleşmiştir.

Nakit ve nakit benzerleri	**31 Aralık**			**30 Haziran**
TL	**2018**	**2019**	**2020**	**2021**
Kasa	36.263	41.073	34.310	35.023
Bankalar	23.109.125	33.478.693	71.661.790	212.769.976
Vadesiz mevduatlar	*23.109.125*	*33.478.693*	*71.073.841*	*102.734.172*
Vadeli mevduatlar	-	-	*587.949*	*110.035.804*
Diğer nakit ve nakit benzerleri (*)	6.072.419	113.458.660	265.639.394	74.045.990
Toplam nakit ve nakit benzerleri	**29.217.807**	**146.978.426**	**337.335.494**	**286.850.989**
Blokeli bakiyeler (**)	-9.318.225	-11.874.205	-11.140.646	-13.072.811
Nakit akış tablosundaki nakit ve nakit benzerleri	**19.899.582**	**135.104.221**	**326.194.848**	**273.778.178**

** 31.12.2020 tarihi itibarıyla diğer likit varlıkların 265.639.394,-TL'lik kısmı (31.12.2019 ve 2018 sırasıyla: 113.457.269,-TL ve 6.070.345,-TL) Takasbank nezdinde gecelik olarak tutulan ve Takasbank tarafından belirlenen %17,31 (31.12.2019 ve 2018 sırasıyla: %11,13 ve %23,88) faiz oranı üzerinden nemalandırılan tutarlardan*

TAÇİRLER