

|                                                                 | 31 Aralık'ta sona eren yıl |                  |                      |                  |                     |           |
|-----------------------------------------------------------------|----------------------------|------------------|----------------------|------------------|---------------------|-----------|
|                                                                 | 2019                       |                  | 2020                 |                  | 2019'a kıyasla 2020 |           |
|                                                                 |                            | Hasılat<br>% 'si |                      | Hasılat<br>% 'si | Değişim             | % Değişim |
|                                                                 |                            |                  | (Türk Lirası)        |                  |                     |           |
| Mesken abonelerine gaz satış maliyeti.....                      | 1.954.871.724              | 48               | 2.525.894.412        | 50               | 571.022.688         | 29        |
| Mal ve hizmet üreten abonelere gaz<br>satışı.....               | 1.054.323.642              | 26               | 1.196.776.068        | 24               | 142.452.426         | 14        |
| Şebeke genişletme ve yenileme giderleri...                      | 223.381.684                | 6                | 298.826.867          | 6                | 65.545.183          | 28        |
| İşçilik giderleri.....                                          | 47.781.136                 | 1                | 44.773.140           | 1                | -3.007.996          | -6        |
| İmtiyaza bağlı maddi olmayan duran<br>varlık itfa payları ..... | 115.594.519                | 3                | 136.475.000          | 3                | 20.880.481          | 18        |
| Diğer amortisman giderleri ve itfa<br>payları .....             | 31.825.317                 | 1                | 31.005.582           | 1                | -819.735            | -3        |
| Bakım ve onarım giderleri .....                                 | 10.378.674                 | 0                | 45.273.307           | 1                | 34.894.633          | 336       |
| Diğer .....                                                     | 100.689.666                | 2                | 153.659.532          | 3                | 52.969.866          | 53        |
| <b>Toplam satışların maliyeti.....</b>                          | <b>3.548.746.362</b>       | <b>87</b>        | <b>4.432.683.908</b> | <b>88</b>        | <b>883.937.546</b>  | <b>25</b> |

|                                                        | 31 Aralık 2019         |
|--------------------------------------------------------|------------------------|
| Mesken abonelerine gaz satış maliyeti                  | (1.954.871.724)        |
| Mal ve hizmet üreten abonelere gaz satışı              | (1.054.323.642)        |
| Şebeke genişleme ve yenileme giderleri                 | (232.580.190)          |
| İşçilik giderleri                                      | (47.781.136)           |
| İmtiyaza bağlı maddi olmayan duran varlık itfa payları | (115.594.518)          |
| Diğer amortisman giderleri ve itfa payları             | (14.754.879)           |
| Bakım ve onarım giderleri                              | (10.378.674)           |
| Diğer                                                  | (116.114.756)          |
|                                                        | <b>(3.546.399.519)</b> |

Şirket'in brüt kârı, 31 Aralık 2020'de sona eren yılda; 31 Aralık 2019'da sona eren yılda gerçekleşen 510.029.689 TL'den 602.158.417 TL'ye yükselmiş olup iki dönem arasındaki fark, 92.128.728 TL veya %18'e karşılık gelmektedir. Şirket'in brüt kâr marjı, 2019'daki %12,6'dan 2020'de %12'ye düşmüştür

Genel yönetim giderleri, 31 Aralık 2020’de sona eren yılda; 31 Aralık 2019’da sona eren yılda gerçekleşen 42.633.437 TL’den 41.721.516 TL’ye düşmüş olup iki dönem arasındaki fark 911.921 TL veya %2’ye karşılık gelmektedir.

*PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından düzenlenen 2020 yılına ilişkin bağımsız denetim raporunda yer alan finansal veriler:*

BAŞKENT DOĞALGAZ DAĞITIM  
GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.  
Kızılirmak Mah. / Uluk Üniversitesi Cad.  
No: 10 / 06100 Çankaya / Ankara  
Başkent V.D. No: 148 039 4682



FORUNLAR ENERJİ  
SANAYİ ve TİCARET A.Ş.  
Rüzgarlıbahçe Sıvalı Çıkmaızı  
No:4 Kavacık-Beykoz/İSTANBUL  
Beykoz Yerel Dalresi 837 030 4166

|                                             | 31 Aralık'ta sona eren yıl |                  |                   |                  | 2019'a kıyasla 2020 |             |
|---------------------------------------------|----------------------------|------------------|-------------------|------------------|---------------------|-------------|
|                                             | 2019                       | Hasılat<br>% 'si | 2020              | Hasılat<br>% 'si | Değişim             | % Değişim   |
|                                             |                            |                  | (Türk Lirası)     |                  |                     |             |
| Personel giderleri.....                     | 11.360.315                 | 0,3              | 11.148.493        | 0,2              | -211.822            | 2           |
| Amortisman giderleri ve itfa payları.....   | 9.589.589                  | 0,2              | 12.418.705        | 0,2              | 2.829.116           | 30          |
| EPDK katılım payı giderleri .....           | 2.112.939                  | 0,1              | 2.541.476         | 0,1              | 428.537             | 20          |
| Kira giderleri.....                         | 2.158.711                  | 0,1              | 1.776.189         | 0                | -382.522            | -18         |
| Kırtasiye giderleri .....                   | 212.464                    | 0                | 145.747           | 0                | -66.717             | -31         |
| Danışmanlık giderleri .....                 | 9.662.961                  | 0,2              | 3.574.137         | 0,1              | -6.088.824          | -63         |
| Vergi giderleri.....                        | 507.650                    | 0                | 1.746.285         | 0                | 1.238.635           | 244         |
| Dışardan sağlanan fayda ve hizmetler.....   | 4.195.819                  | 0,1              | 3.884.627         | 0,1              | -311.192            | -7          |
| Haberleşme giderleri.....                   | 803.342                    | 0                | 1.996.679         | 0                | 1.193.337           | 149         |
| Sigorta giderleri .....                     | 229.314                    | 0                | 284.305           | 0                | 54.991              | 24          |
| Temsil ve ağırlama giderleri .....          | 852.688                    | 0                | 853.971           | 0                | 1.283               | 0           |
| Diğer .....                                 | 947.645                    | 0                | 1.350.902         | 0                | 403.257             | 0           |
| <b>Toplam genel yönetim giderleri .....</b> | <b>42.633.437</b>          | <b>1</b>         | <b>41.721.516</b> | <b>1</b>         | <b>-941.921</b>     | <b>-2,2</b> |

DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından hazırlanan 2018 ve 2019 yıllarına ilişkin bağımsız denetim raporlarında yer alan finansal veriler:

|                                      | 31 Aralık 2019      |
|--------------------------------------|---------------------|
| Personel giderleri                   | (11.360.315)        |
| Amortisman giderleri ve itfa payları | (795.727)           |
| EPDK katılım payı giderleri          | (2.112.939)         |
| Kira giderleri                       | (10.104.970)        |
| Kırtasiye giderleri                  | (212.464)           |
| Danışmanlık giderleri                | (9.662.961)         |
| Vergi giderleri                      | (507.650)           |
| Dışardan sağlanan fayda ve hizmetler | (4.195.819)         |
| Haberleşme giderleri                 | (803.342)           |
| Sigorta giderleri                    | (229.314)           |
| Temsil ve ağırlama giderleri         | (852.688)           |
| Diğer                                | (947.645)           |
|                                      | <b>(41.785.834)</b> |

#### Pazarlama Giderleri

31 Aralık 2020'de sona eren yıla ilişkin olarak, pazarlama giderleri, 31 Aralık 2019'da sona eren yıldaki 4.066.095 TL'den, 823.053 TL tutarında veya %20 oranında bir artış ile 4.889.148 TL'ye yükselmiştir.

Aşağıdaki tabloda, ilgili dönemler itibarıyla, Şirket'in, pazarlama giderlerinin kırılımına ve kırılımı verilen kalemlerin hasılat içindeki yüzdelere yer verilmektedir:

PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından düzenlenen 2020 yılına ilişkin bağımsız denetim raporunda yer alan finansal veriler:

31 Aralık'ta sona eren yıl

142

BAŞKENT DOĞAL GAZ EĞİTİM  
GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.  
Kızılirmak Bulvarı, Başkent Üniversitesi Cad.  
No:10 K-8 Çankaya / Ankara  
Başkent V. S. No: 148 039 4682

GARANTİ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Etiler Mahallesi Teşvikiye Yolu  
Etiler Kat:5 No:101937  
Beşiktaş / İSTANBUL



TORUNLAR ENERJİ  
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Rüzgarlıbahçe Salyı Çıkmaşı  
No:4 Kavacık Beykoz/İSTANBUL  
Beykoz Vergi Dairesi 837 030 4166

|                                         | 2019             |            | 2020             |            | 2019'a kıyasla 2020 |           |
|-----------------------------------------|------------------|------------|------------------|------------|---------------------|-----------|
|                                         | Hasılat<br>% 'si |            | Hasılat<br>% 'si |            | Değişim             | %Değişim  |
|                                         |                  |            | (Türk Lirası)    |            |                     |           |
| Damga vergisi giderleri .....           | 3.453.699        | 0,09       | 4.549.148        | 0,09       | 1.095.449           | 32        |
| Reklam giderleri .....                  | 612.396          | 0,02       | 340.000          | 0,01       | -272.396            | -44       |
| <b>Toplam pazarlama giderleri .....</b> | <b>4.066.095</b> | <b>0,1</b> | <b>4.889.148</b> | <b>0,1</b> | <b>823.053</b>      | <b>20</b> |

*DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından hazırlanan 2018 ve 2019 yıllarına ilişkin bağımsız denetim raporlarında yer alan finansal veriler:*

|                  |                       |
|------------------|-----------------------|
|                  | <b>31 Aralık 2019</b> |
| Vergi giderleri  | (3.453.699)           |
| Reklam giderleri | (612.396)             |
|                  | <b>(4.066.095)</b>    |

#### *Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler*

31 Aralık 2020'de sona eren yılda, esas faaliyetlerden diğer gelirler; 31 Aralık 2019'da sona eren yıla kıyasla, 33.921.831 TL veya %119 oranında bir artış ile 28.580.083 TL'den 62.501.914 TL'ye yükselmiştir.

Aşağıdaki tabloda, ilgili dönemler itibarıyla, Şirket'in, esas faaliyetlerden diğer gelirlerinin kırılımına ve kırılımı verilen kalemlerin hasılat içindeki yüzdelere yer verilmektedir:

*PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından düzenlenen 2020 yılına ilişkin bağımsız denetim raporunda yer alan finansal veriler:*

|                                                     | 31 Aralık'ta sona eren yıl |            | 2020              |            | 2019'a kıyasla 2020 |            |
|-----------------------------------------------------|----------------------------|------------|-------------------|------------|---------------------|------------|
|                                                     | 2019                       |            | Hasılat<br>% 'si  |            | Değişim             | %Değişim   |
|                                                     |                            |            | (Türk Lirası)     |            |                     |            |
| Faaliyetlerden kaynaklanan kur farkı geliri ...     | 16.192.745                 | 0,4        | 20.141.302        | 0,4        | 3.948.557           | 24         |
| Alacaklardan kaynaklanan faiz geliri.....           | 6.385.606                  | 0,2        | 7.504.048         | 0,1        | 1.118.442           | 18         |
| Faiz geliri.....                                    | 0                          | 0          | 0                 | 0          | 0                   | 0          |
| Reeskont geliri .....                               | 0                          | 0          | 0                 | 0          | 0                   | 0          |
| Konusu kalmayan karşılık geliri .....               | 3.293.259                  | 0,1        | 29.317.341        | 0,6        | 26.024.082          | 790        |
| Diğer gelirler.....                                 | 2.708.473                  | 0,1        | 5.539.223         | 0,1        | 2.830.750           | 105        |
| <b>Toplam esas faaliyetlerden diğer gelirler...</b> | <b>28.580.083</b>          | <b>0,7</b> | <b>62.501.914</b> | <b>1,2</b> | <b>33.921.831</b>   | <b>119</b> |

*DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından hazırlanan 2018 ve 2019 yıllarına ilişkin bağımsız denetim raporlarında yer alan finansal veriler:*

|                                             |                       |
|---------------------------------------------|-----------------------|
|                                             | <b>31 Aralık 2019</b> |
| Faaliyetlerden kaynaklanan kur farkı geliri | 16.192.745            |
| Alacaklardan kaynaklanan faiz geliri        | 6.385.606             |
| Reeskont geliri                             | 136.511               |
| Faiz geliri                                 | 116.538.940           |
| Konusu kalmayan karşılık geliri             | 3.293.259             |
| Beklenen kredi zararı karşılık iptali (*)   | 1.540.719             |



|                                       |                    |
|---------------------------------------|--------------------|
| Maddi olmayan duran varlık satış karı | 328.568            |
| Diğer gelirler                        | 702.675            |
|                                       | <b>145.119.023</b> |

(\*)Finansal yatırımlar için hesaplanan 1.384.689 TL'lik beklenen kredi zararı ile 2.925.408 TL'lik nakit ve nakit benzerleri üzerinden hesaplanan beklenen kredi zarar iptali net gösterilmiştir.

#### Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler

Şirket'in, esas faaliyetlerden diğer giderleri, 31 Aralık 2019'da sona eren yılda gerçekleşen 119.146.778 TL'den, 31 Aralık 2020'de sona eren yılda, 170.499.357 TL'ye, yükselmiş olup iki dönem arasındaki fark 51.352.579 TL veya %43'e karşılık gelmektedir.

Aşağıdaki tabloda, ilgili dönemler itibarıyla, Şirket'in, esas faaliyetlerden diğer giderlerinin kırılımına ve kırılımı verilen kalemlerin hasılat içindeki yüzdelere yer verilmektedir:

PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından düzenlenen 2020 yılına ilişkin bağımsız denetim raporunda yer alan finansal veriler:

|                                                       | 31 Aralık'ta sona eren yıl |          |                    |               | 2019'a kıyasla 2020 |           |
|-------------------------------------------------------|----------------------------|----------|--------------------|---------------|---------------------|-----------|
|                                                       | 2019                       |          | 2020               |               | Değişim             | %Değişim  |
|                                                       | Hasılat<br>% 'si           |          | Hasılat<br>% 'si   |               |                     |           |
|                                                       |                            |          |                    | (Türk Lirası) |                     |           |
| Faaliyetlerden kaynaklanan kur farkı gideri ..        | 19.457.496                 | 0,5      | 42.139.086         | 0,8           | 22.681.590          | 117       |
| Güvence bedeli değerlendirme gideri.....              | 64.644.425                 | 1,6      | 107.652.190        | 2,1           | 43.007.765          | 67        |
| Karşılık giderleri.....                               | 8.372.590                  | 0,2      | 14.880.185         | 0,3           | 6.507.595           | 78        |
| Vergi gideri.....                                     | 0                          | 0        | 0                  | 0             | 0                   | 0         |
| Bağış ve yardımlar.....                               | 13.471.666                 | 0,3      | 4.100.000          | 0,1           | -9.371.666          | -70       |
| Mahkeme ve avukatlık giderleri .....                  | 11.189.356                 | 0,3      | 0                  | 0             | -11.189.356         | -100      |
| Diğer giderler.....                                   | 2.011.245                  | 0        | 1.727.896          | 0             | -283.349            | -14       |
| <b>Toplam esas faaliyetlerden diğer giderler.....</b> | <b>119.146.778</b>         | <b>3</b> | <b>170.499.357</b> | <b>3,4</b>    | <b>51.352.579</b>   | <b>43</b> |

DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından hazırlanan 2018 ve 2019 yıllarına ilişkin bağımsız denetim raporlarında yer alan finansal veriler:

|                                                            | 31 Aralık 2019      |
|------------------------------------------------------------|---------------------|
| Faaliyetlerden kaynaklanan kur farkı gideri                | (19.457.496)        |
| Reeskont giderleri                                         | (1.600.542)         |
| Karşılık giderleri (*)                                     | (8.372.590)         |
| Bağış ve yardımlar                                         | (13.471.666)        |
| Mahkeme ve avukatlık giderleri                             | (11.189.356)        |
| Nakit ve nakit benzerleri üzerindeki beklenen kredi zararı | -                   |
| Diğer giderler                                             | (410.703)           |
|                                                            | <b>(54.502.353)</b> |

(\*) Karşılık giderlerinin 3.358.736 TL tutarındaki kısmı şüpheli alacaklar için ayrılan karşılık giderlerinden (31 Aralık 2018: 4.441.366 TL), 288.700 TL tutarındaki kısmı ticari alacaklar üzerinden hesaplanan beklenen zarar karşılığından (31 Aralık 2018: 822.226 TL) ve 4.725.154 TL tutarındaki kısmı dava karşılık giderlerinden (31 Aralık 2018: 3.536.373 TL) oluşmaktadır. 2018 yılında ayrılan 1.183.894 TL'lik yapılandırılan vergi cezasına ilişkin karşılık 2019 yılında bulunmamaktadır.

#### Esas Faaliyet Kârı

144

BAŞKENT DOĞAL GAZ DAĞITIM  
GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.  
Kızılırmak Mah. Dışk. Üniversitesi Cad.  
No: 10/A-B Çankaya / Ankara  
Başkanlık V. B. No: 143 039 4632

GARANTİ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Etiler Mahallesi Tepe Sok. Yolu  
Denizli Sok. No: 1/1 Kat: 3  
Beşiktaş - İSTANBUL



TORUNLAR ENERJİ  
SANAYİ ve TİCARET A.Ş.  
Rüzgarlıbahçe, Selvi Çıkmazı  
No:4 Kavacık-Beykoz/İSTANBUL  
Beykoz Vergi Dairesi 837 030 4166

31 Aralık 2019'da sona eren yılda gerçekleşen esas faaliyet kârı 372.763.462 TL iken, 31 Aralık 2020'de sona eren yılda esas faaliyet kârı, 74.786.848 TL veya %20 oranında bir artış ile 447.550.310 TL'ye yükselmiştir.

#### *Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler*

Şirket'in yatırım faaliyetlerinden gelirleri, 31 Aralık 2019'da sona eren yılda 154.674.745 TL iken, 31 Aralık 2020'de sona eren yılda, 66.674.517 TL tutarında veya %43 oranında bir artış ile 221.349.262 TL'ye artmıştır.

Aşağıdaki tabloda, ilgili dönemler itibarıyla, Şirket'in, yatırım faaliyetlerinden gelirlerinin kırılımı ve kırılımı verilen kalemlerin hasılat içindeki yüzdelerine yer verilmektedir:

*PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından düzenlenen 2020 yılına ilişkin bağımsız denetim raporunda yer alan finansal veriler:*

| 31 Aralık'ta sona eren yıl                            |                         |                        |                  |                     |           |
|-------------------------------------------------------|-------------------------|------------------------|------------------|---------------------|-----------|
| 2019                                                  |                         | 2020                   |                  | 2019'a kıyasla 2020 |           |
|                                                       | Hasılat<br>% 'si        |                        | Hasılat<br>% 'si | Değişim             | %Değişim  |
|                                                       |                         | (Türk Lirası)          |                  |                     |           |
| Vadeli mevduatlar geliri .....                        | 153.339.213 3,75        | 221.349.262            | 4,4              | 68.010.049          | 44        |
| Fon faiz geliri.....                                  | 1.335.532 0,03          | 0                      | 0                | -1.335.532          | -100      |
| <b>Toplam yatırım faaliyetlerinden gelirler .....</b> | <b>154.674.745 3,81</b> | <b>221.349.262 4,4</b> |                  | <b>66.674.517</b>   | <b>43</b> |

*DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından hazırlanan 2018 ve 2019 yıllarına ilişkin bağımsız denetim raporlarında yer alan finansal veriler:*

|                                                    | 31 Aralık 2019    |
|----------------------------------------------------|-------------------|
| Vadesi üç aydan uzun vadeli mevduatlar faiz geliri | 36.800.273        |
| Fon faizi geliri                                   | 283.004           |
|                                                    | <b>37.083.277</b> |

#### *Finansman Giderleri ve Gelirleri*

31 Aralık 2020'de sona eren yıla ilişkin olarak finansman giderleri, 143.753.506 TL olarak gerçekleşmiş olup bu rakam, 31 Aralık 2019'da sona eren yılda gerçekleşen 111.850.210 TL ile karşılaştırıldığında, 31.903.296 TL veya %29 oranında bir artış ifade etmektedir.

Aşağıdaki tabloda, ilgili dönemler itibarıyla, Şirket'in, finansman giderlerinin kırılımına ve kırılımı verilen kalemlerin hasılat içindeki yüzdelerine yer verilmektedir:

*PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından düzenlenen 2020 yılına ilişkin bağımsız denetim raporunda yer alan finansal veriler:*

|                                                        | 31 Aralık'ta sona eren yıl |            |                    |            | 2019'a kıyasla 2020 |           |
|--------------------------------------------------------|----------------------------|------------|--------------------|------------|---------------------|-----------|
|                                                        | 2019                       |            | 2020               |            | Değişim             | %Değişim  |
|                                                        | Hasılat<br>% 'si           |            | Hasılat<br>% 'si   |            |                     |           |
|                                                        |                            |            | (Türk Lirası)      |            |                     |           |
| Banka faiz gideri.....                                 | 84.570.452                 | 2          | 91.861.297         | 1,8        | 7.290.845           | 9         |
| Kiralama yükümlülüğüne ait kur farkı<br>giderleri..... | 20.963.324                 | 0,5        | 38.925.005         | 0,8        | 17.961.681          | 86        |
| Kiralama yükümlülüğüne ait faiz gideri. ....           | 6.316.434                  | 0,2        | 12.967.204         | 0,3        | 6.650.770           | 105       |
| <b>Toplam finansman gelirleri / (giderleri) ....</b>   | <b>111.850.210</b>         | <b>2,8</b> | <b>143.753.506</b> | <b>2,9</b> | <b>31.903.296</b>   | <b>29</b> |

*DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından hazırlanan 2018 ve 2019 yıllarına ilişkin bağımsız denetim raporlarında yer alan finansal veriler:*

|                                                                            | 31 Aralık 2019       |
|----------------------------------------------------------------------------|----------------------|
| Güvence bedeli değerlendirme farkı (*)                                     | (64.644.425)         |
| Banka kredileri faiz giderleri                                             | (84.570.452)         |
| İlişkili taraflara sağlanan finansmandan kaynaklı kur farkı gideri (Not 3) | -                    |
| Kiralama yükümlülüğüne ait faiz giderleri (Not 3)                          | (990.289)            |
|                                                                            | <b>(150.205.166)</b> |

(\*) Toplam gerçekleşen ve gerçekleşmeyen güvence bedeli değerlendirme farkı 64.644.425 TL'dir (31 Aralık 2018: 132.267.031 TL). Güvence bedeli değerlendirme farkının 17.599.930 TL (31 Aralık 2018:10.406.805 TL) tutarındaki kısmı abonelik sözleşmesi sona eren abonelere iade esnasında oluşan değerlendirme farkını içermektedir.

#### *Vergi öncesi kâr*

31 Aralık 2020'de sona eren yılda, Şirket'in vergi öncesi kârı; 532.690.901 TL olarak gerçekleşmiş olup bu rakam 31 Aralık 2019'da sona eren yılda gerçekleşen 415.592.179 TL ile karşılaştırıldığında, 117.098.722 TL tutarında veya %28 oranında bir artışı ifade etmektedir.

DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından hazırlanan 2018 ve 2019 yıllarına ilişkin bağımsız denetim raporu uyarınca 31 Aralık 2019'da sona eren yılda gerçekleşen vergi öncesi kâr 443.322.072 TL'dir.

#### *Vergi gideri*

Şirket 2020 ve 2019 yıllarında kurumlar vergisi istisnasından yararlanmıştır. 2018 yılında ödenen 41.527.999 TL tutarındaki vergi gideri ise vergi cezalarından kaynaklanmaktadır.

*DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından hazırlanan 2018 ve 2019 yıllarına ilişkin bağımsız denetim raporlarında yer alan finansal veriler:*

| Vergi karşılığının mutabakatı:                                  | 2018               | 2019              |
|-----------------------------------------------------------------|--------------------|-------------------|
| Faaliyetlerden elde edilen vergi öncesi kar                     | 411.358.493        | 443.322.072       |
| Gelir vergisi oranı %22 (2018:%22)                              | 90.498.868         | 97.530.856        |
| Vergi etkisi:                                                   |                    |                   |
| - kanunen kabul edilmeyen giderler                              | 5.508.005          | 336.823           |
| - dönemde ödenen vergi cezası (*)                               | 15.219.248         | -                 |
| - önceki dönemlere ilişkin yapılandırılan vergi gideri (*)      | 26.308.751         | -                 |
| - vergi geliri                                                  | -                  | (1.052.528)       |
| - indirim ve istisnalar                                         | (12.964.818)       | -                 |
| - vergi oranı değişiminin etkisi                                | 130.215.769        | -                 |
| - üzerinden ertelenmiş vergi hesaplanmayan düzeltmelerin etkisi | 4.571.259          | -                 |
|                                                                 | <b>259.357.082</b> | <b>96.815.151</b> |

(\*) Şirket, Vergi Dairesi tarafından 2016 ve 2017 hesap dönemine ilişkin tarhiyatı yapılan kurumlar ve geçici vergi cezalarını 6736 sayılı "Bazı Alacakların Yeniden Yapılandırılmasına İlişkin Kanun" kapsamında yapılandırmış ve bu sebeple, 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla hazırlanan finansal tablolara anapara 26.308.751 TL ve gecikme zammı 1.183.894 TL tutarında kurumlar vergisi cezası için karşılık yansıtılmıştır. Söz konusu toplam tutar üzerinden 1.600.542 TL reeskont geliri düşülmüş ve 25.892.103 TL kısa vadeli karşılıklar altında sunulmuştur. Dönem içerisinde ödenen ceza 26.440.117 TL'dir. Şirket, 31 Temmuz 2019 tarihinde, vergi cezasının son taksiti olan 6.767.263 TL'lik tutarı ödemiş ve Şirket'in vergi cezası borcu kalmamıştır.

#### *Dönem Kârı*

31 Aralık 2019'da sona eren yılda elde edilen dönem kârı 415.592.179 TL iken, 31 Aralık 2020'de sona eren yılda, 117.098.722 TL tutarında veya %28 oranında bir artış ile dönem kârı, 532.690.901 TL'ye yükselmiştir.



**31 Aralık 2018'de Sona Eren Yıl ile Karşılaştırmalı Olarak 31 Aralık 2019'da Sona Eren Yıl**

Aşağıdaki tabloda, Şirket'in, 31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2019'da sona eren yıllara ilişkin kâr veya zarar tablolarındaki bazı kalemler gösterilmekte olup her bir kalemin, hasılat içerisinde ifade ettiği yüzde, dönemler arasındaki yüzdesel değişim ile birlikte açıklanmaktadır:

PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından düzenlenen 2020 yılına ilişkin bağımsız denetim raporunda yer alan finansal veriler:

|                                          | 31 Aralık'ta sona eren yıl |              |                    |              | 2018'e kıyasla 2019 |           |
|------------------------------------------|----------------------------|--------------|--------------------|--------------|---------------------|-----------|
|                                          | 2018                       |              | 2019               |              | Değişim             | % Değişim |
|                                          |                            | Hasılat %'si |                    | Hasılat %'si |                     |           |
|                                          |                            |              | (Türk Lirası)      |              |                     |           |
| Hasılat.....                             | 3.035.622.626              | 100          | 4.058.776.051      | 100          | 1.023.153.425       | 34        |
| Satışların maliyeti .....                | 2.606.930.885              | 86           | 3.548.746.362      | 87           | 941.815.477         | 36        |
| <b>Brüt kâr .....</b>                    | <b>428.691.741</b>         | <b>14</b>    | <b>510.029.689</b> | <b>13</b>    | <b>81.337.948</b>   | <b>19</b> |
| Genel yönetim giderleri .....            | 27.178.190                 | 1            | 42.633.437         | 1            | 15.455.247          | 57        |
| Pazarlama giderleri .....                | 3.025.491                  | 0            | 4.066.095          | 0            | 1.040.604           | 34        |
| Esas faaliyetlerden diğer gelirler.....  | 113.116.952                | 4            | 28.580.083         | 1            | -84.536.869         | -75       |
| Esas faaliyetlerden diğer giderler.....  | 224.503.297                | 7            | 119.146.778        | 3            | -105.356.519        | -47       |
| <b>Esas faaliyet kârı .....</b>          | <b>287.101.715</b>         | <b>9</b>     | <b>372.763.462</b> | <b>9</b>     | <b>85.661.747</b>   | <b>30</b> |
| Yatırım faaliyetlerinden gelirler ..     | 151.834.831                | 5            | 154.674.745        | 4            | 2.839.914           | 2         |
| <b>Finansman gideri öncesi kâr .....</b> | <b>438.936.456</b>         | <b>14</b>    | <b>527.438.207</b> | <b>13</b>    | <b>88.501.661</b>   | <b>20</b> |
| Finansman geliri .....                   | 59.649.707                 | 2            | 4.182              | 0            | -59.645.525         | -100      |
| Finansman giderleri .....                | 87.227.760                 | 3            | 111.850.210        | 3            | 24.622.450          | 28        |
| <b>Vergi öncesi kâr .....</b>            | <b>411.358.493</b>         | <b>14</b>    | <b>415.592.179</b> | <b>10</b>    | <b>4.233.686</b>    | <b>1</b>  |
| Vergi gideri.....                        | 41.527.999                 | 1            | 0                  | 0            | -41.527.999         | -100      |
| <b>Dönem kârı.....</b>                   | <b>369.830.494</b>         | <b>12</b>    | <b>415.592.179</b> | <b>10</b>    | <b>45.761.685</b>   | <b>12</b> |

DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından hazırlanan 2018 ve 2019 yıllarına ilişkin bağımsız denetim raporlarında yer alan finansal veriler:

|                                                 | 31 Aralık 2018     | 31 Aralık 2018     |
|-------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Hasılat                                         | 3.028.452.163      | 4.058.074.557      |
| Satışların Maliyeti (-)                         | -2.599.760.422     | -3.546.399.519     |
| Brüt Kar                                        | 428.691.741        | 511.675.038        |
| Genel Yönetim Giderleri (-)                     | -27.178.190        | -41.785.834        |
| Pazarlama Giderleri (-)                         | -3.025.491         | -4.066.095         |
| Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler              | 264.951.783        | 145.119.023        |
| Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)          | -92.236.266        | -54.502.353        |
| <b>ESAS FAALİYET KARI</b>                       | <b>571.203.577</b> | <b>556.439.779</b> |
| Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler               | -                  | 37.083.277         |
| <b>FİNANSMAN GİDERLERİ ÖNCESİ FAALİYET KARI</b> | <b>571.203.577</b> | <b>593.523.056</b> |
| Finansman Giderleri (-)                         | -219.494.791       | -150.205.166       |
| Finansman Gelirleri                             | 59.649.707         | 4.182              |
| <b>VERGİ ÖNCESİ KAR</b>                         | <b>411.358.493</b> | <b>443.322.072</b> |
| Vergi Gideri                                    | -259.357.082       | -968.151.51        |
| Dönem Vergi Gideri                              | -129.141.313       | -142.100.762       |
| Ertelenmiş Vergi Geliri                         | -130.215.769       | 452.856.11         |
| <b>DÖNEM KARI</b>                               | <b>152.001.411</b> | <b>346.506.921</b> |

**DİĞER KAPSAMLI GELİR**  
**TOPLAM KAPSAMLI GELİR**

152.001.411

346.506.921

*Hasılat*

Şirket'in, 31 Aralık 2019'da sona eren yıla ilişkin hasılatı; 4.058.776.051 TL olarak gerçekleşmiş olup söz konusu rakam, 31 Aralık 2018'de sona eren yılda gerçekleşen 3.035.622.626 TL ile karşılaştırıldığında, 1.023.143.425 TL tutarında veya %34 oranında bir artışı ifade etmektedir.

Aşağıdaki tabloda dönemler itibarıyla Şirket hasılatı, bileşenler bazında ve ilgili bileşenlerin hasılat içindeki yüzdeleri ile birlikte gösterilmektedir:

*PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından düzenlenen 2020 yılına ilişkin bağımsız denetim raporunda yer alan finansal veriler:*

|                                                    | 31 Aralık'ta sona eren yıl |                  |                      |                  | 2018'e kıyasla 2019  |           |
|----------------------------------------------------|----------------------------|------------------|----------------------|------------------|----------------------|-----------|
|                                                    | 2018                       | Hasılat<br>% 'si | 2019                 | Hasılat<br>% 'si | Değişim              | % Değişim |
|                                                    |                            |                  | (Türk Lirası)        |                  |                      |           |
| Mesken abonelerine gaz satışı .....                | 1.884.282.676              | 62               | 2.446.449.296        | 60               | 562.166.620          | 30        |
| Mal ve hizmet üreten abonelere gaz<br>satışı ..... | 937.361.029                | 31               | 1.321.002.411        | 33               | 383.641.382          | 41        |
| Şebeke genişletme ve yenileme<br>gelirleri .....   | 139.645.398                | 5                | 233.281.684          | 6                | 93.636.286           | 67        |
| Gaz taşıma hizmet gelirleri .....                  | 48.074.163                 | 2                | 40.213.893           | 1                | -7.860.270           | -16       |
| Bağlantı bedeli gelirleri .....                    | 16.688.643                 | 1                | 21.423.966           | 1                | 4.735.323            | 28        |
| Diğer gelirler .....                               | 21.531.305                 | 1                | 17.200.899           | 0                | -4.330.406           | -20       |
| Fatura düzeltmeleri (-) .....                      | 11.960.588                 | 0                | 20.796.098           | 1                | -8.835.510           | -74       |
| <b>Toplam hasılat .....</b>                        | <b>3.035.622.626</b>       | <b>100</b>       | <b>4.058.776.051</b> | <b>100</b>       | <b>1.023.153.425</b> | <b>34</b> |

*DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından hazırlanan 2018 ve 2019 yıllarına ilişkin bağımsız denetim raporlarında yer alan finansal veriler:*

|                                           | 31 Aralık 2018       | 31 Aralık 2019       |
|-------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Mesken abonelerine gaz satışı             | 1.884.282.676        | 2.446.449.296        |
| Mal ve hizmet üreten abonelere gaz satışı | 937.361.029          | 1.321.002.411        |
| Şebeke genişletme ve yenileme gelirleri   | 132.474.935          | 232.580.190          |
| Gaz taşıma hizmet gelirleri               | 48.074.163           | 40.213.893           |
| Bağlantı bedeli gelirleri                 | 16.688.643           | 21.423.966           |
| Diğer gelirler                            | 21.531.305           | 17.200.899           |
| Fatura düzeltmeleri (-)                   | (11.960.588)         | (20.796.098)         |
|                                           | <b>3.028.452.163</b> | <b>4.058.074.557</b> |

*Satışların Maliyeti*

31 Aralık 2019'da sona eren yıla ilişkin olarak, Şirket'in satışların maliyeti kalemi, 31 Aralık 2018 itibarıyla gerçekleşen rakam olan 2.606.930.885 TL ile karşılaştırıldığında 941.815.477 TL tutarında veya %36 oranında bir artış ile 3.548.746.362 TL'ye yükselmiştir. Satışların maliyeti toplamı kaleminin, hasılat içinde ifade ettiği yüzde, %86'dan %87'ye yükselmiştir.

Aşağıdaki tabloda, ilgili dönemler itibarıyla, Şirket'in satışların maliyetinin kırılımı ve kırılımı verilen kalemlerin hasılat içindeki yüzdeleri gösterilmektedir:

PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından düzenlenen 2020 yılına ilişkin bağımsız denetim raporunda yer alan finansal veriler:

|                                                                | 31 Aralık'ta sona eren yıl |                  |                      |                  | 2018'e kıyasla 2019 |           |
|----------------------------------------------------------------|----------------------------|------------------|----------------------|------------------|---------------------|-----------|
|                                                                | 2018                       | Hasılat<br>% 'si | 2019                 | Hasılat<br>% 'si | Değişim             | % Değişim |
|                                                                |                            |                  | (Türk Lirası)        |                  |                     |           |
| Mesken abonelerine gaz satış maliyeti.....                     | 1.489.223.386              | 49               | 1.954.871.724        | 48               | 465.648.338         | 31        |
| Mal ve hizmet üreten abonelere gaz<br>satışı.....              | 740.834.019                | 24               | 1.054.323.642        | 26               | 313.489.623         | 42        |
| Şebeke genişletme ve yenileme<br>giderleri.....                | 139.645.398                | 5                | 233.281.684          | 6                | 93.636.286          | 67        |
| Personel giderleri.....                                        | 38.561.016                 | 1                | 47.781.136           | 1                | 9.220.120           | 24        |
| İmtiyaza bağlı maddi olmayan duran<br>varlık itfa payları..... | 108.637.003                | 4                | 115.594.519          | 3                | 6.957.516           | 6         |
| Diğer amortisman giderleri ve itfa<br>payları.....             | 12.599.831                 | 0                | 31.825.317           | 1                | 19.225.486          | 153       |
| Bakım ve onarım giderleri.....                                 | 7.902.257                  | 0                | 10.378.674           | 0                | 2.476.417           | 31        |
| Diğer.....                                                     | 69.527.975                 | 2                | 100.689.666          | 2                | 31.161.691          | 45        |
| <b>Toplam satışların maliyeti.....</b>                         | <b>2.606.930.885</b>       | <b>86</b>        | <b>3.548.746.362</b> | <b>87</b>        | <b>941.815.477</b>  | <b>36</b> |

DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından hazırlanan 2018 ve 2019 yıllarına ilişkin bağımsız denetim raporlarında yer alan finansal veriler:

|                                                        | 31 Aralık 2018         | 31 Aralık 2019         |
|--------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|
| Mesken abonelerine gaz satış maliyeti                  | (1.489.223.386)        | (1.954.871.724)        |
| Mal ve hizmet üreten abonelere gaz satışı              | (740.834.019)          | (1.054.323.642)        |
| Şebeke genişletme ve yenileme giderleri                | (132.474.935)          | (232.580.190)          |
| İşçilik giderleri                                      | (38.561.016)           | (47.781.136)           |
| İmtiyaza bağlı maddi olmayan duran varlık itfa payları | (108.637.003)          | (115.594.518)          |
| Diğer amortisman giderleri ve itfa payları             | (12.599.831)           | (14.754.879)           |
| Bakım ve onarım giderleri                              | (7.902.257)            | (10.378.674)           |
| Diğer                                                  | (69.527.975)           | (116.114.756)          |
|                                                        | <b>(2.599.760.422)</b> | <b>(3.546.399.519)</b> |

#### Brüt Kâr

Şirket'in brüt kârı, 31 Aralık 2019'da sona eren yılda; 31 Aralık 2018'de sona eren yılda gerçekleşen 428.691.741 TL'den 510.029.689 TL'ye yükselmiş olup iki dönem arasındaki fark, 81.337.948 TL veya %19'a karşılık gelmektedir. Şirket'in brüt kâr marjı, 2018'deki %14'ten 2020'de %12,6'ya düşmüştür.

#### Genel Yönetim Giderleri

31 Aralık 2019'da sona eren yıl için, genel yönetim giderleri; 31 Aralık 2018'de sona eren yıl ile karşılaştırıldığında, 15.455.247 TL tutarında veya %57 oranında bir artış ile 27.178.190 TL'den 42.633.437 TL'ye yükselmiştir.

Aşağıdaki tabloda, ilgili dönemler itibarıyla, genel yönetim giderlerinin bir kırılımına ve kırılımı verilen kalemlerin hasılat içindeki yüzdelere yer verilmektedir:

PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından düzenlenen 2020 yılına ilişkin bağımsız denetim raporunda yer alan finansal veriler:

| 31 Aralık'ta sona eren yıl                 |                   |          |                   |          |                     |           |
|--------------------------------------------|-------------------|----------|-------------------|----------|---------------------|-----------|
|                                            | 2018              |          | 2019              |          | 2018'e kıyasla 2019 |           |
|                                            | Hasılat           | %'si     | Hasılat           | %'si     | Değişim             | % Değişim |
|                                            |                   |          | (Türk Lirası)     |          |                     |           |
| Personel giderleri.....                    | 11.060.770        | 0,4      | 11.360.315        | 0,3      | 299.545             | 3         |
| Amortisman giderleri ve itfa payları.....  | 733.237           | 0        | 9.589.589         | 0,2      | 8.856.352           | 1.208     |
| EPDK katılım payı giderleri.....           | 1.564.752         | 0,1      | 2.112.939         | 0,1      | 548.187             | 35        |
| Kira giderleri.....                        | 7.233.835         | 0,2      | 2.158.711         | 0,1      | -5.075.124          | -70       |
| Kırtasiye giderleri.....                   | 248.980           | 0        | 212.464           | 0        | -36.516             | -15       |
| Danışmanlık giderleri.....                 | 971.003           | 0        | 9.662.961         | 0,2      | 8.691.958           | 895       |
| Vergi giderleri.....                       | 115.232           | 0        | 507.650           | 0        | 392.418             | 341       |
| Dışardan sağlanan fayda ve hizmetler.....  | 2.498.437         | 0,1      | 4.195.819         | 0,1      | 1.697.382           | 68        |
| Haberleşme giderleri.....                  | 813.298           | 0        | 803.342           | 0        | -9.956              | -1        |
| Sigorta giderleri.....                     | 238.676           | 0        | 229.314           | 0        | -9.362              | -4        |
| Temsil ve ağırlama giderleri.....          | 863.543           | 0        | 852.688           | 0        | 10.855              | 0         |
| Diğer.....                                 | 836.427           | 0        | 947.645           | 0        | 111.218             | 0         |
| <b>Toplam genel yönetim giderleri.....</b> | <b>27.178.190</b> | <b>1</b> | <b>42.633.437</b> | <b>1</b> | <b>15.455.247</b>   | <b>57</b> |

DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından hazırlanan 2018 ve 2019 yıllarına ilişkin bağımsız denetim raporlarında yer alan finansal veriler:

|                                      | 31 Aralık 2018      | 31 Aralık 2019      |
|--------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Personel giderleri                   | (11.060.770)        | (11.360.315)        |
| Amortisman giderleri ve itfa payları | (733.237)           | (795.727)           |
| EPDK katılım payı giderleri          | (1.564.752)         | (2.112.939)         |
| Kira giderleri                       | (7.233.835)         | (10.104.970)        |
| Kırtasiye giderleri                  | (248.980)           | (212.464)           |
| Danışmanlık giderleri                | (971.003)           | (9.662.961)         |
| Vergi giderleri                      | (115.232)           | (507.650)           |
| Dışardan sağlanan fayda ve hizmetler | (2.498.437)         | (4.195.819)         |
| Haberleşme giderleri                 | (813.298)           | (803.342)           |
| Sigorta giderleri                    | (238.676)           | (229.314)           |
| Temsil ve ağırlama giderleri         | (863.543)           | (852.688)           |
| Diğer                                | (836.427)           | (947.645)           |
|                                      | <b>(27.178.190)</b> | <b>(41.785.834)</b> |

#### Pazarlama Giderleri

31 Aralık 2019 yılında, pazarlama giderleri, 31 Aralık 2018'de sona eren yılda gerçekleşen 3.025.491 TL rakamı ile kıyaslandığında, 1.040.604 TL tutarında veya %34 oranında bir artış ile 4.066.095 TL'ye yükselmiştir.

Aşağıdaki tabloda, ilgili dönemler itibarıyla, pazarlama giderlerinin bir kırılımına ve kırılımı verilen kalemlerin hasılat içindeki yüzdelere yer verilmektedir:

PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından düzenlenen 2020 yılına ilişkin bağımsız denetim raporunda yer alan finansal veriler:

|                                         | 31 Aralık'ta sona eren yıl |                  |                  |                  | 2018'e kıyasla 2019 |           |
|-----------------------------------------|----------------------------|------------------|------------------|------------------|---------------------|-----------|
|                                         | 2018                       | Hasılat<br>% 'si | 2019             | Hasılat<br>% 'si | Değişim             | %Değişim  |
|                                         |                            |                  | (Türk Lirası)    |                  |                     |           |
| Damga vergisi giderleri .....           | 2.302.714                  | 0,08             | 3.453.699        | 0,09             | 1.150.985           | 50        |
| Reklam giderleri .....                  | 722.777                    | 0,02             | 612.396          | 0,02             | -110.381            | -15       |
| <b>Toplam pazarlama giderleri .....</b> | <b>3.025.491</b>           | <b>0,1</b>       | <b>4.066.095</b> | <b>0,1</b>       | <b>1.040.604</b>    | <b>34</b> |

DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından hazırlanan 2018 ve 2019 yıllarına ilişkin bağımsız denetim raporlarında yer alan finansal veriler:

|                  | 31 Aralık 2018     | 31 Aralık 2019     |
|------------------|--------------------|--------------------|
| Vergi giderleri  | (2.302.714)        | (3.453.699)        |
| Reklam giderleri | (722.777)          | (612.396)          |
|                  | <b>(3.025.491)</b> | <b>(4.066.095)</b> |

#### Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler

31 Aralık 2019'da sona eren yıla ilişkin olarak esas faaliyetlerden diğer gelirler; 31 Aralık 2018'de sona eren yılda gerçekleşen rakam olan 113.116.952 TL ile kıyaslandığında, 84.536.869 TL tutarında veya %75 oranında azalış ile 28.580.083 TL tutarında gerçekleşmiştir.

Aşağıdaki tabloda, ilgili dönemler itibarıyla, esas faaliyetlerden diğer gelirler kaleminin kırılımına ve kırılımı verilen kalemlerin hasılatın içindeki yüzdelerine yer verilmektedir:

PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından düzenlenen 2020 yılına ilişkin bağımsız denetim raporunda yer alan finansal veriler:

|                                                     | 31 Aralık'ta sona eren yıl |                  |                   |                  | 2018'e kıyasla 2019 |            |
|-----------------------------------------------------|----------------------------|------------------|-------------------|------------------|---------------------|------------|
|                                                     | 2018                       | Hasılat<br>% 'si | 2019              | Hasılat<br>% 'si | Değişim             | %Değişim   |
|                                                     |                            |                  | (Türk Lirası)     |                  |                     |            |
| Faaliyetlerden kaynaklanan kur farkı geliri ...     | 99.827.476                 | 3,3              | 16.192.745        | 0,4              | -83.634.731         | -84        |
| Alacaklardan kaynaklanan faiz geliri.....           | 4.316.419                  | 0,1              | 6.385.606         | 0,2              | 2.069.187           | 48         |
| Faiz geliri.....                                    | 0                          | 0                | 0                 | 0                | 0                   | 0          |
| Reeskont geliri.....                                | 0                          | 0                | 0                 | 0                | 0                   | 0          |
| Konusu kalmayan karşılık geliri .....               | 2.843.253                  | 0,1              | 3.293.259         | 0,1              | 450.006             | 16         |
| Diğer gelirler.....                                 | 6.129.804                  | 0,2              | 2.708.473         | 0,1              | -3.421.331          | -56        |
| <b>Toplam esas faaliyetlerden diğer gelirler...</b> | <b>113.116.952</b>         | <b>3,7</b>       | <b>28.580.083</b> | <b>0,7</b>       | <b>-84.536.869</b>  | <b>-75</b> |

DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından hazırlanan 2018 ve 2019 yıllarına ilişkin bağımsız denetim raporlarında yer alan finansal veriler:

|                                             | 31 Aralık 2018 | 31 Aralık 2019 |
|---------------------------------------------|----------------|----------------|
| Faaliyetlerden kaynaklanan kur farkı geliri | 99.827.476     | 16.192.745     |
| Alacaklardan kaynaklanan faiz geliri        | 4.316.419      | 6.385.606      |
| Reeskont geliri                             | 1.600.542      | 136.511        |
| Faiz geliri                                 | 151.834.831    | 116.538.940    |
| Konusu kalmayan karşılık geliri             | 2.843.253      | 3.293.259      |

|                                           |                    |                    |
|-------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Beklenen kredi zararı karşılık iptali (*) | -                  | 1.540.719          |
| Maddi olmayan duran varlık satış karı     | 20.186             | 328.568            |
| Diğer gelirler                            | 4.509.076          | 702.675            |
|                                           | <b>264.951.873</b> | <b>145.119.023</b> |

(\*)Finansal yatırımlar için hesaplanan 1.384.689 TL'lik beklenen kredi zararı ile 2.925.408 TL'lik nakit ve nakit benzerleri üzerinden hesaplanan beklenen kredi zarar iptali net gösterilmiştir.

#### Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler

31 Aralık 2019'da sona eren yıla ilişkin olarak, esas faaliyetlerden diğer giderler, 31 Aralık 2018'de sona eren yıla ilişkin rakam olan 224.503.297 TL'ye kıyasla, 105.356.519 TL tutarında veya %47 oranında bir azalış ile 119.146.778 TL tutarında gerçekleşmiştir.

Aşağıdaki tabloda, ilgili dönemler itibarıyla, esas faaliyetlerden diğer giderlerin kırılımına ve kırılımı verilen kalemlerin hasılat içindeki yüzdelerine yer verilmektedir:

PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından düzenlenen 2020 yılına ilişkin bağımsız denetim raporunda yer alan finansal veriler:

|                                                       | 31 Aralık'ta sona eren yıl |                  |                    |                  | 2018'e kıyasla 2019 |            |
|-------------------------------------------------------|----------------------------|------------------|--------------------|------------------|---------------------|------------|
|                                                       | 2018                       | Hasılat<br>% 'si | 2019               | Hasılat<br>% 'si | Değişim             | %Değişim   |
|                                                       |                            |                  | (Türk Lirası)      |                  |                     |            |
| Faaliyetlerden kaynaklanan kur farkı gideri.....      | 56.100.466                 | 1,8              | 19.457.496         | 0,5              | -36.642.970         | -65        |
| Güvence bedeli değerlendirme gideri.....              | 132.267.031                | 4,4              | 64.644.425         | 1,6              | -67.622.606         | -51        |
| Karşılık giderleri.....                               | 9.983.829                  | 0,3              | 8.372.590          | 0,2              | -1.611.239          | -16        |
| Vergi gideri.....                                     | 0                          | 0                | 0                  | 0                | 0                   | 0          |
| Bağış ve yardımlar.....                               | 19.065.758                 | 0,6              | 13.471.666         | 0,3              | -5.594.092          | -29        |
| Mahkeme ve avukatlık giderleri .....                  | 2.442.238                  | 0,1              | 11.189.356         | 0,3              | 8.747.118           | 358        |
| Diğer giderler .....                                  | 4.643.975                  | 0,2              | 2.011.245          | 0,1              | -2.632.730          | -57        |
| <b>Toplam esas faaliyetlerden diğer giderler.....</b> | <b>224.503.297</b>         | <b>7,4</b>       | <b>119.146.778</b> | <b>3</b>         | <b>-105.356.519</b> | <b>-47</b> |

DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından hazırlanan 2018 ve 2019 yıllarına ilişkin bağımsız denetim raporlarında yer alan finansal veriler:

|                                                            | 31 Aralık 2018      | 31 Aralık 2019      |
|------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Faaliyetlerden kaynaklanan kur farkı gideri                | (56.100.466)        | (19.457.496)        |
| Reeskont giderleri                                         | (136.511)           | (1.600.542)         |
| Karşılık giderleri (*)                                     | (9.983.859)         | (8.372.590)         |
| Bağış ve yardımlar                                         | (19.065.758)        | (13.471.666)        |
| Mahkeme ve avukatlık giderleri                             | (2.442.238)         | (11.189.356)        |
| Nakit ve nakit benzerleri üzerindeki beklenen kredi zararı | (4.119.552)         | -                   |
| Diğer giderler                                             | (387.882)           | (410.703)           |
|                                                            | <b>(92.236.266)</b> | <b>(54.502.353)</b> |



(\*) Karşılık giderlerinin 3.358.736 TL tutarındaki kısmı şüpheli alacaklar için ayrılan karşılık giderlerinden (31 Aralık 2018: 4.441.366 TL), 288.700 TL tutarındaki kısmı ticari alacaklar üzerinden hesaplanan beklenen zarar karşılığından (31 Aralık 2018: 822.226 TL) ve 4.725.154 TL tutarındaki kısmı dava karşılık giderlerinden (31 Aralık 2018: 3.536.373 TL) oluşmaktadır. 2018 yılında ayrılan 1.183.894 TL'lik yapılandırılan vergi cezasına ilişkin karşılık 2019 yılında bulunmamaktadır.

#### Esas Faaliyet Kârı

Yukarıdakilerin sonucunda, Şirket'in, 31 Aralık 2019 yılına ilişkin esas faaliyet kârı, 31 Aralık 2018'de sona eren yıla ilişkin 287.101.715 TL rakamına kıyasla, 85.661.747 TL veya %30 oranında artarak 372.763.462 TL olarak gerçekleşmiştir.

**Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler** 31 Aralık 2019'da sona eren yıla ilişkin olarak, Şirket'in yatırım faaliyetlerinden gelirleri; 31 Aralık 2018'de sona eren yıla ilişkin 151.834.831 TL rakamına kıyasla, 2.839.914 TL veya %2 oranında bir artış göstererek 154.674.745 TL olarak gerçekleşmiştir.

Aşağıdaki tabloda, finansman gelirlerinin bir kırılımına ve kırılımı verilen kalemlerin hasılat içindeki yüzdelerine yer verilmektedir:

*PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından düzenlenen 2020 yılına ilişkin bağımsız denetim raporunda yer alan finansal veriler:*

|                                                     | 31 Aralık'ta sona eren yıl |              |                    |              | 2018'e kıyasla 2019 |             |
|-----------------------------------------------------|----------------------------|--------------|--------------------|--------------|---------------------|-------------|
|                                                     | 2018                       | Hasılat %'si | 2019               | Hasılat %'si | Değişim             | %Değişim    |
|                                                     |                            |              | (Türk Lirası)      |              |                     |             |
| Vadeli mevduatlar faiz geliri .....                 | 151.834.831                | 5            | 153.339.213        | 3,78         | 1.495.382           | 1           |
| Fon faiz geliri.....                                | 0                          | 0            | 1.335.532          | 0,03         | 1.335.532           | 100         |
| <b>Toplam yatırım faaliyetlerinden gelirler ...</b> | <b>151.834.831</b>         | <b>5</b>     | <b>154.674.745</b> | <b>3,81</b>  | <b>2.839.914</b>    | <b>1,87</b> |

*DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından hazırlanan 2018 ve 2019 yıllarına ilişkin bağımsız denetim raporlarında yer alan finansal veriler:*

|                                                    | 31 Aralık 2018 | 31 Aralık 2019 |
|----------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Vadesi üç aydan uzun vadeli mevduatlar faiz geliri | -              | 36.800.273     |
| Fon faizi geliri                                   | -              | 283.004        |
|                                                    | -              | 37.083.277     |

#### Finansman Giderleri ve Gelirleri

31 Aralık 2019'da sona eren yıla ilişkin olarak, Şirket'in finansman giderleri, 111.850.210 TL olarak gerçekleşmiş olup bu rakam, 31 Aralık 2018'de sona eren yılda gerçekleşen 87.227.760 TL rakamı ile karşılaştırıldığında 24.622.450 TL tutarında veya %28 oranında bir artış ifade etmektedir.

Aşağıdaki tabloda, ilgili dönemler itibarıyla, finansman giderlerinin kırılımına ve kırılımı verilen kalemlerin hasılat içindeki yüzdelerine yer verilmektedir:

*PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından düzenlenen 2020 yılına ilişkin bağımsız denetim raporunda yer alan finansal veriler:*

BASÇINTI DOĞALGAZ DAĞITIM  
GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.  
Kızıllırmaz Mah. Ulu K. D. Etiler/Beşiktaş Cad.  
No: 10 Kat: 10. Kat Ankara  
Başkanlık V. L. No: 148 039 4682

GARANTİ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Etiler Mahallesi Tepeköy Yolu  
Diyadin Kent Sok. No: 1 Kat: 7  
Çayyolu - Beşiktaş - İSTANBUL



TORUNLAR ENERJİ  
SANAYİ ve TİCARET A.Ş.  
Rüzgarlıbahçe Selvi Çıkmaşı  
No:4 Kavayık-Beykoz/İSTANBUL  
Beykoz Yatırım Ofisi 837 030 4166

| 31 Aralık'ta sona eren yıl                                                  |                   |          |                    |                     |                   |           |
|-----------------------------------------------------------------------------|-------------------|----------|--------------------|---------------------|-------------------|-----------|
| 2018                                                                        |                   | 2019     |                    | 2018'e kıyasla 2019 |                   |           |
|                                                                             | Hasılat<br>% 'si  |          | Hasılat<br>% 'si   | Değişim             | %Değişim          |           |
| (Türk Lirası)                                                               |                   |          |                    |                     |                   |           |
| Banka Faiz gideri .....                                                     | 58.561.056        | 2        | 84.570.452         | 2                   | 26.009.396        | 30        |
| Kiralama Yükümlülüğüne ait kur farkı .....                                  | 0                 | 0        | 20.963.324         | 0,5                 | 20.963.324        | 24        |
| Kiralama Yükümlülüğüne ait faiz gideri,...                                  | 0                 | 0        | 6.316.434          | 0,2                 | 6.316.434         | 7         |
| İlişkili taraflara sağlanan finansmandan<br>kaynaklı kur farkı gideri ..... | 28.666.704        | 1        | 0                  | 0                   | -28.666.704       | -33       |
| <b>Toplam finansal gelirler / (giderler) .....</b>                          | <b>87.227.760</b> | <b>3</b> | <b>111.850.210</b> | <b>2,8</b>          | <b>24.622.450</b> | <b>28</b> |

DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından hazırlanan 2018 ve 2019 yıllarına ilişkin bağımsız denetim raporlarında yer alan finansal veriler:

|                                                                            | 31 Aralık 2018       | 31 Aralık 2019       |
|----------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Güvence bedeli değerlendirme farkı (*)                                     | (132.267.031)        | (64.644.425)         |
| Banka kredileri faiz giderleri                                             | (58.561.056)         | (84.570.452)         |
| İlişkili taraflara sağlanan finansmandan kaynaklı kur farkı gideri (Not 3) | (28.666.704)         | -                    |
| Kiralama yükümlülüğüne ait faiz giderleri (Not 3)                          | -                    | (990.289)            |
|                                                                            | <b>(219.494.791)</b> | <b>(150.205.166)</b> |

(\*) Toplam gerçekleşen ve gerçekleşmeyen güvence bedeli değerlendirme farkı 64.644.425 TL'dir (31 Aralık 2018: 132.267.031 TL). Güvence bedeli değerlendirme farkının 17.599.930 TL (31 Aralık 2018: 10.406.805 TL) tutarındaki kısmı abonelik sözleşmesi sona eren abonelere iade esnasında oluşan değerlendirme farkını içermektedir.

#### Vergi öncesi kâr

Yukarıdakilerin sonucunda, 31 Aralık 2019'da sona eren yıla ilişkin olarak, Şirket'in vergi öncesi kârı, 31 Aralık 2018'de sona eren yılda gerçekleşen 411.358.493 TL ile karşılaştırıldığında, 4.233.686 TL tutarında veya %1 oranında bir artış ile 415.592.179 TL olarak gerçekleşmiştir.

DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından hazırlanan 2018 ve 2019 yıllarına ilişkin bağımsız denetim raporu uyarınca 31 Aralık 2018 ve 2019'da sona eren yıllarda gerçekleşen vergi öncesi kâr sırasıyla 411.358.493 TL ve 443.322.072 TL'dir.

#### Dönem Kârı

Yukarıdakilerin sonucunda, 31 Aralık 2019'da sona eren yıla ilişkin olarak, Şirket'in dönem kârı, 31 Aralık 2018'de sona eren yılda gerçekleşen rakam olan 369.830.494 TL ile karşılaştırıldığında, 45.761.685 TL tutarında veya %12 oranında bir artış ile 415.592.179 TL'ye yükselmiştir.

DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından hazırlanan 2018 ve 2019 yıllarına ilişkin bağımsız denetim raporu uyarınca 31 Aralık 2018 ve 2019'da sona eren yıllarda Şirket'in dönem kârı, sırasıyla 152.001.411 TL ve 346.506.921 TL'dir.

#### 10.2.2. Net satışlar veya gelirlerde meydana gelen önemli değişiklikler ile bu değişikliklerin nedenlerine ilişkin açıklama:

Net gelirlerde meydana gelen önemli değişiklikler ve sebepleri yukarıdaki 10.2.1. numaralı başlıkta sıralanmıştır.

**10.2.3. İhraççının, izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla meydana gelen faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek kamusal, ekonomik, finansal veya parasal politikalar hakkında bilgiler:**

**Şirket Faaliyet Sonuçlarını Etkileyen Kilit Faktörler**

Aşağıdaki tartışma, bu İzahname’de sunulmakta olan dönemlerde, Şirket’in faaliyet sonuçlarının, bu kilit faktörlerden nasıl etkilendiğini ve duruma bağlı olarak, bunların, gelecekteki Şirket faaliyetleri üzerinde yaratması beklenen etkiyi açıklamaktadır. Şirket faaliyet sonuçlarını etkileyen faktörlere ilişkin daha fazla açıklama için, “Risk Faktörleri” başlıklı bölüme bakınız.

Şirket’in performansı ve faaliyet sonuçları, harici faktörler de dâhil, bir dizi faktörden etkilenmiştir ve etkilenmeye devam edecektir. Şirket’in faaliyet sonuçlarını etkileyen kilit faktörlerin aşağıdakileri içerdiği kanaatindeyiz:

**Makroekonomik Ortamdaki Gelişmeler ve Doğal Gaz Talebi**

Türkiye’nin makroekonomik ortamındaki gelişmeler, Ankara da dâhil, Türkiye’deki doğal gaz dağıtım hizmetlerine talebi etkilemektedir. Şirket’in tüm gelirlerinin, Ankara’daki faaliyetlerden elde edilmekte olduğu dikkate alındığında, bu gelişmeler, Şirket’in faaliyet sonuçları üzerinde önemli etkiye sahip olmaktadır. Makroekonomik ortam, Şirket’in dağıtım altyapısının genişletilmesi ihtiyacı doğuran yeni bina ve yerleşim yerlerinin/mahallelerin inşa edilmesi ile doğal gaz bağlantısı talep eden müşterilerin sayısı bakımından öncelikli faktörü teşkil etmektedir. Benzer şekilde, Ankara içinde sanayileşme düzeyi ve sanayileşmenin büyümesi, Türkiye’deki makroekonomik koşullar ile doğrudan ilişkili olup ticari ve sınai müşterilerin sayısındaki artış ile mevcut ticari ve sınai müşterilerin gaz tüketimini etkilemektedir.

**Marjlar, Tarifeler ve Düzenleyici Faktörler**

Şirket’in doğal gaz dağıtım faaliyetleri ve Şirket’in GYO statüsü, geniş kapsamlı ve karmaşık Türk kanun ve yönetmeliklerine tabidir. Şirket’in birincil gelir kaynağı, uygulamaları, müşterilerin yıllık doğal gaz tüketim hacmine dayalı olarak değişmekte olan sistem kullanım bedelleridir. Şirket’in sistem kullanım bedelleri ve 800,000 Sm<sup>3</sup> sistem kullanım bedeli eşiği, 2021 yılının Mayıs ayının sonuna kadar sabittir. EPDK 6 Mayıs 2021 tarihli kurul kararı ile 1 Haziran 2021 tarihinden itibaren 2022-2026 dönemi tarifesi belirlenene kadar uygulanmak üzere sistem kullanım bedellerini TL cinsinden yıllık tüketim miktarına göre müşteri grubu bazında belirlemiştir. Şirket bu tarihten itibaren tarife ile belirlenen sistem kullanım bedellerini uygulayacaktır. 2021’den sonra, Tarife Hesaplama Usul ve Esasları uyarınca, yeni sistem kullanım bedelleri belirlenecektir ve Şirket’in sistem kullanım bedellerindeki değişiklikler, Şirket’in, doğal gaz dağıtım faaliyetlerinden elde ettiği hasılatı olumsuz etkileyebilir.

Şirket ile ilgili olarak Doğal Gaz Piyasası Kanunu’nun Geçici 3. maddesinin 1. fıkrasının (e) bendinin 4. Ve 5. cümlelerinde; “*Lisansın verilmesinden itibaren dağıtım şirketinin sistem kullanım bedeli (birim hizmet ve amortisman bedeli) 0,05555 ABD Dolar/m<sup>3</sup> karşılığı TL, sistem kullanım bedeli (taşıma bedeli) 0,0077 ABD Dolar/m<sup>3</sup> karşılığı TL olarak uygulanır. Bu tarifenin uygulanmasına, dağıtım şirketinin hisselerinin özelleştirilmesine dair hisse satış sözleşmesinin imza tarihini takip eden sekiz yıl süresince devam edilir*” hükmü getirilmiştir.

Ancak söz konusu hükümde yer alan, “dağıtım şirketinin hisselerinin özelleştirilmesine dair hisse satış sözleşmesinin imza tarihini takip eden sekiz yıl” süresi 31 Mayıs 2021 tarihinde dolmaktadır. Bu nedenle, Şirketin 1 Haziran 2021 tarihinden itibaren uygulayacağı sistem kullanım bedelleri EPDK’nın 6 Mayıs 2021 tarihli ve 10206 sayılı kurul kararı ile belirlenmiş ve 7 Mayıs 2021 tarihli ve 31477 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanmıştır.

Söz konusu Enerji Piyasası Denetleme Kurulu kararına göre; Şirket'in uygulayacağı sistem kullanım bedelleri (KDV hariç) aşağıdaki tabloda müşteri grubu bazında 2021 yılı Haziran ayı için üst sınır fiyat olarak belirlenen birim bedelleri geçemez.

|          | Yıllık Tüketim Miktarı                 | Sistem Kullanım Bedeli (TL/Sm <sup>3</sup> ) |
|----------|----------------------------------------|----------------------------------------------|
| Kademe 1 | 0-100.000 Sm <sup>3</sup>              | 0,387794                                     |
| Kademe 2 | 100.001-1.000.000 Sm <sup>3</sup>      | 0,235068                                     |
| Kademe 3 | 1.000.001-10.000.000 Sm <sup>3</sup>   | 0,114794                                     |
| Kademe 4 | 10.000.001-100.000.000 Sm <sup>3</sup> | 0,056154                                     |
| Kademe 5 | 100.000.001 Sm <sup>3</sup> ve üzeri   | 0,023292                                     |

Yukarıdaki tablodaki 2021 yılı Haziran ayı için belirlenen sistem kullanım bedeli üst sınırları, Tarife Hesaplama Usul ve Esasları'nın 26. maddesi uyarınca aylık olarak, tarifenin uygulanacağı aydan iki ay önce gerçekleşen ve önceki ay içerisinde TÜİK tarafından açıklanan TÜFE değişim oranı ile güncellenecektir.

Şirket'in bir tedarikçiden doğal gaz alan serbest tüketiciler için uygulayacağı sistem kullanım bedeli, ilgili müşteri grubu için ilgili ayda geçerli olan sistem kullanım bedeli üst sınırını geçemez.

Şirket'in doğal gaz satışı yaptığı müşterilerine uygulayacağı perakende satış fiyatı, her ay, özel tüketim vergisi dâhil doğal gaz alım fiyatına ilgili müşteri grubu için ilgili ayda geçerli olan sistem kullanım bedeli üst sınırının ilavesiyle bulunan fiyatı geçemez.

1 Haziran 2021 tarihi ile Şirket'in üçüncü tarife uygulama dönemi perakende satış tarifesinin yürürlüğe gireceği tarih arasında oluşan gelir farkları tarife hesaplamalarında ayrıca dikkate alınır.

Halen 2017 – 2021 yıllarını kapsayan ikinci tarife uygulama dönemi devam etmekte olup 1 Ocak 2022 tarihinde başlayacak üçüncü tarife uygulama döneminin süresi EPDK kurul kararıyla belirlenecektir.

Ayrıca Tarife Yönetmeliği'nin 9. maddesi uyarınca mücbir sebep hallerinde, mücbir sebepler ortadan kalkana ve yeni tarifeler onaylanana kadar Şirketin tarifesini EPDK tarafından resen belirlenebilir.

Diğer taraftan Şirket'in yeni tarifesini belirlendikten sonra EPDK, Tarife Yönetmeliği'nin 10. maddesi uyarınca resen veya Şirket'in talebi üzerine bu tarifeyi revize etme yetkisine sahiptir. Buna göre, ilgili veya diğer mevzuat hükümlerinin tarife revizyonu gerektirmesi, lisans tadillerinin tarifeyi açıkça etkileyebilecek değişikliklere yol açması, mücbir sebep halleri veya bu hallerin sona ermesi, tarife esas parametrelerde önemli değişiklikler meydana gelmesi durumunda EPDK Şirket'in tarifesini revize edebilecektir. Tarife revizyonunun etkisi cari tarife uygulama dönemine ve/veya sonraki tarife uygulama dönemlerine yansıtılır.

Müşteri bağlantı bedelleri, proje onay ücretleri ve aktivasyon ve deaktivasyon bedelleri gibi Şirket'in diğer gelir kaynakları ile yeni tarife metodolojisindeki değişkenler EPDK tarafından düzenlenmektedir. Bu nedenle, düzenlemeye tabi bu tarifelerde ve ücretlerde yaşanabilecek herhangi bir değişiklik, Şirket kârı üzerinde doğrudan etkili olacaktır. Ayrıca, Türkiye'nin doğal gaz düzenlemeleri, Şirket faaliyetlerinin coğrafi ve operasyonel kapsamına kısıtlamalar getirmektedir. Doğal Gaz Piyasası Kanunu uyarınca, doğal gaz dağıtım şirketleri, EPDK bir istisna uygulamadığı sürece, yalnızca, Türkiye'de iki il için dağıtım lisansı

devralabilmektedirler. Şirket, sahip olduğu dağıtım lisansı kapsamında, yalnızca, Ankara Büyükşehir Belediyesi bölgesi sınırları içerisinde (Polatlı, Kızılcahamam ve Beypazarı ilçeleri hariç) doğal gaz dağıtım faaliyeti yürütme iznine sahiptir. Bu nedenle, dağıtım faaliyetlerinin kapsama ve genişleme alanı sınırlıdır ve müşteri tabanını Ankara ile sınırlandırmaktadır.

#### **GYO statüsü**

Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu ve Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'nun dönüşüm izni sonrasında Münhasıran Altyapı Yatırım Ve Hizmetlerinden Oluşan Portföyü İşletecek Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı'na dönüşüm kararı almıştır. Ana sözleşme tadili 1 Şubat 2016 tarihinde tescil edilmiş olup, 4 Şubat 2016 tarihli Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nde yayınlanmış ve Şirket Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı statüsü kazanmıştır. KVK madde 5/l(d) (4)'e göre, gayrimenkul yatırım ortaklığından elde edilen kazançlar kurumlar vergisinden istisna tutulmuştur (1 Ocak 2016 ile 31 Ocak 2016 arasındaki dönem için 156.576 TL kurumlar vergisi ödenmiştir).

2016 yılının kalan dönemi için GYO statüsünde bulunmasından dolayı Kurumlar Vergisi Beyannamelerini kurumlar vergisinden istisnâli olarak vermiştir.

Ancak, Gelir İdaresi Başkanlığı tarafından 1 Aralık 2017 tarihli ve 30257 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan "Kurumlar Vergisi Genel Tebliği (Seri No:1)'nde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ (Seri No:13)" ile 3 Nisan 2007 tarihli ve 26482 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Kurumlar Vergisi Genel Tebliği (Seri No: 1)'nin "5.5.4. Gayrimenkul yatırım fonları veya ortaklıklarının kazançları" başlıklı bölümünün birinci paragrafından sonra gelmek üzere "...Portföyü, yukarıda belirtilen gayrimenkul yatırım fon veya ortaklıklarından farklı olarak, altyapı yatırım ve hizmetleri gibi diğer varlık ve haklardan oluşan yatırım fon veya ortaklıklarının kazançlarının Kanunun 5 inci maddesinin birinci fıkrasının (d) bendinin (4) numaralı alt bendi kapsamında istisnaya konu edilmesi mümkün değildir. Bu fon veya ortaklıkların, sermaye piyasası mevzuatına göre kurulmuş olmaları ya da unvanlarında "Gayrimenkul Yatırım Fonu" veya "Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı" ibarelerinin bulunması, bunların anılan istisnadan faydalanmasını sağlamayacaktır." şeklinde bir düzenleme yapılmıştır.

Şirket, geçmişe dönük düzenlemeler içeren, kanunda düzenlenmemiş olan bir verginin konulması sonucunu doğuran dava konusu Tebliğin ivedilikle yürütmesinin durdurulması ve iptali için Danıştay'da dava açmıştır. Yürütmeyi durdurma talebi reddedilmiş olup, esastan görüşülmesi süreci devam etmektedir. Danıştay Savcısı tebliğin iptali yönünde görüş bildirmiştir. Şirketin talebi ile yapılan duruşma 2 Mart 2021 tarihinde gerçekleştirilmiştir. Karar beklenmektedir.

Vergi müfettişleri tarafından yapılan inceleme 26 Temmuz 2018 tarihinde sonuçlanmıştır. Rapor ile 2016 yılı kurumlar vergisi ve 2017 yılı birinci, ikinci ve üçüncü geçici vergi dönemlerini kapsayacak şekilde vergi tarhiyatı yapılmıştır. 2016 yılı Kurumlar Vergisi için yapılan tarhiyat tutarı olan 41.240.000 TL'lik vergi, Vergi Yapılandırma Kanunu'ndan yararlanılarak altı taksitte bir yılda ödenmiştir. 2017 yılı için yapılan tarhiyat, mahsup dönemi geçtiği için aynı Kanundan yararlanılarak ödenmemiştir.

Bu gelişmelerin yaşandığı 2018 yılında ise geçici vergi dönemlerinde ihtirazi kayıtla vergi beyanında bulunulmuştur. İhtirazi kayıtla yapılan her geçici vergi beyanı ve 2018 yılı kurumlar vergisi beyannamesi için vergi mahkemelerinde dava açılmıştır. Söz konusu davaların tamamı Şirket lehine sonuçlanmış, istinaf mahkemeleri tarafından da onaylanmıştır. Gelir İdaresi Başkanlığı temyiz yoluna başvurmuş olup, Danıştay'daki temyiz süreci henüz sonuçlanmamıştır.

Şirket, geçici vergi dönemleri için açtığı davalardan lehe sonuçlanan ilk davadan sonra, söz konusu dava

sonucunu emsal göstererek, 2019 yılı geçici birinci kurumlar vergisi beyannamesinden başlayarak vergi beyannamelerini istisna kapsamında vermeye başlamış ve 2018 yılında ihtirazi kayıtla ödenerek davaya konu edilen vergileri mahsup yoluyla Vergi Dairesinden geri almıştır. Şirket, kurumlar vergisi beyannamelerini KVK'nın 5/1-d-4 maddesi hükmünden yararlanarak, gayrimenkul yatırım ortaklıklarına tanınan istisna kapsamında vergiden istisnalı olarak vermekte ve vergi ödememektedir.

**Ancak, GYO'lara uygulanan kurumlar vergisi istisnasının, münhasıran altyapı yatırım ve hizmetlerinden oluşan portföyü işletecek GYO'lara uygulanmamasına ilişkin Gelir İdaresi Başkanlığı tarafından 1 Aralık 2017 tarihli ve 30257 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan "Kurumlar Vergisi Genel Tebliği (Seri No:1)'nde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ (Seri No:13)" ile 3 Nisan 2007 tarihli ve 26482 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Kurumlar Vergisi Genel Tebliği (Seri No:1)'nin "5.5.4. Gayrimenkul yatırım fonları veya ortaklıklarının kazançları" başlıklı bölümünün birinci paragrafından sonra gelmek üzere "...Portföyü, yukarıda belirtilen gayrimenkul yatırım fon veya ortaklıklarından farklı olarak, altyapı yatırım ve hizmetleri gibi diğer varlık ve haklardan oluşan yatırım fon veya ortaklıklarının kazançlarının Kanunun 5 inci maddesinin birinci fıkrasının (d) bendinin (4) numaralı alt bendi kapsamında istisnaya konu edilmesi mümkün değildir. Bu fon veya ortaklıkların, sermaye piyasası mevzuatına göre kurulmuş olmaları ya da unvanlarında "Gayrimenkul Yatırım Fonu" veya "Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı" ibarelerinin bulunması, bunların anılan istisnadan faydalanmasını sağlamayacaktır." hükmünün iptal edilmesine ilişkin davanın temyiz sürecinin Şirket aleyhine sonuçlanarak kesinleşmesi halinde, Şirket, vergi istisnası kapsamında çıkacak ve vergilendirilebilir geliri üzerinden kurumlar vergisine (işbu İzahname tarihi itibarıyla 2021 yılı için %25, 2022 yılı için %23 ve 2023 yılı için %20 olarak uygulanmaktadır) ve kâr dağıtımları üzerinden stopaja (işbu İzahname tarihi itibarıyla %15,0 olarak uygulanmaktadır) tabi olacaktır.**

#### ***Şebeke Genişlemeleri***

Şirket'in büyümesi, dağıtım altyapısına bağlantı noktalarının sayısındaki artış ile yakından ilişkilidir. Bu artış, (i) gaz sağlanan ilçeler içerisinde genişlemeye (yeni bina inşaatlarının veya mevcut binaların doğal gaz bağlantısı talep etmesi, böylelikle Şirket'in doğal gaz dağıtım hizmetleri için yeni talep oluşturulması) veya (ii) Şirket'in doğal gaz dağıtım altyapısının, gaz sağlanmayan ilçeleri kapsayacak şekilde genişletilmesiyle doğal gaz dağıtım kapsama alanının genişletilmesine büyük oranda bağlıdır.

2021 yılında kalan beş ilçeye doğal gaz arzı sağlanması için EPDK'dan izin ve onay alınmış ve Ankara'da genişlemeye konu ilçe kalmamıştır.

#### ***Doğal Gaz Fiyatlarının Etkileri***

Doğal gaza olan talep, BOTAŞ tarafından belirlenen doğal gaz fiyatlarına bağlıdır. Doğal gaz satın alma masraflarımızın tamamını müşterilere yansıtılmasına rağmen (Özel Tüketim Vergisi dâhil), hasılat dolaylı yoldan da olsa doğal gaz fiyatlarındaki artıştan etkilenebilir, keza doğal gaz fiyatlarındaki artış müşteriler tarafından daha az talep gelmesine sebep olabilir.

#### ***Mevsimsellik ve Meteorolojik Koşulların Etkileri***

Şirket'in doğal gaz dağıtım faaliyetleri ve faaliyet sonuçları, meteorolojik koşullara bağlı olup, bu durum, Şirket'in doğal gaz dağıtım faaliyetine kısmen mevsimsel bir nitelik getirmekte; birinci ve dördüncü mali üç aylık dönemler, genellikle, ikinci ve üçüncü mali üç aylık dönemlere kıyasla, daha yüksek hasılat ve kâr marjları ile ilişkilendirilmektedir. Ankara, 938 metrelik rakımı ve denizden uzak konumu nedeniyle Türkiye'nin en büyük ilk dört şehri içinde, en soğuk kış mevsimi koşullarına tabi olan, Türkiye'nin en soğuk büyük şehirlerinden biridir (Kaynak: Maden Tetkik ve Arama Genel Müdürlüğü). Ortalama olarak, Ankara'da hava sıcaklığı, yılda 80 gün boyunca, 0,0°C'nin altına düşmekte, şehir yılda ortalama 31,6 gün boyunca karla örtülü kalmaktadır (Kaynak: Meteoroloji Genel Müdürlüğü).

Mevsimsellik, ısıtma amaçlı doğal gaz tüketiminin, sıcaklıkların düşük olduğu sonbahar ve kış mevsimlerinde, Ankara’da önemli ölçüde daha yüksek olduğu gerçeğinden kaynaklanmaktadır. Bu nedenle, Şirket’in hasılatı ve kâr marjları, söz konusu aylarda meteorolojik koşullardan etkilenmekte ve bu durum da, özellikle mesken abonelerinin talebinde değişikliklere yol açmaktadır.

#### **Faaliyetlerin Genişlemesi ve İlişkili Yatırım Harcamaları**

31 Aralık 2018, 2019 ve 2020’de sona eren yıllara ilişkin olarak Şirket’in doğal gaz dağıtım altyapısının genişletilmesi kapsamındaki yatırım harcamaları sırasıyla 104.507.529 TL (UFRS kayıtlarına göre 139.645.398 TL), 282.624.772 TL (UFRS kayıtlarına göre 233.281.684 TL) ve 296.967.058 TL’dir (UFRS kayıtlarına göre 298.826.867 TL). DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından hazırlanan 2018 ve 2019 yıllarına ilişkin bağımsız denetim raporlarında bu tutarlar sırasıyla 132.474.935 TL ve 232.580.190 TL’dir. Şirket’in yatırım harcamaları ekipman (boru hatları, vanalar, sayaçlar ve tali ekipman) ve RMS’ler ile inşaat, kazı, kurulum, işçilik, gözetim ve denetim maliyetlerini içermektedir.

Ayrı bir not olarak, Şirket’in IT altyapı geliştirmeleri (1 Haziran 2016’da devreye alınan IITS sistemleri gibi), Şirket’in yatırım harcamaları üzerinde etkiye sahiptir. Şirket’in IT altyapı yatırımları kapsamında, tüm SAP sistemleri Şirket adına lisanslanmıştır ve Şirket, 6 milyon Avro değerindeki IT yatırımının neticesinde SAP entegrasyonunu 2016’da tamamlamıştır. Şirket, iş süreçleri için IT verimliliğini arttırmaya yönelik mevcut çabalarının yanında, iş ve faaliyetlerde verimlilik ve sürdürülebilirliğin sağlanması amacıyla 2016’da veri merkezi, sağlayıcılar ve veri depolama birimlerine ilişkin yenileme çalışmalarını da tamamlamıştır. Şirket, bu yenileme işleri için yatırım harcaması olarak 1,0 milyon ABD Doları harcamıştır.

#### **Önemli Muhasebe Politikaları**

Önemli muhasebe politikaları, farklı varsayımlar ve şartlar altında farklı sonuçlara yol açacak kadar hassas muhakemeler ve belirsizlikler içerir. Şirket, en kritik öneme sahip muhasebe politikalarının aşağıdakiler olduğu kanaatinde dir.

Şirket’in finansal tablolarının hazırlanması sırasında kullanılan bazı temel muhasebe politikalarına ilişkin ayrıntılı açıklamaya, Finansal Tablolara İlişkin 2 No.lu Dipnot’ta yer verilmektedir. Tahminlerde belirsizliğe yol açan temel konular için, Finansal Tablolara İlişkin 2 No.lu Dipnota bakınız.

BAŞKENT DOĞALGAZ DAĞITIM  
GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.  
Kızılırmak Mahallesi / Ankara  
No:13/A-Çarşıbaşı / Ankara  
Başkent / D. No: 48 039 4682

GARANTİ YATIRIM  
MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Etiler / Maslak / Beşiktaş / İstanbul  
Cumhuriyet Sok. No: 1 / 34397  
Beşiktaş / İstanbul



TORUNLAR ENERJİ  
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Rüzgarlıbahçe Selvi Çıkmaşı  
No:4 Kavacık-Beykoz/İSTANBUL  
Beykoz Vergi Dairesi No: 37 030 4166