



**BAŞKENTGAZ**  
Başkent Doğalgaz Dağıtım A.Ş.

## Başkent Doğalgaz Dağıtım A.Ş.

### Özet bilgi dokümanı

Gizli ve Özel  
Ocak 2012



# Önemli Açıklama

İşbu özet bilgi dökümanı, Türkiye Cumhuriyeti Başbakanlık Özelleştirme İdaresi Başkanlığı (“ÖİB” veya “İdare”) tarafından verilen talimat gereğince, Başkentgaz Doğalgaz Dağıtım A.Ş.’den (“Başkentgaz” veya “Şirket”) ve sektörden sağlanan bilgi ve belgeler doğrultusunda, Başkentgaz’ın %80 oranındaki hissesinin “satış” yöntemiyle özelleştirilmesiyle ilgili olarak, ÖİB tarafından münhasır danışman olarak görevlendirilmiş Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. ve Nomura International PLC (“Nomura”) (Garanti Yatırım ve Nomura bir arada “Danışmanlar” olarak anılacaktır) tarafından tanıtıcı bilgi sunmak amacıyla hazırlanmıştır. Bu sunumun içeriği gizlidir ve kesinlikle çoğaltılamaz, içeriği açıklanamaz, dağıtılamaz veya bu yatırımı değerlendirmekten başka herhangi bir amaç için kullanılamaz.

Bu dökümanda yer alan bilgiler, ÖİB ve Danışmanlar tarafından denetlenmemiş veya bağımsız olarak doğrulanmamıştır. Danışmanlar bu doğrulamayı yapmak, alıcıya ek bilgi sağlamak, bu bilgi dökümanını güncellemek veya içinde herhangi bir düzeltme yapmak yükümlülüğü altına girmemektedir ve bu bağlamda Danışmanlar ve Danışmanlar’ın ilgili müdürleri, çalışanları ve görevlileri bu sunumda yeralan bilgilerin doğruluğu, adilliği ve tamlığına ilişkin hiçbir sorumluluk kabul etmemektedir. Bu döküman herhangi bir yatırım kararının sebebini oluşturmayı amaçlamamakta ve bir yatırım kararının alınmasında gerekli olabilecek veya öğrenmek istenebilecek tüm bilgileri içerdiğini belirtmemektedir.

Yukarıda belirtilenlere ek olarak, bu dökümanda yer alan projeksiyon, hedef ve tahminlerin fizibilitesine, gerçekleştirilebilirliğine ve makul olduğuna dair herhangi bir beyan ve taahhütte bulunulmamaktadır.

İşbu bilgi dökümanını alan yatırımcılar dökümanda yer alan tüm hususlara ilişkin olarak gerekli araştırmaları ve görüşlerini kendi araştırmalarına dayandırmalıdır.

# Yatırımı Cazip Kılan Faktörler

## Türkiye

- Avrupa, Orta Doğu ve Asya'nın kesişim noktasında cazip stratejik konum
- Global krize karşı güçlü büyüme; 2010 ve 2011'in ilk üç ayında gerçekleşen GSYİH büyümesi sırasıyla %9,0 ve %9,6



## Ankara

- Türkiye'nin başkenti
- 4,8 milyon nüfus ile Türkiye'nin en büyük ikinci şehri



## Dağıtım Şebekesi

- 8.900 km'nin üzerinde dağıtım şebekesi
- 1.100'den fazla basınç düşürme ve ölçüm istasyonu
- Esnek ring sistemi sayesinde düşük basınçlı güvenli dağıtım

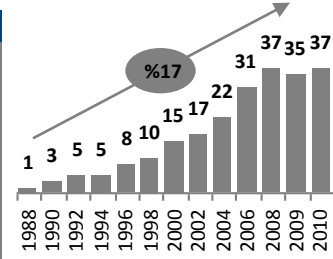
## Tarifeler

- Tüm abone grupları için tarifesi ABD\$ bazında sabitlenmiş tek dağıtım bölgesi (31 Ağustos 2017 tarihine kadar)
- 800.000 m<sup>3</sup> yıllık tüketim seviyesinde sabitlenen Taşıma Bedeli uygulama limiti (31 Ağustos 2017 tarihine kadar)
- En yüksek üçüncü ulusal Birim Hizmet Amortisman Bedeli



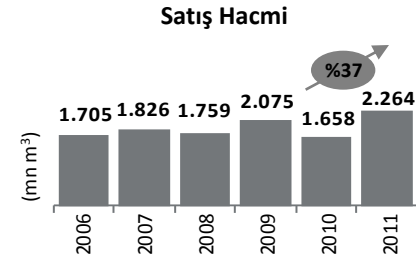
## Türkiye Doğalgaz Pazarı

- 1988 ile 2010 arası yıllık %17 artışla 37,4 milyar m<sup>3</sup>'e ulaşan doğalgaz tüketimi
- Yüksek büyüme potansiyeli; 2009 yılında AB ortalamasının (920 m<sup>3</sup>) oldukça altında gerçekleşen kişi başına tüketim (495 m<sup>3</sup>)

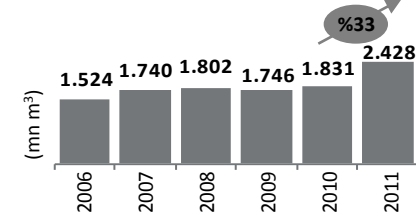


## Tüketim Potansiyeli

- Türkiye'nin en büyük ikinci doğalgaz dağıtım şirketi
- 1,3 milyon abone ilaveten altyapı yatırımları tamamlanmış 500 bin ek abone potansiyeli
- 2011 yılında 2010 yılına göre sırasıyla %37 ve %33 artan satış ve tedarik hacmi
- Baymına doğalgaz santrali ve diğer serbest tüketicileri Başkentgaz şebekesine dahil edilmesiyle, 3 milyar m<sup>3</sup> üzerine çıkan dağıtım hacmi



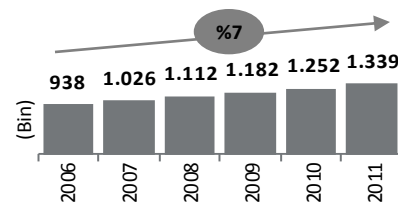
## Tedarik Hacmi



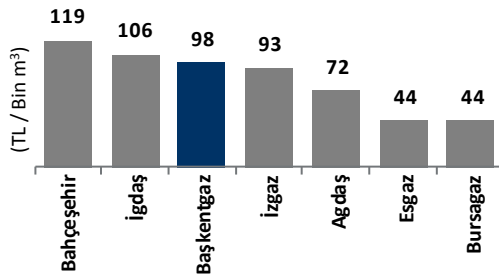
## Yeni İhale Süreci

- Vadeli ödeme opsiyonu
- Ankara Büyükşehir Belediyesi ile yapılan borç protokolu
- Baymına ve diğer serbest tüketicilerin abone portföyüne eklenmesi ile 1,3 milyar m<sup>3</sup> artan dağıtım hacmi
- Sabitlenen taşıma bedeli uygulama limiti

## Abone Sayısı



## Birim Hizmet Amortisman Bedeli (Ekim 2011)



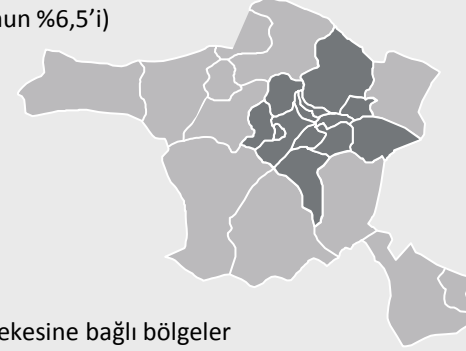
# Başkentgaz Genel Bakış

## Faaliyet

- Türkiye'nin en büyük ikinci doğalgaz dağıtım şirketi konumunda olan Başkentgaz 2007 yılında kurulmuştur.
- Mücavir alan sınırları içerisinde (50 km. yarıçaplı bir alan içerisinde) doğalgaz dağıtım faaliyetlerini sürdürmektedir.
- 1,3 milyonun üzerinde aboneye hizmet vermektedir.
- 2037 yılına kadar geçerli olan 30 yıllık doğalgaz dağıtım lisansına sahiptir.
- Mevcut durum itibari ile, Şirket'in %80 oranındaki hissesi İdare, %20 oranındaki hissesi de Ankara Büyükşehir Belediyesi ("Belediye") ve iştiraklerine aittir.

## Ankara

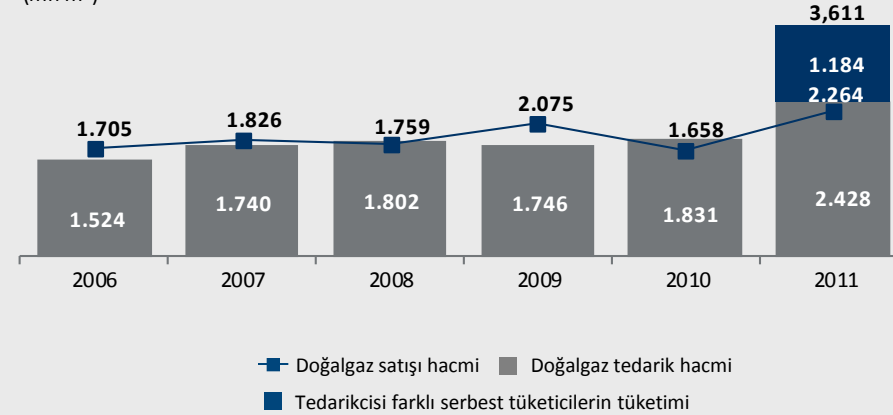
Nüfus: 4,8 milyon  
(Türkiye'nin nüfusunun %6,5'i)



## Doğalgaz Satış/Tedarik Hacmi

- 2004 ve 2011 yılları arasında doğalgaz satış ve tedarik hacmi sırasıyla yıllık %6,0 ve %11,6 oranında artmıştır. Şirket 2011 yılında 2,3 milyar m<sup>3</sup> doğalgaz satışı ve 2,4 milyar m<sup>3</sup> doğalgaz tedariki gerçekleştirmiştir.
- Doğalgaz tedarik ile doğalgaz satış hacminin arasındaki fark ön ödemeli abonelerce önceden satın alınan ancak tüketilmemiş doğalgaz hacminden kaynaklanmaktadır.
- 2011 yılında gerçekleşen tedarik hacmindeki %33'lük büyüme doğalgaz tüketimindeki artışı göstermektedir.
- 2011 yılı Şubat itibariyle BOTAŞ'tan devralınan istasyonlarla birlikte doğalgaz satışı yapılmayan fakat sadece taşıma bedeli uygulanan tedarikçisi farklı serbest tüketiciler müşteri portföyüne dahil olmuştur. Bu aboneler ile birlikte yıllık doğalgaz dağıtım hacmi 3 milyar m<sup>3</sup>'ün üzerine çıkmıştır.

(mn m<sup>3</sup>)

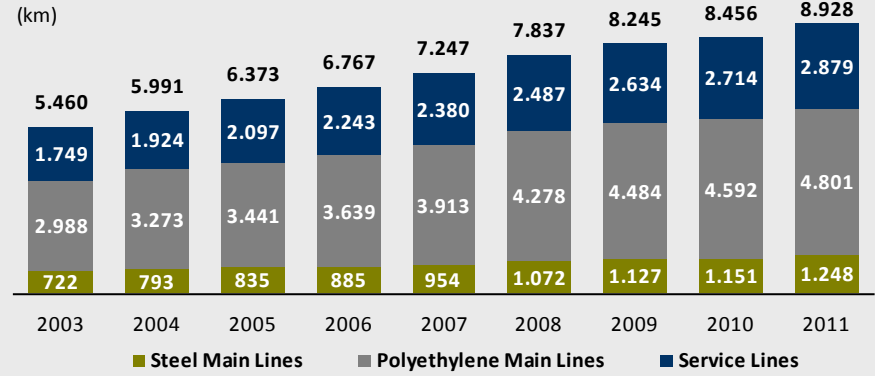


Kaynak: Başkentgaz

# Dağıtım Şebekesi

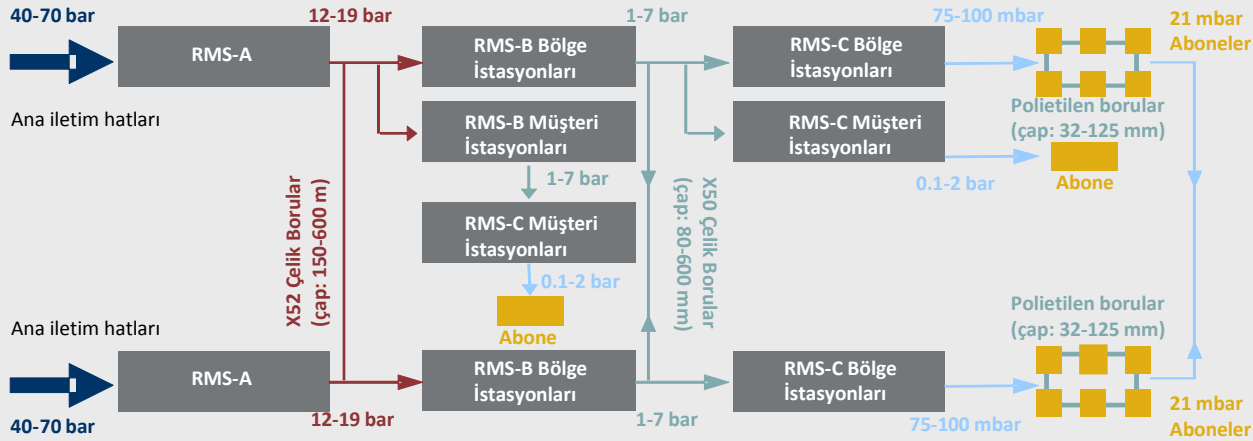
## Doğalgaz Dağıtım Şebekesi

- Başkentgaz ana ve servis hatları dâhil olmak üzere 8.928 km. uzunluğunda dağıtım şebekesine sahiptir.
- Şirket 11 RMS-A, 70 RMS-B ve 1.062 RMS-C istasyonunu işletmektedir.
- Ankara'da doğalgaz, şehrin çeşitli bölgelerine dağılmış RMS-C istasyonlarından, alçak basınç altında (75-100 mbar) abonelere dağıtılmaktadır.
- Başkentgaz dağıtım şebekesi ring sistemine sahiptir. Doğalgazın bir noktaya tek hat üzerinden dağıtılabildiği dal sisteminin aksine, ring sistemi dağıtımın bir noktaya farklı hatlar üzerinden gerçekleştirilmesini sağlamaktadır.



Kaynak: Başkentgaz

## Dağıtım Şebekesi Yapısı

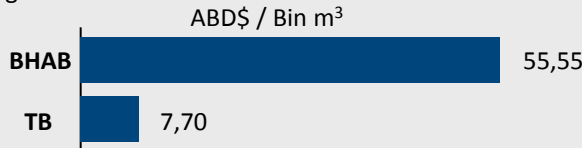


Kaynak: Başkentgaz

# Tarife Yapısı

## Yasal Mevzuat ve Dağıtım Tarifesi

- Başkentgaz, 4646 sayılı Doğalgaz Piyasası Kanunu, yürürlükteki mevzuat ve Enerji Piyasaları Düzenleme Kurulu ("EPDK") düzenlemeleri çerçevesinde faaliyetlerini sürdürmektedir.
- Başkentgaz'ın kullandığı tarife 3 bileşenden oluşmaktadır; (i) BOTAŞ tarafından belirlenen doğalgaz fiyatı, (ii) Maliye Bakanlığı tarafından belirlenen özel tüketim vergisi, (iii) birim m<sup>3</sup> başına tüketilen doğalgaz için 31 Ağustos 2017 tarihine kadar sabitlenmiş dağıtım bedeli
- 4646 sayılı Doğalgaz Piyasası Kanunu uyarınca EPDK tarafından belirlenen serbest tüketici olma limitin üzerinde tüketim yapan gerçek veya tüzel kişiler doğal gaz alım-satım sözleşmesi yapma serbestisine sahiptir. EPDK tarafından belirlenen limitin altında tüketim yapan serbest tüketiciler ise doğalgaz tedarikini dağıtım şirketlerinden yapmak zorundadır.
- Dağıtım şirketi tarafından sistem kullanım bedeli olarak serbest tüketicilerden Taşıma Bedeli (TB) ve serbest olmayan tüketicilerden Birim Hizmet ve Amortisman Bedeli (BHAB) tahsil edilmektedir.
- Başkentgaz ayrıca 5669 sayılı Doğalgaz Piyasası Kanun uyarınca 31 Ağustos 2017 tarihine kadar abonelerine ABD\$ üzerinden sabitlenmiş BHAB ve TB uygulamaktadır.



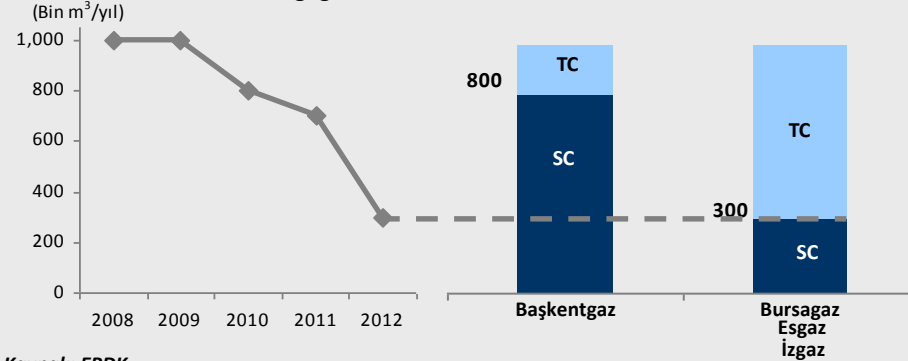
- EPDK, 2012 yılı için serbest tüketici olma limitini yıllık 300.000 m<sup>3</sup> tüketim hacmi olarak belirlemiştir. Bu çerçevede İzgaz, Esgaz ve Bursagaz TB ve BHAB uygulamalarını bu limite göre düzenlemekteyken, Başkentgaz EPDK Tarife Yönetmeliği'nin münhasır olarak hazırlanan maddesi uyarınca 2017 yılına kadar TB ve BHAB uygulamalarında serbest tüketici limitinden bağımsız olarak yıllık sabit 800.000 m<sup>3</sup> tüketim miktarını esas almaktadır.

	Doğalgaz fiyatı	ÖTV	Dağıtım bedeli
Serbest olmayan tüketici (<300.000 m <sup>3</sup> )	Mesken tüketici tarifesi	Doğalgaz fiyatı üzerine sabit ÖTV	Birim Hizmet ve Amortisman Bedeli
Serbest tüketici (300.000 m <sup>3</sup> – 800.000 m <sup>3</sup> )	Serbest tüketici tarifesi		Birim Hizmet ve Amortisman Bedeli
Serbest tüketici (>800.000 m <sup>3</sup> )	Serbest tüketici tarifesi		Taşıma Bedeli
Belirleyen	BOTAŞ	T.C. Maliye Bakanlığı	5669 sayılı kanun (2017 yılına kadar sabit)
Kur	TL	TL	ABD \$

Kaynak: EPDK

## Serbest Tüketici Limiti

Serbest tüketici limiti piyasanın liberalleşmesi planı kapsamında EPDK tarafından kademeli olarak azaltıldığı görülmektedir.



Kaynak: EPDK

# Gelir Tablosu

Aşağıda Başkentgaz'ın UFRS standartlarına göre hazırlanmış ve bağımsız denetimden geçmiş Gelir Tabloları sunulmaktadır.

<b>Başkentgaz Gelir Tablosu</b>					
<b>milyon TL</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>30.09.2010</b>	<b>30.09.2011</b>
	<b>(12 aylık)</b>	<b>(12 aylık)</b>	<b>(12 aylık)</b>	<b>(9 aylık)</b>	<b>(9 aylık)</b>
Net Satışlar	1.122,0	1.263,6	1.068,4	704,3	904,6
Doğalgaz satışı	1.096,0	1.246,8	1.055,7	698,5	896,2
Diğer gelirler	27,5	20,8	17,6	9,3	19,8
Satışların iadesi	(1,5)	(4,1)	(4,8)	(3,5)	(11,5)
Satılan malın maliyeti	(1.126,4)	(1.127,7)	(989,7)	(662,1)	(831,9)
BOTAŞ'tan alınan gazın maliyeti	(1.081,8)	(1.078,8)	(942,2)	(628,0)	(799,7)
Alınan diğer hizmetlerin maliyeti	(44,6)	(48,9)	(47,5)	(34,1)	(32,3)
<b>Brüt kar (zarar)</b>	<b>(4,4)</b>	<b>135,9</b>	<b>78,7</b>	<b>42,2</b>	<b>72,6</b>
<i>Marj</i>	<i>(0,4%)</i>	<i>10,8%</i>	<i>7,4%</i>	<i>6,0%</i>	<i>8,0%</i>
Satış giderleri, genel ve idari giderler	(20,9)	(19,8)	(30,0)	(21,1)	(25,7)
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri	(5,2)	(5,2)	(6,2)	(4,2)	(6,3)
Genel yönetim giderleri	(15,7)	(14,6)	(23,7)	(16,9)	(19,4)
Diğer faaliyet gelirleri	9,2	8,5	11,6	9,8	7,9
Diğer faaliyet giderleri	(1,1)	(9,2)	(13,0)	(13,7)	(4,8)
<b>FAVÖK</b>	<b>(17,1)</b>	<b>115,3</b>	<b>47,4</b>	<b>17,2</b>	<b>49,9</b>
<i>Marj</i>	<i>(1,5%)</i>	<i>9,1%</i>	<i>4,4%</i>	<i>2,4%</i>	<i>5,5%</i>
Amortisman	(18,5)	(20,2)	(28,3)	(21,0)	(24,1)
<b>Faaliyet gelirleri</b>	<b>(35,6)</b>	<b>95,1</b>	<b>19,2</b>	<b>(3,8)</b>	<b>25,8</b>
<i>Marj</i>	<i>(3,2%)</i>	<i>7,5%</i>	<i>1,8%</i>	<i>(0,5%)</i>	<i>2,9%</i>
Finansal gelirler	37,8	37,4	80,0	66,4	42,6
Finansal giderler	(18,0)	(74,5)	(87,1)	(70,3)	(38,6)
<b>Vergi öncesi kar (zarar)</b>	<b>(15,8)</b>	<b>58,1</b>	<b>12,0</b>	<b>(7,7)</b>	<b>29,8</b>
Vergi	3,1	(13,2)	(2,6)	1,5	(6,0)
<b>Dönem net karı (zararı)</b>	<b>(12,7)</b>	<b>44,9</b>	<b>9,4</b>	<b>(6,2)</b>	<b>23,8</b>

# İletişim Bilgileri

## Garanti Yatırım

Çağan Erkan

Genel Müdür Yardımcısı

T: +90 212 384 1030

F: +90 212 352 4240

E: cerkan@garanti.com.tr

## Garanti Yatırım

Çağatay Abraş

Müdür

T: +90 212 384 1036

F: +90 212 352 4240

E: cabras@garanti.com.tr

## Garanti Yatırım

Metin Özhan

Yönetmen

T: +90 212 384 1037

F: +90 212 352 4240

E: mozhan@garanti.com.tr

## Garanti Yatırım

Akın Kozikoğlu

Uzman

T: +90 212 384 1043

F: +90 212 352 4240

E: akozikoglu@garanti.com.tr