

Sermaye Piyasası Kurulu'na yapılan başvuru incelenmekte olup, İzahname Sermaye Piyasası Kurulu tarafından henüz onaylanmamıştır. Sermaye Piyasası Kurulu'nun onayını takiben kesinleşen İzahname ayrıca ilan edilecektir.

Naturelgaz Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi

İzahname

Bu izahname, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nca/...../..... tarihinde onaylanmıştır.

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 100.000.000 TL'den 125.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle ihraç edilecek olan toplam 25.000.000 TL nominal değerli 25.000.000 adet pay ile Ortaklığımızın mevcut pay sahiplerinden Global Yatırım Holding A.Ş.'ye ait toplam 8.854.775,32 TL nominal değerli 8.854.775,32 adet pay ve Ortaklığımızın mevcut pay sahiplerinden Kanat Emiroğlu'na ait toplam 236.133,68 TL nominal değerli 236.133,68 adet pay olmak üzere, toplam 34.090.909 TL nominal değerli, 34.090.909 adet payın halka arzına ilişkin izahnamedir.

Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde Ortaklığımızın mevcut pay sahiplerinden Global Yatırım Holding A.Ş.'ye ait toplam 3.409.091 TL nominal değerli 3.409.091 adet pay olmak üzere, toplam halka arz edilen payların %10'una tekabül eden 3.409.091 TL nominal değerli 3.409.091 adet payın dağıtımına tabi tutulacak toplam pay miktarına eklenmesi planlanmaktadır. Ek satışın gerçekleşmesi halinde toplam 37.500.000 TL nominal değerli, 37.500.000 adet payın halka arzı gerçekleşecektir. Halka arza beklenen oranda talep gelmemesi durumunda satılan pay tutarı öncelikle sermaye artırımını ile halka arz edilen tutardan karşılanacaktır.

İzahnamenin onaylanması, izahnamede yer alan bilgilerin doğru olduğunun Kurulca tekeffülü anlamına gelmeyeceği gibi, paylara ilişkin bir tavsiye olarak da kabul edilemez. Ayrıca halka arz edilecek payların fiyatının belirlenmesinde Kurul'un herhangi bir takdir ya da onay yetkisi yoktur.

Halka arz edilecek paylara ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.

Bu izahname, ortaklığımızın www.naturelgaz.com adresli internet sitesinde ve halka arzda satışa aracılık edecek lider yetkili kuruluş Vakıf Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi'nin www.vakifyatirim.com.tr adresli internet sitesinde ve eş lider yetkili kuruluş Global Menkul Değerler Anonim Şirketi'nin www.global.com.tr adresli internet sitesinde ve Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (www.kap.org.tr) yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.

Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn)'nın 10'uncu maddesi uyarınca, izahnamede ve izahnamenin eklerinde yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden kaynaklanan zararlardan ihraççı sorumludur. Zararın ihraççıdan tazmin edilememesi veya edilemeyeceğinin açıkça belli olması halinde; halka arz edenler, ihraca aracılık eden lider yetkili kuruluş, varsa garantör ve ihraççının yönetim kurulu üyeleri kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar kendilerine yükletilebildiği ölçüde sorumludur. Ancak, izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde özetin yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması durumu hariç olmak üzere, sadece özete bağlı olarak ilgililere herhangi bir hukuki sorumluluk yüklenemez. Bağımsız denetim, derecelendirme ve değerlendirme kuruluşları gibi izahnameyi oluşturan belgelerde yer almak üzere hazırlanan raporları hazırlayan kişi ve kurumlar da hazırladıkları raporlarda yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden SPKn hükümleri çerçevesinde sorumludur.

GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

Bu izahname, “düşünölmektedir”, “planlanmaktadır”, “hedeflenmektedir”, “tahmin edilmektedir”, “beklenmektedir” gibi kelimelerle ifade edilen geleceğe yönelik açıklamalar içermektedir. Bu tür açıklamalar belirsizlik ve risk içermekte olup, sadece izahnamenin yayım tarihindeki öngöröleri ve beklentileri göstermektedir. Birçok faktör, ihraçcının geleceğe yönelik açıklamalarının öngörölenden çok daha farklı sonuçlanmasına yol açabilecektir.

Geleceğe yönelik açıklamalar, bilinen ve bilinmeyen riskler, belirsizlikler ve durumların veya Şirket’in faaliyet sonuçlarının, performansının, hedeflerinin veya başarılarının sözü geçen beyanlarda açık veya zımni olarak ifade edilen gelecekteki durumlardan, sonuçlardan, performanstan veya başarılarından önemli ölçüde farklı olmasına yol açacak sair önemli unsurlar içermektedir.

İÇİNDEKİLER

KISALTMA VE TANIMLAR	4
I. BORSA GÖRÜŞÜ:	9
II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:	9
1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER	10
2. ÖZET	13
3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER	40
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER	41
5. RİSK FAKTÖRLERİ	45
6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER	61
7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER	67
8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER	75
9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER	81
10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER	86
11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI	110
12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR	113
13. EĞİLİM BİLGİLERİ	113
14. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ	114
15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER	115
16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER	127
17. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI	128
18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER	130
19. ANA PAY SAHİPLERİ	131
20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER	135
21. DİĞER BİLGİLER	138
22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER	150
23. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER ..	150
24. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER	157
25. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR	162
26. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER	183
27. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER	184
28. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ	187
29. SULANMA ETKİSİ	188
30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER	189
31. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER	191
32. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI	191
33. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ	199
34. İNCELEMeye AÇIK BELGELER	200
35. EKLER	200

KISALTMA VE TANIMLAR

KISALTMA	TANIM
ADR	Tehlikeli Malların Karayolu ile Uluslararası Taşımacılığına İlişkin Avrupa Anlaşması
Aracı Kurum/Vakıf Yatırım/Konsorsiyum Lideri	Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
A.Ş.	Anonim Şirket
ATM	Otomatik Para Çekme Makinası (Automatic Teller Machine)
BİAŞ/BİST/Borsa İstanbul	Borsa İstanbul A.Ş.
BKK	Bakanlar Kurulu Kararı
Bkz.	Bakınız
BOTAŞ	Boru Hatları İle Petrol Taşıma Anonim Şirketi
BSMV	Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi
Cad.	Cadde
CEO	Chief Executive Officer
CFO	Chief Financial Officer
CNG	Sıkıştırılmış Doğal Gaz - Compressed Natural Gas
Covid-19	Yeni Koronavirüs Hastalığı
CPA	Certified Public Accountant
CRM	Customer Relationship Management
ÇED	Çevresel Etki Değerlendirmesi
Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği ve ÇED Yönetmeliği	25 Kasım 2014 tarihli ve 29186 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği
DBS	Direkt Borçlandırma Sistemi
DEİK	Dış Ekonomik İlişkiler Kurulu
DİBS	Devlet İç Borçlanma Senetleri
Dökme CNG	Sanayi kuruluşları, fabrikalar, asfalt şantiyeleri, oteller, ısınma ihtiyacı olan kurumlar gibi doğal gaz ihtiyacı olup boru hattına ulaşımı olmayan tüketicilere CNG taşıma üniteleri vasıtası ile doğal gazın iletimi
DVT	Düzenlenmiş Baz Varlık Tabanı
EBRD	Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası
EFT	Elektronik Fon Transferi
Ek Satışa Konu Paylar	Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde mevcut pay sahiplerinden Global Yatırım Holding A.Ş.’ye ait

	toplam 3.409.091 TL nominal değerli 3.409.091 adet pay olmak üzere, toplam halka arz edilen payların %10'una tekabül eden 3.409.091 TL nominal değerli 3.409.091 adet pay.
EN	Europeane Norm
EPDK	Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu
EPIAŞ	Enerji Piyasaları İşletme A.Ş.
ERP	Enterprise Resource Planning
Esas Sözleşme	Naturel gaz Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin esas sözleşmesi
Eş Lider	Global Menkul Değerler A.Ş.
FAVÖK	Faiz, Amortisman ve Vergi Öncesi Kazanç
Garanti BBVA Bankası	Türkiye Garanti Bankası A.Ş.
GdC	Gaz du Cameroun
GDF	Gaz de France
Global Holding	Global Yatırım Holding A.Ş.
Global MD Portföy Yönetimi	Global Menkul Değerler Portföy Yönetimi
GVK	31 Aralık 1960 tarihli ve 193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu
Halka Arza Aracılık Sözleşmesi	Şirket paylarının halka arzına aracılık edilmesi, aracılığın türü ve kapsamı, aracılık komisyonu ve masrafları ve halka arzın satış usulü ve dağıtımına ilişkin hususların düzenlenmesi amacıyla Şirket, Konsorsiyum Lideri, Konsorsiyum Eş Lideri ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri arasında 10 Ağustos 2020 tarihinde akdedilen sözleşme
Halka Arz Eden Pay Sahipleri	Global Yatırım Holding A.Ş., Kanat Emiroğlu
Halka Arz Edilecek Paylar	Yeni Paylar, Mevcut Paylar ve Ek Satışa Konu Paylar olmak üzere toplam 37.500.000 TL nominal değerli, 37.500.000 adet pay
Hizm.	Hizmetleri
IEC	Uluslararası Elektroteknik Komisyonu
ISIN	Uluslararası Menkul Kıymet Tanımlama Numarası
ISO	International Organization for Standardization
İş Bankası	Türkiye İş Bankası A.Ş.
IT	Information Technologies - Bilgi Teknolojileri
İK	İnsan Kaynakları
İKV	İktisadi Kalkınma Vakfı
İş Kanunu	4857 sayılı İş Kanunu
İş Sağlığı ve Güvenliği Kanunu	6331 sayılı İş Sağlığı ve Güvenliği Kanunu
İTHİB	İstanbul Tekstil ve Hammaddeleri İhracatçıları Birliği
İTO	İstanbul Ticaret Odası

KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
KDV	Katma Değer Vergisi
KİK	Kamu İktisadi Kuruluşu
KKO	Kapasite Kullanım Oranı
KKTC	Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti
Konsorsiyum Üyesi ya da Üyeleri	Halka arza ilişkin olarak, Şirket tarafından, Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. liderliğinde yetkilendirilmiş olan yatırım kuruluşları
KPMG	Denetim, vergi ve danışmanlık hizmetleri sağlayıcısıdır
Kurumsal Yönetim İlkeleri	Kurumsal Yönetim Tebliği ekinde yer alan kurumsal yönetim ilkeleri
Kurumsal Yönetim Tebliği	Kurul'un II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği
Kuyu CNG	Kuyularda atıl olarak kalan doğal gazın CNG sistemi ile değerlendirilerek Türkiye'ye kazandırılması
KVK	Kurumlar Vergisi Kanunu
LNG	Sıvılaştırılmış Doğal Gaz - Liquefied Natural Gas
MBA	Master of Business Administration
MDV	Maddi Duran Varlık
MD. YRD.	Müdür Yardımcısı
Mevcut Ortaklar	Global Yatırım Holding A.Ş., Aksel Goldenberg, Kanat Emiroğlu
Mevcut Paylar	Global Yatırım Holding A.Ş.'ye ait toplam 8.854.775,32 TL nominal değerli 8.854.775,32 adet pay ve mevcut pay sahiplerinden Kanat Emiroğlu'na ait toplam 236.133,68 TL nominal değerli 236.133,68 adet pay olmak üzere, toplam 9.090.909 TL nominal değerli, 9.090.909 adet pay
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu
MW	Megawatt
MWp	Megawatt peak
No.	Numara
OEM	Original Equipment Manufacturer
OMV	Merkezi Viyana, Avusturya'da bulunan bir Avusturyalı entegre petrol ve gaz şirketi
OSBA	Özel Sektör Borçlanma Araçları
Oto CNG	Araçlara CNG satışı amacı ile kurulmuş olan istasyonlardan çekici, kamyon ve otobüslere taşıma yapılmaksızın dispenser üzerinden CNG satışı
PwC	PricewaterhouseCoopers
QDMS	Quality Document Management System

SCADA	Denetim Kontrol ve Veri Toplama Sistemi (Supervisory Control and Data Acquisition)
SEÇ-G	Sağlık, Emniyet, Çevre ve Güvenlik
Sertifika Yönetmeliği	Doğal Gaz Piyasası Sertifika Yönetmeliği
SMMM	Serbest Muhasebeci Mali Müşavir
SPK, Kurul	Sermaye Piyasası Kurulu
SPKn	Sermaye Piyasası Kanunu
STFA Grubu	Sezai Türkeş ve Feyzi Akkaya tarafından 1938 yılında kurulmuş bir inşaat şirketi
Şehir Gazı	Ekonomik ve coğrafi sebepler ile doğal gazın ulaşamadığı ilçe ve beldelere CNG taşıma üniteleri vasıtası ile doğal gazın iletimi
Şirket/ İhraççı/Naturelgaz	Naturelgaz Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi
Takasbank	İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.
Taşıma Yönetmeliği	Tehlikeli Maddelerin Karayoluyla Taşınması Hakkında Yönetmelik
T.C.	Türkiye Cumhuriyeti
Tesisler Yönetmeliği	Doğal Gaz Piyasası Tesisler Yönetmeliği
TFRS	Türkiye Finansal Raporlama Standartları
Tic. Ltd. Şti.	Ticaret Limited Şirketi
Ticaret Sicili	Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi
TİM	Türkiye İhracatçılar Meclisi
TL	Türk Lirası
TMS	Türkiye Muhasebe Standartları
TS	Türk Standardı
TSE	Türk Standartları Enstitüsü
TTK	6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu
TÜİK	Türkiye İstatistik Kurumu
Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.	Türkiye Vakıflar Bankası Türk Anonim Ortaklığı
TÜSİAD	Türk Sanayicileri ve İş İnsanları Derneği
UFRS	Uluslararası Finansal Raporlama Standartları
UMS	Uluslararası Muhasebe Standartları
USD	United States Dollar - Amerika Birleşik Devletleri'nin resmi para birimi
VUK	Vergi Usul Kanunu
YDK	Yatırım Danışma Konseyi
Yeni Paylar	Şirket'in çıkarılmış sermayesinin 100.000.000 TL'den 125.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle ihraç edilecek 25.000.000 TL nominal değerli 25.000.000 adet pay
YOİKK	Yatırım Ortamı İyileştirme Koordinasyon Kurumu

Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar	Türk Parası Kıymetini Koruma Hakkında 32 Sayılı Karar’la tanımlanan yurt dışında yerleşik olan, aracı kurumlar, bankalar, portföy yönetim şirketleri, kolektif yatırım kuruluşları, emeklilik yatırım fonları, sigorta şirketleri, ipotek finansman kuruluşları, varlık yönetim şirketleri ile bunlara muadil yurt dışında yerleşik kuruluşlar, emekli ve yardım sandıkları ve vakıflar ile Dünya Bankası ve Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası gibi uluslararası kuruluşlardır.
Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar	Yurt dışında işçi, serbest meslek ve müstakil iş sahipleri dâhil Türkiye’de ikametgah sahibi gerçek ve tüzel kişiler ile yerleşmek niyetiyle bir takvim yılı içinde Türkiye’de devamlı olarak 6 aydan fazla oturanları ve Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşlarını da kapsamak üzere, aşağıda tanımlanan Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar tanımları dışında kalan tüm gerçek ve tüzel kişilerdir.
Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar	Merkezi Türkiye’de bulunan aracı kurumlar, bankalar, portföy yönetim şirketleri, kolektif yatırım kuruluşları, emeklilik yatırım fonları, sigorta şirketleri, ipotek finansman kuruluşları, varlık yönetim şirketleri, emekli ve yardım sandıkları, 17/7/1964 tarihli ve 506 sayılı Sosyal Sigortalar Kanununun Geçici 20. maddesi uyarınca kurulmuş olan sandıklar, kamu kurum ve kuruluşları, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası, nitelikleri itibarıyla bu kurumlara benzer olduğu Kurulca kabul edilebilecek diğer kuruluşlar, aktif toplamının 50.000.000 TL, yıllık net hâsılatının 90.000.000 TL, özsermayesinin 5.000.000 TL üzerinde olması kistaslarından en az ikisini taşıyan kuruluşlar

I. BORSA GÖRÜŞÜ:

[Ekleneciktir.]

II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

T.C. Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu Doğal Gaz Piyasası Dairesi Başkanlığı'nın 49688552-120.01.99 sayılı "Naturelgaz'ın Hisselerinin Halka Arz Edilmesine Onay Verilmesi Talebi" konulu yazısı ve T.C. Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu'nun 28 Kasım 2019 tarihli ve 8954-7 sayılı kararı uyarınca Şirket hisselerinin halka arz edilmesi işlemi gerçekleşmeden önce ilgili kararda belirtilen ifadelerin Şirket esas sözleşmesine eklenmesi ve ilgili değişikliklerin ticaret siciline tescil ettirildiğine dair belgelerin ibrazı ile Kurul kararında belirtilen taahhütlerin EPDK'ya sunulması şartlarıyla nama yazılı hisselerinin Şirket'in toplam azami %30'una tekabül eden kısmının, sermaye piyasası mevzuatına göre halka arz edilerek borsada işlem görmesine ve geri kalan hisseler Global Yatırım Holding A.Ş.'nin sahip olmasına ve Şirket payları üzerindeki mevcut imtiyazların kaldırılması karar verilmiştir.

1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLEEN KİŞİLER

Bu izahname ve eklerinde yer alan bilgilerin, sahip olduğumuz tüm bilgiler çerçevesinde, gerçeğe uygun olduğunu ve izahnamede bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

<u>İhracçı</u> Naturelgaz Sanayi ve Ticaret A.Ş.		Sorumlu Olduğu Kısım:
Ad: Soyad: Görev: İmza: Tarih:	 _____ 13 Ağustos 2020	İZAHNAMENİN TAMAMI
Ad: Soyad: Görev: İmza: Tarih:	 _____ 13 Ağustos 2020	

<u>Halka Arz Eden</u> Global Yatırım Holding A.Ş.		Sorumlu Olduğu Kısım:
Ad: Soyad: Görev: İmza: Tarih:	 _____ 13 Ağustos 2020	İZAHNAMENİN TAMAMI
Ad: Soyad: Görev: İmza: Tarih:	 _____ 13 Ağustos 2020	

<u>Halka Arz Eden</u> Kanat EMİROĞLU		Sorumlu Olduğu Kısım:
Ad: Soyad: Görev: İmza: Tarih:	Kanat EMİROĞLU Pay Sahibi _____ 13 Ağustos 2020	İZAHNAMENİN TAMAMI

<u>Halka Arza Aracılık Eden Lider Yetkili Kuruluş</u> Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.		Sorumlu Olduğu Kısım:
Ad: Soyad: Görev: İmza: Tarih:	Sezai ŞAKLAROĞLU Genel Müdür Yardımcısı _____ 13 Ağustos 2020	İZAHNAMENİN TAMAMI
Ad: Soyad: Görev: İmza: Tarih:	Mehtap İLBİ Müdür Yardımcısı _____ 13 Ağustos 2020	

<u>Konsorsiyum Eş Lideri</u> Global Menkul Değerler A.Ş.		Sorumlu Olduğu Kısım:
Ad: Soyad: Görev: İmza: _____ Tarih: 13 Ağustos 2020		İZAHNAMENİN TAMAMI
Ad: Soyad: Görev: İmza: _____ Tarih: 13 Ağustos 2020		

İzahnamenin bir parçası olan bu raporda yer alan bilgilerin, sahip olduğumuz tüm bilgiler çerçevesinde, gerçeğe uygun olduğunu ve bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

İmzalı sorumluluk beyanları izahname ekinde yer almaktadır.

<u>İlgili Bağımsız Denetim Raporunu Hazırlayan</u> <u>Kuruluş:</u> KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi		Sorumlu Olduğu Kısım:
Ad: Soyad: Görev: Tarih:	Işıl Keser İlgili Döneme İlişkin Sorumlu Baş Denetçi 13 Ağustos 2020	İLGİLİ RAPOR

2. ÖZET

A—GİRİŞ VE UYARILAR		
	Başlık	Açıklama Yükümlülüğü
A.1	Giriş ve uyarılar	- Bu özet izahnameye giriş olarak okunmalıdır. - Sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir. - İzahnamede yer alan bilgilere ilişkin iddiaların mahkemeye taşınması durumunda, davacı yatırımcı, halka arzın gerçekleştiği ülkenin yasal düzenlemeleri çerçevesinde, izahnamenin çevirisine ilişkin maliyetlere yasal süreçler başlatılmadan önce katlanmak zorunda kalabilir. - Özete bağlı olarak (çevirisi dahil olmak üzere) ilgililerin hukuki sorumluluğuna ancak özeti izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması veya yatırımcıların yatırım kararını vermesine yardımcı olacak önemli bilgileri sağlamaması durumunda gidilir.
A.2	İzahnamenin sonraki kullanımına ilişkin bilgi	İzahname sonradan tekrar kullanılmayacaktır.
B—İHRAÇCI		
B.1	İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı	Naturel Gaz Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi
B.2	İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi	Hukuki Statüsü: Anonim Şirket Tabi Olunan Mevzuat: T.C. Kanunları Kurulduğu Ülke: Türkiye Cumhuriyeti Adresi: Rıhtım Caddesi, No:51, Karaköy, 34425, Beyoğlu, İstanbul
B.3	Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççının mevcut faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki eden önemli faktörlerin tanımı ile faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar hakkında bilgi	<u>Kısaltmalar - Tanımlar:</u> - CNG (Compressed Natural Gas – Sıkıştırılmış Doğal Gaz) - LNG (Liquefied Natural Gas – Sıvılaştırılmış Doğal Gaz) - EPDK (Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu)

	- Şirket (Naturelgaz Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi) - BOTAŞ (Boru Hatları İle Petrol Taşıma Anonim Şirketi) Şirket, Global Yatırım Holding'in iştiraki olarak taşınalı doğal gaz sektöründe (CNG/LNG) faaliyet göstermektedir ve 2004 yılında Çalık Grubu ve Goldenberg ailesinin %50-%50 ortaklığı ile kurulmuştur. 2011 yılında, Çalık Grubu'nun hisseleri, STFA Grubu (%25) ve Global Yatırım Holding (%25) tarafından alınmıştır. 2012 yılı itibarıyla, Global Yatırım Holding STFA Grubu'nun ve Goldenberg ailesinin belirli hisselerini de alarak Şirket'deki payını %80'e yükseltmiştir. Akabinde, Şirket'te gerçekleştirilen sermaye artırımlarına yalnızca Global Yatırım Holding'in katılması suretiyle, Global Yatırım Holding, Şirket'teki sermayesini artırmış olup, mevcut durumda Şirket'in %95,49 oranında pay sahibidir. Şirket, ana faaliyet alanları olan Endüstriyel CNG ve Oto CNG'ye 2015 yılı itibarıyla EPDK'dan aldığı lisans doğrultusunda LNG satışını da eklemiştir. 2016 yılında, Şirket operasyonel kabiliyetini daha da geliştirmiş, teknolojiden en üst düzeyde faydalanarak uzaktan okuma sistemleri ile müşterilerindeki ve tesislerindeki gaz miktarlarını anlık olarak izlemeye ve tüketimlerini uzaktan sayaç okuma ile ölçümlemeye başlamıştır. Şirket, 2017 yılında Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı ve EPDK'nın koordinasyonunda, BOTAŞ ve doğal gaz dağıtım şirketleriyle yapılan projelerle ilçelere doğal gaz arzı (Şehir Gazı) yapılması için başlatılan seferberliğe katılmış, ekonomik veya coğrafi kısıtlamalar nedeniyle doğal gaz boru hattına erişimi olmayan ilçe ve beldelerdeki yerel gaz dağıtım şirketlerine CNG ikmali gerçekleştirmeye başlamıştır. Şirket, 2018 yılında, boru hattına olan uzaklığı sebebi ile değerlendirilmeyen doğal gaz kuyularına CNG sistemi ile değer katarak sisteme entegre etmek üzere operasyonel hizmet vermeye başlamıştır.
--	--

		Türkiye’de başarı ile yürütülen iş modelinin yurt dışında da uygulanması için Şirket, 2018 yılında Kamerun’un Douala kentinde gaz üretim lisansına sahip olan ve 2013 yılından bu yana gaz üretim ve dağıtım faaliyeti yürüten Gaz du Cameroun (GdC) ile bir iyi niyet anlaşması imzalamıştır. Anlaşma dahilinde Kamerun’dan sonra diğer Afrika ülkelerinde de proje geliştirme çalışmaları yürütülmesi planlanmaktadır. 2020 yılı Şubat ayında imzalanan hisse satın alma sözleşmesi kapsamında Şirket, Socar Türkiye LNG Satış A.Ş.’nin hisselerinin tamamını almak üzere anlaşmaya varmıştır. Bu devir alma ile birlikte Şirket bünyesine 2 adet yeni Endüstriyel CNG dolum tesisi ile 8 adet Oto CNG istasyonunun katılması ve Şirket’in stratejik hedefleri doğrultusunda sıvılaştırılmış doğal gaz (LNG) alanında aktif olarak faaliyet gösterilmeye başlanması hedeflenmektedir. Şirket, hem endüstriyel alanda hem de araçlara CNG tedarigi gerçekleştirmektedir. CNG sistemi, boru hattının ulaşmadığı veya ulaşmasının ekonomik açıdan uygun olmadığı bölgelerdeki doğal gaz arzını karşılamak için kullanılmaktadır. Bu sistemde doğal gaz, boru hattından çekilerek özel kompresörler ile Şirket’in dolum tesislerinde 200 bar basınca kadar sıkıştırılmakta ve CNG stok ünitelerinin (paletlerin) içine yerleştirilmiş tüplere doldurularak CNG taşıma üniteleri ile müşteri sahalarına taşınmaktadır. Müşteri sahasında kurulmuş olan basınç düşürücü sistem vasıtası ile 2 - 8 bar aralığında müşteri kullanımına sunulmaktadır. Şirket, Türkiye’de alanında en güçlü altyapıya sahip firma olup, 50.754 adet CNG silindiri, 296 adet CNG tankeri, 80 araçlık çekici filosu ve 47 adet endüstriyel CNG kompresörü ile müşterilerine CNG hizmeti vermektedir. <u>Şirket’in iş kolları:</u> - <u>Dökme CNG</u> : Sanayi kuruluşları, fabrikalar, asfalt şantiyeleri, oteller, ısınma ihtiyacı olan kurumlar gibi doğal gaz ihtiyacı olup boru hattına ulaşımı olmayan tüketicilere CNG
--	--	--

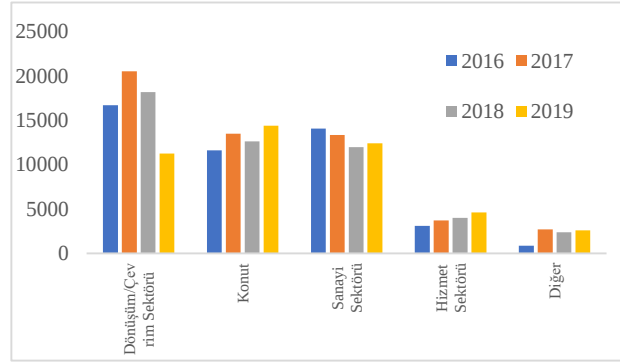
		taşıma üniteleri vasıtası ile doğal gazın iletimi faaliyetleridir. Endüstriyel CNG alanında, Şirket, Türkiye genelindeki 11 adet Endüstriyel CNG dolum tesisi ile kimya, metal, gıda, madencilik, inşaat malzemeleri üretimi gibi farklı sektörlerde faaliyet gösteren fabrikalar, enerji üretim tesisleri, oteller, asfalt üretim tesisleri ve ısıtma amaçlı kullanım yapan kamu kurumları gibi müşterilerine doğal gaz tedarik etmektedir - <u>Şehir Gazı</u> : Ekonomik ve coğrafi sebepler ile doğal gazın ulaşmadığı ilçe ve beldelere CNG taşıma üniteleri vasıtası ile doğal gazın iletimi faaliyetleridir. Şirket, 2017 yılından itibaren Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı ve EPDK'nın koordinasyonunda, taşınabilir doğal gaz sistemini ilçelere ve beldelere doğal gaz tedarik etmek üzere de kullanmaktadır. Şirket, ekonomik veya coğrafi kısıtlamalar nedeniyle doğal gaz boru hattına erişimi olmayan yaklaşık 900.000 nüfusun yaşadığı 47 ilçe ve beldeyi CNG ile ikmal etmektedir. - <u>Oto CNG</u> : Araçlara CNG satışı amacı ile kurulmuş olan istasyonlardan çekici, kamyon ve otobüslere taşıma yapılmaksızın dispenser üzerinden CNG satışı faaliyetleridir. Şirket, 2011 yılında başladığı Oto CNG alanında pazar geliştirme faaliyetlerine ve yatırımlarına devam etmektedir. Mevcut durumda, 3 adet Oto CNG istasyonu ile CNG kullanan araçlara yakıt tedarik edilmektedir. - <u>Kuyu CNG</u> : Kuyularda atıl olarak kalan doğal gazın CNG sistemi ile değerlendirilerek Türkiye'ye kazandırılması faaliyetleridir. Şirket, 2018 yılından itibaren, bu alanda yürütülen projeler ile boru hattına olan uzaklığı sebebiyle değerlendirilmeyen doğal gaz kuyularında CNG sistemi ile müşterilerine operasyonel hizmet sağlamaktadır. Şirket, doğal gaz rezervi bulunan ancak ekonomik veya coğrafi olarak boru hatlarının bağlanmasının mümkün olmadığı kuyularda CNG sistemi vasıtası ile
--	--	--

		gazın iletim sistemine taşınması operasyonlarını yürütmektedir. <u>Pazar Büyüklüğü ve Şirket'in Payı:</u> 2019 yıl sonu itibarıyla boru hattı dışındaki toplam taşınmalı doğal gaz pazarının (LNG + CNG) büyüklüğü 728 milyon m3 seviyesindedir. CNG, 228 milyon m3 ile pazarın %31,4'ini oluşturmaktadır. Şirket, satış hacmi bakımından Türkiye'de CNG alanında Pazar Lideri konumunda olup, 2019 yılında 167 milyon m3 CNG dağıtımını gerçekleştirmiştir. Şirket'in 2019 yılında, taşınmalı doğal gaz sektöründeki pazar payı %22,9, Endüstriyel CNG sektöründeki pazar payı ise %73,1 olarak gerçekleşmiştir. <u>Şirket'in faaliyet konularını etkileyen faktörler:</u> - Şirket, Türkiye'de faaliyet gösterdiği tüm iş kolları ile ilgili regülasyonlar EPDK tarafından yayınlanmış olup kısa vadede pazarı etkileyecek yeni bir regülasyon beklentisi bulunmamaktadır. - Dökme Gaz: Önümüzdeki dönemdeki satışlarının seyrini etkileyecek ana faktörler; Kamu Kurumlarının alt yapı yatırımlarına ayıracağı bütçeler, sanayi sektörüne yapılan satışın boru hatlarının yaygınlaşmasının azalan hızda da olsa devam edecek olması ve pandeminin seyri olacaktır. - Oto CNG: Araçların mevcut yakıtlarından CNG'ye dönüşümü mümkün olmakla beraber uzun vadede sürdürülebilir bir büyüme sağlanması için, Türkiye'de de orijinal ekipman üreticileri (OEM - Original Equipment Manufacturer) tarafından CNG'li araçların üretilmesi gerekli olduğu düşünülmektedir. Otobüs sektöründe yerli üreticilerin çoğunun CNG'li araçlar üretmeye başlamış olmasına rağmen çekici ve kamyon alanında seri üretime henüz geçilmemiştir.
B.4a	İhraççısı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi	2019 yılında ulusal doğal gaz tüketiminde %8'lik azalma meydana gelmiştir. Bu durum büyük oranda, elektrik üretiminde ve ulaşımda kullanılan doğal gaz miktarlarındaki azalmadan kaynaklanmıştır. Bu iki sektörde bir önceki yıla göre toplamda 7 milyar m3 daha az doğal gaz

kullanılmıştır. Elektrik üretimi için kullanılan doğal gaz miktarı 2019 yılında bir önceki yıla oranla %38 azalmıştır. Ulaşım sektöründe kullanılan doğal gazın miktarı ise %5 azalmıştır.

Konut tüketimi, hizmet sektörü ve enerji sektöründe ise 2018 yılına göre artış görülmüştür.

Sektörlere göre değişim 2016 – 2019 döneminde EPDK tarafından yayınlanan aşağıdaki grafikte milyon m3 cinsinden gösterilmiştir.



Kaynak: EPDK Sektör Raporları

Pandemi nedeniyle ilk aylarda CNG satışlarındaki düşüş ekonomideki genel yavaşlamanın aksine oldukça sınırlı kalmış ve Mayıs ayından itibaren de normal seyrine dönmüştür. Bu nedenle Şirket'in, ileri döneme dair hedef veya stratejilerinde bir değişiklik olmamıştır.

Pazarın önümüzdeki dönemde büyüme potansiyeli:

- Pazarın evreleri: Boru hattı olmayan müşterilere kara tankerleri ile dökme doğal gaz ulaştırılması işi 2003 yılından bu yana sürmekte olup 2019 Aralık ayı EPDK verilerine göre ülkemizde sanayi amaçlı toplam doğal gaz tüketiminin yaklaşık %5,9'unu oluşturmaktadır.
- Talebin tahmini büyüme oranı: 2015 – 2019 yılları arasında boru hattı olmayan sanayi müşterilerine kara tankerleri ile taşınarak iletilen doğal gazın miktar ve toplam sanayi amaçlı tüketim oranları aşağıdaki gibi olup, 2017 yılına kadar miktarsal olarak artış göstermiş ancak gerek 2018 ve 2019'da yaşanan ekonomik gelişmeler gerekse İstanbul Havalimanı ve İzmir – İstanbul otoyolu ve Kuzey Marmara Otoyolu gibi

		dönemsel alt yapı projelerin tamamlanması sonucu düşüş göstermiştir. Düşüşte boru hatlarının yaygınlaşmasının da kısmi etkisi olduğu düşünülmektedir. <table> <tr> <th colspan="6">000 m³</th> </tr> <tr> <th>-</th> <th>2015</th> <th>2016</th> <th>2017</th> <th>2018</th> <th>2019</th> </tr> <tr> <td>Sanayi Amaçlı Doğal gaz Tüketimi (Boru hattı)</td> <td>13.443</td> <td>13.948</td> <td>13.519</td> <td>11.978</td> <td>12.413</td> </tr> <tr> <td>Taşımalı Doğal gaz Satışı (CNG+L NG)</td> <td>701</td> <td>738</td> <td>847</td> <td>791</td> <td>716</td> </tr> <tr> <td>Oran</td> <td>%5,2</td> <td>%5,3</td> <td>%6,3</td> <td>%6,6</td> <td>%5,8</td> </tr> </table> Oto CNG Hariçtir Kaynak: EPDK Sektör Raporları Aşağıdaki faktörlerin önümüzdeki dönemde sanayi amaçlı satışların seyrini etkileyebileceği tahmin edilmektedir. - Genel Ekonomik Durum ve Kamu Kurumlarının alt yapı yatırımlarına ayıracağı bütçeler - Döviz Kurları - Dünya Ham Petrol ve Doğal Gaz Fiyatları - Siyasi Gelişmeler - Covid-19 Pandemisi'nin seyri	000 m³						-	2015	2016	2017	2018	2019	Sanayi Amaçlı Doğal gaz Tüketimi (Boru hattı)	13.443	13.948	13.519	11.978	12.413	Taşımalı Doğal gaz Satışı (CNG+L NG)	701	738	847	791	716	Oran	%5,2	%5,3	%6,3	%6,6	%5,8
000 m³																																
-	2015	2016	2017	2018	2019																											
Sanayi Amaçlı Doğal gaz Tüketimi (Boru hattı)	13.443	13.948	13.519	11.978	12.413																											
Taşımalı Doğal gaz Satışı (CNG+L NG)	701	738	847	791	716																											
Oran	%5,2	%5,3	%6,3	%6,6	%5,8																											
B.5	İhraççının dahil olduğu grup ve grup içindeki yeri	Global Yatırım Holding A.Ş., ihraççı Şirket'in %95,49 oranında pay sahibidir. Global Yatırım Holding A.Ş., 1990 yılında Global Menkul Değerler A.Ş. adı ile kurulmuş olup, 1 Ekim 2004 tarihinde Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'ne tescil, 6 Ekim 2004 tarihinde ise ilan edilmek suretiyle ticaret unvanını ve faaliyet alanını değiştirerek, mevcut tüzel kişiliğini Global Yatırım Holding A.Ş. olarak bir holding şeklinde yeniden yapılandırılmıştır. Bu çerçevede 1 Ekim 2004 tarihinde Türk Ticaret Kanunu hükümlerine uygun olarak kısmi bölünme suretiyle hisselerin %99,99 Global Yatırım Holding A.Ş.'ye ait Global Menkul Değerler A.Ş. adında yeni bir Şirket kurularak tüm aracılık faaliyetleri bu yeni şirkete devredilmiştir. Global Yatırım Holding'in fiili faaliyet konusu, finans, enerji, altyapı ve ulaştırma işletmeciliği alanında kurulmuş veya kurulacak olan şirketlerin sermaye ve yönetimine katılarak bunların yatırım, finansman ve organizasyon ve yönetim																														

		meselelerini toplu bir bünye içerisinde ekonomik dalgalanmalara karşı yatırım güvenilirliğini arttırmak ve böylece bu şirketlerin sağlıklı bir şekilde ve milli ekonominin gereklerine uygun olarak gelişmelerini ve devamlılıklarını teminat altına almak ve bu amaca uygun ticari, sınai ve mali girişimlerde bulunmaktadır. Global Yatırım Holding A.Ş. bünyesinde başta liman işletmeciliği olmak üzere, yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik üretimi, kojenerasyon/trijenarasyon sistemleri, doğal gaz, madencilik, gayrimenkul ve finansal hizmetler yatırımları ile teknoloji yatırımları yer almaktadır. Kurumsallık, sürdürülebilirlik ve ileri teknoloji yatırımlarına önem veren bir kuruluş olan Global Yatırım Holding A.Ş.'in hisseleri uzun süredir Borsa İstanbul'da işlem görmektedir. Grubun bağlı ortaklarından olan, Global Ports Holding Plc; 13 ülkede ikisi ticari olmak üzere 21 liman işleten uluslararası liman işletmecisi olarak, Naturelgaz; sıkıştırılmış doğal gaz satışı (CNG) ve dağıtım alanında, Tres Enerji enerji verimliliğinde, Straton Maden madencilik alanında, Ardus; Türkiye'de çeşitli bölgelerinde Grubun çeşitli gayrimenkul projelerinin yürütülmesinde, Global Menkul Değerler; aracılık, danışmanlık ve varlık yönetimi gibi bankacılık dışı finansal hizmetler alanında faaliyet göstermektedir. Grubun finans sektöründeki diğer iki iştiraki Actus Portföy Yönetimi ve Global MD Portföy Yönetimi olup, bu şirketler 30 Haziran 2020 itibarıyla yaklaşık toplam 1,45 milyar TL'lik toplam fon yönetmektedir. Grup ayrıca yurtdışında yerleşik bir takım teknoloji şirketlerine de risk sermayesi yatırımları yapmaktadır.
B.6	Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan kişilerin isimleri/unvanları ile her birinin pay sahipliği hakkında bilgi	Naturelgaz'ın çıkartılmış sermayesi 100.000.000 Türk Lirası olup payların her birinin nominal değeri 1 Türk Lirası olmak üzere toplam 100.000.000 adet paya bölünmüştür. Bu payların 95.732.549,17 adedi A Grubu imtiyazsız paylardır. Payların 4.267.450,83 adedi ise C grubu imtiyazlı

	İhraççının hakim ortaklarının farklı oy haklarına sahip olup olmadıkları hakkında bilgi Varsa doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin isimleri/unvanları ile bu kontrolün kaynağı hakkında bilgi	paylardır. Şirket paylarının Borsa İstanbul A.Ş. pazarlarından birinde işlem görmeye başladığı ilk gün, Şirket Esas Sözleşmesi'nin 6/A ve 7/C maddesi hükmü uyarınca ayrıca bir genel kurul kararına yahut imtiyazlı pay sahiplerinin başkaca bir onayına ve herhangi bir bildirim gereksizdir. C grubuna tanınmış tüm imtiyazlar yürürlükten kalkacak ve C grubu paylar, kendiliğinden A Grubu imtiyazsız paylara dönüşecektir. Şirket paylarının Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem görmeye başlaması ile birlikte herhangi bir imtiyazlı pay grubu kalmayacaktır. Mevcut durumda Naturel Gaz'in paylarının %95,496'ine tekabül eden toplam 95.496.415,49 nominal değerli 95.496.415,49 adet A Grubu pay Global Yatırım Holding A.Ş.'ye aittir. Şirket'in sermayesindeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan tek kişi Global Yatırım Holding A.Ş.'dir. Global Yatırım Holding A.Ş.'nin sahip olduğu tüm paylar A Grubu imtiyazsız paylardan olup Şirket'in doğrudan hissedarı Global Yatırım Holding A.Ş., Şirkette herhangi farklı oy hakkına sahip değildir. İşbu İzahname tarihi itibarıyla Global Yatırım Holding A.Ş.'nin toplam 325.888.409,93 TL tutarındaki sermayesinin 101.826.967 TL'lik %31,25 oranındaki sahibi Centricus Holdings Malta Limited; 88.549.854 TL'lik %27,17 oranındaki sahibi Turkcom Turizm Enerji İnşaat Gıda Yatırımları A.Ş.'dir.
B.7	Seçilmiş finansal bilgiler ile ihraççının finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında meydana gelen önemli değişiklikler	Şirket'in gelirleri, ürün iadeleri, satış indirimleri düşüldükten sonra ortaya çıkan gelir olarak gösterilmektedir. Şirket, gelirinin neredeyse tamamını, ürün satışından elde etmektedir. Şirket hasılatı, 30 Haziran 2019 tarihinde sona eren ilk altı aylık dönemde 174.150.400 TL iken, 30 Haziran 2020 tarihinde sona eren ilk altı aylık dönemde (%5,8) artarak 184.254.974 TL'ye ulaşmıştır.

		31 Aralık 2019 tarihinde sona eren mali yılda Şirket hasılatı bir önceki yıla göre 183.180.692 TL artarak 433.416.282 TL'ye ulaşmıştır. Böylece bir önceki mali yıl olan 2018 yılına oranla 2019 hasılatı (%73,2) artış göstermiştir. Şirket hasılatı 2017 yılında 213.807.988 TL iken, 2018 yılında (%17) artarak 250.235.590 TL'ye ulaşmıştır. Satışların maliyeti, 30 Haziran 2019 tarihinde sona eren ilk ilk altı aylık dönemde 131.524.631 TL iken, 30 Haziran 2020 tarihinde sona eren ilk altı aylık dönemde (%8,5) artarak 142.688.480 TL'ye ulaşmıştır. 31 Aralık 2019 tarihinde sona eren mali yılda Şirket'in satışlarının maliyeti 123.738.825 TL artarak 319.149.563 TL'ye ulaşmıştır. Böylece bir önceki mali yıl olan 2018 yılına oranla 2019 satışların maliyeti (%63,3) artış göstermiştir. Şirket satışlarının maliyeti 2017 yılında 190.440.264 TL iken, 2018 yılında (%2,6) artarak 195.410.738 TL olarak gerçekleşmiştir. 30 Haziran 2019 tarihinde sona eren ilk altı aylık dönemde 42.625.769 TL olan brüt kar, 30 Haziran 2020 tarihinde sona eren ilk altı aylık dönemde (%2,5) azalarak 41.566.494 TL seviyesine gerilemiştir. Aynı dönemde brüt kar marjı, (%1,9) azalarak (%22,6) olarak gerçekleşmiştir. 31 Aralık 2019 tarihinde sona eren mali yılda Şirket brüt karı 59.441.867 TL artarak 114.266.719 TL'ye ulaşmıştır. Böylece bir önceki mali yıl olan 2018 yılına oranla 2019 brüt karı (%108,4) artış göstermiştir. Brüt kâr marjıysa, 2018'de (%21,9) iken, 2019'de (%26,4)'e yükselmiştir Şirket brüt karı 2017 yılında 23.367.724 TL iken, 2018 yılında (%134,6) artarak 54.824.852 TL olarak gerçekleşmiştir. Aynı dönemde brüt kar marjı, (%11) artarak (%21,9) seviyesine yükselmiştir. 30 Haziran 2019 tarihinde sona eren ilk altı aylık dönemde 5.369.014 TL olan genel yönetim giderleri, 30 Haziran 2020 tarihinde sona eren ilk altı aylık dönemde (%1,9) artarak 5.469.183 TL'ye ulaşmıştır. 31 Aralık 2019 tarihinde sona eren mali yılda Şirket genel yönetim giderleri 1.249.377 TL artarak 12.114.419 TL'ye ulaşmıştır. Böylece bir önceki mali yıl olan 2018
--	--	--

	yılına oranla 2019 genel yönetim giderleri (%11,5) artış göstermiştir. Şirket genel yönetim giderleri 2017 yılında 8.398.054 TL iken, 2018 yılında (%29,4) artarak 10.865.042 TL olarak gerçekleşmiştir. 30 Haziran 2019 tarihinde sona eren ilk altı aylık dönemde 14.366.726 TL olan pazarlama giderleri, 30 Haziran 2020 tarihinde sona eren ilk altı aylık dönemde (%17,1) artarak 16.828.547 TL'ye ulaşmıştır. 31 Aralık 2019 tarihinde sona eren mali yılda Şirket pazarlama giderleri 4.543.370 TL artarak 31.332.101 TL'ye ulaşmıştır. Böylece bir önceki mali yıl olan 2018 yılına oranla 2019 pazarlama giderleri (%17) artış göstermiştir. Şirket pazarlama giderleri 2017 yılında 22.626.560 TL iken, 2018 yılında (%18,4) artarak 26.788.731 TL olarak gerçekleşmiştir. 30 Haziran 2019 tarihinde sona eren ilk altı aylık dönemde 607.313 TL olan esas faaliyetlerden diğer gelirler, 30 Haziran 2020 tarihinde sona eren ilk altı aylık dönemde (%4,1) azalarak 582.312 TL'ye gerilemiştir. 31 Aralık 2019 tarihinde sona eren mali yılda Şirket esas faaliyetlerden diğer gelirler 368.586 TL artarak 1.054.183 TL'ye ulaşmıştır. Böylece bir önceki mali yıl olan 2018 yılına oranla 2019 esas faaliyetlerden diğer gelirler (%53,8) artış göstermiştir. Şirket esas faaliyetlerden diğer gelirler 2017 yılında 394.608 TL iken, 2018 yılında %73,7 artarak 685.597 TL'ye olarak yükselmiştir. 30 Haziran 2019 tarihinde sona eren ilk altı aylık dönemde 455.925 TL olan esas faaliyetlerden diğer giderler, 30 Haziran 2020 tarihinde sona eren ilk altı aylık dönemde 161.620 TL (%35,4) azalarak 294.305 TL'ye gerilemiştir. 31 Aralık 2019 tarihinde sona eren mali yılda Şirket esas faaliyetlerden diğer giderler 2.558.546 TL azalarak 1.865.593 TL'ye düşmüştür. Böylece bir önceki mali yıl olan 2018 yılına oranla 2019 esas faaliyetlerden diğer giderler (%57,8) artış göstermiştir. Şirket esas faaliyetlerden diğer giderler 2017 yılında 4.429.014 TL iken, 2018 yılında (%0,1) azalarak 4.424.139 TL'ye gerilemiştir.
--	---

		30 Haziran 2019 tarihinde sona eren ilk altı aylık dönemde 127.270 TL olan finansman gelirleri, 30 Haziran 2020 tarihinde sona eren ilk altı aylık dönemde (%459,9) artarak 712.524 TL'ye ulaşmıştır. 31 Aralık 2019 tarihinde sona eren mali yılda Şirket finansman gelirleri 115.428 TL artarak 273.762 TL'ye ulaşmıştır. Böylece bir önceki mali yıl olan 2018 yılına oranla 2019 finansman gelirleri (%72,9) artış göstermiştir. Şirket finansman gelirleri 2017 yılında 183.311 TL iken, 2018 yılında (%13,6) azalarak 158.334 TL'ye gerilemiştir. 30 Haziran 2019 tarihinde sona eren ilk altı aylık dönemde 20.446.552 TL olan finansman giderleri, 30 Haziran 2020 tarihinde sona eren ilk altı aylık dönemde (%6,8) azalarak 19.053.172 TL'ye gerilemiştir. 31 Aralık 2019 tarihinde sona eren mali yılda Şirket finansman giderleri 22.274.164 TL azalarak 32.881.058 TL'ye gerilemiştir. Böylece bir önceki mali yıl olan 2018 yılına oranla 2019 finansman giderleri (%40,4) azalış göstermiştir. Şirket finansman giderleri 2017 yılında 24.683.604 TL iken, 2018 yılında (%123,4) artarak 55.155.222 TL'ye yükselmiştir. 30 Haziran 2019 tarihinde sona eren ilk altı aylık dönemde 446.282 TL olan sürdürülen faaliyetler vergi giderleri, 30 Haziran 2020 tarihinde sona eren ilk altı aylık dönemde (%52) azalarak 214.317 TL'ye gerilemiştir. 31 Aralık 2019 tarihinde sona eren mali yılda Şirket sürdürülen faaliyetler vergi gelirleri 17.434.401 TL azalarak 7.813.280 TL'ye gerilemiştir. Böylece bir önceki mali yıl olan 2018 yılına oranla 2019 sürdürülen faaliyetler vergi giderleri (%181,4) azalış göstermiştir. Şirket sürdürülen faaliyetler vergi gelirleri 2017 yılında 7.009.372 TL iken, 2018 yılında (%37,3) artarak 9.621.121 TL'ye ulaşmıştır. 2019 yılında 273.941.389 TL olan toplam varlıklar (%18) artarak 30 Haziran 2020'de sona eren altı aylık dönemde 323.287.591 TL'ye ulaşmıştır. Şirket'in 2018 yılında 257.499.650 TL olan toplam varlıkları 2019 yılında 16.441.739 TL (%6,4) artarak 273.941.389
--	--	--

		TL'ye ulaşmıştır. Şirket'in toplam varlıkları 31 Aralık 2017 tarihinde sona eren yılda 181.631.133 TL'yken, 2018 yılında 75.868.517 TL %41,8 artarak 257.499.650 TL'ye yükselmiştir. 2019 yılında 135.261.979 TL olan kısa ve uzun vadeli yükümlülükler toplamı 43.220.095 TL (%32) artarak 30 Haziran 2020'de sona eren altı aylık dönemde 178.482.074 TL'ye ulaşmıştır. Şirket'in 2018 yılında 148.619.036 TL olan kısa ve uzun vadeli yükümlülükler toplamı 2019 yılında 13.357.057 TL (%9) azalarak 135.261.979 TL'ye gerilemiştir. Şirket'in kısa ve uzun vadeli yükümlülükler toplamı 31 Aralık 2017 tarihinde sona eren yılda 145.349.710 TL'yken, 2018 yılında 3.269.326 TL (%2,2) artarak 148.619.036 TL'ye yükselmiştir. 2019 yılında 138.679.410 TL olan toplam özkaynaklar 6.126.107 TL (%4,4) artarak 30 Haziran 2020'de sona eren altı aylık dönemde 144.805.517 TL'ye ulaşmıştır. Şirket'in 2018 yılında 108.880.614 TL olan toplam özkaynakları 2019 yılında 29.798.796 TL (%27,4) artarak 138.679.410 TL'ye ulaşmıştır. Şirket'in toplam özkaynaklar 31 Aralık 2017 tarihinde sona eren yılda 36.281.423 TL'yken, 2018 yılında 72.599.191 TL (%200,1) artarak 108.880.614 TL'ye yükselmiştir. Yukarıdakilere ek olarak, her bir mali tablo döneminde veya sonrasında Şirket'in finansal durum ve faaliyet sonuçlarında önemli değişiklikler gerçekleşmemiştir.
B.8	Seçilmiş önemli proforma finansal bilgiler	Yoktur.
B.9	Kar tahmini ve beklentileri	Yoktur.
B.10	İzahnamede yer alan finansal tablolara ilişkin denetim raporlarındaki olumlu görüş dışındaki hususların içeriği	Yoktur.
B.11	İhraççının işletme sermayesinin yükümlülüklerini karşılamaması	İhraççının işletme sermayesi mevcut yükümlülüklerini karşılamada yeterlidir.

C—SERMAYE PİYASASI ARACI		
C.1	İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecekt sermaye piyasası aracının menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi	İhraç edilecek ve Borsa İstanbul’da işlem görecekt sermaye piyasası aracı Şirket’in A Grubu paylarıdır. Söz konusu payların ISIN numarası işbu İzahname tarihi itibarıyla belirlenmemiştir.
C.2	Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para birimi	Türk Lirası olarak ihraç edilecektir.
C.3	İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı ile varsa bedeli tam ödenmemiş pay sayısı Her bir payın nominal değeri	İzahname tarihi itibarıyla Naturalgaz’ın çıkartılmış sermayesi 100.000.000 TL olup payların her birinin nominal değeri 1 Türk Lirası olmak üzere toplam 100.000.000 adet paya bölünmüştür. 100.000.000 TL tutarındaki sermayenin tamamı ödenmiştir. Şirket Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine göre kayıtlı sermaye sistemini kabul etmiş ve Sermaye Piyasası Kurulu’nun 19.03.2020 tarih ve 171397 sayılı izni le kayıtlı sermaye sistemini geçmiştir. Şirket’in kayıtlı sermaye tavanı 250.000.000 TL’dir.
C.4	Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi	Satışı yapılacak paylar ilgili mevzuat uyarınca pay sahiplerine aşağıdaki haklar sağlamaktadır: • Kardan Pay Alma Hakkı (SPKn’nın 19. maddesi) • Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPKn’nın 24. maddesi) • Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı (SPKn’nın 27. maddesi) • Tasfiyeden Pay Alma Hakkı (TTK’nın 507. maddesi) • Bedelsiz Pay Edinme Hakkı (SPKn’nın 19. maddesi) • Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı (SPKn’nın 29, 30, TTK. 414, 415, 425, 1527. maddeleri) • Oy Hakkı (SPKn’nın 30. maddesi, TTK’nın 434. maddesi) Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (SPKn’nın 14. maddesi, TTK’nın 437. maddesi) • Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (SPKn’nın 14. Maddesi) • İptal Davası Açma Hakkı (TTK’nın 445-451, SPKn’nın 18/6, 20/2. maddeleri)

		Azınlık Hakları (TTK'nın 411, 412, 439. maddeleri) Özel Denetim İsteme Hakkı (TTK'nın 438. maddesi) Halka arz edilen paylar, mevzuattaki haklar haricinde, herhangi ek bir hak tanımamaktadır.
C.5	Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi	Türkiye İş Bankası A.Ş. ve Türkiye Garanti Bankası A.Ş. ile imzalanan 30 Mart 2015 tarihli Genel Kredi Sözleşmesi kapsamında kullanılan kredilerin teminatını teşkil etmek üzere Şirket hisselerinin %100'ü bankalar lehine rehnedilmiştir. [Halka arz çalışmaları kapsamında ilgili Mevcut Paylar ve Ek Satışa Konu Paylar üzerindeki pay rehinleri halka arzdan önce fek edilecektir.] [Şirket paylarının MKK nezdinde kaydıleştirme işleminin tamamlanmasını müteakip, İş Bankası ve Garanti BBVA Bankası A.Ş. ile imzalanan 30 Mart 2015 tarihli Genel Kredi Sözleşmesi kapsamında kullanılan kredilerin teminatını teşkil etmek üzere kredi verenler lehine Halka Arz Edilecek Paylar dışındaki tüm Şirket payları üzerinde kurulmuş olan rehinler MKK kayıtlarına yansıtılacaktır.]
C.6	Halka arz edilen sermaye piyasası araçlarının borsada işlem görmesi için başvuru yapılıp yapılmadığı veya yapılıp yapılmayacağı hususu ile işlem görülecek pazara ilişkin bilgi	Halka arz sonrasında payların Borsa İstanbul'da işlem görmesi için [●] 2020 tarihinde başvuru yapılmış olup, Borsa İstanbul'un uygun görüşü [●].2020 tarihli ve BİAŞ-[●] sayılı yazısı ile iletilmiştir.
C.7	Kar dağıtım politikası hakkında bilgi	Şirket'in kâr dağıtım esasları, Esas Sözleşme'nin "Kârın Tespiti ve Tevzii" başlıklı 17. Maddesinde düzenlenmiştir. Buna göre, Şirket kâr tespiti ve dağıtım konusunda TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine uygun hareket edecektir ve sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde borsada işlem gören halka açık ortaklıkların herhangi bir kar dağıtımını yapma zorunluluğu bulunmamaktadır ve kar dağıtım esasları kâr dağıtım politikası çerçevesinde belirlenmektedir. Dağıtılacak olan kâr payının oranı, Şirket Esas Sözleşmesi'nin 17. Maddesine uygun olarak ve Şirket'in yatırım ve finansman stratejileri ile ihtiyaçları, ilgili mevzuatta gerçekleşen değişimler ve gelişmeler, Şirket'in orta ve uzun vadeli stratejileri, sermaye ve yatırım gereksinimleri,

		kârlılık, finansal durum, borçluluk ve nakit durumu ve ulusal ve küresel ekonomik şartlar da dahil olmak ve bunlarla sınırlı olmamak üzere birtakım unsurlara bağlıdır.
D—RİSKLER		
D.1	İhraççıya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler: • Doğal gaz dağıtım şirketlerinin EPDK tarafından belirlenen sistem kullanım bedelleri tarifesinde ve doğal gaz dağıtım şirketlerinin müşterilerini (örneğin Şirket'i) sınıflandırmak üzere belirlenen tüketim miktarı eşliğinde Şirket aleyhine gerçekleştirilecek herhangi bir değişiklik Şirket'in işini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve beklentilerini olumsuz şekilde etkileyebilir. • Şirket'in faaliyetleri, kapsamlı kanun ve yönetmeliklere tabidir ve bu kanun ve yönetmeliklerde meydana gelen olumsuz değişiklikler, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir. • Şirket'in kamu müşterilerine uyguladığı fiyatın aylık değişimi diğer tür müşterilerinden farklı olarak TÜİK tarafından aylık olarak açıklanan ilgili endekse bağlıdır. Bu endekste meydana gelecek beklenmedik düşüşler Şirket'in ihale esnasında tahmini gaz alım maliyetlerine göre verdiği fiyatlar üzerinden hesaplanan kar eldesini düşürebilir. • Şirket, geçerli kanun ve yönetmeliklere uymadığı veya uyamadığı takdirde, idari para cezalarına maruz kalabilir veya lisanslarını kaybedebilir. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir. • Şirket, çeşitli düzenleyici kurumlar tarafından gerçekleştirilen denetimlere tabi olmuştur ve olmaya devam edecektir. Bahse konu denetimler Şirket'in faaliyeti, finansal durumu, operasyonel sonuçları ve gelecekle ilgili

		beklentileri üzerinde önemli olumsuz etkiye neden olabilir. • Socar Turkey LNG Satış A.Ş. satın alımının Naturelgaz'ın kararı üzerine gerçekleşmemesi durumunda, hisse satın alma sözleşmesindeki cezai şart maddesi kapsamında Şirket ceza ödemek zorunda kalabilir ve satın alma süreci çeşitli kurumların onayına tabi olduğundan ilgili kurumlardan izin alınamayabilir. • 2016 - 2018 yıllarında yürürlükte olan doğal gaz tedarik anlaşmalarından dolayı geriye dönük bir fiyat farkı ödenmesi riski bulunmaktadır. • Tedarik şekline göre, farklı kurum ve kuruluşlara verilmesi gereken banka teminat mektuplarının geçersiz duruma gelmesi, Şirket'in faaliyetlerinin ifasını zorlaştırabilir veya imkansız hale getirebilir. Bu durum Şirket'in finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir. • Şirket'in kullandığı orta ve uzun vadeli kredileri sağlayan bankaların zor duruma düşerek, kredileri vadesinden önce geri çağırımları durumunda, Şirket nakit akışı sorunu yaşayabilir. • Şirket'in alım satımını yaptığı gaz miktarında kasti veya kontrol dışı kaçaklar söz konusu olması nedeniyle Şirket maddi kayba uğrayabilir. • Rekabet Kurumu tarafından Şirket'in piyasadaki konumunu kötüye kullandığına dair Şirket aleyhine bulunabileceği bir tespit, Şirket'in ceza almasına veya faaliyetlerini kısıtlamasına neden olabilir. • Şirket'in tahsilat riskinin artması ve tahsilatlarında önemli ve sürekli gecikmeler olması durumunda, Şirket faaliyetlerinin sürdürülebilirliği riske girebilir. İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler: • Şirket'in doğal gaz iletim-dağıtım faaliyetini gerçekleştirebilmesi için gereken doğal gaz tedarikinin büyük ölçüde yabancı ülkelerden
--	--	--

		ithalat yolu ile sağlanması ve Şirket'in doğal gaz tedariki ve iletimi açısından büyük ölçüde BOTAS'a dayanması birtakım riskleri ve belirsizlikleri beraberinde getirmektedir. • Şirket'in doğal gaz tedarik altyapısı operasyonel, teknik ve elektrik kaynaklı arızalara maruz kalabilir. • Şirket'in finansal yükümlülüklerini yerine getirememesi Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir. • Yatırım harcamaları için ihtiyaç duyulan ekipmanların ve malzemelerin maliyetindeki ve işgücü maliyetindeki artışlar Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir. • Şirket'in, faaliyetinin yürütülmesi için gereken yatırım harcamalarını yapamaması durumunda, Şirket'in faaliyetleri, finansal durumu ve beklentileri olumsuz yönde etkilenebilir. • Şirket, faaliyet giderlerinde sağladığı verimliliği sürdüremeyebilir ve bu durum Şirket'in finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir. • Şirket'in performansı, yönetim ekibine ve diğer kalifiye personeline dayanmakta olup, Şirket'in yönetim kademesindeki personelini veya diğer kalifiye personelini Şirket'te istihdam etmeye devam edememesi veya yeni kalifiye çalışanları istihdam edememesi Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir. • Şirket'in bilgi teknolojisi sistemlerindeki herhangi bir arıza veya kesinti veya bunlara izinsiz girişler, Şirket'in iletim-dağıtım ve satış faaliyetlerine önemli ölçüde etki edebilir ve bu durum, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, operasyonel sonuçlarını ve itibarını olumsuz yönde etkileyebilir. • Depremler, afetler ve olağanüstü riskler Şirket'in doğal gaz dağıtım altyapısına ve genel olarak Türk ekonomisine zarar verebilir.
--	--	---

		• Şirket, faaliyetleri, finansal durumu ve beklentileri üzerinde olumsuz etkiye sahip olabilecek çevre, sağlık ve güvenlik riskleri ile karşı karşıya kalabilir. • Şirket, fikri mülkiyet haklarını başarılı bir şekilde koruyamayabilir ve bu durum, Şirket'in marka değerini ve faaliyetlerini, finansal durumunu, operasyonel sonuçlarını ve itibarını olumsuz yönde etkileyebilir. • Finansal raporlama standartlarındaki herhangi bir değişiklik, Şirket'in finansal durumunu, operasyonel sonuçlarını olumsuz etkileyebilir. • Doğal gaz talebinde yaşanabilecek bir azalma Şirket'in ve Şirket'in doğal gaz dağıtım faaliyetlerinin büyümesini ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz şekilde etkileyebilir. • Şirket stratejisinin başarılı bir şekilde uygulanamaması Şirket'in işini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve beklentilerini olumsuz şekilde etkileyebilir. • Şirket'in hasılatı ve kar marjı dönemsel dalgalanmalara tabidir. • Şirket'in doğal gaz tedarik faaliyetleri, ölçüm hataları başta olmak üzere bir takım operasyonel risk ve tehlikelere tabidir. • Şirket'in BOTAŞ ile arasındaki doğal gaz alım anlaşmasında yer alan "satın al veya öde" yükümlülüğü Şirket'in işini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve beklentilerini olumsuz şekilde etkileyebilir. • Şirket'in satış faaliyetleri kapsamında karşı karşıya kaldığı kredi riski, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir. • Şirket'in taraf olduğu dava ve benzeri hukuki talepler, Şirket'in doğal gaz dağıtım faaliyetlerini olumsuz şekilde etkileyebilir. • Şirket, taşeronlarının tabi olduğu kanun ve yönetmeliklere uymaması sebebiyle bir takım uyumsuzluklara tabi olabilir veya bir takım hukuki taleplerle karşı karşıya kalabilir. • Şirket'in bazı operasyonel faaliyetleri üçüncü kişilerden hizmet alınmasını gerektirmekte
--	--	--

		olup, söz konusu üçüncü kişilerin sözleşmeye dayalı yükümlülüklerini yerine getirmemesi durumu Şirket'in finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve itibarını olumsuz şekilde etkileyebilir. • Şirket, işinin olağan akışı gereğince önemli yatırım harcamaları yapmak durumunda kalabilir. • Şirket, faaliyetleri çeşitli çevresel, sağlık ve güvenlik riskleri barındırmaktadır. • Şirket operasyonel faaliyetlerinin özü itibarıyla, bir takım risk ve tehlikelere, kaza veya aksamalara maruz kalabilir. • Şirket, karşı karşıya kaldığı tüm risklere karşı sigorta yaptıramayabilir ve sigorta kapsamında olmayan zararlara uğrayabilir. • BOTAŞ iletim şebekesinin ve dağıtım ağının giderek yayılması Naturelgaz'ın taşınabilir doğal gaz piyasasındaki büyüme projeksiyonlarını olumsuz yönde etkileyebilir. • BOTAŞ'ın LNG ve CNG'ye uyguladığı tarifelerdeki CNG aleyhine değişimler Şirket'in faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir. • Toptan piyasadaki doğal gaz fiyatlarının BOTAŞ tarifelerinden yüksek olduğu bir dönemde, BOTAŞ'tan gaz tedariki yapılamaması, Şirket'in beklenen karlılığını olumsuz etkileyebilir. • Doğal gazın yerine başka enerji kaynaklarının kullanılmaya başlanması, Şirket'in sektörünü daraltabilir ve mali kayıplara yol açabilir. Diğer Riskler: • Şirket, ilişkili taraf işlemleri akdetmiştir ve akdetmeye devam edecektir. • Şirket, faiz kazanan varlık ve faiz ödenen yükümlülükleri nedeniyle, faiz oranlarının değişiminden doğan faiz oranı riskine maruz kalmaktadır. • Döviz kurlarındaki değişim Şirket'in faaliyetlerine etki edebilir. • Faiz oranı, hisse senedi fiyatları, döviz kurları ve kredi genişlikleri gibi piyasa fiyatlarında olabilecek değişikliklerin, Şirket'in gelirini
--	--	---

		veya elinde bulundurduğu finansal araçların değerini etkileme riski bulunmaktadır. • Covid-19 salgının Şirket'in faaliyetlerini olumsuz şekilde etkileyebilme ihtimali mevcuttur. • Makroekonomik risklerin Şirket'in faaliyetlerini olumsuz şekilde etkileyebilme ihtimali mevcuttur.
D.2	Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	• Halka Arz Edilen Paylar, fiyat ve hacim dalgalanmalarına maruz kalabilir. • Halka Arz Edilen Payların gelecekte büyük miktarlarda satılması veya bu tür satışların gerçekleşebileceği olasılığı, Halka Arz Edilen Payların piyasa fiyatı üzerinde önemli olumsuz etkiye neden olabilir. • Şirket, Halka Arz Edilen Paylar'ın sahiplerine gelecekte kâr payı dağıtmayabilir veya gelecekte kâr payı dağıtamayabilir.

E—HALKA ARZ

E.1	Halka arza ilişkin ihraççının/halka arz edenin elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam maliyet ve talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	Halka Arz Edenler, halka arzdan ek satış hakkı kullanılmadığı durumda [●] milyon TL ile [●] milyon TL [(ek satış hakkının tamamen kullanılması durumunda [●] milyon TL ile [●] milyon TL)] aralığında gelir elde edecektir. Halka arz sermaye artışı ve ortak satışı yoluyla yapılacaktır. Halka arza ilişkin toplam maliyetin [●] milyon TL ile [●] milyon TL (ek satış dâhil [●] milyon TL ile [●] milyon TL) aralığında, halka arz edilecek pay başına maliyetin ise [●] TL ile [●] TL [(ek satış dâhil [●] TL ile [●] TL)] aralığında olacağı tahmin edilmektedir. Halka arzın, Halka Arz Eden Pay Sahipleri'nin sahip oldukları paylardan bir kısmının satışı ve sermaye artırımı suretiyle gerçekleştirilmesinden dolayı, aracılık ve danışmanlık maliyetleri, hukuki danışmanlık ücreti ile halka arz edilecek payların nominal değeri ile ihraç değeri arasındaki fark üzerinden alınacak Kurul ücreti, Halka Arz Eden Pay Sahipleri ve Şirket tarafından karşılanacaktır. Şirket'in sermayesinin tamamının nominal değeri
-----	---	--

		üzerinden alınan Kurul ücreti ile diğer giderler Şirket tarafından karşılanacaktır. Şirket tarafından karşılanacak toplam maliyet [●] TL seviyesinde olacaktır. Talepte bulunan yatırımcılardan, talepte bulunmak için özel bir ücret alınmayacaktır. Ancak yatırımcılar, bu amaçla hesap açmak, hak ettikleri payları başka yetkili kuruluşun hesabına virmanlamak veya para iadesine ilişkin EFT yapmak istemeleri durumunda, konsorsiyum üyesi olan yetkili kuruluşlar arasında farklılık gösteren çeşitli maliyetlere katlanmak zorunda kalabileceklerdir.
E.2a	Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi	Halka arz ile Şirket değerinin ortaya çıkması, Şirket'in sürdürülebilir büyümesine katkı sağlanması, tanınırlık ve bilinirliğin pekiştirilmesi, şeffaflık ve hesap verilebilirlik ilkelerinin daha güçlü bir şekilde uygulanması ve Şirket'in kurumsal kimliğini güçlendirmesi de hedeflenmektedir. Şirket, Halka Arz Eden Pay Sahipleri'nin mevcut paylarının halka arz kapsamında satılması sebebiyle herhangi bir gelir elde etmeyecek olup, sermaye artışı yoluyla ihraç edilecek Yeni Paylar'ın halka arz edilmesi kapsamında gelir elde edecektir. Şirket, sermaye artışı sonucunda elde edeceği halka arz gelirlerini aşağıdaki alanlarda kullanacaktır: • Şirket'in işletme sermayesi ihtiyacının karşılanması, • Socar Turkey LNG Satış A.Ş.'nin Şirket bünyesine katılması ve Şirket'in CNG, LNG ve Oto CNG alanlarında inorganik büyümesi için yatırım yapılması, • Şirket'in CNG, LNG ve Oto CNG alanlarındaki mevcut kapasitesini genişletmesi için ekipman ve taşıma ünitesi yatırımlarının yapılması, mevcut Endüstriyel CNG tesis altyapısının güçlendirmesi, yeni Endüstriyel CNG tesisleri açılması, Oto CNG istasyon sayısının artırılması ve Kuyu CNG operasyonlarının geliştirilmesi,

		• Şirket'in uzun dönemli büyüme hedefleri doğrultusunda yurtdışında yatırım yapılması. Tahmini halka arz masraflarının çıkarılması ile hesaplanacak net halka arz gelirinin [●] milyon TL ila [●] milyon TL aralığında olması beklenmektedir.
E.3	Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları	Halka arzın başlaması öncesinde, Kurul haricinde, ihraç edilen Şirket paylarının borsada işlem görebilmesi için Borsa İstanbul'un ve EPDK'nın uygun görüşünün alınması gerekmektedir. Halka arz, Şirketimiz hissedarlarından Global Yatırım Holding A.Ş.'ye ait toplam 8.854.775,32 TL nominal değerli 8.854.775,32 adet pay ve Kanat Emiroğlu'na ait 236.133,68 TL nominal değerli 236.133,68 adet payın satışı ve Şirket sermayesinin 100.000.000 TL'den 125.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle ihraç edilecek olan toplam 25.000.000TL nominal değerli 25.000.000 adet halka arzı suretiyle gerçekleştirilecektir. Şirket hissedarlarından Aksel Goldenberg, Şirket sermayesinde sahip olduğu payların tamamını halka arz esnasında satmak niyetindedir. Ancak, Şirket Esas Sözleşmesi'nde belirtildiği üzere; hissedar Aksel Goldenberg'e ait paylar C grubu imtiyazlı paylardır. Sermaye artırımını dolayısıyla ihraç edilecek imtiyazsız A grubu payların ve Satan Ortaklar'ın satacakları imtiyazsız A grubu payların halka arzının yanısıra Aksel Goldenberg'e ait imtiyazlı C grubu payların satışının da söz konusu olması halinde halka arzda ikinci bir işlem sırası açılmasının önüne geçmek için Aksel Goldenberg'in Şirket sermayesinde sahip olduğu ve satmayı istediği tüm imtiyazlı C grubu payların nominal adedine eşit adette belirlenecek imtiyazsız A grubu paylar, hissedarlardan Global Yatırım Holding A.Ş. tarafından satılacak imtiyazsız A grubu paylara eklenecek ve bu payların satışı Global Yatırım Holding A.Ş. tarafından, Global Yatırım Holding A.Ş.'ye ait imtiyazsız A grubu paylardan yapılacaktır.

		Aksel Goldenberg, Şirket paylarının Borsa İstanbul pazarlarından birinde işlem görmeye başladığı ilk gün, sahibi olduğu C grubu imtiyazlı payları halka arz fiyatı üzerinden Global Yatırım Holding A.Ş.'ye borsa dışında devredecek, Global Yatırım Holding A.Ş. de bu paylara denk gelen net halka arz gelirini (bu paylara denk gelen aracı kurum halka arz komisyonu düşüldükten sonra) Aksel Goldenberg'e ödeyecektir. Böylelikle Aksel Goldenberg halka arz ile birlikte Şirket'in sermayesinde sahip olduğu tüm payları satmış ve hissedarlıktan çıkmış olacaktır. Global Yatırım Holding A.Ş. tarafından, Şirket paylarının Borsa İstanbul pazarlarından birinde işlem görmeye başladığı gün Aksel Goldenberg'ten iktisap edilen C Grubu imtiyazlı paylar, Şirket Esas Sözleşmesi'nin 6/A ve 7/C hükmü uyarınca Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı ilk gün başkaca herhangi bir işleme gerek olmaksızın kendiliğinden A Grubu imtiyazsız paylara dönüşecek ve böylece Naturelgaz'ın sermayesinde imtiyazlı pay kalmayacaktır. Dolayısıyla, Şirketimiz pay sahiplerinin halka arz edeceği Mevcut Paylar'ı ile sermaye artışı yoluyla ihraç edilecek payların toplam nominal değeri 34.090.909 TL olacaktır. Bu payların toplam 9.090.909 TL değerli kısmı mevcut pay sahiplerine aitken, toplam 25.000.000 TL nominal değerli kısmı, sermaye artışı sonucu çıkarılacak yeni paylardan oluşmaktadır. Mevcut Paylar'ın mevcut çıkartılmış sermayeye oranı %9,09 iken; bu oran sermaye artışı sonrasında ise %7,27 olacaktır. Yeni Paylar'ın sermaye artışı sonucunda sermayeye oranı %20,00 olacaktır. Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde Ortaklığımızın mevcut pay sahiplerinden Global Yatırım Holding A.Ş.'ye ait toplam 3.409.091 TL nominal değerli 3.409.091 adet pay olmak üzere, toplam halka arz edilen payların %10'una tekabül eden 3.409.091 TL nominal değerli 3.409.091 adet payın, dağıtıma tabi tutulacak toplam pay miktarına eklenmesi planlanmaktadır. Ek satışa konu bu payların
--	--	---

		mevcut çıkarılmış sermayeye oranı %3,41 iken, bu oran sermaye artışı sonrasında %2,73 olacaktır. Ek Satışa Konu Paylar'ın tamamının ek satış kapsamında satılması halinde halka arz edilecek payların nominal değeri toplam 37.500.000 TL, temsil ettikleri çıkarılmış sermaye oranı %30 olacaktır. Halka arz edilecek paylar için 2 (iki) iş günü boyunca talep toplanacaktır. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri ilan edilecek tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilecektir. İhraç edilecek paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydi paylar azami dağıtım listesinin konsorsiyum üyelerine teslimini takip eden 2 (iki) iş günü içerisinde teslim edilecektir. Halka arz sonuçları, Kurul'un sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerinde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden iki iş günü içerisinde Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulacaktır.
E.4	Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri	İhraççı'nın paylarının halka arzından pay sahipleri; pay satışı geliri, halka arza aracılık eden yatırım kuruluşları ise halka arza aracılık komisyonu elde edeceklerdir. Konsorsiyum Lideri Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin, Halka Arza Aracılık Sözleşmesi, Konsorsiyum Sözleşmesi [HENÜZ İMZALANMAMIŞTIR] ile Fiyat İstikrarını Sağlayıcı İşlemler Sözleşmesi [HENÜZ İMZALANMAMIŞTIR] dışında Şirket ve Global Yatırım Holding A.Ş. ile akdettiği herhangi bir sözleşmesi yoktur. Şirket ile halka arzda Konsorsiyum Lideri olarak görev alan Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Konsorsiyum Lideri ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Konsorsiyum Lideri'nin halka arz işlemi nedeniyle elde edeceği aracılık komisyonu haricinde

		doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Konsorsiyum Eş Lideri Global Menkul Değerler A.Ş.'nin Halka Arza Aracılık Sözleşmesi, Konsorsiyum Sözleşmesi [HENÜZ İMZALANMAMIŞTIR] ile [Fiyat İstikrarını Sağlayıcı İşlemler Sözleşmesi] [HENÜZ İMZALANMAMIŞTIR] dışında Şirket ve Global Yatırım Holding A.Ş. ile akdettiği, işbu halka arza konu başkaca sözleşmesi mevcut değildir. Şirket ile halka arzda Konsorsiyum Eş Lideri olarak görev alan Global Menkul Değerler A.Ş. arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Şirket'in %95,496 oranında pay sahibi olan Global Yatırım Holding A.Ş., Konsorsiyum Eş Lideri'nin de çıkartılmış sermayesini temsil eden 29.999.997 TL nominal değerli, 29.999.997 adet payına sahip olup Konsorsiyum Eş Lideri'nin de %75 oranında pay sahibidir. Konsorsiyum Eş Lideri'nin halka arz işlemi nedeniyle elde edeceği aracılık komisyonu ve belirtilen sermaye ilişkisi haricinde, doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Şirket ile bağımsız hukukçu raporunu hazırlayan Namlı Hukuk Bürosu - Kayum Demir Avukatlık Ortaklığı arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Namlı Hukuk Bürosu - Kayum Demir Avukatlık Ortaklığı ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Namlı Hukuk Bürosu - Namlı Kayum Demir Avukatlık Ortaklığı'nın doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Namlı Kayum Demir Avukatlık Ortaklığı'nın Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında, halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri dışında bir hukuki danışmanlık ilişkisi bulunmamaktadır. Namlı Hukuk Bürosu - Kayum Demir Avukatlık Ortaklığı halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri için danışmanlık ücreti elde etmektedir. Şirket ve mali tablolarının bağımsız denetimini yapan KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
--	--	---

		arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.'nin doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Şirket ile KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi arasında, Şirket'in bağımsız denetim çalışmalarının yürütülmesine ilişkin yapmış olduğu anlaşmalar haricinde, herhangi bir anlaşma bulunmamaktadır. KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi, Şirket'e sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret elde etmektedir.
E.5	Sermaye piyasası aracını halka arz eden kişinin/ihraççının ismi/unvanı Kim tarafından ve ne kadar süre ile taahhüt verildiği hususlarını içerecek şekilde dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilen taahhütler hakkında bilgi	Halka arz, Şirketimiz hissedarlarından Global Yatırım Holding A.Ş.'ye ait toplam 8.854.775,32 TL nominal değerli 8.854.775,32 adet pay ve Kanat Emiroğlu'na ait 236.133,68 TL nominal değerli 236.133,68 adet payın satışı ve Şirket sermayesinin 100.000.000 TL'den 125.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle ihraç edilecek olan toplam 25.000.000 TL nominal değerli 25.000.000 adet halka arzı suretiyle gerçekleştirilecektir. Global Yatırım Holding A.Ş., SPK'nın VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 8'inci maddesi uyarınca, Şirket paylarının borsada işlem görmeye başlamasından itibaren bir yıl süreyle (i) elinde bulunduracağı Şirket paylarını halka arz fiyatının altındaki bir fiyattan borsada satmayacağını ve bu payların halka arz fiyatının altında borsada satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işleme tabi tutmayacağını, (ii) söz konusu payların kısmen veya tamamen bu kısıtlamaya uygun olarak satılması veya devredilmesi durumunda Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde özel durum açıklaması yapılacağını ve (iii) borsa dışında satılan payları alanların da bu sınırlamaya tabi olacağını taahhüt etmiştir. [Not: Taahhütler ilerleyen aşamalarda tamamlanacaktır.]

E.6	Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi Yeni pay alma hakkı kullanımının söz konusu olması durumunda, mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi	Not: İlerleyen aşamalarda tamamlanacaktır.
E.7	Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	Talepte bulunan yatırımcılar, Konsorsiyum Üyesi araç kurum bazında azami olarak İzahnamenin 25.3.1 nolu maddesinde detayları verildiği üzere hesap açma ücreti, sermaye piyasası aracının MKK'ya virman ücreti, yatırımcının başka aracı kuruluştaki hesabına virman ücreti, EFT ücreti, damga vergisi ve Konsorsiyum üyesi tarafından detayı verilen diğer giderleri ödeyeceklerdir.

3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

3.1. İzahnamede yer alan finansal tablo dönemleri itibariyle ihraççının bağımsız denetim kuruluşlarının ticaret unvanları ile adresleri (üye oldukları profesyonel meslek kuruluşları ile birlikte):

Şirket'in 31 Aralık 2017 tarihinde sona eren mali yıllarının hesap denetimlerini yapan bağımsız denetim kuruluşu:

Ticaret Unvanı:	DRT Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş. (member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited)
Sorumlu Ortak Baş Denetçi:	Burç Seven
Üyesi Olduğu Meslek Kuruluşları:	İstanbul Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası
Adresi:	Maslak Mahallesi, Eski Büyükdere Cadde, No1/1, Sarıyer İstanbul

Şirket'in 31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2019 tarihlerinde sona eren mali dönem tablolarını denetleyen bağımsız denetim kuruluşu:

Ticaret Unvanı:	KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
Sorumlu Ortak Baş Denetçi:	Işıl Keser
Üyesi Olduğu Meslek Kuruluşları:	İstanbul Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası
Adresi:	İş Kuleleri, Kule 3, Kat 2-9 Levent, İstanbul

Şirket'in 30 Haziran 2020 tarihli finansal tablolarını denetleyen bağımsız denetim kuruluşu:

Ticaret Unvanı:	KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
Sorumlu Ortak Baş Denetçi:	Işıl Keser
Üyesi Olduğu Meslek Kuruluşları:	İstanbul Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası
Adresi:	İş Kuleleri, Kule 3, Kat 2-9 Levent, İstanbul

3.2. Bağımsız denetim kuruluşlarının/sorumlu ortak baş denetçinin görevden alınması, görevden çekilmesi ya da değişmesine ilişkin bilgi:

Daha önce Şirket'in bağımsız denetçisi olarak görev alan DRT Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş. (member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited) yerine, 31.12.2017 tarihi itibarıyla, 2018 yılı için bağımsız denetçi olarak KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi seçilmiştir.

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

Şirket'in, 31 Aralık 2017, 31 Aralık 2018, 31 Aralık 2019 yıllarında sona eren finansal tabloları ve 30 Haziran 2020 tarihli ara dönem finansal tabloları ile 31 Aralık 2017, 31 Aralık 2018, 31 Aralık 2019 ile 30 Haziran 2019 ve 30 Haziran 2020 dönemleri itibarıyla kâr veya zarar tablolarından seçilen önemli finansal kalemler aşağıda yer almaktadır.

TL	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2017	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2018	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2019	Bağımsız Denetimden Geçmiş 30 Haziran 2020
Dönen Varlıklar	37.581.473	50.016.394	76.942.334	123.454.355
Nakit ve Nakit Benzerleri	5.272.536	5.300.520	10.515.131	37.868.923
Finansal Yatırımlar	-	-	-	250.000
Ticari Alacaklar	24.045.420	30.218.718	48.908.905	69.233.203
Diğer Alacaklar	204.022	849.519	767.610	765.586
Stoklar	7.049.603	10.366.836	11.273.213	9.266.040
Peşin Ödenmiş Giderler	874.901	3.208.583	5.368.739	5.913.294
Diğer Dönen Varlıklar	134.991	72.218	108.736	157.309
Duran Varlıklar	144.049.660	207.483.256	196.999.055	199.833.236
Finansal Yatırımlar	412.408	412.408	412.408	412.408
Maddi Duran Varlıklar	116.676.143	190.995.688	181.698.986	183.905.992
Kullanım Hakkı Varlıkları	-	-	5.474.470	5.732.770
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	6.616.271	5.332.946	4.134.881	3.782.341
Peşin Ödenmiş Giderler	2.794.496	1.206.356	485.684	194.338
Ertelenmiş Vergi Varlığı	17.550.342	9.535.858	4.792.626	5.805.387
Aktif Toplamı	181.631.133	257.499.650	273.941.389	323.287.591
Kısa Vadeli Yükümlülükler	66.079.095	75.156.228	79.658.428	132.671.746
Kısa Vadeli Borçlanmalar	15.491.337	10.098.463	3.148.489	46.073.184
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	31.007.763	33.291.526	33.845.992	37.821.170
Kiralama İşlemlerinden Borçlar	-	-	2.940.295	5.132.972
Ticari Borçlar	12.886.393	20.403.999	34.671.829	36.298.598

Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	1.115.200	294.404	354.691	1.602.862
Diğer Borçlar	5.498.517	8.315.487	2.415.864	2.805.053
Ertelenmiş Gelirler	29.001	9.691	-	-
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	-	-	1.527.348	1.792.239
Kısa Vadeli Karşılıklar	-	2.733.847	745.933	1.139.304
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	50.884	8.811	7.987	6.364
Uzun Vadeli Yükümlülükler	79.270.615	73.462.808	55.603.551	45.810.328
Uzun Vadeli Borçlanmalar	78.703.321	72.864.017	51.949.679	42.427.087
Kiralama İşlemlerinden Borçlar	-	-	2.862.368	2.368.764
Uzun Vadeli Karşılıklar	567.294	598.791	791.504	1.014.477
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	145.349.710	148.619.036	135.261.979	178.482.074

TL	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2017	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2018	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2019	Bağımsız Denetimden Geçmiş 30 Haziran 2020
ÖZKAYNAKLAR				
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar				
Ödenmiş Sermaye	66.000.000	100.000.000	100.000.000	100.000.000
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	3.998.446	74.540.867	74.540.867	79.520.593
Geçmiş Yıllar Zararları	(3.065.325)	(33.717.023)	(65.660.253)	(35.861.457)
Net dönem Karı	(30.651.698)	(31.943.230)	29.798.796	1.146.381
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	36.281.423	108.880.614	138.679.410	144.805.517
TOPLAM KAYNAKLAR	181.631.133	257.499.650	273.941.389	323.287.591

Kâr veya Zarar Tablosu

					30 Haziran'da sona eren
	31 Aralık'ta sona eren yıllık dönem				altı aylık dönem
TL	Bağımsız Denetimden Geçmiş 2017	Bağımsız Denetimden Geçmiş 2018	Bağımsız Denetimden Geçmiş 2019	Bağımsız Denetimden Geçmiş 2019	Bağımsız Denetimden Geçmiş 2020
Hasılat	213.807.988	250.235.590	433.416.282	174.150.400	184.254.974
Satışların Maliyeti (-)	(190.440.264)	(195.410.738)	(319.149.563)	(131.524.631)	(142.688.480)
Brüt Kâr	23.367.724	54.824.852	114.266.719	42.625.769	41.566.494
Genel Yönetim Giderleri (-)	(8.398.054)	(10.865.042)	(12.114.419)	(5.369.014)	(5.469.183)
Pazarlama Giderleri (-)	(22.626.560)	(26.788.731)	(31.332.101)	(14.366.726)	(16.828.547)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	394.608	685.597	1.054.183	607.313	582.312
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(4.429.014)	(4.424.139)	(1.865.593)	(455.925)	(294.305)
Esas faaliyet kârı	(11.691.296)	13.432.537	70.008.789	23.041.417	19.556.771
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	-	-	210.583	211.636	144.575
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	(1.469.481)	-	-	-	-
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Kârı/(Zararı)	(13.160.777)	13.432.537	70.219.372	23.253.053	19.701.346
Finansman Gelirleri	183.311	158.334	273.762	127.270	712.524
Finansman Giderleri (-)	(24.683.604)	(55.155.222)	(32.881.058)	(20.446.552)	(19.053.172)
Finansman Giderleri, net	(24.500.293)	(54.996.888)	(32.607.296)	(20.319.282)	(18.340.648)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Kârı	(37.661.070)	(41.564.351)	37.612.076	2.933.771	1.360.698
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri/(Gideri)	7.009.372	9.621.121	(7.813.280)	(446.282)	(214.317)
Dönem Vergi Gideri	-	-	(3.070.048)	-	(2.472.010)
Ertelenmiş Vergi (Gideri)/Geliri	7.009.372	9.621.121	(4.743.232)	(446.282)	2.257.693
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Kârı/(Zararı)	(30.651.698)	(31.943.230)	29.798.796	2.487.489	1.146.381
DÖNEM KÂRI	(30.651.698)	(31.943.230)	29.798.796	2.487.489	1.146.381
Pay başına kazanç	(0,734)	(0,481)	0,298	0,025	0,011
Sürdürülen faaliyetlerden pay başına kazanç	(0,734)	(0,481)	0,298	0,025	0,011
Sürdürülen Faaliyetlerden Pay Başına Kazanç	(0,734)	(0,481)	0,298	0,025	0,011
Sürdürülen faaliyetlerden sulandırılmış pay başına kazanç	(0,734)	(0,481)	0,298	0,025	0,011
DİĞER KAPSAMLI GELİRLER:					
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak	-	88.178.026	-	-	6.224.658
Maddi Duran Varlıklar Yeniden Değerleme Artışları	-	88.178.026	-	-	6.224.658
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Diğer Kapsamlı Gelire İlişkin Vergiler	-	(17.635.605)	-	-	(1.244.932)

DİĞER KAPSAMLI GELİR	-	70.542.421	-	-	4.979.726
TOPLAM KAPSAMLI GELİR	(30.651.698)	38.599.191	29.798.796	2.487.489	6.126.107

5. RİSK FAKTÖRLERİ

5.1. İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

Doğal gaz dağıtım şirketlerinin EPDK tarafından belirlenen sistem kullanım bedelleri tarifesinde ve doğal gaz dağıtım şirketlerinin müşterilerini (örneğin Şirket'i) sınıflandırmak üzere belirlenen tüketim miktarı eşiğinde Şirket aleyhine gerçekleştirilecek herhangi bir değişiklik Şirket'in işini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve beklentilerini olumsuz şekilde etkileyebilir.

Şirket, dağıtımını gerçekleştirdiği doğal gazın alım maliyetini Kamu İhale Kanunu ile alınan ihalelere ait sözleşmeler haricinde doğrudan müşterilerine yansıtmaktadır. Uygulamada EPDK, yeni sistem kullanım bedellerini belirlerken söz konusu tarifeleri mevcut takvim yılının başından itibaren geçerli olarak yürürlüğe sokmaktadır.

EPDK, tipik olarak, sistem kullanım bedelleri tarifelerini beş yıl süreyle belirlemektedir. Dolayısıyla, sistem kullanım bedeli tarifelerinin ve tüketim miktarı eşiğinin, doğal gaz dağıtım şirketleri ile yapılacak müzakerelerin ardından, EPDK tarafından birbirini takip eden her beş yıllık dönemin başında hesaplaması ve belirlenmesi beklenmektedir. EPDK sistem kullanım bedeli tarifelerinin hesaplamasında, Düzenlenmiş Baz Varlık Tabanı ("DVT") reel makul getirisinin izin verilen gelir oranı ile çarpımı artı yatırımların itfası için ayrılan tutar artı yatırım düzeltme bileşeni artı işletme sermayesi giderlerinden oluşan yıllık gelir gereksiniminin tarifeye esas tüketim miktarına bölümünü dikkate alan karmaşık bir metodoloji kullanmaktadır ve Şirket'in bu bilgilere sahip olmadığından olası değişimleri hesaplaması mümkün değildir. EPDK'nın sistem kullanım bedeli tarifelerini hesaplama metodolojisinde kullandığı değişkenleri değiştirmeye karar vermesi halinde, sistem kullanım bedellerinde beklenenden daha fazla artış tecrübe edilebilir. Ayrıca, EPDK'nın tüketim miktarı eşiğini arttırması durumunda, dağıtım şirketlerinin Şirket'e daha yüksek sistem kullanım bedeli uygulaması gözlemlenebilir. İkame ürün olan LNG'de ise sistem kullanım bedeli olmaması nedeniyle beklenmedik şekilde artan sistem kullanım bedelleri Şirket'in işini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve beklentilerini olumsuz şekilde etkileyebilir.

Şirket'in faaliyetleri, kapsamlı kanun ve yönetmeliklere tabidir ve bu kanun ve yönetmeliklerde meydana gelen olumsuz değişiklikler, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'in CNG ve LNG satış, dağıtım-iletim ve spot ithalat faaliyetleri, doğal gaz piyasasının düzenlenmesine ilişkin olanlar da dâhil ve fakat bunlarla sınırlı olmaksızın, kapsamlı Türkiye Cumhuriyeti kanun ve yönetmeliklerine tabidir. Bu kanun ve yönetmeliklerdeki değişiklikler, diğer hususların yanı sıra, aşağıdaki nedenlerle, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir:

- Mevcut tarife hesaplama metodolojisindeki veya doğal gazın toptan veya perakende satışına yönelik tarifelerin belirlenmesinde kullanılan oranlar, mekanizmalar veya tavanlar gibi bazı tarife bileşenlerine ilişkin değişiklikler;
- Doğal gaz satım, dağıtım-iletim ve spot ithalat lisanslarının verilmesi, yenilenmesi, iptali veya feshi konusunda kanun ve yönetmeliklerdeki değişiklikler;

- Yatırım planlarına ilişkin ilave teknik zorunluluklar, doğal gazın toptan ve perakende satışına, dağıtım-iletim ve spot ithalatına ilişkin operasyonel kapsam ve ilkeleri konusunda ilave teknik yükümlülükler, ilave sigorta gereklilikleri gibi doğal gazın toptan ve perakende satışı için ilave yükümlülüklerin uygulanması;
- Nihai doğal gaz fiyatında artışa neden olacak şekilde, müşteriler açısından doğal gaz faturalarına yansıyacak vergilerin getirilmesi veya mevcut vergi düzeylerinin artırılması (özel tüketim vergisi ve katma değer vergisinin artışı gibi);
- Derhal acil destek hizmeti gereklilikleri sağlanması gibi organizasyonel ve operasyonel kısıtlamalar ve bunlara ilişkin gereklilikler;
- Doğal gaz ile rakip olabilecek diğer enerji kaynaklarının maliyetini doğal gazdan daha düşük bir seviyeye getirecek şekilde teşvikler verilmesi veya vergi indiriminde bulunulması;
- Çevre koruma ile ilgili uluslararası anlaşmalara taraf olarak fosil yakıtlara ek maliyetler getirilmesi.

Şirket faaliyetlerini düzenleyen kanun ve yönetmelikler, Şirket için daha kısıtlayıcı veya dezavantajlı hale geldiği takdirde, Şirket, bu düzenlemelere uyum sağlamak amacıyla ilave giderlere katlanmak zorunda kalabilir veya faaliyet gösterme şekli ile ilgili yeni sınırlamalara tabi hale gelebilir ve bu durum, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'in kamu müşterilerine uyguladığı fiyatın aylık değişimi diğer tür müşterilerinden farklı olarak TÜİK tarafından aylık olarak açıklanan ilgili endekse bağlıdır. Bu endekste meydana gelecek beklenmedik düşüşler Şirket'in ihale esnasında tahmini gaz alım maliyetlerine göre verdiği fiyatlar üzerinden hesaplanan kar eldesini düşürebilir.

Kazanılan kamu ihalelerine dair yapılan sözleşmelerde fiyat farkı 4734 Sayılı Kamu İhale Kanununa Göre İhale Edilen Mal Alımlarında Uygulanacak Fiyat Farkına İlişkin Esaslar üzerinden hesaplanarak verilmektedir. Bu esaslar içerisinde BOTAS fiyatlarındaki değişim dışındaki ana değişken, TÜİK'in aylık olarak yayınlanan 18_t13 rapor kodlu "Yurt içi üretici fiyat endeksi, 2003=100, CPA 2008 kısım, bölüm ve gruplarına göre tarihsel seri" raporundaki 35.2 Gaz imalatı; ana şebeke üzerinden gaz yakıtların dağıtım bölümüdür. TÜİK'in bu endeksi temel olarak BOTAS'ın ortalama satış fiyatlarındaki değişimi dikkate alarak hesapladığı tahmin edilse de nasıl hesapladığı tam olarak bilinmemekte, kurum tarafından da gizli tutulmaktadır. Endeks hesap formülünün değişmesi ve/veya TÜİK'in farklı endeksler oluşturması Şirket'in satış fiyatlarında beklenmedik düşüşlere ve kar kayıplarına neden olabilir.

Şirket, geçerli kanun ve yönetmeliklere uymadığı veya uyamadığı takdirde, idari para cezalarına maruz kalabilir veya CNG iletim dağıtım, CNG satış, Oto CNG ve İthalat (spot) lisanslarını kaybedebilir veya bu lisanslar sürelerinin sonunda yenilenmeyebilir. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'in CNG iletim dağıtım, CNG satış, Oto CNG ve İthalat (spot) faaliyetleri, EPDK tarafından belirlenen kapsamlı düzenlemelere tabidir. EPDK tarafından düzenlenen yönetmelikler, diğer hususların yanı sıra, CNG iletim dağıtım, CNG satış, Oto CNG ve İthalat (spot) faaliyetleri konusunda bazı operasyonel kısıtlamalar ve bunlarla ilgili gereklilikler öngörmektedir. Söz konusu kısıtlamalara veya düzenleyici gerekliliklere veya doğal gaz piyasası kanun ve yönetmelikleri kapsamında belirtilen düzenleyici gerekliliklere uyulmadığı takdirde, Şirket, idari para cezalarına veya sair cezalara tabi olabilir. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Ayrıca, geçerli kanun ve yönetmeliklere uyulmaması nedeniyle doğal gaz piyasası faaliyetlerinde önemli eksiklikler ortaya çıkması CNG iletim dağıtım, CNG satış ve Oto CNG lisanslarının sona erme tarihlerinden önce iptal edilmesine neden olabilir. Ayrıca, Şirket'in EPDK'nın yaptırımlarına uymaması veya EPDK tarafından verilen süreler içerisinde bahse konu uyumsuzlukların giderilmemesi veya söz konusu uyumsuzluğu tekrarlaması hâlinde, EPDK ilgili lisansı iptal edebilir. Yukarıdakilere ilaveten, Şirket'in (i) doğal gaz piyasasında faaliyet gösteren şirketlerin lisanslarını alırken sağladıkları şartları sürdürememeleri veya lisansın başlangıcından itibaren söz konusu şartları karşılamadığının belirlenmesi hâlinde, (ii) EPDK'nın, doğal gaz piyasasında faaliyet gösteren şirketlerin taleplerinin ve eylemlerinin hileli veya yanıltıcı olduğunu tespit etmesi hâlinde veya (iii) doğal gaz piyasasında faaliyet gösteren şirketlerin lisanslarını alırken yanıltıcı bilgi sunmaları veya bu tür bilgilerdeki değişiklikler hakkında EPDK'ya bilgi vermemeleri hâlinde ve doğal gaz piyasasında faaliyet gösteren şirketlerin, (i) ila (iii) numaralı maddelerde yer alan eksiklikleri, EPDK'nın yazılı bildirimini takiben 30 gün içinde gidermemeleri veya söz konusu eksikliklerin giderilmesinin mümkün olmaması hâlinde, EPDK, doğal gaz piyasasında faaliyet gösteren şirketlerin lisanslarını iptal edebilir. Bu tür herhangi bir fesih, CNG iletim dağıtım, CNG satış ve spot ithalat faaliyetlerinin sonlandırılmasını gerektirecek olup bu durum Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir. Benzer nedenlerle, Şirket'in haiz olduğu CNG lisanslarının 2035-2047 yılları arasında sona ermesinden sonra yenilenmemesi durumunda, Şirket'in faaliyetlerini sürdürmesi mümkün olmayabilir.

Şirket, çeşitli düzenleyici kurumlar tarafından gerçekleştirilen denetimlere tabi olmuştur ve olmaya devam edecektir. Bu denetimlerde tespit edilen aykırılıklar, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket, çeşitli düzenleyici kurumların denetimine tabi bulunmaktadır. EPDK, doğal gaz piyasasında aktif olan şirketler üzerinde denetim ve incelemeler yürüten ve geçerli kanun ihlalleri konusunda yaptırımlar uygulayan bir düzenleyici kurumdur. Şirket, geçerli kanun ve yönetmeliklere uymadığı veya uyamadığı takdirde, EPDK, Şirket'e karşı ön soruşturma veya soruşturma başlatabilir. Bu tür bir soruşturmanın tamamlanmasının ardından, EPDK, Şirket'in, söz konusu uyumsuzluğu gidermesini isteyebilir, ek olarak idari para cezası da uygulayabilir. Bunların her ikisi de Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Ayrıca, Şirket ilave vergi yükümlülüklerine ve uyum giderlerine maruz kalmasına yol açacak vergi denetimlerine tabi tutulabilir. Bu nedenle, vergi kurumları tarafından yürütülen denetimler, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Socar Turkey LNG Satış A.Ş. satın alımının Naturel Gaz'ın kararı üzerine gerçekleşmemesi durumunda, hisse satın alma sözleşmesindeki cezai şart maddesi kapsamında Şirket ceza ödemek zorunda kalabilir ve satın alma süreci çeşitli kurumların onayına tabi olduğundan ilgili kurumlardan izin alınamayabilir.

Şirket, yurtiçi taşınabilir doğal gaz pazarındaki konumunu güçlendirmek adına çeşitli potansiyel yatırım fırsatlarının değerlendirilmesi kapsamında, 6 Şubat 2020 tarihinde Socar Turkey LNG Satış Anonim Şirketi'nin ("Socar LNG") paylarının tamamını satın almak için Socar Turkey Petrol Enerji Dağıtım Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi ("Socar Dağıtım") ile hisse satın alma sözleşmesi imzalamıştır.

6 Şubat 2020 itibarıyla imzalanan Hisse Satın Alma Sözleşmesi sonrasında her iki şirket kapanış yükümlülüklerini yerine getirip, yasal prosedürleri tamamlamak için ilgili kurumlara hisse devir izin başvurularını yapmıştır. Rekabet Kurulu'na 07.04.2020 tarihinde yapılan başvuru, 10 Temmuz 2020 tarihinde olumlu sonuçlanmış ve Rekabet Kurulu söz konusu işleme onay vermiştir. EPDK'ya 31.03.2020 tarihinde yapılan başvuru ise, her ne kadar satın alım sonrasında kolaylaştırılmış yöntemle şirket birleştirilmesi planlanmış ve önerilmiş olsa da, doğal gaz piyasasında lisans sahibi bir şirketin,

kendi faaliyet alanında faaliyet gösteren diğer bir şirkete iştirak etmesinin Doğal Gaz Piyasası Kanunu m.7/3 hükmü uyarınca mümkün olmaması gerekçesi ile sonuçlandırılmamıştır. Akabinde Naturelgaz, EPDK mevzuatına uygun olacak alternatif yöntemler üzerine çalışmaya başlamıştır.

Üzerinde çalışılan farklı alternatifler sonucunda Naturelgaz'ın Socar LNG'yi satın alma işleminin kolaylaştırılmış üçlü birleşme yoluyla yapılması planlanmıştır. Bu kapsamda, Global Yatırım Holding A.Ş. tarafından kurulmuş yeni bir şirket ("Satın Alan Şirket"), Socar LNG hisselerini Socar Dağıtım'dan satın alacak olup, sonrasında bu üç şirket (Satın Alan Şirket, Socar LNG ve Naturelgaz), TTK, VUK ve SPK mevzuatlarına uygun şekilde, Şirket'in bünyesinde birleşmesi hedeflenmektedir.

Bu işlemin sonuçlandırılması halinde, Şirket'te, Satın Alan Şirket'in sermaye bedeli kadar bir sermaye artışı gerçekleşecektir. Bahsi geçen işlemin, Şirket'in planlanan halka arzını takiben, 2020 yıl sonundan önce tamamlanması hedeflenmektedir.

Şirket'in imzalamış olduğu hisse satın alma sözleşmesi kapsamında taraflardan birinin vazgeçmesi durumunda ödenmesi gereken cezai şartlar belirlenmiştir. Şirket, taahhütlerini yerine getirmeyerek satın almayı gerçekleştirmemesi durumunda ceza ödemek zorunda kalabilir.

Söz konusu işlemin tamamlanması ve hisse devirlerinin gerçekleşmesi, nihai olarak EPDK'nın iznine tabi olduğundan ve Şirket'in halka arz edilmesi ile SPK onayına tabi olacağından, ilgili kurumların işlemin gerçekleşmesine izin vermemesi ihtimali mevcuttur.

2016 - 2018 yıllarında yürürlükte olan doğal gaz tedarik anlaşmalarından dolayı geriye dönük bir fiyat farkı ödenmesi riski bulunmaktadır.

Şirket'in bu dönemdeki doğal gaz alım anlaşmalarına istinaden, Şirket'in tedarikçilerinin yurtdışı tedarikçilerinden alım şartlarına paralel olarak, bu döneme ait geriye dönük fiyat revizyonları Şirket'e yansıtılabilmektedir. Yurtdışı tedarikçi, Türkiye'deki ithalatçıların alım fiyatları ile ilgili, 1 Ocak 2017 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere fiyat revizyonu talep etmiş, fiyat formülündeki %10,25'lik indirimi iptal etmiştir. İthalatçıların yurtdışı tedarikçinin bu talebine karşı uluslararası tahkim mahkemesinde açmış oldukları davalar yurtdışı tedarikçi lehine sonuçlanmıştır. Bu kararlar henüz uygulamaya koyulmuş olmasa da, Şirket'in 01 Ocak 2017 - 31 Mart 2018 tarihleri arasında alım yaptığı gaz miktarına tekabül eden bedel için bir fiyat farkı doğma riski bulunmaktadır.

Tedarik şekline göre, farklı kurum ve kuruluşlara verilmesi gereken banka teminat mektuplarının geçersiz duruma gelmesi, Şirket'in faaliyetlerinin ifasını zorlaştırabilir veya imkansız hale getirebilir. Bu durum Şirket'in finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

Gaz tedariki şekline göre, tedarikçilere, iletim ve dağıtım şirketlerine, EPIAŞ'a banka teminat mektubu sunmak gerekmektedir. Teminat mektubunu hazırlayan bankanın herhangi bir nedenle bankacılık faaliyetlerini yerine getiremez duruma gelmesi, risk notunun düşürülmesi gibi nedenlerle teminat mektubunun geçersiz duruma gelmesi veya karşı taraf tarafından kabul edilmemesi Şirket'in teminatsız kalması ve tedarikinin aksaması riskini doğurabilir.

Şirket'in kullandığı orta ve uzun vadeli kredileri sağlayan bankaların zor duruma düşerek, kredileri vadesinden önce geri çağırması durumunda, Şirket nakit akışı sorunu yaşayabilir.

Bankalar ticari kredilerini zaman zaman erken geri çağırabilmektedir. Bu gibi durumlar, bankaların itibarına olumsuz bir etki yapsa da, mali piyasaların zor duruma düştüğü dönemlerde bankalar bu yola başvurabilmektedirler. Böyle bir durumda, Şirket bankalardan almış olduğu orta ve uzun vadeli kredilerini erken ödemek durumunda kalabilir. Mali piyasaların zor günlerden geçtiği dönemlerin ekonominin genel olarak olumsuz gelişmelere maruz kaldığı dönemler olduğu göz önüne alındığında, böyle bir uygulama Şirket'in nakit akışını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'in alım satımını yaptığı gaz miktarında kasti veya kontrol dışı kaçaklar söz konusu olması nedeniyle Şirket maddi kayba uğrayabilir.

Şirket, aldığı gazı, kayıplara açık bir operasyonla sıkıştırarak müşterilerine ulaştırmaktadır. Bu sırada oluşabilecek kayıp/kaçakların kontrolsüz bir şekilde artması, Şirket'in mali yapısına doğrudan etki edebilir.

Rekabet Kurumu tarafından Şirket'in piyasadaki konumunu kötüye kullandığına dair Şirket aleyhine bulunabileceği bir tespit, Şirket'in ceza almasına veya faaliyetlerini kısıtlamasına neden olabilir.

Şirket piyasada ve ürün grubunda öncü konumdadır. Fiyatlandırma, müşteri alma, müşteri çıkarma ve bunlarla sınırlı olmayan konularda Rekabet Kurumu'nun yapabileceği olumsuz bir tespit, Şirket'in namına, faaliyetlerine ve dolayısıyla finansal durumuna olumsuz etki yapma potansiyeli taşımaktadır.

Şirket'in tahsilat riskinin artması ve tahsilatlarında önemli ve sürekli gecikmeler olması durumunda, Şirket faaliyetlerinin sürdürülebilirliği riske girebilir.

Şirket doğal gaz ve elektrik enerji alımları sözleşmelerine istinaden, teminat mektubu ibraz etmekte ve ödeme tarihlerine sıkı bir şekilde uymak durumundadır. Yapılan satışların ödemelerinin gecikmesi veya yapılmaması, Şirket'in nakit akışını ve karlılığını önemli ölçüde etkileme potansiyeline sahiptir.

5.2. İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

Şirket'in doğal gaz ikmal faaliyetini gerçekleştirebilmesi için gereken doğal gaz tedarikinin büyük ölçüde yabancı ülkelerden ithalat yolu ile sağlanması ve Şirket'in doğal gaz tedariki ve iletimi açısından büyük ölçüde BOTAŞ'a dayanması birtakım riskleri ve belirsizlikleri beraberinde getirmektedir.

Türkiye'de doğal gaza ilişkin yurtiçi talep, Türkiye'nin mevcut doğal gaz rezervlerindeki yetersizlik nedeniyle, Rusya, İran, Azerbaycan, Nijerya ve Cezayir gibi başka ülkelerden yapılan doğal gaz ithalatı ile karşılanmaktadır. 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla, doğal gaza ilişkin yurtiçi talebin yaklaşık %99'u söz konusu ülkelerden yapılan ithalatlar ile geri kalan miktar ise yerli üretim ile karşılanmıştır. Ayrıca, Türkiye'de faaliyet gösteren diğer doğal gaz dağıtım şirketleri ile benzer şekilde, Şirket, doğal gaz dağıtım faaliyetlerine yönelik doğal gaz tedariki ve iletimi açısından büyük ölçüde BOTAŞ'a dayanmaktadır. 30 Haziran 2020 tarihinde sona eren altı aylık dönemde Şirket, müşterilerine dağıttığı doğal gazın tamamını doğrudan veya dolaylı olarak BOTAŞ'tan tedarik etmiştir. 2012 yılının ilk çeyreğinde, BOTAŞ ve diğer tedarikçiler, İran'dan sınırlı miktarda doğal gaz tedariki olması nedeniyle yeterli miktarlarda doğal gaz ithal edememiş, bu durum, BOTAŞ'ın yurt çapındaki iletim altyapısında düşük basınç oluşmasına yol açmıştır. Her ne kadar bu durum ilgili dönemde Şirket'in doğal gaz dağıtım faaliyetlerini etkilememiş olsa da, doğal gaz tedarikinde yaşanacak herhangi bir kesinti, Şirket'in müşterilerine dağıtacağı doğal gaz hacmini azaltmak suretiyle Şirket'in kazançlarını olumsuz şekilde etkileyebilir. Şirket'in, Türkiye'nin gerekli miktarda doğal gaz ithal edememesi ya da BOTAŞ'ın yurt çapındaki iletim altyapısındaki arızalar, aksamalar ya da kesintiler veya herhangi başka bir sebeple doğal gaz dağıtım faaliyetleri için yeterli miktarlarda doğal gaz temin edememesi, Şirket'in, müşterilerine düzenli olarak ve yeterli miktarlarda doğal gaz dağıtamamasına sebep olabilecek olup, bu durum Şirket'in işini, finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz şekilde etkileyebilir.

Türkiye son yıllarda yaptığı yatırımlarla, LNG ithal altyapısını iki katına yakın artırarak, boru hatlarının giriş kapasitelerini artırarak ve depolama kapasitesini artırarak tedarik riskini en aza indirmiş olsa da böyle bir riskin varlığı her zaman devam edecektir.

Şirket'in doğal gaz tedarik altyapısı operasyonel, teknik ve elektrik kaynaklı arızalara maruz kalabilir.

Şirket, operasyonel faaliyetlerini, boru hatlarından temin edilen doğal gazın kompresörler vasıtasıyla sıkıştırılması, müşteri sahalarına taşıma üniteleri ile iletilmesi, müşteri sahalarında kurulu basınç düşürücü sistem ile gazın tedarik edilmesi gibi operasyonel ve teknik kaynaklı arızalar yaşamaya müsait, karmaşık bir doğal gaz dağıtım altyapısı üzerinden gerçekleştirmektedir. Şirket, doğal gazı BOTAŞ'ın yurt çapındaki iletim altyapısından alır ve özel kompresörler ile dolum tesislerinde 200 bar basınca yükseltir. Sıkıştırılan doğal gaz taşıma üniteleri ile müşteri sahasına taşınır. Daha sonra, doğal gaz müşteri sahasına kurulmuş olan basınç düşürücü sistem vasıtası ile 2-8 bar aralığında müşteri kullanımına sunulur. Şirket, boruların yırtılması, dolum tesislerindeki arızalar, CNG silindirlerindeki sorunlar, patlamalar, doğal gaz tedarikinin sağlanamaması veya yeterli miktarda doğal gaz tedarik edilememesi veya başkaca sebeplerle doğal gaz tedarik zincirindeki unsurların herhangi birinde önemli bir arıza yaşayabilir. Herhangi bir doğal afet (örn. deprem, ciddi bir fırtına veya sel baskını) veya beşeri kaynaklı afetler (örn. terör saldırıları, sabotaj, ayaklanma, yangın veya patlama) sebebiyle veya herhangi başka bir sebeple Şirket'in tedarik zincirindeki unsurların bir kısmında meydana gelen herhangi bir arıza, Şirket'in müşterilerine yaptığı doğal gaz tedarikinde önemli aksamalara yol açabilecek olup, bu durum Şirket'in işini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve beklentilerini olumsuz şekilde etkileyebilir.

Şirket'in finansal yükümlülüklerini yerine getirememesi Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket, finansman ihtiyaçlarının büyük kısmını, uzun vadeli yatırım kredisi ile elde edilen finansman kaynakları ile karşılamaktadır. Örneğin, 2015 yılında Garanti BBVA Bankası'ndan ve İş Bankası'ndan 6,5 yıl vadeli proje finansmanı kredileri temin edilmiştir. Şirket, dönemler itibarıyla doğan işletme sermayesi ihtiyacını kısa vadeli kredi temini ile karşılamaktadır. 30 Haziran 2020 itibarıyla, çeşitli kredilerden doğan finansal yükümlülüklerin toplam miktarı, 126.321.441 TL'dir. Şirket'in finansal yükümlülüklerini zamanında yerine getirebilmesi, çeşitli faktörlere (ekonomik şartlar, doğal gaz piyasası şartları, yasal düzenlemelere ilişkin gelişmelere bağlıdır ve bunların bazıları Şirket'in kontrolü dışındadır. Aynı zamanda, Şirket'in bazı finansal yükümlülükleri, vadeleri sebebiyle, kısa vadede muaccel hale gelebilir. Bu nedenle Şirket'in, finansal yükümlülüklerinin vadesi ile gelir akışının vadesi arasında bir uyumsuzluk bulunabilir. Şirket, bu uyumsuzluğun etkilerini azaltmadığı ve kredi sözleşmelerinden kaynaklanan finansal yükümlülüklerini zamanında yerine getirmediği takdirde, finansal yükümlülükleri kapsamında temerrüde düşecek ve bu durum kredi verenlerin Şirket'e karşı yasal işlem başlatmalarına ve Şirket borçlarının derhal muaccel hale gelmesine yol açabilecektir. Bahse konu temerrütler, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, operasyonel sonuçlarını ve itibarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Yatırım harcamaları için ihtiyaç duyulan ekipmanların ve malzemelerin maliyetindeki ve işgücü maliyetindeki artışlar, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'in operasyonel faaliyetleri, önemli miktarda yatırım harcamaları gerektirmektedir. Şirket'in yatırım harcamaları, önemli miktarda ekipman, malzeme ve işgücü maliyetleri gerektirmekte olup, bunların maliyeti, Türkiye'deki ekonomik şartlar da dâhil olmak üzere, Şirket'in kontrolü dışında çeşitli faktörlere bağlıdır. Örneğin, ekipman ve malzeme maliyetleri, genellikle döviz kurlarındaki dalgalanmalara bağlı olarak söz konusu ekipman ve malzemelerin fiyatlarındaki dalgalanmalardan kaynaklanan risklere, emtia piyasalarındaki arz ve talep değişikliklerine veya sair ekonomik faktörlere bağlıdır. Ayrıca, işgücü maliyetleri, diğer hususların yanı sıra, asgari ücret oranlarındaki değişiklikler nedeniyle değişiklik gösterebilir. Tüm bu durumlarda, Şirket, birim fiyat tasarruflarından elde edeceği operasyonel kârlardan mahrum kalacağı gibi kayıplara da maruz kalabilir. Yatırım harcamaları

nedeniyle Şirket'in maruz kaldığı maliyetler, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'in, faaliyetinin yürütülmesi için gereken yatırım harcamalarını yapamaması durumunda, Şirket'in faaliyetleri, finansal durumu ve beklentileri olumsuz yönde etkilenebilir.

Şirket, temel olarak, dolum ve doğal gaz sıkıştırma tesisi yatırımları (örneğin, CNG silindiri, endüstriyel CNG kompresörü, çekici yatırımları), Oto CNG tesis yatırımları, uzaktan sayaç okuma yatırımları, müşteri sahası basınç düşürücü sistem yatırımları, LNG tank, tanker, buharlaştırıcı ve diğer özel kriyojenik ekipman, çevre güvenliği ve diğer zorunlu yatırımlar ile ilgili olarak yatırım harcamaları yapmaktadır. Bu tür yatırım faaliyetleri için harcanan zaman ve maliyetler, gerekli onay ve izinlerin ilgili kurumlardan alınması, inşaat ve üretim maliyetlerinin artması veya yeterli miktarda inşaat ve üretim malzemesinin bulunamaması ve uygun malzemelerin ve ekipmanın mevcudiyeti de dâhil birçok faktörden etkilenebilir. Bu etmenlerin herhangi biri, yatırım harcamalarında gecikmelere neden olabilir veya yatırımların tamamlanmasını engelleyebilir.

Şirket, faaliyet giderlerinde sağladığı verimliliği sürdüremeyebilir ve bu durum Şirket'in finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket, iş stratejisinin bir parçası olarak operasyonel verimlilik sağlayarak faaliyet giderlerini kontrol altında tutmayı amaçlamaktadır. Tarihsel olarak Şirket, faaliyet giderleri verimliliğini sürdürebilmiştir. Ancak, piyasa dalgalanmalarına bağlı olarak oluşacak enflasyonun etkisi ile faaliyet giderleri verimliliğinin sürdürülememesi durumunda, Şirket'in finansal durumu olumsuz yönde etkilenebilir.

Şirket'in performansı, yönetim ekibine ve diğer kalifiye personeline dayanmakta olup, Şirket'in yönetim kademesindeki personelini veya diğer kalifiye personelini Şirket'te istihdam etmeye devam edememesi veya yeni kalifiye çalışanları istihdam edememesi Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'in başarısı büyük oranda, Şirket yönetimi ve diğer kalifiye çalışanlarının becerileri, deneyimi ve gayretlerine bağlıdır. Şirket'in, operasyonel etkinliğini ve müşteri memnuniyetini sürdürebilmesi için, doğal gaz piyasası faaliyetlerinde ihtiyaç duyulan uzmanlığı temin etmek için gerekli olan personeli Şirket'e çekmesi, istihdam etmesi, geliştirmesi ve muhafaza etmesi gerekmektedir. Şirket'in başarısı, Türkiye'de doğal gaz sektöründe önemli deneyim sahibi kıdemli yönetim ekibinin, direktörlerin ve diğer kilit personelin hizmetlerinin devamına dayanmaktadır. Buna ilaveten, deneyimli yönetim ekibi, mühendisler, teknisyenler ve sektör uzmanları için doğal gaz sektöründeki rekabet yoğunudur. Bu nedenle kilit personeli elde tutma ve motive etme ve aynı zamanda, nitelikli ve deneyimli yeni personeli istihdam etme Şirket'in daha yüksek ücret ve diğer yan haklar teklif etmesini gerektirebilir. Bu durum da, Şirket'in işletme giderlerinde artışa yol açabilir. Yönetim ekibi, direktörler veya kilit personelin elde tutulamaması veya istihdam edilememesi, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir. Ayrıca, Şirket'in üst düzey yöneticilerinin veya kilit personelinin, rakip bir şirkette çalışmaya başlaması durumunda Şirket, uzmanlık altyapısını, kilit ve profesyonel personelini kaybedebilir ve bu durum Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'in bilgi teknolojisi sistemlerindeki herhangi bir arıza veya kesinti veya söz konusu sistemlere izinsiz girişler, Şirket'in satış, faturalama ve diğer operasyonel faaliyetlerine önemli ölçüde etki edebilir ve bu durum, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, operasyonel sonuçlarını ve itibarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket, satış ve operasyonel faaliyetlerinin etkin bir şekilde yürütülmesi için kendi IT sistemlerini kullanmaktadır. Özellikle de Şirket, lojistik operasyonlarının yönetimi amacıyla SCADA yazılımı kullanmaktadır. Aynı zamanda, saha operasyonları, müşteri ilişkileri yönetimi, muhasebe, finans ve İK

operasyonları gibi operasyonel gereklilikleri için Şirket, çeşitli IT hizmet sağlayıcılarının yazılımlarını kullanmaktadır. Bu tür IT hizmet sağlayıcıları veya IT sistemleri veya yedek sistemler için IT ile ilişkili hizmetleri sağlayan üçüncü şahıslar ile Şirket arasındaki mevcut anlaşmalardaki her türlü aksamaya, Şirket'in satış ve operasyonel faaliyetlerine önemli ölçüde engel olabilir. Bu tür aksamlar veya arızaların gerçekleşmesine Şirket engel olamayabilir ve bunları gerçekleştikleri takdirde etkin bir şekilde yönetemeyebilir veya bunları hiç ele alamayabilir. Ayrıca, Şirket'in kullanmakta olduğu IT sistemlerinin veya yedek sistemlerin güvenliğinde arıza, veya kesinti veya izinsiz giriş olması durumunda, Şirket'in satış ve operasyonel faaliyetlerinde aksamlar yaşanabilir. Veri hırsızlığı, vatandaşlık numarası ve vergi kimlik numarası gibi müşterilerin kişisel bilgilerinin izinsiz kullanımı veya kamuya açıklanması da dâhil her türlü siber güvenlik olayı, Şirket itibarına ve müşterilerine zarar verebilir. Bunun sonucunda, Şirket'in kullandığı IT sistemlerinde herhangi bir arıza veya kesinti veya izinsiz giriş (siber güvenlik olaylarının oluşumu dâhil), Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, operasyonel sonuçlarını ve itibarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Depremler, afetler ve olağanüstü riskler Şirket'in operasyonel altyapısına ve genel olarak Türk ekonomisine zarar verebilir.

Şirket'in finansal durumu depremler, afetler ve olağanüstü risklerden olumsuz yönde etkilenebilir. Türkiye'nin neredeyse tamamı deprem bilim uzmanları tarafından tehlikeli deprem bölgesi olarak sınıflandırılmakta olup, Türkiye nüfusunun büyük bir kısmı ve Türkiye'nin ekonomik kaynaklarının çoğunluğu birinci derece deprem bölgesinde bulunmaktadır. Şirket'in özellikle dolum tesislerinin bulunduğu çevrelerde meydana gelebilecek büyük çaplı bir deprem Şirket'in tedarik faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir ve doğal gaz tedarik hizmetinde aksamlara yol açabilir. Şirket, aynı zamanda, sel, fırtına, terör saldırıları, sabotaj, isyan, yangın ve patlama gibi başka doğal veya insan kaynaklı afetlere maruz kalabilir. Geçmiş yıllarda meydana gelen değişken hava ve iklim koşulları, Türkiye de dâhil olmak üzere, dünyanın çeşitli yerlerinde meydana gelebilecek olan doğal afetlerin meydana gelme sıklığını artırmış ve tahmin edilebilirliğini azaltmıştır. Gelecekte meydana gelebilecek olan büyük çaplı felaketler Şirket'i ve Şirket müşterileri de dâhil olmak üzere, Türk ekonomisini olumsuz yönde etkileyebilecek olup, bu durum, Şirket'in işini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve beklentilerini olumsuz şekilde etkileyebilir.

Şirket, faaliyetleri, finansal durumu ve beklentileri üzerinde olumsuz etkiye sahip olabilecek çevre, sağlık ve güvenlik riskleri ile karşı karşıya kalabilir.

Şirket'in doğal gaz faaliyetleri, sağlık ve güvenlik ile ilgili kanun ve yönetmeliklere tabidir. Şirket'in doğal gaz dolum tesislerinin inşası, işletilmesi ve bakımı gibi doğal gaz faaliyetleri, potansiyel olarak tehlikelidir. 26 Aralık 2012 tarih ve 28509 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanan İş Sağlığı ve Güvenliğine İlişkin İşyeri Tehlike Sınıfları Tebliği ("İşyeri Tehlike Grupları Tebliği") uyarınca, Şirket'in CNG iletim, dağıtım aktiviteleri, ve satış faaliyetleri, "çok tehlikeli" olarak sınıflandırılmaktadır. Şirket'in risk değerlendirmesi yürütmesi gerekmektedir. İlgili sağlık ve güvenlik kanun ve yönetmeliklerinin herhangi bir şekilde ihlali, hatta ihlal niteliğinde olmayan olaylar bile, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket, fikri mülkiyet haklarını başarılı bir şekilde koruyamayabilir ve bu durum, Şirket'in marka değerini ve faaliyetlerini, finansal durumunu, operasyonel sonuçlarını ve itibarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket, faaliyetinin başarılı bir şekilde sürdürülmesi için markasının bilinirliğine dayanmaktadır. Öte yandan, Şirket'in marka bilinirliği, Şirket'in fikri mülkiyet haklarına dayanmaktadır. Naturelgaz, Türk Patent ve Marka Kurumu nezdinde tescil edilmiş Naturelgazcng markasını kullanmaktadır.- Bu marka, Naturelgaz mülkiyeti altında olup, 20 Mayıs 2025 tarihine kadar Naturelgaz adına tescilli marka olarak korunmaktadır. Şirket'in markasının gerçek veya algılanan değerindeki herhangi bir kayıp (markanın

korunmaması sonucunda ortaya çıkan kayıplar dahil), Şirket'in faaliyeti, finansal durumu, faaliyet sonuçları ve gelecekle ilgili beklentileri üzerinde önemli olumsuz etki yaratabilir.

Finansal raporlama standartlarındaki herhangi bir değişiklik, Şirket'in finansal durumunu, operasyonel sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

Şirket, finansal tablolarını, TFRS ve UFRS uyarınca hazırlamaktadır. TFRS ve UFRS kapsamındaki finansal raporlama standartları ve ilişkili muhasebe hükümleri, uygulama yöntemleri ve faaliyet ile ilgili geniş kapsamlı yorumlar (gelirin tahakkuku, hizmet imtiyaz sözleşmeleri, işletme birleşmeleri, şerefiye ve ilişkili taraf işlemleri de dâhil ancak bunlarla sınırlı olmayan yorumlar), oldukça karmaşıktır ve yönetimin çok sayıda varsayımları, tahminleri ve muhakemelerini içermektedir. Buna ek olarak, Şirket'in finansal tabloları, yönetimin bazı varsayımlarına (yatırım harcamaları performansı, enflasyon oranları ve faiz oranları ile ilgili varsayımlar gibi) dayalı olarak hazırlanmaktadır. Bu nedenle, anılan kurallardaki veya bunların yorumlanmasındaki değişiklikler veya dayanak varsayımlardaki tahminlerdeki veya yönetim muhakemelerindeki değişiklikler, rapor edilen veya beklenen finansal performansı önemli ölçüde değiştirebilir ve Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Doğal gaz talebinde yaşanabilecek bir azalma Şirket'in ve Şirket'in doğal gaz satış ve dağıtım faaliyetlerinin büyümesini ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz şekilde etkileyebilir.

Şirket'in doğal gaz iletim-dağıtım ve satış faaliyeti Türkiye'deki genel ekonomik koşullardan etkilenmektedir. Gelecekte küresel olarak veya Türkiye'de meydana gelebilecek olan ekonomik gerilemeler sebebiyle tüketim ve sanayi üretiminin olumsuz yönde etkilenmesi, doğal gaza yönelik talebin azalmasına yol açabilecek olup, doğal gaza yönelik talebin azalması, daha düşük kapasite kullanımına ve dolayısıyla karlılığın azalmasına sebep olabilir.

Ekonomik koşulların yanı sıra, doğal gaza yönelik talepteki büyüme ve trendler, büyük ölçüde Şirket'in kontrolü dışında olan birtakım faktörlere de (örneğin kamu alt yapı yatırımları için devletin ayırdığı bütçeler ve ödenekler, ithal edilen ürünlerin daha rekabetçi hale gelmesi, ihracat konusunda alıcı ülkelerin kotalar uygulaması, kotaların arttırılması nedeniyle ihracatın ve dolayısıyla yurtiçi üretimin düşüşü ve/veya Türkiye ile ihracat yapılan ülkeler arasında ortaya çıkan siyasi ve ekonomik anlaşmazlıklar, ithalat yapan ülkelerin ticaret birliklerinin paktlar oluşturmak ve pazarlık gücünü arttırmak suretiyle Türkiye'den alım fiyatını düşürmesi sonucunda Türkiye'deki doğal gaz tüketicisi durumundaki üreticilerin bu satış fiyatları ile ihracata devam edememesi) dayanmaktadır. Bu faktörler, diğerlerinin yanı sıra, yeterli miktarda doğal gaz ithalatının sağlanması, ilgili mevzuat, vergilendirme, dünya enerji piyasalarındaki maliyet artışları, elektrik sektöründe alternatif enerji kaynaklarının geliştirilmesi, doğal gaz dışındaki enerji kaynaklarının (yenilebilir ve nükleer enerji gibi) kullanılma politikası, doğal gazın örneğin kömür gibi diğer enerji kaynaklarına kıyasla fiyatı, Türkiye'deki genel siyasi ve ekonomik durum, uluslararası krizler, dönemsel dalgalanmalar ve çevre mevzuatını içerir. Şirket'in, dağıtımını gerçekleştirdiği doğal gazın alım maliyetini (özel tüketim vergisi dâhil) doğrudan müşterilerine yansıtması sebebiyle, Şirket'in doğal gaz dağıtım faaliyetlerinden elde ettiği brüt kar büyük oranda, müşterilerine dağıttığı doğal gazın metreküp miktarına, dolayısıyla da, doğal gaza yönelik talepteki büyümeye dayanmaktadır. Buna ek olarak, Şirket'in doğal gaz dağıtım faaliyeti dışında herhangi bir faaliyet yürütmesi Türkiye doğal gaz düzenlemeleri tahtında yasaklanmıştır. Bu nedenle, genel olarak Türkiye'de ve özellikle Şirket'in dolum tesislerinin bulunduğu bölgelerde doğal gaza yönelik talepteki herhangi bir düşüş Şirket'in işini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve beklentilerini olumsuz şekilde etkileyebilir.

Şirket stratejisinin başarılı bir şekilde uygulanamaması Şirket'in işini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve beklentilerini olumsuz şekilde etkileyebilir.

Şirket'in hasılatını arttırması ve büyüme ve gelişme hedeflerine ulaşması, aşağıdakiler de dâhil olmak ancak bunlarla sınırlı olmamak üzere çeşitli risklere tabii olarak, Şirket'in iş stratejisinin başarılı bir şekilde uygulanmasına bağlıdır:

- Türk ekonomisinin veya Şirket'in dolum tesislerinin bulunduğu yerlerin bölgesel ekonomisinin gerileme ihtimali;
- Doğal gaz talebinde yaşanacak dalgalanmalar veya doğal gaz talebine ilişkin geleceğe yönelik tahminlerin yanlış belirlenmesi;
- Türkiye'deki enerji sektörünün, doğal gaz dağıtım şirketlerinde yatay ve dikey entegrasyona müsaade edecek şekilde liberalleşmeye devam etmesi;
- Şirket'in doğal gaz dağıtım altyapısı ve ölçüm altyapısının etkinliğinin ve güvenilirliğinin sağlanamaması;
- Doğal gaz dağıtımına ilişkin beklenenden daha sıkı hukuki düzenlemelerin öngörülmesi halinde, söz konusu hukuki gerekliliklerinin başarıyla yönetilememesi;
- Şirket lisanslarının mevcut süreleri dolmadan önce, lisansların yenilenmesi için EPDK'ya yapılan başvuru sonucunda, yenileme talebinin EPDK tarafından reddedilmesi;
- Şirket'in doğal gaz dağıtım faaliyetlerinin genişletilmesi için gereken düzenleyici onayların ve lisansların reddedilmesi;
- EPDK'nın Şehir Gazı uygulamasından vazgeçmesi veya bu uygulamayı sınırlandırması;
- CNG için mevcut yasal düzenlemeler ile belirlenen emniyet mesafelerinin değiştirilmesi ve bu nedenle müşteri kayıpları;
- Müşterilerin sektörel konsolidasyona gitmesi ve mevcut ikmalcileri arasında portföye baskın durumdaki birini seçmesi sonucu doğabilecek müşteri kayıpları ve yeni müşteri kazanımlarında doğacak zorluklar.

Şirket'in karşı karşıya olduğu riskler ve doğal gaz tedarik faaliyetlerinin özünden kaynaklanan belirsizlikler göz önünde bulundurulduğunda, Şirket, iş stratejisini başarıyla uygulayamayabilir. Şirket'in stratejik hedeflerine ulaşamaması veya bu hedeflerin, ulaşıldıktan sonra beklenen menfaatleri sağlamaması durumu Şirket'in işini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve beklentilerini olumsuz şekilde etkileyebilir.

Yukarıda belirtilenlere ek olarak, Şirket'in hedefleri ve faaliyetleri ve büyüme stratejisinin uygulanması bazı beklentilere dayanmaktadır. Söz konusu beklenti ve hedefler, diğer hususların yanı sıra, Türkiye ekonomisinin performansı ve beklentileri, doğal gaza yönelik talepte ve toplam doğal gaz tüketiminde meydana gelebilecek değişiklikler ve Şirket'in sistem kapasitesi de dâhil çeşitli varsayımlara dayanmakta olup, bu beklenti ve hedeflerin değişmesi söz konusu olabilir. Söz konusu beklenti ve hedeflerin gerçekleşmemesi Şirket'in işini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve beklentilerini olumsuz şekilde etkileyebilir.

Şirket'in hasılatı ve kar marjı dönemsel dalgalanmalara tabidir.

Şirket'in doğal gaz faaliyetleri, kısmen dönemsel olup, Şirket genellikle yılın birinci çeyreğinde; yılın ikinci, üçüncü ve dördüncü çeyreğine, kıyasla daha az hasılat ve kar marjları elde etmektedir. Dönemsellik, Şirket'in hizmet verdiği önemli sektörlerin yaz aylarında faaliyet göstermesinden kaynaklanmaktadır. Dolayısıyla, Şirket'in hasılatı ve kar marjı, bu aylarda havanın mevsim normalleri dışında yağışlı geçmesi durumunda doğal gaz talebinin düşmesi sebebiyle, olumsuz yönde etkilenebilir. Sonuç olarak, Türkiye'deki yağışların, sıcaklık seviyelerinin ve dönemselliğin, doğal

gaza yönelik talep üzerinde önemli bir etkisi olabilir ve bu durum, Şirket'in müşterilerine dağıttığı doğal gaz miktarının düşmesine sebep olabilir. Dolayısıyla, bu durum, Şirket'in işini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve beklentilerini olumsuz şekilde etkileyebilir.

Şirket'in doğal gaz tedarik faaliyetleri, ölçüm hataları başta olmak üzere bir takım operasyonel risk ve tehlikelere tabidir.

Şirket, müşterilerinin bir bölümünün doğal gaz tüketimlerini uzaktan sayaç okuma sistemleri (USO/UPO) vasıtasıyla ölçmektedir. Bu sayaçlar, hata paylarına sahip türbin ya da rotary tip mekanik sayaçlardır ve ölçüm hatalarına daha yatkındır. Bu durum, Şirket'in daha fazla ölçüm hatasına maruz kalmasına sebep olacak olup, Şirket'in işini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve beklentilerini olumsuz şekilde etkileyebilir.

Şirket'in BOTAŞ ile arasındaki doğal gaz alım anlaşmasında yer alan “satın al veya öde” yükümlülüğü Şirket'in işini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve beklentilerini olumsuz şekilde etkileyebilir.

Şirket, müşterilerine doğal gaz dağıtımını yapabilmek amacıyla, her takvim yılında, BOTAŞ ile doğal gaz alım sözleşmesi akdetmektedir. Bu minvalde Şirket, yıllık satış tahminine bağlı olarak belirli miktarda doğal gaz satın almayı öngörmüştür. Şirket, ilgili takvim yılında doğal gaz talebindeki düşüş veya herhangi başka bir sebeple bu miktarın altında doğal gaz satın alırsa BOTAŞ Doğal Gaz Alım Sözleşmesi tahtında bir asgari satın alım taahhüdü altındadır. Şirket bu taahhüdü gereği, sözleşmede belirlenen hacmin en az %80'i kadar doğal gaz satın alma, bu doğal gaz karşılığı tutarında da BOTAŞ'a ödeme yapma yükümlülüğü altındadır. Bu asgari alım taahhüdü, Şirket bu miktarda doğal gaz satın alınmasa dahi zorunludur. 31 Aralık 2017, 2018 ve 2019 tarihlerinde sona eren yıllarda, Şirket, BOTAŞ ile yapılan doğal gaz alım anlaşması tahtında satın alınması izin verilen doğal gaz miktarının tamamını satın almıştır. Şirket'in BOTAŞ'tan doğal gaz satın alma yükümlülüğünün Şirket'in doğal gaz dağıtım hacimini aşması ve Şirket'in satın alma taahhüdünü yerine getirememesi nedeniyle, Şirket'in BOTAŞ'la bir sonraki yıl gaz tedariki anlaşması imzalamaması durumunda, BOTAŞ Doğal Gaz Alım Sözleşmesi çerçevesindeki “satın al veya öde” yükümlülüğünün uygulamaya konulması, Şirket'in müşterilerine yansıtamayacağı ek masraflar üstlenmesine yol açabilecek olup, bu durum Şirket'in işini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve beklentilerini olumsuz şekilde etkileyebilir.

Şirket'in satış faaliyetleri kapsamında karşı karşıya kaldığı kredi riski, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Naturel gaz, özel sektör, şehir gazı ve kamu müşterilerine yapılan satışlar nedeniyle kredi riskine maruz kalmaktadır. Şirket, genel olarak, kamu ve şehir gazı müşterilerini aylık, özel sektör müşterilerini ise günlük veya haftalık olarak faturalandırmaktadır. Şirket, mevcut ve gelecekteki fatura ödemelerini güvence altına almak için özel sektör müşterilerinden teminat mektupları veya diğer türlerde teminatlar almaktadır. Aynı zamanda geciken ödemelerde Şirket, aylık reeskont faizi üzerinden temerrüt faizi işletmektedir. Kamu müşterileri alacakları, KİK kapsamında sözleşme garantilidir. Şehir gazı müşteri alacakları ise özel ihale sözleşmesi garantisinde olup, ilgili dağıtım firması tarafından EPDK'ya iletilmektedir. Şirket, özel sektör müşterilerinden sair teminatlar alıyor olmasına rağmen, söz konusu teminatların müşterilerin tüm yükümlülükleri için yeterli teminatı sağlaması mümkün olmayabilir. Şirket müşterilerinden tahsil edilemeyen alacaklarına ilişkin olarak icra takiplerine taraf bulunmaktadır. Şirket'in almış olduğu teminatların yetersiz kalması veya alacağını vaktinde tahsil edememesi, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'in taraf olduğu dava ve benzeri hukuki talepler, Şirket'in doğal gaz operasyonel faaliyetlerini olumsuz şekilde etkileyebilir.

Şirket, işinin olağan akışı doğrultusunda, tüketici uyuşmazlıkları ve işçi uyuşmazlıkları gibi birtakım hukuki muamele ve taleplere taraf olabilir. Söz konusu talepler neticesinde, Şirket ve Şirket yöneticilerinin adli ve cezai sorumlulukları doğabilir ve herhangi bir hukuki muamelenin olumsuz yönde sonuçlanması neticesinde Şirket'in işi, finansal durumu, faaliyet sonuçları ve itibarı olumsuz yönde etkilenebilir. Buna ek olarak, işinin olağan akışı sırasında çalışanların veya üçüncü kişilerin maruz kaldığı yaralanma veya sair zararlar sonucunda Şirket, adli veya cezai sorumluluğa maruz kalabilir veya para cezası alabilir ve tazminat ödemek durumunda kalabilir. Bu durum, Şirket'in işini, finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz şekilde etkileyebilir.

Şirket, taşeronlarının tabi olduğu kanun ve yönetmeliklere uymaması sebebiyle bir takım uyuşmazlıklara tabi olabilir veya bir takım hukuki taleplerle karşı karşıya kalabilir.

Şirket, CNG taşıma hizmetlerini bazı bölgelerde nakliye şirketlerine taşere etmektedir. Ayrıca, Şirket doğal gaz tesisat yapım işlerini EPDK tarafından belirlenen gerekli sertifikalara sahip üçüncü kişi taşeronlar vasıtasıyla gerçekleştirmektedir. Şirket, taşeronlarının işçilerine karşı Türk iş kanunu ve işyeri sağlığı ve güvenliği düzenlemelerinden doğan yükümlülükleri bakımından, taşeron ile birlikte müteselsilen sorumludur. Bu sebeple taşeronların işçilerine karşı mevzuattan kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmemesi, örneğin, işçilerin ücretlerini veya sosyal sigorta primlerini ödenmemesi gibi durumlarda Şirket, ilgili işçilere karşı taşeron ile birlikte müteselsilen sorumlu olabilir.

Şirket'in taşeronları ile birlikte müşterek ve müteselsilen sorumluluğu, taşeronlarının tabi olduğu kanun ve yönetmeliklere uymaması neticesinde Şirket'i sorumluluklar ve hukuki muameleler ile karşı karşıya bırakabilecek ve bu durum Şirket'in işini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve beklentilerini olumsuz şekilde etkileyebilir.

Şirket'in bazı operasyonel faaliyetleri üçüncü kişilerden hizmet alınmasını gerektirmekte olup, söz konusu üçüncü kişilerin sözleşmeye dayalı yükümlülüklerini yerine getirmemesi durumu Şirket'in finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve itibarını olumsuz şekilde etkileyebilir.

Şirket, yeni yatırımlar kapsamındaki inşaat ve yapım faaliyetlerini, üçüncü kişi taşeronlar vasıtasıyla gerçekleştirmektedir. Şirket, tedarikçinin iflas etmesi veya her ne sebeple olursa olsun yükümlülüklerini yerine getirememesi sebebiyle, gerekli hizmet ve ekipmanı ilgili tedarikçilerden sağlayamayabilir. Şirket'in ana tedarikçilerinin sözleşmeye dayalı yükümlülüklerini yerine getirememesi durumu Şirket'in işini, finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz şekilde etkileyebilir.

Şirket, işinin olağan akışı gereğince önemli yatırım harcamaları yapmak durumunda kalabilir.

Şirket, yeni dolum tesislerinin ve müşteri sahalarına basınç düşürücü sistem kurulumu, ve CNG taşıma ünitelerinin temini ile ilgili zaman ve maliyetler, ilgili mercilerden gerekli onayların ve ruhsatların alınması, malzemelerin tedarikinde sorunlar yaşanması veya bu malzemelerin fiyatlarının artması, uygun malzemelerin ve ekipmanın mevcudiyeti veya usta taşeronların bulunması da dâhil olmak üzere birtakım faktörlerden etkilenebilir. Bu faktörlerden herhangi birisi ve yeni dolum tesislerinin ve müşteri sahalarına basınç düşürücü sistem kurulumunda, ve CNG taşıma ünitelerinin temininde gecikmelere yol açabilir veya bu faaliyetlerin tamamlanmasını engelleyebilir. Yeni dolum tesislerinin ve müşteri sahalarına basınç düşürücü sistem kurulumundaki, ve CNG taşıma ünitelerinin teminindeki herhangi bir gecikme yatırım harcamalarının ve dolayısıyla Şirket'in maliyetlerinin artmasına sebep olabilir.

Şirket operasyonel faaliyetlerinin özü itibariyle, bir takım risk ve tehlikelere, kaza veya aksamalara maruz kalabilir.

Şirket'in doğal gaz operasyonel faaliyetleri, aşağıda belirtilenler gibi, bu faaliyetlere özgü bazı hasar ve riskler içermektedir:

- Gaz kaçağı (kontROLSÜZ doğal gaz çıkışı);
- Kazalar, yangınlar ve patlamalar;
- teknik arızalar nedeniyle yaşanan doğal gaz sızıntıları veya diğer kayıplar;
- İnşaat ve tesisat ekipmanları ve diğer yüzey kullanıcılarından kaynaklananlar da dâhil üçüncü kişilerin sebep olduğu zararlar;
- Deprem, sel, fırtına, erozyon ve diğer hava koşulları ve hasarları gibi doğal afetler.

Bu riskler, Şirket'in müşterilerinin, çalışanlarının ve üçüncü kişilerin ölümü veya bedensel yaralanmasına ve/veya Şirket'in operasyonel faaliyetlerinin, dolum tesislerinin, CNG taşıma ünitelerinin veya ilişkili varlıklarının zarar görmesine veya imha olmasına ve dolayısıyla, Şirket'in operasyonel faaliyetlerinin aksamasına sebep olabilir. Şirket, genellikle, bu ve benzeri olayları önceden öngörememekte olup, her ne kadar nadiren meydana gelseler dahi, bunlar, Şirket'in operasyonel faaliyetlerinde beklenmeyen kaza veya aksamalara sebep olabilir, Şirket'in itibarı, ürün ve hizmetlerine olan güven sarsılabilir. Şirket, kuruluşundan itibaren gaz basınçlandırma, taşıma ve basınç düşürme sistemlerini ve süreçlerini devamlı olarak iyileştirmekte, böyle bir riskin oluşmaması için en üst düzeyde önlem almakta olsa da, bahsedilen öngörülemeyen risklere maruz kalabilir.

Şirket, karşı karşıya kaldığı tüm risklere karşı sigorta yaptıramayabilir ve sigorta kapsamında olmayan zararlara uğrayabilir.

Şirket, dolum tesislerine ve tesislerde yer alan ekipmanlara, ilişkin zarar ve ziyanlara karşı sigorta yaptırmaktadır. Şirket'in personeli ile dolum tesisleri ve bu tesislerde yer alan ekipmanları, CNG taşıma ünitelerine ilişkili varlıkları, ciddi bedensel yaralanma veya ölüm, ekipmanda ciddi hasar veya imha, çevre kirliliği veya zararı ve operasyonel faaliyetlerinin durdurulmasını da içerebilecek risk ve tehlikelere maruz durumdadır. Doğal gaz dağıtımını "tehlike madde taşıma" faaliyeti olarak sınıflandırılmış olduğundan, 2010/190 sayılı Kanun Hükmünde Kararname uyarınca, Şirket'in doğal gaz dağıtım faaliyetleri sırasında meydana gelebilecek herhangi bir kazaya karşı üçüncü kişi mali sorumluluğu sigortası bulundurması da gerekmektedir. Şirket, üçüncü kişi mali sorumluluğu sigortası, grup ferdi kaza sigortası, işveren sorumluluk sigortası, yangın sigortası, elektronik cihaz sigortası ile tehlikeli maddeler ve tehlikeli atık zorunlu mali sorumluluk sigortası yaptırmaktadır. Şirket, mevcut sigorta kapsamını muhafaza etmeye devam etmeyi ve operasyonel faaliyetleri için gerekli olduğu takdirde herhangi bir ek sigorta yaptırmayı planlamaktadır. Ancak, Şirket'in sigorta kapsamının, Şirket'in maruz kalabileceği tüm zararlar, durumlar veya olaylar için yeterli tazminatı sağlayacağını hiçbir garantisi olamaz. Şirket'in sigorta poliçesi kapsamında olmayan veya Şirket'in sigorta limitlerini aşan bir zararın meydana gelmesi halinde, Şirket, etkilenen varlıklara yatırdığı sermayeyi ve bunlardan beklenen kazancı kaybedebilir.

BOTAŞ iletim şebekesinin ve dağıtım ağının giderek yayılması Naturelgaz'ın taşımali doğal gaz piyasasındaki büyüme projeksiyonlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Türkiye Cumhuriyeti devletinin uzun vadeli stratejisi doğrultusunda, ülkede doğal gaz kullanımının gerek mesken gerek sanayi gerekse ticarethanelerde artırılması için yoğun bir çalışma yürütülmektedir. Bu kapsamda doğal gaz iletim ve dağıtım şebekeleri devamlı olarak geliştirilmekte ve yaygınlaştırılmaktadır. Doğal gaz boru hattı ağının iyice yaygınlaşması, sanayi ve diğer kuruluşların

boru hattına yakın alanları tercih etmeleri ve dolayısı ile taşınmalı doğal gaz pazarının küçülme riski mevcuttur.

BOTAŞ'ın LNG ve CNG'ye uyguladığı tarifelerinde CNG aleyhine değişimler Şirket'in satış performansını etkileyerek finansal durumunu zorlaştırabilir.

CNG üretmek amaçlı doğal gaz alımı fiyatı ve LNG alım fiyatı BOTAŞ tarifelerinde düzenlenmektedir. Dönemsel olarak değişen tarifelerde CNG aleyhine oluşabilecek değişimler Şirket'in CNG ürünündeki kar marjını ve satış hacmini etkileme riskine sahiptir.

Toptan piyasadaki doğal gaz fiyatlarının BOTAŞ tarifesinden yüksek olduğu bir dönemde, BOTAŞ'tan gaz tedariki yapılamaması, Şirket'in beklenen karlılığını olumsuz etkileyebilir.

Şirket 2017 yılından beri doğal gaz ihtiyacının büyük bir kısmını BOTAŞ'tan tedarik etmektedir. Bu yıllarda, BOTAŞ tarifi, serbest piyasa toptancı tedarikçilerine göre daha düşük idi. BOTAŞ, özellikle fiyatının serbest piyasaya göre daha düşük olduğu yıllarda, büyük talep görmekte ve bazı müşterilerine gaz tedariki sağlayamamaktadır. Şirket'in satış fiyatları büyük oranda BOTAŞ tarifelerine endeksli olduğu için, BOTAŞ fiyatından daha yüksek bir fiyattan gaz alımı yapmak zorunda kalmak, Şirket'in beklenen karlılığını olumsuz etkileyebilir.

Doğal gazın yerine başka enerji kaynaklarının kullanılmaya başlanması, Şirket'in sektörünü daraltabilir ve mali kayıplara yol açabilir.

Doğal gaz yerine alternatif enerji kaynaklarının kullanımının artması ve teşvik edilmesi doğal gaz ve CNG tüketiminin azalmasına neden olabilir ve bu durum Şirket'in iş hacmini olumsuz etkileyebilir.

5.3. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:

Halka Arz Edilecek Paylar, fiyat ve işlem hacmindeki dalgalanmalara maruz kalabilir.

Halka arzın gerçekleşmesinin ardından Halka Arz Edilecek Paylar'a ilişkin bir Pazar oluşacağının veya böyle bir pazarın oluşması halinde bunun süreklilik göstereceğinin garantisi yoktur. Buna ek olarak, Halka Arz Edilecek Paylar'a ilişkin pazarın likiditesi de Halka Arz Edilecek Paylar'ı elinde bulunduranların sayısına, yatırımcıların Halka Arz Edilecek Paylar'a ilişkin bir pazar oluşturmalarındaki menfaatlerine ve diğer faktörlere bağlı olacaktır. Halka Arz Edilecek Paylar'a ilişkin aktif bir işlem pazarı oluşmayabilir veya bu pazar sürdürülebilir olmayabilir. Bu durumda yatırımcıların halka arz kapsamında satın aldıkları Halka Arz Edilecek Paylar'a ilişkin alım ve satım işlemleri yapma imkânları olumsuz yönde etkilenebilir. Halka Arz Edilecek Paylar'a ilişkin pazarın sınırlı olması, Halka Arz Edilecek Paylar'ı elinde bulunduranların bu payları arzu ettikleri miktarda, fiyatta ve zamanda satma kabiliyetini olumsuz yönde etkileyebilir ve Halka Arz Edilecek Paylar'ın işlem gördüğü fiyatın değişkenliğini artırabilir.

Halka arz fiyatı, Halka Arz Edilecek Paylar'ın halka arz edileceği pazarda işlem gördüğü fiyatı ya da gelecekteki performansını yansıtmayabilir. Ayrıca, Şirket'in faaliyet sonuçları ya da finansal performansı, bu bölümde değinilen risk faktörleri veya diğer koşullar nedeniyle analistlerin veya yatırımcıların beklentilerini karşılamayabilir. Halka Arz Edilecek Paylar'ın değeri Şirket'in ve rakiplerinin finansal performansında meydana gelecek değişikliklere, küresel makroekonomik koşullara, rakiplerin faaliyetlerine ve diğer etkenler ile bu bölümde değinilen risk faktörleri kapsamında ele alınan koşullar ya da diğer koşullara tepki olarak önemli dalgalanmalara maruz kalabilir. Şirket faaliyet sonuçlarında meydana gelecek dalgalanmalar veya analistlerin ya da yatırımcıların beklentilerinin karşılanamaması, Halka Arz Edilecek Paylar'ın işlem gördüğü fiyatın düşmesine yol açabilir ve yatırımcılar halka arz kapsamında aldıkları Halka Arz Edilecek Paylar'ı halka arz fiyatından veya onun üzerinde bir fiyatla satma, hatta genel olarak satma imkânını bulamayabilirler. Sonuç olarak, halka arz kapsamında Halka Arz Edilecek Paylar'ı satın alan yatırımcılar Halka Arz Edilecek Paylar'a yönelik yatırımlarının tamamını veya bir kısmını kaybedebilir.

Halka Arz Edilecek Paylar'ın değeri, zaman zaman önemli boyutta dalgalanmalara maruz kalabilir. Söz konusu dalgalanmalar, Şirket'in mali performansı ile ya da geleceğe yönelik kazanç beklentisiyle de ilgili olmayabilir. Sonuç olarak, piyasada yaşanacak genel bir düşüş ya da benzer sermaye piyasası araçlarına yönelik piyasalarda yaşanacak düşüşler, Halka Arz Edilecek Paylar'a ilişkin işlem pazarı ile Halka Arz Edilecek Paylar'a ilişkin oluşan pazarın likiditesi üzerinde olumsuz etki doğurabilir.

Halka Arz Edilen Paylar dışında sermayeyi temsil eden diğer Şirket paylarının gelecekte büyük miktarlarda satılması veya bu tür satışların gerçekleşebileceği olasılığı, Halka Arz Edilen Paylar'ın piyasa fiyatı üzerinde önemli olumsuz etkiye neden olabilir.

Şirket ve Halka Arz Edenler, bazı istisnalara tabi olmak kaydıyla, Halka Arz Edilen Paylar'ın işlem görmeye başladığı tarihten itibaren [●] günlük bir süre boyunca, Şirket'in paylarını satmayacakları veya elden çıkarmayacakları konusunda taahhütte bulunmuşlardır. [Not: Taahhütler ilerleyen aşamalarda tamamlanacaktır.]

İlgili sürelerin sona ermesinden sonra, Şirket ve Halka Arz Edenler, Şirket sermayesinde sahip oldukları diğer payları satabilirler veya sermaye artırımını gerçekleştirebilirler. Halka Arz Edenler veya başkaları tarafından bu şekilde gerçekleştirilecek önemli miktardaki pay satışı veya önemli miktarda sermaye artışı veya bu tür işlemlerin gerçekleşebileceği olasılığı Halka Arz Edilen Paylar'ın piyasa fiyatı üzerinde olumsuz etki yaratabilir.

Şirket, pay sahiplerine kar payı ödememeye karar verebilir ya da gelecekte kar payı dağıtamayabilir.

Türkiye'deki halka açık şirketler, tabi oldukları mevzuata ve ayrıca şirket esas sözleşmesinde yer alan ve pay sahiplerinin kabul ettiği kâr payı dağıtım politikalarına uygun olarak kâr payı dağıtmak zorunda olup, söz konusu politikalar, SPK'nın zaman zaman ortaya koyduğu belirli düzenlemelerden etkilenebilir. Halka açık şirketler, pay sahiplerinin vereceği karara bağlı olarak nakit ve/veya bedelsiz pay olarak kâr payı dağıtabilmekte veya dağıtılabilmektedir. Söz konusu dağıtılabilmektedir kâr payının hesaplanmasında kullanılan meblağlar ve formüller SPK tarafından değiştirilebilir.

Yapılacak olan herhangi bir kâr payı ödemesinin tutarı ve şekli aşağıdakiler de dâhil ancak bunlarla sınırlı olmamak üzere pek çok etkene bağlıdır.

- Yeterli seviyede kâr elde edilmesi;
- Dağıtılabilmek kâr ve yedeklerin tutarı;
- Şirket'in serbest nakit akışı miktarı (işletme sermayesi gereklilikleri, fonlama maliyeti, yatırım harcamaları ve yatırım planları gibi unsurlardan etkilenir);
- Şirket'in borçluluk düzeyi ve mevcut ödeme yükümlülükleri;
- Türkiye'de faaliyet gösteren diğer karşılaştırılabilir halka açık şirketlerin ödediği temettü tutarı;
- Pay sahiplerinin kâr payı hedefleri ve beklentileri ve
- Yönetim kurulunun takdirine bağlı olarak ilgili olduğunu düşündüğü diğer etkenler.

Şirket önemli ölçüde kâr üretiyor olsa da, yönetim kurulunun, söz konusu kârın başka amaçlar için, örneğin yeniden yatırım yoluyla veya devralmalarda kullanılması yoluyla daha etkin bir şekilde artabileceğine inanması durumunda, Şirket, kâr payı ödemeyebilir. Bunun sonucunda, Şirket'in, gelecekte kâr payı ödeme kabiliyeti değişkenlik gösterebilir ve sınırlı olabilir.

5.4. Diğer riskler:

Şirket, ilişkili taraf işlemleri akdetmiştir ve akdetmeye devam edebilecektir.

Şirket, olağan iş akışı çerçevesinde, ilişkili tarafları ile işlemlerde bulunmaktadır ve bulunmaya devam edecektir. Örneğin, Şirket, eski ve mevcut sözleşmeleri ve ilişkili taraflar ile diğer işlemlerinin, piyasa koşullarına uygun koşullarla müzakere edilmiş olduğu ve piyasa şartlarına paralel akdedildikleri ve ileride akdedilecek ise piyasa koşullarına uygun koşullarla müzakere edilerek piyasa şartlarına paralel olacağı kanaatindedir. Ancak ilişki tarafların sektördeki yerleri ve verdikleri hizmetlerin sektördeki diğer kişiler ile mukayese edildiğinde, tercih edebilmeleri ve ilişkili taraf işlemlerinin yapılabilmesi ihtimali mevcuttur.

Şirket, faiz kazanan varlık ve faiz ödenen yükümlülükleri nedeniyle, faiz oranlarının değişiminden doğan faiz oranı riskine maruz kalmaktadır.

Şirket, faiz kazanan varlık ve faiz ödenen yükümlülükleri nedeniyle, faiz oranlarının değişiminden doğan faiz oranı riskine maruz kalmaktadır. Diğer taraftan, faiz oranlarındaki yükselişler ve bankaların kredi verme iştahlarında azalma gibi nedenlerle finansman koşullarında yaşanacak kötüleşme projelerin tamamlanma süreçlerini uzatması açısından risk yaratabilir.

Döviz kurlarındaki değişim Şirket'in faaliyetlerine etki edebilir.

Yabancı para cinsinden varlıklar/yükümlülükler ve bilanço dışı kalemlere sahip olma durumunda ortaya çıkan kur hareketlerinden kaynaklanacak etkiler kur riskini oluşturmaktadır. Öte yandan Şirket, 31.12.2019 itibarıyla 12.258.750 USD kredi ve 5.869.161 USD bilanço dışı kalem olarak verdiği teminat mektupları, 30 Haziran 2020 itibarıyla 10.066.875 USD kredi ve 5.869.161 USD bilanço dışı kalem olarak verdiği teminat mektupları sebebiyle kur riski ile karşı karşıyadır.

Bununla birlikte, her ne kadar doğal gaz alım-satım fiyatları Türk Lirası üzerinden olsa da, piyasada oluşabilecek talep azalmaları dolayısıyla döviz kurundaki dalgalanmalar, şirket faaliyetleri açısından risk yaratabilir.

Faiz oranı, hisse senedi fiyatları, döviz kurları ve kredi genişlikleri gibi piyasa fiyatlarında olabilecek değişikliklerin, Şirket'in gelirini veya elinde bulundurduğu finansal araçların değerini etkileme riski bulunmaktadır.

Faiz oranı, hisse senedi fiyatları, döviz kurları ve kredi genişlikleri gibi piyasa fiyatlarında olabilecek değişikliklerin, Şirket'in gelirini veya elinde bulundurduğu finansal araçların değerini etkileme riski bulunmaktadır.

Covid-19 salgınının Şirket'in faaliyetlerini olumsuz şekilde etkileyebilme ihtimali mevcuttur.

Aralık 2019'da Çin'de ortaya çıkan ve küresel ekonomik ve toplumsal krize yol açan Covid-19 salgını Türkiye ekonomisi açısından da ciddi belirsizlikler içermektedir. Salgının Mart 2020'den itibaren Türkiye'de de görülmeye başlanmasıyla birlikte, şirketlerin kendi aldığı ve kamunun uyguladığı tedbirler sonucunda, salgın hem üretimi hem de üretime olan talebi etkileyen bir boyut kazanmıştır. Özellikle bazı sektörlerdeki şirketlerin faaliyetlerini durdurması veya azaltması doğal gaz tüketimini de olumsuz yönde etkilemiştir. Bu ortamdan, Şirket'in faaliyet gösterdiği sıkıştırılmış doğal gaz sektörünün de etkilenmesi muhtemeldir. Covid-19 salgını nedeniyle doğal gaz temininde aksamalar yaşanması, müşterilerden tahsilat yapılamaması ve müşterilerin doğal gaz kullanım miktarlarında azalma riski bulunmaktadır. Salgın hastalık dönemlerinde şirket çalışanlarının, özellikle de şoförler ile satış ve operasyon çalışanlarının etkilenmesi ve görevlerini yerine getiremez duruma gelmeleri Şirket'in kritik operasyonlarını yerine getirmesine engel olabilir. Böyle bir durumda Şirket maddi kayıplara maruz kalabilir. Covid-19 salgını nedeniyle uluslararası sevkiyatların yapılamaması

durumunda, Şirket'in bünyesinde bulunan kompresör ve diğer ithal malzemenin kendisi veya yedek parçaları alınamayabilir ve yeni tesis kurulumu veya varolan tesislerin bakımı riske girebilir.

Makroekonomik risklerin Şirket'in faaliyetlerini olumsuz şekilde etkileyebilme ihtimali mevcuttur.

Şirket faaliyetlerini Türkiye'de yürütmektedir. 2001 yılından beri gelişim göstermesine rağmen, Türkiye ekonomisinde zaman zaman dalgalanmalar yaşanmıştır. Yüksek özel sektör borçluluk oranları ve önemli oranda cari işlemler açığı ekonomik kırılganlığa yol açabilmektedir. Türkiye ekonomisi temel olarak geçmişte Türk Lirası'nın değerinde yaşanan devalüasyonlar sonucu yüksek enflasyon baskılarına maruz kalmıştır ve gelecekte de özellikle temel emtia fiyatlarının küresel olarak önemli oranda artması durumunda benzer baskılara maruz kalabilecektir.

Türkiye'nin büyüme dinamikleri bir dereceye kadar yerel talebe bağlı olsa da Türkiye Avrupa ile yapılan ticarete de bağımlıdır. Avrupa Birliği gibi Türkiye'nin ana ticaret ortaklarının ekonomik büyümesinde yaşanacak önemli düşüşler Türkiye'nin ticaret dengesi ve ekonomik büyümesi üzerinde olumsuz etki yaratabilir. Geçmiş yıllarda, Türkiye ihracat yaptığı ekonomileri çeşitlendirmiştir, ancak hala Avrupa Birliği Türkiye'nin en büyük ihracat ortağıdır. Avrupa Birliği'nden yapılan ithalat taleplerinde düşüş Türkiye'nin cari işlem açığında artışa sebep olarak Türkiye'nin ithalatını ve ekonomik büyümesini olumsuz etkileyebilir.

Türkiye ekonomisinin genelinde yaşanacak olumsuzlukların Şirket'in faaliyetlerine ve finansal durumuna etkisi negatif olacaktır. Türkiye ekonomisinin yurt dışındaki makroekonomik politikalar, ürün fiyatlarının değişmesi, Türk Lirasının diğer ülkelerin para birimleri karşısındaki seyri ve risk algısının değişmesi gibi küresel piyasalarda gerçekleşebilecek olumsuz değişikliklerden Şirket'in faaliyetlerine negatif yönde etkilenme riski bulunmaktadır.

6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

6.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

6.1.1. İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı:

Şirket'in ticaret unvanı Naturel gaz Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi'dir.

6.1.2. İhraççının kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası:

Ticaret siciline tescil edilen merkez adresi:	Rıhtım Cad., No.51, Kat 3, Karaköy, İstanbul
Bağlı bulunduğu ticaret sicil müdürlüğü:	İstanbul
Ticaret sicil numarası:	524523-0

6.1.3. İhraççının kuruluş tarihi ve süresiz değilse, öngörülen süresi:

Şirket, İstanbul Ticaret Sicili'ne 28.05.2004 tarihinde tescil edilmiş ve süresiz olarak kurulmuştur.

6.1.4. İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, ihraççının kurulduğu ülke, kayıtlı merkezinin ve fiili yönetim merkezinin adresi, internet adresi ve telefon ve fax numaraları:

Hukuki statüsü:	Anonim Şirket
Tabi olduğu mevzuat:	T.C. Kanunları
İhraççının kurulduğu ülke:	Türkiye
Kayıtlı merkezinin adresi:	Rıhtım Cad., No.51, Kat 3, Karaköy, İstanbul
İnternet adresi:	www.naturelgaz.com
Telefon:	02126137080
Faks:	02125673233

Şirket'in tabi olduğu mevzuat hakkında genel bilgi:

Şirket, Türk Kanunlarına göre kurulmuş Anonim Şirket olması nedeniyle uymakla yükümlü olduğu ve tabi olduğu tüm mevzuata ek olarak, kuruluşu ve faaliyetleri bakımından başta 4646 sayılı Doğal Gaz Piyasası Kanunu (Elektrik Piyasası Kanununda Değişiklik Yapılması ve Doğal Gaz Piyasası Hakkında Kanun) ve bu kanuna dayalı olarak yayımlanan sair mevzuat başta olmak üzere olmak üzere, faaliyetleri ve sahip olduğu lisanslar uyarınca özellikle aşağıda yer alan EPDK mevzuatına tabidir:

- Doğal Gaz Piyasası Lisans Yönetmeliği,
- Enerji Piyasası Bildirim Yönetmeliği,
- Doğal Gaz Piyasasında Yapılacak Denetimler ile Ön Araştırma ve Soruşturmalarda Takip Edilecek Usul ve Esaslar Hakkında Yönetmelik,
- Doğal Gaz Piyasası Sertifika Yönetmeliği,
- Doğal Gaz Piyasası Tarifeler Yönetmeliği,
- Doğal Gaz Piyasası Tesisler Yönetmeliği,
- Doğal Gaz Piyasası Dağıtım ve Müşteri Hizmetleri Yönetmeliği,
- Doğal Gaz Piyasası İç Tesisat Yönetmeliği,
- Doğal Gaz Piyasası İletim Şebekesi İşleyiş Yönetmeliği,
- Sıvılaştırılmış Doğal Gaz Depolama Tesisi Temel Kullanım Usul ve Esaslarının Belirlenmesine Dair Yönetmelik,
- Aynı Yerde Doğal Gaz Depolama Faaliyetinde Bulunmak Üzere Lisans Başvurusunda Bulunan Tüzel Kişilerin Seçimi Hakkında Yönetmelik,
- Yer Altı Doğal Gaz Depolama Tesisi Temel Kullanım Usul ve Esaslarının Belirlenmesine Dair Yönetmelik,
- Organize Toptan Doğal Gaz Satış Piyasa Yönetmeliği.

Türkiye Doğal Gaz Piyasasındaki Düzenlemelere Genel Bakış

Türkiye doğal gaz piyasası, esas olarak Doğal Gaz Piyasası Kanunu ve EPDK tarafından Doğal Gaz Piyasası Kanunu'na dayanılarak çıkarılan başta yönetmelikler olmak üzere ikincil mevzuat ile düzenlenmektedir. Kanun ile; doğal gazın ithali, iletimi, dağıtımı, depolanması, pazarlanması, ticareti ve ihracatı ile bu faaliyetleri yapan gerçek ve tüzel kişilerin hak ve yükümlülükleri düzenlenmiş; bu düzenlemelerle bir yandan doğal gazın kaliteli, sürekli, ucuz, rekabete dayalı esaslar çerçevesinde çevreye zarar vermeyecek şekilde tüketicilerin kullanımına sunulması amaçlanmış, öte yandan piyasanın serbestleştirilerek mali açıdan güçlü, istikrarlı ve şeffaf bir piyasa olması amaçlanmıştır.

Türkiye doğal gaz piyasasının hukuki altyapısını oluşturan Kanun, ithalat, iletim, depolama, toptan satış, ihracat, dağıtım, sıkıştırılmış doğal gaz (CNG) dağıtım ve iletimi faaliyetlerini lisans alınmasının zorunlu hale getirildiği birer piyasa faaliyeti olarak saymıştır. Doğal Gaz Piyasası Kanunu'na dayanılarak EPDK tarafından çıkarılan;

- **Doğal Gaz Piyasası Lisans Yönetmeliği** ile doğal gaz piyasasında faaliyet gösteren veya gösterecek tüzel kişilere verilecek lisanslara ilişkin usul ve esaslar;
- **Doğal Gaz Piyasası Sertifika Yönetmeliği** ile doğal gaz piyasasında iç tesisat ve servis hatlarıyla yapım ve hizmet faaliyetlerini yürüten gerçek veya tüzel kişilere verilecek sertifikalara ilişkin usul ve esaslar;
- **Doğal Gaz Piyasası Tarifeler Yönetmeliği** ile doğal gaz piyasası faaliyetlerine ilişkin tarifelerin hazırlanması, incelenmesi, değerlendirilmesi, belirlenmesi, onaylanması, yayımlanması ve revizyonuna ilişkin usul ve esaslar;
- **Doğal Gaz Piyasası Tesisler Yönetmeliği** ile doğal gaz tesisleri ile ilgili faaliyetlerin ulusal ve/veya uluslararası standartlara uygun olarak yürütülmesine ilişkin usul ve esaslar;
- **Doğal Gaz Piyasasında Yapılacak Denetimler ile Ön Araştırma Ve Soruşturmalarda Takip Edilecek Usul Ve Esaslar Hakkında Yönetmelik** ile doğal gaz piyasasında faaliyette bulunan gerçek veya tüzel kişilerle ilgili yapılacak denetimler ile ön araştırma ve soruşturmalarda takip edilecek usul ve esaslar;
- **Sıvılaştırılmış Doğal Gaz Depolama Tesisi Temel Kullanım Usul ve Esaslarının Belirlenmesine Dair Yönetmelik** ile sıvılaştırılmış doğal gaz (LNG) depolama tesislerine ilişkin olarak depolama şirketlerince hazırlanacak olan temel kullanım usul ve esaslarında yer alacak hususları;
- **Yer Altı Doğal Gaz Depolama Tesisi Temel Kullanım Usul ve Esaslarının Belirlenmesine Dair Yönetmelik** ile yer altı doğal gaz depolama tesislerine ilişkin olarak depolama şirketlerince hazırlanacak olan temel kullanım usul ve esaslarında yer alacak genel hususlar;
- **Doğal Gaz Piyasası İletim Şebekesi İşleyiş Yönetmeliği** ile iletim şirketlerince hazırlanacak şebeke işleyişine ilişkin düzenlemelerde yer alması gereken usul ve esaslar;
- **Doğal Gaz Piyasası İç Tesisat Yönetmeliği** ile doğal gazın tüketimine yönelik olarak bina yada arsa içine yerleştirilecek her türlü doğal gaz cihazlarının ve ilgili tesisatın, ulusal ve/veya uluslararası standartlara göre tesis ve kontrol edilmesine ilişkin usul ve esaslar;
- **Doğal Gaz Piyasası Dağıtım ve Müşteri Hizmetleri Yönetmeliği** ile doğal gaz şehir içi dağıtım lisansı verilecek şirketin seçimi ve dağıtım lisansı sahibi şirketlerin yapacağı doğal gaz dağıtım faaliyetleri ile müşteri hizmetlerine ilişkin usul ve esaslar;
- **Aynı Yerde Doğal Gaz Depolama Faaliyetinde Bulunmak Üzere Lisans Başvurusunda Bulunan Tüzel Kişilerin Seçimi Hakkında Yönetmelik** ile bir yer için doğal gaz depolama lisans başvurusu yapılması halinde; başvuruya konu yer için duyuru yapılması, duyuru süresi içerisinde söz konusu yerde faaliyet göstermek üzere başka doğal gaz depolama lisansı başvurusunun olması durumunda lisans başvurularının değerlendirme kriterlerinin belirlenmesi, yarışma ile lisans verilecek tüzel kişilerin seçimine ilişkin usul ve esaslar
- **Organize Toptan Doğal Gaz Satış Piyasası Yönetmeliği** ile piyasa katılımcılarının ticaret yapabilmelerine ve/veya iletim sistemindeki dengesizliklerin giderilmesine imkan veren organize toptan doğal gaz satış piyasasına ilişkin usul ve esaslar

düzenlenmiştir.

İlaveten Şirket'in tabi olduğu Tehlikeli Malların Karayolu ile Uluslararası Taşımacılığına İlişkin Avrupa Anlaşması ve Tehlikeli Maddelerin Karayoluyla Taşınması Hakkında Yönetmelik kamuya açık karayoluyla yapılacak tehlikeli madde taşımacılığı faaliyetlerinin; insan sağlığı ve diğer canlı varlıklar ile çevreye zarar vermeden güvenli, emniyetli ve düzenli bir şekilde yürütülmesine ve bu faaliyetlerde yer alan; gönderenlerin, alıcıların, dolduranların, yükleyenlerin, boşaltanların, paketleyenlerin, tank-konteyner/portatif tank işletmecilerinin, taşımacıların ve tehlikeli maddeleri taşıyan her türlü taşıt sürücülerinin sorumluluk ve yükümlülüklerine ilişkin usul ve esaslar ile hangi malların tehlikeli madde olarak addedildiğini düzenlemiştir.

Doğal Gaz Piyasası Kanunu

Şirket, doğal gaz piyasasında faaliyet gösteren bir şirket olması nedeniyle esas olarak Doğal Gaz Piyasası Kanunu'na tabidir. Doğal Gaz Piyasası Kanunu'nda; doğal gaz piyasasında faaliyette bulunan tüzel kişilerin ilgili lisansları almalarının şart olduğu belirtilmiştir.

Doğal Gaz Piyasası Kanunu'nda doğal gaz piyasasındaki rekabetin korunması ve geliştirilmesine ilişkin bazı düzenlemeler de yer almaktadır. Buna göre; 7.12.1994 tarihli ve 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanunda öngörülen rekabet özgürlüğü, hakim durumun kötüye kullanılmaması, birleşme ve devir almaya ilişkin hususlar, doğal gaz piyasasında faaliyet gösterecek tüzel kişilere de uygulanmaktadır. Buna ek olarak; Doğal gaz piyasa faaliyeti yapan herhangi bir tüzel kişi, kendi faaliyet alanı dışında faaliyet gösteren tüzel kişilerden sadece birine iştirak edebilmekte; ancak ayrı bir şirket kuramamaktadır. İştirak ettiği tüzel kişi üzerinde doğrudan veya dolaylı olarak o tüzel kişinin sermayesinin veya ticari mal varlığının yarısından fazlasını veya oy haklarının yarısından fazlasını kullanma hakkına ya da denetim kurulu, yönetim kurulu veya tüzel kişiyi temsile yetkili organların üyelerinin yarısından fazlasını atama hakkına ya da işlerini idare etme hakkına sahip olamamaktadır. Kendi faaliyet alanında, faaliyet gösteren hiçbir tüzel kişiye iştirak edememektedir.

Kurul, doğal gaz piyasasında faaliyet gösteren gerçek veya tüzel kişilere yapacağı yazılı ihtar rağmen mevzuata aykırı durumlarını devam ettirmeleri halinde aşağıdaki yaptırım ve cezaları uygulamaktadır:

- Kurul tarafından bilgi isteme veya yerinde inceleme hallerinde; istenen bilgilerin yanlış, eksik veya yanıltıcı olarak verildiğinin saptanması veya hiç bilgi verilmemesi ya da yerinde inceleme imkanının verilmemesi hallerinde, idari para cezası verilmekte ve yedi gün içinde bilgilerin doğru olarak verilmesi veya inceleme imkanının sağlanması ihtar edilmektedir. Ancak, kolay giderilebilecek kusurlu haller için ilgili gerçek ve tüzel kişilerden belgelerin doğru olarak verilmesi veya inceleme imkanının sağlanması istenmektedir.
- Kanun hükümlerine ve çıkarılan yönetmelik, talimat ve tebliğlere aykırı hareket edildiğinin saptanması halinde idari para cezası verilmekte ve otuz gün içinde aykırılığın giderilmesi ihtar edilmektedir.
- Lisans veya sertifika genel esasları ve yükümlülüklerinden herhangi birisinin yerine getirilmediğinin saptanması halinde, idari para cezası verilmekte ve otuz gün içinde düzeltilmesi ihtar edilmektedir.
- Lisans veya sertifika müracaatında ve bunların verilmesinde aranan şartlar konusunda, gerçek dışı belge sunulması veya yanıltıcı bilgi verilmesi veya lisans veya sertifikada öngörülen hususları etkileyecek şartlardaki değişikliklerin Kurula bildirilmemesi halinde, idari para cezası verilmekte ve otuz gün içinde düzeltilmesi ihtar edilmektedir.
- Lisans müracaatı sırasında iştirak ilişkisi konusunda yanıltıcı bilgi verilmesi veya faaliyet süresi boyunca iştirak ilişkisi yasağına aykırı davranışta bulunulması halinde, idari para cezası verilmekte ve otuz gün içerisinde iştirak ilişkisinin düzeltilmesi ihtar edilmektedir.

- Piyasada lisans kapsamı dışında faaliyet gösterildiğinin saptanması halinde, idari para cezası verilmekte ve on beş gün içinde kapsam dışı faaliyetin veya aleyhe faaliyetin durdurulması ihtar edilmektedir.
- Lisans veya sertifikanın verilmesine esas olan şartların, faaliyetlerin yürütülmesi sırasında ortadan kalktığıının saptanması halinde lisans veya sertifika iptal edilmektedir. Ancak, bu şartların baştan mevcut olmadığıının saptanması halinde ise lisans veya sertifikanın iptali yanında ayrıca idari para cezası verilmektedir.

Doğal Gaz Piyasası Lisans Yönetmeliği

Doğal Gaz Piyasası Lisans Yönetmeliği (“**Lisans Yönetmeliği**”)’nin 6. maddesi uyarınca faaliyetlerine göre Kurumdan alınabilecek lisans türleri şunlardır: ithalat lisansı, iletim lisansı, depolama lisansı, toptan satış lisansı, dağıtım lisansı, sıkıştırılmış doğal gaz (CNG) lisansı ve ihracat lisansı. Bu lisanslar bir defada en az on, en fazla otuz yıllık süre ile alınabilmektedir.

Lisans Yönetmeliği uyarınca;

- **Sıkıştırılmış doğal gaz (CNG) satışı, iletimi ve dağıtımı:** Doğal gazın kuyubaşı, ulusal iletim şebekesi veya şehir içi dağıtım sisteminden satın alınıp sıkıştırılması, basınçlı kaplara doldurulması ve satılması; sıkıştırılmış haldeki doğal gazın şehirler arasındaki özel vasıtalarla taşınması, CNG dolum tesisinden temin edilen ve/veya üretim yapan toptan satış şirketlerinden kuyu başında satın alınarak taşıma vasıtası üzerindeki sıkıştırma ekipmanlarıyla sıkıştırılan ve basınçlı kaplara doldurulan sıkıştırılmış doğal gazın iletim şebekelerinin ulaşmadığı yerlerde basıncının düşürülerek satılması ve taşıtlarda yakıt olarak satışı faaliyetlerini,
- **Oto CNG Dolum Tesis:** Karayolu taşıtlarında yakıt olarak kullanılmak üzere sıkıştırılmış doğal gaz satışı yapılması için verilen Oto CNG lisansına konu tesisleri,
- **Oto CNG Faaliyeti:** Karayolu taşıtlarında yakıt olarak kullanılmak üzere CNG satışını

ifade etmektedir.

Lisans Yönetmeliği’nde ayrıntılı tanımları yapılan faaliyetlere ilişkin alınan lisansların tadili, yenilenmesi, sona ermesi ve iptaline ilişkin düzenlemelere yer verilmiştir. Buna ek olarak, lisansa sahip olan şirketlerin ne gibi hak ve yükümlülükleri olduğuna ve lisans sahibi bu tüzel kişilerin hisse devirlerine, birleşmelerine ilişkin ayrıntılı düzenlemeler yer almaktadır.

Doğal Gaz Piyasası Sertifika Yönetmeliği

Doğal Gaz Piyasası Sertifika Yönetmeliği (“**Sertifika Yönetmeliği**”) uyarınca doğal gazla ilgili herhangi bir yapım ve hizmet faaliyeti, sertifika sahibi olmayan kişiler tarafından gerçekleştirilememektedir. Sertifikalar da lisanslarda olduğu gibi bir defada en az on, en fazla otuz yıllık süre için verilmektedir.

Doğal Gaz Piyasası Tesisler Yönetmeliği

Doğal Gaz Piyasası Tesisler Yönetmeliği (“**Tesisler Yönetmeliği**”), doğal gaz iletim ve dağıtım tesisleriyle depolama, sıvılaştırılmış doğal gaz ve sıkıştırılmış doğal gaz tesislerinin tasarımı, yapımı, kontrolü, işletmeye alınması, işletilmesi, bakımı ve onarımına ilişkin hususlar ile uyulması gereken emniyet kurallarını düzenlemektedir. Tesisler Yönetmeliği uyarınca; doğal gaz piyasa faaliyetlerinin gerçekleştirileceği tüm doğal gaz tesislerinin tasarımı, yapım ve montajı, test ve kontrolü, işletmeye alma ve işletilmesi, bakımı, onarımı ve tesislerde asgari emniyetin sağlanması ile ilgili olarak; TS, EN, ISO, IEC standartlarından herhangi birine, bu standartlarda yoksa, TSE tarafından kabul gören diğer

standartlara ve/veya dokümanlara uyulması zorunludur. Standartlarda değişiklik olması halinde, değişiklik getiren standart, uygulanan standardın iptal edilmesi veya yürürlükten kaldırılması halinde ise yeni standart geçerli olur. Tesislerde hiçbir şekilde standart dışı malzeme ve ekipman kullanılamaz. Ancak standardı bulunmayan malzeme ve ekipman için kalite uygunluk belgesine sahip olma şartı aranır.

Tehlikeli Malların Karayolu ile Uluslararası Taşımacılığına İlişkin Avrupa Anlaşması

Tehlikeli Malların Karayolu ile Uluslararası Taşımacılığına İlişkin Avrupa Anlaşması (“**ADR**”); tehlikeli malların taşınması ve motorlu kara taşıtlarının yapım ve denetimi de dahil olmak üzere, ulusal ve uluslararası kara yolu, demir yolu, iç su yolları ve türler arası taşımacılığın sürdürülebilir gelişimi için uluslararası yasal bir çerçeve sağlayan birçok teknik düzenlemeyi içermektedir. ADR’nin Bölüm 3.2 Tablo A kısmında tehlikeli maddeler sıralanmakta, Sıkıştırılmış Doğal Gaz (CNG) Sıkıştırılmış Metan Gazı ile birlikte tehlikeli maddeler olarak sınıflandırılmaktadır.

Tehlikeli Maddelerin Karayoluyla Taşınması Hakkında Yönetmelik

Tehlikeli Maddelerin Karayoluyla Taşınması Hakkında Yönetmelik (“**Taşıma Yönetmeliği**”); karayolu ile yapılan tehlikeli madde taşımacılığı faaliyetinde yer alan; gönderenleri, alıcıları, dolduranları, paketleyenleri, yükleyenleri, tank-konteyner/portatif tank işletmecileri, taşımacıları ve boşaltanların sorumluluklarını ve tehlikeli madde taşımacılığında kullanılan; taşıt, ambalaj ve yük taşıma birimlerinin tip onay sertifikalandırılmaları ile söz konusu taşıma birimlerinin ilk, ara, periyodik ve istisnai test ve muayenelerinin usul ve esaslarını düzenlemektedir. Sıkıştırılmış doğal Gaz (CNG), Türkiye’nin taraf olduğu ADR hükümleri neticesinde tehlikeli madde olarak sınıflandırılmaktadır.

6.1.5. İhraççı faaliyetlerinin gelişiminde önemli olaylar:

Şirket eski unvanı olan Çalgaz Doğalgaz Dağıtım Pazarlama Taşımacılık Sanayi ve Ticaret A.Ş. unvanı altında 28 Mayıs 2004 tarihinde kurulmuştur. Şirket’in unvanı 15 Haziran 2005 tarihinde tescil edilen 10 Haziran 2005 tarihli genel kurul kararıyla, Naturelgaz Sanayi ve Ticaret A.Ş. olarak değiştirilmiştir. Şirket 2010 yılı itibarıyla yıllık olarak yaklaşık 16 milyon Sm³ satış tutarına erişmiştir. 2012 yılı itibarıyla Global Yatırım Holding A.Ş., Şirket’in çoğunluk hissedarı haline gelmiştir.

2014 yılında Çaykur Çay İşletmeleri Genel Müdürlüğü fabrikalarında kullanılan yakıt sisteminin, sıkıştırılmış doğal gaza (CNG) dönüştürülmesi hususunda mutabakata varılmıştır.

2016 yılında sıkıştırılmış doğal gaz (CNG) altyapısı Türkiye toplam talep tutarının %60’ına kadarını karşılayacak şekilde genişletilmiş ve yıllık yaklaşık satış tutarı 145 milyon Sm³ tutarına erişmiştir.

EPDK’nın Doğal Gaz Piyasası 2019 Yılı Sektör Raporu verileri uyarınca Şirket, 2019 yılı sıkıştırılmış doğal gaz lisansı sahiplerinin nihai tüketiciye yaptığı doğal gaz satış miktarları sıralamasında birinci sırada olup yıllık satış miktarı 141,88 milyon Sm³’tür ve piyasadaki payı %62,19 oranındadır.

EPDK’nın Doğal Gaz Piyasası Şubat 2020 Dönemi Sektör Raporu verileri uyarınca ise, Şirket’in ilgili dönemdeki satış miktarı 6,37 milyon Sm³’tür ve piyasadaki payı %47,98 oranındadır ve yine sıralamada birincidir.

6.1.6. Depo sertifikasını ihraç eden hakkındaki bilgiler:

Yoktur.

6.2. Yatırımlar:

Şirket'in, öncelikle stratejik genişleme planlarını ve yatırım harcamalarını finanse etmek ve işletme sermayesi ihtiyaçlarını karşılamak amacıyla nakit ihtiyacı bulunmaktadır. Şirket, bu sermaye gereksinimlerini, faaliyetlerinden elde edilen nakit birikim ve gerekli olduğu takdirde kısa ve uzun vadeli kredi limitlerini ve diğer borçlanmaları içeren çeşitli kaynaklar aracılığıyla karşılamaktadır.

Şirket, 31 Aralık 2017, 2018, 2019'da sona eren yıllarda ve 30 Haziran 2019 ve 2020'de sone eren altı aylık döneme ait şunları kaydetmiştir:

31 Aralık'ta sona eren yıllık dönem				30 Haziran'da sona eren altı aylık dönem	
	2017	2018	2019	2019	2020
	TL			TL	
Makine, tesis ve ekipmanlar	1.224.180	416.302	937.646	368.553	101.138
Taşıtlar	113.084	1.130.736	3.330.499	540.238	1.495.257
Demirbaşlar	8.820.639	4.700.772	7.514.465	724.383	973.716
Özel maliyetler	1.245.059	151.410	34.800	34.800	87.320
Yapılmakta olan yatırımlar	-	-	132.478	3.592.912	4.769.097
Haklar	350.843	-	-	-	-
Lisanslar	-	30.000	-	-	-
Yazılımlar	-	41.999	92.054	92.054	229.844
Toplam	11.753.805	6.471.219	12.041.942	5.352.940	7.656.372

6.2.1. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ihraççının önemli yatırımları ve bu yatırımların finansman şekilleri hakkında bilgi:

Şirket büyük ölçüde 2015 ve 2017 yıllarında yatırımlarını uzun vadeli yatırım kredisi ile finanse etmiştir. Sonraki yıllarda ise ortak finansmanı ve yarattığı fonlarla finanse etmiştir.

6.2.2. İhraççı tarafından yapılmakta olan yatırımlarının niteliği, tamamlanma derecesi, coğrafi dağılımı ve finansman şekli hakkında bilgi:

Şirket'in 30.06.2020 itibarıyla devam eden başlıca yatırımları dağıtım ağını genişletmek amacıyla Kırklareli ilinde yapılmakta olan tesis, müşteri sahalarında yapılan basınç düşürme üniteleri ile Şirket'in güncel SEÇ-G politikası nedeniyle yapılan bakım, onarım, genişleme ve yenileme çalışmaları oluşturmaktadır.

6.2.3. İhraççının yönetim organı tarafından geleceğe yönelik önemli yatırımlar hakkında ihraççıyı bağlayıcı olarak alınan kararlar, yapılan sözleşmeler ve diğer girişimler hakkında bilgi:

Bulunmamaktadır.

6.2.4. İhraççıyla ilgili teşvik ve sübvansiyonlar vb. ile bunların koşulları hakkında bilgi:

Yürürlükte olan teşvik ve sübvansiyon bulunmamaktadır.

7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

7.1. Ana faaliyet alanları:

7.1.1. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççı faaliyetleri hakkında bilgi:

Şirket, ürünlerini dört ana satış kanalı üzerinden yürütmektedir.

	31 Aralık'da sona eren yıl					
	2017		2018		2019	
ÜRÜNLER	TL	% Hasılat	TL	% Hasılat	TL	% Hasılat
Dökme	181.126.588	84,7	223.485.427	89,3	365.258.585	84,3
Oto	2.887.050	1,4	11.432.417	4,6	22.422.364	5,2
Şehir gazı	321.373	0,2	7.529.395	3,0	42.341.450	9,8
Boru gazı	28.038.885	13,1	5.647.632	2,3	-	-
Hizmetler	1.434.092	0,7	2.140.718	0,9	3.393.883	0,8
NET SATIŞLAR (TL)	213.807.988	100	250.235.590	100	433.416.282	100

	30 Haziran'da sona eren altı aylık dönem			
	2019		2020	
	TL	% Hasılat	TL	% Hasılat
Dökme	139.967.661	80,4	138.532.624	75,2
Oto	10.766.437	6,2	6.969.477	3,8
Şehir gazı	21.879.494	12,6	36.274.241	19,7
Boru gazı	-	-	-	-
Hizmetler	1.536.809	0,9	2.478.632	1,3
NET SATIŞLAR (TL)	174.150.400	100	184.254.974	100

7.1.2. Araştırma ve geliştirme süreci devam eden önemli nitelikte ürün ve hizmetler ile söz konusu ürün ve hizmetlere ilişkin araştırma ve geliştirme sürecinde geline aşama hakkında ticari sırrı açığa çıkarmayacak nitelikte kamuya duyurulmuş bilgi:

Şirket kamuya duyurulmuş herhangi bir bilgi olmamakla birlikte, basınç düşürme ekipmanlarının araştırma ve geliştirme faaliyetlerini kendi içerisinde yapmaktadır. Geliştirilen ürünler Şirket'in kendi ihtiyaçları için kullanılmakta ve satışa sunulmamaktadır.

7.2. Başlıca sektörler/pazarlar:

7.2.1. Faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar ve ihraççının bu sektörlerdeki/pazarlardaki yeri ile avantaj ve dezavantajları hakkında bilgi:

A. Şirket'in iş kolları

1. **Dökme CNG:** Sanayi kuruluşları, fabrikalar, asfalt şantiyeleri, oteller, ısınma ihtiyacı olan kurumlar gibi doğal gaz ihtiyacı olup boru hattına ulaşımı olmayan tüketicilere CNG taşıma üniteleri vasıtası ile doğal gazın iletimi.

Endüstriyel CNG alanında, Şirket, Türkiye genelindeki 11 adet Endüstriyel CNG dolum tesisi ile kimya, metal, gıda, madencilik, inşaat malzemeleri üretimi gibi farklı sektörlerde faaliyet gösteren fabrikalar, enerji üretim tesisleri, oteller, asfalt üretim tesisleri ve ısıtma amaçlı kullanım yapan kamu kurumları gibi müşterilerine doğal gaz tedarik etmektedir.

2. **Şehir Gazı:** Ekonomik ve coğrafi sebepler ile doğal gazın ulaşmadığı ilçe ve beldelere CNG taşıma üniteleri vasıtası ile doğal gazın iletimi.

Şirket, 2017 yılından itibaren Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı ve EPDK'nın koordinasyonunda, taşımali doğal gaz sistemini ilçelere ve beldelere doğal gaz tedarik etmek üzere de kullanmaktadır. Şirket, ekonomik veya coğrafi kısıtlamalar nedeniyle doğal gaz boru hattına erişimi olmayan yaklaşık 900.000 nüfusun yaşadığı 47 ilçe ve beldeyi CNG ile ikmal etmektedir.

3. **Oto CNG:** Araçlara CNG satışı amacı ile kurulmuş olan istasyonlardan çekici, kamyon ve otobüslere taşıma yapılmaksızın dispenser üzerinden CNG satışı.

Şirket, 2011 yılında başladığı Oto CNG alanında pazar geliştirme faaliyetlerine ve yatırımlarına devam etmektedir. Mevcut durumda, 3 adet Oto CNG istasyonu ile CNG kullanan araçlara yakıt tedarik edilmektedir.

4. **Kuyu CNG:** Kuyularda atıl olarak kalan doğal gazın CNG sistemi ile değerlendirilerek Türkiye'ye kazandırılması.

Şirket, 2018 yılından itibaren, bu alanda yürütülen projeler ile boru hattına olan uzaklığı sebebiyle değerlendirilmeyen doğal gaz kuyularında CNG sistemi ile müşterilerine operasyonel hizmet sağlamaktadır. Şirket, doğal gaz rezervi bulunan ancak ekonomik veya coğrafi olarak boru hatlarının bağlanması mümkün olmadığı kuyularda CNG sistemi vasıtası ile gazın iletim sistemine taşınması operasyonlarını yürütmektedir.

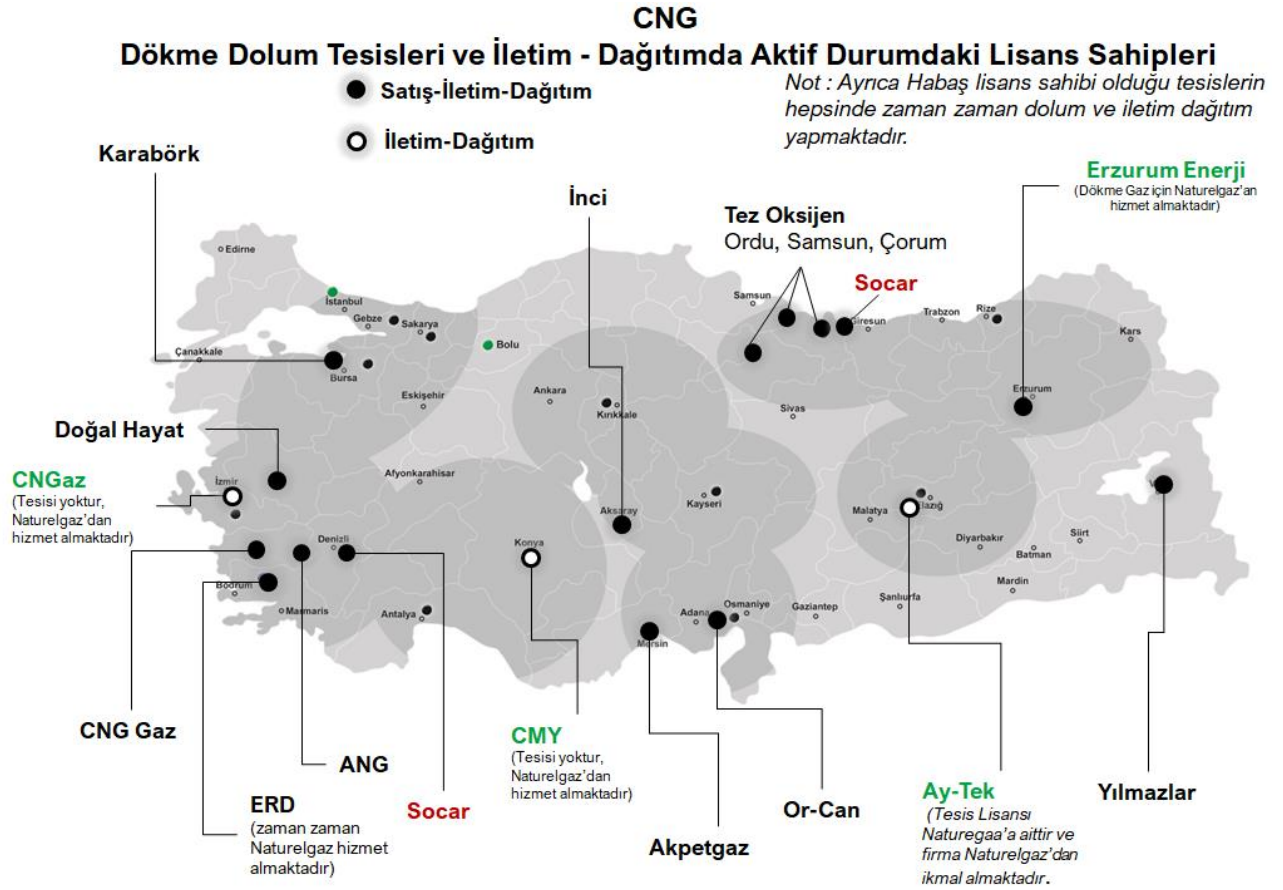
B. Ürünler, Sektörler, Pazar Büyüklükleri ve Şirket'in konumu

Şirket'in faaliyet gösterdiği sektörlerden 1, 2 ve 3. Nolu sektörlerde 2019 yılına ait toplam pazar büyüklüğü aşağıdaki gibi olup, 4. Sektör olan Kuyu CNG'de yapılan operasyon EPDK tarafından bir satış değil iletim işlemi olarak sınıflandırıldığından aşağıdaki tabloda yer almamaktadır.

Ürün	Tür	2019				
		PAZAR		NATURELGAZ		
		Milyon m ³	Oran	Milyon m ³	Oran-Şirket İçi	Oran-Pazar Payı
Oto CNG	CNG	25,2	%3,5	7,7	%4,6	%30,6
Şehir Gazı	CNG	18,8	%2,6	16,0	%9,6	%85,1
	LNG	2,1	%0,3	-	%0,0	%0,0
Dökme	CNG	184,2	%25,3	143,2	%85,8	%77,7
	LNG	497,4	%68,4	0,1	%0,0	%0,0
Toplam		727,7	%100	167,0	%100,0	%22,9
Ürün	CNG	228,2	%31,4	166,9	%100,0	%73,1
Toplamları	LNG	499,5	%68,6	0,1	%0,0	%0,0

Kaynak: EPDK raporları

- a) CNG / Dökme Gaz ve Şehir Gazı: Sektördeki ürünlerden biri olan CNG’de toplam 22 lisans sahibi firma bulunmaktadır ve ilk 5 firmanın Pazar payı 2019 sonu itibariyle EPDK verilerine göre (CNG içinde) %91,4’dir. Bu firmalar aynı zamanda Şehir Gazı sektöründe de potansiyel rakip olmakla beraber aşağıdaki haritadan görüleceği üzere “Şirket” harici firmaların tesis sayıları ve tesis kapsama alanları çok sınırlı olup ancak 1-2 ilde faaliyet göstermektedirler. CNG firmaları arasında en büyük rakip durumunda olan Socar LNG’nin Şirket tarafından satın alınması süreci devam etmektedir.



Kaynak: EPDK

- b) LNG / Dökme Gaz ve Şehir Gazı:

Naturelgaz haricinde 8 lisans sahibi LNG firması faaliyet göstermekte olup bunlardan biri olan Socar LNG isimli firmanın Şirket tarafından satın alınması süreci devam etmektedir.

- c) CNG / Oto CNG:

1 firma Kayseri’de yerel olarak belediye ile işbirliği çerçevesinde 200 adet CNG’li otobüse hizmet vermekte 2008 yılından bu yana lokal olarak çalışmaktadır. Diğer firmalar ise kendi özmal CNG’li otobüslerine dolun yapmaktadırlar.

- d) LNG / Oto LNG:

Dünya’da çevresel faktörlerin öne çıkması ile birlikte doğal gazlı araçlara olan talep artmaktadır. LNG’li araçlar da özellikle çekicilerde kullanılmak üzere bir ürün olarak ortaya çıkmıştır. Türkiye’de Dökme LNG dağıtım firmalarından 3’ü Oto LNG alanında proje geliştirme çalışmaları yürütmektedir

bunlardan biri ilk dolum istasyonu 2020 yılında açmıştır. Türkiye’de yaklaşık 20 adet LNG’li TIR çekicisi çalışmaktadır.

Dökme Gaz Pazarı Toplamı: CNG ve LNG ürünlerinden oluşan pazarda 2019 yılı sonu itibariyle pazar payları aşağıdaki gibi tahmin edilmektedir:

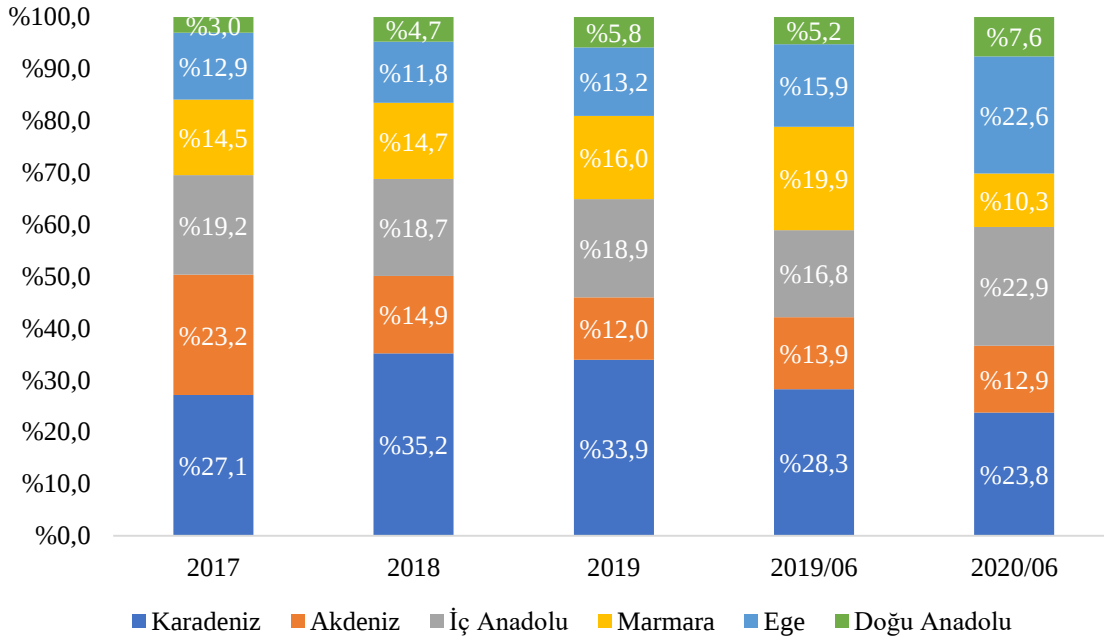
Sıra	Şirket	LNG	CNG	Toplam	Firma Payı
1	Naturelgaz	0,1	159,2	159,3	%21,9
2	İpragaz	139,9	0,0	138,9	%19,1
3	OMV	135,2	0,0	135,2	%18,6
4	Aygaz	77,0	0,0	77	%10,6
5	Habaş	59,2	3,7	62,9	%8,6
	Akpet (Lukoil)	41,2	2,8	44,0	%6,0
	Or-Can	32,1	2,6	34,7	%4,8
	Socar	5,4	27,3	32,7	%4,5
	Enerji Grup	10,4	0,0	10,4	%1,4
	Diğer CNG Firmaları	0,0	32,6	32,6	%4,5
	Toplam	499,5	228,2	727,7	%100,0

Kaynak: Şirket

7.2.2. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ihracçının net satış tutarının faaliyet alanına ve pazarın coğrafi yapısına göre dağılımı hakkında bilgi:

İşbu İzahname’nin 7.1.1 bölümünde yer alan ana ürün kırılımları verilmiştir.

Aşağıdaki tablo ilgili dönemler için gelirin coğrafi yapısına göre dağılımını göstermektedir*.



* Boru gazı hariç

Kaynak: Şirket

7.3. Madde 7.1.1 ve 7.2.'de sayılan bilgilerin olağanüstü unsurlardan etkilenme durumu hakkında bilgi:

İşbu İzahname'nin 5'inci bölümünde yer alan risk faktörleri dışında herhangi bir unsur bulunmadığı düşünülmektedir.

7.4. İhraççının ticari faaliyetleri ve karlılığı açısından önemli olan patent, lisans, sınai-ticari, finansal vb. anlaşmalar ile ihraççının faaliyetlerinin ve finansal durumunun ne ölçüde bu anlaşmalara bağlı olduğuna ya da yeni üretim süreçlerine ilişkin özet bilgi:

Şirket'in ticari faaliyetleri ve karlılığı açısından önemli olan anlaşmalar aşağıdadır:

- **BOTAŞ ile Yapılan Gaz Alım Sözleşmesi**

Şirket 2017 yılından itibaren gaz ihtiyacını, yıllık sözleşmelerle büyük oranda veya tamamen BOTAŞ'tan CNG tarifi ile tedarik etmektedir. BOTAŞ CNG tarifesindeki fiyat değişimleri doğrudan veya TÜİK tarafından açıklanan ilgili endeks vasıtası ile bir ay sonra Şirket'in satış sözleşmelerine yansımaktadır. Bu nedenle, Şirket'in finansal durumu yıl içindeki BOTAŞ fiyat değişimlerinden büyük oranda korunmaktadır. Şirket, güvenli bir imkan olduğu durumda karlılığını ve rekabet gücünü artırmak için, toptan piyasada BOTAŞ tarifi altında oluşabilecek fiyatları yakından takip etmektedir. BOTAŞ CNG tarifesinin toptan piyasa fiyatından daha düşük olduğu bir yılda, Şirket'in BOTAŞ'tan alım yapamaması ve daha yüksek maliyetle toptan piyasadan alım yapması durumunda Şirket'in finansal durumu, ilgili yılla sınırlı olmak kaydıyla, olumsuz etkilenebilir. Ancak, Şirket'in tüketim büyüklüğü, hizmet verdiği özel ve kamu kuruluşları, sektörler ve şehir gazı projeleri dolayısı ile, BOTAŞ'tan tedarik sağlanamaması durumu öngörülmemektedir.

- **Gaz Satış Sözleşmeleri**

Şirket yapacağı CNG satışları ve ilgili operasyonel faaliyetleri çerçevesinde müşterileriyle gaz satış sözleşmeleri akdetmektedir. Önemli müşterileri ile yapılan sözleşmelerin halihazırda feshedilmesi öngörülmemektedir.

- **Nakliye Hizmet Sözleşmeleri**

Şirket, CNG'nin taşıma üniteleri vasıtası ile müşterilere temin edilmesi kapsamında nakliye hizmetini belirli bölgelerde 3. kişilere taşere etmektedir. Taşere edilen hizmetler kapsamında şoför, araç ve bakımlar bulunmaktadır. Sözleşme kapsamında yıl içerisinde akaryakıt maliyetlerinin yansıtılması dışında herhangi bir fiyat değişikliği oluşmamaktadır.

- **Kredi Sözleşmesi ve Kredi Sözleşmesi Kapsamındaki Hisse Rehin Sözleşmesi;**

Şirket, İş Bankası ve Garanti BBVA Bankası ile 30 Mart 2015 tarihinde Genel Kredi Sözleşmesi imzalayarak proje finansmanı kredisi temin etmiştir. İlgili kredinin geri ödemesi 1 Nisan 2022 tarihinde sonlanacaktır. Bu çerçevede kullanılan kredilerin teminatını teşkil etmek üzere Şirket hisselerinin %100'ü bankalar lehine rehnedilmiştir.

[**GÜNCELLENECEKTİR:** Kredi Verenler ile görüşmeler sürmektedir ve halka arz çalışmaları kapsamında ilgili Mevcut Paylar ve Ek Satışa Konu Paylar üzerindeki pay rehinlerinin halka arzdan önce fek edilecektir.]

Lisanslar ve Sertifikalar

Şirket'in 10 adet CNG satış, 3 adet Oto CNG ve 1 adet CNG İletim-Dağıtım ve 1 adet Spot İthalat lisansı mevcuttur. Lisansların detayları aşağıda yer almaktadır:

Lisans No	Lisans Türü	Başlangıç Tarihi	Bitiş Tarihi	Tesis Yeri
CNG/7505-7/428	CNG Satış	13.12.2017	13.12.2047	Örenşehir Mahallesi Melek Sokak No:30 İncesu / KAYSERİ
CNG/7098-6/419	CNG Satış	01.06.2017	01.06.2047	Kıraç Mah. Bingöl Cad-2 No: 27/1 Akçakiraz Merkez / ELAZIĞ
CNG/6875/409	CNG Satış	19.01.2017	19.01.2047	Sağlık Mah. Abdi İpekçi Cad. No:12 Hacılar Merkez / KIRIKKALE
CNG/6259-5/399	Oto CNG	05.05.2016	05.05.2046	Alibeyköy Mah. Atatürk Caddesi No:118 Eyüpsultan / İSTANBUL
CNG/4970-13/342	CNG Satış	17.04.2014	17.04.2044	Asmalı Mahallesi Merkez / RİZE
CNG/4677-5/326	Oto CNG	31.10.2013	31.10.2043	Cumhuriyet Mah. Çetin Sok. No:6B Çayrova / KOCAELİ
CNG/4459-3/311	CNG Satış	20.06.2013	20.06.2043	TOPRAKKALE KÖYÜ/KARATAŞ MEVKİİ Toprakkale / OSMANİYE
CNG/4412-5/304	CNG Satış	23.05.2013	23.05.2043	EMİRGAZİ MAH. TAŞOLUK SOK. Karatay / KONYA
CNG/3813-2/270	Oto CNG	03.05.2012	03.05.2042	Paşaköy Mah. Yeni Terminal Sokak No:1 / BOLU
CNG/656-2/117	CNG Satış	09.02.2006	09.02.2036	Çapak Köyü Deringöz Mevkii Torbalı / İZMİR
CNG/528-29/097	CNG Satış	28.07.2005	28.07.2035	4. Bölge Çıplaklı Köyü Kepez / ANTALYA

Lisans No	Lisans Türü	Başlangıç Tarihi	Bitiş Tarihi	Tesis Yeri
CNG/528-28/096	CNG Satış	28.07.2005	28.07.2035	1. Bölge Pirahmetler Mahallesi Karaağaçlık Adapazarı / SAKARYA
CNG/483-21/084	CNG Satış	05.05.2005	05.05.2035	Canbazlar Köyü Sazlık Mevkii Gürsu / BURSA
CNG/483-20/083	CNG İletim- Dağıtım	05.05.2005	05.05.2035	-
DİT/6134-1/397	İthalat Lisansı (Spot)	02.03.2016	02.03.2046	-

Şirket'in faaliyet gösterdiği CNG dolum tesislerinde TSE'den alınmış olan Hizmet yeterlilik belgeleri mevcuttur.

Tesis Yeri	Belge No	Belge Türü	İlk Veriliş Tarihi	Son Geçerlilik Tarihi
Alibeyköy/İstanbul	34-HYB-15422	TS 13612	10.03.2016	10.03.2021
Antalya	07-HYB-1733	TS 13660	24.05.2016	24.05.2021
Bolu	14-HYB-728	TS 13612	15.08.2016	15.08.2020
Bursa	14-HYB-3014	TS 13660	23.03.2016	23.03.2021
Çayırova/Kocaeli	34-HYB-17401	TS 13612	30.04.2018	30.04.2021
Elazığ	23-HYB-491	TS 13660	4.12.2017	4.12.2020
İzmir	35-HYB-5966	TS 13660	4.04.2016	4.04.2021
Kayseri	38-HYB-4315	TS 13660	14.11.2017	14.11.2020
Kırıkkale	06-HYB-5258	TS 13660	15.02.2017	15.02.2021
Konya	42-HYB-2019	TS 13660	20.04.2018	20.04.2021
Osmaniye	01-HYB-3452	TS 13660	6.10.2017	6.10.2020
Rize	61-HYB-1033	TS 13660	21.01.2016	21.01.2021
Sakarya	54-HYB-3784	TS 13660	6.04.2018	6.04.2021

TS 13612 : Sıkıştırılmış Doğal Gaz (CNG) - İkmal İstasyonları – Karayolu Taşıtları İçin (OtoCNG) TS 13660 : İşyerleri - Sıkıştırılmış Doğal Gaz (CNG) Dolum Tesisleri.

Bilgi Teknolojileri

Bilgi teknolojileri (IT) Şirket'in etkin biçimde faaliyet gösterebilmesi açısından önem arz etmekte olup, Şirket'in IT sistemi, ileri güvenlik sistemleri ve operasyonel destek ile Şirket'in faaliyetlerini desteklemektedir. Bu doğrultuda Şirket, 2017 yılından itibaren IT sistemine yönelik önemli yatırımlar yapmaya karar vermiştir. Şirket, kurmuş olduğu ERP sistemine entegre olarak çalışan SCADA sistemi üzerinden operasyonlarını takip etmektedir. Nakliye operasyonlarının ve dolum tesislerinin planlaması ve verimliliği sürekli olarak sistem üzerinden takip edilmekte olup müşterilerin tüketimi uzaktan okuma sistemleri vasıtası ile ölçümlenmektedir. Kalite yönetimi için QDMS sistemi kullanılmakta olup, müşteri yönetiminin takibi CRM sistemi üzerinden yapılmaktadır.

Fikri Mülkiyet

Şirket "Naturelgazcng" markasının haklarını kendisinde bulundurmaktadır. 2015 yılında marka hakkı 10 yıllığına yenilenmiştir.

Alan Adları

Şirket'e ait alan adları aşağıdaki şekildedir:

<http://www.naturelgaz.com/>

7.5. İhraççının rekabet konumuna ilişkin olarak yaptığı açıklamaların dayanağı:

Açıklamalarda büyük ölçüde EPDK raporlarından faydalanılmış ancak EPDK tarafından yayınlanmayan (örneğin LNG şirketlerinin şirket bazında satışı) hususlarda Şirket tarafından piyasadan elde edilen bilgilerden faydalanılmıştır. Örnek EPDK Aylık ve Yıllık Sektör raporlarına aşağıdaki linklerden ulaşılabilir.

<https://www.epdk.gov.tr/Detay/Icerik/3-0-95/dogal-gazaylik-sektor-raporu>

<https://www.epdk.gov.tr/Detay/Icerik/3-0-94/yillik-sektor-raporu>

7.6. Personelin ihraççıya fon sağlamasını mümkün kılan her türlü anlaşma hakkında bilgi:

Yoktur.

7.7. Son 12 ayda finansal durumu önemli ölçüde etkilemiş veya etkileyebilecek, işe ara verme haline ilişkin bilgiler:

Yoktur.

8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

8.1. İhraççının dahil olduğu grup hakkında özet bilgi, grup şirketlerinin faaliyet konuları, ihraççıyla olan ilişkileri ve ihraççının grup içindeki yeri:

Şirket Global Yatırım Holding A.Ş. tarafından kontrol edilmektedir. Global Yatırım Holding A.Ş. Grubu hakkında genel bilgiler ise aşağıda yer almaktadır.

Global Yatırım Holding A.Ş.

Halka arz öncesi Şirket'in paylarına, %95,49 oranında bir ortaklık vasıtasıyla Global Yatırım Holding A.Ş. sahiptir.

Global Yatırım Holding A.Ş.

1990 yılında Global Menkul Değerler A.Ş. adı ile kurulan şirket, 1 Ekim 2004 tarihinde Türkiye Ticaret Siciline tescil, 6 Ekim 2004 tarihinde ise ilan edilmek suretiyle ticaret unvanını ve faaliyet alanını değiştirerek, mevcut tüzel kişiliğini Global Yatırım Holding A.Ş. olarak bir holding şeklinde yeniden yapılandırmıştır. Bu çerçevede 2 Ekim 2004 tarihinde Türk Ticaret Kanunu hükümlerine uygun olarak kısmi bölünme suretiyle hisselerinin % 99,99'u Global Yatırım Holding A.Ş.'e ait Global Menkul Değerler A.Ş. adında yeni bir şirket kurularak tüm aracılık faaliyetleri bu yeni şirkete devredilmiştir. Global Yatırım Holding A.Ş.'in fiili faaliyet konusu; aracılık hizmetleri ve varlık yönetimi, enerji üretimi, doğal gaz, madencilik, liman işletmeciliği, teknoloji yatırımları vegayrimenkul alanında kurulmuş veya kurulacak olan şirketlerin sermaye ve yönetimine katılarak bunların yatırım, finansman ve organizasyon ve yönetim meselelerini toplu bir bünye içerisinde ekonomik dalgalanmalara karşı yatırım güvenilirliğini arttırmak ve böylece bu şirketlerin sağlıklı şekilde ve milli ekonominin gereklerine uygun olarak gelişmelerini ve devamlılıklarını teminat altına almak ve bu amaca uygun ticari, sınai ve mali girişimlerde bulunmaktır.

Liman İşletmeciliği

11 Mayıs 2017 tarihinde sonuçlanan halka arz ile Global Yatırım Holding A.Ş.'in liman işletmeciliği faaliyetleri, %89,16 hissesine sahip olduğu ve liman işletmeciliği faaliyetlerini bünyesinde barındıran Global Liman İşletmeleri A.Ş.'nin hisselerinin tamamının Global Yatırım Holding A.Ş.'in %100 bağlı ortaklığı olan Global Ports Holding B.V. üzerinden dolaylı olarak %89,16'sına sahip olacağı İngiltere'de kurulu olan Global Ports Holding Plc'nin altında toplanacağı şekilde yapılandırılmıştır. arz neticesinde Global Yatırım Holding A.Ş. dolaylı olarak Global Ports Holding Plc'nin %60,60 oranında hissesine sahip olmuştur. 2020 yılı içerisinde gerçekleşen hisse alım işlemleri neticesinde 31 Mart 2020

tarihi itibarıyla Global Yatırım Holding A.Ş.'in dolaylı sahiplik oranı %62,47 olmuştur. Global Ports Holding Plc 13 ülkede ve 4 kıtada ikisi ticari olmak üzere 21 liman ile dünyanın en büyük kruvaziyer limanı işletmecisi olarak hizmet vermektedir.

Liman Portföyü

Karayipler: Nassau Yolcu Limanı, Antigua Yolcu Limanı, Havana Yolcu Limanı

Adriyatik: Bar Yolcu Limanı & Port of Adria (ticari), Ravenna Yolcu Limanı, Venedik Yolcu Limanı, Zadar Yolcu Limanı

Batı Akdeniz: Lizbon Yolcu Limanı, Barselona Yolcu Limanı, Cagliari Yolcu Limanı, Katanya Yolcu Limanı, Valetta Yolcu Limanı, Malaga Yolcu Limanı, La Goulette Yolcu Limanı

Doğu Akdeniz: Antalya Yolcu Limanı & Port Akdeniz (ticari), Bodrum Yolcu Limanı, Ege Port Kuşadası

Asya: Singapur Yolcu Limanı, Ha Long Yolcu Limanı

Elektrik Üretimi/Gaz/Madencilik

Elektrik Üretimi

Türkiye genelinde sekiz farklı noktada 54,1 MW kapasiteli ko/tri-jenerasyon sistemleri, üç tesiste 29,2 MW kurulu güçte biyokütle enerji santrali ve 10,8 MWp'si devreye alınmış ve 6MWp'si 2020'de operasyonel olacak toplam 16,8 MWp'lik kurulu güçte 2 güneş enerjisi santrali ile hizmet vermektedir.

Gaz

Global Yatırım Holding A.Ş.'in %95,5 oranında pay sahibi olduğu Naturelgaz, ana istasyon altyapısı ve dökme gaz satış hacmi bakımından Türkiye ve Avrupa'nın önde gelen CNG (Sıkıştırılmış Doğal Gaz) dağıtım şirketlerinden biri haline gelmiştir. Naturelgaz; fabrikalar, enerji üretim tesisleri, oteller, asfalt üretim tesisleri gibi endüstriyel ve ticari müşterilere ve aynı zamanda ekonomik veya coğrafi kısıtlamalar nedeniyle doğal gaz boru hattına erişimi olmayan şehirlere/kasabalara (haneler) dökme CNG satışı ve dağıtımını yapmaktadır.

Madencilik

Global Yatırım Holding A.Ş. 2013 yılında Straton Madeni devralarak feldspat sektörüne yatırım yapmıştır. Straton Maden Türkiye'nin Batı Ege bölgesinde önemli feldspat rezervlerine, lojistik madencilik operasyonlarına ve ticari ekiplere sahiptir. Straton, lisanslı operasyon alanında 20 milyon ton rezerve sahiptir ve yıllık üretim kapasitesi yaklaşık olarak 1.500 bin tondur; üretimin %80'i cam ve seramik sanayinde kullanılmak üzere İtalya, İspanya, Mısır ve çeşitli Asya pazarlarına ihraç edilmektedir.

Straton Maden yüksek değerli feldspat ürünleri üretirken, aynı zamanda en verimli yöntemlerle ve çevreye karşı sorumlu bir yaklaşımla feldspat çıkarmayı amaçlamaktadır.

Gayrimenkul

Global Yatırım Holding A.Ş., yurt içi ve yurt dışındaki gayrimenkul projelerini tek çatı altında birleştirmek amacıyla Ardus adlı yeni bir şirket kurmuştur. Ardus, Global Yatırım Holding A.Ş.'in mevcut gayrimenkul portföyünü yönetirken aynı zamanda da ticari projeler başta olmak üzere yeni iş geliştirme fırsatlarını takip etmektedir. Global Yatırım Holding A.Ş.'in bu alandaki derin deneyimi ve kabiliyetleri sayesinde Ardus, yerel ve uluslararası düzeyde stratejik ortaklıklar kurmakta ve yeni geliştirme fırsatlarını etkin bir şekilde değerlendirebilmektedir.

Finans

Global Menkul Değerler A.Ş.

1990 yılında kurulan ve Borsa İstanbul'da işlem gören Global Menkul Değerler; bireylere, kurumlara, yerli ve yabancı yatırımcılara aracılık, finansal danışmanlık, kurumsal finans ve araştırma hizmetleri sunmaktadır. Şirket'in ana faaliyet alanı, uluslararası ve yerli yatırımcılara menkul değerler, portföy yönetimi ve türev ürünlerin alım satım hizmetlerini sunmaktadır. 2004 yılında bir holding yatırım şirketine dönüşen Global Yatırım Holding A.Ş., aracılık ve ilgili faaliyetlerini %100 iştiraki olan Global Menkul Değerler'e devretmiştir. Global Menkul Değerler, 2011 yılında halka arz edilmesinin ardından Borsa İstanbul'da (BİST) işlem görmeye başlamıştır.

Actus Portföy Yönetimi ve Global MD Portföy Yönetimi

Global Yatırım Holding varlık yönetimi faaliyetlerini, %80 iştiraki olan Actus Portföy Yönetimi ve %75 dolaylı iştiraki olan Global MD Portföy Yönetimi A.Ş. vasıtasıyla yürütmektedir. Actus Portföy'ün yönettiği portföylerin büyüklüğü 30 Haziran 2020 itibarıyla 1.250.003.869 TL'ye ulaşmıştır.

Mayıs 2019'da Actus Portföy Yönetimi ile İstanbul Portföy birleşme kararı almıştır. İstanbul Portföy çatısı altında gerçekleşecek birleşme sonrasında toplam 4 milyar TL'yi aşan portföy büyüklüğü ile Türkiye'nin önde gelen yerli bağımsız şirketi doğmuş olacaktır.

Actus Portföy Yönetimi altında kurulan ve Türkiye'nin ilk spor girişim sermayesi fonu olan two.zero Ventures, spor, medya ve eğlence alanlarında teknoloji odaklı ve yenilikçi girişimlere yatırım yapmaktadır. Actus Portföy Yönetimi altındaki TechOne Venture Capital ise tohum, erken ve büyüme aşamalarındaki girişimlere yatırımlar yapmak amacıyla derin teknoloji odaklı girişim sermayesi fonu olarak kurulmuştur.

Global Menkul Değerler'in %100 iştiraki olan Global MD Portföy Yönetimi, banka dışı portföy yönetiminde 199.745.114 TL toplam portföy büyüklüğü ile önde gelen şirketlerden biridir. Şirket, emeklilik fonları, gayrimenkul yatırım fonları ve girişim sermayesi fonlarına odaklanmaktadır.

Global Yatırım Holding yurtdışında yerleşik bir takım teknoloji şirketlerine venture capital yatırımları da yapmaktadır.

Global Yatırım Holding A.Ş. bünyesinde 2004 yılından bu yana faaliyet gösteren Naturel Gaz Sanayi ve Ticaret A.Ş., Grup içerisinde CNG (Sıkıştırılmış Doğal Gaz) satış ve dağıtım faaliyetlerinin gerçekleştirildiği şirkettir.

Ana hissedarı CENTRICUS HOLDINGS MALTA LIMITED (%31,25) ve TURKCOM TURİZM ENERJİ İNŞAAT GIDA YATIRIMLARI A.Ş. (%27,17) olan Global Yatırım Holding A.Ş.'nin hisseleri Borsa İstanbul A.Ş. Yıldız Pazarda GLYHO kodu ile işlem görmektedir.

Global Yatırım Holding A.Ş. bünyesinde yer alan iştirakler aşağıdaki şekildedir:

Ticaret Unvanı	Şirketin Faaliyet Konusu Hakkında Özet Bilgi	Global Yatırım Holding A.Ş.'nin Sermayedeki Payı (%)
Global Liman İşletmeleri A.Ş.	Liman Yatırımları	62,51
Ege Liman İşletmeleri A.Ş.	Liman İşletmeciliği	45,32
Bodrum Yolcu Limanı İşletmeleri A.Ş.	Liman İşletmeciliği	37,50
Ortadoğu Antalya Liman İşletmeleri A.Ş.	Liman İşletmeciliği	62,50

Port of Adria JSC-Bar (Bar Limanı)	Liman İşletmeciliği	39,49
Cruceros Malaga, SA ("Malaga Port")	Liman İşletmeciliği	38,76
Global Ports Holding B.V.	Liman yatırımları	100
Global Ports Holding Plc	Liman Yatırımları	62,51
Global Ports Europe B.V ("Global BV")	Liman Yatırımları	62,51
Global Ports Melita Ltd.	Liman Yatırımları	62,50
Valetta Cruise Port PLC ("VCP")	Liman İşletmeciliği	34,75
Creuers del Port de Barcelona, S.A. ("Creuers")	Liman İşletmeciliği	38,76
Barcelona Port Investments, S.L ("BPI")	Liman İşletmeciliği	38,76
Port Operation Holding S.r.l	Liman İşletmeciliği	62,51
Ravenna Terminal Passeggeri S.r.l.	Liman İşletmeciliği	33,57
Cagliari Cruise Port S.r.l.	Liman İşletmeciliği	44,32
Catania Terminali Passeggeri S.r.l.	Liman İşletmeciliği	38,88
Global Ports Netherlands B.V.	Liman Yatırımları	62,51
Zadar International Ports Operations d.o.o.	Liman İşletmeciliği	62,51
GPH Antigua Ltd.	Liman İşletmeciliği	62,51
Nassau Cruise Port Ltd.	Liman İşletmeciliği	30,63
GPH Americas Ltd.	Liman Yatırımları	62,51
GPH Bahamas Ltd.	Liman Yatırımları	62,51
Global Ports Destination Services Ltd (UK)	Liman Hizmetleri	62,51
Global Depolama A.Ş.	Depolama	62,50
Consus Enerji İşletmeciliği ve Hizmetleri A.Ş.	Enerji Yatırımları	100
Tres Enerji Hizmetleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Elektrik Üretimi	95,83
Mavibayrak Enerji Üretim A.Ş.	Elektrik Üretimi	100
Mavibayrak Doğu Enerji Üretim A.Ş.	Elektrik Üretimi	100
Doğal Enerji Hizmetleri San. Ve Tic. A.Ş.	Elektrik Üretimi	100
Global Biyokütle Yatırımları A.Ş.	Enerji Yatırımları	100
Consus Energy Europe BV	Enerji Yatırımları	100
Global Africa Power Investments	Enerji Yatırımları	100
Glowi Energy Investments Limited	Enerji Yatırımları	100
Glozania Energy Investments Limited	Elektrik Üretimi	100
Barsolar D.O.O.	Elektrik Üretimi	51
Evergas Doğalgaz İthalat ve Tic. A.Ş.	Doğal Gaz Satışı	100
Ra Güneş Enerjisi Üretim San. ve Tic. A.Ş.	Enerji Yatırımları	100

Naturelgaz Sanayi ve Tic. A.Ş.	Sıkıştırılmış Doğal Gaz Satışı	95,49
Naturel Doğal Gaz Yatırımları A.Ş.	Gazlı Yakıtlar Ticareti	100
Straton Maden Yatırımları ve İşletmeciliği A.Ş.	Maden İşletmeciliği	97,69
Tenera Enerji Tic. A.Ş.	Elektrik ve Doğalgaz Ticareti	100
Edusa 1 Enerji Sanayi ve Tic. A.Ş.	Elektrik Üretimi	100
Edusa Atık Bertaraf Geri Kazanım ve Depolama San. ve Tic. A.Ş.	Elektrik Üretimi	100
Dağören Enerji A.Ş.	Elektrik Üretimi	70
Ardus Gayrimenkul Yatırımları A.Ş.	Gayrimenkul Yatırımları	100
Global Ticari Emlak Yatırımları A.Ş.	Gayrimenkul Yatırımlar	100
Pera Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	Gayrimenkul Yatırımları	6,17
Rıhtım51 Gayrimenkul Yatırımları A.Ş.	Gayrimenkul Yatırımları	100
Global Menkul Değerler A.Ş.	Aracılık Hizmeti	75
Global MD Portföy Yönetimi A.Ş.	Portföy Yönetimi	75
Actus Portföy Yönetimi A.Ş.	Portföy Yönetimi	80
Global Sigorta Aracılık Hizmetleri A.Ş.	Sigorta Acenteliği	100
Ege Global Madencilik San. ve Tic. A.Ş.	Maden Yatırımları	100
Salıpazarı İnşaat Taahhüt Bina Yönetim ve Servis Hizmetleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	İnşaat Yatırımları	100
Güney Madencilik İşletmeleri A.Ş.	Maden İşletmeciliği	100
Neptune Denizcilik Yatırımları ve İşletmeciliği A.Ş.	Denizcilik Yatırımları ve İşletmeciliği	100
Tora Yayıncılık A.Ş.	Yayıncılık	100
Sem Yayıncılık A.Ş.	Yayıncılık	65
Maya Turizm Ltd.	Turizm Yatırımları	53,09
Randa Denizcilik San. ve Tic. Ltd. Şti.	Deniz Araç Gerci Ticareti	62,50
Adonia Shipping Limited	Gemi İşletmeciliği	99,93
Travel Shopping Limited	Turizm İşletmeciliği	31,28
Global Gemicilik ve Nakliyat Hizmetleri A.Ş.	Denizcilik Yatırımları ve İşletmeciliği	61,26
Global Ports Mediterranean S.L.	Turizm İşletmeciliği	62,51
Vinte Nova	Finansal Yatırımlar	99,93
Global Financial Products Ltd.	Finansal Yatırımlar	100
Vespa Enterprises (Malta) Ltd.	Turizm Yatırımları	99,93
Aristaeus Limited	Finansal Yatırımlar	100
Sümerpark Gıda İşletmeciliği A.Ş.	Gıda İşletmeciliği	100

Rainbow Tech Ventutres Limited	Finansal Yatırımlar	100
Rainbow Holdings Worldwide Limited	Finansal Yatırımlar	100

Şirket'in 31.12.2017, 31.12.2018, 31.12.2019 sonu ve 30.06.2020 itibariyle Grup içerisinde yer alan şirketlerle ilişkisinin detaylı dökümü aşağıdaki gibidir:

1 Ocak - 30 Haziran 2020 (TL)					
	Kira geliri/(gideri)	Doğalgaz satış geliri	Vade Farkı Geliri	Diğer	
Global Yatırım Holding A.Ş.	9.578	-	109.043	(228.960)	
Straton Maden Yatırımları ve İşletmeciliği A.Ş.		594.171	83.368	(6.660)	
Rıhtım 51 Gayrimenkul Yatırım A.Ş.	(63.000)	-	-	-	
Toplam	(53.422)	594.171	192.411	(235.620)	

1 Ocak - 31 Aralık 2019 (TL)					
	Kira geliri/(gideri)	Faiz geliri/(gideri)	Doğalgaz satış geliri	Vade Farkı Geliri	Diğer
Global Yatırım Holding A.Ş.	31.493	(1.935.156)	-	-	(183.372)
Aksel Goldenberg	-	24.927	-	-	-
Straton Maden Yatırımları ve İşletmeciliği A.Ş.	36.000	-	2.497.754	23.872	(2.825)
Consus Enerji İşletmeciliği ve Hizm. A.Ş.	-	-	-	-	(65.245)
Ortadoğu Liman İşletmeleri A.Ş.	-	(53.479)	-	-	-
Rıhtım 51 Gayrimenkul Yatırım A.Ş.	(126.000)	-	-	-	-
Toplam	(58.507)	(1.963.708)	2.497.754	23.872	(251.442)

1 Ocak - 31 Aralık 2018 (TL)					
	Kira geliri/gideri	Faiz geliri/gideri	Doğalgaz satış geliri	Elektrik gideri	Diğer
Global Yatırım Holding A.Ş.	-	(3.765.550)	-	-	-
Straton Maden Yatırımları ve İşletmeciliği A.Ş.	60.000	23.721	2.008.518	-	69.188
Tenara Enerji A.Ş.	-	-	-	2.017.029	-
Ardus Gayrimenkul Yatırım A.Ş.	86.133	-	-	-	-
Rıhtım 51 Gayrimenkul Yatırım A.Ş.	105.382	-	-	-	-
Ortadoğu Liman İşletmeleri A.Ş.	-	-	-	-	73.329
Global Liman İşletmeleri A.Ş.	-	-	-	-	12.187
Global Menkul Değerler A.Ş.	-	-	-	-	3.520
Tres Enerji A.Ş.	-	-	-	-	33.561
Toplam	131.515	3.742.656	2.008.518	2.017.029	13.713

1 Ocak - 31 Aralık 2017 (TL)				
	Kira geliri/gideri	Faiz gideri	Doğalgaz satış geliri	Diğer
Global Yatırım Holding A.Ş.	(75.901)	(3.895.843)	-	-
Straton Maden Yatırımları ve İşletmeciliği A.Ş.	-	-	1.583.288	-
Tres Enerji A.Ş.	-	-	-	87.439
RA Güneş Enerjisi Üretimi A.Ş.	-	-	-	11.119
Toplam	(75.901)	(3.895.843)	1.583.288	98.558

8.2. İhraççının doğrudan veya dolaylı önemli bağlı ortaklıklarının dökümü:

Şirket'in önemli bağlı ortaklığı bulunmamaktadır. Şirket'in Enerji Piyasaları İşletme A.Ş.'de 412.408 adet C Grubu payı bulunmakta olup anılan paylar EPİAŞ'ın toplam sermayesinin %0,67'sini temsil etmektedir.

Şirket'in Şubeleri

Şirket'in Antalya Ticaret Sicili Müdürlüğü'ne 69971-72151 sicil numarası ile kayıtlı Antalya Şubesi; Bursa Ticaret Sicili Müdürlüğü'ne 58788 sicil numarası ile kayıtlı Bursa/Gürsu Şubesi; İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğü'ne 25168-5 sicil numarası ile kayıtlı Alibeyköy Şubesi; Bolu Ticaret Sicili Müdürlüğü'ne 6503 sicil numarası ile kayıtlı Bolu Şubesi; Gebze Ticaret Sicili Müdürlüğü'ne 19080 sicil numarası ile kayıtlı Çayırova Şubesi; Elazığ Ticaret Sicili Müdürlüğü'ne 16264 sicil numarası ile kayıtlı Elazığ Şubesi;; Torbalı Ticaret Sicili Müdürlüğü'ne 4402 sicil numarası ile kayıtlı İzmir/Torbalı Şubesi; Kayseri Ticaret Sicili Müdürlüğü'ne 40179-merkez sicil numarası ile kayıtlı Kayseri Şubesi; Kırıkkale Ticaret Sicili Müdürlüğü'ne 6482 sicil numarası ile kayıtlı Kırıkkale Şubesi; Konya Ticaret Sicili Müdürlüğü'ne 42123 sicil numarası ile kayıtlı Konya Şubesi, Lüleburgaz Ticaret Sicili Müdürlüğü'ne 7133 sicil numarası ile kayıtlı Lüleburgaz Şubesi; Osmaniye Ticaret Sicili Müdürlüğü'ne 7722 sicil numarası ile kayıtlı Osmaniye şubesi; Rize Ticaret Sicili Müdürlüğü'ne 8014 ticaret sicil numarası ile kayıtlı Rize Şubesi; Sakarya Ticaret Sicili Müdürlüğü'ne 31635 numarası ile kayıtlı Sakarya şubesi mevcuttur.

9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

9.1. Maddi duran varlıklar hakkında bilgiler:

9.1.1. İzahnamede yer alması gereken son finansal tablo tarihi itibarıyla ihraççının finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere sahip olduğu ve yönetim kurulu kararı uyarınca ihraççı tarafından edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlıklara ilişkin bilgi:

Şirket'in önemli maddi duran varlıkları arazi ve arsalar, yer altı ve yer üstü düzenlemeleri, binalar, Tesis makine ve cihazlar, taşıtlar, demirbaşlar, diğer maddi varlıklar, özel maliyetleri ve yapılmakta olan yatırımlarıdır.

31 Aralık 2017, 31 Aralık 2018, 31 Aralık 2019, 30 Haziran 2019 ve 30 Haziran 2020 tarihleri itibarıyla Şirket'in sahip olduğu arazi ve arsaların net defter değerleri sırasıyla yaklaşık 8.125.342 TL, 8.125.342 TL, 8.125.342 TL; 8.125.342 TL, 14.350.000 TL; yer altı ve yer üstü düzenlemeleri net defter değerleri sırasıyla 472.927 TL, 416.193 TL, 359.304 TL, 387.982 TL ve 330.937 TL; binaların net defter değerleri sırasıyla, 4.153.112 TL, 4.062.246 TL, 3.929.663 TL, 3.996.499 TL ve 3.875.553 TL; tesis makine ve cihazların net defter değerleri sırasıyla yaklaşık 57.222.708 TL, 135.480.600 TL, 123.875.858 TL, 129.620.274 TL ve 117.660.641 TL; taşıtların net defter değerleri sırasıyla yaklaşık 7.422.946 TL, 6.072.779 TL, 6.921.686 TL, 5.431.780 TL ve 6.891.593 TL; demirbaşların net defter değerleri sırasıyla yaklaşık 29.489.997 TL, 28.722.643 TL, 32.050.445 TL, 27.397.020 TL, 30.439.035 TL; diğer maddi duran varlıklar net defter değerleri sırasıyla 124.727 TL, 110.706 TL, 96.685 TL, 96.685 TL, 82.664 TL; özel maliyetlerin net defter değerleri sırasıyla yaklaşık 9.664.384 TL, 8.005.179 TL, 6.207.525 TL, 7.131.732 TL, 5.373.994 TL ve yapılmakta olan yatırımların net defter değerleri 31 Aralık 2019 için 132.478 TL, 30 Haziran 2019 için 3.592.912 TL, 30 Haziran 2020 için 4.901.575 TL'dir.

Cinsi	Edinildiği Yıl	m2	Mevki	Net Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Kiraya Verildi ise Kiralayan Kişi/Kurum	Kira Dönemi	Yıllık Kira Tutarı (TL)
Haklar	2017	-	-	677.001,43	Alibeyköy Tesis İkmal Hakkı	-	-	-

Makine Techizat	2017	-	-	145.139,74	Cng Dolum Ekipmaları	-	-	-
Makine Techizat	2017	-	-	7.641.748,34	Cng Tesisat Kurulumları	-	-	-
Demirbaş	2017	-	-	3.411.662,06	Cng Tüp ve Paletleri	-	-	-
Taşıtlar	2017	-	-	178.886,68	Gaz Nakliye Araçları ve Ekipmanı	-	-	-
Demirbaş	2017	-	-	61.234,43	Muhtelif Demirbaş	-	-	-
Makine Techizat	2017	-	-	31.016,28	Muhtelif Makine Techizat	-	-	-
Demirbaş	2017	-	-	28.878,50	Ofis Demirbaşları	-	-	-
Yazılım	2017	-	-	43.635,00	Sayaç Okuma Sistemleri	-	-	-
Tesis	2017	-	-	614.832,89	Tesis Gaz ve Elektrik Altyapı	-	-	-
Tesis	2017	-	-	1.834.295,28	Tesis İnşaat ve Altyapı	-	-	-
Yazılım	2017	-	-	25.614,46	Yazılımlar	-	-	-
Haklar	2018	-	-	1.777.360,91	Alibeyköy Tesis İkmal Hakkı	-	-	-
Makine Techizat	2018	-	-	167.897,76	Cng Dolum Ekipmaları	-	-	-
Makine Techizat	2018	-	-	14.674.440,73	Cng Tesisat Kurulumları	-	-	-
Demirbaş	2018	-	-	8.432.955,20	Cng Tüp ve Paletleri	-	-	-
Taşıtlar	2018	-	-	548.299,07	Gaz Nakliye Araçları ve Ekipmanı	-	-	-
Demirbaş	2018	-	-	204.227,36	Muhtelif Demirbaş	-	-	-
Makine Techizat	2018	-	-	189.039,87	Muhtelif Makine Techizat	-	-	-
Demirbaş	2018	-	-	89.491,51	Ofis Demirbaşları	-	-	-
Özel Maliyet	2018	-	-	5.250,00	Merkez Ofis	-	-	-
Yazılım	2018	-	-	21.375,32	Sayaç Okuma Sistemleri	-	-	-
Taşıtlar	2018	-	-	497.131,25	Teknik ve İdari Amaçlı Taşıtlar	-	-	-
Tesis	2018	-	-	1.227.229,01	Tesis Gaz ve Elektrik Altyapı	-	-	-
Tesis	2018	-	-	3.009.897,59	Tesis İnşaat ve Altyapı	-	-	-
Yazılım	2018	-	-	42.505,40	Yazılımlar	-	-	-
Haklar	2019	-	-	1.094.733,48	Alibeyköy Tesis İkmal Hakkı	-	-	-
Makine Techizat	2019	-	-	80.371,85	Cng Dolum Ekipmaları	-	-	-
Makine Techizat	2019	-	-	11.318.230,11	Cng Tesisat Kurulumları	-	-	-
Demirbaş	2019	-	-	4.914.873,93	Cng Tüp ve Paletleri	-	-	-
Taşıtlar	2019	-	-	1.162.121,67	Gaz Nakliye Araçları ve Ekipmanı	-	-	-
Demirbaş	2019	-	-	164.756,93	Muhtelif Demirbaş	-	-	-
Makine Techizat	2019	-	-	111.375,45	Muhtelif Makine Techizat	-	-	-
Demirbaş	2019	-	-	100.256,57	Ofis Demirbaşları	-	-	-

Özel Maliyet	2019	-	-	2.784,00	Merkez Ofis	-	-	-
Yazılım	2019	-	-	40.358,71	Sayaç Okuma Sistemleri	-	-	-
Taşıtlar	2019	-	-	1.731.090,09	Teknik ve İdari Amaçlı Taşıtlar	-	-	-
Tesis	2019	-	-	635.929,06	Tesis Gaz ve Elektrik Altyapı	-	-	-
Tesis	2019	-	-	1.406.136,28	Tesis İnşaat ve Altyapı	-	-	-
Yazılım	2019	-	-	69.389,84	Yazılımlar	-	-	-
Makine Techizat	2020	-	-	26.688,32	Cng Tesisat Kurulumları	-	-	-
Taşıtlar	2020	-	-	507.870,67	Gaz Nakliye Araçları ve Ekipmanı	-	-	-
Demirbaş	2020	-	-	62.365,61	Muhtelif Demirbaş	-	-	-
Makine Techizat	2020	-	-	126.306,53	Muhtelif Makine Techizat	-	-	-
Demirbaş	2020	-	-	60.581,72	Ofis Demirbaşları	-	-	-
Yazılım	2020	-	-	56.485,06	Sayaç Okuma Sistemleri	-	-	-
Taşıtlar	2020	-	-	895.441,25	Teknik ve İdari Amaçlı Taşıtlar	-	-	-
Tesis	2020	-	-	304.003,56	Tesis Gaz ve Elektrik Altyapı	-	-	-
Tesis	2020	-	-	63.907,28	Tesis İnşaat ve Altyapı	-	-	-
Yazılım	2020	-	-	281.450,72	Yazılımlar	-	-	-

9.1.2. İhraççının maddi duran varlıklarının kullanımını etkileyecek çevre ile ilgili tüm hususlar hakkında bilgi:

Türkiye’de çevreyle ilgili konular hakkındaki temel düzenlemeler Çevre Kanunu ve Çevre Kanunu kapsamında yayımlanan ÇED Yönetmeliği ve Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği gibi bir dizi yönetmelikten oluşmaktadır. Çevre Kanunu, çevrenin korunmasına ilişkin şartların genel çerçevesini ve bu şartlara uyulmamasının sonuçlarını düzenlemektedir. ÇED Yönetmeliği ise, ÇED çalışmalarının türlerini (ÇED raporu veya proje açıklama raporu) ve içeriklerini (bir ÇED sürecinde uygulanan idari ve teknik ilke ve prosedürleri) düzenlemektedir.

Çevresel etki değerlendirme şartlarına tabi olan tesisler, ÇED Yönetmeliği’nde sayılmaktadır. Şirket, tarafından yürütülen işler ÇED Yönetmeliği’ndeki listeler kapsamında değildir. Bu nedenle Şirket ÇED şartlarından muaftır. Benzer bir şekilde, Şirket Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği kapsamına giren hava emisyonu, çevre gürültüsü, atık su tahliyesi ve derin deniz suyu tahliyesi gibi bir faaliyette bulunmamaktadır ve bu nedenle Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği’ndeki ruhsat ve lisans şartlarına tabi değildir.

Şirket, ayrıca sağlık ve güvenlikle ilgili birçok kanun ve yönetmeliğe tabidir. Şirket’in operasyonları hakkındaki temel mevzuat, risk değerlendirme düzenlemelerini, iş sağlığı ve güvenliği eğitimi düzenlemelerini ve iş sağlığı ve güvenliği yönetimi düzenlemelerini kapsamaktadır. Şirket hakkındaki temel sağlık ve güvenlik mevzuatı İş Sağlığı ve Güvenliği Kanunu ile başta İşyeri Tehlike Sınıfları Tebliği ve İş Sağlığı ve Güvenliği Risk Değerlendirmesi gelmek üzere, İş Sağlığı ve Güvenliği Kanunu kapsamında çıkartılan diğer bazı düzenlemelerdir.

İş Sağlığı ve Güvenliği Kanunu, işverenler için sağlık ve güvenlik şartlarının genel çerçevesini çizmekte ve bu şartlara uyulmamasının sonuçlarını düzenlemektedir. İş Sağlığı ve Güvenliği Kanunu ve geçerli diğer düzenlemeler uyarınca, ilgili makamlar denetim yapabilir ve ihlal hâlinde para cezası

uygulayabilir. Yine İş Sağlığı ve Güvenliği Kanunu uyarınca, işverenler artık çalışanları arasından bir veya birden fazla “çalışan temsilcisi” seçilmesini sağlamakla (veya seçim mümkün değilse atamakla) ve çalışanları arasından iş güvenliği uzmanı/uzmanları, işyeri doktoru/doktorları ve diğer sağlık personelini atamakla yükümlüdür.

Şirket’in, sağlık ve güvenlik uygulamalarını takip etmek için sağlık ve güvenlik ekipleri bulundurmaktadır. Bu şirketler ayrıca iş sağlığı ve güvenliği kültürü yaratmak amacıyla üst yönetimi de dahil olmak üzere tüm çalışanlarla iş sağlığı ve güvenliği toplantıları yapmaktadır. Bunlara ek olarak, dağıtım şirketlerinin yöneticileri düzenli olarak iş sağlığı ve güvenliği hakkında saha denetimleri yapmakta ve iş sağlığı ve güvenliği alanında liderlik yapmaktadır.

Şirket’in, sağlık ve güvenlik uygulamalarını takip etmek için sağlık ve güvenlik ekipleri bulundurmaktadır. Şirket ayrıca iş sağlığı ve güvenliği kültürü yaratmak amacıyla üst yönetimi de dahil olmak üzere tüm çalışanlarla iş sağlığı ve güvenliği toplantıları yapmaktadır. Bunlara ek olarak, şirketin yöneticileri düzenli olarak iş sağlığı ve güvenliği hakkında saha denetimleri yapmakta ve iş sağlığı ve güvenliği alanında liderlik yapmaktadır.

9.1.3. Maddi duran varlıklar üzerinde yer alan kısıtlamalar, ayni haklar ve ipotek tutarları hakkında bilgi:

Maddi Duran Varlık Cinsi	Kısıtlamanın/ Ayni Hakkın Türü	Kimin Lehine Verildiği	Nedeni	Veriliş Tarihi	Tutarı
253/254/255 Muhtelif	Rehinli Taşınır Sicili Tescil İşlemi	Garanti BBVA Bankası	Kredi	26.12.2018	42.000.000 ABD Doları
250 Arsa A.Pazarı	İpotek	Garanti BBVA Bankası	Kredi	25.12.2018	--
250 Arsa Bursa	İpotek	Garanti BBVA Bankası	Kredi	25.12.2018	--
250 Arsa Konya	İpotek	Garanti BBVA Bankası	Kredi	31.12.2018	--

9.1.4. Maddi duran varlıkların rayiç/gerçeğe uygun değerinin bilinmesi halinde rayiç değer ve dayandığı değer tespit raporu hakkında bilgi:

Maddi Duran Varlık Cinsi	Edinme Tarihi	Ekspertiz Değeri	Ekspertiz Raporu Tarihi ve Nosu	Sınıflandırılması (Yatırım amaçlı olup olmadığı)	MDV Değerleme Fon Tutarı/Değer Düşüklüğü Tutarı (TL)
Arsa	09.03.2005	655.000	22 Temmuz 2020-2020REV349	Özkaynaklar	85.000
Arsa	30.06.2013	2.385.000	22 Temmuz 2020-2020B151	Özkaynaklar	930.000
Arsa	25.05.2005	1.975.000	22 Temmuz 2020-2020REV348	Özkaynaklar	(80.000)

Arsa	10.07.2019 tarihli vakıf fin.kir. Devir ft. İle mülkiyet devri oldu	3.280.000	22 Temmuz 2020-2020C245	Özkaynaklar	919.658
Arsa	01.08.2019 tarihli garanti fin.kir. Devir ft. İle mülkiyet devri oldu	6.055.000	22 Temmuz 2020-2020C246	Özkaynaklar	4.370.000

Şirket arsa ve arazilerinin 30 Haziran 2020 tarihi itibarıyla gerçeğe uygun değer tespitini de TSKB'ye yaptırmış olup, TSKB tarafından hazırlanan 22 Temmuz 2020 tarihli ve 2020C246, 2020B151, 2020C245, 2020REV348 ve 2020REV349 sayılı gayrimenkul değerlendirme raporlarında gerçeğe uygun değeri toplam 14.350.000 TL olarak takdir edilmiştir. Arsa ve arazilerin takdir edilen değerlerinin tespitinde, Uluslararası Değerleme Standartlarının pazar yaklaşımının emsal karşılaştırma yöntemi esas alınmıştır. Bu yöntemde, değerlemeye konu arsa ve arazilere benzer arsa ve arazilerin gerçekleşmiş veya talep edilen satış fiyatları üzerinden yapılan uyumlandırma işlemi sonucunda ulaşılan birim değerler üzerinden arsa ve arazilerin piyasa değeri hesaplanmıştır. Bu kapsamda, arsa ve araziler için gerçekleşen 6.224.658 TL tutarındaki vergi öncesi ek değer artışı, 30 Haziran 2020 tarihinde sona eren döneme ait kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunda maddi duran varlık yeniden değerlendirme artışları kaleminde muhasebeleştirilmiştir.

Şirket'e ait makine ve teçhizat 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla gerçeğe uygun değer tespiti de Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") tarafından lisanslanan bir değerlendirme şirketi tarafından TSKB tarafından yaptırılmış olup, yeniden değerlendirilmiş makine tutarı 136.200.000 TL'dir. Arsalar üzerinde taşınan 92.598.101 TL tutarındaki artış maddi duran varlık yeniden değerlendirme ve ölçüm kazançları ve ertelenmiş vergi gideri altında muhasebeleştirilir. Makine ve teçhizat maliyetleri üzerinden ölçümü yapıldığında, 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla defter değeri 47.304.710 TL olarak belirlenmiştir. Değerleme TSKB tarafından yapılmıştır.

9.2. Maddi olmayan duran varlıklar hakkında bilgiler:

9.2.1. İhraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla ihraççının sahip olduğu maddi olmayan duran varlıkların kompozisyonu hakkında bilgi:

Şirket'in önemli maddi olmayan duran varlıkları haklar, lisanslar, binalar ve yazılımlardır

31 Aralık 2017, 31 Aralık 2018, 31 Aralık 2019 ve 30 Haziran 2019 tarihleri itibarıyla Şirket'in sahip olduğu hakların net defter değerleri sırasıyla yaklaşık 154.670 TL, 767 TL, 490 TL ve 628 TL 30 Haziran 2020 tarihinde net defter değeri sıfırdır. Lisanslar net defter değerleri sırasıyla 5.075.906 TL, 4.052.315 TL, 3.152.626 TL, 3.605.839 TL ve 2.859.347 TL, yazılımlar net defter değerleri sırasıyla, 1.695.035 TL, 1.279.864 TL, 981.765 TL, 1.159.788 TL ve 922.994 TL'dir.

9.2.2. Maddi olmayan duran varlıkların, ihraççının faaliyetleri içerisindeki rolü ve faaliyetlerin maddi olmayan duran varlıklara bağımlılık derecesi hakkında bilgiler:

Maddi olmayan duran varlıklar içerisinde en önemli kalem İstanbul Büyükşehir Belediyesi iştiraki olan İstanbul Enerji A.Ş. firması ile 2015 yılında imzalanmış olan yap-işlet-devret oto CNG istasyonu işletme sözleşmesi kapsamında kuruma 5.150.000 TL + KDV işletme hakkı bedeli ödenmiş olup ihale süresi 2022 yılında sona erecektir. Bu tarihten sonra yeni ihale yapılması ve şirketin kazanması durumunda ayrı bir işletme hakkı bedeli ödenecektir. Bu istasyonun tüm satış hacmi içerisindeki payı 2019 yılında %1,4'tür.

9.2.3. İşletme içi yaratılan maddi olmayan duran varlıkların bulunması halinde, ihraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla bu varlıklar için yapılan geliştirme harcamalarının detayı hakkında bilgi:

Bulunmamaktadır.

9.2.4. Maddi olmayan duran varlıkların rayiç/gerçeğe uygun değerinin bilinmesi halinde rayiç değer ve dayandığı değer tespit raporu hakkında bilgi:

Bulunmamaktadır.

9.2.5. Maddi olmayan duran varlıkların kullanımını veya satışını kısıtlayan sözleşmeler veya diğer kısıtlayıcı hükümler hakkında bilgi:

9.2.2 maddesinde belirtilen İstasyonun ihale şartnamesi gereği kurulduğu haliyle ihale dönemi sonunda İstanbul Enerji A.Ş.'ye devredilmek durumundadır.

9.2.6. Maddi olmayan duran varlıklar içerisinde şerefiye kaleminin bulunması halinde, ihraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla şerefiye edinimine yol açan işlemler hakkında bilgi:

Bulunmamaktadır.

10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER

10.1. Finansal durum:

Aşağıda yer alan tablo, Şirket'in 31 Aralık 2017, 31 Aralık 2018, 31 Aralık 2019, 30 Haziran 2019 ve 30 Haziran 2020 tarihinde sona eren mali yıllarına ilişkin konsolide kâr veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunu içermektedir. Tablo aynı zamanda söz konusu her bir kalemi, ilgili dönemdeki gelire oranı bakımından da göstermektedir.

TL	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2017	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2018	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2019	Bağımsız Denetimden Geçmiş 30 Haziran 2020
Dönen Varlıklar	37.581.473	50.016.394	76.942.334	123.454.355
Nakit ve Nakit Benzerleri	5.272.536	5.300.520	10.515.131	37.868.923
Finansal Yatırımlar	-	-	-	250.000
Ticari Alacaklar	24.045.420	30.218.718	48.908.905	69.233.203
Diğer Alacaklar	204.022	849.519	767.610	765.586
Stoklar	7.049.603	10.366.836	11.273.213	9.266.040
Peşin Ödenmiş Giderler	874.901	3.208.583	5.368.739	5.913.294
Diğer Dönen Varlıklar	134.991	72.218	108.736	157.309
Duran Varlıklar	144.049.660	207.483.256	196.999.055	199.833.236
Finansal Yatırımlar	412.408	412.408	412.408	412.408
Maddi Duran Varlıklar	116.676.143	190.995.688	181.698.986	183.905.992
Kullanım Hakkı Varlıkları	-	-	5.474.470	5.732.770
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	6.616.271	5.332.946	4.134.881	3.782.341
Peşin Ödenmiş Giderler	2.794.496	1.206.356	485.684	194.338
Ertelenmiş Vergi Varlığı	17.550.342	9.535.858	4.792.626	5.805.387

Aktif Toplamı	181.631.133	257.499.650	273.941.389	323.287.591
Kısa Vadeli Yükümlülükler	66.079.095	75.156.228	79.658.428	132.671.746
Kısa Vadeli Borçlanmalar	15.491.337	10.098.463	3.148.489	46.073.184
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	31.007.763	33.291.526	33.845.992	37.821.170
Kiralama İşlemlerinden Borçlar	-	-	2.940.295	5.132.972
Ticari Borçlar	12.886.393	20.403.999	34.671.829	36.298.598
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	1.115.200	294.404	354.691	1.602.862
Diğer Borçlar	5.498.517	8.315.487	2.415.864	2.805.053
Ertelenmiş Gelirler	29.001	9.691	-	-
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	-	-	1.527.348	1.792.239
Kısa Vadeli Karşılıklar	-	2.733.847	745.933	1.139.304
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	50.884	8.811	7.987	6.364
Uzun Vadeli Yükümlülükler	79.270.615	73.462.808	55.603.551	45.810.328
Uzun Vadeli Borçlanmalar	78.703.321	72.864.017	51.949.679	42.427.087
Kiralama İşlemlerinden Borçlar	-	-	2.862.368	2.368.764
Uzun Vadeli Karşılıklar	567.294	598.791	791.504	1.014.477
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	145.349.710	148.619.036	135.261.979	178.482.074

TL	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2017	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2018	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2019	Bağımsız Denetimden Geçmiş 30 Haziran 2020
ÖZKAYNAKLAR				
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar				
Ödenmiş Sermaye	66.000.000	100.000.000	100.000.000	100.000.000
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	3.998.446	74.540.867	74.540.867	79.520.593
Geçmiş Yıllar Zararları	(3.065.325)	(33.717.023)	(65.660.253)	(35.861.457)
Net dönem Karı/Zararı	(30.651.698)	(31.943.230)	29.798.796	1.146.381
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	36.281.423	108.880.614	138.679.410	144.805.517
TOPLAM KAYNAKLAR	181.631.133	257.499.650	273.941.389	323.287.591

Dönen Varlıklar

Şirket'in dönen varlıkları nakit ve nakit benzerleri, finansal yatırımlar, ticari alacaklar, diğer alacaklar, stoklar, peşin ödenmiş giderler ve diğer dönen varlıklardan oluşmaktadır.

Dönen varlıklar, 31 Aralık 2017'de 37.581.473 TL, 31 Aralık 2018'de 50.016.394 TL, 31 Aralık 2019'da 76.942.334 TL ve 30 Haziran 2020'de 123.454.355 TL olarak gerçekleşmiştir. 30 Haziran 2020 yılındaki artış esas olarak faaliyetlerin büyümesi ile mevsimsellik etkisinin bir sonucudur.

Nakit ve nakit benzerleri, 31 Aralık 2017’de 5.272.536 TL, 31 Aralık 2018’de 5.300.520 TL, 31 Aralık 2019’da 10.515.131 TL ve 30 Haziran 2020’de 37.868.923 TL olarak gerçekleşmiştir. Nakit ve nakit benzerleri kalemi içerisinde Çekler, Banka ve DBS (Direkt borçlandırma sistemi) kalemleri bulunmaktadır.

Ticari alacaklar, 31 Aralık 2017 tarihinde sona eren mali yılda 24.045.420 TL iken, 31 Aralık 2018 tarihinde sona eren mali yılda 30.218.718 TL’ye; 31 Aralık 2019 tarihinde sona eren mali yılda 48.908.905 TL’ye, 30 Haziran 2020 tarihinde sona eren mali yılda ise 69.233.203 TL’ye yükselmiştir. 2019 ve 2020 mali yıllarında meydana gelen artışlar cirodaki artışa ek olarak fiyat zamları ve BOTAŞ zamlarından kaynaklanmaktadır.

Diğer alacaklar, 31 Aralık 2017 tarihinde sona eren mali yılda 204.022 TL, 31 Aralık 2018 tarihinde sona eren mali yılda 849.519 TL, 31 Aralık 2019 tarihinde sona eren mali yılda 767.610 TL iken, 30 Haziran 2020 tarihinde 765.586 TL olarak gerçekleşmiştir. Diğer ticari alacaklar kalemini oluşturan en büyük kalemler ise, sigorta hasar alacakları ile vergi ve mahkeme dairelerinde emanette olan alacaklardır.

Stoklar, 31 Aralık 2017 tarihinde sona eren mali yılda 7.049.603 TL, 31 Aralık 2018 tarihinde sona eren mali yılda 10.366.836 TL’ye; 31 Aralık 2019 tarihinde sona eren mali yılda da 11.273.213 TL’ye yükselmiş ancak 30 Haziran 2020 tarihinde sona eren mali yılda 9.266.040 TL olarak gerçekleşmiştir. Stoklar, tesisat malzemeleri ile müşteri sahalarında bulunan gaz stoklarından oluşmaktadır. 2017 yılından itibaren %98.8 artış gösteren BOTAŞ fiyatı sebebiyle stok maliyetlerinde artış gözlenmiştir.

Peşin ödenmiş giderler, 31 Aralık 2017 tarihinde sona eren mali yılda 874.901 TL, 31 Aralık 2018 tarihinde sona eren mali yılda 3.208.583 TL, 31 Aralık 2018 tarihinde sona eren mali yılda 5.368.739 TL, 30 Haziran 2020 tarihinde sona eren mali yılda 5.913.294 TL’ye yükselmiştir. Peşin ödenmiş giderler kalemi, peşin ödenmiş damga vergisi, peşin ödenmiş kiralar, proje finansman kredisi ile ilgili peşin ödenmiş masraflar ile verilen sipariş avansları kalemlerinden oluşmaktadır. Damga vergisi ve kiralar kalemleri yıl içinde ödenerek yıl sonunda giderleşmiş olduğu için, 30 Haziran 2020 itibariyle diğer yıllara göre yüksek gözlenmektedir. 2019 yıl sonu itibariyle yüksek gözlenmesinin sebebi ise 2020 yılı için 2019 yıl sonunda ödenmiş olan vergidir.

Diğer dönen varlıklar, 31 Aralık 2017 tarihinde sona eren mali yılda 134.991 TL iken, 31 Aralık 2018 tarihinde sona eren mali yılda 72.218 TL’ye düşmüş ; 31 Aralık 2019 tarihinde sona eren mali yılda ise tekrar 108.736 TL’ye yükselmiş, 30 Haziran 2020 tarihinde sona eren mali yılda 157.309 TL olarak gerçekleşmiştir. İlgili tutarlar, genel olarak personel avanslarından oluşmaktadır.

Duran Varlıklar

Şirket’in duran varlıkları finansal yatırımlar, , maddi ve maddi olmayan duran varlıklar, kullanım hakkı varlıkları, peşin ödenmiş giderler ve ertelenmiş vergi varlıklarından oluşmaktadır.

Maddi duran varlıklar 31 Aralık 2017, 31 Aralık 2018, 31 Aralık 2019 ve 30 Haziran 2020 tarihlerinde sona eren mali yıllarda sırasıyla 116.676.143 TL, 190.995.688, 181.698.986 TL ve 183.905.992 TL tutarındadır. Maddi duran varlık kalemleri esas olarak, makine ve ekipmanlar (CNG satışı yapılan 11 Dökme CNG dolum tesisi, 3 Oto-CNG İstasyonu ve 4 noktada işbirliği tesislerinde bulunan ekipmanlar, 296 treyler – konteyner üzerine monte edilmiş 50.754 CNG silindiri ve CNG’nin bu silindirlere sıkıştırılabilmesi için gerekli 47 adet endüstriyel CNG kompresörü) , demirbaşlar ve özel maliyetlerden oluşmaktadır. İzahname’nin 9.1.4. maddesinde ayrıntılı bir şekilde açıklanmış olan 2018 yıl sonu itibariyle yapılan makine ve teçhizat değerlemesi bu yıldaki artışa en önemli nedendir.

Kullanım hakkı varlıkları 31 Aralık 2019 ve 30 Haziran 2020 tarihlerinde sona eren mali yıllarda sırasıyla 5.474.470 TL ve 5.732.770 TL tutarındadır. Şirket, bir kiracı olarak, dayanak varlığı kullanım hakkını temsil eden kullanım hakkı varlığı ve kira ödemekle yükümlü olduğu kira ödemelerini temsil eden kiralama borçlarını finansal tablolarına almıştır. Kullanım hakkı varlıkları, şirketin CNG dolum

tesislerinin bulunduğu arsalardan kiralık olan arsalar, merkez ofisinin bulunduğu bina ve CNG taşımasını sağlayan taşıtlar ile Şirket araçlarının kiralama bedellerinden oluşmaktadır.

Maddi olmayan duran varlıklar 31 Aralık 2017, 31 Aralık 2018, 31 Aralık 2019 ve 30 Haziran 2020 tarihlerinde sona eren mali yıllarda sırasıyla 6.616.271 TL, 5.332.946 TL, 4.134.881 TL ve 3.782.341 TL tutarındadır. Maddi olmayan duran varlık kalemleri, CNG lisans tutarları, yazılım lisans tutarları ile Alibeyköy tesisinin işletme lisans bedeli tutarlarından oluşmaktadır.

Uzun vadeli peşin ödenmiş giderler, 31 Aralık 2017, 31 Aralık 2018 , 31 Aralık 2019 ve 30 Haziran 2020 tarihlerinde sona eren mali yıllarda sırasıyla 2.794.496 TL, 1.206.356 TL, 485.684 TL ve 194.338 TL tutarındadır. Uzun vadeli peşin ödenmiş giderler, sabit kıymet alımı için verilen avanslar, proje finansman kredisi ile ilgili peşin ödenmiş masraflar ve diğer peşin ödenmiş giderlerden oluşmaktadır.

Ertelenmiş Vergi Varlığı, 31 Aralık 2017, 31 Aralık 2018, 31 Aralık 2019 ve 30 Haziran 2020 tarihlerinde sona eren mali yıllarda sırasıyla 17.550.342 TL, 9.535.858 TL, 4.792.626 TL ve 5.805.387 TL tutarındadır.

Kısa vadeli yükümlülükler

Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri esas olarak kısa vadeli borçlanmalar, uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları, kiralama işlemlerinden borçlar, ticari borçlar, çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar, diğer borçlar, ertelenmiş gelirler, dönem karı vergi yükümlülüğü, kısa vadeli karşılıklar ve diğer kısa vadeli yükümlülüklerden oluşmaktadır.

31 Aralık 2017, 31 Aralık 2018, 31 Aralık 2019 ve 30 Haziran 2020 tarihlerinde sona eren mali yıllarda sırasıyla 15.491.337 TL, 10.098.463 TL, 3.148.489 TL ve 46.073.184 TL tutarında kısa vadeli borçlanma oluşmuştur. Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları ise 31 Aralık 2017, 31 Aralık 2018, 31 Aralık 2019 ve 30 Haziran 2020 tarihlerinde sona eren mali yıllarda sırasıyla 31.007.763 TL, 33.291.526 TL, 33.845.992 TL ve 37.821.170 TL tutarındadır. Uzun vadeli borçlanmalar, UFRS standartları kapsamında sınıflanan finansal kiralama borçlarının uzun vadeli kısmı ile uzun vadeli kredi borçlarının uzun vadeli kısımlarından oluşmaktadır.

Şirket'in kiralama işlemlerinden borçlar kalemi, 31 Aralık 2019 ve 30 Haziran 2020 tarihlerinde sona eren mali yıllarda ise sırasıyla 2.940.295 TL ve 5.132.972 TL'dir. Şirket, TFRS 16'yı ilk geçişin etkisini kümülatif olarak 1 Ocak 2019 tarihinde dağıtılmamış karlara yansıtıldığı, kısmi geriye dönük yaklaşımı kullanarak uygulamıştır. Buna göre, 2018 için TMS 17 ve ilgili yorumlar kapsamında sunulan karşılaştırmalı bilgiler yeniden düzenlenmemiştir. Şirket'in ilgili yükümlülüğü, varlığın faydalı ömrü boyunca üçüncü taraflardan kiralamış olduğu tesis, taşıt ve binaları gelecekte ödenecek borçlarının bugünkü değerini ifade etmektedir.

Ticari borçlar, 31 Aralık 2017, 31 Aralık 2018, 31 Aralık 2019 ve 30 Haziran 2020 tarihlerinde sona eren mali yıllarda sırasıyla 12.886.393 TL, 20.403.999 TL, 34.671.829 TL ve 36.298.598 TL tutarındadır. 2019 ve 2020 mali yıllarında meydana gelen artışlar cirodaki artışa ek olarak fiyat zamları ve BOTAŞ zamlarından kaynaklanmaktadır.

Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar, 31 Aralık 2017, 31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2019 ve 30 Haziran 2020 tarihlerinde sona eren mali yıllarda sırasıyla 1.115.200 TL, 294.404 TL, 354.691 TL ve 1.602.862 TL tutarındadır. İlgili borç kalemi, personele ödenecek ücretler ve ödenecek sosyal güvenlik primlerinden oluşmaktadır.

Diğer borçlar, 31 Aralık 2017, 31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2019 ve 30 Haziran 2020 tarihlerinde sona eren mali yıllarda sırasıyla 5.498.517 TL, 8.315.487 TL, 2.415.864 TL ve 2.805.053 TL olarak gerçekleşmiştir. Diğer borçlar, ödenecek vergiler ile ilişkili taraflara ticari olmayan borçlardan oluşmaktadır.

Ertelenmiş gelirler, 31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2018 tarihlerinde sona eren mali yıllardasirasıyla 29.001 TL ve 9.691 TL olarak gerçekleşmiştir. 31 Aralık 2019 ve 30 Haziran 2020 tarihlerinde sona eren mali yıllarda ertelenmiş gelir bulunmamaktadır.

31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2018 tarihlerinde sona eren mali yıllarda kurumlar vergisi tahakkuk etmemiş olan Şirket'e ait dönem karı vergi yükümlülüğü bulunmamakta olup, 31 Aralık 2019 ve 30 Haziran 2020 tarihlerinde sona eren mali yıllarda sırasıyla 1.527.348 TL ve 1.792.239 TL tutarındadır.

Kısa Vadeli Karşılıklar, 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla sıfır seviyesindeyken, 31 Aralık 2018, 31 Aralık 2019 ve 30 Haziran 2020 tarihlerinde sona eren mali yıllarda sırasıyla 2.733.847 TL, 745.933 TL ve 1.139.304 TL olarak gerçekleşmiştir. İlk kez 2018 yılında izin karşılığı yükümlülüğü ayırmış olan Şirket'in yine 2018 yılında ayrılan personel prim karşılığı nedeniyle bakiyesi yüksek gözlenmekte, izleyen dönemlerde ilgili kalem izin karşılığı yükümlülüğünden oluşmaktadır.

Diğer kısa vadeli yükümlülükler, 31 Aralık 2017, 31 Aralık 2018, 31 Aralık 2019 ve 30 Haziran 2020 tarihlerinde sona eren mali yıllarda sırasıyla 50.884 TL, 8.811 TL, 7.987 TL ve 6.364 TL tutarındadır.

Şirket'in uzun vadeli yükümlülükleri esas olarak uzun vadeli borçlanmalar, kiralama işlemlerinden borçlar, uzun vadeli karşılıklardan oluşmaktadır.

Uzun vadeli borçlanmalar, 31 Aralık 2017, 31 Aralık 2018, 31 Aralık 2019 ve 30 Haziran 2020 tarihlerinde sona eren mali yıllarda sırasıyla 78.703.321 TL, 72.864.017 TL, 51.949.679 TL ve 42.427.087 TL tutarındadır.

Uzun vadeli kiralama işlemlerinden borçlar kalemi, 31 Aralık 2019 ve 30 Haziran 2020 tarihlerinde sona eren mali yıllarda ise sırasıyla 2.862.368 TL ve 2.368.764 TL tutarındadır. Şirket'in ilgili yükümlülüğü, varlığın faydalı ömrü boyunca üçüncü taraflardan kiralamış olduğu tesis, taşıt ve binaları gelecekte ödenecek borçlarının bugünkü değerini ifade etmektedir. Şirket, TFRS 16'ya ilk geçişin etkisini kolaylaştırılmış yöntem ile ilk kez 2019 yılında finansal tablolarına aldığı için, 2018 ve 2017 yıllarına ait yükümlülük bulunmamaktadır.

Uzun vadeli karşılıklar, 31 Aralık 2017, 31 Aralık 2018, 31 Aralık 2019 ve 30 Haziran 2020 tarihlerinde sona eren mali yıllarda sırasıyla 567.294 TL, 598.791 TL, 791.504 TL ve 1.014.477 TL tutarındadır.

10.1.1. İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla finansal durumu, finansal durumunda yıldan yıla meydana gelen değişiklikler ve bu değişikliklerin nedenleri:

Yoktur.

10.2. Faaliyet sonuçları:

Aşağıda yer alan tablo, Şirket'in 31 Aralık 2017, 31 Aralık 2018, 31 Aralık 2019, 30 Haziran 2019 ve 30 Haziran 2020 tarihinde sona eren dönemlere ilişkin konsolide kâr veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunu içermektedir. Tablo aynı zamanda söz konusu her bir kalemi, ilgili dönemdeki gelire oranı bakımından da göstermektedir.

TL	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2017	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2018	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2019
Hasılat	213.807.988	250.235.590	433.416.282
Satışların Maliyeti (-)	(190.440.264)	(195.410.738)	(319.149.563)
Brüt Kâr	23.367.724	54.824.852	114.266.719
Genel Yönetim Giderleri (-)	(8.398.054)	(10.865.042)	(12.114.419)
Pazarlama Giderleri (-)	(22.626.560)	(26.788.731)	(31.332.101)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	394.608	685.597	1.054.183
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(4.429.014)	(4.424.139)	(1.865.593)
Esas faaliyet kârı	(11.691.296)	13.432.537	70.008.789
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	-	-	210.583
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	(1.469.481)	-	-
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Kârı/(Zararı)	(13.160.777)	13.432.537	70.219.372
Finansman Gelirleri	183.311	158.334	273.762
Finansman Giderleri (-)	(24.683.604)	(55.155.222)	(32.881.058)
Finansman Giderleri, net	(24.500.293)	(54.996.888)	(32.607.296)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Kârı	(37.661.070)	(41.564.351)	37.612.076
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri/(Gideri)	7.009.372	9.621.121	(7.813.280)
Dönem Vergi Gideri		-	(3.070.048)
Ertelenmiş Vergi (Gideri)/Geliri	7.009.372	9.621.121	(4.743.232)
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Kârı/(Zararı)	(30.651.698)	(31.943.230)	29.798.796
DÖNEM KÂRI/(ZARARI)	(30.651.698)	(31.943.230)	29.798.796
Pay başına kazanç	(0,734)	(0,481)	0,298
Sürdürülen faaliyetlerden pay başına kazanç	(0,734)	(0,481)	0,298
Sürdürülen Faaliyetlerden Pay Başına Kazanç	(0,734)	(0,481)	0,298
Sürdürülen faaliyetlerden sulandırılmış pay başına kazanç	(0,734)	(0,481)	0,298
DİĞER KAPSAMLI GELİRLER:			
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak	-	88.178.026	-
Maddi Duran Varlıklar Yeniden Değerleme Artışları	-	88.178.026	-
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Diğer Kapsamlı Gelire İlişkin Vergiler	-	(17.635.605)	-

Bağımsız Denetimden Geçmiş 30 Haziran 2019	Bağımsız Denetimden Geçmiş 30 Haziran 2020
174.150.400	184.254.974
(131.524.631)	(142.688.480)
42.625.769	41.566.494
(5.369.014)	(5.469.183)
(14.366.726)	(16.828.547)
607.313	582.312
(455.925)	(294.305)
23.041.417	19.556.771
211.636	144.575
-	-
23.253.053	19.701.346
127.270	712.524
(20.446.552)	(19.053.172)
(20.319.282)	(18.340.648)
2.933.771	1.360.698
(446.282)	(214.317)
-	(2.472.010)
(446.282)	2.257.693
2.487.489	1.146.381
2.487.489	1.146.381
0,025	0,011
0,025	0,011
0,025	0,011
0,025	0,011
-	6.224.658
-	6.224.658
-	(1.244.932)

DİĞER KAPSAMLI GELİR	-	70.542.421	-	-	4.979.726
TOPLAM KAPSAMLI GELİR	(30.651.698)	38.599.191	29.798.796	2.487.489	6.126.107

10.2.1. İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle faaliyet sonuçlarına ilişkin bilgi:

Şirket 31 Aralık 2017, 31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2019 tarihlerinde sona eren mali yıllar itibariyle sırasıyla 10.204.008 TL, 38.784.103 TL ve 99.149.739 TL; 30 Haziran 2019 ve 30 Haziran 2020 tarihlerinde sona eren altı aylık dönemlerde sırasıyla ise 37.060.725 TL ve 35.877.199 TL Düzeltilmiş FAVÖK elde etmiştir.

	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2017	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2018	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2019	Bağımsız Denetimden Geçmiş 30 Haziran 2019	Bağımsız Denetimden Geçmiş 30 Haziran 2020
TL					
Net dönem (zararı)/ karı	(30.651.698)	(31.943.230)	29.798.796	2.487.489	1.146.381
Vergi (gideri)/geliri	(7.009.372)	(9.621.121)	7.813.280	446.282	214.317
Finansman gelirleri	(183.311)	(158.334)	(273.762)	(127.270)	(712.524)
Finansman giderleri	24.683.604	55.155.222	32.881.058	20.446.552	19.053.172
Amortisman ve itfa payı giderleri	19.330.379	21.613.024	28.118.957	13.959.060	16.463.860
FAVÖK	6.169.602	35.045.561	98.338.329	37.212.113	36.165.206
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	(394.608)	(685.597)	(1.054.183)	(607.313)	(582.312)
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	4.429.014	4.424.139	1.865.593	455.925	294.305
Operasyonel FAVÖK	10.204.008	38.784.103	99.149.739	37.060.725	35.877.199

30 Haziran 2020 tarihinde sona eren altı aylık dönemle 30 Haziran 2019 tarihinde sona eren altı aylık dönemin karşılaştırılması

Aşağıda yer alan tabloda, Şirket'in 30 Haziran 2019 ve 30 Haziran 2020 tarihlerinde sona eren altı aylık dönemlerdeki kâr veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, her kalem hasılatın bir yüzdesi olarak ifade edilerek; dönemden döneme gerçekleşen farklar da yüzde olarak belirtilerek gösterilmektedir.

	30 Haziran'da sona eren altı aylık dönem				2019 ve 2020	
	2019		2020		Karşılaştırması	
	TL	% Hasılat	TL	% Hasılat	Fark (TL)	Fark %
Hasılat	174.150.400	100,0	184.254.974	100,0	10.104.574	5,8
Satışların Maliyeti (-)	(131.524.631)	(75,5)	(142.688.480)	(77,4)	(11.163.849)	8,5
Brüt Kâr	42.625.769	24,5	41.566.494	22,6	(1.059.275)	(2,5)
Genel Yönetim Giderleri (-)	(5.369.014)	(3,1)	(5.469.183)	(3,0)	(100.169)	1,9
Pazarlama Giderleri (-)	(14.366.726)	(8,2)	(16.828.547)	(9,1)	(2.461.821)	17,1
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	607.313	0,3	582.312	0,3	(25.001)	(4,1)
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(455.925)	(0,3)	(294.305)	(0,2)	161.620	(35,4)
Esas faaliyet kârı	23.041.417	13,2	19.556.771	10,6	(3.484.646)	(15,1)
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	211.636	0,1	144.575	0,1	(67.061)	(31,7)

Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Kârı/(Zararı)	23.253.053	13,4	19.701.346	10,7	(3.551.707)	(15,3)
Finansman Gelirleri	127.270	0,1	712.524	0,4	585.254	459,9
Finansman Giderleri (-)	(20.446.552)	(11,7)	(19.053.172)	(10,3)	1.393.380	(6,8)
Finansman Giderleri, net	(20.319.282)	(11,7)	(18.340.648)	(10,0)	1.978.634	(9,7)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Kârı	2.933.771	1,7	1.360.698	0,7	(1.573.073)	(53,6)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri	(446.282)	(0,3)	(214.317)	(0,1)	231.965	(52,0)
DÖNEM KÂRI	2.487.489	1,4	1.146.381	0,6	(1.341.108)	(53,9)

Hasılat

Şirket hasılatı, 30 Haziran 2019'da sona eren altı aylık dönemde 174.150.400 TL'yken, 30 Haziran 2020'de sona eren altı aylık dönemde 184.254.974 TL (%5,8) artarak 184.254.974 TL'ye ulaşmıştır.

Aşağıdaki tabloda, Şirket'in belirtilen dönemlerdeki hasılatı gelir türüne göre gösterilmekte ve her kalem, hasılatın bir yüzdesi olarak ifade edilmektedir:

	30 Haziran'da sona eren altı aylık dönem				2019 ve 2020	
	2019		2020		Karşılaştırması	
	TL	% Hasılat	TL	% Hasılat	Fark (TL)	Fark %
Doğalgaz satış gelirleri	172.613.591	99,1	181.776.342	98,7	9.162.751	5,3
Dökme	139.967.661	80,4	138.532.624	75,2	(1.435.037)	(1,0)
Oto	10.766.437	6,2	6.969.477	3,8	(3.796.960)	(35,3)
Şehir gazı	21.879.494	12,6	36.274.241	19,7	14.394.747	65,8
Boru gazı	-	-	-	-	-	-
Hizmet gelirleri	1.536.809	0,9	2.478.632	1,3	941.823	61,3
Toplam	174.150.400	100	184.254.974	100	10.104.574	5,8

30 Haziran 2020'de sona eren altı aylık dönemde Şirket hasılatının artışında birincil faktör doğal gaz satışından elde edilen hasılatın 9.162.751 TL tutarında (%5,3) artmasıdır. BOTAŞ maliyetlerindeki %14,7 artış ve mevsimsellik etkisiyle geç başlayan yüksek sezona rağmen hasılatta artış gözlenmiştir.

Ciro artışındaki ikincil faktör, 30 Haziran 2020'de sona eren altı aylık dönemde hizmet gelirlerinden elde edilen hasılatın 941.823 TL tutarında (%61,3) artmasıdır. Hizmet gelirleri, kuyu faaliyetlerinden oluşan gelirler ile tüp tipi kiralama faaliyetlerinden oluşmaktadır.

Satışların Maliyeti

30 Haziran 2019'da sona eren altı aylık dönemde 131.524.631 TL olan satışların maliyeti, 30 Haziran 2020'de sona eren altı aylık dönemde 11.163.849 TL (%8,5) artarak 142.688.480 TL'ye ulaşmıştır. Aynı dönemlerde, satışların toplam maliyetinin hasılatı oranı %75,5'den %77,4'e yükselmiştir.

Aşağıdaki tabloda, Şirket'in belirtilen dönemlerdeki satışlarının maliyeti maliyet türüne göre gösterilmekte ve her kalem hasılatın bir yüzdesi olarak da belirtilmektedir:

	30 Haziran'da sona eren altı aylık dönem	2019 ve 2020
--	--	--------------

	2019		2020		Karşılaştırması	
	TL	% Hasılat	TL	% Hasılat	Fark (TL)	Fark %
Satılan doğalgaz maliyeti	105.578.764	60,6	114.965.632	62,4	9.386.868	8,9
Elektrik maliyeti	3.507.102	2,0	3.963.310	2,2	456.208	13,0
Taşıeron ulaşım maliyetleri	7.622.042	4,4	8.285.163	4,5	663.121	8,7
Diğer maliyetler	14.816.723	8,5	15.474.375	8,4	657.652	4,4
Satışların maliyeti toplamı	131.524.631	75,5	142.688.480	77,4	11.163.849	8,5

30 Haziran 2020’de sona eren altı aylık dönemde satışların maliyeti kalemindeki artış temel olarak, doğal gaz alımı maliyetindeki 9.386.868 TL tutarındaki (%8,9) artıştan kaynaklanmıştır.

Brüt Kâr

Şirket’in brüt kârı 30 Haziran 2019’da sona eren altı aylık dönemde 42.625.769 TL iken, 1.059.275 TL tutarındaki (%2,5) azalış ile 30 Haziran 2020’de sona eren altı aylık dönemde 41.566.494 TL’ye gerilemiştir. Aynı dönemde, Şirket’in brüt kâr marjı, %24,5’den %22,6’ya düşmüştür. Azalışın en önemli nedeni, şirket bakım maliyetlerinin 2020 yılının ilk dönemine alınmış olmasıdır.

Pazarlama Giderleri

30 Haziran 2019’da sona eren altı aylık dönemde 14.366.726 TL olan pazarlama giderleri, 2.461.821 TL (%17,1) artarak 30 Haziran 2020’de sona eren altı aylık dönemde 16.828.547 TL’ye ulaşmıştır.

Aşağıdaki tabloda, Şirket’in belirtilen dönemlerdeki pazarlama giderlerinin dökümü verilmekte ve her gider türü hasılatın bir yüzdesi olarak gösterilmektedir:

	30 Haziran’da sona eren altı aylık dönem				2019 ve 2020	
	2019		2020		Karşılaştırması	
	TL	% Hasılat	TL	% Hasılat	Fark (TL)	Fark %
Personel giderleri	4.483.396	2,6	5.494.906	3,0	1.011.510	22,6
Amortisman ve itfa giderleri	3.703.388	2,1	5.975.838	3,2	2.272.450	61,4
Vergi, resim ve harçlar	2.069.741	1,2	2.173.583	1,2	103.842	5,0
Komisyon giderleri	1.078.713	0,6	693.900	0,4	(384.813)	(35,7)
Bakım onarım giderleri	700.709	0,4	514.937	0,3	(185.772)	(26,5)
Güvenlik giderleri	407.690	0,2	469.526	0,3	61.836	15,2
Sigorta giderleri	286.653	0,2	220.377	0,1	(66.276)	(23,1)
Akaryakıt giderleri	226.837	0,1	214.601	0,1	(12.236)	(5,4)
Seyahat giderleri	326.254	0,2	211.799	0,1	(114.455)	(35,1)
Haberleşme giderleri	103.568	0,1	174.194	0,1	70.626	68,2
Bina yönetim giderleri	117.448	0,1	153.237	0,1	35.789	30,5
Kira giderleri	163.305	0,1	74.875	0,0	(88.430)	(54,2)
Danışmanlık giderleri	152.776	0,1	84.270	0,0	(68.506)	(44,8)
Fuar ve Organizasyon Giderleri	250.385	0,1	-	-	(250.385)	(100,0)
Diğer	295.863	0,2	372.504	0,2	76.641	25,9
Toplam	14.366.726	8,2	16.828.547	9,1	2.461.821	17,1

Genel Yönetim Giderleri

30 Haziran 2019’de sona eren altı aylık dönemde 5.369.014 TL olan genel yönetim giderleri, 100.169 TL (%1,9) artarak 30 Haziran 2020’de sona eren altı aylık dönemde 5.469.183 TL’ye ulaşmıştır.

Aşağıdaki tabloda, Şirket’in belirtilen dönemlerdeki genel yönetim giderlerinin dökümü verilmekte ve her gider türü hasılatın bir yüzdesi olarak gösterilmektedir:

	30 Haziran’da sona eren altı aylık dönem				2019 ve 2020	
	2019		2020		Karşılaştırması	
	TL	% Hasılat	TL	% Hasılat	Fark (TL)	Fark %
Personel giderleri	3.410.092	2,0	3.658.835	2,0	248.743	7,3
Danışmanlık giderleri	595.082	0,3	421.307	0,2	(173.775)	(29,2)
Reklam, ilan ve tanıtım giderleri	124.552	0,1	183.789	0,1	59.237	47,6
Bilgi işlem giderleri	252.385	0,1	334.889	0,2	82.504	32,7
Amortisman ve itfa giderleri	356.990	0,2	305.196	0,2	(51.794)	(14,5)
Bina yönetim giderleri	235.878	0,1	226.854	0,1	(9.024)	(3,8)
Seyahat giderleri	130.256	0,1	129.103	0,1	(1.153)	(0,9)
Vergi, resim ve harçlar	70.616	0,0	69.026	0,0	(1.590)	(2,3)
Ulaşım giderleri	62.374	0,0	30.692	0,0	(31.682)	(50,8)
Kira giderleri	25.902	0,0	3.832	0,0	(22.070)	(85,2)
Diğer	104.887	0,1	105.660	0,1	773	0,7
Toplam	5.369.014	3,1	5.469.183	3,0	100.169	1,9

30 Haziran 2020’de sona eren altı aylık dönemde Şirket’in genel yönetim giderlerindeki artış, temel olarak personel giderlerindeki 248.743 TL (%7,3) tutarındaki artıştan kaynaklanmaktadır. Bu artış, 2019 yılının aynı dönemine kıyasla Şirket’in personel sayısının 210’dan 215’e çıkmasından kaynaklanmaktadır.

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler

30 Haziran 2019’da sona eren altı aylık dönemde 607.313 TL olan esas faaliyetlerden diğer gelirler, 25.001 TL’lik (%4,1) oranındaki azalış ile 30 Haziran 2020’de sona eren altı aylık dönemde 582.312 TL olmuştur.

Aşağıdaki tabloda, Şirket’in belirtilen dönemlerde esas faaliyetlerinden elde ettiği diğer gelirlerin dökümü yer almakta ve her kalem hasılatın bir yüzdesi olarak belirtilmektedir:

	30 Haziran’da sona eren altı aylık dönem				2019 ve 2020	
	2019		2020		Karşılaştırması	
	TL	% Hasılat	TL	% Hasılat	Fark (TL)	Fark %
Ticari alacakların vade farkı geliri	401.205	0,2	527.576	0,3	126.371	31,5
TFRS 9 uyarınca belirlenen						
şüpheli alacaklardan tahsilatlar	123.037	0,1	-	-	(123.037)	(100,0)
Faaliyetlerden kaynaklanan kur farkı geliri	-	-	22.944	0,0	22.944	-
Diğer gelirler	83.071	0,0	31.792	0,0	(51.279)	(61,7)
Toplam	607.313	0,3	582.312	0,3	(25.001)	(4,1)

Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler

30 Haziran 2019'da sona eren altı aylık dönemde esas faaliyetlerden diğer giderler 455.925 TL iken, 161.620 TL (%35.4) azalış ile 30 Haziran 2020'de sona eren altı aylık dönemde 294.305 TL'ye gerilemiştir.

	30 Haziran'da sona eren altı aylık dönem				2019 ve 2020	
	2019		2020		Karşılaştırması	
	TL	% Hasılat	TL	% Hasılat	Fark TL	Fark %
Bağışlar	70.412	0,0	188.525	0,1	118.113	167,7
Ceza giderleri	106.811	0,1	3.309	0,0	(103.502)	(96,9)
Ticari borçların vade farkı giderleri	235.424	0,1	2.059	0,0	(233.365)	(99,1)
Faaliyetlerden kaynaklanan kur farkı gideri	26.959	0,0	-	-	(26.959)	(100,0)
Diğer giderler	16.319	0,0	100.412	0,1	84.093	515,3
Toplam	455.925	0,3	294.305	0,2	(161.620)	(35,4)

Finansal Gelirler

30 Haziran 2019'da sona eren altı aylık dönemde finansal gelirler 127.270 TL iken, 585.254 TL (%459,9) artış ile 30 Haziran 2020'de sona eren altı aylık dönemde 712.524 TL olmuştur.

Aşağıdaki tabloda Şirket'in belirtilen dönemlerdeki finansal gelirlerinin bir dökümü yer almakta ve her gelir kaleminin hasılatın yüzde kaçına tekabül ettiği de belirtilmektedir:

	30 Haziran'da sona eren altı aylık dönem				2019 ve 2020	
	2019		2020		Karşılaştırması	
	TL	% Hasılat	TL	% Hasılat	Fark (TL)	Fark %
Mevduat faiz gelirleri	127.270	0,1	520.113	0,3	392.843	308,7
İlişkili taraflardan elde edilen adat faizi	-	-	192.411	0,1	192.411	-
Toplam	127.270	0,1	712.524	0,4	585.254	459,9

30 Haziran 2020'de sona eren altı aylık dönemde finansal gelirlerin artmasının sebebi, Şirket'in mevduat faiz gelirlerinin 392.843 TL artmasıdır. Bu artış pandemic dönemde likiditesi yüksek olması planlanan Şirket'te mevduat bakiyesinin yüksek olmasından kaynaklanmaktadır.

Finansal Giderler

30 Haziran 2019'da sona eren altı aylık dönemde finansal giderler 20.446.552 TL iken, 1.393.380 TL (%6,8) azalarak 30 Haziran 2020'de sona eren altı aylık dönemde 19.053.172 TL olmuştur.

Aşağıdaki tabloda Şirket'in belirtilen dönemlerdeki finansal giderlerinin bir dökümü yer almakta ve her gider kaleminin, hasılatın yüzde kaçına tekabül ettiği de belirtilmektedir:

	30 Haziran'da sona eren altı aylık dönem				2019 ve 2020	
	2019		2020		Karşılaştırması	

	TL	% Hasılat	TL	% Hasılat	Fark (TL)	Fark %
Kredi faiz giderleri	8.901.661	5,1	5.499.637	0,0	(3.402.024)	(38,2)
Kur farkı gideri, net	7.870.582	4,5	10.027.677	5,4	2.157.095	27,4
Kredi komisyon gideri	1.245.392	0,7	2.129.169	1,2	883.777	71,0
İlişkili taraflar faiz giderleri	848.091	0,5	-	-	(848.091)	(100,0)
Kiralama işlemlerinden faiz gideri	856.487	0,5	694.227	0,4	(162.260)	(18,9)
Takas işlemlerden gerçeğe uygun değer zararları	724.339	0,4	702.462	0,4	(21.877)	(3,0)
Toplam	20.446.552	11,7	19.053.172	10,3	(1.393.380)	(6,8)

30 Haziran 2020’de sona eren altı aylık dönemde finansal giderlerdeki azalışın temel sebebi, kredi faiz giderlerindeki 3.402.024 TL tutarındaki (%38,2) düşüştür. Şirket’in uzun vadeli borçluluk oranındaki azalma, pandemi döneminde kullanılan kısa vadeli kredilere rağmen faiz giderlerindeki düşüşü sağlamıştır.

Vergi Giderleri

30 Haziran 2019’da sona eren altı aylık dönemde 446.282 TL olan vergi giderleri, 231.965 TL (%52) tutarındaki azalış ile 30 Haziran 2020’de sona eren altı dönemde 214.317 TL olmuştur.

Aşağıdaki tabloda Şirket’in belirtilen dönemlerdeki vergi giderlerinin bir dökümü yer almakta ve her gider kaleminin, hasılatın yüzde kaçına tekabül ettiği de belirtilmektedir:

	30 Haziran’da sona eren altı aylık dönem				2019 ve 2020	
	2019		2020		Karşılaştırması	
	TL	% Hasılat	TL	% Hasılat	Fark (TL)	Fark %
Dönem vergi gideri	-	-	(2.472.010)	(1,3)	(2.472.010)	-
Ertelenmiş vergi geliri/(gideri)	(446.282)	(0,3)	2.257.693	1,2	2.703.975	605,9-
Toplam	(446.282)	(0,3)	(214.317)	(0,1)	231.965	(52,0)

31 Aralık 2019 tarihinde sona eren yıl ile 31 Aralık 2018 tarihinde sona eren yılın karşılaştırılması

Aşağıda yer alan tabloda, Şirket’in 31 Aralık 2018 ve 2019 tarihlerinde sona eren yıllardaki konsolide kâr veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, her kalem hasılatın bir yüzdesi olarak ifade edilerek; dönemden döneme gerçekleşen farklar da yüzde olarak belirtilerek gösterilmektedir.

	31 Aralık’da sona eren altı aylık dönem				2018 ve 2019	
	2018		2019		Karşılaştırması	
	TL	% Hasılat	TL	% Hasılat	Fark (TL)	Fark %
Hasılat	250.235.590	100,0	433.416.282	100,0	183.180.692	73,2
Satışların Maliyeti (-)	(195.410.738)	(78,1)	(319.149.563)	(73,6)	(123.738.825)	63,3
Brüt Kâr	54.824.852	21,9	114.266.719	26,4	59.441.867	108,4
Genel Yönetim Giderleri (-)	(10.865.042)	(4,3)	(12.114.419)	(2,8)	(1.249.377)	11,5
Pazarlama Giderleri (-)	(26.788.731)	(10,7)	(31.332.101)	(7,2)	(4.543.370)	17,0

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	685.597	0,3	1.054.183	0,2	368.586	53,8
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(4.424.139)	(1,8)	(1.865.593)	(0,4)	2.558.546	(57,8)
Esas faaliyet kârı	13.432.537	5,4	70.008.789	16,2	56.576.252	421,2
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	-	-	210.583	0,0	210.583	-
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Kârı/(Zararı)	13.432.537	5,4	70.219.372	16,2	56.786.835	422,8
Finansman Gelirleri	158.334	0,1	273.762	0,1	115.428	72,9
Finansman Giderleri (-)	(55.155.222)	(22,0)	(32.881.058)	(7,6)	22.274.164	(40,4)
Finansman Giderleri, net	(54.996.888)	(22,0)	(32.607.296)	(7,5)	22.389.592	(40,7)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Kârı	(41.564.351)	(16,6)	37.612.076	8,7	79.176.427	(190,5)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri/(Gideri)	9.621.121	3,8	(7.813.280)	(1,8)	(17.434.401)	(181,2)
DÖNEM KÂRI	(31.943.230)	(12,8)	29.798.796	6,9	61.742.026	(193,3)

Hasılat

Şirket hasılatı 2018 yılında 250.235.590 TL iken, 2019 yılında 183.180.692 TL (%73,2) artarak 433.416.282 TL olmuştur.

Aşağıdaki tabloda, Şirket'in belirtilen dönemlerdeki hasılatı gelir türüne göre gösterilmekte ve her kalem, hasılatın bir yüzdesi olarak ifade edilmektedir:

	31 Aralık'da sona eren yıl				2018 ve 2019	
	2018		2019		Karşılaştırması	
	TL	% Hasılat	TL	% Hasılat	Fark (TL)	Fark %
Doğalgaz satış gelirleri	248.094.872	142,5	430.022.399	233,4	181.927.527	73,3
Hizmet gelirleri	2.140.718	1,2	3.393.883	1,8	1.253.165	58,5
Toplam	250.235.590	100	433.416.282	100	183.180.692	73,2

Şirket hasılatının 31 Aralık 2019 tarihinde sona eren yılda aratmasının nedeni, doğal gaz satış gelirlerinden elde edilen hasılatın 181.927.527 TL (%73,3) artmasıdır. Bu artışın temel nedeni, CNG satış hacmindeki %21 artıştır. Bunun yanında satış fiyatı artışı da önemli rol oynamıştır.

Satışların Maliyeti

2018 yılında 195.410.738 TL olan satışların maliyeti, 2019 yılında 123.738.825 TL (%63,3) artarak 319.149.563 TL'ye yükselmiştir. Aynı dönemlerde, satışların toplam maliyetinin hasılatı oranı %78,1'den %73,6'ya düşmüştür.

Aşağıdaki tabloda, Şirket'in belirtilen dönemlerdeki satışlarının maliyeti maliyet türüne göre gösterilmekte ve her kalem hasılatın bir yüzdesi olarak da belirtilmektedir:

	31 Aralık'da sona eren yıl	2018 ve 2019
--	----------------------------	--------------

	2018		2019		Karşılaştırması	
	TL	% Hasılat	TL	% Hasılat	Fark (TL)	Fark %
Satılan doğalgaz maliyeti	154.567.866	61,8	260.404.121	60,1	105.836.255	68,5
Elektrik maliyeti	4.240.334	1,7	8.861.757	2,0	4.621.423	109,0
Taşeron ulaşım maliyetleri	11.064.210	4,4	18.306.459	4,2	7.242.249	65,5
Diğer maliyetler	25.538.328	10,2	31.577.226	7,3	6.038.898	23,6
Satışların maliyeti toplamı	195.410.738	78,1	319.149.563	73,6	123.738.825	63,3

Doğal gaz maliyetindeki artış, satış hacmindeki %21 oranındaki artış ile 2019 Ağustos ayı itibariyle meydana gelen % 14,7'lik BOTAŞ maliyetindeki artıştan kaynaklanmaktadır.

Brüt Kâr

Şirket'in brüt kârı 2018 yılında 54.824.852 TL iken, 2019 yılında 59.441.867 TL tutarında (%108,4 oranında) artarak 114.266.719 TL'ye ulaşmıştır. Brüt kâr marjıysa, 2018'te %21,9 iken, 2019'da %26,4'e yükselmiştir.

Pazarlama Giderleri

Şirket'in 2018 yılında 26.788.731 TL olan pazarlama giderleri 2019 yılında 4.543.370 TL (%17,0) artarak 31.332.101 TL'ye ulaşmıştır.

Aşağıdaki tabloda, Şirket'in belirtilen dönemlerdeki pazarlama giderlerinin dökümü verilmekte ve her gider türü hasılatın bir yüzdesi olarak gösterilmektedir.

	31 Aralık'da sona eren yıl				2018 ve 2019	
	2018		2019		Karşılaştırması	
	TL	% Hasılat	TL	% Hasılat	Fark (TL)	Fark %
Personel giderleri	8.671.660	3,5	8.926.638	2,1	254.978	2,9
Amortisman ve itfa giderleri	7.472.008	3,0	7.472.814	1,7	806	0,0
Vergi, resim ve harçlar	2.740.247	1,1	5.838.083	1,3	3.097.836	113,0
Komisyon giderleri	2.233.184	0,9	2.352.641	0,5	119.457	5,3
Bakım onarım giderleri	763.527	0,3	1.832.154	0,4	1.068.627	140,0
Seyahat giderleri	426.766	0,2	893.113	0,2	466.347	109,3
Güvenlik giderleri	694.460	0,3	833.011	0,2	138.551	20,0
Fuar ve Organizasyon Giderleri	-	-	553.590	0,1	553.590	-
Sigorta giderleri	732.957	0,3	506.075	0,1	(226.882)	(31,0)
Akaryakıt giderleri	474.072	0,2	495.235	0,1	21.163	4,5
Kira giderleri	1.484.990	0,6	252.382	0,1	(1.232.608)	(83,0)
Danışmanlık giderleri	303.990	0,1	269.015	0,1	(34.975)	(11,5)
Bina yönetim giderleri	192.498	0,1	260.643	0,1	68.145	35,4
Haberleşme giderleri	173.090	0,1	216.416	0,0	43.326	25,0
Diğer	425.282	0,2	630.291	0,1	205.009	48,2
Toplam	26.788.731	10,7	31.332.101	7,2	4.543.370	17,0

Şirket'in 2019 yılındaki pazarlama giderlerinde meydana gelen artışın temel nedeni, Vergi, resim ve harçlar 3.097.836 TL (%113) artmasıdır. Artan satış hacmine paralel olarak sözleşme damga vergilerinin artması, ilgili kalemlerde artışa neden olmuştur. Bunun dışında artış gösteren bakım onarım gideri, Şirket'in SEÇ-G prensiplerini genişleterek geniş çaplı bir bakım hizmeti almış ve yapmış

olmasıdır. Buna ek olarak, Şirket'in 2019 yılındaki pazarlama giderlerinde meydana gelen artış, personel giderlerinin 254.978 TL (%2,9) artmış olması etkili olmuştur. Bu artış, 2018'te 150 olan personel sayısının 2019'da 156'ya çıkmasından kaynaklanmıştır.

Genel Yönetim Giderleri

Şirket'in 2018 yılında 10.865.042 TL olan pazarlama giderleri 2019 yılında 1.249.377 TL (%11,5) artarak 2019 yılında 12.114.419 TL'ye ulaşmıştır.

Aşağıdaki tabloda, Şirket'in belirtilen dönemlerdeki pazarlama giderlerinin dökümü verilmekte ve her gider türü hasılatın bir yüzdesi olarak gösterilmektedir.

	31 Aralık'da sona eren yıl				2018 ve 2019	
	2018		2019		Karşılaştırması	
	TL	% Hasılat	TL	% Hasılat	Fark (TL)	Fark %
Personel giderleri	7.395.618	3,0	6.752.751	1,6	(642.867)	(8,7)
Danışmanlık giderleri	369.826	0,1	2.148.364	0,5	1.778.538	480,9
Bilgi işlem giderleri	440.734	0,2	796.749	0,2	356.015	80,8
Amortisman ve itfa giderleri	427.079	0,2	680.225	0,2	253.146	59,3
Bina yönetim giderleri	376.696	0,2	520.841	0,1	144.145	38,3
Reklam, ilan ve tanıtım giderleri	731.432	0,3	369.829	0,1	(361.603)	(49,4)
Seyahat giderleri	209.969	0,1	265.828	0,1	55.859	26,6
Vergi, resim ve harçlar	150.565	0,1	186.889	0,0	36.324	24,1
Ulaşım giderleri	95.735	0,0	118.967	0,0	23.232	24,3
Kira giderleri	474.373	0,2	42.172	0,0	(432.201)	(91,1)
Diğer	193.015	0,1	231.804	0,1	38.789	20,1
Toplam	10.865.042	4,3	12.114.419	2,8	1.249.377	11,5

Şirket'in 2019 yılındaki genel yönetim giderlerinde meydana gelen artışın temel nedeni, danışmanlık giderlerinin 1.778.538 TL (%480,9) artmasından kaynaklanmaktadır.

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler

Şirket'in esas faaliyetlerinden elde ettiği diğer gelirler 2018 yılında 685.597 TL iken, 2019 yılında 368.586 TL (%53,8) artarak 1.054.183 TL'ye yükselmiştir

Aşağıdaki tabloda, Şirket'in belirtilen dönemlerde esas faaliyetlerinden elde ettiği diğer gelirlerin dökümü yer almakta ve her kalem hasılatın bir yüzdesi olarak belirtilmektedir:

	31 Aralık'da sona eren yıl				2018 ve 2019	
	2018		2019		Karşılaştırması	
	TL	% Hasılat	TL	% Hasılat	Fark (TL)	Fark %
Ticari alacakların vade farkı geliri	533.800	0,2	810.211	0,2	276.411	51,8
TFRS 9 uyarınca belirlenen						
şüpheli alacaklardan tahsilatlar	-	-	123.037	0,0	123.037	-
Sigorta tazminat bedeli	-	-	41.118	0,0	41.118	-
Diğer gelirler	151.797	0,1	79.817	0,0	(71.980)	(47,4)
Toplam	685.597	0,3	1.054.183	0,2	368.586	53,8

Artan satış hacmine paralel olarak artış gösteren vade farkı gelirleri, söz konusu kalemtedeki artışın başlıca sebebidir.

Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler

Esas faaliyetlerden diğer giderler 2018 yılında 4.424.139 TL iken, 2019 yılında 2.558.546 TL azalarak 1.865.593 TL'ye düşmüştür.

Aşağıdaki tabloda Şirket'in esas faaliyetlerden diğer giderlerinin bir dökümü yer almakta ve her gider kalemi hasılatın bir yüzdesi olarak belirtilmektedir:

	31 Aralık'da sona eren yıl				2018 ve 2019	
	2018		2019		Karşılaştırması	
	TL	% Hasılat	TL	% Hasılat	Fark (TL)	Fark %
Ceza giderleri	1.428.000	0,6	873.282	0,2	(554.718)	(38,8)
Ticari borçların vade farkı giderleri	305.486	0,1	573.207	0,1	267.721	87,6
Faaliyetlerden kaynaklanan kur farkı gideri	158.608	0,1	26.959	0,0	(131.649)	-
TFRS 9 uyarınca belirlenen						
değer düşüklüğü zararları	2.307.333	0,9	-	-	(2.307.333)	(100,0)
Diğer giderler	224.712	0,1	392.145	0,1	167.433	74,5
Toplam	4.424.139	1,8	1.865.593	0,4	(2.558.546)	(57,8)

Şirket, 2018'de şüpheli alacakları için 2.307.333 TL tutarında karşılık ayırırken, 2019 döneminde şüpheli karşılık oluşmaması sayesinde 2019 yılında bakiyede düşüş gözlenmektedir.

Finansal Gelirler

Şirket'in 2018 yılında 158.334 TL olan finansal gelirleri 2019 yılında 115.428 TL (%72,9) artarak 273.762 TL'ye yükselmiştir.

Aşağıdaki tabloda Şirket'in belirtilen dönemlerdeki finansal gelirlerinin bir dökümü yer almakta ve her gelir kaleminin hasılatın yüzde kaçına tekabül ettiği de belirtilmektedir:

	31 Aralık'da sona eren yıl				2018 ve 2019	
	2018		2019		Karşılaştırması	
	TL	% Hasılat	TL	% Hasılat	Fark (TL)	Fark %
Mevduat faiz gelirleri	134.613	0,1	248.835	0,1	114.222	84,9
İlişkili taraflardan elde edilen adat faizi	23.721	0,0	24.927	0,0	1.206	-
Toplam	158.334	0,1	273.762	0,1	115.428	72,9

Şirket'in finansal gelirlerinin 2019 yılında artmasının nedeni, mevduat faiz gelirlerinin 114.222 TL artmasıdır ve bu da piyasadaki faiz oranlarının yüksek olmasından ve faaliyet sonuçlarının daha iyi olması nedeniyle mevcut nakit ortalamasının daha yüksek olmasından kaynaklanmaktadır.

Finansal Giderler

Şirket'in 2018 yılında 55.155.222 TL olan finansal giderleri, 2019 yılında 22.274.165 TL (%40,4) azalarak 32.881.058 TL'ye düşmüştür.

Aşağıdaki tabloda Şirket'in belirtilen dönemlerdeki finansal giderlerinin bir dökümü yer almakta ve her gider kaleminin, hasılatın yüzde kaçına tekabül ettiği de belirtilmektedir:

	31 Aralık'da sona eren yıl				2018 ve 2019	
	2018		2019		Karşılaştırması	
	TL	% Hasılat	TL	% Hasılat	Fark (TL)	Fark %
Kredi faiz giderleri	13.364.433	5,3	14.681.605	3,4	1.317.172	9,9
Kur farkı gideri, net	35.732.791	14,3	11.100.797	2,6	(24.631.994)	(68,9)
Kredi komisyon gideri	1.737.801	0,7	2.617.935	0,6	880.134	50,6
İlişkili taraflar faiz giderleri	3.765.550	1,5	1.988.635	0,5	(1.776.916)	(47,2)
Kiralama işlemlerinden faiz gideri	208.874	0,1	1.675.004	0,4	1.466.130	701,9
Takas işlemlerden gerçeğe uygun değer zararları	345.773	0,1	817.082	0,2	471.309	136,3
Toplam	55.155.222	22,0	32.881.058	7,6	(22.274.165)	(40,4)

Şirket'in finansal giderlerinin 2019 yılındaki azalışının temel nedeni, kur farkı giderlerinin 24.631.994 TL azalışından kaynaklanmaktadır. 2018 yılında USD kurlarında yaşanan %39,5'lik artış (2019 yılı artış oranı: %12,9) ile 2018 yılındaki USD borcunun 16.823.502 USD ile 119.490 EUR'nun toplamından 12.258.751 USD'ye düşmesi kur farkındaki düşüşü sağlamıştır. Şirket'in 2019 yılı içerisinde hem finansal kiralama borçlarının hepsi bitmiş olup, hem de proje finansman kredisine ait borçların yıllar içerisinde ödenerek azalması döviz cinsinden borçluluğun azalmasını sağlamıştır.

Vergi Gelirleri/(Giderleri)

Şirket'in 2018 yılında 9.621.121 TL olan sürdürülebilir faaliyet vergi geliri, 2019 yılında 17.434.401 TL (%181,2) azalarak 7.813.280 TL sürdürülebilir faaliyet vergi giderine dönüşmüştür.

Aşağıdaki tabloda Şirket'in belirtilen dönemlerdeki vergi gelir/giderlerinin bir dökümü yer almakta ve her gider kaleminin, hasılatın yüzde kaçına tekabül ettiği de belirtilmektedir:

	31 Aralık'da sona eren yıl				2018 ve 2019	
	2018		2019		Karşılaştırması	
	TL	% Hasılat	TL	% Hasılat	Fark (TL)	Fark %
Dönem vergi gideri	-	-	(3.070.048)	(0,0)	(3.070.048)	-
Ertelenmiş vergi geliri/(gideri)	9.621.121	3,8	(4.743.232)	(0,0)	(14.364.353)	(149,3)
Toplam	9.621.121	3,8	(7.813.280)	(0,0)	(17.434.401)	(181,2)

Şirket 2019 yılında 26.406.267 tutarındaki birikmiş geçmiş yıl mali zararlarının tamamını eriterek, 3.070.048 TL tutarında kurumlar vergisi dönem vergisi giderleştirmiştir.

31 Aralık 2018 tarihinde sona eren yıl ile 31 Aralık 2017'te sona eren yılın karşılaştırılması

Aşağıdaki tabloda, Şirket'in 31 Aralık 2017 ve 2018 tarihleri itibarıyla sona eren yıllara ilişkin kâr veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, her kalem hasılatın bir yüzdesi olarak ifade edilerek; dönemden döneme gerçekleşen farklar da yüzde olarak belirtilerek gösterilmektedir.

	31 Aralık'da sona eren yıl				2017 ve 2018	
	2017		2018		Karşılaştırması	
	TL	% Hasılat	TL	% Hasılat	Fark (TL)	Fark %
Hasılat	213.807.988	100,0	250.235.590	100,0	36.427.602	17,0
Satışların Maliyeti (-)	(190.440.264)	(89,1)	(195.410.738)	(78,1)	(4.970.474)	2,6
Brüt Kâr	23.367.724	10,9	54.824.852	21,9	31.457.128	134,6
Genel Yönetim Giderleri (-)	(8.398.054)	(3,9)	(10.865.042)	(4,3)	(2.466.988)	29,4
Pazarlama Giderleri (-)	(22.626.560)	(10,6)	(26.788.731)	(10,7)	(4.162.171)	18,4
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	394.608	0,2	685.597	0,3	290.989	73,7
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(4.429.014)	(2,1)	(4.424.139)	(1,8)	4.875	(0,1)
Esas faaliyet kârı/(zararı)	(11.691.296)	(5,5)	13.432.537	5,4	25.123.833	(214,9)
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	(1.469.481)	(0,7)	-	-	1.469.481	(100,0)
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Kârı/(Zararı)	(13.160.777)	(6,2)	13.432.537	5,4	26.593.314	(202,1)
Finansman Gelirleri	183.311	0,1	158.334	0,1	(24.977)	(13,6)
Finansman Giderleri (-)	(24.683.604)	(11,5)	(55.155.222)	(22,0)	(30.471.618)	123,4
Finansman Giderleri, net	(24.500.293)	(11,5)	(54.996.888)	(22,0)	(30.496.595)	124,5
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Kârı	(37.661.070)	(17,6)	(41.564.351)	(16,6)	(3.903.281)	10,4
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri/(Gideri)	7.009.372	3,3	9.621.121	3,8	2.611.749	37,3
DÖNEM ZARARI	(30.651.698)	(14,3)	(31.943.230)	(12,8)	(1.291.532)	4,2

Hasılat

Şirket'in 31 Aralık 2017 tarihinde sona eren yılda 213.807.988 TL olan hasılatı 2018 yılında 36.427.602 TL (%17) artış göstererek 250.235.590 TL'ye ulaşmıştır.

Aşağıdaki tabloda Şirket'in belirtilen dönemlerdeki hasılatı gelir türüne göre gösterilmekte ve her kalem, hasılatın bir yüzdesi olarak belirtilmektedir.

	31 Aralık'da sona eren yıl				2017 ve 2018	
	2017		2018		Karşılaştırması	
	TL	% Hasılat	TL	% Hasılat	Fark (TL)	Fark %
Doğalgaz satış gelirleri	212.373.896	121,9	248.094.872	134,6	35.720.976	16,8
Hizmet gelirleri	1.434.092	0,8	2.140.718	1,2	706.626	49,3
Toplam	213.807.988	100	250.235.590	100	36.427.602	17,0

Şirket'in 31 Aralık 2018 tarihinde sona eren yılda hasılatının artmasının temel nedeni, doğal gaz satışından elde edilen hasılatın 35.720.976 TL tutarında (%16,8 oranında) artmasıdır.

Bu artışın temel nedeniyse, Şirket'in CNG satış hacminin %7,4 oranında azalmasına karşın , BOTAŞ alım maliyetinin 2018 başlangıcı itibarıyla %13,6 , ilk çeyreği sonunda %9,7 ve Ağustos ayında %14 , Eylül ayında %14 , Ekim ayında %18,5 olmak üzere toplamda, 2017 BOTAŞ alım maliyetine göre,

2018 yılı BOTAŞ alım maliyetine %91,9 zam yapılmasıdır. Hizmet hasılatındaki 706.626 TL tutarındaki (%49,3 oranındaki) artış da bu artışa katkıda bulunmuştur.

Satışların Maliyeti

31 Aralık 2017 tarihinde sona eren yılda 190.440.264 TL olan satışların maliyeti 2018 yılında 4.970.474 TL (%2,6) artarak 195.410.738 TL'ye yükselmiştir. Satışların toplam maliyetinin hasılatı oranı %89,1'den %78,1'e düşmüştür.

Aşağıdaki tabloda Şirket'in belirtilen dönemlerdeki satışların maliyeti maliyet türüne göre gösterilmekte ve her kalem, hasılatın bir yüzdesi olarak belirtilmektedir:

	31 Aralık'da sona eren yıl				2017 ve 2018	
	2017		2018		Karşılaştırması	
	TL	% Hasılat	TL	% Hasılat	Fark (TL)	Fark %
Satılan doğalgaz maliyeti	153.511.844	71,8	154.567.866	61,8	1.056.022	0,7
Elektrik maliyeti	3.638.559	1,7	4.240.334	1,7	601.775	16,5
Taşıeron ulaşım maliyetleri	17.798.156	8,3	11.064.210	4,4	(6.733.946)	(37,8)
Diğer maliyetler	15.491.706	7,2	25.538.328	10,2	10.046.622	64,9
Satışların maliyeti toplamı	190.440.264	89,1	195.410.738	78,1	4.970.474	2,6

Brüt Kâr

Şirket'in 31 Aralık 2017 tarihinde sona eren yılda 23.367.724 TL olan brüt kârı, 2018 yılında 31.457.128 TL (%134,6) artarak 54.824.852 TL'ye ulaşmıştır. Şirket'in brüt kâr marjı, 31 Aralık 2017 tarihinde sona eren yılda %10,9 iken, 2018 yılında %21,9'a yükselmiştir.

Pazarlama Giderleri

Şirket'in pazarlama giderleri 31 Aralık 2017 tarihinde sona eren yılda 22.626.560 TL'yken, 2018 yılında 4.162.171 TL (%18,4) artarak 26.788.731 TL'ye yükselmiştir.

	31 Aralık'da sona eren yıl				2017 ve 2018	
	2017		2018		Karşılaştırması	
	TL	% Hasılat	TL	% Hasılat	Fark (TL)	Fark %
Personel giderleri	7.401.787	3,5	8.671.660	3,5	1.269.873	17,2
Amortisman ve itfa giderleri (Dipnot 19)	7.759.301	3,6	7.472.008	3,0	(287.293)	(3,7)
Vergi, resim ve harçlar	2.405.589	1,1	2.740.247	1,1	334.658	13,9
Komisyon giderleri	-	-	2.233.184	0,9	2.233.184	-
Bakım onarım giderleri	929.061	0,4	763.527	0,3	(165.534)	(17,8)
Seyahat giderleri	259.255	0,1	426.766	0,2	167.511	64,6
Güvenlik giderleri	639.665	0,3	694.460	0,3	54.795	8,6
Sigorta giderleri	703.250	0,3	732.957	0,3	29.707	4,2
Akaryakıt giderleri	416.780	0,2	474.072	0,2	57.292	13,7
Kira giderleri	1.299.741	0,6	1.484.990	0,6	185.249	14,3
Danışmanlık giderleri	84.894	0,0	303.990	0,1	219.096	258,1
Bina yönetim giderleri	143.724	0,1	192.498	0,1	48.774	33,9
Haberleşme giderleri	169.070	0,1	173.090	0,1	4.020	2,4
Diğer	414.443	0,2	425.282	0,2	10.839	2,6
Toplam	22.626.560	10,6	26.788.731	10,7	4.162.171	18,4

2018 yılında Şirket'in pazarlama giderlerinin artmasının temel nedeni, iş birliği tesisleri nedeniyle oluşan komisyon giderlerinin 2.233.184 TL artmasıdır. Ayrıca 2018 yılında Şirket'in pazarlama giderlerinin artmasının bir diğer nedeni ise personel giderlerinin 1.269.873 TL artmasıdır.

Genel Yönetim Giderleri

Şirket'in genel yönetim giderleri 31 Aralık 2017 tarihinde sona eren yılda 8.398.054 TL'ye, 2018 yılında 2.466.988 TL (%29,4) artarak 10.865.042 TL'ye yükselmiştir.

Aşağıdaki tabloda Şirket'in belirtilen dönemlerdeki genel yönetim giderlerinin bir dökümü verilmekte ve her kalem, hasılatın bir yüzdesi olarak belirtilmektedir:

	31 Aralık'da sona eren yıl				2017 ve 2018	
	2017		2018		Karşılaştırması	
	TL	% Hasılat	TL	% Hasılat	Fark (TL)	Fark %
Personel giderleri	5.495.522	2,6	7.395.618	3,0	1.900.096	34,6
Danışmanlık giderleri	479.746	0,2	369.826	0,1	(109.920)	(22,9)
Bilgi işlem giderleri	394.183	0,2	440.734	0,2	46.551	11,8
Amortisman ve itfa giderleri	273.979	0,1	427.079	0,2	153.100	55,9
Bina yönetim giderleri	340.151	0,2	376.696	0,2	36.545	10,7
Reklam, ilan ve tanıtım giderleri	110.968	0,1	731.432	0,3	620.464	559,1
Seyahat giderleri	199.107	0,1	209.969	0,1	10.862	5,5
Vergi, resim ve harçlar	303.878	0,1	150.565	0,1	(153.313)	(50,5)
Ulaşım giderleri	95.681	0,0	95.735	0,0	54	0,1
Kira giderleri	392.296	0,2	474.373	0,2	82.077	20,9
Diğer	312.543	0,1	193.015	0,1	(119.528)	(38,2)
Toplam	8.398.054	3,9	10.865.042	4,3	2.466.988	29,4

2018 yılında Şirket'in genel yönetim giderlerinin artmasının temel nedeni, personel giderlerinin 1.900.096 TL (%34,6) artmasıdır. Bu artışın nedeni ise, 2017'de 134 olan personel sayısının 2018 yılında 150'ye yükselmesidir.

Şirket'in reklam, ilan ve tanıtım giderlerinde meydana gelen 620.464 TL tutarındaki artış da, Şirket'in 2018 yılındaki genel yönetim giderlerinin artışına etkide bulunmuştur.

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler

Şirket'in esas faaliyetlerinden elde ettiği diğer gelirler 31 Aralık 2017 tarihinde sona eren yılda 394.608 TL iken, 2018 yılında 290.989 TL (%73,7) artış göstererek 685.597 TL'ye yükselmiştir.

Aşağıdaki tabloda Şirket'in belirtilen dönemlerde esas faaliyetlerinden elde ettiği diğer gelirlerin bir dökümü verilmekte ve her kalem, hasılatın bir yüzdesi olarak belirtilmektedir:

	31 Aralık'da sona eren yıl				2017 ve 2018	
	2017		2018		Karşılaştırması	
	TL	% Hasılat	TL	% Hasılat	Fark (TL)	Fark %
Ticari alacakların vade farkı geliri	311.739	0,1	533.800	0,2	222.061	71,2
Sigorta tazminat bedeli	43.976	0,0	-	-	(43.976)	-
Diğer gelirler	38.893	0,0	151.797	0,1	112.904	290,3
Toplam	394.608	0,2	685.597	0,3	290.989	73,7

Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler

Esas faaliyetlerden diğer giderler 31 Aralık 2017 tarihinde sona eren yılda 4.429.014 TL iken, 2018 yılında 4.875 TL (%0,1) azalarak 4.424.139 TL'ye düşmüştür.

Aşağıdaki tabloda Şirket'in belirtilen dönemlerdeki esas faaliyetlerden diğer giderlerine ilişkin bir dökümü verilmekte ve her kalem, hasılatın bir yüzdesi olarak belirtilmektedir:

	31 Aralık'da sona eren yıl				2017 ve 2018	
	2017		2018		Karşılaştırması	
	TL	% Hasılat	TL	% Hasılat	Fark (TL)	Fark %
Ceza giderleri	1.212.473	0,6	1.428.000	0,6	215.527	17,8
Ticari borçların vade farkı giderleri	186.338	0,1	305.486	0,1	119.148	63,9
Faaliyetlerden kaynaklanan kur farkı gideri	1.687.647	0,8	158.608	0,1	(1.529.039)	(90,6)
TFRS 9 uyarınca belirlenen değer düşüklüğü zararları	1.073.761	0,5	2.307.333	0,9	1.233.572	114,9
Diğer giderler	268.795	0,1	224.712	0,1	(44.083)	(16,4)
Toplam	4.429.014	2,1	4.424.139	1,8	(4.875)	(0,1)

Şirket'in esas faaliyetlerden diğer giderlerinin 2018 yılında düşmesinin temel nedeni faaliyetlerden kaynaklanan kur farkı giderlerinin 1.529.039 TL (%90,6) azalmasıdır. 2017 yılında yapılan gaz tedarik anlaşmasının döviz cinsinden olması, faaliyet kaynaklı kur farkına sebep olmuştur. 2018 yılında da sözleşmenin devam eden alım taahhütlerini yerine getirmek için kısa süreli alım yapan firmada Şirket'te %90 azalışla faaliyet kaynaklı kur farkı gideri oluşmuştur. 2018 ilk aylarından sonra döviz cinsinden doğal gaz alımı yapılmamıştır.

Finansal Gelirler

Şirket'in finansal gelirleri 31 Aralık 2017 tarihinde sona eren yılda 183.311 TL iken, 2018 yılında 24.977 TL (%13,6) azalarak 158.334 TL'ye düşmüştür.

Aşağıdaki tabloda Şirket'in belirtilen dönemlerdeki finansal gelirlerinin bir dökümü verilmekte ve her gelir kalemi, hasılatın bir yüzdesi olarak belirtilmektedir:

	31 Aralık'da sona eren yıl				2017 ve 2018	
	2017		2018		Karşılaştırması	
	TL	% Hasılat	TL	% Hasılat	Fark (TL)	Fark %
Mevduat faiz gelirleri	183.311	0,1	134.613	0,1	(48.698)	(26,6)
İlişkili taraflardan elde edilen adat faizi	-	-	23.721	0,0	23.721	-
Toplam	183.311	0,1	158.334	0,0	(24.977)	(13,6)

Finansal Giderler

Şirket'in finansal giderleri 31 Aralık 2017 tarihinde sona eren yılda 24.683.604 TL iken, 2018 yılında 30.471.618 TL (%123,4) artarak 55.155.222 TL'ye yükselmiştir.

Aşağıdaki tabloda Şirket'in belirtilen dönemlerdeki finansal giderlerinin bir dökümü verilmekte ve her gider kalemi, hasılatın bir yüzdesi olarak belirtilmektedir.

	31 Aralık'da sona eren yıl				2017 ve 2018	
	2017		2018		Karşılaştırması	
	TL	% Hasılat	TL	% Hasılat	Fark (TL)	Fark %
Kredi faiz giderleri	11.687.346	5,5	13.364.433	5,3	1.677.087	14,3
Kur farkı gideri, net	6.964.484	3,3	35.732.791	14,3	28.768.307	413,1
Kredi komisyon gideri	1.307.127	0,6	1.737.801	0,7	430.674	32,9
İlişkili taraflar faiz giderleri	3.895.843	1,8	3.765.550	1,5	(130.293)	(3,3)
Kiralama işlemlerinden faiz gideri	828.804	0,4	208.874	0,1	(619.930)	(74,8)
Takas işlemlerden gerçeğe uygun değer zararları	-	-	345.773	0,1	345.773	-
Toplam	24.683.604	11,5	55.155.222	22,0	30.471.618	123,4

2018 yılında USD kurlarında yaşanan %39,5'lik artış (2017 yılı artış oranı: %7,2) Şirket'in döviz cinsinden borçlarındaki düşüşe rağmen, kur farkının yükselmesine neden olmuştur.

Vergi Gelirleri

Şirket'in 31 Aralık 2017 tarihinde 7.009.372 TL olan ertelenmiş vergi geliri 2018 yılında 2.611.749 TL artarak 9.621.121 TL'ye yükselmiştir.

Aşağıdaki tabloda Şirket'in belirtilen dönemlerdeki vergi giderlerinin bir dökümü verilmekte ve her gider kalemi, hasılatın bir yüzdesi olarak belirtilmektedir:

	31 Aralık'da sona eren yıl				2017 ve 2018	
	2017		2018		Karşılaştırması	
	TL	% Hasılat	TL	% Hasılat	Fark (TL)	Fark %
Dönem vergi gideri	-	-	-	-	-	-
Ertelenmiş vergi geliri	7.009.372	2,8	9.621.121	0,0	2.611.749	37,3
Toplam	7.009.372	2,8	9.621.121	0,0	2.611.749	37,3

2018 yılındaki yüksek tutarlı ertelenmiş vergi geliri, Şirket'in yasalda aktifleştirmiş olduğu faiz ve kur farkının UFRS mali tablolarında giderleştirilen kısmı üzerinden ayrılan ertelenmiş vergi varlığıdır.

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

Pandemi nedeniyle ilk aylarda CNG satışlarındaki düşüş ekonomideki genel yavaşlamanın aksine oldukça sınırlı kalmış ve Mayıs ayından itibaren normal seyrine dönmüştür. Bu nedenle, ileri döneme dair bir hedef veya strateji değişikliği olmamıştır.

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

Pazar riskleri ve diğer risklere ilişkin detaylı bilgi almak için bu izahnamenin "5. Risk Faktörleri" başlıklı bölümünü; Şirket'in finansal araçların kullanımına bağlı olarak maruz kalabileceği riskler açıklanmıştır."

Kredi Riski

Bir müşteri veya karşı tarafın sözleşmesel finansal yükümlülüklerini yerine getirememesi durumunda Şirket'in maddi kaybıyla sonuçlanma ihtimalinde kredi riski bulunmaktadır. Buna karşılık Şirket de kredi riskini izleyerek, belirli karşı taraflarla yapılan işlemleri sınırlayarak ve karşı tarafların kredi değerliliğini sürekli olarak değerlendirerek bu riskini kontrol etmeye çalışmaktadır.

Satışların bir kısmı DBS ile gerçekleşmekte ve satışların geri kalan kısmı nakit yapılmaktadır. Son müşterilerden alacak tahsil etme sorumluluğu, doğrudan kredi sisteminde alacaklara sahip olan bankalara ait olup, iş yapılan bankaların ödeme güçlüğü veya iflası gibi durumlarda sınırlı tahsil riski bulunmaktadır.

Likidite Riski

Likidite riski, vadesi gelen finansal yükümlülükleri yerine getirememe riskidir. Şirket'in likiditenin yönetilmesine yönelik yaklaşımı olabildiğince hem normal hem de zorlu koşullar altında ciddi kayıplar ya da itibarına zarar vermesi için yükümlülüklerini karşılamaya yetecek likiditeye sahip olabilmeyi sağlamaktır. Finansal yükümlülüklerden kaynaklanan likidite riskini yönetmek için, tahsilat kontrolüne azami özen göstermektedir. Şirket yeterli düzeyde banka ağına sahiptir ve bu sayede ihtiyaç duyacağı finansmanı sağlayabileceğini öngörmektedir.

Döviz Kuru Riski

Şirket'in kullanmış olduğu döviz kredisi nedeniyle kur riskinden etkilenme ihtimali bulunmaktadır. Bu işlemler ABD Doları cinsinden gerçekleştirilmektedir. 30 Haziran 2020 itibarıyla bu tutar 10 mn USD'dir. Şirket'in satış ve tahsilatları TL cinsinden olması sebebiyle kur riski bulunmamaktadır.

Faiz Oranı Riski

Faiz oranı riski, öncelikle değişken faizli borçlanma araçları ile bağlantılı olarak ortaya çıkmaktadır. Bu araçlara uygulanan faiz oranları, geçerli piyasa faiz oranları ile uyumlu olarak zamanla değişmektedir. Sonuç olarak, mevcut faiz oranlarındaki artışlar, araçların faiz oranını arttırarak borçlunun finansal masraflarını arttırmaktadır. Uzun vadeli krediler ise sabit faizli olması sebebiyle dalgalanmadan etkilenmemektedir.

Finansal risklere karşı önemli nakit akım ve operasyonları korumak için, Şirket değişken faiz oranlarını sabit faiz oranına çeviren faiz oranı takas işlem (Swap) anlaşmaları yapmaktadır. Bu türev araçlarındaki değişiklikler cari dönem içerisinde doğrudan kar veya zararda muhasebeleştirilmektedir. Uzun vadeli finansal yükümlülükleri dikkate alarak faiz maliyetini makul bir seviyede tutmak için, Şirket finansal yükümlülüklerin faiz oranını sabitlemek için sabit-ödendi/değişken alındı faiz takas işlem sözleşmeleri yapmaktadır. Şirket, İş Bankası ve Garanti BBVA Bankası ile 2017 yılında takas işlemleri gerçekleştirmiştir. Vadeli faiz oranı takas işleminin bitiş tarihi 1 Nisan 2022'dir ve ödemeler sabit faiz oranı ile kredi vadesine kadar her yılın 1 Nisan ve 1 Ekim'de yapılmaktadır.

Mevsimselliğin ve Türkiye'deki Meteorolojik Koşulların Etkileri

Şirket'in doğal gaz faaliyetleri, kısmen dönemsel olup, Şirket genellikle yılın birinci çeyreğinde, yılın ikinci, üçüncü ve dördüncü çeyreğine kıyasla daha az hasılat ve kar marjları elde etmektedir. Dönemsellik, Şirket'in hizmet verdiği önemli sektörlerin yaz aylarında faaliyet göstermesinden kaynaklanmaktadır. Dolayısıyla, Şirket'in hasılatı ve kar marjı, bu aylarda havanın mevsim normalleri dışında yağışlı geçmesi durumunda doğal gaz talebinin düşmesi sebebiyle, olumsuz yönde etkilenebilir. Sonuç olarak, Türkiye'deki yağışların, sıcaklık seviyelerinin ve dönemselliğin, doğal gaza yönelik talep üzerinde önemli bir etkisi olabilir ve bu durum, Şirket'in müşterilerine dağıttığı doğal gaz miktarının düşmesine sebep olabilir. Dolayısıyla, bu durum, Şirket'in işini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve beklentilerini olumsuz şekilde etkileyebilir.

Diğer Ekonomik Etkenler

Türkiye ekonomisi, küresel kriz sonrası dönemde inişli çıkışlı bir seyir izlemektedir. 2017 yılında %7,5 olan büyüme oranı yaşanan finansal dalgalanmanın etkisiyle 2018 yılında %2,8'e gerilemiştir. Sonrasında ise finansal dalgalanmanın oluşturduğu etkilerin ortadan kaldırılması amacıyla ekonomik dengelenme süreci yaşanmaktadır.

2019 başındaki negatif büyüme beklentilerine rağmen özellikle yılın ikinci yarısı ile birlikte büyüme öncelikli politikaların öne çıkması ve küresel finansal koşulların iyileşmesiyle yıl genelinde %0,9'luk pozitif büyüme sağlanmıştır.

2019 yılında işsizlik oranları yüksek seyrini korurken, bütçe dengesinde bozulma gözlemlenmiştir. 2019 yılının en önemli gelişmelerinden birisi de faiz indirimleridir. 2020 yılına toparlanma umutlarıyla başlayan dünya ekonomisi, günümüzde koronavirüs salgını başta olmak pek çok risk ve belirsizlik ile karşı karşıya bulunmaktadır.

10.3. İhraççının borçluluk durumu

	31 Aralık'ta sona eren yıllık dönem			30 Haziran
TL	2017	2018	2019	2020
Borçluluk Durumu				
Kısa vadeli yükümlülükler	66.079.095	75.156.228	79.658.428	132.671.746
Garantili	46.499.100	43.389.989	36.994.481	83.894.354
Teminatlı (*)	5.279.668	14.160.391	23.596.624	29.024.970
Garantisiz/Teminatsız	14.300.327	17.605.848	19.067.323	19.752.422
Uzun vadeli yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)	79.270.615	73.462.808	55.603.551	45.810.328
Garantili	78.703.321	72.864.017	51.949.679	42.427.087
Teminatlı	-	-	-	-
Garantisiz/Teminatsız	567.294	598.791	3.653.872	3.383.241
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	145.349.710	148.619.036	135.261.979	178.482.074
Özkaynaklar	36.281.423	108.880.614	138.679.410	144.805.517
Ödenmiş/çıkarılmış sermaye	66.000.000	100.000.000	100.000.000	100.000.000
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	3.998.446	74.540.867	74.540.867	79.520.593
Diğer yedekler	(33.717.023)	(65.660.253)	(35.861.457)	(34.715.076)
TOPLAM KAYNAKLAR	181.631.133	257.499.650	273.941.389	323.287.591
	Tutar (TL)			
Net Borçluluk Durumu				
A. Nakit	860.231	1.640.814	437.300	33.485.692
B. Nakit Benzerleri	4.412.305	3.659.706	10.077.831	4.383.231
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	-	-	-	-
D. Likidite (A+B+C)	5.272.536	5.300.520	10.515.131	37.868.923
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar				
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	15.491.337	10.098.463	3.148.489	46.073.184
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısım	31.007.763	33.291.526	33.845.992	37.821.170

H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	-	-	2.940.295	5.132.972
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	46.499.100	43.389.989	39.934.776	89.027.326
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	41.226.564	38.089.469	29.419.645	51.158.403
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	78.703.321	72.864.017	51.949.679	42.427.087
L. Tahviller				
M. Diğer Uzun Vadeli Krediler	-	-	2.862.368	2.368.764
N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	78.703.321	72.864.017	54.812.047	44.795.851
O. Net Finansal Borçluluk (J+N)	119.929.885	110.953.486	84.231.692	95.954.254

(*) Raporlama tarihi itibarıyla doğal gaz tedariği amacıyla maruz kalınan riskin teminatlandırılmış kısmını ifade etmektedir.

11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI

Şirket esas olarak işletme sermayesi gereksinimlerini kısa süreli olarak finanse etmek, Şirket yönetimince belirlenen strateji ve iş planları doğrultusunda belirlenen büyüme yatırım harcamalarını finanse etmek için zaman zaman finansmana ihtiyaç duyabilmektedir.

Şirket'in temel likidite kaynağı, CNG satışlarına ait hasılatın ve kuyu ve tüp kiralama hizmeti hasılatından müteşekkildir. Şirket'in finansman kaynakları ve yatırım giderlerini finanse edebilmesi, ekonomik koşullar, mevzuattaki gelişmeler, müşterilerin talepleri ve finansmanın mevcut olup olmaması gibi Şirket'in kontrolünün ötesinde olan birçok faktörden etkilenmektedir. Bu nedenle, Şirket'in finansman gereksinimleri, planlanan yatırım harcamalarını desteklemek için gerek duyduğundan fazla olabilir. Şirket, yatırım giderlerini desteklemek için ek finansmana ihtiyaç duyduğu takdirde, özel finansman veya kamu finansmanı ya da sair kaynak arayışına girebilir.

11.1. İhraççının kısa ve uzun vadeli fon kaynakları hakkında bilgi:

Üçüncü Kişilerle Yapılan Finansman Sözleşmeleri

Şirket'in 30 Haziran 2020 tarihi itibarıyla toplam 46.019.844 TL tutarında rotatif kredisi bulunmaktadır.

30 Haziran 2020 itibarıyla Şirket tarafından Garanti BBVA Bankası'ndan 13.500.000 TL, İşbankası'ndan 6.864.744 TL Alternatifbank'tan 25.655.100 TL tutarında rotatif kredi kullanılmıştır.

Şirket'in 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla toplam 31.141.241 TL tutarında rotatif kredisi bulunmaktadır.

31 Aralık 2019 itibarıyla Şirket tarafından Garanti BBVA Bankası'ndan 1.834.740 TL, Şekerbank'tan 1.000.000 TL, İşbankası'ndan 306.501 TL tutarında rotatif kredi kullanılmıştır.

11.2. Nakit akımlarına ilişkin değerlendirme:

Nakit Akışları

							30 Haziran'da sona eren
--	--	--	--	--	--	--	-------------------------

	31 Aralık'ta sona eren yıllık dönem			altı aylık dönem		
TL						
	2017	2018	2019	2019	2020	
Dönem başındaki nakit ve nakit benzerleri.....	2.650.865	5.231.545	4.570.034	4.570.034	10.116.298	
İşletme faaliyetlerinden elde edilen nakit akışları.....	(2.934.168)	32.925.899	89.865.185	19.911.352	19.297.418	
Yatırım faaliyetlerinden elde edilen nakit akışları.....	(4.682.568)	(6.252.140)	(10.918.142)	(5.159.933)	(7.764.912)	
Finansman faaliyetlerinden elde edilen nakit akışları.....	10.197.415	(27.335.268)	(73.400.780)	(8.668.658)	16.002.117	
Nakit ve nakit benzerlerindeki artış/(düşüş).....	2.580.680	(661.511)	5.546.264	6.082.761	27.534.623	
Dönem sonundaki nakit ve nakit benzerleri	5.231.545	4.570.034	10.116.298	10.652.795	37.650.921	

Nakit Akışları

İşletme Faaliyetlerinden Elde Edilen Nakit Akışları

Şirket, işletme faaliyetlerinden elde edilen nakit akışlarını esas olarak:

- (i) CNG satış faaliyetleri kapsamında satış gelirleri,
- (ii) kuyu faaliyetlerinden gelirleri,
- (iii) tüp kira gelirleri

Şirket'in işletme faaliyetlerinde kullandığı nakit akışları esas olarak,

- (i) doğal gaz tedarik maliyeti, elektrik maliyeti, nakliye maliyeti
- (ii) işletme giderleri,
- (iii) tesis ve bakım onarım giderleri.

kalemlerinden oluşur. Şirket'in 31.12.2017 tarihinde sona eren aylık dönemde işletme faaliyetlerinden elde ettiği nakit akışı 5.231.545 TL iken, 30 Haziran 2020 tarihinde sona eren altı aylık dönemde söz konusu nakit 37.650.921 TL'ye yükselmiştir.

Yatırım Faaliyetlerinden Elde Edilen Nakit Akışları

Şirket'in yatırım faaliyetlerinden elde edilen nakit akışları, 31 Aralık 2017, 31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2019 ve 30 Haziran 2020 tarihlerinde sona eren mali yıllarda özellikle müşteri sahalarında yapılan basınç düşürücü sistemlerden oluşmaktadır. Ayrıca 2017 yılında yapılmış olan Kayseri tesisi dönemi itibarıyla yatırım tutarının artmasındaki en büyük etkidir. Bunun dışında Şirket yönetiminin 2018 yılında şirket araçlarının finansal kiralama yerine özmal olarak yatırım yapma kararı da yatırımlardaki taşıt rakamlarını oluşturmuştur.

Finansman Faaliyetlerinden Elde Edilen Nakit Akışları

Şirket'in finansman faaliyetlerinden elde edilen nakit akışlarında yer alan en büyük kalemler, 2015 yılında yükümlülük altına girdiği proje finansman kredisine ait yılda iki kez düzenli olarak yapılan anapara ve faiz ödemeleri başta olmak üzere, 2020 yılının ikinci çeyreğinde gerçekleşen olağanüstü pandemi koşulları nedeniyle likidite miktarını yükseltmek amacıyla alınmış olan rotatif krediler Şirket'in 30 Haziran 2020 tarihi itibarıyla finansman nakit akışında önemli kalemlerdir.

31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2018 tarihlerinde sona eren mali yılda Şirket sırasıyla 53.417.771 TL ve 36.628.624 TL tutarlarında ilişkili taraflardan finansman sağlamıştır.

11.3. Fon durumu ve borçlanma ihtiyacı hakkında değerlendirme:

Bu İzahname'nin tarihi itibarıyla, Şirket'in yönetimi Şirket'in gelecekteki yatırımlara ilişkin taahhütlerini karşılaması için gereken orta ve uzun dönem finansmana ve de likiditeye erişme imkânına

	31 Aralık'ta sona eren yıllık dönem			30 Haziran
TL	2017	2018	2019	2020
Nakit ve Nakit Benzerleri	5.272.536	5.300.520	10.515.131	37.868.923
Finansal Yatırımlar	-	-	-	250.000
Ticari Alacaklar	24.045.420	30.218.718	48.908.905	69.233.203
Diğer Alacaklar	204.022	849.519	767.610	765.586
Stoklar	7.049.603	10.366.836	11.273.213	9.266.040
Peşin Ödenmiş Giderler	874.901	3.208.583	5.368.739	5.913.294
Diğer Dönen Varlıklar	134.991	72.218	108.736	157.309
Dönen Varlıklar	37.581.473	50.016.394	76.942.334	123.454.355
Nakit ve Nakit Benzerleri	(5.272.536)	(5.300.520)	(10.515.131)	(37.868.923)
Finansal Yatırımlar	-	-	-	(250.000)
Uyarlanmış Dönen Varlıklar (1)	32.308.937	44.715.874	66.427.203	85.335.432
Kısa Vadeli Borçlanmalar	15.491.337	10.098.463	3.148.489	46.073.184
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	31.007.763	33.291.526	33.845.992	37.821.170
Kiralama İşlemlerinden Borçlar	-	-	2.940.295	5.132.972
Ticari Borçlar	12.886.393	20.403.999	34.671.829	36.298.598
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	1.115.200	294.404	354.691	1.602.862
Diğer Borçlar	5.498.517	8.315.487	2.415.864	2.805.053
Ertelenmiş Gelirler	29.001	9.691	-	-
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	-	-	1.527.348	1.792.239
Kısa Vadeli Karşılıklar	-	2.733.847	745.933	1.139.304
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	50.884	8.811	7.987	6.364
	66.079.095	75.156.228	79.658.428	132.671.746
Kısa Vadeli Borçlanmalar	(15.491.337)	(10.098.463)	(3.148.489)	(46.073.184)
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	(31.007.763)	(33.291.526)	(33.845.992)	(37.821.170)
Uyarlanmış Kısa Vadeli Yükümlülükler (2)	19.579.995	31.766.239	42.663.947	48.777.392
Uyarlanmış Net İşletme Sermayesi (3)	12.728.942	12.949.635	23.763.256	36.558.040

sahip olduğuna inanmaktadır.

11.4. İşletme sermayesi beyanı:

- (1) Uyarlanmış dönen varlıklar, nakit ve nakit benzerleri ile finansal varlıkları kapsam dışında tutmaktadır.
- (2) Uyarlanmış kısa vadeli yükümlülükler, kısa vadeli finansal yükümlülükler ve uzun vadeli finansal yükümlülüklerin kısa vadeli kısımları, diğer finansal yükümlülükleri kapsam dışında tutmaktadır.
- (3) Uyarlanmış net işletme sermayesi, uyarlanmış dönen varlıklar ile uyarlanmış kısa vadeli yükümlülüklerin farkı olarak tanımlanmaktadır.

11.5. Faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek fon kaynaklarının kullanımına ilişkin sınırlamalar hakkında bilgi:

Yoktur.

11.6. Yönetim kurulunca karara bağlanmış olan planlanan yatırımlar ile finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere mevcut ve edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlıklar için öngörülen fon kaynakları hakkında bilgi:

Şirket'in Yönetim Kurulu tarafından karara bağlanmış veya finansal kiralama yoluyla mevcut ve edinilmesi planlanan maddi duran varlık yatırımı yapılması yönünde bir planı bulunmamaktadır.

12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR

12.1. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ihraççının araştırma ve geliştirme politikaları ile sponsorluk yaptığı araştırma ve geliştirme etkinlikleri için harcanan tutarlar da dahil olmak üzere bu etkinlikler için yapılan ödemeler hakkında bilgi:

Şirket'in İzahnamede yer alan finansal tablolarında araştırma ve geliştirme ile ilgili ayrı bir bölüm bulunmadığından bu hususlara ilişkin harcama tutarları yansıtılamamaktadır. Ancak, tasarım, ürün geliştirme ve kalite kontrol için 30 Haziran 2020 itibariyle 250.006 TL harcanmıştır.

13. EĞİLİM BİLGİLERİ

13.1. Üretim, satış, stoklar, maliyetler ve satış fiyatlarında görülen önemli en son eğilimler hakkında bilgi:

Stoklar ve maliyetlerde görülen önemli eğilimler

Enerji dönüşümü ve yenilenebilir enerjinin daha fazla kullanılmasıyla, esnek yakıt olarak doğal gazın önemi artmış ve küresel arz yatırımlarına hız verilmiştir. Kayaç gazının ve LNG üretim kapasitesinin hızla artmasından dolayı, dünya piyasalarında doğal gaz arzı hızla artmıştır. Bu sayede doğal gaz, daha kolay ulaşılabilen, boru hatlarında daha az bağımlı ve fiyatı daha esnek bir tedarik yapısına doğru evrilmektedir. Oluşan arz fazlası ve esnek tedarik imkanları ile doğal gaz fiyatları petrolden bağımsız gelişmeye başlamış ve dünya piyasalarında oldukça düşük seviyelere gelmiştir. Buna ek olarak, halen petrole endeksli devam eden sözleşmelerin fiyatları da düşük petrol fiyatlarından dolayı düşük seyretmeye başlamıştır. Hem boru hattı hem de LNG olarak Türkiye'nin tedarik edeceği gaz maliyetlerinde önümüzdeki yıllarda düşük seyrin devam etmesi ve maliyetinin rekabetçi olmasından dolayı doğal gaz kullanımının yaygınlaşmaya devam etmesi beklenmektedir.

Stoklar ve maliyetler ile ilgili herhangi önemli bir eğilim değişikliği bulunmamaktadır.

Satış ve satış fiyatlarında görülen önemli eğilimler

Son hesap yılının bitiminden izahname tarihine kadar olan süre için üretim, satış, stoklar, maliyetler ve satış fiyatlarında görülen önemli eğilimler hakkında açıklamaya yer verilecektir.

Satış fiyatlarında görülen önemli eğilimler

- Şirket'in satışını yapmakta olduğu CNG ve LNG ürünlerinin sözleşmeli son kullanıcıya satış fiyatları serbest şekilde belirlenir ve fiyat bileşenleri, değişim formülü ve değişim periyodu satış sözleşmelerinde yer alır. Aşağıda verilen değişkenler uyarınca sözleşme formüllerine göre genelde aylık veya üç ayda bir fiyat değişimleri yapılır.

CNG ve LNG ürünlerinin alım maliyetleri aşağıdaki değişkenlerden oluşmaktadır:

CNG: BOTAŞ CNG tarifesı, Motorin fiyatları, Bölge Dağıtım Şirketleri tarafından açıklanan Sistem Kullanım Bedeli (SKB), Enflasyon, ÖTV, KDV

CNG ürünü için Bölge Doğal Gaz Dağıtım Şirketleri tarafından lisans sahibi CNG firmalarına uygulanan SKB, her dağıtım bölgesi için farklılık göstermekte, EPDK tarafından belirlenmekte ve her ay enflasyon oranında değişmektedir.

LNG: BOTAŞ veya Egegaz LNG tarifesı, Motorin fiyatları, Enflasyon, ÖTV, KDV

- BOTAŞ genel fiyat politikası: Türkiye doğal gaz piyasasında ana kaynak durumunda olan BOTAŞ, boru hattı veya LNG olarak doğal gaz temin ettiği ölkeler ile uzun vadeli (10-30 yıl) süreli sözleşmeler yapmakta ve alım maliyetleri sözleşmelerde yer alan formüllere göre değişmektedir. Formüllerin içeriği ticari sır niteliğinde olduğundan Şirket tarafından bilinmemekte ancak bazı petrol ürünleri, dünya doğal gaz piyasalarındaki referans terminaller vb. değişkenlere bağlı oldukları düşünülmektedir.

BOTAŞ, uzun vadeli sözleşmeleri haricinde spot LNG alımı da yapabilmektedir.

BOTAŞ ve Sistem Kullanım Bedeli (SKB)'de oluşan değişimler Şirket'in satış fiyatlarına doğrudan yansıtılmaktadır. Enflasyonda meydana gelen değişimler de nakliye dahil şirketin brüt satış gelirine aynı oranda yansıtılmaktadır.

Son 3 yılda Şirket'in satışlarda birim karlılığı artmış ve artış miktarları finansal tablolarda Gaz Marjı tarifi ile verilmiştir. Bu artış genel olarak Şirket'in müşteri seçiminde izlediği strateji, üzerinde yoğunlaşılın müşteri segmentleri ve fiyatlama politikasının sonucu olarak gerçekleşmiştir.

Oto CNG satışlarında ise;

ÖTV: CNG'nin araçlarda kullanımı için 0,8599 TL/Sm3 olarak sabit bir fiyat belirlenmiştir ve belirlendiği tarihten itibaren herhangi bir değışikliğe uğramamıştır.

Yakıt Fiyatları: Şirket'in mevcut projeleri ağırlıklı kamu kurumlarına şehir içi ulaşımı ve çöp operasyonları hizmeti olması sebebi ile ani fiyat değışimlerinden etkilenmemektedir.

13.2. İhraççının beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında bilgiler:

Şirket'in performansı ve faaliyet sonuçları, dışsal faktörleri de kapsayan bir dizi faktörden etkilenmektedir ve etkilenmeye devam edecektir. Şirket'in faaliyet sonuçlarını etkilemiş veya etkileyebilecek önemli faktörler aşağıda yer almaktadır:

- Genel Ekonomik Durum ve Kamu Kurumlarının alt yapı yatırımlarına ayıracağı bütçeler
- Makroekonomik ortam ve Döviz Kurları
- Dünya Ham Petrol ve Doğal Gaz Fiyatları
- Tarifeler ve mevzuattan kaynaklanan faktörler
- Doğal gaz tedarik ve piyasa koşulları
- Türkiye'deki doğal gaz talebindeki gelişmeler
- Şirket operasyonlarının finansmanı
- Mevsimselliğin ve Türkiye'deki meteorolojik koşulların etkileri

Şirket'in beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında bilgiler, işbu izahnamenin 10.2.1 sayılı bölümünde ve 5. Bölümünde yer almaktadır.

14. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ

14.1. İhraççının kar beklentileri ile içinde bulunulan ya da takip eden hesap dönemlerine ilişkin kar tahminleri:

Yoktur.

14.2. İhraççının kar tahminleri ve beklentilerine esas teşkil eden varsayımlar:

Yoktur.

14.3. Kar tahmin ve beklentilerine ilişkin bağımsız güvence raporu:

Yoktur.

14.4. Kar tahmini veya beklentilerinin, geçmiş finansal bilgilerle karşılaştırılabilecek şekilde hazırlandığına ilişkin açıklama:

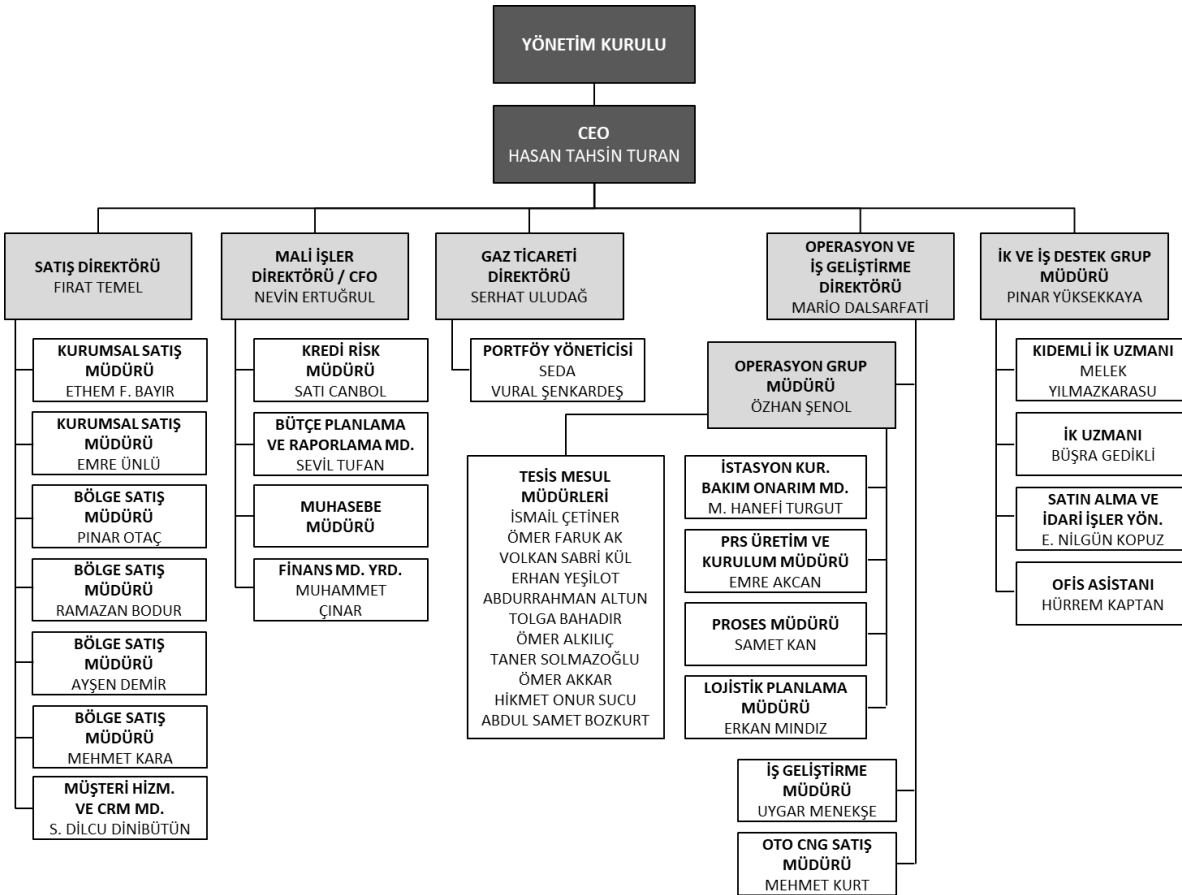
Yoktur.

14.5. Daha önce yapılmış kar tahminleri ile bu tahminlerin işbu izahname tarihi itibarıyla hala doğru olup olmadığı hakkında bilgi:

Yoktur.

15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER

15.1. İhraççının genel organizasyon şeması:



15.2. İdari yapı:

15.2.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
					(TL)	(%)
Mehmet Kutman*	Yönetim Kurulu Başkanı	Rıhtım Cad.No.51 Karaköy	Yönetim Kurulu Başkanlığı	15.03.2020 tarihinde tescil olan 14.04.2020 tarihli Genel Kurul kararı uyarınca 14.04.2021 tarihine kadar seçilmiştir. Görev süresinin bitimine 1 yıldan az süre kalmış bulunmaktadır.	-	-
Aksel Goldenberg**	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	77 Blot Street W Suite 600, Toronto, ON. M5S1M2 Kanada	Yönetim Kurulu Başkan Vekilliği	15.03.2020 tarihinde tescil olan 14.04.2020 tarihli Genel Kurul kararı uyarınca 14.04.2021 tarihine kadar seçilmiştir. Görev süresinin bitimine 1 yıldan az süre kalmış bulunmaktadır.	4.267.450,83	4,27
Ayşegül Bensele***	Yönetim Kurulu Üyesi	Rıhtım Cad.No.51 Karaköy		15.03.2020 tarihinde tescil olan 14.04.2020 tarihli Genel Kurul kararı uyarınca 14.04.2021 tarihine kadar seçilmiştir. Görev süresinin bitimine 1 yıldan az süre kalmış bulunmaktadır.	-	-

Erol Göker*****	Yönetim Kurulu Üyesi	Rıhtım Cad.No.51 Karaköy		15.03.2020 tarihinde tescil olan 14.04.2020 tarihli Genel Kurul kararı uyarınca 14.04.2021 tarihine kadar seçilmiştir. Görev süresinin bitimine 1 yıldan az süre kalmış bulunmaktadır.	-	-
Serdar Kırmaz**** **	Yönetim Kurulu Üyesi	Rıhtım Cad.No.51 Karaköy	Yönetim Kurulu Başkanlığı / Yönetim Kurulu	15.03.2020 tarihinde tescil olan 14.04.2020 tarihli Genel Kurul kararı uyarınca 14.04.2021 tarihine kadar seçilmiştir. Görev süresinin bitimine 1 yıldan az süre kalmış bulunmaktadır.	-	-
Oğuz Satıcı***** **	Yönetim Kurulu Üyesi	Rıhtım Cad.No.51 Karaköy	Yönetim Kurulu Üyeliği	15.03.2020 tarihinde tescil olan 14.04.2020 tarihli Genel Kurul kararı uyarınca 14.04.2021 tarihine kadar seçilmiştir. Görev süresinin bitimine 1 yıldan az süre kalmış bulunmaktadır.	-	-

Ercan Nuri Ergül**** ***	Yönetim Kurulu Üyesi	Rıhtım Cad.No.51 Karaköy	Yönetim Kurulu Üyesi	15.03.2020 tarihinde tescil olan 14.04.2020 tarihli Genel Kurul kararı uyarınca 14.04.2021 tarihine kadar seçilmiştir. Görev süresinin bitimine 1 yıldan az süre kalmış bulunmaktadır.		
-----------------------------	----------------------	--------------------------	----------------------	--	--	--

* Global Yatırım Holding'in kurucu ortakları arasında yer alan Mehmet Kutman, Global Yatırım Holding'in Yönetim Kurulu Başkanı ve Genel Müdür'ü olarak görev yapmakta, Holding'in çeşitli iştiraklerinde Yönetim Kurulu Başkanlığı görevini sürdürmektedir. Ayrıca, DEİK (Dış Ekonomik İlişkiler Kurulu) bünyesinde Küba-Türkiye İş Konseyi'ne Başkanlık etmektedir.

** Aksel Goldenberg, Kanada menşeli Feronia Capital Investments Inc. ve Cannapharma Investments Inc. şirketlerinde kurucu ortak ve Başkanlık görevlerini yürütmekte ayrıca Alternatif Turizm ve İnşaat A.Ş.'de Yönetim Kurulu Başkanı olarak görev almaktadır.

*** Global Yatırım Holding kurucu ortaklarından olan Erol Göker, kuruluşundan bu yana Global Yatırım Holding'in Yönetim Kurulu Başkan Vekili ve Global Menkul Değerler Yönetim Kurulu Başkanı olarak görev yapmakta olup Global Yatırım Holding'in çeşitli iştiraklerinde Yönetim Kurulu Başkan Vekilliği ve Yönetim Kurulu Üyeliği görevlerini sürdürmektedir. Erol Göker ayrıca TUSİAD üyesidir.

**** Ayşegül Bensele Global Yatırım Holding A.Ş.'de Yönetim Kurulu üyesi olarak görev yapmakta olup, Global Yatırım Holding'in çeşitli iştiraklerinde Yönetim Kurulu Başkanlığı, Yönetim Kurulu Başkan Vekilliği ve Yönetim Kurulu Üyeliği görevlerini sürdürmektedir.

***** Serdar Kırmaz, Global Yatırım Holding A.Ş.'de Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmakta olup, Global Yatırım Holding'in çeşitli iştiraklerinde de Yönetim Kurulu Başkanlığı, Yönetim Kurulu Başkan Vekilliği ve Yönetim Kurulu Üyeliği görevlerini sürdürmektedir.

***** Global Yatırım Holding Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi olan Oğuz Satıcı Global Yatırım Holding A.Ş.'nin çeşitli iştiraklerinde Yönetim Kurulu üyesi olarak görevini sürdürmektedir. Oğuz Satıcı Türkiye İhracatçılar Meclisi'nin eski Başkanı ve Türk Eximbank'in eski Yönetim Kurulu üyesi'dir.

***** Ercan Nuri Ergül, Global Yatırım Holding A.Ş.'ye bağlı çeşitli iştiraklerde Yönetim Kurulu Başkan Vekili ve Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmaktadır.

15.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Sermaye Payı	
				(TL)	(%)

Hasan Tahsin Turan	CEO	Rıhtım Cad. No:51 Beyoğlu / İstanbul	CEO	-	-
Nevin Ertuğrul	Mali İşler Direktörü / CFO	Rıhtım Cad. No:51 Beyoğlu / İstanbul	Mali İşler Direktörü / CFO	-	-
Fırat Temel	Satış Direktörü	Rıhtım Cad. No:51 Beyoğlu / İstanbul	Satış Direktörü	-	-
Mario Dalsarfati	Operasyon ve İş Geliştirme Direktörü	Rıhtım Cad. No:51 Beyoğlu / İstanbul	Pazarlama ve İş Geliştirme Direktörü Strateji ve İş Geliştirme Direktörü Operasyon ve İş Geliştirme Direktörü	-	-
Serhat Uludağ	Gaz Ticareti Direktörü	Rıhtım Cad. No:51 Beyoğlu / İstanbul	Gaz Alım Danışmanı Gaz Ticareti Direktörü	-	-
Özhan Şenol	Operasyon Grup Müdürü	Rıhtım Cad. No:51 Beyoğlu / İstanbul	Tesisler Müdürü Operasyon Grup Müdürü	-	-
Pınar Yüksekaya	İK ve İş Destek Grup Müdürü	Rıhtım Cad. No:51 Beyoğlu / İstanbul	İnsan Kaynakları Müdürü İK ve İş Destek Grup Müdürü	-	-

15.2.3. İhraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise ihraççının kurucuları hakkında bilgi:

Şirket son 5 yıl içerisinde kurulmamıştır, 28.05.2004 tarihinde kurulmuştur.

15.2.4. İhraççının mevcut yönetim kurulu üyeleri ve yönetimde söz sahibi olan personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların birbiriyle akrabalık ilişkileri hakkında bilgi:

Şirket 28 .05.2004 tarihinde kurulmuştur.

Yönetim Kurulu Başkanı Mehmet Kutman ile Yönetim Kurulu Üyesi Ayşegül Bensel arasında birinci derece, Mehmet Kutman ve Ayşegül Bensel ile Yönetim Kurulu Üyesi Ercan Nuri Ergül arasında ikinci derece akrabalık ilişkisi bulunmaktadır.

Yönetim Kurulu Başkan Vekili Aksel Goldenberg ile Operasyon ve İş Geliştirme Direktörü Mario Dalsarfati arasında ikinci derece akrabalık ilişkisi bulunmaktadır.

15.3. İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin yönetim ve uzmanlık deneyimleri hakkında bilgi:

Yönetim Kurulu:

Mehmet Kutman

Global Yatırım Holding'in kurucu ortakları arasında yer alan Mehmet Kutman, Global Yatırım Holding'de Yönetim Kurulu Başkanı ve Genel Müdür olarak görev yapmaktadır. Şirket düzeyinde iş geliştirme faaliyetlerine aktif biçimde katılan Kutman, Naturelgaz'da Yönetim Kurulu Başkanı olarak hizmet vermektedir. Kutman DEİK (Dış Ekonomik İlişkiler Kurulu) bünyesinde Küba-Türkiye İş Konseyi'ne Başkanlık etmektedir. Ayrıca TÜSİAD (Türk Sanayicileri ve İş İnsanları Derneği) üyesidir. Kutman, 1990 yılında Global Yatırım Holding'i kurmadan önce, 1989-1990 yılları arasında turizm ve gayrimenkul sektörlerinde faaliyet gösteren bir Türk şirketler grubu olan Net Holding A.Ş.'nin üst yönetiminde görev almıştır. Kutman ayrıca, 1984 ile 1989 yılları arasında, North Carolina

National Bank, Sexton Roses Inc. ve Philip Bush & Associates'te Başkan Yardımcısı olarak görev yapmıştır. Mehmet Kutman, Boğaziçi Üniversitesi'nden lisans (onur), Texas Üniversitesi'nden MBA derecelerine sahiptir.

Aksel Goldenberg

Aksel Goldenberg, 1996-1998 yılları arasında Altındağ Yatırım ve Mümessillik A.Ş. ve Setra Motorola A.Ş.'de Yönetim Kurulu üyesi olarak görev almıştır. Türkiye'nin ilk Otogaz LPG şirketi Dem-AL Milangaz Otogaz A.Ş.'nin kurucu ortakları arasında yer almış, 1998-1999 yılları arasında Filo Satış Müdürü, 1999-2002 yılları arasında Genel Müdürlük görevini yürütmüştür. 2002-2004 yılları arasında Fransız ortaklı, Altınağaç Emlak ve Turizm A.Ş.'nin Yönetim Kurulu Başkanlığını yapmıştır. 2005-2015 yılları arasında kurucusu olduğu Naturelgaz A.Ş.'de Genel Müdürlük görevini icra etmiştir. 2016-2019 yılları arasında Global Yatırım Holding bünyesinde çeşitli yöneticilik rolleri üstlenmiştir. Aksel Goldenberg, halen Kanada menşeli Feronia Capital Investments Inc. ve Cannapharma Investments Inc. şirketlerinde kurucu ortak ve Başkanlık görevlerini yürütmektedir. Alternatif Turizm ve İnşaat A.Ş.'de Yönetim Kurulu Başkanı olarak görev almakta ve çeşitli start-up ve teknoloji fonlarına danışmanlık vermektedir. Aksel Goldenberg, Richmond, The American University in London İşletme Bölümü'nden mezun olmuştur.

Erol Göker

Global Yatırım Holding kurucu ortaklarından olan Erol Göker, kuruluşundan bu yana Global Yatırım Holding'in Yönetim Kurulu Başkan Vekili olarak görev yapmaktadır. Çeşitli Grup şirketlerinin yönetim kurullarında ve Borsa İstanbul'a bağlı önemli komitelerde üstlendiği görevlerin yanı sıra Göker'in TUSİAD üyeliği de bulunmaktadır. 1990 yılında kurucusu olduğu Global Menkul Değerler'de Genel Müdür olarak çalışmaya başlamıştır. Görevini halen Yönetim Kurulu Başkanı olarak sürdürmektedir. Global Yatırım Holding'in kurulduğu 1990 yılından önce Göker, Net Holding A.Ş.'de Sermaye Piyasası Bölüm Başkanı olarak çalışmıştır. Öncesinde, Sermaye Piyasası Kurulu'nda dört yıl ve Maliye Bakanlığı'nın Vergi Teftiş Kurulu'nda dört yıl hizmet vermiştir. Erol Göker, Ankara Üniversitesi'nden siyaset bilimi alanında lisans ve ekonomi alanında yüksek lisans derecelerine sahiptir.

Serdar Kırmaz

Serdar Kırmaz, 2007-2010 yılları arasında Doğan Grubu'nda, 2005-2007 yılları arasında Global Yatırım Holding'de ve 1999-2005 yılları arasında STFA Grubu'nda Finansman Grup Başkanı ve Yönetim Kurulu üyesi olarak görev yapmıştır. Serdar Kırmaz, 1988 yılında katıldığı PricewaterhouseCoopers (PwC) Türkiye'ye 1996 yılında Sorumlu Ortak olmuş, 1997-1999 yılları arasında ise çeşitli Türk şirketlerine danışmanlık hizmetleri vermiştir. Kırmaz, Orta Doğu Teknik Üniversitesi'nden işletme lisans derecesi ile mezun olmuştur.

Ayşegül Bense

Mart 2007'ye kadar Global Hayat Sigorta A.Ş.'de Yönetim Kurulu Başkanı olarak hizmet veren Ayşegül Bense, ayrıca 2005 yılından itibaren kuruluşun Genel Müdürü olarak görev yapmıştır. Bense, Global Menkul Değerler A.Ş. bünyesinde 1998-1999 yılları arasında Araştırma Bölümü Direktörü ve 1993-1998 yılları arasında Araştırma Bölümü Direktör Yardımcılığı görevlerini üstlenmiştir. Ayşegül

Bensel, 1991 yılında Global Yatırım Holding’e Menkul Değerler Analisti olarak katılmadan önce bankacılık sektöründe döviz alım satımı alanında yöneticilik yapmıştır. Ayşegül Bensel, Hacettepe Üniversitesi’nden işletme alanında lisans derecesine sahiptir.

Ercan Nuri Ergül

Ercan Nuri Ergül, 2014 yılına kadar Türkiye ve Balkanlarda yatırım yapan özel bir sermaye fonunun yöneticisi olan Bedminster Capital Management LLC’nin ortağı ve yöneticisi olarak görev yapmıştır. Öncesinde Global Menkul Değerler’in yatırım bankacılığı faaliyetlerinde yönetici olarak çalışmış olan Ergül, kariyerine Citibank Türkiye’nin kurumsal bankacılık departmanında başlamıştır. Ercan Nuri Ergül lisans derecesini Orta Doğu Teknik Üniversitesi Makine Mühendisliği Fakültesinde tamamlamış sonrasında ABD’de işletme alanında yüksek lisans yapmıştır. Ergül, gıda sektöründe faaliyet gösteren bir şirketin icra kurulu, bilişim teknolojileri sektörlerinde faaliyet gösteren iki şirketin de yönetim kurulu üyesidir.

Oğuz Satıcı

Oğuz Satıcı, iş hayatına tekstil sektöründe faaliyet gösteren aile şirketine başlamış ve başarılı bir biçimde şirketi büyümüştür. 1990’da İstanbul Ticaret Odası’nda (İTO) en genç Meclis Üyesi olmuştur. 1996-1998 yılları arasında İktisadi Kalkınma Vakfı’nda (İKV) Yönetim Kurulu üyeliği, 1999-2001 yılları arasında İstanbul Tekstil ve Hammaddeleri İhracatçıları Birliği (İTHİB) Yönetim Kurulu Başkanlığı yapmıştır. 2001-2008 yılları arasında art arda üç dönem Türkiye İhracatçıları Meclisi (TİM) Başkanlığı’nı üstlenmiştir. Oğuz Satıcı, aynı zamanda 2001-2008 yılları arasında Türkiye Yatırım Ortamı İyileştirme Koordinasyon Kurumu (YOİKK) üyeliği yapmış, 2004-2009 yılları arasında Türkiye Yatırım Danışma Konsey (YDK) üyesi olmuştur. Türk Eximbank’ın eski Yönetim Kurulu üyesi de olan Oğuz Satıcı, Washington International University’den işletme lisansına sahiptir.

Yönetimde Söz Sahibi Olan Personel:

Hasan Tahsin Turan

Hasan Tahsin Turan, Orta Doğu Teknik Üniversitesi Petrol ve Doğal Gaz Mühendisliği Bölümü’nden 1997 yılında mezun olmuştur. Kariyerine Yapı ve Kredi Bankası Teftiş Kurulu’nda başlayan Hasan Tahsin Turan, 2000 yılında katıldığı Global Grubu’nun holdingleşme sürecinde İç Denetim, Risk Yönetimi ve Mali İşler alanlarında çeşitli görevler yürütmüş, halka arz ve şirket satın alımlarında aktif rol oynamıştır. Global Yatırım Holding’in üretim ve enerji alanlarındaki yatırımlarında da iş geliştirme faaliyetlerini yöneten Hasan Tahsin Turan, 2017 yılında Naturelgaz’a CEO olarak atanmıştır.

Nevin Ertuğrul

Nevin Ertuğrul, Naturelgaz’a 2013 yılında katılmıştır. 13 yıl telekomünikasyon ve 12 yıl otomotiv sektöründe olmak üzere 30 yılın üzerinde finans yönetimi tecrübesine sahiptir. Ertuğrul, İstanbul Üniversitesi Finans Bölümü’nden mezun olmuştur.

Fırat Temel

Fırat Temel, Naturelgaz’a 2014 yılında katılmıştır. Öncesinde, Mobil Oil, BP/Castrol, Total Oil, Liqui Moly ve Gulf Oil gibi global petrol şirketlerinde 25 yılın üzerinde yönetim tecrübesine sahiptir. Temel,

İstanbul Teknik Üniversitesi Gemi İnşaatı ve Gemi Makineleri Mühendisliği Bölümü'nden mezun olmuştur.

Mario Dalsarfati

Mario Dalsarfati, Naturelgaz'a 2011 yılında katılmış, Satış ve Pazarlama, Strateji ve İş Geliştirme alanlarında çeşitli görevler üstlenmiştir. Mevcut durumda, İş Geliştirme faaliyetlerinin yanı sıra Tesisler Yönetimi, Teknik Hizmetler, Lojistik Planlama ve SEÇ-G bölümlerini de kapsayan Operasyon Yönetimi'nden sorumludur. Dalsarfati, Koç Üniversitesi İşletme Bölümü'nden mezun olmuştur.

Serhat Uludağ

Serhat Uludağ, Naturelgaz'a 2015 yılında katılmıştır. Öncesinde, Axpo Enerji ve GDF Suez'de çeşitli yönetim rolleri üstlenmiş olup, yurt içi ve yurt dışı enerji ve gaz ticareti alanında geniş tecrübeye sahiptir. Uludağ, Washington University Elektrik ve Elektronik Mühendisliği Bölümü'nden lisans, Missouri University Mühendislik Yönetimi Bölümü'nden yüksek lisans derecesine sahiptir.

Özhan Şenol

Özhan Şenol, Naturelgaz'a 2015 yılında katılmıştır. Öncesinde, otomotiv ve endüstriyel üretim sektörlerinde 10 yılın üzerinde tecrübeye sahiptir. Naturelgaz'da Tesisler Yönetimi, Teknik Hizmetler, Lojistik Planlama ve SEÇ-G bölümlerini de kapsayan Operasyon Yönetimi'nden sorumludur. Şenol, Sakarya Üniversitesi Makine Mühendisliği Bölümü'nden mezundur ve Altı Sigma Siyah Kuşak sertifikasına sahiptir.

Pınar Yüksekaya

Pınar Yüksekaya, Naturelgaz'a 2017 yılında katılmıştır. Öncesinde, PwC'de bağımsız denetim ile bankacılık ve telekomünikasyon sektörlerinde İnsan Kaynakları, Strateji, IT Proje Yönetimi ve İç Denetim alanlarında 15 yılın üzerinde tecrübeye sahiptir. Yüksekaya, Koç Üniversitesi Ekonomi (Burslu) Bölümü'nden mezun olduktan sonra Boğaziçi Üniversitesi'nde Executive MBA programını tamamlamıştır.

15.4. Yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin son durum da dahil olmak üzere son beş yılda, yönetim ve denetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu bütün şirketlerin unvanları, bu şirketlerdeki sermaye payları ve bu yönetim ve denetim kurullarındaki üyeliğinin veya ortaklığının halen devam edip etmediğine dair bilgi:

Ad Soyad	Şirket	Unvan
Mehmet Kutman	Ardus Gayrimenkul Yatırımları A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı
	Bodrum Yolcu Limanı İşletmeleri A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı
	Consus Enerji İşletmeciliği ve Hizmetleri A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı
	Consus Energy Europe B.V.	Yönetim Kurulu Başkanı
	Doğal Enerji Hizmetleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı
	Ege Liman İşletmeleri A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı
	Evergas Doğalgaz İthalat ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı

	Global Biyokütle Yatırımları A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı
	Global Depolama A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı
	Global Liman İşletmeleri A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı
	Global Ticari Emlak Yatırımları A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı
	Global Yatırım Holding A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı
	Güney Maden İşletmeleri A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı
	Mavibayrak Doğu Enerji Üretim A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı
	Mavibayrak Enerji Üretim A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı
	Naturelgaz Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı
	Neptune Denizcilik Yatırımları ve İşletmeciliği A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı
	Rıhtım51 Gayrimenkul Yatırımları A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı
	Salıpazarı İnşaat, Taahhüt, Bina Yönetim ve Servis Hizmetleri San. ve Tic. A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı
	Straton Maden Yatırımları ve İşletmeciliği A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı
	Sümerpark Gıda İşletmeciliği A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı
	Tres Enerji Hizmetleri San. ve Tic. A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı
Aksel Goldenberg	Alternatif İnşaat Turizm A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı Hissedar
	Canna Pharma Investments Inc. Canada	Yönetim Kurulu Başkanı Hissedar
	Feronica Capital Inc. Canada	Genel Müdür Hissedar
	Feronica Ventures Inc. Canada	Yönetim Kurulu Üyesi Hissedar
	Naturelgaz Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
	Nvovo Capital Inc. Canada	Yönetim Kurulu Üyesi Hissedar
Erol Göker	Consus Enerji İşletmeciliği ve Hizmetleri A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
	Doğal Enerji Hizmetleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
	Ege Liman İşletmeleri A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
	Global Biyokütle Yatırımları A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
	Global Menkul Değerler A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı
	Global Yatırım Holding A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
	Mavibayrak Enerji Üretim A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	Naturelgaz Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	Salıpazarı İnşaat, Taahhüt, Bina Yönetim ve Servis Hizmetleri San. ve Tic. A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
Serdar Kırmaz	Ardus Gayrimenkul Yatırımları A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	Consus Energy Europe B.V.	Yönetici Müdür
	Consus Enerji İşletmeciliği ve Hizmetleri A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
	Dağören Enerji A.Ş./Özarsu Elektrik Enerji Üretim A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı
	Doğal Enerji Hizmetleri San. ve Tic. A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili

	Edusa Atık Bertaraf Geri Kazanım ve Depolama Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı
	Edusa1 Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı
	Global Biyokütle Yatırımları A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	Global Gemicilik ve Nakliyat Hizmetleri A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	Global Liman İşletmeleri A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	Global Sigorta Aracılık Hizmetleri A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
	Global Ticari Emlak Yatırımları A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
	Global Yatırım Holding A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	Güney Maden İşletmeleri A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
	Mavibayrak Doğu Enerji Üretim A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı
	Mavibayrak Enerji Üretim A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	Naturel Doğal Gaz Yatırımları A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı
	Naturelgaz Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı Yönetim Kurulu Üyesi
	Neptune Denizcilik Yatırımları ve İşletmeciliği A.Ş.	Yönetim Kurul Başkan Vekili
	Pera Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
	Port of Adria Bar	Yönetim Kurulu Üyesi
	Ra Güneş Enerjisi Üretim San. ve Tic. A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
	Rıhtım51 Gayrimenkul Yatırımları A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	Straton Maden Yatırımları ve İşletmeciliği A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
	Sümerpark Gıda İşletmeciliği A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
	Tenera Enerji Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı
	Tres Enerji Hizmetleri San. ve Tic. A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı
Ayşegül Bense	Ardus Gayrimenkul Yatırımları A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
	Barcelona Port Investments, S.L.	Yönetim Kurulu Üyesi
	Bodrum Yolcu Limanı İşletmeleri A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
	Consus Enerji İşletmeciliği ve Hizmetleri A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı Yönetim Kurulu Üyesi
	Creuers del Port de Barcelona, S.A.	Yönetim Kurulu Üyesi
	Cruceros Malaga S.A	Yönetim Kurulu Üyesi
	Doğal Enerji Hizmetleri San. ve Tic. A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı
	Ege Liman İşletmeleri A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili Yönetim Kurulu Üyesi
	Evergas Doğalgaz İthalat ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı
	Global Biyokütle Yatırımları A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
	Global Depolama A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
	Global Gemicilik ve Nakliyat Hizmetleri A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
	Global Liman İşletmeleri A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
	Global Menkul Değerler A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
	Global Ports Holding Plc	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
	Global Ports Melita Ltd.	Yönetim Kurulu Üyesi

	Global Sigorta Aracılık Hizmetleri A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı
	Global Ticari Emlak Yatırımları A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	Global Yatırım Holding A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	GPH (Bahamas) Ltd.	Yönetim Kurulu Üyesi
	GPH Americas Ltd.	Yönetim Kurulu Üyesi
	Güney Maden İşletmeleri A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı
	Mavibayrak Enerji Üretim A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı
	Maya Turizm Ltd.	Direktör
	Naturel Doğal Gaz Yatırımları A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	Naturelgaz Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	Neptune Denizcilik Yatırımları A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili Yönetim Kurulu Üyesi
	Ortadoğu Antalya Liman İşletmeleri A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
	Pera Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı Yönetim Kurulu Üyesi
	Port of Adria Bar	Yönetim Kurulu Üyesi
	Rıhtım51 Gayrimenkul Yatırımları A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
	Salıpazarı İnşaat, Taahhüt, Bina Yönetim ve Servis Hizmetleri San. ve Tic. A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
	Tres Enerji Hizmetleri San. ve Tic. A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	Valetta Cruise Port Plc	Yönetim Kurulu Üyesi
Ercan Nuri Ergül	Actus Portföy Yönetimi A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	Bodrum Yolcu Limanı İşletmeleri A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	Consus Enerji İşletmeciliği ve Hizmetleri A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	Global Biyokütle Yatırımları A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	Global Depolama A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	Global Liman İşletmeleri A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	Global Yatırım Holding A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	Güney Maden İşletmeleri A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	Mavibayrak Doğu Enerji Üretim A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
	Mavibayrak Enerji Üretim A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	Naturel Doğal Gaz Yatırımları A.Ş.	Yönetim Kurulu üyesi
	Naturelgaz Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	Straton Maden Yatırımları ve İşletmeciliği A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
	Tenera Enerji Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
Oğuz Satıcı	Bodrum Yolcu Limanı İşletmeleri A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı
	Global Biyokütle Yatırımları A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	Global Yatırım Holding A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi Yönetim Kurulu Bağımsız Üyesi
	Maxi Maksimum Taşımacılık Hizmetleri A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	Naturel Doğal Gaz Yatırımları A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	Naturelgaz Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi

	Ortadoğu Antalya Liman İşletmeleri A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı
	Özak Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	Pera Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	Polaris Dış Yatırımlar A.Ş.	Hissedar
	Straton Maden Yatırımları ve İşletmeciliği A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	Teksfil İplik Örne San. ve Tic. A.Ş.	Hissedar

15.5. Son 5 yılda, ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde yetkili olan personelden alınan, ilgili kişiler hakkında sermaye piyasası mevzuatı, 5411 sayılı Bankacılık Kanunu ve/veya Türk Ceza Kanununun 53 üncü maddesinde belirtilen süreler geçmiş olsa bile; kasten işlenen bir suçtan dolayı beş yıl veya daha fazla süreyle hapis cezasına ya da zimmet, irtikâp, rüşvet, hırsızlık, dolandırıcılık, sahtecilik, güveni kötüye kullanma, hileli iflas, ihaleye fesat karıştırma, verileri yok etme veya değiştirme, banka veya kredi kartlarının kötüye kullanılması, kaçakçılık, vergi kaçakçılığı veya haksız mal edinme suçlarından dolayı alınmış cezai kovuşturma ve/veya hükümlülüğünün ve ortaklık işleri ile ilgili olarak taraf olunan dava konusu hukuki uyumsuzluk ve/veya kesinleşmiş hüküm bulunup bulunmadığına dair bilgi:

Son 5 yılda, ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde yetkili olan personelden alınan, ilgili kişiler hakkında sermaye piyasası mevzuatı, 5411 sayılı Bankacılık Kanunu ve/veya Türk Ceza Kanununun 53 üncü maddesinde belirtilen süreler geçmiş olsa bile; kasten işlenen bir suçtan dolayı 5 yıl veya daha fazla süreyle hapis cezasına ya da zimmet, irtikâp, rüşvet, hırsızlık, dolandırıcılık, sahtecilik, güveni kötüye kullanma, hileli iflas, ihaleye fesat karıştırma, verileri yok etme veya değiştirme, banka veya kredi kartlarının kötüye kullanılması, kaçakçılık, vergi kaçakçılığı veya haksız mal edinme suçlarından dolayı alınmış cezai kovuşturma ve/veya hükümlülüğünün ve ortaklık işleri ile ilgili olarak taraf olunan dava konusu hukuki uyumsuzluk ve/veya kesinleşmiş bir hüküm bulunmamaktadır.

15.6. Son 5 yılda, ihraççının mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personele ilişkin yargı makamlarınca, kamu idarelerince veya meslek kuruluşlarınca kamuya duyurulmuş davalar/suç duyuruları ve yaptırımlar hakkında bilgi:

Son 5 yılda, ihraççının mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personele ilişkin yargı makamlarınca, kamu idarelerince veya meslek kuruluşlarınca kamuya duyurulmuş herhangi bir dava, suç duyurusu ya da yaptırım bulunmamaktadır.

15.7. Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin, yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olduğu şirketlerin iflas, kayyuma devir ve tasfiyeleri hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

15.8. Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin herhangi bir ortaklıktaki yönetim ve denetim kurulu üyeliğine veya ihraççıdaki diğer yönetim görevlerine, mahkemeler veya kamu otoriteleri tarafından son verilip verilmediğine dair ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

15.9. Yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların ihraççıya karşı görevleri ile şahsi çıkarları arasındaki çıkar çatışmalarına ilişkin bilgi:

Şirket son 5 yıl içerisinde kurulmamıştır, 28.05.2004 tarihinde kurulmuştur.

Yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personelin Şirket'e karşı görevleri ile şahsi çıkarları arasında herhangi bir çıkar çatışması bulunmamaktadır.

15.9.1. Yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların yönetim kurulunda veya üst yönetimde görev almaları için, ana hissedarlar, müşteriler, tedarikçiler veya başka kişilerle yapılan anlaşmalar hakkında bilgi:

Şirket son 5 yıl içerisinde kurulmamıştır, 28.05.2004 tarihinde kurulmuştur.

Yönetim kurulu üyeleri ve yönetimde söz sahibi personelin yönetim kurulunda veya üst yönetimde görev almaları için, ana pay sahipleri, müşteriler, tedarikçiler veya başka kişilerle herhangi bir anlaşma akdedilmemiştir.

15.9.2. İhraççının çıkardığı ve yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların sahip olduğu sermaye piyasası araçlarının satışı konusunda belirli bir süre için bu kişilere getirilmiş sınırlamalar hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER

16.1. Son yıllık hesap dönemi itibarıyla ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personelinin; ihraççı ve bağlı ortaklıklarına verdikleri her türlü hizmetler için söz konusu kişilere ödenen ücretler (şarta bağlı veya ertelenmiş ödemeler dahil) ve sağlanan benzeri menfaatler:

Yönetim kurulu üyelerine ve üst düzey yöneticilere 31 Aralık 2017, 2018 ve 2019'da sona eren yıllar ve 30 Haziran 2019 ve 2020'de sona eren altı aylık dönemler için yapılan ücret ödemeleri sırasıyla 2.720.524 TL, 2.916.371 TL, 3.966.977 TL, 2.441.366 TL ve 1.966.123 TL'dir. Şirket yönetim kurulu üyelerine Mayıs 2019'dan itibaren Genel Kurul kararına istinaden huzur hakkı ödemesi yapılmaktadır.

Şirket'in üst düzey yöneticileri içerisinde Genel Müdür ile Genel Müdür'e doğrudan raporlayan çalışanlar yer almaktadır.

Aşağıda yer alan tablo, Şirket'in yönetim kurulu üyelerine ve üst düzey yöneticilere sağlamış olduğu faydalara ilişkin tutarları belirtilen tarihler itibarıyla içermektedir:

TL	1 Ocak - 31 Aralık			1 Ocak - 30 Haziran	
	2017	2018	2019	2019	2020
Yönetim Kurulu Üyeleri			107.786	22.317	91.563
Üst Düzey Yöneticiler	2.720.524	2.916.371	3.859.191	2.419.049	1.874.560
Toplam	2.720.524	2.916.371	3.966.977	2.441.366	1.966.123

16.2. Son yıllık hesap dönemi itibarıyla ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personeline emeklilik aylığı, kıdem tazminatı veya benzeri menfaatleri ödeyebilmek için ihraççının veya bağlı ortaklıklarının ayırmış olduğu veya tahakkuk ettirdikleri toplam tutarlar:

Şirket, 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personelinin emeklilik aylığı, kıdem tazminatı veya benzeri menfaatlerini ödeyebilmek için 301.868 TL karşılık ayırmıştır.

17. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI

17.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin görev süresi ile bu görevde bulunduğu döneme ilişkin bilgiler:

Yönetim Kurulu:

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda İhraççada Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi
Mehmet Kutman	Yönetim Kurulu Başkanı	Yönetim Kurulu Başkanı	15.03.2020 tarihinde tescil olan 14.04.2020 tarihli Genel Kurul kararı uyarınca 14.04.2021 tarihine kadar seçilmiştir. Kalan Görev Süresi 1 yıldan azdır.
Aksel Goldenberg	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	15.03.2020 tarihinde tescil olan 14.04.2020 tarihli Genel Kurul kararı uyarınca 14.04.2021 tarihine kadar seçilmiştir. Kalan Görev Süresi 1 yıldan azdır.
Ayşegül Bensele	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi	15.03.2020 tarihinde tescil olan 14.04.2020 tarihli Genel Kurul kararı uyarınca 14.04.2021 tarihine kadar seçilmiştir. Kalan Görev Süresi 1 yıldan azdır.
Erol Göker	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi	15.03.2020 tarihinde tescil olan 14.04.2020 tarihli Genel Kurul kararı uyarınca 14.04.2021 tarihine kadar seçilmiştir. Kalan Görev Süresi 1 yıldan azdır.
Serdar Kırmaz	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Başkanı / Yönetim Kurulu Üyesi	15.03.2020 tarihinde tescil olan 14.04.2020 tarihli Genel Kurul kararı uyarınca 14.04.2021 tarihine kadar seçilmiştir. Kalan Görev Süresi 1 yıldan azdır.
Oğuz Satıcı	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi	15.03.2020 tarihinde tescil olan 14.04.2020 tarihli Genel Kurul kararı uyarınca 14.04.2021 tarihine kadar seçilmiştir. Kalan Görev Süresi 1 yıldan azdır.
Ercan Nuri Ergül	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi	15.03.2020 tarihinde tescil olan 14.04.2020 tarihli Genel Kurul kararı uyarınca 14.04.2021 tarihine kadar seçilmiştir. Kalan Görev Süresi 1 yıldan azdır.

Yönetimde Söz Sahibi Personel:

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda İhraççada Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi
Hasan Tahsin Turan	CEO	CEO	Süresiz

Nevin Ertuğrul	Mali İşler Direktörü / CFO	Mali İşler Direktörü / CFO	Süresiz
Fırat Temel	Satış Direktörü	Satış Direktörü	Süresiz
Mario Dalsarfati	Operasyon ve İş Geliştirme Direktörü	Pazarlama ve İş Geliştirme Direktörü Strateji ve İş Geliştirme Direktörü Operasyon ve İş Geliştirme Direktörü	Süresiz
Serhat Uludağ	Gaz Ticareti Direktörü	Gaz Alım Danışmanı Gaz Ticareti Direktörü	Süresiz
Özhan Şenol	Operasyon Grup Müdürü	Tesisler Müdürü Operasyon Grup Müdürü	Süresiz
Pınar Yüksekaya	İK ve İş Destek Grup Müdürü	İnsan Kaynakları Müdürü İK ve İş Destek Grup Müdürü	Süresiz

17.2. Tamamlanan son finansal tablo dönemi itibariyle ihraççı ve bağlı ortaklıkları tarafından, yönetim kurulu üyelerine ve yönetimde söz sahibi personele, iş ilişkisi sona erdirildiğinde yapılacak ödemelere/sağlanacak faydalara ilişkin sözleşmeler hakkında bilgi veya bulunmadığına dair ifade:

Yönetim kurulu üyelerine ve yönetimde söz sahibi personele, iş ilişkisi sona erdirildiğinde ihraççı ve bağlı ortaklıkları tarafından ödeme yapılmasını veya fayda sağlanmasını öngören herhangi bir sözleşme bulunmamaktadır.

17.3. İhraççının denetimden sorumlu komite üyeleri ile diğer komite üyelerinin adı, soyadı ve bu komitelerin görev tanımları:

Şirket'in İzahname tarihi itibarıyla mevcut yönetim kurulu üyelerine ilişkin bilgi yukarıda temin edilmektedir. Komitelere ilişkin bilgiler aşağıda sunulmaktadır.

Kurumsal Yönetim ilkeleri çerçevesinde oluşturulacak komitelere ilişkin olarak; Şirket paylarının halka arzını ve Borsa'da işlem görmesini takiben Kurul tarafından dahil olduğu grup ilan edilinceye kadar SPK'nın II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği'nin 5.maddesi çerçevesinde Şirket üçüncü grupta yer alan ortaklıkların yükümlülüklerine tabi olacak olup Şirket paylarının Borsa'da işlem görmeye başlaması sonrasında yapılacak ilk genel kurul tarihi itibarıyla gerekli uyum sağlanacaktır.

17.4. İhraççının Kurulun kurumsal yönetim ilkeleri karşısındaki durumunun değerlendirilmesi hakkında açıklama:

Şirket Esas Sözleşmesi'nin 24'üncü maddesinde yer alan "Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum" maddesine göre; "Sermaye Piyasası Kurulu tarafından uygulanması zorunlu tutulan Kurumsal Yönetim İlkelerine uyulur. Zorunlu ilkelere uyulmaksızın yapılan işlemler ve alınan Yönetim Kurulu kararları geçersiz olup Esas Sözleşmeye aykırı sayılır. Sermaye Piyasası mevzuatında öngörülen Kurumsal Yönetim İlkelerinin uygulanması bakımından önemli nitelikte sayılan işlemlerde ve Şirket'in her türlü ilişkili taraf işlemlerinde ve üçüncü kişiler lehine teminat, rehin ve ipotek verilmesine ilişkin işlemlerde Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine uyulur. Yönetim Kurulu tarafından Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemeleri ve ilgili mevzuat uyarınca Şirket'in içinde bulunduğu durum ve gereksinimlere uygun olarak, görev ve sorumluluklarının sağlıklı bir biçimde yerine getirilmesini teminen Yönetim Kurulu bünyesinde Riskin Erken Saptanması Komitesi, Denetim Komitesi ve Kurumsal Yönetim Komitesi ile gerektiği ölçüde

diğer komiteler oluşturulur. Komitelerin görev alanları, çalışma esasları ve hangi üyelerden oluşacağı yönetim kurulu tarafından belirlenir ve kamuya açıklanır.”

Şirket, Kurumsal Yönetim Tebliği kapsamında 5.maddesinin 4.fıkrasında yer alan “Paylarının ilk defa halka arz edilmesi ve/veya borsada işlem görmeye başlaması için Kurula başvuran/başvurulan ortaklıklar, ikinci fıkrada belirtilen liste ilan edilene kadar üçüncü grupta yer alan ortaklıkların yükümlülüklerine tabi olacak olup, paylarının borsada işlem görmeye başlaması sonrasında yapılacak ilk genel kurul tarihi itibarıyla gerekli uyumu sağlamak zorundadır.” hükmü çerçevesinde paylarının halka arzı sonrası ilk genel kurul tarihi itibarıyla gerekli uyumu sağlayacaktır.

17.5. Kurul düzenlemeleri uyarınca kurulması zorunlu olan ihraççının pay sahipleri ile ilişkiler biriminin faaliyetleri ile bu birimin yöneticisi hakkında bilgi:

Yatırımcı İlişkiler Birimi Temel Faaliyetleri:

- Yatırımcılara ilişkin kayıtların sağlıklı, güvenli ve güncel olarak tutulmasını sağlamak
- Yatırımcıların şirket ile ilgili yazılı bilgi taleplerini mevzuat çerçevesinde karşılamak
- Genel kurul toplantılarında pay sahiplerine sunulacak dokümanı hazırlamak
- Toplantı tutanaklarının usulüne uygun tutulması amacıyla gerekli önlemleri almak
- Kurumsal yönetim ve kamuyu aydınlatma ile ilgili her hususun mevzuata uygun şekilde gerçekleşmesini gözetmek ve izlemek

Bu birim tüm çalışmalarında elektronik haberleşme ortamlarını ve Şirket’in internet sitesini kullanmaya özen gösterir.

Pay sahipleri ile ilişkiler birimi henüz oluşturulmamış olup, Kurumsal Yönetim Tebliği çerçevesinde pay sahipleri ile ilişkiler biriminin oluşturulmasına ilişkin çalışmalar devam etmektedir. Şirket, Kurumsal Yönetim Tebliği’nin “Yatırımcı İlişkileri Bölümü” 11.maddesinin 6.fıkrasında yer alan “Paylarının ilk defa halka arz edilmesi ve/veya borsada işlem görmeye başlaması için Kurula başvuran/başvurulan ortaklıkların, bu madde kapsamındaki yükümlülüklerini, paylarının borsada işlem görmeye başlaması tarihinden itibaren altı ay içerisinde yerine getirmeleri gerekir.” hükmü çerçevesinde paylarının borsada işlem görmeye başlaması tarihinden itibaren altı ay içerisinde yükümlülüklerini yerine getirecektir.

18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER

18.1. İzahnamede yer alan her bir finansal tablo dönemi için ortalama olarak veya dönem sonları itibarıyla personel sayısı, bu sayıda görülen önemli değişiklikler ile mümkün ve önemli ise belli başlı faaliyet alanları ve coğrafi bölge itibarıyla personelin dağılımı hakkında açıklama:

30 Haziran 2020 tarihi itibarıyla Naturelgaz’ın toplam 215 çalışanı bulunmaktadır. Bu çalışanların tamamı tam zamanlı olup, 155’i belirsiz süreli iş sözleşmesi, 60’ı belirli süreli iş sözleşmesi ile çalışmaktadır. Aşağıdaki tabloda, Naturelgaz çalışanları hakkında belirtilen tarihler itibarıyla bilgi verilmektedir:

Faaliyet Alanı	31 Aralık 2017	31 Aralık 2018	31 Aralık 2019	30 Haziran 2020
Merkez	38	37	38	38
Tesisler	96	113	118	177
TOPLAM	134	150	156	215

Sözleşme Durumu	31 Aralık 2017	31 Aralık 2018	31 Aralık 2019	30 Haziran 2020
Belirsiz Süreli	133	146	150	155
Belirli Süreli	1	4	6	60
TOPLAM	134	150	156	215

Şirkette özellikle yaz döneminde artan dönemsel iş yükünü yönetebilmek amacıyla belirli süreli sözleşme ile sezonluk işçi çalıştırılmaktadır. Sezonluk işçilerin büyük bölümünü müşterilere doğal gaz sevkiyatını gerçekleştiren Operasyon Şoförleri oluşturmaktadır.

18.2. Pay sahipliği ve pay opsiyonları:

18.2.1. Yönetim kurulu üyelerinin ihraççının paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:

Yönetim kurulu üyelerinin ihraççının paylarına yönelik herhangi bir opsiyon hakkı bulunmamaktadır.

18.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personelin ihraççının paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:

Yönetimde söz sahibi personelin ihraççının paylarına yönelik herhangi bir opsiyon hakkı bulunmamaktadır.

18.2.3. Personelin ihraççıya fon sağlamasını mümkün kılan her türlü anlaşma hakkında bilgi:

Personelin ihraççıya fon sağlamasını mümkün kılan bir anlaşma yoktur.

19. ANA PAY SAHİPLERİ

19.1. İhraççının bilgisi dahilinde son genel kurul toplantısı ve son durum itibariyle sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişiler ayrı olarak gösterilmek kaydıyla ortaklık yapısı veya böyle kişiler yoksa bulunmadığına dair ifade:

14.04.2020 tarihli son genel kurul toplantısı ve son durum itibariyle sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan tüzel kişilere ilişkin bilgi aşağıda temin edilmektedir. Son durum itibariyle; Şirket'in güncel pay sahipliği yapısı aşağıdaki gibidir.

Şirket'in son genel kurul tarihi olan 14.04.2020 tarihi ve İzahname tarihi itibariyle pay sahipliği aşağıdaki şekildedir:

Pay Sahibi	Pay Adedi	Payların Nominal Değeri (TL)	Pay / Oy Oranı (%)
Sermayedeki ve toplam oy hakkı içindeki doğrudan veya dolaylı payı %5 ve daha fazla olan nihai ortak Global Yatırım Holding A.Ş.	95.496.415,49	95.496.415,49	95,496

Diğer Ortaklar	4.503.584,51	4.503.584,51	4,504
Toplam	100.000.000	100.000.000	100

Şirket'in sermayesindeki veya toplam oy hakkı içindeki doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan tek kişi Global Yatırım Holding A.Ş.'dir.

Global Yatırım Holding A.Ş.'nin Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi

Payları borsada işlem gören Global Yatırım Holding A.Ş.'nin en son genel kurulu olan 29.06.2020 tarihli genel kurul tarihi itibarıyla pay sahipliği aşağıdaki şekildedir:

	Pay Sahibi Unvan	Payların Toplam İtibari Değeri (TL)	Pay Oranı (%)
Sermayedeki ve toplam oy hakkı içindeki doğrudan veya dolaylı payı %5 ve daha fazla olan ortak	Centricus Holdings Malta Limited*	101.826.967	31,25
Sermayedeki ve toplam oy hakkı içindeki doğrudan veya dolaylı payı %5 ve daha fazla olan ortak	Turkcom Turizm Enerji İnşaat Gıda Yatırımları A.Ş.* *	88.298.321	27,09
Sermayedeki ve toplam oy hakkı içindeki doğrudan veya dolaylı payı %5 ve daha fazla olan ortak	Lansdowne European Equity Master Fund Limited	17.315.859	5,31
Sermayedeki ve toplam oy hakkı içindeki doğrudan veya dolaylı payı %5 ve daha fazla olan ortak	Hazine-Global Yatırım Holding A.Ş.** *	24.782.898	7,60
Diğer Ortaklar		93.664.365	28,75
TOPLAM		325.888.409,93	100

* Centricus Holdings Malta Limited şirketinin nihai ortakları %50 pay sahibi Nizar Al-Bassam ve %50 pay sahibi Dalinç Arıburnu'dur.

** Turkcom Turizm Enerji İnşaat Gıda Yatırımları A.Ş.'nin %100 hissedarı Mehmet Kutman'dır.

** Global Yatırım Holding A.Ş. tarafından geri alım programı çerçevesinde geri alınmış payları ifade etmektedir.

Payları borsada işlem gören Global Yatırım Holding A.Ş.'nin İzahname tarihi itibarıyla pay sahipliği aşağıdaki şekildedir:

	Pay Sahibi Unvan	Payların Toplam İtibari Değeri (TL)	Pay Oranı (%)
--	-------------------------	--	----------------------

Sermayedeki ve toplam oy hakkı içindeki doğrudan veya dolaylı payı %5 ve daha fazla olan ortak	Centricus Holdings Malta Limited*	101.826.967	31,25
Sermayedeki ve toplam oy hakkı içindeki doğrudan veya dolaylı payı %5 ve daha fazla olan ortak	Turkcom Turizm Enerji İnşaat Gıda Yatırımları A.Ş. **	88.500.000	27,16
Diğer Ortaklar		135.561.442,93	41,59
TOPLAM		325.888.409,93	100

* Centricus Holdings Malta Limited şirketinin nihai ortakları %50 pay sahibi Nizar Al-Bassam ve %50 pay sahibi Dalınç Arıburnu'dur.

** Turkcom Turizm Enerji İnşaat Gıda Yatırımları A.Ş.'nin %100 hissedarı Mehmet Kutman'dır.

19.2. Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki doğrudan payları %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişi ortakların sahip oldukları farklı oy haklarına ilişkin bilgi veya bulunmadığına dair ifade:

Şirket'in sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki doğrudan payı %5 ve fazlası olan tüzel kişi ortak Global Yatırım Holding A.Ş.'nin farklı bir oy hakkı bulunmamaktadır.

19.3. Sermayeyi temsil eden paylar hakkında bilgi:

Şirket'in İzahname tarihi itibarıyla A ve C grubu olmak üzere iki pay grubu bulunmaktadır.

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazların türü (Kimin sahip olduğu)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
A	Nama yazılı	İmtiyaz bulunmamaktadır	1	95.732.549,17	95.73

C	Nama yazılı	Yönetim kurulu üyelerinden birini aday gösterme – Yönetim Kurulu Başkan Vekilinin C Grubu tarafından aday gösterilen üyeler arasından seçilmesi– C Grubu’nun Birlikte Satma Hakkı- C Grubu’nun Olumlu Oyunun Arandığı hususlar	1	4.267.450,83	4,27
			TOPLAM	100.000.000	100

Şirket paylarının Borsa İstanbul A.Ş. pazarlarından birinde işlem görmeye başladığı ilk gün, Şirket Esas Sözleşmesi’nin 6/A ve 7/C maddesi hükmü uyarınca ayrıca bir genel kurul kararına yahut imtiyazlı pay sahiplerinin başkaca bir onayına ve herhangi bir bildirim gereksiz C grubuna tanınmış tüm imtiyazlar yürürlükten kalkacak ve C grubu paylar, kendiliğinden A Grubu imtiyazsız paylara dönüşecektir. Şirket paylarının Borsa İstanbul A.Ş.’de işlem görmeye başlaması ile birlikte herhangi bir imtiyazlı pay grubu kalmayacaktır.

19.4. İhraççının bilgisi dahilinde doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin adı, soyadı, ticaret unvanı, yönetim hakimiyetinin kaynağı ve bu gücün kötüye kullanılmasını engellemek için alınan tedbirler:

İzahname’nin 19.1. maddesinde belirtildiği üzere Şirket’in doğrudan yönetim kontrolü Global Yatırım Holding A.Ş.’dedir.

Şirket Esas Sözleşmesi’nin 8. Maddesi uyarınca Şirket, Genel Kurul tarafından, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Mevzuatı ve Esas Sözleşmede belirtilen kurallara göre seçilecek en az 5 (beş) kişilik bir Yönetim Kurulu tarafından idare olunur. Yönetim Kurulunda görev alacak bağımsız üyelerin sayı ve nitelikleri Sermaye Piyasası Kurulu’nun Kurumsal Yönetime ilişkin düzenlemelerine göre tespit edilir.

Yönetim Kurulu, Esas Sözleşme’nin 9. Maddesi uyarınca Yönetim Kurulu toplantı nisabı üye sayısının çoğunluğunun hazır bulunması şartıyla toplanır ve kararlar, toplantıda hazır bulunan üyelerin çoğunluğunun olumlu oyu ile alınabilmektedir. Yönetim Kurulu Başkanının üstün oyu bulunmamaktadır.

Esas Sözleşme’nin 6. maddesi uyarınca, Yönetim kurulu Türk Ticaret Kanunu ve sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine uygun olarak, gerekli gördüğü zamanlarda (i) kayıtlı sermaye tavanına ulaşıncaya kadar yeni pay senetleri ihraç ederek sermayeyi artırma, (ii) pay sahiplerinin yeni pay alma hakkının sınırlandırılması, (iii) nominal değerinde veya altında pay ihracı konularında karar almaya yetkilidir. Ancak, ihraç edilen pay senetleri tamamen satılarak bedelleri ödenmedikçe veya satılamayan paylar iptal edilmedikçe yeni pay çıkarılamaz. Yeni pay alma hakkını kısıtlama yetkisi pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz.

Yukarıda bahsedilenlerin yanı sıra aşağıdaki esas sözleşme hükümleri de Şirket kontrolünün ve hakimiyetin kötüye kullanılmasını engelleyici niteliğe sahiptir.

Esas Sözleşmenin;

- 8. Maddesi gereğince; Yönetim kurulu tarafından, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetime ilişkin düzenlemeleri, Türk Ticaret Kanunu ve ilgili mevzuat uyarınca yönetim kurulunun görev ve sorumluluklarının sağlıklı bir biçimde yerine getirilmesi için yönetim kurulu bünyesinde gerekli komiteler oluşturulur. Komitelerin görev alanları, çalışma esasları ve hangi üyelerden oluşacağı Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri ve ilgili diğer mevzuat hükümleri uyarınca yönetim kurulu tarafından belirlenir ve kamuya duyurulur.
- 12. Maddesi gereğince; yönetim kurulu üyelerinin ücretlerinin belirlenmesinde Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uyulur.
- 15. Maddesi gereğince; Şirket'in ve mevzuatta öngörülen diğer hususların denetimine ilişkin olarak Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümleri uygulanır.
- 24. Maddesi gereğince; Sermaye Piyasası Kurulu tarafından uygulanması zorunlu tutulan Kurumsal Yönetim İlkelerine uyulur. Zorunlu ilkelere uyulmaksızın yapılan işlemler ve alınan Yönetim Kurulu kararları geçersiz olup Esas Sözleşmeye aykırı sayılır. Sermaye Piyasası mevzuatında öngörülen Kurumsal Yönetim İlkelerinin uygulanması bakımından önemli nitelikte sayılan işlemlerde ve Şirket'in her türlü ilişkili taraf işlemlerinde ve üçüncü kişiler lehine teminat, rehin ve ipotek verilmesine ilişkin işlemlerde Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine uyulur. Yönetim Kurulu tarafından Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemeleri ve ilgili mevzuat uyarınca Şirket'in içinde bulunduğu durum ve gereksinimlere uygun olarak, görev ve sorumluluklarının sağlıklı bir biçimde yerine getirilmesini teminen Yönetim Kurulu bünyesinde Riskin Erken Saptanması Komitesi, Denetim Komitesi ve Kurumsal Yönetim Komitesi ile gerektiği ölçüde diğer komiteler oluşturulur. Komitelerin görev alanları, çalışma esasları ve hangi üyelerden oluşacağı yönetim kurulu tarafından belirlenir ve kamuya açıklanır.

Ayrıca, paylar Borsa'da işlem görmeye başladıktan sonra, Şirket'in halka açılmanın getireceği denetimlere tabi olması ve Global Yatırım Holding A.Ş.'nin de borsada işlem görmesi ve birçok hissedarının olmasının da kontrol gücünün kötüye kullanımını engelleyecek etkenler arasında olduğu düşünülmektedir.

19.5. İhraççının yönetim hakimiyetinde değişikliğe yol açabilecek anlaşmalar/düzenlemeler hakkında bilgi:

Uygulanması sonucunda daha ileri bir zamanda Şirket'in yönetim hakimiyetinde bir değişiklik meydana getirebilecek, Şirket'in de bilgi sahibi olduğu anlaşma ya da düzenleme bulunmamaktadır.

19.6. Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki doğrudan payları %5 ve fazlası olan gerçek kişi ortakların birbiriyle akrabalık ilişkileri:

Şirket'in sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki doğrudan payları %5 ve fazlası olan gerçek kişi ortağı bulunmamaktadır. Şirket'in sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki doğrudan payları %5 ve fazlası olan ortağı tüzel kişidir.

20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER

20.1. İzahnamede yer alan hesap dönemleri ve son durum itibarıyla ilişkili taraflarla yapılan işlemler hakkında UMS 24 çerçevesinde ayrıntılı açıklama:

İzahname'nin 19.1 numaralı maddesinde belirtildiği üzere, işbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in doğrudan ortağı Global Yatırım Holding A.Ş. yönetim hâkimiyetine doğrudan sahiptir. Global Yatırım Holding A.Ş.'in yönetim hâkimiyetine doğrudan sahip olmasının kaynağı, Şirket'in paylarına %95,49 oranında sahip olmasıdır.

20.2. İlişkili taraflarla yapılan işlerin ihraçının net satış hasılatı içindeki payı hakkında bilgi:

Finansal tablolarda ortaklar, önemli yönetim personeli ve yönetim kurulu üyeleri, aileleri ilişkili taraflar olarak kabul edilmiştir. İşletmenin normal işleyişi esnasında ilişkili taraflarla çeşitli işlemler yapılmıştır.

a) İlişkili taraf bakiyeleri

Şirket ile diğer ilişkili taraflar arasındaki işlemlerin detayları aşağıda açıklanmıştır.

31 Aralık 2017, 2018, 2019 ve 30 Haziran 2020 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflardan kısa vadeli ticari alacaklar aşağıdaki gibidir:

TL	31 Aralık'da sona eren yıl			30 Haziran
	2017	2018	2019	2020
Global Yatırım Holding A.Ş.	-	-	-	84.745
Straton Maden Yatırımları ve İşletmeciliği A.Ş.	543.042	1.022.907	490.173	389.669
Tres Enerji A.Ş.	87.439	7.272	-	-
Aksel Goldenberg	-	135.448	-	-
RA Güneş Enerjisi Üretimi A.Ş.	11.119	-	-	-
Toplam	641.600	1.165.627	490.173	474.414

31 Aralık 2017, 2018, 2019 ve 30 Haziran 2020 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflardan kısa vadeli ticari borçlar aşağıdaki gibidir:

TL	31 Aralık'da sona eren yıl			30 Haziran
	2017	2018	2019	2020
Consus Enerji İşletmeciliği ve Hizmetleri A.Ş.	-	-	-	125.738
Rıhtım 51 Gayrimenkul Yatırım A.Ş.	-	-	-	37.170
Global Sigorta Aracılık Hizmetleri A.Ş.	260	-	260	260
Global Yatırım Holding A.Ş.	-	501.895	-	-
Ortadoğu Liman İşletmeleri A.Ş.	210.343	305.694	-	-
Global Liman İşletmeleri A.Ş.	69.001	70.124	-	-
Global Menkul Değerler A.Ş.	-	4.153	-	-
IEG Kurumsal Finansal Danışmanlık A.Ş.	55.635	77.598	-	-
Nesa Madencilik	606.811	-	-	-
Toplam	942.050	959.464	260	163.168

31 Aralık 2017, 2018, 2019 ve 30 Haziran 2020 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflardan kısa vadeli diğer borçları aşağıdaki gibidir:

TL	31 Aralık'da sona eren yıl			30 Haziran
	2017	2018	2019	2020
Global Yatırım Holding A.Ş.	4.335.287	6.963.911	-	-
Toplam	4.335.287	6.963.911	-	-

b) İlişkili taraf işlemleri

	1 Ocak - 30 Haziran 2020			
TL	Kira geliri/(gideri)	Doğalgaz satış geliri	Vade Farkı Geliri	Diğer
Global Yatırım Holding A.Ş.	9.578	-	109.043	(228.960)
Straton Maden Yatırımları ve İşletmeciliği A.Ş.		594.171	83.368	(6.660)
Rıhtım 51 Gayrimenkul Yatırım A.Ş.	(63.000)	-	-	-
Toplam	(53.422)	594.171	192.411	(235.620)

TL	1 Ocak - 30 Haziran 2019				
	Kira geliri/(gideri)	Faiz gideri	Doğalgaz satış geliri	Vade Farkı Geliri	Diğer
Global Yatırım Holding A.Ş. (*)	15.365	(830.804)	-	-	(267.490)
Straton Maden Yatırımları ve İşletmeciliği A.Ş.	6.000	-	1.507.904	173.053	(2.300)
Tres Enerji	-	-	-	2.937	18.178
Ortadoğu Liman İşletmeleri A.Ş.	-	(17.287)	-	-	-
Rıhtım 51 Gayrimenkul Yatırım A.Ş.	(63.000)	-	-	-	-
Toplam	(41.635)	(848.091)	1.507.904	175.990	(251.613)

TL	1 Ocak - 31 Aralık 2019				
	Kira geliri/(gideri)	Faiz geliri/(gideri)	Doğalgaz satış geliri	Vade Farkı Geliri	Diğer
Global Yatırım Holding A.Ş.	31.493	(1.935.156)	-	-	(183.372)
Aksel Goldenberg	-	24.927	-	-	-
Straton Maden Yatırımları ve İşletmeciliği A.Ş.	36.000	-	2.497.754	23.872	(2.825)
Consus Enerji İşletmeciliği ve Hizm. A.Ş.	-	-	-	-	(65.245)
Ortadoğu Liman İşletmeleri A.Ş.	-	(53.479)	-	-	-
Rıhtım 51 Gayrimenkul Yatırım A.Ş.	(126.000)	-	-	-	-
Toplam	(58.507)	(1.963.708)	2.497.754	23.872	(251.442)

TL	1 Ocak - 31 Aralık 2018				
	Kira geliri/gideri	Faiz geliri/gideri	Doğalgaz satış geliri	Elektrik gideri	Diğer
Global Yatırım Holding A.Ş.	-	(3.765.550)	-	-	-
Straton Maden Yatırımları ve İşletmeciliği A.Ş.	60.000	23.721	2.008.518	-	69.188
Tenara Enerji A.Ş.	-	-	-	(2.017.029)	-
Ardus Gayrimenkul Yatırım A.Ş.	(86.133)	-	-	-	-

Rıhtım 51 Gayrimenkul Yatırım A.Ş.	(105.382)	-	-	-	-
Ortadoğu Liman İşletmeleri A.Ş.	-	-	-	-	(73.329)
Global Liman İşletmeleri A.Ş.	-	-	-	-	(12.187)
Global Menkul Değerler A.Ş.	-	(827)	-	-	(3.520)
Tres Enerji A.Ş.	-	-	-	-	33.561
Toplam	(131.515)	(3.742.656)	2.008.518	(2.017.029)	13.713

TL	1 Ocak - 31 Aralık 2017			
	Kira geliri/gideri	Faiz gideri	Doğalgaz satış geliri	Diğer
Global Yatırım Holding A.Ş.	(75.901)	(3.895.843)	-	-
Straton Maden Yatırımları ve İşletmeciliği A.Ş.	-	-	1.583.288	-
Tres Enerji A.Ş.	-	-	-	87.439
RA Güneş Enerjisi Üretimi A.Ş.	-	-	-	11.119
Toplam	(75.901)	(3.895.843)	1.583.288	98.558

c) Üst düzey yöneticilere sağlanan menfaatler

Yönetim kurulu üyelerine ve üst düzey yöneticilere 31 Aralık 2017, 2018 ve 2019’da sona eren yıllar ve 30 Haziran 2019 ve 2020’de sona eren altı aylık dönemler için yapılan ücret ödemeleri sırasıyla 2.720.524 TL, 2.916.371 TL, 3.966.977 TL, 2.441.366 TL ve 1.966.123 TL’dir. Şirket yönetim kurulu üyelerine Mayıs 2019’dan itibaren Genel Kurul kararına istinaden huzur hakkı ödemesi yapılmaktadır.

Şirket’in üst düzey yöneticileri içerisinde Genel Müdür ile Genel Müdür’e doğrudan raporlayan çalışanlar yer almaktadır.

Aşağıda yer alan tablo, Şirket’in yönetim kurulu üyelerine ve üst düzey yöneticilere sağlamış olduğu faydalara ilişkin tutarları belirtilen tarihler itibarıyla içermektedir:

TL	1 Ocak - 31 Aralık			1 Ocak - 30 Haziran	
	2017	2018	2019	2019	2020
Yönetim Kurulu Üyeleri			107.786	22.317	91.563
Üst Düzey Yöneticiler	2.720.524	2.916.371	3.859.191	2.419.049	1.874.560
Toplam	2.720.524	2.916.371	3.966.977	2.441.366	1.966.123

21. DİĞER BİLGİLER

21.1. Sermaye Hakkında Bilgiler

İzahname tarihi itibarıyla Şirket’in sermayesi 100.000.000 TL olup tamamı ödenmiştir.

21.2. Kayıtlı Sermaye Tavanı:

Şirket’in kayıtlı sermaye tavanı 250.000.000 TL’dir.

21.3. Dönem başı ve dönem sonundaki fiili dolaşımdaki pay sayısının mutabakatı ve izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla sermayenin % 10’undan fazlası aynı olarak ödenmişse konu hakkında bilgi:

Fiili dolaşımda pay bulunmamaktadır. Şirket'in aynı sermayesi bulunmamaktadır.

21.4. Sermayeyi temsil etmeyen kurucu ve intifa senetleri vb. hisselerin sayısı ve niteliği hakkında bilgi:

Yoktur.

21.5. İhraççının paylarından, kendisi tarafından bizzat tutulan veya onun adına tutulan veya bağlı ortaklıklarının sahip oldukları ihraççı paylarının adedi, defter değeri ve nominal değeri:

Yoktur.

21.6. Varanlı sermaye piyasası araçları, paya dönüştürülebilir tahvil, pay ile değiştirilebilir tahvil vb. sermaye piyasası araçlarının miktarı ve dönüştürme, değişim veya talep edilme esaslarına ilişkin bilgi:

Yoktur.

21.7. Grup şirketlerinin opsiyona konu olan veya koşullu ya da koşulsuz bir anlaşma ile opsiyona konu olması kararlaştırılmış sermaye piyasası araçları ve söz konusu opsiyon hakkında ilişkili kişileri de içeren bilgi:

Yoktur.

21.8. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle yapılan sermaye artırımları ve kaynakları ile sermaye azaltımları, yaratılan/iptal edilen pay grupları ve pay sayısında değişikliğe yol açan diğer işlemlere ilişkin bilgi:

Finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket, 2017 ve 2018 yıllarında birer defa sermaye artırımını yapmış, buna ek olarak 2017 yılında bir defa sermaye azaltımı ile birlikte eş zamanlı olarak aynı tutarda sermaye artırımını yapmıştır. 17.04.2020 tarihli Genel Kurul kararı ile ise Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 19.03.2020 tarih ve 171297 sayılı izni ile kayıtlı sermaye sistemine geçmiştir.

21.06.2017 tarihli ve 5017 sayılı olağanüstü Genel Kurul kararı uyarınca ilgili dönemde 17.000.000 (onyedimilyon)-TL olan mevcut sermayesinin 66.000.000 (altmışaltımilyon)-TL'ye artırılmasına karar verilerek Şirket'in sermayesi her biri 1 (bir)-TL itibari değerinde 66.000.000 (altmışaltımilyon) nama yazılı paya ayrılarak 66.000.000 (altmışaltımilyon)-TL'ye çıkarılmıştır. Eski sermaye olan 17.000.000 (onyedimilyon) TL'nin tamamı ödenmiş, bu defa artırılan 3.773.688,85-TL mevcut iç kaynaklardan paydaşların nispetinde ve 45.266.311,15-TL ise pay sahiplerinden Global Yatırım Holding A.Ş.'nin Şirket'teki nakit alacağından karşılanmıştır. (A), (B), (C) ve (D) olarak 4 gruba ayrılan hisse senet grupları yine (A), (B), (C) ve (D) hisse grubu olarak muhafaza edilmiştir.

18.12.2017 tarihli ve 9430 sayılı olağanüstü Genel Kurul kararı uyarınca ise Şirket'in tamamı ödenen 66.000.000 (altmışaltımilyon)-TL sermayesinin zararlar sonucunda bilançoda oluşan açığı kapatmak amacıyla 19.905,609-TL'si 2016 zararlarından, 5.094,391-TL'si 2015 yılı zararlarından olmak üzere toplam 25.000.000 (yirmibeşmilyon)-TL tutarında geçmiş zararlarına mahsup edilerek azaltılmasına ve eş zamanlı olarak 25.000.000 (yirmibeşmilyon)-TL artırılmasına karar verilmiştir. Zararlar sonucunda bilançoda oluşan açığı kapatmak amacıyla ve bu oranda yapılan sermaye azaltımı sonrasında Şirket sermayesi 41.000.000 (kırkbirmilyon)-TL'ye indirilmiş, sermaye azaltımı ile birlikte eş zamanlı olarak Şirket sermayesi 25.000.000 (yirmibeşmilyon)-TL artırılmıştır. Böylece Şirket'in nihai sermayesi 66.000.000 (altmışaltımilyon)-TL olarak muhafaza edilmiştir. (A), (B), (C) ve (D) olarak 4 gruba ayrılan hisse senet grupları aynı şekilde kalmıştır.

21.12.2018 tarihli ve 08011 sayılı olağanüstü Genel Kurul kararı uyarınca Şirket'in sermayesi 66.000.000-TL (altmışaltımilyon)'den her biri 1 (bir)-TL itibari değerinde 100.000.000 (yüzmilyon)

nama yazılı paya ayrılmış 100.000.000 (yüz milyon)-TL'ye artırılmıştır. Artırılan 34.000.000 TL Şirket'in pay sahiplerinden Global Yatırım Holding A.Ş.'nin Şirket'ten nakit alacağından karşılanmıştır. (A), (B), (C) ve (D) olarak 4 gruba ayrılan hisse senet grupları aynı şekilde kalmıştır.

17.04.2020 tarihli ve 2070 sayılı olağanüstü Genel Kurul kararı uyarınca Şirket'in kayıtlı sermaye sistemine geçmesine ve gerekli esas sözleşme tadillerinin yapılmasına karar verilmiştir. Bu çerçevede Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 19.03.2020 tarih ve 171297 sayılı izni ile kayıtlı sermaye sistemine geçmiştir. Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 250.000.000 (iki yüzellimilyon)-TL olup her biri 1 (bir) -TL itibari değerinde 250.000.000 (iki yüzellimilyon) adet paya bölünmüştür. Şirket'in 100.000.000 (yüz milyon)-TL olan çıkarılmış sermayesi her birinin nominal değeri 1 (bir) TL olmak üzere 100.000.000 (yüz milyon) adet paya bölünmüştür. (A), (B), (C) ve (D) olarak 4 gruba ayrılmış paylar A ve C olarak iki gruba ayrılmış olup Şirket'in 100.000.000 (yüz milyon) adet payından 95.732.549,17 adeti A grubu, 4.267.450,83 adeti ise C grubu imtiyazlı paylar olarak belirlenmiştir. Şirket paylarının Borsa İstanbul A.Ş. pazarlarından birinde işlem görmeye başladığı ilk gün, bir genel kurul kararına yahut imtiyazlı pay sahiplerinin başkaca bir onayına ve herhangi bir bildirim gereksiz C grubuna tanınmış tüm imtiyazlar yürürlükten kalkacak ve C grubu paylar kendiliğinden A grubu imtiyazsız paylara dönüşecektir. Sermaye Piyasası Kurulunca verilen kayıtlı sermaye tavan izni, 2020-2024 yılları (5 yıl) için geçerlidir. 2024 yılı sonunda izin verilen kayıtlı sermaye tavanına ulaşamamış olsa dahi 2024 yılından sonra Yönetim Kurulunun sermaye artırımı kararı alabilmesi için daha önce izin verilen tavan ya da yeni bir tavan tutarı için Sermaye Piyasası Kurulundan izin almak suretiyle Genel Kuruldan 5 (beş) yılı geçmemek üzere yeni bir süre için yetki alması zorunludur. Söz konusu yetkinin alınmaması halinde Şirket, Yönetim Kurulu kararı ile sermaye artırımı yapamayacaktır. Şirket'in 100.000.000 (yüz milyon)-TL olan çıkarılmış sermayesi muvazaadan arı bir şekilde tamamen ödenmiştir.

21.9. İhraççının son on iki ay içinde halka arz, tahsisli veya nitelikli yatırımcıya satış suretiyle pay ihracının bulunması halinde, bu işlemlerin niteliğine, bu işlemlere konu olan payların tutarı ve niteliklerine ilişkin açıklamalar:

Yoktur.

21.10. İhraççının mevcut durum itibariyle paylarının borsada işlem görmesi durumunda hangi payların borsada işlem gördüğüne veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Yoktur.

21.11. İzahnamenin hazırlandığı yıl ve bir önceki yılda eğer ihraççı halihazırda halka açık bir ortaklık ise ihraççının payları üzerinde üçüncü kişiler tarafından gerçekleştirilen ele geçirme teklifleri ile söz konusu tekliflerin fiyat ve sonuçları hakkında bilgi:

Yoktur.

21.12. Esas sözleşme ve iç yönergeye ilişkin önemli bilgiler:

Tam metni ekte bulunan ve KAP'ın internet sitesinde (www.kap.gov.tr) yer alacak olan Esas Sözleşme ile Şirket iç yönergesine ilişkin önemli bilgiler aşağıda verilmektedir. Ayrıca Şirket genel kurullarının çalışma usul ve esaslarının belirlendiği Genel Kurul İç Yönergesi Ek-[●]'te yer almaktadır.

Esas Sözleşme

Esas Sözleşme'nin 8. Maddesi uyarınca Şirket, Genel Kurul tarafından Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Mevzuatı ve Esas Sözleşmede belirtilen kurallara göre seçilecek en az 5 (beş) kişilik bir

Yönetim Kurulu tarafından idare olunur. Yönetim Kurulunda görev alacak bağımsız üyelerin sayı ve nitelikleri Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetime ilişkin düzenlemelerine göre tespit edilir.

Yine Esas Sözleşme'nin 8. Maddesi uyarınca Yönetim Kurulu tarafından, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetime ilişkin düzenlemeleri, Türk Ticaret Kanunu ve ilgili mevzuat uyarınca yönetim kurulunun görev ve sorumluluklarının sağlıklı bir biçimde yerine getirilmesi için yönetim kurulu bünyesinde gerekli komiteler oluşturulur. Komitelerin görev alanları, çalışma esasları ve hangi üyelerden oluşacağı Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri ve ilgili diğer mevzuat hükümleri uyarınca yönetim kurulu tarafından belirlenir ve kamuya duyurulur.

Esas Sözleşme'nin 9. Maddesi uyarınca Yönetim Kurulu toplantı nisabı üye sayısının çoğunluğu olup karar nisabı ise toplantı hazır bulunan üyelerin çoğunun olumlu oyudur. Şirket'in yönetim kurulu toplantısına katılma hakkına sahip olanlar bu toplantılara, Türk Ticaret Kanunu nun 1527 nci maddesi uyarınca elektronik ortamda da katılabilir.

Esas Sözleşme'nin 10. Maddesi uyarınca Yönetim Kurulu; şirketin yönetimini düzenleyen, bunun için gerekli olan görevleri tanımlayan, yerlerini gösteren bir iç yönergeye göre yönetimi, kısmen veya tamamen bir veya birkaç yönetim kurulu üyesine veya hariçten tayin edeceği murahhaslara veya pay sahibi olmaları zorunlu bulunmayan müdür veya müdürlere kısmen veya tamamen devretmeye yetkilidir.

Esas Sözleşme'nin 7/C maddesi uyarınca Yönetim Kurulu Üyelerinden biri C grubu hissedarların gösterdiği adaylar arasından seçilir ve Yönetim Kurulu Başkan Vekili C Grubu hissedarları temsilen seçilen Yönetim Kurulu üyeleri arasından, Yönetim Kurulu tarafından seçilir. Ancak İzahname'nin 21.15. maddesinde detaylıca açıklanacağı üzere, Şirket Esas Sözleşmesi'nin 6/A ve 7/C maddesi hükmü uyarınca ayrıca bir genel kurul kararına yahut imtiyazlı pay sahiplerinin başkaca bir onayına ve herhangi bir bildirimine gerek olmaksızın C grubuna tanınmış tüm imtiyazlar yürürlükten kalkacak ve C grubu paylar, kendiliğinden A Grubu imtiyazsız paylara dönüşecektir. Şirket paylarının Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem görmeye başlaması ile birlikte herhangi bir imtiyazlı pay grubu kalmayacaktır.

Esas Sözleşme'nin 12. Maddesi uyarınca Yönetim Kurulu üyelerine huzur hakkı ödemesi yapıp yapılmayacağı hususu ile huzur hakkı meblağının tespiti Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası mevzuatına uygun olarak Genel Kurul tarafından karara bağlanır. Bağımsız yönetim kurulu üyelerinin ücretlendirilmesinde kar payı, pay senedi opsiyonu veya şirketin performansına dayalı ödeme planları kullanılamaz.

Esas Sözleşme'nin 13. Maddesi uyarınca Şirket Genel Kurulu olağan veya olağanüstü olarak, Sermaye Piyasası Kanunu'nun ilgili hükümleri öncelikli olmak üzere Türk Ticaret Kanunu'nun ilgili hükümleri kapsamında toplanır ve bu mevzuat uyarınca Genel Kurullarda karar alınır. Genel Kurul toplantı nisabı ve toplantılardaki karar nisabı, Sermaye Piyasası Kanunu'ndaki düzenlemelere öncelikle uyulmak kaydıyla Türk Ticaret Kanunu hükümlerine tabidir. Şirket'in genel kurul toplantılarına katılma hakkı bulunan hak sahipleri bu toplantılara, Türk Ticaret Kanununun 1527 nci maddesi uyarınca elektronik ortamda da katılabilir.

Aşağıda belirtilen hususlara ilişkin kararlarda, Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası mevzuatının öngördüğü asgari toplantı ve karar nisaplarının yanı sıra C grubu hissedarların olumlu oyu aranır:

- (a) Sermaye artırımı veya azaltılması, (Şu kadar ki; TTK m. 376 gereği Şirket'in esas sermayesinin en az % 50'sinin karşılıksız kaldığının anlaşıldığı durumlarda sermaye artırımı ve halka arz edilmek üzere yeni hisse ihraç edilmesine yönelik sermaye artışı TTK'daki yeter sayılara uygun olarak yapılacaktır.)
- (b) Şirket'in feshi ve Şirkete tasfiye memuru atanması, (c) Şirket'in başka bir şirketle birleşmesi veya

bir başka şirkete katılması veya bir başka şirketi devralması. Bu hususlar dışındaki tüm kararlar, Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası mevzuatında belirtilen toplantı ve karar nisapları uyarınca alınır.

Ancak İzahname'nin 21.15. maddesinde detaylıca açıklanacağı üzere, Şirket Esas Sözleşmesi'nin 6/A ve 7/C maddesi hükmü uyarınca ayrıca bir genel kurul kararına yahut imtiyazlı pay sahiplerinin başkaca bir onayına ve herhangi bir bildirim gereksizdir C grubuna tanınmış tüm imtiyazlar yürürlükten kalkacak ve C grubu paylar, kendiliğinden A Grubu imtiyazsız paylara dönüşecektir. Şirket paylarının Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem görmeye başlaması ile birlikte herhangi bir imtiyazlı pay grubu kalmayacaktır.

Esas Sözleşme'nin 24. Maddesi uyarınca Sermaye Piyasası Kurulu tarafından uygulanması zorunlu tutulan Kurumsal Yönetim İlkelerine uyulacak ve zorunlu ilkelere uyulmaksızın yapılan işlemler ve alınan Yönetim Kurulu kararları geçersiz olup Esas Sözleşmeye aykırı sayılacaktır. Sermaye Piyasası mevzuatında öngörülen Kurumsal Yönetim İlkelerinin uygulanması bakımından önemli nitelikte sayılan işlemlerde ve Şirket'in her türlü ilişkili taraf işlemlerinde ve üçüncü kişiler lehine teminat, rehin ve ipotek verilmesine ilişkin işlemlerde Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine uyulacaktır. Yönetim Kurulu tarafından Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemeleri ve ilgili mevzuat uyarınca Şirket'in içinde bulunduğu durum ve gereksinimlere uygun olarak, görev ve sorumluluklarının sağlıklı bir biçimde yerine getirilmesini teminen Yönetim Kurulu bünyesinde Riskin Erken Saptanması Komitesi, Denetim Komitesi ve Kurumsal Yönetim Komitesi ile gerektiği ölçüde diğer komiteler oluşturulur. Komitelerin görev alanları, çalışma esasları ve hangi üyelerden oluşacağı yönetim kurulu tarafından belirlenir ve kamuya açıklanır.

İç Yönerge

Şirket'in Genel Kurul Çalışma Esas ve Usulleri Hakkında İç Yönergesi'nin ("Genel Kurul İç Yönergesi") 1. maddesi çerçevesinde, genel kurullar olağan veya olağanüstü olarak toplanır. Aynı şekilde genel kurul, Şirket'in yönetim merkezi binasında veya yönetim merkezinin bulunduğu şehrin elverişli bir yerinde veya yönetim kurulunun alacağı karar doğrultusunda herhangi bir şehirde toplanır. Genel kurul toplantılarında, TTK, sermaye piyasası mevzuat hükümleri ile Esas Sözleşme ve Şirket'in Genel Kurul İç Yönergesi düzenlemeleri uygulanır. Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında hazır bulunan pay sahipleri veya vekilleri oy haklarını, paylarının toplam itibari değeriyle orantılı olarak kullanır. Her payın bir oy hakkı vardır. Genel Kurul İç Yönergesi'nin 12. maddesi uyarınca, toplantıda görüşülen konulara ilişkin oylar, el kaldırmak veya ayağa kalkmak ya da ayrı ayrı kabul veya ret denilmek suretiyle kullanılır ve el kaldırmayanlar, ayağa kalkmayanlar veya herhangi bir şekilde beyanda bulunmayanlar "ret" oyu vermiş sayılır. Genel kurul toplantılarında pay sahipleri kendilerini diğer pay sahipleri arasından veya hariçten tayin edecekleri vekil marifeti ile temsil ettirebilirler. Şirket'te pay sahibi olan vekiller kendi oylarından başka temsil ettikleri pay sahiplerinin sahip olduğu oyları dahi kullanmaya yetkilidirler. Kurul'un vekâleten oy kullanmaya ilişkin düzenlemelerine uyulur. Şirket'in genel kurul toplantılarına katılma hakkı bulunan hak sahipleri bu toplantılara, Genel Kurul İç Yönergesi'nin 15. maddesi kapsamında ve TTK'nın 1527. maddesi uyarınca elektronik ortamda da katılabilir. Şirket genel kuruluna elektronik ortamda katılım, MKK tarafından sağlanan elektronik ortam üzerinden gerçekleştirilir.

21.13. Esas sözleşmenin ilgili maddesinin referans verilmesi suretiyle ihraççının amaç ve faaliyetleri:

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Amaç ve Konu" başlıklı 3. Maddesi uyarınca:

Şirket, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu, Doğalgaz Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuata uymak kaydı ile Türkiye sınırları ve yabancı ülkelerde doğal gazın kuyu başı, ulusal iletim şebekesi veya şehir içi dağıtım sisteminden, tedarikçilerden ve/veya dağıtım şirketlerinden satın alıp, aşağıdaki iş ve işlemleri gerçekleştirebilir:

- a) Doğal gaz ile ilgili kanun ve mevzuatta düzenlenmiş bütün lisansların alınması ve bedellerin ödenmesi,
- b) Sıkıştırılması, basınçlı kaplara doldurulması ve toptan veya perakende satışı ve bunlarla ilgili kanun ve mevzuatta düzenlenmiş bütün lisansların alınması ve bedellerinin ödenmesi,
- c) Sıkıştırılmış haldeki doğal gazın özel vasıtalarla şehirler arasında taşınması bunlarla ilgili kanun ve mevzuatta düzenlenmiş bütün lisansların alınması ve bedellerinin ödenmesi,
- d) iletim şebekelerinin ulaşamadığı yerlerde basıncının düşürülerek satışı bunlarla ilgili kanun ve mevzuatta düzenlenmiş bütün lisansların alınması ve bedellerinin ödenmesi,
- e) CNG dolum, taşıma, boşaltım ve muhafaza tesislerinin mevzuatta belirlenen usul ve esaslar ile öngörülen standartlara göre planlanması, projelendirilmesi, inşa edilmesi veya temin edilmesi ve işletilmesi,
- f) Konusu ile ilgili her türlü yapı projeleri çizmek ve çizdirmek, etütler hazırlamak, ilgili kamu kuruluşlarından tescillerini yaptırmak, ruhsatlarını ve iskanlarını almak ve aldirmek,
- g) Konusu ile ilgili her nev'i resmi ve özel ihalelere katılmak, bu ihaleleri almak, ihale konularını yapmak, yaptırmak, devretmek,
- h) Şirket ihtiyacı için inşaat makineleri alet ve edevatların ithalatı ihracatı ve pazarlanmasını yapabilmek,
- i) Resmi ve özel kurum ve kuruluşların Şirket konusu ile ilgili olarak açmış oldukları ihalelere katılmak, taahhütlerde bulunmak,
- j) Doğal gaz tesisat işlemleri yapmak, doğal gaz taşıma boru hatları döşeme, ev ve işyerlerinin doğal gaz tesisat işlerini yapmak, bu konu ile ilgili olarak resmi ve özel kurum ve kuruluşların açmış olduğu ihalelere iştirak etmek, taahhütlerde bulunmak,
- k) İthalat (Spot LNG, CNG) faaliyeti yapmak.

Bütün bu amaç ve konuların gerçekleşmesi için şirket yukarıda belirtilen işletme mevzuu çerçevesinde kalmak şartı ile tüm hakları iktisap ve borçları iltizam edebilir, Şöyle ki;

A) Doğalgaz Piyasası mevzuatı ve Sermaye Piyasası mevzuatında yazılı esaslara uymak kaydıyla, Şirket lüzumlu görülecek menkul ve gayrimenkul malları iktisap edebilir, satabilir, başkasından, kiralayabilir, yahut kiraya verebilir, satış vaadinde bulunabilir veya kabul edebilir, teminatlı veya teminatsız her türlü para istikraz edebilir, alacaklarına karşı rehin, ticari işletme rehni ve ipotek alabilir, bu ipoteklerin terkinini talep edebilir, Kanunun tayin ettiği çerçeve dâhilinde her türlü teminat verebilir, özellikle, malvarlığına dahil menkul ve gayrimenkuller üzerinde alacaklıları veya üçüncü şahıslar lehine rehin, ipotek tesis edebilir, kefil olabilir. Şirket'in kendi adına ve 3. kişiler lehine, garanti, kefalet, teminat vermesi veya ipotek dahil rehin hakkı tesis etmesi hususlarında Sermaye Piyasası mevzuatı çerçevesinde belirlenen esaslara uyulur. Şirket, menkul ve gayrimenkulleri üzerinde intifa, irtifak ve sükna hakları ile Medeni Kanun hükümleri gereğince ayni ve gayri maddi haklarla ilgili her çeşit iltizami ve tasarrufi işlemler yapabilir ve gerekli olan hallerde bu işlemler için EPDK'dan izin alır. Bu hakları üçüncü şahıslardan da alabilir.

B) Şirket, amaç ve konusunun gerektirdiği ticari, işlemleri gerçekleştirebilir ve özellikle patent, ihtira beratı, üretim ve hizmet markası, know-how gibi sınai haklar, bakım ve tamir hizmetlerini modernize

etmek amacıyla iktisap edebilir, bu hakları kendi namına tescil ettirebilir, bu nev'i hakları icabında üçüncü şahıslara devredebilir veya devren iktisap edebilir ve yerli mevzuatın öngördüğü çerçevede dahilinde bunları süreli veya süresiz kiralayabilir, yahut üçüncü şahısların istifadesine tahsis edebilir.

C) Şirket amaç ve konusunun gerçekleşmesi için gerekli olan her türlü mevad, makine, yedek parça, alet, malzeme, hammadde, yarı mamul mallar ve taşıt araçlarını yurtdışından ithal edebilir, yurt içinde iktisap edebilir, elden çıkarabilir yahut kiralayabilir.

Ç) Şirket acente, komisyoncu veya mümessil sıfatıyla hareket edebilir veyahut başka kimseleri bu sıfat ile tayin edebilir.

D) Sermaye Piyasası Kanunu'nun örtülü kazanç aktarımı ile ilgili hükümleri saklı kalmak ve Doğalgaz Piyasası Kanunundaki düzenlemelere aykırı olmamak ve yatırım hizmetleri ve faaliyetleri niteliğinde olmamak kaydıyla, mevcut şirketlerden pay alabilir ve onlarla konsorsiyumlar ve adi ortaklıklar kurabilir ve her konuda işbirliği yapabilir, bu kabil ortaklıkların, Türkiye'de mümessillik veya distribütörlüğünü yapabilir portföyündeki hisseleri devir ve rehnedebilir, üzerinde aynı veya şahsi haklar tesis edebilir.

E) Sermaye Piyasası Kanunu'nun örtülü kazanç aktarımı ile ilgili hükümleri saklı kalmak ve Doğalgaz Piyasası Lisans Yönetmeliği'nin ilgili maddesindeki çapraz sübvansiyon yasağına aykırı düşmemek koşuluyla, finans kurumlarından veya özel ve resmi kişi veya kuruluşlardan krediler alabilir, işbirliği yaptığı şirket ve kuruluşlara avans verebilir, gerektiğinde ön finansman sağlayabilir.

F) Şirket belli nitelikteki kurum, vakıf ve derneklere katılabilir veya söz konusu kurumlar ile diğer çeşitli kurum ve kuruluşlara bağışta bulunabilir. Yapılacak bağışların üst sınırı genel kurul tarafından belirlenir. Bu sınırı aşan tutarda bağış yapılamaz ve yapılan bağışlar dağıtılabılır kar matrahına eklenir. Sermaye Piyasası Kurulu yapılacak bağış miktarına üst sınır getirme yetkisine sahiptir. Bağışlar, SPKn örtülü kazanç aktarımı düzenlemelerine aykırılık teşkil edemez, gerekli özel durum açıklamaları yapılır ve yıl içinde yapılan bağışların genel kurulda ortakların bilgisine sunulur.

Şirket'in amaç ve konusunda değişiklik yapılması halinde Ticaret Bakanlığı ile Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu ve Sermaye Piyasası Kurulu'ndan gerekli izinlerin alınması gerekmektedir.

21.14. Yönetim kuruluna ve komitelere ilişkin önemli hükümlerin özetleri:

Esas Sözleşme'nin 8. Maddesi uyarınca Yönetim Kurulu tarafından, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim ile ilişkin düzenlemeleri, Türk Ticaret Kanunu ve ilgili mevzuat uyarınca yönetim kurulunun görev ve sorumluluklarının sağlıklı bir biçimde yerine getirilmesi için yönetim kurulu bünyesinde gerekli komiteler oluşturulur. Komitelerin görev alanları, çalışma esasları ve hangi üyelerden oluşacağı Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetim ile ilişkin düzenlemeleri ve ilgili diğer mevzuat hükümleri uyarınca yönetim kurulu tarafından belirlenir ve kamuya duyurulur. Yönetim Kurulu üyelerin tekrar seçilebilmeleri mümkündür. Bir üyeliğin herhangi bir nedenle boşalması halinde, Yönetim Kurulu, Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası mevzuatında belirtilen şartları haiz bir kişiyi geçici olarak seçer ve ilk Genel Kurulun onayına sunar. Bağımsız üyeler ile ilgili bir boşalma olması halinde Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yönetim İlkelerinde belirlenmiş ilkelere uygun olarak seçim yapılır. Atanan yeni üye ve üyeler için ilk Genel Kurulda pay sahiplerinin onayı alınır. Genel Kurul tarafından onaylanan üye eski üyenin görev süresini tamamlar. Yönetim kurulu tarafından, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim ile ilişkin düzenlemeleri, Türk Ticaret Kanunu ve ilgili mevzuat uyarınca yönetim kurulunun görev ve sorumluluklarının sağlıklı bir biçimde yerine getirilmesi için yönetim kurulu bünyesinde gerekli komiteler oluşturulur. Komitelerin görev alanları, çalışma esasları ve hangi üyelerden oluşacağı Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetim ile ilişkin düzenlemeleri ve ilgili diğer mevzuat hükümleri uyarınca yönetim kurulu

tarafından belirlenir ve kamuya duyurulur. TTK'nun 378'inci maddesi uyarınca Yönetim Kurulu, şirketin varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşüren sebeplerin erken teşhisi, bunun için gerekli önlemler ile çarelerin uygulanması, riskin yönetilmesi ve riskin erken saptanması amacıyla bir komite kurmak, sistemi çalıştırmak ve geliştirmekle yükümlüdür.

Esas Sözleşme'nin 9. Maddesi uyarınca Yönetim Kurulu üyeleri en fazla 3 (yıl) yıl süreyle görev yapmak üzere Genel Kurul tarafından seçilir. Yönetim Kurulu üyelerinin pay sahibi olması zorunlu olmadığı gibi görev süresi dolan Yönetim Kurulu üyeleri tekrar seçilebilirler. Yönetim Kurulu, üyeleri arasından bir başkan ve bulunmadığı zamanlarda ona vekâlet etmek üzere, en az bir başkan vekili seçer. Yönetim Kurulu toplantı nisabı üye sayısının çoğunluğu olup karar nisabı ise toplantı hazır bulunan üyelerin çoğunun olumlu oyudur. Şirket'in yönetim kurulu toplantısına katılma hakkına sahip olanlar bu toplantılara, Türk Ticaret Kanunu nun 1527 nci maddesi uyarınca elektronik ortamda da katılabilir.

Esas Sözleşme'nin 10. Maddesi uyarınca Yönetim Kurulu; şirketin yönetimini düzenleyen, bunun için gerekli olan görevleri tanımlayan, yerlerini gösteren bir iç yönergeye göre yönetimi, kısmen veya tamamen bir veya birkaç yönetim kurulu üyesine veya hariçten tayin edeceği murahhaslara veya pay sahibi olmaları zorunlu bulunmayan müdür veya müdürlere kısmen veya tamamen devretmeye yetkilidir.

Esas Sözleşme'nin 7/C maddesi uyarınca Yönetim Kurulu Üyelerinden biri C grubu hissedarların gösterdiği adaylar arasından seçilir ve Yönetim Kurulu Başkan Vekili C Grubu hissedarları temsilen seçilen Yönetim Kurulu üyeleri arasından, Yönetim Kurulu tarafından seçilir.

Ancak İzahname'nin 21.15. maddesinde detaylıca açıklanacağı üzere, Şirket Esas Sözleşmesi'nin 6/A ve 7/C maddesi hükmü uyarınca ayrıca bir genel kurul kararına yahut imtiyazlı pay sahiplerinin başkaca bir onayına ve herhangi bir bildirim gereksiz C grubuna tanınmış tüm imtiyazlar yürürlükten kalkacak ve C grubu paylar, kendiliğinden A Grubu imtiyazsız paylara dönüşecektir. Şirket paylarının Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem görmeye başlaması ile birlikte herhangi bir imtiyazlı pay grubu kalmayacaktır.

Esas Sözleşme'nin 10. Maddesi uyarınca Şirketin idare ve temsili Yönetim Kurulu'na aittir. Şirketin amaç ve konusunu teşkil eden bütün işlemler hakkında karar almak, münhasıran Genel Kurula bırakılmış yetkiler dışında, tamamen Yönetim Kuruluna aittir. Yönetim Kurulu ayrıca, adli ve idari merciler önünde şirketi temsile, tahkim ve ibraya yetkilidir. Yönetim Kurulu; şirketin yönetimini düzenleyen, bunun için gerekli olan görevleri tanımlayan, yerlerini gösteren bir iç yönergeye göre yönetimi, kısmen veya tamamen bir veya birkaç yönetim kurulu üyesine veya hariçten tayin edeceği murahhaslara veya pay sahibi olmaları zorunlu bulunmayan müdür veya müdürlere kısmen veya tamamen devretmeye yetkilidir. Yönetim kurulu üyeleri, esas sözleşmeyle atanmış olsalar dahi, gündemde ilgili bir maddenin bulunması veya madde bulunmasa bile haklı bir sebebin varlığı halinde, genel kurul kararıyla her zaman görevden alınabilirler.

Esas Sözleşme'nin 11. Maddesi uyarınca Şirket namına verilecek her türlü evrak ve belgenin muteber olması ve şirketin ilzam edilebilmesi için, bu belgelerin, Yönetim Kurulu'nca derece ve şekilleri tayin edilerek, imza yetkisi verilmiş, ne surette imza edecekleri usulüne uygun surette tescil ve ilan edilmiş kimselerin, Ticaret ünvanı altına koyacakları müşterek imzalarıyla mümkündür.

Esas Sözleşme'nin 12. Maddesi uyarınca Yönetim Kurulu üyelerine huzur hakkı ödemesi yapıp yapılmayacağı hususu ile huzur hakkı meblağının tespiti Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası mevzuatına uygun olarak Genel Kurul tarafından karara bağlanır. Bağımsız yönetim kurulu üyelerinin ücretlendirilmesinde kar payı, pay senedi opsiyonu veya şirketin performansına dayalı ödeme planları kullanılamaz.

Esas Sözleşme'nin 6. Maddesi uyarınca Şirket 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine göre kayıtlı sermaye sistemini kabul etmiş ve kayıtlı sermaye tavanı 250.000.000,-TL'dir. Sermaye Piyasası Kurulunca verilen kayıtlı sermaye tavan izni, 2020-2024 yılları (5 yıl) için geçerlidir. 2024 yılı sonunda izin verilen kayıtlı sermaye tavanına ulaşamamış olsa dahi, 2024 yılından sonra Yönetim Kurulunun sermaye artırımı kararı alabilmesi için; daha önce izin verilen tavan ya da yeni bir tavan tutarı için Sermaye Piyasası Kurulundan izin almak suretiyle genel kuruldan 5 yılı geçmemek üzere yeni bir süre için yetki alması zorunludur. Söz konusu yetkinin alınmaması durumunda Şirket yönetim kurulu kararı ile sermaye artırımını yapamaz.

Şirket, Kurumsal Yönetim Tebliği uyarınca dâhil olduğu grup Sermaye Piyasası Kurulu tarafından ilan edilinceye kadar üçüncü grup içinde yer alacaktır. Kurumsal Yönetim Tebliği kapsamındaki söz konusu yükümlülükler Şirket'in paylarının borsada işlem görmeye başlaması sonrasında yapılacak ilk genel kurul tarihi itibarıyla gerekli uyumu sağlaması gerekmektedir. Bu bağlamda, Şirket, paylarının borsada işlem görmeye başlamasından sonra yapılacak ilk genel kurul itibarıyla Kurumsal Yönetim Tebliği'ne uyum sürecini tamamlamış olacak ve ilgili komiteleri kurmuş olacaktır.

21.15. Her bir pay grubunun sahip olduğu imtiyazlar, bağlam ve sınırlamalar hakkında bilgi:

Esas Sözleşme'nin 7/D-3 maddesi uyarınca C Grubu pay sahiplerinin, herhangi bir zamanda, herhangi bir şekilde, hisselerini bir veya daha fazla üçüncü şahsa (Şirketin hissedarı olan tüzel kişinin Bağlı Şirket'i olmayan veya hissedar olmayan bir üçüncü kişi veya kişiler anlamına gelmektedir.) devretmeyi ya da başka bir şekilde satmayı teklif etmesi durumunda, C grubu hissedar ("Satan Hissedar") diğer hissedarlara ("Satmayan Hissedar"), bu devri yapma niyetini belirten yazılı bir bildirim TTK hükümleri uyarınca gönderecektir ve Satmayan hissedarların söz konusu hisseyi satın almalarına dair ön alım hakları bulunacaktır.

Esas Sözleşme'nin 7/D-4 maddesi uyarınca, C grubu dışında kalan hisselerin en az %44,5'i ilgili hissedarlarca herhangi bir zamanda, herhangi bir şekilde, bir veya daha fazla üçüncü şahsa (Şirketin hissedarı olan tüzel kişinin Bağlı Şirket'i olmayan veya hissedar olmayan bir üçüncü kişi veya kişiler anlamına gelmektedir.) blok olarak devretmeyi ya da başka bir şekilde satmayı teklif etmesi durumunda ("Teklif Edilen İmtiyazlı Olmayan Hisseler"), hisse satışı yapmak niyetinde olan hissedarlar ("İmtiyazlı Olmayan Hisseleri Satan Hissedar"), C grubu hissedara, bu devri yapma niyetini belirten yazılı bir bildirim TTK hükümleri uyarınca gönderecektir ve bu durumda C Grubu hissedarın aynı esaslı şart ve koşullara tabi olarak ve aynı fiyatla birlikte hisselerini birlikte satma hakkı bulunacaktır.

Yönetim Kurulu Üyelerinden biri C grubu hissedarların gösterdiği adaylar arasından, Yönetim Kurulu Başkan Vekili C Grubu hissedarları temsilen seçilen Yönetim Kurulu üyeleri arasından, Yönetim Kurulu tarafından seçilir.

Son olarak, Esas Sözleşme'nin 13.2. maddesi uyarınca, aşağıda belirtilen hususlara ilişkin kararlarda, Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası mevzuatının öngördüğü asgari toplantı ve karar nisaplarının yanı sıra C grubu hissedarların olumlu oyu aranmaktadır:

- (a) Sermaye artırımını veya azaltılması, (Şu kadar ki; TTK m. 376 gereği Şirketin esas sermayesinin en az % 50'sinin karşılıksız kaldığının anlaşıldığı durumlarda sermaye artırımını ve halka arz edilmek üzere yeni hisse ihraç edilmesine yönelik sermaye artışı TTK'daki yeter sayılara uygun olarak yapılacaktır.),
- (b) Şirketin feshi ve Şirkete tasfiye memuru atanması, (c) Şirketin başka bir şirketle birleşmesi veya bir başka şirkete katılması veya bir başka şirketi devralması. Esas Sözleşme'nin 13.2 (a), (b) ve (c) bendlerinde belirtilen hususlar dışındaki tüm kararlar, Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası mevzuatında belirtilen toplantı ve karar nisapları uyarınca alınır.

Ancak daha önce de değinildiği üzere; Şirket paylarının Borsa İstanbul A.Ş. pazarlarından birinde işlem görmeye başladığı ilk gün, Şirket Esas Sözleşmesi'nin 6/A ve 7/C maddesi hükmü uyarınca ayrıca bir

genel kurul kararına yahut imtiyazlı pay sahiplerinin başkaca bir onayına ve herhangi bir bildirimle gerek olmaksızın C grubuna tanınmış tüm imtiyazlar yürürlükten kalkacak ve C grubu paylar, kendiliğinden A Grubu imtiyazsız paylara dönüşecektir. Dolayısıyla Şirket paylarının Borsa İstanbul A.Ş.’de işlem görmeye başlaması ile birlikte herhangi bir imtiyazlı pay grubu kalmayacaktır.

Esas Sözleşme’nin 7/D maddesi ve EPDK’nın ilgili mevzuatı uyarınca Şirket sermayesinin yüzde on (halka açık şirketlerde yüzde beş) veya daha fazlasını temsil eden payların, doğrudan veya dolaylı olarak bir gerçek veya tüzel kişi tarafından edinilmesi ile bir ortağa ait payların tüzel kişilik sermayesinin yüzde onunu aşması sonucunu veren pay edinimleri ve/veya bir ortağa ait payların yukarıdaki oranların altına düşmesi sonucunu veren pay devirleri her defasında EPDK’nın onayına tabidir. Ancak, doğal gaz depolama lisansı sahibi tüzel kişilerin ortaklık yapısında herhangi bir nedenle meydana gelecek yüzde on veya daha fazla orandaki (halka açık şirketlerde yüzde beş) her türlü sermaye payı değişimi, bir ortağa ait payların tüzel kişilik sermayesinin yüzde onunu aşması veya bu oranın altına düşmesi sonucunu vermese dahi EPDK’nın onayına tabidir. Şirket’in borsada işlem gören nama yazılı paylarının devirleri bakımından Sermaye Piyasası Kurulu, Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu ve Borsa düzenlemelerine uyulur. Bu hüküm, oy hakkı edinilmesi ile hisselerin rehnedilmesi hallerinde de geçerlidir. Ayrıca, Sermaye Piyasası Mevzuatı gereğince gerekli özel durum açıklaması da yapılacaktır. Herhangi bir hisse devri söz konusu olmasa dahi, mevcut hisseler üzerinde imtiyaz tesisi, imtiyazın kaldırılması veya intifa senedi çıkarılması ile lisans sahibi tüzel kişiliğin doğrudan ortaklık yapısında mevcut imtiyazlı hisselerin devri, yukarıda öngörülen oransal sınırlara bakılmaksızın SPK’nın ve EPDK’nın onayına tabidir.

21.16. Pay sahiplerinin haklarının ve imtiyazlarının değiştirilmesine ilişkin esaslar:

Şirket paylarının Borsa İstanbul A.Ş. pazarlarından birinde işlem görmeye başladığı ilk gün, Şirket Esas Sözleşmesi’nin 6/A ve 7/C maddesi hükmü uyarınca ayrıca bir genel kurul kararına yahut imtiyazlı pay sahiplerinin başkaca bir onayına ve herhangi bir bildirimle gerek olmaksızın C grubuna tanınmış tüm imtiyazlar yürürlükten kalkacak ve C grubu paylar, kendiliğinden A Grubu imtiyazsız paylara dönüşecektir. Dolayısıyla Şirket paylarının Borsa İstanbul A.Ş.’de işlem görmeye başlaması ile birlikte herhangi bir imtiyazlı pay grubu kalmayacaktır. Bunun dışında yasaların gerektirdiğinden daha sıkı olan koşullar mevcut değildir.

21.17. Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantısının yapılmasına ilişkin usuller ile toplantılara katılım koşulları hakkında bilgi:

Esas Sözleşmenin 13’üncü maddesi gereğince, Şirket genel kurulu, Esas Sözleşme, sermaye piyasası mevzuatı ile Türk Ticaret Kanunu hükümlerine göre toplanır. Şirket genel kurul toplantılarında ve bu toplantılardaki karar nisabında Türk Ticaret Kanunu hükümlerine, sermaye piyasası mevzuatı hükümleri ile kurumsal yönetim ilkelerine ilişkin düzenlemelere uyulur. Genel kurulda alınan kararlar, muhalifler ve hazır bulunmayanlar dâhil Şirket’in bütün pay sahipleri için bağlayıcıdır. Şirket’in genel kurulları olağan ve olağanüstü olarak toplanır. Olağan genel kurul toplantıları, Şirket genel merkezinde ya da ilgili Kanunlarca uygun olan ve Şirket Yönetim Kurulunun tespit edebileceği başka bir yerde yapılır. Olağan genel kurul, yönetim kurulu tarafından Şirket’in mali yılının sona ermesinden itibaren 3 (üç) ay içerisinde toplantıya çağırılır.

Olağan genel kurul toplantısında pay sahipleri Türk Ticaret Kanunu’nun 409’uncu maddesinde belirtilen hususları görüşüp karara bağlarlar. Olağanüstü genel kurul Şirket’in işlerinin gerektirdiği her durumda toplanır. Bu toplantılara davette, Türk Ticaret Kanunu’nun ilgili maddelerinin hükümleri uygulanır.

Genel kurullarda aşağıdaki hükümler uygulanır:

- Pay sahipleri, oy haklarını genel kurulda paylarının toplam itibari değeriyle orantılı olarak kullanır. İşbu maddede belirtilen esaslar çerçevesinde, genel kurul toplantılarında oylar açık olarak ve el kaldırmak suretiyle ve/veya elektronik ortamda katılımı verilir. Ancak, çıkarılmış sermayenin yirmide birine sahip olan ortaklar tarafından talep edilmesi veya ilgili sermaye piyasası mevzuatı uyarınca çağrı yoluyla vekâlet toplanılması hallerinde yazılı oylama yapılması zorunludur. Genel kurul toplantılarında oy kullanılmasında Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine uyulur.
- Genel kurul toplantılarına yönetim kurulu başkanı veya başkan vekili başkanlık eder. Her ikisinin de toplantıda bulunmaması hâlinde genel kurula başkanlık edecek şahıs Yönetim Kurulu tarafından seçilir. Başkan, tutanak yazmanı ile gerek görürse oy toplama memurunu belirleyerek toplantı başkanlığını oluşturur.
- Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunun ve sair ilgili mevzuatta daha yüksek bir yeter sayısı öngörülmedikçe, genel kurul, bu Kanunda veya esas sözleşmede, aksine daha ağır nisap öngörülmüş bulunan hâller hariç, sermayenin en az dörtte birini karşılayan payların sahiplerinin veya temsilcilerinin varlığıyla toplanır. Bu nisabın toplantı süresince korunması şarttır. İlk toplantıda anılan nisaba ulaşamadığı takdirde, ikinci toplantının yapılabilmesi için nisap aranmaz. Kararlar toplantıda hazır bulunan oyların çoğunluğu ile verilir.
- Şirket'in genel kurul toplantılarına katılma hakkı bulunan pay sahipleri bu toplantılara, Türk Ticaret Kanununun 1527'nci maddesi uyarınca elektronik ortamda da katılabilir. Şirket, "Anonim Şirketlerde Elektronik Ortamda Yapılacak Genel Kurullara İlişkin Yönetmelik" hükümleri uyarınca hak sahiplerinin genel kurul toplantılarına elektronik ortamda katılmalarına, görüş açıklamalarına, öneride bulunmalarına ve oy kullanmalarına imkân tanıyacak elektronik genel kurul sistemini kurabileceği gibi, bu amaç için oluşturulmuş sistemlerden de hizmet satın alabilir. Yapılacak tüm genel kurul toplantılarında Esas Sözleşmenin bu hükmü uyarınca kurulmuş olan sistem üzerinden veya destek hizmeti alınacak sistem üzerinden hak sahiplerinin ve temsilcilerinin, anılan Yönetmelik hükümlerinde belirtilen haklarını kullanabilmesi sağlanır.
- Pay sahipleri, diğer pay sahipleri veya üçüncü kişiler tarafından, Sermaye Piyasası Kurulunun vekâlet yoluyla temsile ilişkin düzenlemelerine uygun olarak, Şirket genel kurullarında temsil edilebilir.

21.18. İhraççının yönetim hakimiyetinin el değiştirmesinde gecikmeye, ertelemeye ve engellemeye neden olabilecek hükümler hakkında bilgi:

Esas Sözleşme'ye göre, yönetim hâkimiyetinin el değiştirmesine ilişkin herhangi bir sınırlama bulunmamaktadır. TTK, Doğal Gaz Piyasası Kanunu ve SPKn başta olmak üzere Şirket'in bağlı olduğu ilgili mevzuat hükümleri geçerlidir.

21.19. Payların devrine ilişkin esaslar:

Esas Sözleşme kapsamında, aşağıda izah edilen husus hariç, Şirket paylarının devrine ilişkin herhangi bir sınırlama bulunmamaktadır. İlaveten, Şirket paylarının devrine ilişkin olarak başta TTK ve SPKn olmak üzere Şirket'in bağlı olduğu ilgili mevzuat hükümleri geçerlidir.

EPDK'nın onayı

Esas Sözleşme'nin 7/D maddesi ve EPDK'nın ilgili mevzuatı uyarınca

Şirket sermayesinin yüzde on (halka açık şirketlerde yüzde beş) veya daha fazlasını temsil eden payların, doğrudan veya dolaylı olarak bir gerçek veya tüzel kişi tarafından edinilmesi ile bir ortağa ait payların tüzel kişilik sermayesinin yüzde onunu aşması sonucunu veren pay edinimleri ve/veya bir ortağa ait payların yukarıdaki oranların altına düşmesi sonucunu veren pay devirleri her defasında EPDK'nın onayına tabidir. Ancak, doğal gaz depolama lisansı sahibi tüzel kişilerin ortaklık yapısında herhangi bir nedenle meydana gelecek yüzde on veya daha fazla orandaki (halka açık şirketlerde yüzde beş) her türlü sermaye payı değişimi, bir ortağa ait payların tüzel kişilik sermayesinin yüzde onunu aşması veya bu oranın altına düşmesi sonucunu vermese dahi EPDK'nın onayına tabidir. Şirket'in borsada işlem gören nama yazılı paylarının devirleri bakımından Sermaye Piyasası Kurulu, Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu ve Borsa düzenlemelerine uyulur. Bu hüküm, oy hakkı edinilmesi ile hisselerin rehnedilmesi hallerinde de geçerlidir. Ayrıca, Sermaye Piyasası Mevzuatı gereğince gerekli özel durum açıklaması da yapılacaktır.

Herhangi bir hisse devri söz konusu olmasa dahi, mevcut hisseler üzerinde imtiyaz tesisi, imtiyazın kaldırılması veya intifa senedi çıkarılması ile lisans sahibi tüzel kişiliğin doğrudan ortaklık yapısında mevcut imtiyazlı hisselerin devri, yukarıda öngörülen oransal sınırlara bakılmaksızın SPK'nın ve EPDK'nın onayına tabidir. Şirket'in başka bir lisans sahibi ya da, lisans sahibi olmayan bir tüzel kişi ile, tüm aktif ve pasifleri ile birlikte birleşmek istemesi halinde, söz konusu birleşme işlemi gerçekleşmeden önce EPDK'nın onayının alınması zorunludur. Söz konusu birleşme ile ilgili olarak Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümlerine de uyulacaktır.

Ayrıca, Şirket hisselerinin halka arzına yönelik olarak EPDK tarafından verilen 28.11.2019 tarih ve 8954-7 sayılı Kurul Kararı uyarınca, Şirket;

- a) 4646 sayılı Doğal Gaz Piyasası Kanunu (Kanun) kapsamında doğal gaz piyasası faaliyetlerinde bulunmak üzere verilen lisans/lisansların sona erme tarihlerine kadar, Kanun ve buna esas ikincil mevzuatta belirtilen iştirak sınırlaması ve yasağına aykırı davranışta bulunmayacağını,
- b) İlgili mevzuatta belirtilen iştirak sınırlaması ve yasağına aykırı olacak şekilde, doğal gaz piyasasında faaliyet gösteren başka bir lisanslı şirketin, Şirket hisselerini edinmesi durumunda, konunun ivedilikle Enerji Piyasası Düzenleme Kurumuna bildirileceğini,
- c) Sahibi olduğu lisans/lisansların sona erme tarihlerine kadar, şirket hisselerinin tamamının nama yazılı olacağına dair

taahhüt vermiştir.

21.20. Sermayenin artırılmasına ve azaltılmasına ilişkin esas sözleşmede öngörülen koşulların yasanın gerektirdiğinden daha ağır olması halinde söz konusu hükümler hakkında bilgi:

Esas Sözleşme'nin 13.2. maddesi uyarınca Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası mevzuatının öngördüğü asgari toplantı ve karar nisaplarının yanı sıra C grubu hissedarların olumlu oyu aranır:

- (a) Sermaye artırımı veya azaltılması, (şu kadar ki; TTK m. 376 gereği Şirketin esas sermayesinin en az % 50'sinin karşılıksız kaldığının anlaşıldığı durumlarda sermaye artırımı ve halka arz edilmek üzere yeni hisse ihraç edilmesine yönelik sermaye artışı TTK'daki yeter sayılara uygun olarak yapılacaktır.)
- (b) Şirketin feshi ve Şirkete tasfiye memuru atanması, (c) Şirketin başka bir şirketle birleşmesi veya bir başka şirkete katılması veya bir başka şirketi devralması. Esas Sözleşme madde 13.2 (a), (b) ve (c) bendlerinde belirtilen hususlar dışındaki tüm kararlar, Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası mevzuatında belirtilen toplantı ve karar nisapları uyarınca alınır. Ancak belirtildiği üzere, Şirket paylarının Borsa İstanbul A.Ş. pazarlarından birinde işlem görmeye başladığı ilk gün, Şirket Esas Sözleşmesi'nin 6/A ve 7/C maddesi hükmü uyarınca ayrıca bir genel kurul kararına yahut imtiyazlı

pay sahiplerinin başkaca bir onayına ve herhangi bir bildirim gereksizdir C grubuna tanınmış tüm imtiyazlar yürürlükten kalkacak ve C grubu paylar, kendiliğinden A Grubu imtiyazsız paylara dönüşecektir. Dolayısıyla Şirket paylarının Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem görmeye başlaması ile birlikte herhangi bir imtiyazlı pay grubu kalmayacaktır.

22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER

Şirket'in izahname tarihinden önceki iki yıl içerisinde taraf olduğu olağan ticari faaliyetlerin yürütülmesi nedeniyle imzalanan önemli sözleşmeler İzahname'nin 7.4. numaralı maddesi altında özetlenmiştir

Şirket'in izahname tarihinden önceki iki yıl içerisinde taraf olduğu olağan ticari faaliyetlerin yürütülmesi nedeniyle imzalanan sözleşmeler dışındaki önemli sözleşmeler aşağıda yer almaktadır:

Socar Turkey Petrol Enerji Dağıtım Sanayi ve Ticaret Anonim ile Yapılan Hisse Satın Alma Sözleşmesi

Şirket, yurtiçi taşınmaz doğal gaz pazarındaki konumunu güçlendirmek adına çeşitli potansiyel yatırım fırsatlarının değerlendirilmesi kapsamında, 6 Şubat 2020 tarihinde Socar Turkey LNG Satış Anonim Şirketi'nin ("Socar LNG") paylarının tamamını satın almak için Socar Turkey Petrol Enerji Dağıtım Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi ("Socar Dağıtım") ile hisse satın alma sözleşmesi ("Hisse Satın Alma Sözleşmesi") imzalamıştır.

6 Şubat 2020 itibarıyla imzalanan Hisse Satın Alma Sözleşmesi sonrasında her iki şirket kapanış yükümlülüklerini yerine getirip, yasal prosedürleri tamamlamak için ilgili kurumlara hisse devir izin başvurularını yapmıştır. Rekabet Kurulu'na 07.04.2020 tarihinde yapılan başvuru, 10 Temmuz 2020 tarihinde olumlu sonuçlanmış ve Rekabet Kurulu söz konusu işleme onay vermiştir. EPDK'ya 31.03.2020 tarihinde yapılan başvuru ise, her ne kadar satın alım sonrasında kolaylaştırılmış yöntemle şirket birleştirilmesi planlanmış ve önerilmiş olsa da, doğal gaz piyasasında lisans sahibi bir şirketin, kendi faaliyet alanında faaliyet gösteren diğer bir şirkete iştirak etmesinin Doğal Gaz Piyasası Kanunu m.7/3 hükmü uyarınca mümkün olmaması gerekçesi ile sonuçlandırılmamıştır. Akabinde Naturel gaz, EPDK mevzuatına uygun olacak alternatif yöntemler üzerine çalışmaya başlamıştır.

Üzerinde çalışılan farklı alternatifler sonucunda Naturel gaz'ın Socar LNG'yi satın alma işleminin kolaylaştırılmış üçlü birleşme yoluyla yapılması planlanmıştır. Bu kapsamda, Global Yatırım Holding A.Ş. tarafından kurulmuş yeni bir şirket ("Satın Alan Şirket"), Socar LNG hisselerini Socar Dağıtım'dan satın alacak olup, sonrasında bu üç şirket (Satın Alan Şirket, Socar LNG ve Naturel gaz), TTK, VUK ve SPK mevzuatlarına uygun şekilde, Şirket'in bünyesinde birleşmesi hedeflenmektedir.

Bu işlemin sonuçlandırılması halinde, Şirket'te, Satın Alan Şirket'in sermaye bedeli kadar bir sermaye artışı gerçekleşecektir. Bahsi geçen işlemin, Şirket'in planlanan halka arzını takiben, 2020 yıl sonundan önce tamamlanması hedeflenmektedir.

Socar LNG ile yapılan Hisse Satın Alma Sözleşmesi ve ilgili sürece ilişkin riskler, işbu İzahname'nin 5. Maddesinde Risk Faktörleri bölümünde açıklanmaktadır.

23. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER

23.1. İhraççının Kurulun muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan ve izahnamede yer alması gereken finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları:

TMS'ye göre hazırlanan ve Kurul'un bağımsız denetime ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde denetime tabi tutulan ve İzahname'de yer alması gereken 31 Aralık 2017, 31 Aralık 2018, 31 Aralık 2019 ve 30

Haziran 2020 tarihlerinde sona eren mali yıllar için hazırlanmış olan mali tablolar ve bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları Ek 4'te yer almaktadır.

23.2. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemlerinde bağımsız denetimi gerçekleştiren kuruluşların unvanları, bağımsız denetim görüşü ve denetim kuruluşunun/sorumlu ortak baş denetçinin değişmiş olması halinde nedenleri hakkında bilgi:

Şirket'in bağımsız denetim kuruluşu 30 Haziran 2020, 31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2018 tarihli Şirket mali tabloları için KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.'dir (KPMG International Cooperative üyesi).

Sorumlu ortak baş denetçi Işıl Keser'dir. Bağımsız denetim kuruluşunun ya da sorumlu ortak baş denetçinin görevden alınması, görevden çekilmesi ya da değişmesi söz konusu olmamıştır.

Şirket'in 31 Aralık 2017 tarihli mali tabloları için bağımsız denetim kuruluşu DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.'dir (Deloitte Touche Tohmatsu Limited üyesi).

Sorumlu ortak baş denetçi Burç Seven'dir. Bağımsız denetim kuruluşunun ya da sorumlu ortak baş denetçinin görevden alınması, görevden çekilmesi ya da değişmesi söz konusu olmamıştır.

31 Aralık 2018, 31 Aralık 2019 ve 30 Haziran 2020 tarihli Şirket mali tabloları için bağımsız denetim kuruluşu KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. olumlu görüş vermiş olup, bağımsız denetim kuruluşunun görüşünün özeti aşağıdaki gibidir:

30 Haziran 2020

Görüşümüze göre ilişikteki finansal tablolar, Şirket'in 30 Haziran 2020 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve nakit akışlarını, Türkiye Finansal Raporlama Standartlarına ("TFRS"lere) uygun olarak, tüm önemli yönleriyle, gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

31 Aralık 2019

Görüşümüze göre ilişikteki finansal tablolar, Şirket'in 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve nakit akışlarını, Türkiye Finansal Raporlama Standartlarına ("TFRS"lere) uygun olarak, tüm önemli yönleriyle, gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

31 Aralık 2018

Görüşümüze göre ilişikteki finansal tablolar, Şirket'in 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve nakit akışlarını, Türkiye Finansal Raporlama Standartlarına ("TFRS"lere) uygun olarak, tüm önemli yönleriyle, gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

31 Aralık 2017

Görüşümüze göre ilişikteki finansal tablolar, Şirket'in 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve nakit akışlarını, Türkiye Finansal Raporlama Standartlarına ("TFRS"lere) uygun olarak, tüm önemli yönleriyle, gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

23.3. Son finansal tablo tarihinden sonra meydana gelen, ihraççının ve/veya grubun finansal durumu veya ticari konumu üzerinde etkili olabilecek önemli değişiklikler (üretim, satış, stoklar,

siparişler, maliyet ve satış fiyatları hakkındaki gelişmeleri de içermelidir) veya söz konusu hususların bulunmadığı hakkında ifade:

Dünyada ve ülkemizde yayılan ve Dünya Sağlık Örgütü tarafından 11 Mart 2020’de pandemi olarak ilan edilen Covid-19 salgını ve salgına karşı alınan önlemler, salgına maruz kalan tüm ülkelerde operasyonlarda aksaklıklara yol açmakta ve hem küresel olarak hem de ülkemizde ekonomik koşulları olumsuz yönde etkilemektedir. Bu salgının ekonomik etkileri raporlama tarihi itibarıyla henüz belirgin bir seviyede bulunmamaktadır. Şirket yönetimi faaliyet alanı üzerinde, hem sektörel hem de Şirket seviyesinde genel etkinin sınırlı seviyelerde olmasını beklemektedir. Şirket yönetimi, CNG tedarik hizmeti verilen müşterilerin operasyonlarında kesintiye uğramamaları için tedarik hizmetlerinin aksatılmadan devam etmesi gerekliliği nedeniyle ilgili etkinin sınırlı olacağına inanmaktadır.

Şirket, 6 Şubat 2020 tarihinde Socar Turkey Petrol Enerji Dağıtım Sanayi ve Ticaret A.Ş.’nin ("Socar Dağıtım") %100 hissedarı olduğu Socar Turkey Lng Satış A.Ş.’nin ("Socar LNG") hisselerinin tümünü Socar Dağıtım’dan satın almak amacıyla Socar Dağıtım ile bir Hisse Satın Alım Sözleşmesi imzalamıştır. Söz konusu devralma işlemi çeşitli ön şartların yanı sıra Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (“EPDK”) ve Rekabet Kurumu onaylarına tabidir. 10 Temmuz 2020 tarihi itibarıyla rekabet kurumu onayı alınmış, EPDK onayı beklenmektedir.

30 Haziran 2020 raporlama döneminden sonra Şirket ana hissedarı Global Yatırım Holding A.Ş.’ya 2.500.000 TL anapara tutarında %12 faiz oranında finansman niteliğinde borç vermiştir.

23.4. Proforma finansal bilgiler:

Yoktur.

23.5. Proforma finansal bilgilere ilişkin bağımsız güvence raporu:

Yoktur.

23.6. İhraççının esas sözleşmesi ile kamuya açıkladığı diğer bilgi ve belgelerde yer alan kar payı dağıtım esasları ile izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla kar dağıtımı konusunda almış olduğu kararlara ilişkin bilgi:

31 Aralık 2017, 31 Aralık 2018, 31 Aralık 2019 ve 30 Haziran 2020 tarihleri arasında kar dağıtımı yapılmamıştır ve bu yönde karar alınmamıştır.

Şirket’in kâr dağıtım esasları, Esas Sözleşme’nin “Kârın Tespiti ve Tevzii” başlıklı 17. Maddesinde düzenlenmiştir. Buna göre, Şirket kâr tespiti ve dağıtımı konusunda TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine uygun hareket edecektir ve sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde borsada işlem gören halka açık ortaklıkların herhangi bir kar dağıtımı yapma zorunluluğu bulunmamaktadır ve kar dağıtım esasları kâr dağıtım politikası çerçevesinde belirlenmektedir.

Dağıtılacak olan kâr payının oranı, Şirket Esas Sözleşmesi’nin 17. Maddesine uygun olarak ve Şirket’in yatırım ve finansman stratejileri ile ihtiyaçları, ilgili mevzuatta gerçekleşen değişimler ve gelişmeler, Şirket’in orta ve uzun vadeli stratejileri, sermaye ve yatırım gereksinimleri, kârlılık, finansal durum, borçluluk ve nakit durumu ve ulusal ve küresel ekonomik şartlar da dahil olmak ve bunlarla sınırlı olmamak üzere birtakım unsurlara bağlıdır.

TTK’ya göre ayrılması gereken yedek akçeler ile esas sözleşmede veya kâr dağıtım politikasında pay sahipleri için belirlenen kâr payı ayrılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kâr aktarılmasına ve kar payı dağıtımında Yönetim Kurulu üyeleri ile memur, müstahdem ve işçilere, çeşitli amaçlarla kurulmuş olan vakıflara ve bu gibi kişi ve/veya kurumlara kâr payı dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi, pay sahipleri için belirlenen kâr payı nakden ödenmedikçe bu kişilere kârdan pay dağıtılamaz.

Kar payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.

Dağıtılmasına karar verilen karın dağıtım şekli ve zamanı, Yönetim Kurulunun bu konudaki teklifi üzerine genel kurulca kararlaştırılır.

Esas sözleşme hükümlerine göre Genel Kurul tarafından verilen kar dağıtım kararı geri alınamaz.

Yönetim Kurulu, Genel Kurul tarafından yetkilendirilmiş olmak ve Sermaye Piyasası Kanunu'nun hükümleri ile Sermaye Piyasası Kurulu'nun çıkartmış olduğu Tebliğlere uymak şartı ile kar payı avansı dağıtabilir. Genel Kurul tarafından Yönetim Kurulu'na verilen kar payı avansı dağıtılması yetkisi, bu yetkinin verildiği yıl ile sınırlıdır. Önceki hesap döneminde ödenen kar payı avansları mahsup edilmeden ilave kar payı avansı verilmesine ve kar payı dağıtılmasına karar verilemez.

Şirket'in 2017 yılı faaliyetleri sonucu Sermaye Piyasası mevzuatına göre oluşan dönem zararı - 37.661.070 TL olarak (yasal kayıtlara göre -22.383.829 TL) hesaplanmıştır. 18 Mayıs 2018 tarihli, Olağan Genel Kurul Kararı ile 2017 yılına ait kar dağıtımı yapılmaması kararı alınmıştır.

Naturelgaz A.Ş. 2017 Yılı Kâr Payı Dağıtım Tablosu (TL)			
1. Ödenmiş/Çıkarılmış Sermaye			66.000.000
2. Genel Kanuni Yedek Akçe (Yasal Kayıtlara Göre)			0
Esas sözleşme uyarınca kar dağıtımda imtiyaz var ise söz konusu imtiyaza ilişkin bilgi			Yoktur.
	SPK'ya Göre	Yasal Kayıtlara (YK) Göre	
3. Dönem Kârı	(37.661.070)	(22.383.829)	
4. Vergiler (-)	7.009.372	0	
5. Net Dönem Kârı (=)	(30.651.698)	(22.383.829)	
6. Geçmiş Yıllar Zararları (-)	(3.065.325)	0	
7. Genel Kanuni Yedek Akçe (-)	0	0	
8. NET DAĞITILABİLİR DÖNEM KÂRI (=)	0	0	
9. Yıl içinde yapılan bağışlar (+)	0	0	
10. Bağışlar Eklenmiş Net Dağıtılabilir Dönem Kârı	0	0	
11. Ortaklara Birinci Kar Payı			
-Nakit	0	0	
-Bedelsiz			
Toplam			
12. İmtiyazlı Pay Sahiplerine Dağıtılan Kar Payı	0	0	
13. Dağıtılan Diğer Kar Payı			
-Genel Kurul Üyelerine	0	0	
-Çalışanlara			
-Pay Sahibi Dışındaki Kişilere			
14. İntifa Senedi Sahiplerine Dağıtılan Kar Payı	0	0	
15. Ortaklara İkinci Kar Payı	0	0	
16. Genel Kanuni Yedek Akçe	0	0	
17. Statü Yedekleri	0	0	
18. Özel Yedekler	0	0	
19. OLAĞANÜSTÜ YEDEK	0	0	
20. Dağıtılması Öngörülen Diğer Kaynaklar	0	0	

Şirket'in 2018 yılı faaliyetleri sonucu Sermaye Piyasası mevzuatına göre oluşan dönem zararı 41.564.351 TL olarak (yasal kayıtlara göre -1.871.957 TL) hesaplanmıştır. 15 Mayıs 2019 tarihli, Olağan Genel Kurul Kararı ile 2018 yılına ait kar dağıtımı yapılmaması kararı alınmıştır.

Naturelgaz A.Ş. 2018 Yılı Kâr Payı Dağıtım Tablosu (TL)			
1. Ödenmiş/Çıkarılmış Sermaye			100.000.000
2. Genel Kanuni Yedek Akçe (Yasal Kayıtlara Göre)			0
Esas sözleşme uyarınca kar dağıtımda imtiyaz var ise söz konusu imtiyaza ilişkin bilgi			Yoktur.
	SPK'ya Göre	Yasal Kayıtlara (YK) Göre	
3. Dönem Kârı	(41.564.351)	(1.871.957)	
4. Vergiler (-)	9.621.121	0	
5. Net Dönem Kârı (=)	(31.943.230)	(1.871.957)	
6. Geçmiş Yıllar Zararları (-)	(33.717.023)	0	
7. Genel Kanuni Yedek Akçe (-)	0	0	
8. NET DAĞITILABİLİR DÖNEM KÂRI (=)	0	0	
9. Yıl içinde yapılan bağışlar (+)	0	0	
10. Bağışlar Eklenmiş Net Dağıtılabilir Dönem Kârı	0	0	
11. Ortaklara Birinci Kar Payı			
-Nakit	0	0	
-Bedelsiz			
Toplam			
12. İmtiyazlı Pay Sahiplerine Dağıtılan Kar Payı	0	0	
13. Dağıtılan Diğer Kar Payı			
-Genel Kurul Üyelerine	0	0	
-Çalışanlara			
-Pay Sahibi Dışındaki Kişilere			
14. İntifa Senedi Sahiplerine Dağıtılan Kar Payı	0	0	
15. Ortaklara İkinci Kar Payı	0	0	
16. Genel Kanuni Yedek Akçe	0	0	
17. Statü Yedekleri	0	0	
18. Özel Yedekler	0	0	
19. OLAĞANÜSTÜ YEDEK	0	0	
20. Dağıtılması Öngörülen Diğer Kaynaklar	0	0	

Şirket'in 2019 yılı faaliyetleri sonucu Sermaye Piyasası mevzuatına göre oluşan dönem kârı 37.612.076 TL olarak (yasal kayıtlara göre 39.854.238 TL) hesaplanmıştır. 15 Mayıs 2020 tarihli, Olağan Genel Kurul Kararı ile 2019 yılına ait kar dağıtımı yapılmama kararı alınmıştır.

Naturelgaz A.Ş. 2019 Yılı Kâr Payı Dağıtım Tablosu (TL)			
1. Ödenmiş/Çıkarılmış Sermaye			100.000.000
2. Genel Kanuni Yedek Akçe (Yasal Kayıtlara Göre)			0
Esas sözleşme uyarınca kar dağıtımda imtiyaz var ise söz konusu imtiyaza ilişkin bilgi			Yoktur.
	SPK'ya Göre	Yasal Kayıtlara (YK) Göre	
3. Dönem Kârı	37.612.076	39.854.238	
4. Vergiler (-)	(7.813.280)	(3.070.048)	

5.	Net Dönem Kârı (=)	29.798.796	36.784.190
6.	Geçmiş Yıllar Zararları (-)	(65.660.253)	(4.284.700)
7.	Genel Kanuni Yedek Akçe (-)	(1.624.974)	(1.624.974)
8.	NET DAĞITILABİLİR DÖNEM KÂRI (=)	0	30.874.515
9.	Yıl içinde yapılan bağışlar (+)	0	0
10.	Bağışlar Eklenmiş Net Dağıtılabilir Dönem Kârı	0	0
11.	Ortaklara Birinci Kar Payı -Nakit -Bedelsiz Toplam	0	0
12.	İmtiyazlı Pay Sahiplerine Dağıtılan Kar Payı	0	0
13.	Dağıtılan Diğer Kar Payı -Genel Kurul Üyelerine -Çalışanlara -Pay Sahibi Dışındaki Kişilere	0	0
14.	İntifa Senedi Sahiplerine Dağıtılan Kar Payı	0	0
15.	Ortaklara İkinci Kar Payı	0	0
16.	Genel Kanuni Yedek Akçe	0	0
17.	Statü Yedekleri	0	0
18.	Özel Yedekler	0	0
19.	OLAĞANÜSTÜ YEDEK	0	0
20.	Dağıtılması Öngörülen Diğer Kaynaklar	0	0

23.7. Son 12 ayda ihraççının ve/veya grubun finansal durumu veya karlılığı üzerinde önemli etkisi olmuş veya izleyen dönemlerde etkili olabilecek davalar, hukuki takibatlar ve tahkim işlemleri veya söz konusu hususların bulunmadığı hakkında ifade:

Şirket'in burada açıklananlar haricinde dahil olduğu ve son 12 ay içinde Şirket aleyhine karara bağlanmış veya izleyen dönemlerde karara bağlanması hâlinde tek başına veya toplu olarak Şirket'in faaliyetlerini, faaliyet sonuçlarını veya finansal durumunu önemli derecede olumsuz etkilemiş veya etkileyebilecek idari işlem, dava, tahkim, icra takibi veya başkaca idari takip bulunmamaktadır.

Şirket, faaliyetlerinin olağan akışı çerçevesinde (i) eski çalışanlar tarafından ortaya çıkabilecek taleplere, (ii) Ulaştırma ve Altyapı Bakanlığı tarafından kesilen trafik para cezalarına, (iii) başta EPDK tarafından olmak üzere yapılan idari soruşturma ve işlemlere, (iv) alt işverenlerinin, yüklenicilerinin ve üçüncü kişilerin taleplerine ve (v) düzenleyici işlem ve eylemlere karşı açılacak idari davalara taraftır ve taraf olabilir. Şirket ayrıca, sözleşme ilişkisi kurduğu gerçek veya tüzel kişilere karşı ilgili sözleşmesel ilişkiden kaynaklı alacaklarının tahsili için dava ve icra takibi ikame etmektedir.

Şirket'in taraf olduğu davalar ve icra takipleri ile ilgili detaylı bilgi EK-[●]'te yer alan bağımsız hukukçu raporunda yer almaktadır.

Ulaştırma, Denizcilik ve Haberleşme Bakanlığı Tarafından Açılan Kamulaştırma Bedelinin Tespiti ve Tapu Tescil Davası

Adapazarı – Karasu Limanları ve Sanayi Tesisleri Demiryolu Bağlantısı ve İstasyon Tesisleri İnşaatı Projesi kapsamında Şirket'e ait Sakarya İli, Erenler İlçesi 825 ada 535 parsel üzerinde bulunan tesisin kamulaştırma bedelinin tespiti ile hazine adına tesciline karar verilmesi amacıyla davacı Ulaştırma, Denizcilik ve Haberleşme Bakanlığı tarafından tarihinde Sakarya 5. Asliye Hukuk Mahkemesi'nde dava açılmıştır. Sakarya 5. Asliye Hukuk Mahkemesi'nin 2018/422 E. Ve 2019/429 K. sayılı kararı ile taşınmazın kamulaştırma esas değeri 447.788,86-TL olarak belirlenmiş ve tesisin bulunduğu tapu kaydının kamulaştırma sebebi ile iptal edilmesine, ilgili taşınmazın takyidatlardan ari olarak Maliye

Hazinesi adına tapuda tescil edilmesine karar verilmiştir. Söz konusu karar hem Şirket tarafından hem de idare tarafından istinafa götürülmüş olup İstanbul Bölge Adliye Mahkemesi 5. Hukuk Dairesi'nin 2020/265 E. ve 2020/692 K. sayılı kararı ile istinaf talepleri esastan reddedilmiştir. Bunun üzerine istinaf mahkemesi kararı idare tarafından Yargıtay'a temyize götürülmüş olup cevap yoluyla Şirket de kararı temyiz edecektir. Bu nedenlerle karar henüz kesinleşmemiştir.

İhraççı Tarafından Yapılan Takipler

Şirket tarafından, Şirket'in alacağının tahsil edilmesine yönelik olarak başlatılan ve önemli nitelikteki icra takipleri aşağıda listelenmektedir.

İhraççı Tarafından Yapılan Takipler					
Borçlu	İcra Müdürlüğü	Dosya No	Konu	Takip Tutarı (TL)	Gelinen Aşama
Giresun İl Özel İdaresi	Giresun 1. İcra Müdürlüğü	2019/12620 E.	18.11.2019 tarihli 243.676,20-TL, 451.489,75-TL ve 625.400,75-TL bedelli Faturalar.-	1.325.776,59	Takip kesinleşmiş olup bankalara 89/1 haciz ihbarnamesi gönderilmiştir. Gönderilen haciz ihbarnamelerine ilgili bankalardan olumsuz yanıt gelmiştir. Ayrıca borçlunun malvarlığı sorgusu yapılmış fakat borçlu kamu kurumu sıfatını haiz olduğu için mevzuat gereği kamuya tahsis edilmiş mallara haciz konulamadığından herhangi bir haciz işlemi tesis edilememiştir. 10.02.2020 tarihinde tekrar 89/1 gönderilmiş fakat dönüşler olumsuzdur.
Serik Belediyesi Fen İşleri Müdürlüğü	Serik İcra Müdürlüğü	2019/7605 E.	04.12.2019 tarihli 1.782.786,67 -TL bedelli Fatura.	1.825.484,71	16.12.2019 tarihinde İstanbul Adliyesi'nden Serik İcra Müdürlüğü'ne muhabere yapılmıştır. Tebligat çıkarılmış olup tebliğ olmamıştır. Dosya kapsamında 300.000 TL tahsil edilmiştir.
İkon Taşımacılık Lojistik Hizmetleri ve Tehlikeli Madde Taşımacılığı Tic. Ltd. Şti.	İstanbul 20. İcra Müdürlüğü	2019/46514 E.	16.12.2019 tarihli Uzlaşma Tutanağı ile 28.08.2019 tarihli 2.307.332,90 -TL bedelli Fatura.	2.469.873,44	26.12.2019 tarihinde İstanbul Adliyesi'nden takip açılmıştır. Dosya kesinleşmiştir. Pandemi süreci nedeniyle yargılama süreçlerinde yaşanan aksaklıklar nedeniyle dosyada işlem yapılamamıştır. En yakın zaman borçlu şirketin malvarlığı sorgulaması yapılarak tespit edilen malvarlıkları üzerinde haciz işlemlerine başlanacaktır.
Mustafa Çakır	İstanbul 9. İcra Müdürlüğü	2018/7778 E.	İkon Taşımacılık Lojistik Hizmetleri ve Tehlikeli	1.942.391,35	27.02.2018 tarihinde icra takibine başlanmıştır ve takip kesinleşmiştir. Borçlu adına kayıtlı malvarlığı bulunmamaktadır. Bankalara haciz ihbarnameleri

			Madde Taşımacılığı Tic. Ltd. Şti. ile olan ticari ilişkide haksız kazanç sağlamış olduğundan Mustafa Çakır'ın iş akdi sona erdirilirken kendisine imzalatılan Senetler.		gönderilmiş ancak cevapları olumsuz gelmiştir. Borçlunun çalıştığının tespit edildiği şirkete maaş haczi için müzekkere gönderilmiştir.
--	--	--	---	--	---

İhraççı Aleyhine Yapılan Takipler

Şirket aleyhine başlatılmış 2 adet derdest icra takibi bulunmaktadır. Bu takiplerde toplam borç miktarı, işleyecek faiz ve masraflar hariç olmak üzere 95.325,46 TL'dir. Şirket tarafından söz konusu icra dosyalarına itiraz edilmiştir dolayısıyla Şirket aleyhine yapılan veya yapılması öngörülen önemli nitelikte bir icra takibi bulunmamaktadır.

23.8. İzahnamede yer verilen denetime tabi tutulmuş diğer bilgiler:

Yoktur.

24. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER

24.1. İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görececek payların ISIN (uluslararası menkul kıymet tanımlama numarası) veya başka benzer tanımlama kodu bilgisi dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi:

Ortaklara ait mevcut paylardan halka arz edilecek paylara ilişkin bilgi aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı	Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı (%)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
A	Nama	-	9.090.909,00	9,09	1	9.090.909,00	9,09

Sermaye artırımını ile çıkartılan paylara ilişkin bilgi aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı	Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı (%)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
A	Nama	-	25.000.000	20	1	25.000.000	20

Ek satış kapsamında mevcut paylardan halka arz edilecek paylara ilişkin bilgi aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı	Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı (%)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
A	Nama	-	3.409.091	2,73	1	3.409.091	2,73

Halka arz edilecek olan A Grubu paylara tanınmış herhangi bir imtiyaz bulunmamaktadır.

Halka arz edilecek paylara ilişkin ISIN, Kurul onayının ardından Takasbank'tan temin edilecektir.

a) İç kaynaklardan yapılan sermaye artırımının kaynakları hakkında bilgi:

İç kaynaklardan sermaye artırımı yapılmayacaktır.

b) İç kaynaklardan artırılarak bedelsiz olarak mevcut ortaklara dağıtılacak paylar ile ilgili bilgi:

İç kaynaklardan sermaye artırımı yapılmayacaktır.

c) Bedelsiz olarak verilecek payların dağıtım esasları:

İç kaynaklardan sermaye artırımı yapılmayacaktır.

24.2. Payların hangi mevzuata göre oluşturulduğu:

Naturelgaz Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin merkezi Türkiye'de bulunmaktadır ve Naturelgaz Sanayi ve Ticaret A.Ş. Türk hukukuna tabidir. Şirket'in payları Sermaye Piyasası Mevzuatı kapsamında oluşturulmuştur.

24.3. Payların kaydileştirilip kaydileştirilmediği hakkında bilgi:

Ortaklığımız payları kaydileştirilmemiş olup, her ihracı takiben senet olarak basılarak ortaklara dağıtılmaktadır.

24.4. Payların hangi para birimine göre ihraç edildiği hakkında bilgi:

Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.

24.5. Kısıtlamalar da dahil olmak üzere paylara ilişkin haklar ve bu hakları kullanma prosedürü hakkında bilgi:

Satışı yapılacak paylar, ilgili mevzuat uyarınca pay sahiplerine aşağıdaki hakları sağlamaktadır:

Kardan Pay Alma Hakkı (Sermaye Piyasası Kanunu madde 19, Kâr Payı Tebliği (II-19.1)): Pay sahipleri, Şirket genel kurulu tarafından belirlenecek kâr dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtılan kârdan pay alma hakkına sahiptir.

Kardan Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgi:

a) Hak Kazanılan Tarih: Sermaye Piyasası Kanunu madde 19 ve Kâr Payı Tebliği (II-19.1) uyarınca, halka açık ortaklıklarda kâr payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.

b) Zamanaşımı: Kâr Payı Tebliği (II-19.1) uyarınca, ortaklar ve kâra katılan diğer kimseler tarafından tahsil edilmeyen kâr payı bedelleri 2308 sayılı “Şirketlerin Müruru Zamana Uğrayan Kupon Tahvilat ve Pay Bedellerinin Hazineye İntikali Hakkında Kanun” hükümleri uyarınca dağıtım

tarihinden itibaren beş yılda zaman aşımına uğrar.

c) Hakkın kullanımına ilişkin sınırlamalar ve bu hakkın yurtdışında yerleşik pay sahipleri tarafından kullanım prosedürü: Yoktur.

d) Kâr payı oranı veya hesaplanma yöntemi, ödemelerin dönemleri ve kümülatif mahiyette olup olmadığı: Esas Sözleşme hükümlerine uygun olarak TTK, sermaye piyasası mevzuatı ve genel kabul gören muhasebe ilkelerine göre tespit edilir ve dağıtılır. Dağıtılmasına karar verilen kârın dağıtım şekli ve zamanı, yönetim kurulunun bu konudaki teklifi üzerine genel kurulca kararlaştırılır.

Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (Sermaye Piyasası Kanunu madde 24, Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği (II-23.1)): Önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy kullanan ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleten pay sahipleri, paylarını şirkete satarak ayrılma hakkına sahiptir.

Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı (Sermaye Piyasası Kanunu madde 27, Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği (II-27.1)): Pay alım teklifi sonucunda veya birlikte hareket etmek de dâhil olmak üzere başka bir şekilde sahip olunan payların şirketin oy haklarının Kurulca belirlenen orana veya daha fazlasına ulaşması durumunda, paya sahip olan bu kişiler açısından azınlıkta kalan pay sahiplerini şirketten çıkarma hakkı doğar. Bu kişiler, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından belirlenen süre içinde, azınlıkta kalan ortakların paylarının iptalini ve bunlar karşılığı çıkarılacak yeni payların kendilerine satılmasını şirketten talep edebilirler.

Tasfiyeden Pay Alma Hakkı (TTK madde 507): Şirket'in sona ermesi hâlinde her pay sahibi, esas sözleşmede sona eren şirketin mal varlığının kullanılmasına ilişkin, başka bir hüküm bulunmadığı takdirde, tasfiye sonucunda kalan tutara payı oranında katılır.

Bedelsiz Pay Edinme Hakkı ((Sermaye Piyasası Kanunu madde 19, Pay Tebliği (VII-128.1): Şirket'in sermaye artırımlarında, bedelsiz paylar artırım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır. Yeni Pay Alma Hakkı (TTK madde 461, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için Sermaye Piyasası Kanunu madde 18, Kayıtlı Sermaye Sistemi Tebliği (II-18.1)): Her pay sahibi, yeni çıkarılan payları, mevcut paylarının sermayeye oranına göre, alma hakkını haizdir. Kayıtlı sermaye sisteminde, çıkarılan paylar tamamen satılarak bedelleri ödenmedikçe veya satılamayan paylar iptal edilmedikçe yeni pay çıkarılamaz.

Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı (Sermaye Piyasası Kanunu madde 29, 30, Vekaleten Oy Kullanılması ve Çağrı Yoluyla Vekalet Toplanması Tebliği (II-30.1), TTK madde 414, 415, 419, 425, 1527): Genel kurula katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin paylarını herhangi bir kuruluş nezdinde depo etmesi şartına bağlanamaz. Payları kayden izlenen halka açık ortaklıkların genel kurul toplantılarına, yönetim kurulu tarafından MKK'dan sağlanan pay sahipleri listesi dikkate alınarak oluşturulan hazır bulunanlar listesinde adı yer alan pay sahipleri katılabilir. Bu listede adı bulunan hak sahipleri kimlik göstererek genel kurula katılırlar.

Oy Hakkı (Sermaye Piyasası Kanunu madde 30, TTK madde 434): Her pay sahibi sadece bir paya sahip olsa da en az bir oy hakkını haizdir. Pay sahipleri, oy haklarını genel kurulda, paylarının toplam itibari değeriyle orantılı olarak kullanır.

Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (Sermaye Piyasası Kanunu madde 14, Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği (II-14.1), TTK madde 437): Finansal tablolar, konsolide finansal tablolar, yönetim kurulunun yıllık faaliyet raporu, denetleme raporları ve yönetim kurulunun kâr dağıtım önerisi, genel kurulun toplantısından en az üç hafta önce, şirketin merkez ve şubelerinde, pay sahiplerinin incelemesine hazır bulundurulur. Bunlardan finansal tablolar ve konsolide tablolar bir yıl süre ile merkezde ve şubelerde pay sahiplerinin bilgi edinmelerine açık tutulur. Her pay sahibi, gideri şirkete ait olmak üzere gelir tablosuyla bilançonun bir suretini

isteyebilir. Pay sahibi genel kurulda, yönetim kurulundan, şirketin işleri; denetçilerden denetimin yapılma şekli ve sonuçları hakkında bilgi isteyebilir. Bilgi verme yükümü, şirketin bağlı şirketlerini de kapsar. Verilecek bilgiler, hesap verme ve dürüstlük ilkeleri bakımından özenli ve gerçeğe uygun olmalıdır.

İptal Davası Açma Hakkı (TTK madde 445-451, Sermaye Piyasası Kanunu md. 18/6, 20/2): Yönetim kurulunun kayıtlı sermaye sistemine ilişkin esaslar çerçevesinde aldığı kararlar aleyhine, genel kurul kararlarının iptaline ilişkin hükümler çerçevesinde yönetim kurulu üyeleri veya hakları ihlal edilen pay sahipleri, kararın ilanından itibaren otuz gün içinde ortaklık merkezinin bulunduğu yer ticaret mahkemesinde iptal davası açabilirler.

Kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar şahsen kendilerine yükletilebildiği ölçüde yönetim kurulu üyeleri ve hazırladıkları raporlarla sınırlı olarak bağımsız denetimi yapanlar, ara dönem finansal tablolarının gerçeği dürüst bir şekilde yansıtmamasından veya mevzuat ile muhasebe ilke ve kurallarına uygun olarak düzenlenmemiş olması nedeniyle dağıtılan kâr payı avansının doğru olmamasından doğan zararlar için ortaklığa, pay sahiplerine, ortaklık alacaklılarına ve ayrıca doğrudan doğruya olmak üzere kâr payı avansının kararlaştırıldığı veya ödendiği hesap dönemi içinde pay iktisap etmiş bulunan kişilere karşı sorumludurlar. Hukuki sorumluluk doğuran hâllerin varlığı hâlinde, pay sahipleri ve yönetim kurulu üyeleri tarafından kararın ilanından itibaren otuz gün içinde, iptal davası açılabilir.

Genel kurul toplantısında hazır bulunup da karara olumsuz oy veren ve bu muhalefetini tutanağa geçiren, toplantıda hazır bulunsun veya bulunmasın, olumsuz oy kullanmış olsun ya da olmasın; çağrının usulüne göre yapılmadığını, gündemin gereği gibi ilan edilmediğini, genel kurula katılma yetkisi bulunmayan kişilerin veya temsilcilerinin toplantıya katılıp oy kullandıklarını, genel kurula katılmasına ve oy kullanmasına haksız olarak izin verilmediğini ve yukarıda sayılan aykırılıkların genel kurul kararının alınmasında etkili olduğunu ileri süren pay sahipleri, kanun veya esas sözleşme hükümlerine ve özellikle dürüstlük kuralına aykırı olan genel kurul kararları aleyhine, karar tarihinden itibaren üç ay içinde iptal davası açabilirler.

Azınlık Hakları (TTK madde 411, 412, 439, 531, 559): Sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri, yönetim kurulundan, yazılı olarak gerektirici sebepleri ve gündemi belirterek, genel kurulu toplantıya çağırmasını veya genel kurul zaten toplanacak ise, karara bağlanmasını istedikleri konuları gündeme koymasını isteyebilirler. Pay sahiplerinin çağrı veya gündeme madde konulmasına ilişkin istemleri yönetim kurulu tarafından reddedildiği veya isteme yedi iş günü içinde olumlu cevap verilmediği takdirde, aynı pay sahiplerinin başvurusu üzerine, genel kurulun toplantıya çağırılmasına şirket merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesi karar verebilir.

Genel kurulun özel denetim istemini reddetmesi hâlinde, sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri veya paylarının itibari değeri toplamı en az bir milyon Türk Lirası olan pay sahipleri üç ay içinde şirket merkezinin bulunduğu yer asliye ticaret mahkemesinden özel denetçi atamasını isteyebilir.

Haklı sebeplerin varlığında, sermayenin en az yirmide birini temsil eden payların sahipleri, şirketin merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesinden şirketin feshine karar verilmesini isteyebilirler. Kurucuların, yönetim kurulu üyelerinin, denetçilerin, şirketin kuruluşundan ve sermaye artırımından doğan sorumlulukları, şirketin tescili tarihinden itibaren dört yıl geçmedikçe sulh ve ibra yoluyla kaldırılamaz. Bu sürenin geçmesinden sonra da sulh ve ibra ancak genel kurulun onayıyla geçerlilik kazanır. Bununla beraber, esas sermayenin yirmide birini temsil eden pay sahipleri sulh ve ibranın onaylanmasına karşı iseler, sulh ve ibra genel kurulca onaylanmaz.

Özel Denetim İsteme Hakkı (TTK madde 438): Her pay sahibi, pay sahipliği haklarının kullanılabilmesi için gerekli olduğu takdirde ve bilgi alma veya inceleme hakkı daha önce kullanılmışsa, belirli olayların özel bir denetimle açıklığa kavuşturulmasını, gündemde yer almasa bile genel kuruldan isteyebilir. Genel kurul istemi onaylarsa, şirket veya her bir pay sahibi otuz gün içinde, şirket merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesinden bir özel denetçi atanmasını isteyebilir.

24.6. Payların ihracına ilişkin yetkili organ kararları:

Global Yatırım Holding A.Ş., [●].2020 tarihli yönetim kurulu kararı ile sahibi olduğu Şirket paylarından, 8.854.775,32 TL nominal değerli 8.854.775,32 adet kısmının halka arz edilmek suretiyle satılmasına, halka arz sonrasında, fazla talep gelmesi durumunda, sahibi olduğu Şirket paylarından 3.409.091 TL nominal değerli 3.409.091 adet kısmının da ek satış kapsamında halka arz edilmek suretiyle satılmasına karar vermiştir.

Şirket, [●].2020 tarihli yönetim kurulu kararı ile 100.000.000 TL tutarındaki sermayesinin, Şirket'in mevcut pay sahiplerinin yeni pay alma haklarının tamamen kısıtlanarak, 25.000.000 TL tutarında artırılması suretiyle Şirket sermayesinin 125.000.000 TL'ye yükseltilmesine, artırılan 25.000.000 TL'ye tekabül eden 25.000.000 adet payın A Grubu olarak çıkartılmasına ve ilgili mevzuata uygun olarak halka arz edilmesine karar vermiştir.

24.7. Halka arz edilecek paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıtların bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Türkiye İş Bankası A.Ş. ve Türkiye Garanti BBVA Bankası A.Ş. ile imzalanan 30 Mart 2015 tarihli Genel Kredi Sözleşmesi kapsamında kullanılan kredilerin teminatını teşkil etmek üzere Şirket hisselerinin %100'ü bankalar lehine rehnedilmiştir. [Halka arz çalışmaları kapsamında ilgili Mevcut Paylar ve Ek Satışa Konu Paylar üzerindeki pay rehinleri halka arzdan önce fek edilecektir.]

Şirket paylarının MKK nezdinde kaydileştirme işleminin tamamlanmasını müteakip, Türkiye İş Bankası A.Ş. ve Türkiye Garanti BBVA Bankası A.Ş. ile imzalanan 30 Mart 2015 tarihli Genel Kredi Sözleşmesi kapsamında kullanılan kredilerin teminatını teşkil etmek üzere kredi verenler lehine Halka Arz Edilecek Paylar dışındaki tüm Şirket payları üzerinde kurulmuş olan rehinler MKK kayıtlarına yansıtılacaktır.

24.8. İhraç edilecek paylara ilişkin zorunlu pay alım teklifi, satın alma ve/veya satma haklarına ilişkin kurallar hakkında bilgi:

Halka açık ortaklıklarda yönetim kontrolünü sağlayan payların veya oy haklarının iktisap edilmesi halinde söz konusu payların veya oy haklarının iktisabının kamuya açıklandığı tarihte pay sahibi olan diğer ortakların paylarını satın almak üzere teklif yapılması zorunlu olup, halka açık anonim ortaklıkların pay sahiplerine yapılacak pay alım teklifine ilişkin esaslar Kurul'un pay alım teklifine ilişkin düzenlemelerinde yer almaktadır.

Pay alım teklifi sonucunda veya birlikte hareket etmek de dâhil olmak üzere başka bir şekilde sahip olunan payların halka açık ortaklığın oy haklarının Kurulca belirlenen orana veya daha fazlasına ulaşması durumunda, söz konusu paylara sahip olan bu kişiler açısından azınlıkta kalan pay sahiplerini ortaklıktan çıkarma hakkı doğar. Bu kişiler, Kurulca belirlenen süre içinde, azınlıkta kalan ortakların paylarının iptalini ve bunlar karşılığı çıkarılacak yeni payların kendilerine satılmasını ortaklıktan talep edebilirler. Satım bedeli, SPKn'nun 24 üncü maddesi çerçevesinde belirlenir.

Yukarıda yer alan şartlar çerçevesinde ortaklıktan çıkarma hakkının doğduğu durumlarda, azınlıkta kalan pay sahipleri açısından satma hakkı doğar. Bu pay sahipleri Kurulca belirlenen süre içinde, paylarının adil bir bedel karşılığında satın alınmasını oy haklarının Kurulca belirlenen orana veya daha fazlasına sahip olan gerçek veya tüzel kişilerden ve bunlarla birlikte hareket edenlerden talep edebilirler. TTK'nın 208 inci maddesi halka açık ortaklıklara uygulanmaz.

SPKn'nun 23 üncü maddesinde yer alan önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy veren ve bu muhalefeti tutanağa geçirten pay sahipleri, paylarını halka açık ortaklığa satarak ayrılma hakkına sahiptir. Kurul, halka açık ortaklığın niteliğine göre, ayrılma hakkını, ayrılma hakkına konu önemli nitelikteki işlemin kamuya açıklandığı tarihte sahip olunan paylar için kullanılabilmesine ilişkin esasları belirlemeye yetkilidir. Halka açık ortaklık bu payları pay sahibinin talebi üzerine, Kurulca belirlenecek esaslara göre adil bir bedel üzerinden satın almakla yükümlüdür. Halka açık anonim ortaklıklarda pay sahiplerinin ayrılma hakkına ilişkin esaslar Kurul'un önemli nitelikteki işlemler ve ayrılma hakkına ilişkin düzenlemelerinde yer almaktadır.

Pay sahibinin SPKn'nun 23 üncü maddesinde belirtilen önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılmasına veya oy kullanmasına haksız bir biçimde izin verilmemesi, çağrının usulüne göre yapılmaması veya gündemin gereği gibi ilan edilmemesi hâllerinde, genel kurul kararlarına muhalif kalma ve muhalefet şerhini tutanağa kaydettirme şartı aranmaksızın bir önceki paragraftaki hüküm uygulanır.

Önemli nitelikteki işlemlerin görüşüleceği genel kurul toplantısının gündeminde, bu kararlara muhalefet oyu kullanacak pay sahiplerinin ortaklıktan ayrılma hakkının bulunduğu hususu ile bu hakkın kullanılması durumunda payların ortaklık tarafından satın alınacağı bedel yer alır.

24.9. Cari yıl ve bir önceki yılda ihraççının payları üzerinde üçüncü kişiler tarafından gerçekleştirilen ele geçirme teklifleri ile söz konusu tekliflerin fiyat ve sonuçları hakkında bilgi:

Yoktur.

25. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR

25.1. Halka arzın koşulları, halka arza ilişkin bilgiler, tahmini halka arz takvimi ve halka arza katılmak için yapılması gerekenler

25.1.1. Halka arzın tabi olduğu koşullar:

Halka arzın başlaması öncesinde, EPDK ve SPK haricinde, halka arz edilen Şirket paylarının borsada işlem görebilmesi için Borsa'nın uygun görüşünün alınması gerekmektedir. Borsa İstanbul'un Şirket paylarının halka arz sonrasında işlem görüp görmeyeceğine ilişkin görüşlerine İzahname'nin I nolu bölümünde yer verilmiştir. EPDK'nın halka arz ile ilgili görüşüne de İzahname'nin II nolu bölümünde yer verilmiştir.

Halka arzda SPK, EPDK ve Borsa İstanbul dışında başka bir kurumun onayına gerek bulunmamaktadır.

25.1.2. Halka arz edilen payların nominal değeri:

Halka arz, Şirketimiz hissedarlarından Global Yatırım Holding A.Ş.'ye ait toplam 8.854.775,32 TL nominal değerli 8.854.775,32 adet pay ve Kanat Emiroğlu'na ait 236.133,68 TL nominal değerli 236.133,68 adet payın satışı ve Şirket sermayesinin 100.000.000 TL'den 125.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle ihraç edilecek olan toplam 25.000.000 TL nominal değerli 25.000.000 adet halka arzı suretiyle gerçekleştirilecektir.

Şirket hissedarlarından Aksel Goldenberg, Şirket sermayesinde sahip olduğu payların tamamını halka arz esnasında satmak niyetindedir. Ancak, Şirket Esas Sözleşmesi'nde belirtildiği üzere; hissedar Aksel Goldenberg'e ait paylar C grubu imtiyazlı paylardır.

Sermaye artırımını dolayısıyla ihraç edilecek imtiyazsız A grubu payların ve Satan Ortaklar'ın satacakları imtiyazsız A grubu payların halka arzının yanısıra Aksel Goldenberg'e ait imtiyazlı C grubu payların satışının da söz konusu olması halinde halka arzda ikinci bir işlem sırası açılmasının önüne geçmek için Aksel Goldenberg'in Şirket sermayesinde sahip olduğu ve satmayı istediği tüm imtiyazlı C grubu payların nominal adedine eşit adette belirlenecek imtiyazsız A grubu paylar, hissedarlardan Global Yatırım Holding A.Ş. tarafından satılacak imtiyazsız A grubu paylara eklenecek ve bu payların satışı Global Yatırım Holding A.Ş. tarafından, Global Yatırım Holding A.Ş.'ye ait imtiyazsız A grubu paylardan yapılacaktır.

Aksel Goldenberg Şirket paylarının Borsa İstanbul pazarlarından birinde işlem görmeye başladığı ilk gün, sahibi olduğu C grubu imtiyazlı payları halka arz fiyatı üzerinden Global Yatırım Holding A.Ş.'ye borsa dışında devredecek, Global Yatırım Holding A.Ş. de bu paylara denk gelen net halka arz gelirini (bu paylara denk gelen aracı kurum halka arz komisyonu düşüldükten sonra) Aksel Goldenberg'e ödeyecektir.

Böylelikle Aksel Goldenberg halka arz ile birlikte Şirket'in sermayesinde sahip olduğu tüm payları satmış ve hissedarlıktan çıkmış olacaktır. Global Yatırım Holding A.Ş. tarafından, Şirket hisselerinin Borsa İstanbul pazarlarından birinde işlem görmeye başladığı ilk gün Aksel Goldenberg'ten iktisap edilen C Grubu imtiyazlı paylar, Şirket Esas Sözleşmesi'nin 6/A ve 7/C hükmü uyarınca Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı ilk gün başkaca herhangi bir işleme gerek olmaksızın kendiliğinden A Grubu imtiyazsız paylara dönüşecek ve böylece Naturel Gaz'ın sermayesinde imtiyazlı pay kalmayacaktır.

Dolayısıyla, Şirketimiz pay sahiplerinin halka arz edeceği Mevcut Paylar'ı ile sermaye artışı yoluyla ihraç edilecek payların toplam nominal değeri 34.090.909 TL olacaktır. Bu payların toplam 9.090.909 TL değerli kısmı mevcut pay sahiplerine aitken, toplam 25.000.000 TL nominal değerli kısmı, sermaye artışı sonucu çıkarılacak yeni paylardan oluşmaktadır. Mevcut Paylar'ın mevcut çıkartılmış sermayeye oranı %9,09 iken; bu oran sermaye artışı sonrasında ise %7,27 olacaktır. Yeni Paylar'ın sermaye artışı sonucunda sermayeye oranı %20,00 olacaktır.

Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde Ortaklığımızın mevcut pay sahiplerinden Global Yatırım Holding A.Ş.'ye ait toplam 3.409.091 TL nominal değerli 3.409.091 adet pay olmak üzere, toplam halka arz edilen payların %10'una tekabül eden 3.409.091 TL nominal değerli 3.409.091 adet payın, dağıtımına tabi tutulacak toplam pay miktarına eklenmesi planlanmaktadır. Ek satışa konu bu payların mevcut çıkarılmış sermayeye oranı %3,41 iken, bu oran sermaye artışı sonrasında %2,73 olacaktır.

Ek Satışa Konu Paylar'ın tamamının ek satış kapsamında satılması halinde halka arz edilecek payların nominal değeri toplam 37.500.000 TL, temsil ettikleri çıkarılmış sermaye oranı %30 olacaktır.

25.1.3. Halka arz süresi ile halka arza katılım hakkında bilgi

25.1.3.1. Halka arz süresi ve tahmini halka arz takvimi:

Halka Arz Edilecek Paylar için 2 (iki) iş günü boyunca talep toplanacaktır. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri ilan edilecek tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilecektir. Halka arzın 2020 yılının ikinci yarısında yapılması planlanmaktadır.

25.1.3.2. Halka arza başvuru süreci

a) Satış yöntemi ve başvuru şekli:

Satış Yöntemi:

Satış, Vakıf Yatırım liderliğinde oluşturulan konsorsiyum tarafından fiyat aralığı ile talep toplama ve en iyi gayret aracılığı yöntemiyle gerçekleştirilecektir.

Başvuru Şekli:

Şirket paylarının halka arzında talepte bulunacak yatırımcılar aşağıdaki şekilde gruplandırılmıştır:

a) Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar: Yurt dışında işçi, serbest meslek ve müstakil iş sahipleri dâhil Türkiye’de ikametgah sahibi gerçek ve tüzel kişiler ile yerleşmek niyetiyle bir takvim yılı içinde Türkiye’de devamlı olarak 6 aydan fazla oturanları ve Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşlarını da kapsamak üzere, aşağıda tanımlanan Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar tanımları dışında kalan tüm gerçek ve tüzel kişilerdir.

b) Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar: Merkezi Türkiye’de bulunan;

- Aracı kurumlar, bankalar, portföy yönetim şirketleri, kolektif yatırım kuruluşları, emeklilik yatırım fonları, sigorta şirketleri, ipotek finansman kuruluşları, varlık yönetim şirketleri;
- Emekli ve yardım sandıkları, 17/7/1964 tarihli ve 506 sayılı Sosyal Sigortalar Kanununun Geçici 20. maddesi uyarınca kurulmuş olan sandıklar,
- Kamu kurum ve kuruluşları, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası,
- Nitelikleri itibarıyla bu kurumlara benzer olduğu Kurulca kabul edilebilecek diğer kuruluşlar,
- Aktif toplamının 50.000.000 TL, yıllık net hâsılatının 90.000.000 TL, özsermayesinin 5.000.000 TL üzerinde olması kıstaslarından en az ikisini taşıyan kuruluşlar.

c) Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar: Türk Parası Kıymetini Koruma Hakkında 32 Sayılı Karar’la tanımlanan yurt dışında yerleşik olan, aracı kurumlar, bankalar, portföy yönetim şirketleri, kolektif yatırım kuruluşları, emeklilik yatırım fonları, sigorta şirketleri, ipotek finansman kuruluşları, varlık yönetim şirketleri ile bunlara muadil yurt dışında yerleşik kuruluşlar, emekli ve yardım sandıkları ve vakıflar ile Dünya Bankası ve Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası (EBRD) gibi uluslararası kuruluşlardır. Paylar, Türk mevzuatı uyarınca BİST’te işlem görecektir şekilde halka arz edildiğinden, bu kategoriden talepte bulunan yatırımcılar payları Türkiye’de satın alacaklardır.

Bu halka arzda pay satın almak isteyen Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yurt İçi Kurumsal Yatırımcıların halka arz süresi içinde ve işbu İzahname’nin 25.1.3.2.c maddesinde (Başvuru yerleri) belirtilen başvuru yerlerine müracaat ederek talep formu doldurmaları gerekmektedir. Yatırımcılar, talep formunda, talep ettikleri pay adedini ve pay fiyatını belirteceklerdir.

Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar Vakıf Yatırım ve Global Menkul Değerler’e başvuruda bulunabileceklerdir.

Talepte bulunacak yatırımcılar, aşağıda belirtilen belgeleri, talep formlarına ekleyeceklerdir:

1. Gerçek Kişi Yatırımcılar: Kimlik (nüfus cüzdanı veya sürücü belgesi veya pasaport) fotokopisi
2. Tüzel Kişi Yatırımcılar: İmza sirkülerinin noter tasdikli örneği, kuruluş gazetesi, vergi levhası ve ticaret sicili kayıt belgesi fotokopisi

Tüm yatırımcılar, fiyat aralığının içerisinde kalmak kaydıyla, [●] ([●]) kuruş fiyat adımlarında olmak üzere 5 (beş) farklı fiyat seviyesinden farklı miktarlardaki taleplerini Konsorsiyum Üyeleri’ne iletebilecekleri gibi, taleplerini fiyattan bağımsız olarak talep ettikleri lot adedi şeklinde veya fiyattan bağımsız olarak talep ettikleri toplam pay bedeli şeklinde de Konsorsiyum Üyeleri’ne iletebilirler.

Toplanan talepler her bir tahsis grubu için ayrı ayrı bir araya getirildikten sonra, II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin Ek'inde yer alan talep formuna göre içermesi gereken asgari bilgileri içermeyen ve KKTC vatandaşları ile Türkiye'de yerleşik yabancı uyruklular dışında kalan bireysel yatırımcıların T.C. kimlik numarasını içermeyen kayıtlar da iptal edilerek dağıtım dâhil edilmeyecektir. Eksikliği nedeniyle iptal edilen kayıtlar, talep listelerinden çıkarıldıktan ve talepler her bir tahsis grubu bazında ayrıldıktan sonra dağıtım işlemi aşağıdaki şekilde gerçekleştirilecektir.

Öncelikle, nihai halka arz fiyatının belirlenmesi ile birlikte nihai talep adedi belirlenecektir:

- Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar için, yatırımcıların farklı fiyat seviyelerinden girmiş oldukları farklı talep adetleri dikkate alınarak nihai talep adedi belirlenecektir. Farklı fiyat seviyelerinden farklı talep adedi giren yatırımcılar için nihai halka arz fiyatına eşit veya üstündeki en yakın fiyattan girmiş oldukları talep dikkate alınacaktır. Yatırımcıların ilettiği bu fiyatlardan nihai arz fiyatına eşit veya nihai arz fiyatından yüksek en yakın fiyat "Talep Fiyatı" olarak anılacaktır. Ayrıca, Talep Fiyatı ile nihai halka arz fiyatı arasındaki farkın ilave pay talebine dönüştürülmesini isteyen yatırımcıların bu yöndeki talepleri dikkate alınarak nihai talep adedi belirlenecektir. Fiyattan bağımsız sadece adet bazında talepte bulunan yatırımcılar için bu adet nihai talep adedi olarak dikkate alınacaktır. Fiyattan bağımsız sadece pay bedeli olarak talepte bulunan yatırımcılar için bu pay bedelinin nihai halka arz fiyatına bölünmesiyle (küsarat aşağı yuvarlanarak) elde edilen adet nihai talep adedi olarak dikkate alınacaktır.

- Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar için, farklı fiyat seviyelerinden girmiş oldukları farklı talep adetleri dikkate alınarak nihai talep adedi belirlenecektir. Farklı fiyat seviyelerinden farklı talep adedi giren yatırımcılar için nihai halka arz fiyatına eşit veya üstündeki en yakın fiyattan girmiş oldukları talep dikkate alınacaktır. Fiyattan bağımsız sadece adet bazında talepte bulunan yatırımcılar için bu adet, talep adedi olarak dikkate alınacaktır. Fiyattan bağımsız sadece pay bedeli olarak talepte bulunan yatırımcılar için bu pay bedelinin nihai halka arz fiyatına bölünmesi ile (küsarat oluşması durumunda aşağı yuvarlanacaktır) elde edilen talep adedi dikkate alınacaktır.

Her bir tahsisat grubuna dağıtım, aşağıda belirtilen şekilde kendi içinde ayrı ayrı yapılacaktır:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara Dağıtım: Oransal Dağıtım Yöntemine göre yapılacaktır. İlk aşamada (yetmesi kaydıyla), talepte bulunan tüm Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara birer adet pay verilecek, daha sonra, Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar için geriye kalan tahsisat miktarının, kalan pay talep miktarına bölünmesi ile "Arzın Talebi Karşılama Oranı" bulunacaktır. Bulunan Arzın Talebi Karşılama Oranı her bir yatırımcıya ait kişisel talep ile çarpılacak ve paylar dağıtılacaktır.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara Dağıtım: Her bir Yurt İçi Kurumsal Yatırımcıya verilecek pay miktarına Vakıf Yatırım ve Global Menkul Değerler'in önerileri de dikkate alınarak Şirket ve Halka Arz Edenler tarafından karar verilecektir.

Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılara Dağıtım: Her bir Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcıya verilecek pay miktarına Vakıf Yatırım ve Global Menkul Değerler'in önerileri de dikkate alınarak Şirket ve Halka Arz Edenler tarafından karar verilecektir.

Tüm yatırımcı gruplarına dağıtım yapılırken, dağıtım sonucu ortaya çıkan miktarlar alt sınır koyan yatırımcılar açısından gözden geçirilecek, ortaya çıkan miktarın bu alt sınırın altında kalması halinde yatırımcı isteğine uygun olarak listeden çıkarılacak ve bu miktarlar tekrar dağıtım tabi tutulacaktır.

Yatırımcı gruplarına belirtilen yöntemlere göre dağıtım yapılırken, hesaplamalarda küsarat ortaya çıkmasından dolayı dağıtılamayan paylar, pay talebi tamamen karşılanamayan yatırımcılar arasında Şirket'in uygun gördüğü şekilde dağıtılacaktır.

Vakıf Yatırım, talep toplama süresinin bitimini izleyen en geç 1 (bir) iş günü içerisinde dağıtım listelerini, her bir tahsis grubu için ayrı ayrı kesinleştirerek Şirket'e ve Halka Arz Edenler'e verecektir.

Şirket ve Halka Arz Edenler, dağıtım listelerini en geç kendisine teslim edilen gün içerisinde onaylayacak ve onayı Vakıf Yatırım’a bildirecektir.

b) Pay bedellerinin ödenme yeri, şekli ve süresine ilişkin bilgi:

Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar’ın işbu İzahname’nin 25.1.3.2.c (Başvuru yerleri) maddesinde belirtilen Konsorsiyum Üyeleri’nin ilgili başvuru yerlerinde talep formu doldurarak talepte bulunabilirler.

Yurt İçi Bireysel yatırımcılar, fiyat aralığının içerisinde kalmak kaydıyla, [●] ([●]) kuruluş fiyat adımlarında olmak üzere 5 farklı fiyat seviyesinden farklı miktardaki taleplerini Konsorsiyum Üyeleri’ne iletebilecekleri gibi taleplerini fiyattan bağımsız olarak talep ettikleri pay adedi şeklinde veya fiyattan bağımsız olarak talep ettikleri toplam pay bedeli şeklinde de Konsorsiyum Üyeleri’ne iletebilirler. Ancak, İzahname’nin 25.1.3.2.c (Başvuru yerleri) maddesinde yer alan ilgili tabloda belirtilen başvuru yerlerinden başvuracak Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar sadece fiyat aralığı tavanından talepte bulunabileceklerdir.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar talep ettikleri pay bedelini kısmen veya tamamen nakden yatırabilecekleri gibi, kısmen veya tamamen yatırım hesaplarında mevcut olan ve aşağıdaki tabloda belirtilen daha önce kredili işlem veya açığa satış gibi işlemler de dahil olmak üzere farklı bir işleme teminat olarak gösterilmemiş ve üzerinde herhangi bir bloke olmayan kıymetlerin ve/veya dövizlerin bir veya birkaçını teminat göstermek suretiyle de pay talep edebileceklerdir. Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar aşağıdaki ödeme seçeneklerinden bir veya birden fazlasını seçerek talepte bulunabilirler. Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar için “Talep Bedeli”, talep ettikleri pay adetleri ile talep ettikleri pay fiyatı çarpımı sonucu ortaya çıkacak tutarlardan en yüksek olanıdır.

A- Nakden Ödeme:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar talep ettikleri pay adedine ilişkin Talep Bedeli’ni bedelleri nakden ve/veya hesaben yatırabileceklerdir.

B- Blokaj Yöntemiyle Talepte Bulunma:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar’ın Talep Bedeli karşılığında teminata alınacak kıymetler ve/veya dövizler, teminat oranları ve teminata alıfta ve bozdurmada uygulanacak fiyatlar aşağıda gösterilmektedir:

Teminat Tutarı = Talep Bedeli /Teminat katsayısı ilgili kıymet için tabloda belirtilen teminat katsayısı

Teminata Alınacak Kıymet	Teminat Katsayısı	Teminata Alımda Uygulanacak Fiyat	Teminat Bozumunda Uygulanacak Fiyat
Kamu Borçlanma Araçları Fonu	%97	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu	%90	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı

Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu	%97	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Döviz (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini)	%90	Döviz teminatında her bir Konsorsiyum Üyesi'nin çalıştığı bankanın söz konusu yabancı para için ilk açıkladığı döviz alış gişe kuru (Küsuratlı döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.)	Döviz teminatında her bir Konsorsiyum Üyesi'nin çalıştığı bankanın anlık döviz alış gişe kuru (Küsuratlı döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.)
TL DİBS	%95	Her bir Konsorsiyum Üyesi'nin ilgili günde açıkladığı ilk gösterge alış fiyatı	DİBS'lerde her bir konsorsiyum üyesinin çalıştığı bankanın ilgili gündeki işlem anındaki cari alış fiyatı.
Eurobond (T.C. hazinesinin ihraç ettiği)	%95	Bloomberg elektronik alım- satım ekranında her bir Konsorsiyum Üyesi bankanın gördüğü en az üç işlem yapılabilir fiyat sağlayıcısının ortalama fiyatı dikkate alınacaktır.	Bloomberg elektronik alım- satım ekranında fiyat sağlayıcıların verdiği işlem yapılabilir cari piyasa fiyatı kullanılacaktır.
OSBA (Her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve BİAŞ'ta işlem gören OSBA'ları teminata konu edebilir)	%50	BIST Borçlanma Araçları Kesin Alım Satım Pazarında oluşan son işgünü ağırlıklı ortalama fiyatı	BIST Borçlanma Araçları Kesin Alım Satım Pazarında oluşan cari piyasa fiyatı
Hisse senedi Yoğun Fon	%90	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Değişken Fon	%90	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu

			tarafından açıklanan alış fiyatı
Pay (BİST 30'da yer alan paylar teminata konu olabilir)	%90	BIST Pay Piyasası'nda oluşan son işgünü ağırlıklı ortalama fiyatı	BIST Pay Piyasası'nda oluşan cari piyasa fiyatı
TL Vadeli Mevduat	%100	-	Mevduatın bozulması sırasında yatırımcının tüm mevduatı bozulmayacak sadece blokaja alınan kısım bozulacaktır.
Döviz (Avro ve ABD Doları) Cinsinden Vadeli Mevduat	%90	Döviz cinsinden vadeli mevduatların TL'ye dönüştürülmesinde, her bir Konsorsiyum Üyesi'nin çalıştığı bankanın söz konusu yabancı para için anlık döviz alış gişe kuru (Küsuratlı döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.)	Döviz cinsinden vadeli mevduatların TL'ye dönüştürülmesi nde, her bir Konsorsiyum Üyesi'nin çalıştığı bankanın söz konusu yabancı para için anlık döviz alış gişe kuru (küsuratlı döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.) Mevduatın bozulması sırasında yatırımcının tüm mevduatı bozulmayacak sadece blokaja alınan kısım bozulacaktır

Teminat tutarlarının hesaplanmasında, kullanılan menkul kıymetin asgari adet, adet katları ve birim tutarları dikkate alınarak, teminat gösterilen menkul kıymet adedi asgari adedin altında kalmayacak ve kesirli ve/veya ilgili menkul kıymet için belirtilen katların dışında bir adet oluşmayacak şekilde yukarı yuvarlama yapılabilecektir.

Hesaplarında bulunan kıymetleri teminata vermek suretiyle talepte bulunan Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar;

- Dağıtım listelerinin açıklandığı gün saat 12:00'a kadar dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri payın bedelini nakden ödeyebilirler. Bu durumda, teminata alınan kıymetler ve/veya dövizler üzerindeki bloke aynı gün kaldırılır.
- Dağıtım listelerinin açıklandığı gün saat 12:00'a kadar dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri payın bedelini kısmen nakden ödeyebilirler. Bu durumunda, bedeli ödenmeyen kısmın tahsil edilebilmesi için teminata alınan kıymetler yatırımcının belirteceği sıra ile bozdurulacaktır. Ancak, ilgili talep formunda belirtilmek suretiyle, Konsorsiyum Üyesi aracı kurumların teminata alınan kıymetleri kendi belirleyecekleri sıra ile resen paraya çevirme ve bedelleri tahsil yetkisi saklıdır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcıların teminatlarının nakde dönüşümü ile ilgili riskler talebi giren aracı kuruma aittir.

Konsorsiyum Üyeleri ile emir iletimine aracılık eden bankalar birbirlerinden farklı kıymetleri teminata kabul edebilirler.

Dağıtım listesinin onaylanması sonucunda almaya hak kazanılan payların bedelinin teminatını teşkil etmek üzere, mevcut kıymetlerini teminat göstererek talepte bulunan Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar, talep formunu imzaladıkları anda, taleplerini gerçekleştirebilmeleri için teminata alınan kıymetler üzerinde, hesabın bulunduğu Konsorsiyum Üyesi aracı kurum lehine rehin tesis edilir. Hak kazanılan pay bedellerinin zamanında nakden ve defaten ödenmemesi halinde, teminat niteliğindeki kıymetler ve/veya dövizler, hiçbir yazılı ya da sözlü ihbar veya ihtara gerek olmaksızın ve başka bir işleme gerek kalmaksızın, aracı kurum tarafından, yukarıdaki tabloda belirtilen “Teminat Bozumunda Uygulanacak Fiyat” üzerinden re'sen paraya çevirerek, almaya hak kazanılan pay bedelleri re'sen tahsil edilir. Bu kapsamda talepte bulunan yatırımcılar, talepte bulunulan aracı kurumu yetkilendirdiklerini ve bu yetkinin ifasından doğabilecek her türlü zararlardan ilgili aracı kurumun hiçbir şekilde sorumlu olmayacağını gayrikabili rücu kabul, beyan ve taahhüt etmiş olacaklardır.

Her bir Konsorsiyum Üyesi, Kurul'un kredili menkul kıymet alımına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde, kendilerine kredi komitesi ile limit tahsis edilmesi uygun bulunan yatırımcıların, kredi limitleri dâhilinde kalmak kaydıyla talep tarihinde herhangi bir teminatlandırma yapılmaksızın kredili başvurularını kabul edebilirler. Kredi, dağıtım sonuçları belli olduktan sonra, hak edilen pay adedinin nihai halka arz fiyatı ile çarpılması sonucu bulunan tutarın tahsil edildiği günden itibaren kullanılmış sayılacaktır.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'ın işbu İzahname'nin 25.1.3.2.c maddesinde (Başvuru yerleri) belirtilen Konsorsiyum Üyeleri'nin başvuru yerlerine talepte bulunmak için başvurarak talep formu doldurmaları gerekmektedir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar fiyat aralığının içerisinde kalmak kaydıyla ve [●] ([●]) kuruş fiyat adımlarında olmak üzere 5 (beş) farklı fiyat seviyesinden farklı miktarlardaki taleplerini Konsorsiyum Üyeleri'ne iletebilecekleri gibi, taleplerini fiyattan bağımsız olarak talep ettikleri lot adedi şeklinde veya fiyattan bağımsız olarak talep ettikleri toplam pay bedeli şeklinde de Konsorsiyum Üyeleri'ne iletebilirler.

Talebi giren aracı kurum talepte bulunan Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'ın taleplerini kabul edip etmemekte serbest olacaktır. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar dağıtım listelerinin onaylanmasından sonra almaya hak kazandıkları payların bedellerini taleplerini giren aracı kuruma ödemekten imtina edemezler.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar pay bedellerini talep anında ödemeyebileceklerdir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar, almaya hak kazandıkları pay miktarının belirlenen nihai satış fiyatı ile çarpılması sonucu oluşacak pay bedelini dağıtım listelerinin onaylanmasını takip eden ikinci iş günü saat 12:00'a kadar

talepte bulundukları Konsorsiyum Üyesi'ne ödeyeceklerdir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'ın bu şekilde yapacakları ödemeler nakden yapılacaktır. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'ın pay bedellerinin ödenmemesi ile ilgili risk talebi giren aracı kuruma ait olup, talebi giren yetkili kuruluş dağıtım listesinin konsorsiyuma iletilmesini takip eden 2 (iki) işgünü içerisinde ilgili pay bedellerini Vakıf Yatırım'ın bildireceği halka arz özel hesabına yatırmak zorundadır.

Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar

Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar Vakıf Yatırım ve Global Menkul Değerler'e başvuruda bulunabileceklerdir.

Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar, fiyat aralığının içerisinde kalmak suretiyle, [●] ([●]) kuruş fiyat adımlarında olmak üzere 5 (beş) farklı fiyat seviyesinden farklı miktardaki taleplerini Vakıf Yatırım ve Global Menkul Değerler'e iletebilecekleri gibi taleplerini fiyattan bağımsız olarak talep ettikleri lot adedi şeklinde veya fiyattan bağımsız olarak talep ettikleri toplam pay bedeli şeklinde de Vakıf Yatırım ve Global Menkul Değerler'e iletebilirler.

Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar pay bedellerini talep anında ödemeyebileceklerdir. Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar, almaya hak kazandıkları pay miktarının belirlenen nihai satış fiyatı ile çarpılması sonucu oluşacak pay bedelini dağıtım listelerinin onaylanmasını takip eden ikinci iş günü saat 12.00'a kadar ödeyeceklerdir. Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar'ın bu şekilde yapacakları ödemeler nakden yapılacaktır.

c) Başvuru yerleri:

Şirket paylarının halka arzına Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar kategorilerinden katılmak isteyen yatırımcılar, aşağıdaki tüm yetkili aracı kurumların merkez ve şubeleri ile satışa yetkili emir iletimine aracı olan bankaların ilgili şubelerine talepte bulunmak için başvurabilirler.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar kategorisindeki yatırımcılar, aşağıdaki yetkili aracı kurumların merkez ve şubeleri ile satışa yetkili emir iletimine aracı kurum olan bankaların ilgili şubelerinin yanı sıra, bu kurumların, ATM, internet veya telefon bankacılığı şubelerine, taleplerini iletmek için başvurabilirler. İnternet şubesi, telefon bankacılığı şubesi veya ATM vasıtasıyla talep başvurusunda bulunmak isteyen Yurt İçi Bireysel Yatırımcıların, internet şubesi, telefon bankacılığı şubesi veya ATM'de işlem yapmaya yetkili olmaları (internet ve telefon bankacılığı hesaplarının olması, interaktif bankacılık taahhütnamesi imzalamış olmaları ve/veya ATM'de kullanılan manyetik kartlarının olması) gerekmektedir.

Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcıların talepleri Vakıf Yatırım ve Global Menkul Değerler tarafından toplanacaktır.

KONSORSİYUM LİDERİ:

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. No:18 Park Maya Sitesi F-2/A Blok Beşiktaş 34335 İSTANBUL

Tel: (0212) 352 35 77, Faks: (0212) 352 36 20

Genel Müdürlük, Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tüm şubeleri, Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.'nun tüm şubeleri, 0850 222 0 724 no'lu Telefon, www.vakifbank.com.tr internet adresi ve Vakıfbank uygulamaları.

KONSORSİYUM EŞ LİDERİ:

GLOBAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Yeşilce Mah. Eski Büyükdere Cad. No:65 Kat:1 Kâğıthane 34418 İSTANBUL

Tel: (0212) 244 55 66, Faks: (0212) 244 55 67

KONSORSİYUM ÜYELERİ:

[Eklenecektir.]

Her bir Konsorsiyum Üyesi'nin teminata kabul edeceği kıymetler aşağıdaki tabloda gösterilmektedir:

Başvuru Yeri	Teminata Alınacak Kıymet
Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.	• Para Piyasası Fonu • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu • TL DİBS • TL Vadeli Mevduat • Döviz Vadeli Mevduat (ABD Doları, Avro)
Global Menkul Değerler A.Ş.	• Para Piyasası Fonu • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu • TL DİBS • Hisse Senedi Fonu • Borçlanma Araçları Fonu (Kamu&Özel) • Değişken Fon • Pay (BİST 30'da yer alan paylar teminata konu olabilir) • Döviz (ABD Doları, Avro, Sterlin)

Yurt İçi Bireysel Yatırımcı taleplerinin sadece fiyat aralığı tavanından toplanacağı başvuru yerleri aşağıdaki tabloda gösterilmektedir:

Başvuru Yeri	Notlar
[•]	[•]

d) Payların dağıtım zamanı ve yeri:

Halka arzdan pay alan yatırımcıların söz konusu payları sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde MKK nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenmeye başlanacaktır. Paylar, Şirket tarafından dağıtım listesinin onaylanmasını takiben ve pay bedellerinin ödenmesi şartıyla Konsorsiyum Üyeleri tarafından yatırımcıların MKK nezdindeki hesaplarına aktarılacaktır.

Talebi karşılanan yatırımcıların payları, kaydi sistem esasları çerçevesinde, dağıtım listesinin Konsorsiyum Üyeleri'ne iletilmesini takip eden en geç 2 (iki) iş günü içerisinde ve pay bedellerinin ödenmesi şartıyla, kaydi olarak teslim edilecektir.

25.1.4. Halka arzın ne zaman ve hangi şartlar altında iptal edilebileceği veya ertelenebileceği ile satış başladıktan sonra iptalin mümkün olup olmadığına dair açıklama:

Aşağıdaki şartların oluşması durumunda halka arz iptal edilebilecektir.

- Yasama, yürütme veya sermaye piyasaları ile ilgili karar almaya yetkili organlar tarafından yapılan düzenlemeler nedeniyle bu Sözleşmeden kaynaklanan yükümlülüklerin Şirket, Ortaklar ve Lider Aracı Kurumlar tarafından yerine getirilmesini imkansız kılacak veya önemli ölçüde güçleştirecek hukuki düzenlemeler yapılması,
- Halka arzı esaslı olarak olumsuz etkileyecek ölçüde mücbir sebep, savaş hali, yangın, deprem, su baskını, ayaklanma, yaygın terör eylemleri, enerji kıtlığı, hükümet darbesi ve/veya halka arza etki edebilecek tabii afet ve uluslararası ihtilafların meydana gelmesi,
- Ekonomik ve siyasi gelişmeler ile para ve sermaye piyasalarındaki gelişmelerin Lider Aracı Kurumlar'ın halka arz edilen payların pazarlanmasına imkan vermeyecek durumda olması nedeniyle yeterli talebin oluşmayacağını ve piyasaların durumu itibarıyla halka arzdan beklenen faydanın gerçekleşmeyeceğinin öngörülmesi,
- Ülke ekonomisini, ulusal veya uluslararası sermaye ve finans piyasalarını, Şirket'in faaliyet gösterdiği sektörü ya da Şirket'in mali bünyesini ciddi etkileyerek halka arzın başarısını engelleyebilecek beklenmedik durumların ortaya çıkması,
- Şirket'in yönetici ve ortakları ile Şirket hakkında payların pazarlanmasını etkileyebilecek derecede önemli bir soruşturma ve/veya dava açılması ile Şirket ve/veya Ortaklar aleyhine, halka arzı önemli derecede etkileyen ya da etkileyebilecek herhangi bir soruşturma, dava ve icra takibi açılması,
- Şirket ve/veya Aracı Kurumlar tarafından, halka arz edilen payların satışında yeterli talebin oluşmayacağını veya yeterli derinlikte bir piyasasının oluşmayacağını öngörülmesi hali.

İzahname ve Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusu ile açıklanan konularda değişikliklerle ilgili Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-5.1 İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği'nin 24'üncü maddesi hükümleri saklıdır.

Halka arzda payların satış işlemi başladıktan sonra, Şirket, Vakıf Yatırım dışında meydana gelen herhangi bir özel durumdan dolayı yetkili mercilerce (SPK veya Borsa Yönetimi tarafından) aksi yönde karar alınması durumları hariç, halka arz ve satış işlemi iptal edilmeyecektir.

25.1.5. Karşılanamayan taleplere ait bedeller ile yatırımcılar tarafından satış fiyatının üzerinde ödenen tutarların iade şekli hakkında bilgi:

a) Talep Fiyatı ile oluşacak nihai fiyat arasındaki farkın talebe dönüşmesini talep eden yatırımcılar için iade esasları aşağıdaki gibi olacaktır:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcıların farklı fiyat seviyelerinden girmiş oldukları farklı talep adetleri dikkate alınarak belirlenecek nihai talep adedinden belirtmiş oldukları talep fiyatı ile nihai halka arz fiyatı arasında oluşacak iade tutarı kadar ekstra bir pay talebinde bulunup bulunmamaya yönelik tercihlerini talep formunda ilgili alanı işaretleyerek beyan edeceklerdir.

İzahname'nin 25.1.3.2 (c) maddesinde yer alan ilgili tabloda belirtilen başvuru yerlerinden sadece fiyat aralığı tavanından talepte bulunan Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ise tavan fiyatı ile nihai halka arz fiyatı arasında oluşacak iade tutarı kadar ekstra bir pay talebinde bulunup bulunmamaya yönelik tercihlerini talep formunda ilgili alanı işaretleyerek beyan edeceklerdir. Bu yatırımcılar için talep fiyatı tavan fiyat olacaktır.

Yatırımcının iade tutarını pay olarak talep etmeye yönelik tercihi belirtmesi durumunda, talep fiyat ile nihai halka arz fiyatı arasındaki fark, ilave pay talebi olarak yatırımcı talebine yansıtılacak ve ancak bu yansıtılmalardan sonra payların dağıtım işlemine başlanacaktır. Bedel farkının talebe dönüştürülmesinden sonra kalan bakiye ve/veya karşılanamayan taleplerden dolayı oluşan iade bedeli, dağıtım listesinin konsorsiyum üyelerine teslim edilmesini takiben derhal, talebi giren konsorsiyum üyeleri tarafından İzahname'nin 25.1.3.2 (c) maddesinde belirtilen başvuru yerlerinde pay bedellerini

nakden ödeyen Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara iade edilecektir ve kıymet blokesi yöntemiyle başvuran yatırımcıların da kıymetlerindeki blokajlar İzahname'nin "Halka arza başvuru süreci" başlıklı 25.1.3.2 numaralı bölümünün "b) Pay bedellerinin ödenme yeri ve şekline ilişkin bilgi" başlıklı kısmında anlatıldığı şekilde kaldırılacaktır.

b) Talep Fiyatı ile oluşacak nihai fiyat arasındaki farkın talebe dönüşmesini talep etmeyen yatırımcılar için iade esasları aşağıdaki gibi olacaktır:

Karşılanamayan taleplerden dolayı oluşan iade bedeli ve nihai halka arz fiyatı ile Talep Fiyatı arasında oluşan farklar, dağıtım listesinin konsorsiyum üyelerine teslim edilmesini takiben derhal, satışı gerçekleştiren konsorsiyum üyeleri tarafından, başvuru yerlerinde pay bedellerini nakden ödeyen yatırımcılara iade edilecektir ve kıymet blokesi yöntemiyle başvuran yatırımcıların da kıymetlerindeki blokajlar İşbu İzahname'nin "Halka arza başvuru süreci" başlıklı 25.1.3.2. numaralı bölümünün "b) Pay bedellerinin ödenme yeri ve şekline ilişkin bilgi" başlıklı kısmında anlatıldığı şekilde kaldırılacaktır.

25.1.6. Talep edilebilecek asgari ve/veya azami pay miktarları hakkında bilgi:

Talep miktarının 1(bir) lot (1 TL) ve katları şeklinde olması şarttır. Yatırımcılar için herhangi bir lot sınırlaması yoktur. Yatırımcılar istedikleri takdirde talep formunda almak istedikleri miktara ilişkin alt sınır belirleyebileceklerdir.

25.1.7. Yatırımcıların satın alma taleplerinden vazgeçme haklarına ilişkin bilgi:

Kurul'un II-5.1 sayılı İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği'nin 24'üncü ve SPKn'nin 8 inci maddesi uyarınca, İzahname ile kamuya açıklanan bilgilerde, satışa başlamadan önce veya satış süresi içinde yatırımcıların yatırım kararını etkileyebilecek değişiklik veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde durum ihraççı veya halka arz eden tarafından en uygun haberleşme vasıtasıyla derhâl Kurula bildirilir.

Değişiklik gerektiren veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde, satış süreci durdurulabilir.

Değiştirilecek veya yeni eklenecek hususlar bildirim tarihinden itibaren yedi iş günü içinde Sermaye Piyasası Kanunu'nda yer alan esaslar çerçevesinde Kurulca onaylanır ve izahnamenin değişen veya yeni eklenen hususlara ilişkin kısmı yayımlanır.

Değişiklik veya yeni hususların yayımlanmasından önce pay satın almak için talepte bulunmuş olan yatırımcılar, izahnamede yapılan ek ve değişikliklerin yayımlanmasından itibaren iki iş günü içinde taleplerini geri alma hakkına sahiptirler.

Ayrıca, İzahname'de herhangi bir değişiklik olmasa dahi yatırımcılar, talep toplama süresi içerisinde taleplerini değiştirme ya da geri alma hakkına sahiptirler.

25.1.8. Payların teslim yöntemi ve süresi:

İhraç edilecek paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydi paylar azami dağıtım listesinin kesinleştiğinin konsorsiyum üyelerine bildirimini takip eden 2 (iki) iş günü içerisinde teslim edilecektir.

25.1.9. Halka arz sonuçlarının ne şekilde kamuya duyurulacağı hakkında bilgi:

Halka arz sonuçları, Kurulun sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerinde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden 2 (iki) iş günü içerisinde Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulur.

25.1.10. Yeni Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgiler

Yeni pay alma hakkı sermaye artırımını yoluyla ilk halka arz gerçekleştirilmesi amacıyla tamamen kısıtlanmıştır.

25.1.11. Satın alma taahhüdünde bulunan gerçek ve/veya tüzel kişilerin adı, iş adresleri ve bir payın satın alma fiyatı ile bu kişilerin ihraççı ile olan ilişkisi hakkında bilgi:

Yoktur.

25.1.12. Varsa tasarruf sahiplerine satış duyurusunun ilan edileceği gazeteler:

Yoktur.

25.1.13. Halka arz nedeniyle toplanan bedellerin nemalandırılıp nemalandırılmayacağı, nemalandırılacaksa esasları:

Halka arz nedeniyle toplanan bedeller nemalandırılmayacaktır.

25.1.14. Halka arzda içsel bilgiye ulaşabilecek konumdaki kişilerin listesi:

Şirket'in, halka arza aracılık edenlerin, payların değerini etkileyebilecek nitelikteki bilgiye ulaşabilecek konumdaki idari sorumluluğu bulunan kişilerin, Şirket'in %5 ve üzerinde paya sahip ortaklarının ve halka arz nedeniyle hizmet aldığı diğer kişi/kurumların listesi aşağıda yer almaktadır:

Ad-Soyad	Kurum
Mehmet Kutman	Naturelgaz Sanayi ve Ticaret A.Ş. Global Yatırım Holding A.Ş.
Erol Göker	Naturelgaz Sanayi ve Ticaret A.Ş. Global Yatırım Holding A.Ş. Global Menkul Değerler A.Ş.
Ayşegül Bense	Naturelgaz Sanayi ve Ticaret A.Ş. Global Yatırım Holding A.Ş.
Serdar Kırmaz	Naturelgaz Sanayi ve Ticaret A.Ş. Global Yatırım Holding A.Ş.
Ercan Nuri Ergül	Naturelgaz Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Oğuz Satıcı	Naturelgaz Sanayi ve Ticaret A.Ş. Global Yatırım Holding A.Ş.
Aksel Goldenberg	Naturelgaz Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Hasan Tahsin Turan	Naturelgaz Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Fırat Temel	Naturelgaz Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Mario Dalsarfati	Naturelgaz Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Nevin Ertuğrul	Naturelgaz Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Özhan Şenol	Naturelgaz Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Pınar Yüksekaya	Naturelgaz Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Serhat Uludağ	Naturelgaz Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Uygar Menekşe	Naturelgaz Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Sevil Ekim	Naturelgaz Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Nilbahar Şimşek	Naturelgaz Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Satı Canbol	Naturelgaz Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Gökhan Özer	Global Menkul Değerler A.Ş. Global Yatırım Holding A.Ş.
F. Tahsin Bense	Global Menkul Değerler A.Ş.
Lütfü Hekimoğlu	Global Menkul Değerler A.Ş.
Ayşe Pervin Soydemir	Global Menkul Değerler A.Ş.
Gülşeyma Doğançay	Global Menkul Değerler A.Ş.
Nusret Hakan Özsoy	Global Menkul Değerler A.Ş.
Hakan Tan	Global Menkul Değerler A.Ş.
Özlem Şahin	Global Menkul Değerler A.Ş.
Selim Şahin	Global Menkul Değerler A.Ş.
Sertan Kargın	Global Menkul Değerler A.Ş.
Bahar Lafçı	Global Menkul Değerler A.Ş.
Burak Salman	Global Menkul Değerler A.Ş.
Engin Küçük	Global Menkul Değerler A.Ş.
Hande Bilgin	Global Menkul Değerler A.Ş.
Veli Gürkan Kızılgüneş	Global Menkul Değerler A.Ş.
Zülfiye Tüfekçi	Global Menkul Değerler A.Ş.
Dalınç Arıburnu	Global Yatırım Holding A.Ş.
Shahrokh Badie	Global Yatırım Holding A.Ş.
Uğur Aydın	Global Yatırım Holding A.Ş.
Hande Veldet Velidedeoğlu	Global Yatırım Holding A.Ş.
Gözde Kitapçı	Global Yatırım Holding A.Ş.
Eda Tuğcu Yalkın	Global Yatırım Holding A.Ş.
Uğur Noyan	Global Yatırım Holding A.Ş.
Tuğçe Topçu	Global Yatırım Holding A.Ş.
Mehmet Ali Deniz	Global Yatırım Holding A.Ş.
Kerem Seçkin	Global Yatırım Holding A.Ş.
Burak Akgül	Global Yatırım Holding A.Ş.

İzzet Alp Gül	Global Yatırım Holding A.Ş.
Göknil Akça	Global Yatırım Holding A.Ş.
Aslı Gülhan Su Ata	Global Yatırım Holding A.Ş.
Murat Engin	Global Yatırım Holding A.Ş.
İsmail Özer	Global Yatırım Holding A.Ş.
Onat Polat	Global Yatırım Holding A.Ş.
Ali Satvet Köşklü	Global Yatırım Holding A.Ş.
Ceyda Uysalcı	Global Yatırım Holding A.Ş.
Berna Topçu	KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
Cem Çakır	KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
Elif Arslan	KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
Hasan Topal	KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
Işıl Topçuoğlu	KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
Selma Kurtay	KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
Gamze Selek	KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
Şirin Soysal	KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
Cem Ergüven	KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
Sinem Cantürk	KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
Tolga Cihnioğlu	KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
Kaan Sezer	KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
Şükran Uçar	KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
Kemal Şahin	Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Sezai Şaklaroğlu	Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Başak Akdoğan Alpata	Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Recep Karaca	Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Levent Arın	Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Kaan Keskin	Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Utku Uygur	Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Mehtap İlbi	Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Yelda Kural	Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Şenol Şen	Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Aysun Adiloğlu	Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Özlem Acar	Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Duygu Göbekoğlu	Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Esra Sarı	Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Tuğba Balçık	Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Hasan Fırat Namlı	Namlı Hukuk Bürosu
Hasan Kaan Demir	Kayum Demir Avukatlık Ortaklığı
Gülen Begüm Kayum	Kayum Demir Avukatlık Ortaklığı
Zeynep Nur Cengiz	Namlı Hukuk Bürosu
Denizhan Budak	Namlı Hukuk Bürosu
Ceyhan Çetin	Namlı Hukuk Bürosu

25.2. Dağıtım ve tahsis planı:

25.2.1. Halka arzın birden fazla ülkede aynı anda yapıldığı durumlarda, bu ülkelerden birine belli bir oranda tahsisat yapılmışsa buna ilişkin bilgi:

Yoktur.

25.2.2. İhraççının bildiği ölçüde, ihraççının ana hissedarları veya yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi kişilerin yapılacak halka arzda iştirak taahhüdünde bulunma niyetinin olup olmadığı veya herhangi bir kişinin halka arz edilecek payların yüzde beşinden fazlasına taahhütte bulunmaya niyetli olup olmadığına ilişkin bilgi:

Yoktur.

25.2.3. Halka arzda yatırımcılara tahsis ve dağıtım esasları:

a) Yatırımcı grubu bazında tahsisat oranları:

Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin (II-5.2), 1.12.2017 tarihinde tadil edilen 18'inci maddesinin dördüncü fıkrası hükmü uyarınca halka arz edilecek sermaye piyasası araçlarının nominal değerinin, en az yüzde onunun yurt içi bireysel yatırımcılara ve yüzde onunun yurt içi kurumsal yatırımcılara tahsis edilmesi zorunlu olup, Kurul, halka arz edilecek sermaye piyasası araçlarının piyasa değerini, piyasa koşullarını ve benzeri gerekçeler ile ihraççının ve/veya halka arz edenin talebini de dikkate alarak bu fıkra da yer alan asgari tahsisat oranlarını sıfıra kadar indirmeye veya bir kat daha artırmaya yetkili kılınmıştır.

Halka arz edilecek toplam [●] TL nominal değerli payların;
[●] TL nominal değerdeki (%[●]) kısmı Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara,
[●] TL nominal değerdeki (%[●]) kısmı Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara,
[●] nominal değerdeki (%[●]) kısmı Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılara,
gerçekleştirilecek satışlar için tahsis edilmiştir.

b) Tahsisat değişikliğinin yapılabileceği şartlar, büyüklüğü ve tahsisat değişikliğinde münferit dilimler için uygulanabilir yüzdelere:

Talep toplama süresi sonunda belirli bir yatırımcı grubuna tahsis edilen tutarı karşılayacak miktarda talep gelmemiş ise o gruba ait tahsis edilen tutarın karşılanmayan kısmı Şirket'e ve Halka Arz Edenler'e bilgi verilerek diğer gruplara aktarılabilir.

Talep toplama süresi sonunda her bir yatırımcı grubuna tahsis edilen tutarı karşılayacak kadar talep gelmiş olsa dahi, tahsisat oranları arasında;

- Yukarıda belirtilen herhangi bir yatırımcı grubu için tahsis edilen tutarı %20'den daha fazla azaltma yapılmaması ve
- Naturel gaz paylarının Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar için %10, Yurtiçi Kurumsal Yatırımcılar için %10'un altına düşürülmemesi şartıyla Şirket'e ve Halka Arz Edenler'e bilgi verilerek Vakıf Yatırım'ın kararıyla kaydırma yapılabilir.

c) Bireysel yatırımcılar ve ihraççının çalışanlarına ilişkin tahsisat grubunda tahsis edilen nominal değerden daha fazla talep gelmesi durumunda uygulanacak dağıtım yöntemi/yöntemleri:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar tahsisat grubunda aşırı talep olması durumunda uygulanacak farklı bir yöntem yoktur. İhraççı'nın çalışanlarına ilişkin bir tahsisat grubu bulunmamaktadır.

d) Tahsisatta belirli yatırımcı gruplarına veya belirli diğer gruplara tanınabilecek ayrıcalıklar ve bu gruplara dahil edilme kriterleri:

Herhangi bir yatırımcı grubuna ayrıcalık tanınmamaktadır.

e) Tek bir bireysel yatırımcıya dağıtılması öngörülen asgari pay tutarı:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcı grubu için toplam yatırımcı sayısının bu yatırımcı grubuna dağıtılacak toplam lot adedinden az veya eşit olduğu durumlarda, talebi bilgi eksikliğinden iptal edilmemiş o gruptaki tüm yatırımcılara en az 1 (bir) pay dağıtılacaktır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcı grubu için toplam yatırımcı sayısının bu yatırımcı grubuna dağıtılacak toplam lot adedinden fazla olduğu durumlarda ise hangi yatırımcılara birer adet lot dağıtılacağına Vakıf Yatırım'ın önerileri de dikkate alınarak Halka Arz Edenler tarafından Kurul'un II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği Madde 19'da yer alan eşit ve adil davranılması esası gözetilerek karar verilecektir.

f) Mükerrer talep olması halinde uygulanacak esaslar:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar için oransal dağıtım yöntemi kullanılacağından herhangi bir mükerrer talep kontrolü işlemi yapılmayacaktır.

Yurtiçi Kurumsal ve Yurtdışı Kurumsal Yatırımcılar için talep toplama sonucunda payların dağıtım sırasında bir defadan fazla talepte bulunan yatırımcıların yalnızca en yüksek miktartlı talep tutarları hesaplamada dikkate alınacaktır. Farklı konsorsiyum üyelerinden eşit miktarda mükerrer talep

yapılmışsa veya yetersiz bilgi girişinden dolayı kararsız kalınan durumlarda, konsorsiyum üyelerinin kurum unvanlarının alfabetik önceliğine bakılacaktır.

Mükerrer taleplerin tespiti amacıyla yapılan kontrol sonucunda başvuru taleplerinin satışa sunulan pay tutarından az olması hâlinde, bir defadan fazla talepte bulunan yatırımcıların en yüksek miktarlı ikinci talep tutarları da hesaplamada dikkate alınacaktır. Satışa sunulan pay tutarının tamamını karşılayacak talep belirleninceye kadar hesaplamaya bu şekilde devam edilecektir.

g) Halka arz süresinin erken sonlandırılma koşulları ve erken sonlandırılabilir tarihler:

Yoktur.

h) Halka arz edilecek paylara ilişkin yapılacak tahsisatlara yönelik olarak, iletilen talepler veya fiyat tekliflerinin, işlemi yapan veya yapılmasına aracı olan yetkili kuruluş bazında belirlenmesinin mümkün olup olmadığı hakkında bilgi:

Halka Arz Edilecek Paylar'a ilişkin yapılacak tahsisatlara yönelik olarak, iletilen talepler veya fiyat tekliflerinin, işlemi yapan veya yapılmasına aracı olan yetkili kuruluş bazında belirlenmesi mümkündür.

25.2.4. Talepte bulunan yatırımcılara, halka arzdan aldıkları kesinleşmiş pay miktarının bildirilme süreci hakkında bilgi:

Halka arzda talepte bulunan yatırımcıların, dağıtım listelerinin onaylandığı günü takip eden iş günü talepte bulundukları konsorsiyum üyesine başvurarak halka arzdan aldıkları kesinleşmiş pay miktarlarını öğrenmeleri mümkündür.

25.2.5. Ek satış işlemlerine ilişkin bilgi:

a) Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde mevcut ortaklara ait payların, ek satışa konu olup olmayacağı hakkında bilgi:

Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde, Şirket'in halka arz sonrası halka açıklık oranı %30'u geçmeyecek şekilde, Halka Arz Eden Pay Sahipleri'nden Global Yatırım Holding A.Ş.'ye ait toplamda 3.409.091 TL nominal değere kadar payın dağıtımına tabi tutulacak toplam pay miktarına eklenmesi planlanmaktadır.

b) Ek satışa konu olabilecek payların azami nominal değeri ve oranları ile satış yöntemi ve süresi:

Ek satışa konu olabilecek Global Yatırım Holding A.Ş.'ye ait toplam payların azami nominal tutarı 3.409.091 TL'dir. Ek satışa konu bu payların mevcut çıkarılmış sermayeye oranı %3,41 iken, bu oran sermaye artışı sonrasında %2,73 olacaktır. Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde ek satış hakkı kullanılabilir ve ek satışa konu edilecek miktar, halka arz edilen pay miktarına eklenerek dağıtımına tabi tutulacaktır. Ek Satışa Konu Paylar'ın yatırımcı grupları arasındaki dağılımı tahsisat oranlarına bağlı kalmadan Konsorsiyum Lideri'nin önerileri de dikkate alınarak, Halka Arz Eden Pay Sahipleri tarafından belirlenerek kesinleştirilecektir.

Ek Satışa Konu Paylar'a ilişkin bilgi aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Ek Satış Yöntemi	Adet	Nominal Değer (TL)	Pay Grubu	Mevcut Paylar ile Yeni Paylar'ın Toplamına Oranı (%)
Global Yatırım Holding A.Ş.	3.409.091	3.409.091	A	2,73

c) Ek satışın aracı kurumca ortaklardan ödünç alınacak payların satışı yoluyla gerçekleştirilmesinin planlandığı kısmı ile ilgili açıklama:

Ek satıştan elde edilecek gelir, Vakıf Yatırım tarafından fiyat istikrarını temin işlemlerinde kaynak olarak kullanılabilecektir.

25.3. Payların fiyatının tespitine ilişkin bilgi

25.3.1. 1 TL nominal değerli bir payın satış fiyatı ile talepte bulunan yatırımcının katlanacağı maliyetler hakkında bilgi

Kurum	Hesap Açma Ücreti	Sermaye Piyasası Aracının MKK'ya Virman Ücreti	Yatırımcının Başka Aracı Kurulustaki Hesabına Virman Ücreti	EFT Ücreti	Damga Vergisi	Diğer
Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	MKK Tarifesi 1,50 TL +BSMV	MKK Tarifesi 0,25 TL +BSMV	MKK Tarifesi 1,25 TL+BSMV	Takasbank Tarifesi Yüzbinde 10+BSMV Min 11,5 TL+B SMV Maks 115TL +BSMV	Yoktur	Yeni gelen payın piyasa değeri üzerinden Onbinde 5+BSMV
Global Menkul Değerler A.Ş.	MKK Tarifesi 15 TL +BSMV	MKK Tarifesi 0,25 TL +BSMV	MKK Tarifesi 5,25 TL+BSMV	Takasbank Tarifesi Yüzbinde 10+BSMV Min 5 TL+B SMV Maks 100TL+B SMV	Yoktur	Yeni gelen payın piyasa değeri üzerinden Onbinde 0,65+BSMV

25.3.2. Halka arz fiyatının tespitinde kullanılan yöntemler ile satış fiyatının belirli olmaması durumunda halka arz fiyatının kamuya duyurulması süreci ile halka arz fiyatının veya fiyat tespitindeki kriterlerin belirlenmesinde kimin sorumlu olduğuna dair bilgi:

Halka arz fiyatı belirlenirken yurt içi ve yurt dışı pazarlama çalışmaları sonucunda gelen bildirimler dikkate alınmıştır. Nihai halka arz fiyatı ise Vakıf Yatırım'ın önerileri dikkate alınarak Halka Arz Edenler tarafından halka arz süreci içerisinde yatırımcılardan gelecek taleplerin değerlendirilmesi sonucunda belirlenerek kesinleştirilecektir. Payların dağıtımı ise belirlenen halka arz fiyatı esas alınarak yapılacaktır.

Nihai halka arz fiyatı talep toplamının bitimini izleyen iş günü KAP'ta ilan edilecektir.

Halka arz fiyat aralığının belirlenmesinde kullanılan yöntemlere ilişkin olarak Vakıf Yatırım tarafından hazırlanan fiyat tespit raporu, yasal süresi içinde, KAP'ta (www.kap.org.tr) ilan edilecektir. Halka arz fiyatının belirlenmesinde nihai sorumluluk Halka Arz Edenlere aittir.

25.3.3. Yeni pay alma hakkı kısıtlanmışsa yeni pay alma hakkının kısıtlanmasından dolayı menfaat sağlayanlar hakkında bilgi:

Şirket'in halka arz aşamasında yapılacak sermaye artırımında mevcut ortaklarının yeni pay alma hakları tamamen kısıtlanmıştır. Yeni pay alma hakkının kısıtlanmasından doğrudan sadece İhraççı menfaat sağlayacaktır. Sermaye artışıyla halka arz edilen paylar karşılığında İhraççı fon elde edecektir. Halka arzda pay satışı yapacak hissedarlar satışını yapacağı paylar üzerinden pay satış geliri elde edecektir. Aynı zamanda Halka Arz sonrası kalan Şirket hissedarları paylarının değer artışı sayesinde dolaylı yoldan menfaat sağlayabilecektir.

25.3.4. İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi kişilerin veya ilişkili kişilerin (bunların eşleri ile birinci derecede kan ve sıhri hısımları) geçmiş yıl ile içerisinde bulunulan yıl içerisinde iktisap ettiği veya iktisap etme hakkına sahip oldukları ihraççıpayları için ödedikleri veya ödeyecekleri fiyat ile halka arz fiyatının karşılaştırılması:

Yoktur.

25.4. Aracılık Yüklenimi ve Halka Arza Aracılık

25.4.1. Halka arza aracılık edecek yetkili kuruluşlar hakkında bilgi:

KONSORSİYUM LİDERİ:

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. No:18 Park Maya Sitesi F-2/A Blok Besiktas 34335 İSTANBUL
Tel: (0212) 352 35 77, Faks: (0212) 352 36 20

KONSORSİYUM EŞ LİDERİ:

GLOBAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Yeşilce Mah. Eski Büyükdere Cad. No:65 Kat:1 Kâğıthane 34418 İSTANBUL
Tel: (0212) 244 55 66, Faks: (0212) 244 55 67

KONSORSİYUM ÜYELERİ:

[•]

25.4.2. Halka arzın yapılacağı ülkelerde yer alan saklama ve ödeme kuruluşlarının isimleri:

Türkiye dışında bir halka arz gerçekleştirilmeyecektir.

25.4.3. Aracılık türü hakkında bilgi:

Konsorsiyum Üyeleri “En İyi Gayret Aracılığı” yoluyla satışa aracılık edecektir. Bu nedenle satışta yüklenimde bulunan herhangi bir kişi ya da kurum bulunmamaktadır.

25.4.4. Aracılık sözleşmesi hakkında bilgi

Naturelgaz Sanayi ve Ticaret A.Ş., Global Yatırım Holding A.Ş., Aksel Goldenberg, Kanat Emiroğlu, aracı kurumlar Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve Global Menkul Değerler A.Ş. arasındaki Halka Arz Aracılık Sözleşmesi 10 Ağustos 2020 tarihinde imzalanmıştır. Söz konusu sözleşme, tarafları tanıtıcı bilgiler, sözleşmenin konusu, halka arz edilecek paylarla ilgili bilgiler, aracılığın türü, satışın yapılacağı yatırımcılar, Naturelgaz Sanayi ve Ticaret A.Ş., Global Yatırım Holding A.Ş., Aksel

Goldenberg, Kanat Emiroğlu, ve aracı kurumların hak, yükümlülük ve taahhütleri, aracılık komisyonu ve masraflar, vergi, resim, harç ve diğer yükümlülükler, satış, tahsis ve dağıtım ile ilgili hükümler ile işbu İzahname’de belirtilen aracılık ve halka arz iptal koşullarına ilişkin hükümler içermektedir.

25.5. Halka arza ilişkin ilgili gerçek ve tüzel kişilerin menfaatleri: Halka Arz Eden Pay Sahipleri portföylerinde bulundurdıkları Şirket paylarının halka arzında [●] nominal TL değerinde [●] adet (ek satış hakkının kullanılması ve bu kapsamdaki tüm payların satılması durumunda, toplam [●] TL nominal değerinde ve [●] adet) pay satarak, pay satışı geliri elde edecektir.

Şirket, [●] nominal TL değerinde [●] adet pay satarak, pay satışı geliri elde edecektir.

Halka arz sırasında, halka arza aracılık eden aracı kuruluşların halka arza aracılık komisyonu, hukuki danışmanlık bürolarının danışmanlık ücreti ve bağımsız denetim şirketinin denetim ücreti elde etmesi söz konusu olacaktır. Söz konusu maliyetler, işbu İzahname’nin 28.1 numaralı bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanacaktır.

Vakıf Yatırım’ın, halka arz işlemi nedeniyle elde edeceği komisyon hariç, doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Vakıf Yatırım’ın, Şirket’in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında, Halka Arza Aracılık Sözleşmesi, Konsorsiyum Sözleşmesi [HENÜZ İMZALANMAMIŞTIR] ile Fiyat İstikrarını Sağlayıcı İşlemler [HENÜZ İMZALANMAMIŞTIR] sözleşmesi dışında, herhangi bir sözleşmesi yoktur.

Global Menkul Değerler’in, Halka Arza Aracılık Sözleşmesi, Konsorsiyum Sözleşmesi [HENÜZ İMZALANMAMIŞTIR] ile [Fiyat İstikrarını Sağlayıcı İşlemler Sözleşmesi] [HENÜZ İMZALANMAMIŞTIR] dışında Şirket’in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında, işbu halka arza konu başkaca sözleşmesi yoktur. Şirket ile halka arzda Konsorsiyum Eş Lideri olarak görev alan Global Menkul Değerler A.Ş. arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Şirket’in %95,496 oranında pay sahibi olan Global Yatırım Holding A.Ş., Konsorsiyum Eş Lideri’nin de çıkartılmış sermayesini temsil eden 29.999.997 TL nominal değerli, 29.999.997 adet payına sahip olup Konsorsiyum Eş Lideri’nin de %75 oranında pay sahibidir. Konsorsiyum Eş Lideri’nin halka arz işlemi nedeniyle elde edeceği aracılık komisyonu ve belirtilen sermaye ilişkisi haricinde, doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır.

Halka arza aracılık edecek diğer Konsorsiyum Üyeleri de halka arza aracılık komisyonu elde edeceklerdir. Şirket ile diğer Konsorsiyum Üyeleri arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır.

Naturelgaz ve halka arzda danışmanlığını yapan ve hukukçu görüşünü oluşturan Namli Hukuk Bürosu -Kayum Demir Avukatlık Ortaklığı arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Namli Hukuk Bürosu Kayum Demir Avukatlık Bürosu ve Naturelgaz arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Namli Hukuk Bürosu - Kayum Demir Avukatlık Ortaklığı’nın doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Namli Hukuk Bürosu - Kayum-Demir Avukatlık Ortaklığı’nın Naturelgaz’ın %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında, halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri haricinde, herhangi bir anlaşma yoktur. Namli Hukuk Bürosu - Kayum Demir Avukatlık Ortaklığı halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri için danışmanlık ücreti elde etmektedir.

Naturelgaz ve finansal tablolarının bağımsız denetimini yapan KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. ve Naturelgaz arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.’nin doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış

bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.'nin, Naturelgaz'ın %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında herhangi bir anlaşma yoktur. KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. Naturelgaz'a sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret elde etmiştir.

Bunların dışında halka arzdan önemli menfaati olan danışmanlar vb. bulunmamaktadır.

26. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER

26.1. Payların Borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı ve biliniyorsa en erken işlem görme tarihleri:

Halka arz sonrasında payların Borsa İstanbul'da işlem görmesi için başvuru yapılmıştır.

Halka arz, halka arz edilen payların Borsa'da işlem göreceği anlamına gelmemekte olup, halka arz edilen payların satış tamamlandıktan sonra Borsa'da işlem görebilmesi, Borsa mevzuatının ilgili hükümleri çerçevesinde Borsa'nın vereceği olumlu karara bağlıdır.

26.2. İhraççının aynı grup paylarının borsaya kote olup olmadığına/borsada işlem görüp görmediğine veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Yoktur.

26.3. Borsada işlem görmesi amaçlanan paylarla eş zamanlı olarak;

- Söz konusu paylarla aynı grupta yer alanların tahsisli/nitelikli yatırımcılara satışa konu edilmesi veya satın alınmasının taahhüt edilmesi veya,

- İhraççının başka bir grup payının veya sermaye piyasası araçlarının tahsisli/nitelikli yatırımcılara satışa ya da halka arza konu edilmesi durumunda

bu işlemlerin mahiyeti ve bu işlemlerin ait olduğu sermaye piyasası araçlarının sayısı, nominal değeri ve özellikleri hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

26.4. Piyasa yapıcı ve piyasa yapıcılığın esasları:

Yoktur.

26.5. Fiyat istikrarı işlemlerinin planlanıp planlanmadığı:

Fiyat istikrarı işlemlerinin gerçekleştirilmesi planlanmaktadır.

26.5.1. Fiyat istikrarı işlemlerinin yerine getirilmesine yönelik garantinin olmadığına ilişkin açıklama:

Vakıf Yatırım, Naturelgaz Sanayi ve Ticaret A.Ş. paylarına yönelik olarak fiyat istikrarı işlemlerinde bulunmayı planlamaktadır. Ancak, Vakıf Yatırım fiyat istikrarı işlemlerini kesin olarak yerine

getireceğine ilişkin bir taahhüt vermemektedir. Vakıf Yatırım, fiyat istikrarı işlemlerine hiç başlamayabileceği gibi fiyat istikrarı işlemlerinde bulunması halinde de, gerekçesini açıklamak suretiyle, bu işlemi istediği her an sona erdirebilir.

26.5.2. Fiyat istikrarı işlemlerinin gerçekleştirilebileceği zaman aralığı:

Payların borsada işlem görmeye başlamasından itibaren en fazla 30 (otuz) gündür.

26.5.3. Fiyat istikrarına ilişkin işlemleri gerçekleştirebilecek aracı kurumun ticaret unvanı:

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

26.5.4. Fiyat istikrarına ilişkin sürenin bitiminden sonra pay fiyatlarının düşebileceğine ilişkin açıklama:

Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemler en fazla 26.5.2. numaralı maddede belirtilen süreyle sınırlıdır. Pay fiyatı, fiyat istikrarını sağlayıcı işlemler sonucunda yükselmiş olsa bile, bu sürenin bitiminden sonra tekrar düşebilir.

26.5.5. Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerin amacı:

Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerde amaç, pay fiyatının halka arz fiyatının altına düşmesi halinde alımda bulunarak fiyat istikrarına belli bir süreyle katkıda bulunmaktır. Ancak bu işlem, herhangi bir fiyat taahhüdü niteliğinde değildir ve fiyat istikrarı işlemlerinin gerçekleştirildiği dönemde payın piyasa fiyatı piyasa koşullarına göre olması gereken fiyata göre yüksek olabilmektedir. Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerde halka arz fiyatının üzerinde emir verilemez.

26.5.6. Fiyat istikrarı işlemlerinde sorumluluk ve bu işlemlerde kullanılacak kaynağın niteliği:

Fiyat istikrarı işlemlerine ilişkin tüm sorumluluk, bu işlemleri gerçekleştiren aracı kurum Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ye aittir. Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. fiyat istikrarı işlemlerinde Halka Arz Eden Pay Sahipleri'nden kaynak kullanacaktır.

26.5.7. Yatırımcıların karar verme sürecinde etkili olabilecek diğer bilgiler:

Yoktur.

27. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER

27.1. Paylarını halka arz edecek ortak/ortaklar hakkında bilgi:

Halka Arz Eden	Adres	Şirket İçinde Aldığı Görevler	Pay Sahipliği Dışında Önemli Mahiyette İlişki
Global Yatırım Holding A.Ş.	Rıhtım Caddesi No:51 Karaköy / İstanbul/ Türkiye	Yoktur.	Yoktur.
Kanat Emiroğlu	18 Claremont Road Windsor Berkshire SL43AX İngiltere	Yoktur.	Yoktur.

Paylarını halka arz edecek ortaklar son üç yıl içinde Şirket'te herhangi bir görev almamıştır ve Şirket ile pay sahipliği haricinde herhangi bir önemli mahiyette ilişkileri mevcut değildir.

27.2. Paylarını halka arz edecek ortakların satışa sunduğu payların nominal değeri

Halka arz, Şirketimiz hissedarlarından Global Yatırım Holding A.Ş.'ye ait toplam 8.854.775,32 TL nominal değerli 8.854.775,32 adet pay ve Kanat Emiroğlu'na ait 236.133,68 TL nominal değerli 236.133,68 adet payın satışı ve Şirket sermayesinin 100.000.000 TL'den 125.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle ihraç edilecek olan toplam 25.000.000 TL nominal değerli 25.000.000 adet halka arzı suretiyle gerçekleştirilecektir.

Şirket hissedarlarından Aksel Goldenberg, Şirket sermayesinde sahip olduğu payların tamamını halka arz esnasında satmak niyetindedir. Ancak, Şirket Esas Sözleşmesi'nde belirtildiği üzere; hissedar Aksel Goldenberg'e ait paylar C grubu imtiyazlı paylardır.

Sermaye artırımını dolayısıyla ihraç edilecek imtiyazsız A grubu payların ve Satan Ortaklar'ın satacakları imtiyazsız A grubu payların halka arzının yanısıra Aksel Goldenberg'e ait imtiyazlı C grubu payların satışının da söz konusu olması halinde halka arzda ikinci bir işlem sırası açılmasının önüne geçmek için Aksel Goldenberg'in Şirket sermayesinde sahip olduğu ve satmayı istediği tüm imtiyazlı C grubu payların nominal adedine eşit adette belirlenecek imtiyazsız A grubu paylar, hissedarlardan Global Yatırım Holding A.Ş. tarafından satılacak imtiyazsız A grubu paylara eklenecek ve bu payların satışı Global Yatırım Holding A.Ş. tarafından, Global Yatırım Holding A.Ş.'ye ait imtiyazsız A grubu paylardan yapılacaktır.

Aksel Goldenberg, Şirket hisselerinin Borsa İstanbul pazarlarından birinde işlem görmeye başladığı ilk gün, sahibi olduğu C grubu imtiyazlı payları halka arz fiyatı üzerinden Global Yatırım Holding A.Ş.'ye borsa dışında devredecek, Global Yatırım Holding A.Ş. de bu paylara denk gelen net halka arz gelirini (bu paylara denk gelen aracı kurum halka arz komisyonu düşüldükten sonra) Aksel Goldenberg'e ödeyecektir.

Böylelikle Aksel Goldenberg halka arz ile birlikte Şirket'in sermayesinde sahip olduğu tüm payları satmış ve hissedarlıktan çıkmış olacaktır.

Global Yatırım Holding A.Ş. tarafından, Şirket hisselerinin Borsa İstanbul pazarlarından birinde işlem görmeye başladığı ilk gün Aksel Goldenberg'ten iktisap edilen C Grubu imtiyazlı paylar, Şirket Esas Sözleşmesi'nin 6/A ve 7/C hükmü uyarınca Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı ilk gün başkaca herhangi bir işleme gerek olmaksızın kendiliğinden A Grubu imtiyazsız paylara dönüşecek ve böylece Naturelgaz'ın sermayesinde imtiyazlı pay kalmayacaktır.

Dolayısıyla, Şirketimiz pay sahiplerinin halka arz edeceği Mevcut Paylar'ı ile sermaye artışı yoluyla ihraç edilecek payların toplam nominal değeri 34.090.909 TL olacaktır. Bu payların toplam 9.090.909 TL değerli kısmı mevcut pay sahiplerine aitken, toplam 25.000.000 TL nominal değerli kısmı, sermaye artışı sonucu çıkarılacak yeni paylardan oluşmaktadır. Mevcut Paylar'ın mevcut çıkartılmış sermayeye oranı %9,09 iken; bu oran sermaye artışı sonrasında ise %7,27 olacaktır. Yeni Paylar'ın sermaye artışı sonucunda sermayeye oranı %20,00 olacaktır.

Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde Ortaklığımızın mevcut pay sahiplerinden Global Yatırım Holding A.Ş.'ye ait toplam 3.409.091 TL nominal değerli 3.409.091 adet pay olmak üzere, toplam halka arz edilen payların %10'una tekabül eden 3.409.091 TL nominal değerli 3.409.091 adet payın, dağıtımına tabi tutulacak toplam pay miktarına eklenmesi planlanmaktadır. Ek

satışa konu bu payların mevcut çıkarılmış sermayeye oranı %3,41 iken, bu oran sermaye artışı sonrasında %2,73 olacaktır.

Ek Satışa Konu Paylar'ın tamamının ek satış kapsamında satılması halinde halka arz edilecek payların nominal değeri toplam 37.500.000 TL, temsil ettikleri çıkarılmış sermaye oranı %30 olacaktır.

Halka Arz'dan sonra Şirket'in sermaye yapısının aşağıdaki gibi olması planlanmaktadır:

Ortağın Unvanı	Halka Arz'dan Önce		Pay Grubu	Halka Arz'dan Sonra (Sermaye Artırımı Dahil) (Ek Satış Hariç)		Pay Grubu	Halka Arz'dan Sonra (Sermaye Artırımı Dahil) (Ek Satış Dâhil)	
	TL	%		TL	%		TL	%
Global Yatırım Holding A.Ş.	95.496.415,49	95,5	A Grubu imtiyazsız	90.909.091	72,7	A Grubu imtiyazsız	87.500.000	70
Aksel Goldenberg	4.267.450,83	4,27	C Grubu imtiyazlı	0	-	A Grubu imtiyazsız	0	-
Kanat Emiroğlu	236.133,68	0,24	A Grubu imtiyazsız	0	-	A Grubu imtiyazsız	0	-
Halka Açık Kısım	-	-	A Grubu imtiyazsız	34.090.909	27,3	A Grubu imtiyazsız	37.500.000	30
Toplam	100.000.000	100		125.000.000	100	Tamamı A Grubu İmtiyazsız	125.000.000	100

27.3. Halka arzdan sonra dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin taahhütler:

a) İhraççı tarafından verilen taahhüt:

[Not: Taahhütler ilerleyen aşamalarda tamamlanacaktır.]

b) Ortaklar tarafından verilen taahhütler:

[Not: Taahhütler ilerleyen aşamalarda tamamlanacaktır.]

c) Sermaye piyasası mevzuatı kapsamında verilen tahhütler:

Global Yatırım Holding A.Ş., SPK'nın VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 8'inci maddesi uyarınca, Şirket paylarının borsada işlem görmeye başlamasından itibaren bir yıl süreyle (i) elinde bulunduracağı Şirket paylarını halka arz fiyatının altındaki bir fiyattan borsada satmayacağını ve bu payların halka arz fiyatının altında borsada satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işleme tabi tutmayacağını, (ii) söz konusu payların kısmen veya tamamen bu kısıtlamaya uygun olarak satılması veya devredilmesi durumunda Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde özel durum açıklaması yapılacağını ve (iii) borsa dışında satılan payları alanların da bu sınırlamaya tabi olacağını taahhüt etmiştir.

d) Yetkili kuruluşlar tarafından verilen taahhütler:

Yoktur.

e) Taahhütlerde yer alan diğer önemli husular:

Yoktur.

28. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ

28.1. Halka arza ilişkin ihraççının elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam ve pay başına maliyet:

Şirket, halka arzdan [●] milyon TL ile [●] milyon TL aralığında gelir elde edecektir.

Halka Arz Edenler, halka arzdan [●] milyon TL ile [●] milyon TL (ek satış dâhil [●] milyon TL ile [●] milyon TL) aralığında gelir elde edecektir.

Halka arza ilişkin toplam maliyetin [●] milyon TL ile [●] milyon TL arasında (ek satış olması durumunda [●] milyon TL ile [●] milyon TL), halka arz edilecek pay başına maliyetin ise [●] TL ile [●] TL arasında olacağı (ek satış olması durumunda [●] TL ile [●] TL arasında olacağı) tahmin edilmektedir

Halka arzın sermaye artırımını nedeniyle artırılan sermayeyi temsil eden payların hem de ortakların sahip olduğu payların bir kısmının satışı suretiyle gerçekleştirilmesinden dolayı aracılık ve danışmanlık maliyetleri, Borsa işlem görme başvuru ücreti ile halka arz edilecek payların nominal değeri ile ihraç değeri arasındaki fark üzerinden alınacak Kurul ücreti, halka arz edilen payların birbirine olan oranı gözetilerek Halka Arz Eden Pay Sahipleri ile Şirket tarafından karşılanacaktır. Ortaklığın sermayesinin tamamının nominal değeri üzerinden alınan Kurul ücreti ile diğer giderler Şirket tarafından karşılanacaktır.

Şirket tarafından karşılanacak toplam maliyet yaklaşık [●] milyon TL ile [●] milyon TL aralığında olacağı hesaplanmıştır.

Halka arz maliyetlerinin kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Tahmini Maliyet	Karşıllayan Taraf	Ek Satış Hariç (TL)		Ek Satış Dahil (TL)	
		Taban Fiyattan	Tavan Fiyattan	Taban Fiyattan	Tavan Fiyattan
Bağımsız Denetim	Şirket	[●]	[●]	[●]	[●]
MKK Üyelik Ücreti	Şirket	[●]	[●]	[●]	[●]
Reklam, Pazarlama ve Halkla İlişkiler	Şirket	[●]	[●]	[●]	[●]
SPK Kurul Ücreti* (Sermayenin nominal değeri üzerinden)	Şirket	[●]	[●]	[●]	[●]
SPK Kurul Ücreti* (ihraç değeri ve nominal değer farkı üzerinden)	Halka Arz Eden Pay Sahibi	[●]	[●]	[●]	[●]
Aracılık Komisyonu	Halka Arz Eden Pay Sahibi	[●]	[●]	[●]	[●]
	Şirket	[●]	[●]	[●]	[●]
Hukuki Danışmanlık	Halka Arz Eden Pay Sahibi	[●]	[●]	[●]	[●]
	Şirket	[●]	[●]	[●]	[●]

Tahmini Maliyet	Karşılayan Taraf	Ek Satış Hariç (TL)		Ek Satış Dahil (TL)	
		Taban Fiyattan	Tavan Fiyattan	Taban Fiyattan	Tavan Fiyattan
Borsa İstanbul İşlem Görme Başvuru Ücreti	Halka Arz Eden Pay Sahibi	[●]	[●]	[●]	[●]
	Şirket	[●]	[●]	[●]	[●]
Toplam Maliyet		[●]	[●]	[●]	[●]
Pay Başına Maliyet		[●]	[●]	[●]	[●]

* Kurul'un 24 Haziran 2016 tarihli basın açıklamasıyla belirli olmayan bir süre için, Kurul ücretlerinde %50 oranında indirim yapılmıştır. Yukarıda belirtilen bu maliyetlerden %50 indirim yapılacaktır. Toplam maliyet ve pay başına maliyet hesaplarında bu indirimler dikkate alınmıştır.

28.2. Halka arzın gerekçesi ve halka arz gelirlerinin kullanım yerleri:

Halka arz ile Şirket değerinin ortaya çıkması, Şirket'in sürdürülebilir büyümesine katkı sağlanması, tanınırlık ve bilinirliğin pekiştirilmesi, şeffaflık ve hesap verilebilirlik ilkelerinin daha güçlü bir şekilde uygulanması ve Şirket'in kurumsal kimliğini güçlendirmesi hedeflenmektedir.

Şirket, Halka Arz Eden Pay Sahipleri' nin mevcut paylarının halka arz kapsamında satılması sebebiyle herhangi bir gelir elde etmeyecek olup, sermaye artışı yoluyla ihraç edilecek Yeni Paylar' ın halka arz edilmesi kapsamında gelir elde edecektir. Şirket, sermaye artışı sonucunda elde edeceği halka arz gelirlerini aşağıdaki alanlarda kullanacaktır:

Kullanım Alanı	Kullanım Tutarı (%)
Şirket'in işletme sermayesi ihtiyacının karşılanması	20
Socar Turkey LNG Satış A.Ş.'nin Şirket bünyesine katılması ve Şirket'in CNG, LNG ve Oto CNG alanlarında inorganik büyümesi için yatırım yapılması	30
Şirket'in CNG, LNG ve Oto CNG alanlarındaki mevcut kapasitesini genişletmesi için ekipman ve taşıma ünitesi yatırımlarının yapılması, mevcut Endüstriyel CNG tesis altyapısının güçlendirmesi, yeni Endüstriyel CNG tesisleri açılması, Oto CNG istasyon sayısının artırılması ve Kuyu CNG operasyonlarının geliştirilmesi	30
Şirket'in uzun dönemli büyüme hedefleri doğrultusunda yurtdışında yatırım yapılması	20
Toplam	100

Tahmini halka arz masraflarının çıkarılması ile hesaplanacak net halka arz gelirinin [●] milyon TL ile [●] milyon TL aralığında olması beklenmektedir

29. SULANMA ETKİSİ

29.1. Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi:

Sulanma etkisine ilişkin hesaplamalar 30 Haziran 2020 tarihli bağımsız denetimden geçmiş mali tablolarda yer alan veriler esas alınarak yapılmış olup, 29.2. numaralı başlıkta ayrıntılı şekilde yer almaktadır.

29.2. Mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda (yeni pay alma haklarını kullanmamaları durumunda) sulanma etkisinin tutarı ve yüzdesi:

[Not: İlerleyen aşamalarda tamamlanacaktır.]

30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER

30.1. Halka arz sürecinde ihraççıya danışmanlık yapanlar hakkında bilgiler:

Kurum	Danışmanlık Hizmeti
Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Aracılık Hizmetleri
Global Menkul Değerler A.Ş.	Aracılık Hizmetleri
Namlı Hukuk Bürosu - Kayum Demir Avukatlık Ortaklığı	Hukuki Danışmanlık Hizmetleri
KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	Bağımsız Denetim Hizmetleri

30.2. Uzman ve bağımsız denetim raporları ile üçüncü kişilerden alınan bilgiler:

Aşağıda belirtilen uzman ve bağımsız denetim raporlarını hazırlayan taraflardan sağlanan bilgiler, ilgili raporlardan aynen alınarak, Şirket'in bildiği veya hazırlayan tarafın yayınladığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla yanlış veya yanıltıcı olmayacak şekilde İzahname'de yer almaktadır. Bu raporların yayınlanmasında ilgili raporları hazırlayan kişilerin rızası bulunmaktadır.

Şirket'in 31 Aralık 2017 tarihinde sona eren mali dönem tablolarını denetleyen bağımsız denetim kuruluşunun:

Ticaret Unvanı: DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
(member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited)

Adresi: Maslak Mahallesi, Eski Büyükdere Cadde, No1/1, Sarıyer İstanbul

Telefon: 0212 366 60 00

Faks: 0212 366 60 10

İlgili Döneme İlişkin Sorumlu Baş Denetçi: Burç Seven

Şirket'in 31 Aralık 2018, 31 Aralık 2019 tarihlerinde sona eren mali dönem ve 30 Haziran 2020 tarihinde sona eren altı aylık dönem tablolarını denetleyen bağımsız denetim kuruluşunun:

Ticaret Unvanı: KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi

Adresi: İş Kuleleri Kule 3 Kat 2-9 Levent 34330 İstanbul

Telefon: 0212 316 60 00

Faks: 0212 316 60 60

İlgili Döneme İlişkin Sorumlu Baş Denetçi: Işıl Keser

Bağımsız denetim şirketinin bağımsız denetim görüşünün, İzahname kapsamında kamuya açıklanması konusunda rızası bulunmaktadır. Ayrıca, bağımsız denetim şirketi, Şirket'in mali tabloları ile ilgili olarak aşağıdaki şekilde olumlu görüş vermiştir.

Bağımsız denetim şirketinin bağımsız denetim görüşünün, İzahname kapsamında kamuya açıklanması konusunda rızası bulunmaktadır. Ayrıca, bağımsız denetim şirketi, Şirket'in mali tabloları ile ilgili olarak aşağıdaki şekilde olumlu görüş vermiştir:

30 Haziran 2020

Naturel gaz Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi'nin ("Şirket") 30 Haziran 2020 tarihli finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, özkaynaklar değişim tablosu ve nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dâhil olmak üzere finansal tablo dipnotlarından oluşan finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre ilişikteki finansal tablolar, Şirket'in 30 Haziran 2020 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve nakit akışlarını, Türkiye Finansal Raporlama Standartlarına ("TFRS"lere) uygun olarak, tüm önemli yönleriyle, gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

31 Aralık 2019

Naturel gaz Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi'nin ("Şirket") 31 Aralık 2019 tarihli finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, özkaynaklar değişim tablosu ve nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dâhil olmak üzere finansal tablo dipnotlarından oluşan finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre ilişikteki finansal tablolar, Şirket'in 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve nakit akışlarını, Türkiye Finansal Raporlama Standartlarına ("TFRS"lere) uygun olarak, tüm önemli yönleriyle, gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

31 Aralık 2018

Naturel gaz Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi'nin ("Şirket") 31 Aralık 2018 tarihli finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, özkaynaklar değişim tablosu ve nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dâhil olmak üzere finansal tablo dipnotlarından oluşan finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre ilişikteki finansal tablolar, Şirket'in 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve nakit akışlarını, Türkiye Finansal Raporlama Standartlarına ("TFRS"lere) uygun olarak, tüm önemli yönleriyle, gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

Hukukçu Raporu

Ek [●]'te yatırımcıların incelemesine sunulan bağımsız hukukçu raporu Namılı Hukuk Bürosu – Kayum Demir Avukatlık Ortaklığı tarafından hazırlanmıştır.

Adresi: Harbiye Mahallesi, Abdi İpekçi Caddesi, No: 38/5, Şişli, İstanbul

Telefon: 0212 291 10 02

Faks: 0212 291 10 03

Ekli hukukçu raporunda da ayrıca belirtildiği üzere, Namli Hukuk Bürosu – Kayum Demir Avukatlık Ortaklığı hukukçu raporunun, İzahname kapsamında kamuya açıklanması konusunda rızası bulunmaktadır.

Diğer Açıklamalar

Yukarıda bahsi geçen ve Şirket’e aracılık hizmetleri, hukuki danışmanlık hizmetleri ve bağımsız denetim hizmetleri sunan hiçbir taraf, Halka Arz Edenler tarafından ihraç edilen ya da Şirket’e ait menkul kıymetleri ya da Şirket’in menkul kıymetlerini elde etme hakkı veren ya da taahhüt eden opsiyonlara sahip değildir. Aynı tarafların Şirket ile herhangi bir istihdam, yönetim, denetim ya da sermaye bağlantısı bulunmamaktadır.

Şirket’e yukarıda bahsi geçen hizmetleri sunan taraflar haricinde, İzahname’nin genelinde muhtelif sektör raporlarından, pazar araştırmalarından ve halka açık olan veya olmayan çeşitli kaynaklardan elde edilen bilgilere yer verilmiştir. Şirket olarak burada verilen bilgilerin aynen alındığı, Şirket’in bildiği veya ilgili üçüncü şahsın yayınladığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla, açıklanan bilgileri yanlış veya yanıltıcı hale getirecek herhangi bir eksikliğin bulunmadığı beyan ederiz. Üçüncü kişilerden alınan söz konusu bilgilerin kaynakları ilgili bölümlerde verilmekte olup, bu bilgilerin doğruluğunu teyit ederiz. Öte yandan, tüm üçüncü kişilerden alınan bilgilerin güvenilir olduğu düşünülmekle birlikte, bağımsız bir doğrulama işleminden geçirilmemiştir.

Şirket, üçüncü kişilerden elde ettiği bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla açıklanan bilgileri yanlış veya yanıltıcı hâle getirecek herhangi bir eksikliğin bulunmadığını ve söz konusu bilgilerin aynen alındığını beyan eder.

31. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER

31.1. Konsolidasyona dahil edilenler hariç olmak üzere ihraççının finansal yatırımları hakkında bilgi:

2014 yılında Enerji Piyasaları İşletme Anonim Şirketi (“EPIAŞ”) Türkiye Elektrik İletim A.Ş.’nin iştiraki ile kurulmuştur. (A Grubu payları ile %30), Borsa İstanbul (B Grubu hisse senetleri ile %30) ve enerji sektöründe faaliyet gösteren özel şirketler (C Grubu payları ile %40). Şirket, EPIAŞ’ın yönetiminde kontrol sağlamayan C Grubu hisselerinin sahiplerinden biri olarak EPIAŞ’ın kuruluşuna 412.408 TL (yaklaşık %0,7) bedel ile iştirak etmiştir. İlgili tutar, Şirket’in mali tablolarında finansal yatırımlar olarak maliyet değerleri üzerinden muhasebeleştirilmektedir. Şirket, bu iştirakinden 31 Aralık 2017, 31 Aralık 2018, 31 Aralık 2019 tarihlerinde sona eren mali yıllar içerisinde sırasıyla 35.123 TL, 31.555 TL ve 69.577 TL temettü geliri elde etmiştir.

32. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

Aşağıda özetlenmekte olan hususlar borsada işlem görecektir payların elde tutulması ve elden çıkarılması sırasında elde edilecek kazanç ve iratların vergilendirilmesi hakkında genel bir bilgi vermek amacıyla işbu İzahname tarihi itibarıyla yürürlükte bulunan vergi mevzuatı dikkate alınarak hazırlanmıştır. Özellikle durumlarda yatırımcıların vergi danışmanlarına danışması gerektiği önemle hatırlatılır. İşbu İzahname tarihi itibarıyla yürürlükte olan vergi mevzuatı ve vergi mevzuatının yorumlanma biçimi kapsamında verilen bilgilerin ileride değişebileceğinin hatta mevzuatın geriye yönelik olarak da değişebileceğinin göz önünde bulundurulması gerekmektedir.

32.1. Genel Bakış

32.1.1. Gerçek Kişilerin Vergilendirilmesi

Gelir vergisi mevzuatı uyarınca, Türk hukukunda vergi mükelleflerinin yükümlülüklerini belirleyen iki çeşit vergi mükellefiyet statüsü mevcuttur. Türkiye'de yerleşik bulunan ("Tam Mükellef") kişiler ve kurumlar Türkiye içinde ve dışında elde ettikleri kazanç ve iratların tamamı üzerinden vergilendirilirler. Türkiye'de yerleşik bulunmayan ("Dar Mükellef") kişiler ve kurumlar sadece Türkiye'de elde ettikleri kazanç ve iratlar üzerinden vergilendirilirler.

193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu ("GVK") uyarınca, bir gerçek kişinin Tam Mükellef olarak değerlendirilebilmesi için: (i) yerleşim yerinin Türk Medeni Kanunu hükümlerine uygun olarak Türkiye'de olması veya (ii) bir takvim yılı içerisinde Türkiye'de devamlı olarak altı aydan fazla oturması gerekmektedir. Buna ek olarak, (i) resmi dairelere; (ii) resmi müesseselere veya (iii) merkezi Türkiye'de bulunan teşekkül ve teşebbüslere bağlı olup adı geçen daire, müessese, teşekkül ve teşebbüslerin işleri dolayısıyla yabancı ülkelerde oturan Türk vatandaşları da Tam Mükellef yani sınırsız vergi yükümlüleri olarak değerlendirilmektedir. Dolayısıyla, Tam Mükellef olarak değerlendirilen söz konusu kişiler Türkiye içinde ve dışında elde ettikleri kazanç ve iratların tamamı üzerinden vergilendirilirler. Türk vergi mevzuatı çerçevesinde belirtilen bu şartları sağlamayan bir gerçek kişi Dar Mükellef olarak değerlendirilir.

Paylara sahip olan kişilerin, söz konusu Paylar'ın BİST'te elden çıkarılmasından kaynaklanan değer artış kazançları ve Paylar ile ilgili dağıtılan kâr paylarından elde ettikleri menkul sermaye iratları, Türkiye'de elde edilmiş olarak kabul edilmektedir.

Kişilerin 2019 yılında elde ettikleri ücret gelirleri dışındaki gelirlerin vergilendirilmesinde aşağıda yer alan artan oranlı gelir vergisi tarifesine uygulanır.

Gelir Aralığı Gelir Vergisi Oranı

22.000 TL'ye kadar %15

49.000 TL'nin 22.000 TL'si için 3.300 TL, fazlası %20

120.000 TL'nin 49.000 TL'si için 8.700 TL, fazlası %27

600.000 TL'den fazlasının 120.000 TL'si için 27.870 TL, fazlası %35

32.1.2. Kurumların Vergilendirilmesi

5520 Sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'na göre sermaye şirketleri, kooperatifler, iktisadi kamu kuruluşları, dernek veya vakıflara ait iktisadi işletmeler, iş ortaklıkları, kurum kazançları üzerinden kurumlar vergisine tabidirler. Kurumların kârları Vergi Usul Kanunu ve diğer Türk Vergi Kanunlarına göre belirlenmektedir. T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığının "Kurumlar Vergisi Genel Tebliği'nde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliği kapsamında kurumların 2018, 2019 ve 2020 yılı vergilendirme dönemlerine ait kazançları için kurumlar vergisi yüzde 22 olarak belirlenmiş olup, Bakanlar Kurulu yüzde 22'lik oranı, yüzde 20'ye kadar indirmeye yetkili kılınmıştır.

Kurumlar Vergisi Kanunu'nda tam ve dar mükellefiyet olmak üzere İki tür vergi mükellefiyeti tanımlanmıştır. 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu ("KVK") uyarınca, bir kurumun Tam Mükellef olarak değerlendirilebilmesi için: (i) kanuni merkezinin Türkiye'de bulunması veya (ii) kanuni merkezinin Türkiye dışında bulunmasına rağmen iş bakımından işlemlerin fiilen toplandığı ve yönetildiği merkez olan iş merkezinin Türkiye'de bulunması gerekmektedir. Türk vergi mevzuatı çerçevesinde belirtilen bu iki şartı sağlamayan bir kurum Dar Mükellef olarak değerlendirilir.

Tam mükellef kurumlar gerek Türkiye içinde gerekse Türkiye dışında elde ettikleri kazançlarının tamamı üzerinden Türkiye'de vergilendirilirler. Dar mükellef kurumlar ise sadece Türkiye'de elde ettikleri kazançları üzerinden vergilendirilirler.

Dar mükellefiyete tabi kimseler bakımından menkul sermaye iratlarının Türkiye'de elde edilmiş olarak kabul edilebilmesi için sermayenin Türkiye'de yatırılmış olması gerekmektedir. Dar mükellefiyete tabi kimseler bakımından değer artış kazançlarının Türkiye'de elde edilmiş olarak kabul edilebilmesi için söz konusu değer artış kazancını doğuran işin veya muamelenin Türkiye'de ifa edilmesi veya Türkiye'de değerlendirilmesi gerekmektedir. "Türkiye'de değerlendirilmesi" ifadesinden ödemenin Türkiye'de yapılması veya ödeme yabancı bir ülkede yapılmış ise, Türkiye'de ödeyenin veya nam ve hesabına yapılanın ödeme hesaplarına intikal ettirilmesi veya kârından ayrılması gerektiği şeklinde anlaşılması gerekir.

32.2. Payların Elden Çıkarılması Karşılığında Sağlanan Kazançların Vergilendirilmesi

32.2.1. Borsada İşlem Gören Payların Vergilendirme Esasları:

2006 ve 2020 yılları arasında BİST'te işlem gören payların elden çıkarılması sonucu sağlanan değer artış kazançlarının vergilendirilmesi GVK'nın Geçici 67'nci maddesi çerçevesinde gerçekleştirilmektedir. GVK'nın Geçici 67'nci maddesi kapsamında değer artış kazançları işlemlere aracılık eden bankalar ve aracı kurumlar ile saklayıcı kuruluşlar tarafından yapılan tevkifat ile vergilendirilmektedir. GVK'nın Geçici 67'nci maddesinin yürürlük süresinin 2020 yılından sonraya uzatılmaması veya herhangi bir şekilde kapsamının vergi mevzuatına dâhil edilmemesi durumunda 2020 yılından sonra aşağıda açıklandığı üzere (Bkz. 32.2.2 Genel Olarak Pay Alım Satım Kazançlarının Vergilendirilmesi, Yatırım Ortaklığı Payları Hariç) BİST'te işlem gören payların elden çıkarılmasından sağlanacak değer artış kazançları genel hükümler çerçevesinde vergilendirilecektir.

Diğerlerinin yanı sıra, BİST'te işlem gören payların alım satımına aracılık ettikleri yatırımcılar tarafından sağlanan gelirlerin vergilendirilmesinden yükümlü olan ve dolayısıyla vergi tevkifatını yapmakla sorumlu tutulan taraflar bankalar, aracı kurumlar ve saklayıcı kuruluşlardır. Bankalar, aracı kurumlar ve saklayıcı (saklamacı) kuruluşlar tevkifat yükümlülükleri tahtındaki ilgili vergi beyanlarını, üçer aylık dönemler itibarıyla beyan edeceklerdir. İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş. - Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. dışında saklayıcı kuruluşlardan saklama hizmeti alan yatırımcıların işlemlerinde vergi tevkifatının yapılması esasen ilgili saklayıcı kuruluşun sorumluluğundadır.

BİST'te işlem gören bir payın başka bir banka veya aracı kuruma naklinin istenmesi hâlinde, nakli gerçekleştirecek banka veya aracı kurum nakli istenen kıymetle ilgili alış bedeli ve alış tarihini naklin yapılacağı kuruma bildirecektir. Bildirilecek tarih ve bedel, tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınacaktır. Söz konusu payların bir başka kişi veya kurum adına nakledilmesi hâlinde alış bedelinin ve alış tarihinin T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'na bildirilmesi gerekmektedir.

Saklayıcı kuruluşlar, bankalar ve aracı kurumlar tarafından yapılacak vergi tevkifatı oranı kanunen %15 olarak belirlenmiştir. Söz konusu tevkifat oranı bankalar, aracı kuruluşlar ve saklayıcı kuruluşlar tarafından aşağıda yer alan gelirler üzerinden uygulanır:

- a) bankalar ve aracı kurumların alım satımına aracılık ettikleri menkul kıymetler ile diğer sermaye piyasası araçlarının alış ve satış bedelleri arasındaki fark;
- b) alımına aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının itfası hâlinde alış bedeli ile itfa bedeli arasındaki fark,
- c) bankalar ve aracı kurumların aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının ödünç işlemlerinden sağlanan gelirler,
- d) aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının ödünç işlemlerinden sağlanan gelirler.

Ancak, GVK ve 2012/3141 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ("BKK") uyarınca, kanunen %15 olarak belirlenen tevkifat oranı: (i) paylara ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, BİST'te işlem gören aracı kuruluş, varantları dahil olmak üzere paylar (menkul kıymetler

yatırım ortaklık payları hariç) ve pay yoğun fonlarının katılma belgelerinden elde edilen kazançlar için %0; (ii) KVK'nın 2/1 maddesi kapsamındaki mükellefler ile münhasıran menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracı getirileri ile değer artışı kazançları elde etmek ve bunlara bağlı hakları kullanmak amacıyla faaliyette bulunan mükelleflerden Sermaye Piyasası Kanunu'na göre kurulan yatırım fonları ve yatırım ortaklıklarıyla benzer nitelikte olduğu T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığınca belirlenenler için %0; ve (iii) (ii) numaralı alt kırılda belirtilen gerçek kişi ve kurumlar hariç olmak üzere, (i) numaralı alt kırılda belirtilen dışında kalan kazançlar için %10 olarak uygulanır.

Yatırımcılar yukarıda belirtilen oranların ileride değişikliğe uğrayabileceğini göz önünde bulundurmalıdır.

Paylar değişik tarihlerde alındıktan sonra bir kısmının elden çıkarılması hâlinde tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınacak alış bedelinin belirlenmesinde ilk giren ilk çıkar metodu esas alınacaktır. Payların alımından önce elden çıkarılması durumunda, elden çıkarılma tarihinden sonra yapılan ilk alım işlemi esas alınarak söz konusu tutar üzerinden tevkifat yapılacak tutar tespit edilir. Aynı gün içinde birden fazla atım satım yapılması hâlinde o gün içindeki alış maliyetinin tespitinde ağırlıklı ortalama yöntemi uygulanabilecek, ancak tevkifat matrahı ilk giren ilk çıkan yöntemine göre belirlenecektir. Alış ve satış işlemleri dolayısıyla ödenen komisyonlar ile Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınır.

282 Seri No'lu Gelir Vergisi Genel Tebliği uyarınca menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası araçlarına ilişkin türler (i) sabit getirili menkul kıymetler; (ii) değişken getirili menkul kıymetler; (iii) diğer sermaye piyasası araçları ve (iv) yatırım fonları katılma belgeleri ve yatırım ortaklıkları payları olacak şekilde belirlenmiştir. Paylar ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, menkul kıymetin dâhil olduğu sınıf içinde değerlendirilecektir. Bu kapsamda pay ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem sözleşmeleri ile BİST'te işlem gören pay ve pay endekslerine davalı olarak ihraç edilen aracı kuruluş varantları paylarının da dâhil olduğu değişken getirili menkul kıymetler sınıfı kapsamında değerlendirilecektir.

Üçer aylık dönem içerisinde, birden fazla pay ve aynı türden olduğu kabul edilen menkul kıymet alım satım işlemi yapılması hâlinde tevkifatın gerçekleştirilmesinde bu işlemler tek bir işlem olarak dikkate alınır.

Pay ve aynı türden olduğu kabul edilen menkul kıymet alım satımından doğan zararlar takvim yılı aşılılmamak kaydıyla izleyen üç aylık döneme devredilir ve takip eden dönemlerin tevkifat matrahından mahsup edilir.

Takvim yılının son üç aylık döneminde oluşan zarar tutarının izleyen döneme aktarılması mümkün değildir.

Tam mükellef kurumlara ait olup, BİST'te işlem gören ve bir yıldan fazla süreyle, Tam Mükellef ve Dar Mükellef pay sahipleri tarafından, elde tutulan payların elden çıkarılmasında tevkifat uygulanmaz.

Tevkifafa tabi tutulan BİST'te işlem gören paylara ilişkin alım satım kazançları için gerçek kişilerce yıllık veya münferit beyanname verilmez. Söz konusu bu gelirler, diğer gelirler dolayısıyla verilecek yıllık beyannameye dâhil edilmez. Ticari faaliyet kapsamında elde edilen gelirler, mükelleflerin her türlü ticari ve sınai faaliyetlerinden elde ettikleri kazançları şeklinde tanımlanan ticari kazanç hükümleri çerçevesinde kazancın tespitinde dikkate alınır. Ticari kazancın elde edilmesi sırasında tevkif suretiyle ödenmiş olan vergiler, GVK'nın ilgili hükümleri kapsamında tevkif edilen vergilerin tabi olduğu hükümler çerçevesinde, tevkifata tabi kazançların beyan edildiği beyannamelerde hesaplanan vergiden mahsup edilir.

GVK'nın Geçici 67'nci maddesi kapsamında tevkifata tâbi tutulan kazançlar için gerçek kişilerce yıllık veya münferit beyanname verilmez. Diğer gelirler dolayısıyla verilecek yıllık beyannameye bu gelirler

dâhil edilmez. Söz konusu madde hükümleri uyarınca tevkifata tabi tutulsun tutulmasın dar mükellef gerçek kişi veya kurumlarca Hazine, 4749 sayılı Kanuna göre kurulan varlık kiralama şirketleri ve tam mükellef kurumlar tarafından yurt dışında ihraç edilen menkul kıymetlerden sağlanan kazanç ve iratlar için münferit veya özel beyanname verilmez.

Menkul kıymet ve sermaye piyasası araçlarının üçer aylık dönemler itibarıyla tevkifata tabi tutulacak alım satım kazançlarının tespitinde alım satım konusu işlemlerin (yukarıda belirtildiği üzere) aynı türden olmasına dikkat edilecektir. Kazançlar, bu türlere göre ayrı ayrı tespit edilip tevkifata tabi tutulacaktır.

GVK'nın Geçici 67/5 maddesi uyarınca, gelir sahibinin gerçek veya tüzel kişi ya da Dar veya Tam Mükellef olması, vergi mükellefiyeti bulunup bulunmaması, vergiden muaf olup olmaması ve elde edilen kazancın vergiden istisna olup olmaması yukarıda ayrıntıları verilen vergilendirme uygulamasını etkilememektedir.

2006/10731 sayılı BKK. 2010/926 sayılı BKK ve 2012/3141 sayılı Bakanlar Kurulu Kararları uyarınca, halka arz tarihi itibarıyla tevkifat oranı Bakanlar Kurulu'nca %0 olarak belirlenmekle birlikte söz konusu oranın artırılması durumunda Dar Mükellefler açısından çifte vergilendirme sorunu gündeme gelecektir. GVK'nın Geçici 67.maddesinde düzenlenmiş olan tevkifat uygulamalarında, tevkifata konu geliri elde etmiş olan kişinin mukim olduğu ülke ile yapılmış ve yürürlükte olan Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşması hükümleri önem arz etmektedir. Söz konusu anlaşma hükümleri. Türk Vergi Kanunları'ndan önce uygulanacaktır.

Dar Mükellef gerçek kişi ve kurumların, GVK'nın Geçici 67. maddesi kapsamında Türkiye'deki finansal araçlara kendileri veya yurt dışındaki portföy yönetim şirketleri vasıtasıyla yatırım yapabilmeleri için vergi kimlik numarası almaları gerekmektedir.

Vergi kimlik numarası alınabilmesi için (i) Dar Mükellef gerçek kişilerin pasaportlarının noter onaylı bir örneği ya da vergi dairesi yetkililerince onaylanmak üzere, aslı ve fotokopisini, (ii) Dar Mükellef kurumların ise kendi ülkelerinde geçerli kuruluş belgesinin Türkiye'nin o ülkede bulunan temsilciliğince onaylı Türkçe bir örneğini veya yabancı dilde onaylı kuruluş belgesinin tercüme bürolarınca tercüme edilmiş Türkçe bir örneğini ilgili vergi dairesine ibraz etmeleri gerekmektedir. Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşları için nüfus cüzdanının ibrazı yeterli olacaktır.

Ayrıca, bankalar ve aracı kurumlar ile saklayıcı kuruluşlar kendilerine işlem yapmak için müracaat eden ancak vergi kimlik numarası ibraz edemeyen yabancı müşterileri için, toplu olarak vergi kimlik numarası alabilirler.

Çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanılabilmesi için ise ilgili ülkenin yetkili makamları tarafından düzenlenerek imzalanmış mukimlik belgesinin aslının ve tercüme bürolarınca tercüme edilmiş örneğinin ilgili vergi dairesine, banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla veya doğrudan ibraz edilmesi gerekmektedir. Bir takvim yılına ilişkin mukimlik belgesi, izleyen yılın dördüncü ayına kadar geçerli olup, söz konusu belgenin her yıl yenilenmesi gerekmektedir.

Tevkifat uygulamasından önce mukimlik belgesinin ibraz edilmemesi hâlinde Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşması hükümleri dikkate alınmadan %15 (hâlihazırda 2012/3141 sayılı BKK uyarınca %0 oranında uygulanmaktadır) oranı uygulanmak suretiyle tevkifat yapılacaktır. Ancak bu durumda dahi sonradan söz konusu mukimlik belgesinin ibrazı ile Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşması hükümleri ve İç mevzuat hükümleri doğrultusunda yersiz olarak tevkif suretiyle alınan verginin iadesi talep edilebilecektir.

T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı gerekli gördüğü hallerde, çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşmaları hükümlerinden yararlanacak kişi ve kurumlardan, alım-satımını yaptıkları veya getirisini tahsil ettikleri Türk menkul kıymetleri bakımından, uygulanacak anlaşma hükümlerine göre gerçek hak sahibi

(beneficial owner) olduklarına dair ilgili ispat edici belgelerin ibrazını da isteyebilecektir. Bu belgeleri T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığının tayin edeceği sürede ibraz etmeyen veya bu belgeler ile veya başkaca bir suretle gerçek hak sahibi olmadığı tespit edilenler bakımından zamanında tahakkuk ve tahsil edilmeyen vergiler için vergi ziyayı doğmuş sayılacaktır.

Türkiye Cumhuriyeti'nin bugüne kadar akdettiği anlaşmalar ve anlaşmaların Türkçe metinleri Gelir İdaresi Başkanlığı'nın www.gib.gov.tr web sayfasında yer almaktadır.

32.2.2. Genel Olarak Pay Alım Satım Kazançlarının Vergilendirilmesi

Bu bölümde GVK'nın Geçici 67'nci maddesinin dışında kalan durumlara ilişkin genel açıklamalar yer almaktadır.

32.2.2.1. Gerçek Kişiler

32.2.2.1.1. Tam Mükellef Gerçek Kişiler

GVK'nın 94. maddesinin 1. fıkrasının (6) numaralı bendinin (b) alt bendinde 4842 sayılı Kanunla yapılan değişiklikle, tevkifat karın dağıtılması aşamasına bırakılmıştır. Bu kapsamda GVK'nın 4842 sayılı kanunla değişik (94/6-b) maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca; "tam mükellef gerçek kişilere, gelir ve kurumlar vergisi mükellefi olmayanlara ve bu vergiden muaf olanlara, dar mükellef gerçek kişilere, dar mükellef kurumlara ve gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan dar mükelleflere dağıtılan kar payları üzerinden Bakanlar Kurulu'nca belirlenen oranlarda tevkifat yapılacaktır. Halen bu oran %15'tir. Ancak, KVK'nın 5/1-d maddesinde kurumlar vergisinden istisna edilmiş olan ve aynı kanunun 15/3 maddesi uyarınca, dağıtılsın veya dağıtılmasın kurum bünyesinde kesintiye tabi tutulan kazançların ortaklara dağıtımı halinde, kar payı dağıtımına bağlı tevkifat yapılmayacaktır (Kurumlar Vergisi 1 Numaralı Genel Tebliği, Bölüm 15.3.9), GVK'ya 4842 sayılı Kanunla eklenen 22. maddenin 2. fıkrasına göre tam mükellef kurumlardan elde edilen, GVK'nın 75. maddesinin 2. fıkrasının (1), (2) ve (3) numaralı bentlerinde yazılı "kar paylarının yarısı" gelir vergisinden müstesnadır. Vergiye tabi kar paylarının belli bir haddi aşmış olması halinde (2016 yılı için bu had 30.000 TL'dir), bu kar paylarının yıllık beyanname ile beyan edilmesi ve varsa kar payının tamamı üzerinden kesinti yoluyla ödenmiş olan vergilerin beyanname üzerinden hesaplanan vergiye mahsubundan sonra kalan tutarın vergi dairesine ödenmesi gerekmektedir. Diğer taraftan, kurum kazançlarının sermayeye eklenmesi nedeniyle gerçek kişi ortaklara bedelsiz pay verilmesi kar dağıtım sayılmadığı için tevkifata tabi olmadığı gibi, bedelsiz hisse edinimi gerçek kişi ortaklar yönünden menkul sermaye iradı sayılmadığından, bunların beyan edilmesi söz konusu değildir. Temettü avansları da kar payları ile aynı esaslarda vergilendirilmektedir.

32.2.2.1.2. Dar Mükellef Gerçek Kişiler

GVK madde (86/2) çerçevesinde dar mükellefiyette vergiye tabi gelirin tamamı, Türkiye'de tevkif suretiyle vergilendirilmiş olan ücretler, serbest meslek kazançları, menkul ve gayrimenkul sermaye iratları ile diğer kazanç ve iratlardan oluşuyorsa yıllık beyannameye tabi değildir. Dar mükellef gerçek kişilerin tevkif sureti ile vergilendirilmemiş gelirleri mevcut ise, GVK madde (101/2) uyarınca, menkul malların ve hakların elden çıkarılmasından doğan kazanç ve iratlarını mal ve hakların Türkiye'de elden çıkarıldığı yerin vergi dairesine münferit beyanname ile bildirmek zorundadır. Vergisi tevkif suretiyle alınmamış menkul sermaye iratlarının ise münferit beyanname ile 15 gün içinde vergi dairesine bildirmesi gerekmektedir. (GVK, Md. 101/5)

32.2.2.2. Kurumlar

32.2.2.2.1. Kurumlar Vergisi Mükelleflerinin Aktifine Kayıtlı Payların Elden

Çıkarılmasından Sağlanan Kazançlar Ticari faaliyete bağlı olarak işletme bünyesinde elde edilen alım satım kazançları ticari kazanç olarak beyan edilip vergilendirilecektir.

32.2.2.2.2. Tam Mükellef Kurumlar

Adı geçen kurumlara, diğer bir tam mükellef kurum tarafından yapılan kar payı ödemeleri tevkifata tabi değildir (KVK, Md. 15/2 ve Md.30/3). Bu kurumların, diğer tam mükellef bir kurumdan aldıkları kar payları, iştirak kazancı olarak kurumlar vergisinden istisnadır (KVK, Md.5/1-a-1). Ancak, iştirak kazancı istisnası, yatırım fon ve ortaklıklarından alınan kar payları için geçerli değildir. Bu nedenle, gayrimenkul yatırım fon ve ortaklıkları dahil olmak üzere yatırım fon ve ortaklarından alınan kar paylarının kurum kazancına dahil edilerek kurumlar vergisine tabi tutulması gerekmektedir. Kurumlar vergisi matrahına dahil edilen bu kar payları için, dağıtımını yapan yatırım fon ve ortaklığı bünyesinde ödenmiş olan vergi, alınan kar payına isabet ettiği tutarda, yıllık beyannamede hesaplanan kurumlar vergisinden mahsup edilebilir (KVK, Md. 34/2). Mahsup edilecek bu vergi, yatırım fon veya ortaklığından alınan net kar payının geçerli kesinti oranı kullanılarak brütleştirilmesi suretiyle hesaplanmalıdır.

32.2.2.2.3. Dar Mükellef Kurumlar

Dar Mükellef kurum, Türkiye’de bir işyeri açmak suretiyle veya daimi temsilci vasıtasıyla devamlı menkul kıymet alım satım işi yapan kurum statüsünde ise alım satım kazançları ticari kazanç olarak vergiye tabi olacak vergileme Tam Mükellef kurumlarda olduğu şekilde gerçekleşecektir. Yukarıda belirtildiği üzere, devamlı olarak menkul kıymet ticareti ile uğraştıklarından %75’lik kurumlar vergisi istisnasından faydalanmaları mümkün değildir.

Türkiye’de bir işyeri açmadan veya daimi temsilci vasıtasıyla menkul kıymet alım satım kazancı elde eden Dar Mükellefler açısından da ilgili kazancın Türkiye’de vergilendirilmesi söz konusu olabilir. Dar mükellef kurumların vergilendirilmesi açısından Türkiye’nin imzalamış olduğu yürürlükte bulunan Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşmalarının hükümleri önem arz etmektedir. Söz konusu anlaşma hükümleri Türk Vergi Kanunları’ndan önce uygulanacaktır.

Hisse senetlerini Türkiye’de bir işyeri veya daimi temsilcisi vasıtasıyla olmaksızın elinde bulunduran dar mükellef kurumlara yapılan kar payı ödemeleri, tam mükellef gerçek kişilere ödenen kar paylarına ilişkin yapılan açıklamalar çerçevesinde tevkifat uygulamasına konu olacaktır. Menkul sermaye iratları üzerinden tevkif suretiyle alınmış vergiler, dar mükellef kurumlar açısından nihai vergi olup (KVK, Md. 30/9), vergisi tevkif yoluyla alınmamış menkul sermaye iratlarının beyan yoluyla vergilendirilmesi gerekmektedir.

32.2.2.2.4. Vergi Tevkifatının İhraççı Tarafından Kesilmesi Sorumluluğuna İlişkin Açıklama:

Vergi mevzuatı uyarınca 1 Ocak 2006 - 31 Aralık 2020 döneminde ise hisse senetlerinin elden çıkartılması karşılığında elde edilen kazançlar için tevkifat bankalar, aracı kurumlarca veya saklamacı kuruluşlarca, pay kar payları için tevkifat ise Ortaklıkça kesilecektir.

32.2.2.3. Yabancı Fon Kazançlarının ve Bu Fonların Portföy Yöneticiliğini Yapan Şirketlerin Vergisel Durumu

1 Ocak 2006 tarihinden itibaren Sermaye Piyasası Kurulunun düzenleme ve denetimine tabi fonlara benzer yabancı fonlar da sermaye şirketi sayılarak kurumlar vergisi mükellefi olacaklardır. KVK'ya 6322 sayılı Kanunun 35’inci maddesiyle, 15 Haziran 2012 tarihinden itibaren yürürlüğe girmek üzere, "Yabancı fon kazançlarının vergilendirilmesi" başlıklı 5/A maddesi eklenmiştir. Bu maddede, yabancı fonlar ile bu fonların aracılık işlemlerini yürüten portföy yöneticiliği yetki belgesine sahip Tam Mükellef portföy yöneticisi şirketlerin vergisel durumları düzenlenmiştir.

KVK'nın 2/1 maddesinde belirtilen yabancı fonların, portföy yöneticisi şirketler aracılığıyla organize bir borsada işlem görsün veya görmesin; (i) her türlü menkul kıymet ve sermaye piyasası aracı; (ii) vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi; (iii) varant; (iv) döviz; (v) emtiaya dayalı vadeli işlem ve opsiyon

sözleşmesi; (vi) kredi ve benzeri finansal varlıklar; ve (vii) kıymetli maden borsalarında yapılan emtia işlemleri ile ilgili elde ettikleri kazançları için KVK'nın 5/A maddesinde sayılan şartların sağlanması durumunda; portföy yöneticisi şirketler, bu fonların daimi temsilcisi sayılmayacak ve bunların iş yerleri de bu fonların iş yeri veya iş merkezi olarak kabul edilmeyecektir.

Dolayısıyla, yabancı fonların bu kapsamda elde ettikleri kazançları için beyanname verilmeyecek ve diğer kazançlar nedeniyle beyanname verilmesi hâlinde de bu kazançlar beyannameye dâhil edilmeyecektir.

Bu uygulamanın, yabancı fonların Türkiye kaynaklı gelirleri üzerinden yapılacak vergi kesintisine etkisi yoktur.

Türkiye'de bulunan, aktif büyüklüğünün %51'inden fazlası taşınmazlardan oluşan şirketlere ait paylar veya ortaklık payları veya bunlara ilişkin vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri elde edilen kazançlar bu uygulama kapsamında değerlendirilmeyecektir.

32.3. Paylara İlişkin Kâr Paylarının Ve Kâr Payı Avanslarının Vergilendirilmesi

GVK'nın 94/1-6-b maddesinde 4842 sayılı Kanunla yapılan değişiklikle, tevkifat kârın dağıtılması aşamasına bırakılmıştır.. Bu kapsamda GVK'nın 4842 sayılı Kanunla değişik 94/1-6-b maddesi uyarınca, Tam Mükellef kurumlarca; (i) Tam Mükellef gerçek kişilere; (ii) gelir ve kurumlar vergisi mükellefiyeti olmayanlara; (iii) gelir ve kurumlar vergisinden muaf olanlara; (iv) Dar Mükellef gerçek kişilere; (v) Dar Mükellef kurumlara (Türkiye'de bir işyeri veya daimi temsilci aracılığıyla kâr payı elde edenler hariç); ve (vi) gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan Dar Mükelleflere dağıtılan kâr payları üzerinden 2009/14592 sayılı BKK uyarınca %15 oranında tevkifat yapılacaktır (girişim sermayesi yatırım fonları ve ortaklıkları için bu oran %0 oranında uygulanır). Tam Mükellef kurumlarca; (i) Tam Mükellefler kurumlara; ve (ii) işyeri ve daimi temsilci vasıtasıyla faaliyette bulunan Dar Mükellef kurumlara dağıtılan kâr payları tevkifata tabi değildir.

32.3.1. Gerçek Kişiler

32.3.1.1. Tam Mükellef Gerçek Kişiler

GVK'ya 4842 sayılı Kanunla eklenen 22/2 maddesi uyarınca Tam Mükellef kurumlardan elde edilen, GVK'nın 75/2 maddesinin (1), (2) ve (3) numaralı bentlerinde yazılı kâr paylarının yarısı gelir vergisinden müstesnadır. Kurumlar kâr payı dağıtırken, gelir vergisinden istisna edilen kısım olan yarısı (%50'si) dâhil olmak üzere dağıtılan kâr payının tamamı (%100'ü) üzerinden %15 oranında gelir vergisi tevkifatı yapmaktadır. Kâr payının yıllık vergi/beyannamesinde beyan edilmesi hâlinde, söz konusu vergi tevkifatı yıllık vergi beyannamesinde hesaplanan gelir vergisi tutarından mahsup edilir. GVK'nın 86/1 -c maddesi uyarınca, GVK'nun (86/1-c) maddesi uyarınca, tevkif yoluyla vergilendirilmiş bulunan ve gayrisafi tutarları; 2019 yılı gelirleri için 40.000 TL'yi aşan ve tam mükellef kurumlardan elde edilen kâr payları için beyanname verilmesi gerekecektir.

Ayrıca, kârın sermayeye eklenmesi kâr dağıtımı sayılmaz.

Beyan edilen tutar üzerinden hesaplanan gelir vergisinden, kurum bünyesinde kârın dağıtımı aşamasında yapılan %15 oranındaki vergi kesintisinin tamamı (istisnaya tabi olan kısım dahil) mahsup edilecek olup, mahsup sonrası kalan tutar genel hükümler çerçevesinde red ve iade edilecektir. Kâr payı avansları da kâr payları ile aynı kapsamda vergilendirilmektedir.

32.3.1.2. Dar Mükellef Gerçek Kişiler

GVK'nın 94/6-b maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca dar mükellef gerçek kişilere dağıtılan kâr payları üzerinden Bakanlar Kurulunca belirlenen oranlarda (bugün için bu oran %15'tir) tevkifat yapılacaktır. Türkiye'nin taraf olduğu bazı çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarında daha düşük tevkifat oranları belirlenebilmektedir.

Dar mükellef gerçek kişiler açısından kâr paylarının tevkifat suretiyle vergilendirmesi nihai vergileme olup, dar mükelleflerce bu gelirler için gelir vergisi beyannamesi verilmesine gerek bulunmamaktadır.

Diğer taraftan GVK'nın 101. Maddesinin 5 nolu fıkrası gereğince dar mükellef gerçek kişilerin vergisi tevkif suretiyle alınmamış menkul sermaye iratlarını, Türkiye'de elde edildiği yerin vergi dairesine münferit beyanname ile beyan etmeleri gerekmektedir.

32.3.2. Kurumlar

32.3.2.1. Tam Mükellef Kurumlar

Ticari faaliyete bağlı olarak ticari işletme bünyesinde elde edilmesi hâlinde tevkifat yapılmayacak söz konusu gelirler ticari kazanç olarak beyan edilecektir. KVK'nın 6. maddesinde kapsamındaki safi kurum kazancı, GVK'nın ticari kazancı düzenleyen hükümlerine göre belirlenecektir. Kurumlar vergisi, mükelleflerin bir hesap dönemi içinde elde ettikleri safi kurum kazancı üzerinden %20 oranında uygulanır.

T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığının "Kurumlar Vergisi Genel Tebliği'nde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliği kapsamında kurumların 2018, 2019 ve 2020 yılı vergilendirme dönemlerine ait kazançları için kurumlar vergisi yüzde 22 olarak belirlenmiş olup, Bakanlar Kurulu yüzde 22'lik oranı, yüzde 20'ye kadar indirmeye yetkili kılınmıştır.

Ancak, KVK'nın 5/a-1 maddesi uyarınca, Tam Mükellef başka bir kuruma iştirak nedeniyle elde edilen kâr payları, yatırım fonlarının katılım belgeleri ile yatırım ortaklıklarının pay senetlerinden elde edilen kâr payları hariç, kurumlar vergisinden müstesnadır.

32.3.2.2. Dar Mükellef Kurumlar

GVK'nın 94/6-b maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca dar mükellef kurumlara dağıtılan kâr payları üzerinden Bakanlar Kurulunca belirlenen oranlarda (bugün için bu oran %15'tir) tevkifat yapılacaktır. Türkiye'nin taraf olduğu bazı çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarında daha düşük tevkifat oranları belirlenebilmektedir.

Dar mükellef kurumların, Türkiye'de bir işyeri veya daimi temsilci aracılığı olmaksızın elde ettikleri kâr payları için tevkifat suretiyle vergilendirme nihai vergileme olup, dar mükelleflerin bu gelirler için Türkiye'de beyanname vermelerine gerek bulunmamaktadır.

33. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ

33.1. İhraççı veya halka arz eden tarafından izahnamenin kullanılmasına ilişkin verilen izin ve izin verilen herhangi bir yetkili kuruluşun payların sonradan tekrar satışına dair kullandığı izahnamenin içeriğinden de ilgili kişilerin sorumlu olmayı kabul ettiklerine dair beyanları:

Yoktur.

33.2. İzahnamenin kullanımına izin verilen süre hakkında bilgi:

33.3. Payların yetkili kuruluşlarca sonradan tekrar satışa sunulabileceği dönem hakkında bilgi:

Yoktur.

33.4. Payların yetkili kuruluşlarca sonradan tekrar satışa sunulması kapsamında izahnamenin kullanılabileceği ülkeler hakkında bilgi:

Yoktur.

33.5. İzahname kullanım izninin verilmesinin şartı olan diğer açık ve objektif koşullar hakkında bilgi:

Yoktur.

33.6. Yetkili kuruluşlarca payların sonradan tekrar satışının gerçekleştirilmesi durumunda, satışın koşullarına ilişkin bilgilerin yetkili kuruluş tarafından satış esnasında yatırımcılara sunulacağına dair koyu harflerle yazılmış uyarı notu:

Yoktur.

33A İZAHNAME KULLANIM İZNİNİN BELİRLENEN BİR VEYA DAHA FAZLA YETKİLİ KURULUŞA VERİLMESİ DURUMUNDA VERİLECEK İLAVE BİLGİLER

[Eklenecektir.]

33A.1 İzahname kullanım izni verilen yetkili kuruluşların listesi ve kimlik bilgileri (ticaret unvanları ve adresleri):

33A.2 İzahname, arz programı izahnamesi veya arz programı sirküleri onay tarihi itibarıyla yetkili kuruluşlara dair belli olmayan yeni bilgilerin kamuya nasıl duyurulacağı ve ilgili bilgiye nereden ulaşılabileceği hakkında açıklama:

33B İZAHNAME KULLANIM İZNİNİN TÜM YETKİLİ KURULUŞA VERİLMESİ DURUMUNDA VERİLECEK İLAVE BİLGİLER

İzahnameyi kullanacak her bir yetkili kuruluşun kendi internet sitelerinde izahnameyi verilen izin ve koşullar dahilinde kullandıklarına dair beyanlarına yer vermeleri gerektiğine dair koyu harflerle yazılmış uyarı:

34. İNCELEMESİNE AÇIK BELGELER

Aşağıdaki belgeler Rıhtım Caddesi No:51 Karaköy / İstanbul adresindeki ihraççının merkezi ve başvuru yerleri ile ihraççının internet sitesi (www.naturelgaz.com) ile Kamuyu Aydınlatma Platformunda (KAP) tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:

1) İzahnamede yer alan bilgilerin dayanağını oluşturan her türlü rapor ya da belge ile değerlendirme ve görüşler (değerleme, uzman, faaliyet ve bağımsız denetim raporları ile yetkili kuruluşlarca hazırlanan raporlar, esas sözleşme, vb.)

2) İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tabloları

35. EKLER

EK 1. Esas Sözleşme ve İç Yönerge

EK 2. Sorumluluk Beyanları

EK 3. Namlı Hukuk Bürosu – Kayum Demir Avukatlık Ortaklığı’nın [●] tarihli Hukukçu Raporu

EK 4. Bağımsız Denetim Raporları ve Finansal Tablolar