

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 dağıtılabılır kâr payını şirket bünyesinde bırakabilmektedir. Söz konusu dağıtılabılır kâr payının hesaplanmasında kullanılan formüller SPK tarafından değiştirilebilir.

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

- Yeterli seviyede kâr elde edilmesi;
- Dağıtılabılır 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.

Şirket'in mali yapısında ve/veya dış etkenlerde olması muhtemel değişiklik neticesinde sermaye kazancı riski oluşabilir.

Sermaye kazancı, zaman içinde payın değerinde artış olması durumunda, payın edinim sırasında ödenen bedelden daha yüksek bir bedelle satılması durumunda elde edilen gelirdir. Global ekonomik ve finansal krizler, jeopolitik riskler, sektörel riskler, Şirket'in finansal performansının beklentilerin altında oluşması veya sermaye piyasalarında yaşanabilecek olumsuzluklar nedeniyle pay fiyatı düşebilir.

Paylar ihraç edildikten ve Borsa'da işlem görmeye başladıktan sonra, ekonomideki, sermaye piyasalarındaki ve/veya Şirket'in mali yapısındaki gelişmelere bağlı olarak payların fiyatı piyasada değişkenlik gösterebilecektir. Şirket'in finansal performansının beklentilerin altında kalması ve/veya sermaye piyasası koşullarının kötüleşmesi durumunda Şirket paylarının fiyatı düşebilir.

Payların Borsa'da oluşan piyasa değerindeki olası düşüşler sonrasında, elden çıkarılması yatırımcıların zarar etmesine neden olabilir.

#### 5.4. Diğer riskler:

**Döviz kurlarındaki değişim Şirket'in faaliyetlerine etki edebilir.**

Yabancı para cinsinden varlıklar/yükümlülükler ve bilanço dış 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 anapara borcu ve 5.869.161 USD bilanço dışı kalem olarak verdiği teminat mektupları, 31 Aralık 2020 itibarıyla 7.875.001 USD kredi anapara borcu ve 5.869.161 USD bilanço dışı kalem olarak verdiği teminat mektupları sebebiyle kur riski ile karşı karşıyadır.



19 Mart 2021

*[Handwritten signature]*  
GİRİŞİM YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

*[Handwritten signature]*  
**GLOBAL**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

*[Handwritten signature]*  
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Akar Mah. Etiler İşhanı Kat: 10. Kat No: 34330  
Büyükdere / Beşiktaş / İstanbul / Türkiye  
Tel: +90 212 357 35 70 / Faks: +90 212 357 35 20  
www.vakifyatirim.com.tr  
İstanbul Ticaret Sicil No: 337228  
Kırsancı Kurumlar V.D. 222 008 8358  
Menkul No 0-9220-0880-5900017

*[Handwritten signature]*  
NATUREL GAZ  
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Esnatpa Mah. Büyükdere Kat: 150 Kat:  
Blok No: 110 K: Kat No: 23 Kat: 151  
K: Kat: 110 Kat: 151 Kat: 151 Kat: 151  
Ticaret Sicil No: 222 043 300







duruma gelmeleri Şirket'in kritik operasyonlarını yerine getirmesine engel olabilir. Böyle bir durumda Şirket maddi kayıplara maruz kalabilir.

Dökme Satış (CNG + LNG) pazarında satış hacminin %70'ini 6 sektör oluşturmakta olup, bunlar sırasıyla asfalt, turizm, kamu ihaleleri, çay, gıda ve madencilik sektörleridir.

Bu sektörler Covid-19 salgını açısından değerlendirildiğinde,

- Asfalt sektörü, açık alanda çalışılması nedeniyle salgından kayda değer şekilde etkilenmemektedir. Ancak kamu ödeneklerinin salgın ile mücadelede harcanması nedeniyle salgının uzaması durumunda ödenek yetersizliğinden dolayı yol yapımı azalabilir, doğal gaz talep düşebilir.
- Turizm sektörü salgından en çok etkilenen sektör olup talebin 2020 yılında 2019 yılına göre yarıdan fazla düştüğü gözlenmiştir.
- Kamu ihaleleri ile yapılan satışlar özellikle hafta sonu yasakları olması durumunda %10-15 negatif etkilenebilmektedir.
- Madencilik sektörü ihracatın etkilenmesi durumunda dış pazarlardaki duruma göre %20-30 oranında negatif etkilenebilmektedir.
- Gıda sektöründe salgın döneminde talep artışı izlenmiştir.
- Metal sektörü, salgın döneminde özellikle otomotiv sektöründeki yavaşlamadan dolayı %40-50 oranında negatif etkilenebilmektedir.

CNG ve LNG firmalarının satışları, firmaların müşteri portföylerinin yapısına göre değişik oranlarda etkilenmektedir. Şirket, salgında geçen 2020 yılında, dökme satışlarda, müşteri yapısı nedeniyle kayda değer bir satış düşüşü yaşamamıştır.

Sonuç olarak yukarıda bahsi geçen 6 sektörün toplamındaki eksikin bir kısmı da Şehir Gazı tarafından telafi edildiği için pandeminin toplamda Şirket satışına negatif etkisi yok denecek seviyede olmuştur. Ancak, salgının daha yaygın ve daha uzun süreli yaşanması durumunda Şirket'in hasılatı da olumsuz etkilenebilir.

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.

19 Mart 2021

## 6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

### 6.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

Şirket, Global Yatırım Holding'in iştiraki olarak taşınmaz doğal gaz sektöründe (CNG/LNG) faaliyette 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 katılımı ve Şirket'in Socar Turkey LNG Satış A.Ş. ve Naturel Doğal Gaz Yatırımları A.Ş. ile Şirket bünyesinde birleşmesi sonucunda Şirket'te yapılan sermaye artırımını ile birlikte artırılan payların



Global Yatırım Holding

S. K. Kaya

GLOBAL  
MERKUL DEĞERLER A.Ş.

53  
VAKEF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Akar Mah. Etiler Cad. No: 10 Kat: 5  
Etiler, Beşiktaş, İstanbul  
Tic. Sic. No: 272200 / Mersis No: 080300150000017  
www.vakifyatirim.com.tr  
Tic. Sic. No: 272200 / Mersis No: 080300150000017

NATUREL DOĞAL  
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. 133 Apt.  
Blok No: 133 Kat: No: 242 Beşiktaş / İstanbul  
Tic. Sic. No: 272200 / Mersis No: 080300150000017



birleşme işlemi gereğince Global Yatırım Holding A.Ş.'ye verilmesi suretiyle, Global Yatırım Holding, Şirket'teki sermayesini artırmış olup, mevcut durumda Şirket'in %95,50 oranında pay sahibidir.

**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:	Esentepe Mah. Büyükdere Cad. 193 Apt Blok No: 193 İç Kapı No: 2 Şişli / İstanbul / Türkiye
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 faks numaraları:**

Hukuki statüsü:	Anonim Şirket
Tabi olduğu mevzuat:	T.C. Kanunları
İhraççının kurulduğu ülke:	Türkiye
Kayıtlı merkezinin adresi:	Esentepe Mah. Büyükdere Cad. 193 Apt Blok No: 193 İç Kapı No: 2 Şişli / İstanbul / Türkiye
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, 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.

19 Mart 2021

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Akad Mah. Büyükdere Cad. Park Mesa Kat: 5  
F-2/A Blok No: 18 Beşiktaş / İstanbul  
Tic. Sic. No: 277200/012/0012/00000000  
www.vakifoyun.com.tr  
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228  
Bilgi İşlem Kurumu V.D. 523-038 8359  
Menkul No: 5220-0893-500017

NATURELGAZ  
SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ  
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. 193 Apt. Blok No: 193 İç Kapı No: 2 Şişli / İstanbul / Türkiye  
Tic. Sic. No: 524523-0  
Bilgi İşlem Kurumu V.D. 523-038 8359

GLOBAL  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

YATIRIM HOLDİNG A.Ş.



- 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, dağıtımını, 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



19 Mart 2021



VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Akad Alanı Etiler/Şişli/Beşiktaş/İstanbul  
2.A Blok Kat: 20. Kat Kat: 20. Kat Kat: 20. Kat  
Tel: (0212) 350 3500 Faks: (0212) 350 3500  
www.vy.com.tr  
İstanbul Ticaret Sicil No: 357728  
Ticaret Sicil No: V.D. 922 028 8359  
Merkez No 0-3120-0883 5600017

NATUREL GAZ  
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Esenboğa Mah. Büyükdere Cad. No: 13 Apt.  
Blok No: 193 İç Kapı No: 2/145 Kat: 1/13K  
Tel: (0212) 613 70 89 Faks: (0212) 27 32 33  
E-Posta Adres: 225 443 399

Handwritten signature and stamp of the Ministry of Energy, Republic of Turkey, with the text 'M.İ.Ç. ENERJİ BAKANLIĞI' and 'T.C. ENERJİ BAKANLIĞI'.







25.11.2020 tarihli 7257 sayılı Kanun'la Doğal Gaz Piyasası Kanunu'nda yapılan değişiklik ile LNG ihracatı faaliyetinde bulunulması hâlinde alacağı ihracat lisansı ile ayrıca bir taşıma lisansına sahip olmaksızın, sadece yurtdışına olmak üzere, LNG taşıma faaliyetinde bulunulması ve ayrıca bir iletim lisansına sahip olmaksızın yurtdışına LNG satışında bulunması mümkün kılınmıştır.

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 olmadığının saptanması halinde ise lisans veya sertifikanın iptali yanında ayrıca idari para cezası verilmektedir.

Yukarıdaki idari para cezalarını gerektiren fiillerin ihtarla rağmen düzeltilmemesi veya tekrarlanması hallerinde idari para cezaları her defasında bir önceki cezanın iki katı oranında artırılarak uygulanır. Bu cezaların verildiği tarihten itibaren iki yıl içinde idari para cezası verilmesini gerektiren aynı fiil işlenmediği takdirde önceki cezalar tekrarda esas alınmaz. Ancak, aynı fiil iki yıl içinde işlendiği takdirde, artırılarak uygulanacak idari para cezasının tutarı cezaya muhatap tüzel kişinin bir önceki mali yılına ilişkin bilançosundaki safi satış hasılatının yüzde yirmisini aşamaz. Cezaların bu düzeye ulaşması halinde, Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu lisans veya sertifikayı iptal edebilir. Bir lisans veya sertifikanın iptali halinde, yeni bir lisans veya sertifika verilene kadar, verilen hizmetin aksamaması için Kurul gereken önlemleri alır.

- Yukarı belirtilen tüm idari para cezaları hiçbir şekilde ilgili cezayı ödeyen tüzel kişi tarafından hazırlanacak tarifelerde maliyet unsuru olarak yer almaz.



19 Mart 2021

**GLOBAL**  
ENERJİ DEĞERLERİ A.Ş.

57  
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Nispetiye Mah. Etiler Sok. No: 34 Kat: 5  
34398 Beşiktaş / İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 270900 / Şirket Sic. No: 270900 / Mersis No: 08020037000000000001  
Tel: 0212 250 00 00 / 0212 250 00 20  
Fax: 0212 250 00 00 / 0212 250 00 00  
www.yatirim.com.tr  
İstanbul Ticaret Sicil No: 257226  
Ticaret Sicil No: 257226 / Mersis No: 08020037000000000001

NATUREL GAZ  
ZARFI VE TİCARET A.Ş.  
Etiler Mah. Büyükdere Çiftliği Apt.  
Kat: 9 / 95 İq. Rapor No: 34398 / Şirket Sicil No: 270900 / Mersis No: 08020037000000000001  
Tic. Sic. No: 270900 / Şirket Sicil No: 270900 / Mersis No: 08020037000000000001

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.







yapmaya yeterli olduklarını gösteren, dağıtım şirketleri ile yetki belgesi sahibi resmi veya özel şirketler tarafından düzenlenen ve ilgili dağıtım şirketinin belirlenmiş bölgesinde geçerli olan ve gerçek veya tüzel kişilere verilen izin belgesidir.

Sertifika Yönetmeliği uyarınca, yapım ve hizmet sertifikası sahibi gerçek ve tüzel kişilerin, ilgili mevzuatta düzenlenenlerin yanı sıra diğer hak ve yükümlülükleri aşağıdaki şekildedir:

- Sertifika sahipleri, sertifikalarında belirtilen faaliyet konuları ve kategorileri dışında doğal gaz piyasasında hiçbir yapım ve hizmet faaliyetinde bulunamaz.
- Sertifika sahipleri EPDK tarafından denetlenebilir veya denetletirilebilir. Sertifika sahibi, yerinde denetim esnasında denetimde bulunanlara her türlü kolaylığı sağlamakla yükümlüdür.
- Sertifika sahipleri, EPDK'nın, mevzuattan kaynaklanan denetleme ve araştırma gibi görevlerini yerine getirebilmesi için, istenilen bilgi ve belgeleri eksiksiz olarak vermek ya da talep edilmesi halinde göndermek zorundadır.
- Sertifika sahipleri EPDK'ya ibraz ettikleri bilgi ve belgelerde herhangi bir değişiklik olması halinde, bu değişikliği EPDK'ya on beş gün içinde yazılı olarak bildirir.
- Sertifika sahipleri, makul ve basiretli bir tacir gibi davranarak faaliyetlerini gerçekleştirir.
- Sertifika sahipleri, sertifikasının sona ermesi veya iptal edilmesi halinde, sertifikasının sona erme tarihinden veya iptal kararının kendisine tebliğ edildiği tarihten itibaren en geç on beş gün içinde sertifikayı EPDK'ya iade eder.
- Sertifika sahipleri, sertifikasının iptalinin zorunlu hale gelmesi durumunda Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu tarafından hizmetin aksamaması amacıyla alınacak her türlü karara uymak zorundadır.
- Sertifika sahibi ayrılmış olan personelin yerine yeni personel istihdam edinceye kadar ayrılan mühendisin mesleğine ilişkin kategoride faaliyete devam edemez.
- Sertifika sahibi, kendi şirketine ortak olacak kişilerden ve sertifika kapsamındaki faaliyetlerine ilişkin çalışan olarak istihdam edeceği personelden Sertifika Yönetmeliği kapsamında, sertifikalı firmada ortak olmaya ve/veya sertifika kapsamındaki faaliyetler ile ilgili kadrolarda istihdam edilmelerine bir engel olmadığına dair yazılı beyan alır.

#### 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



59  
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Akad. Mah. Etiler 25. Kat Kat: 59  
P.O. Box: 332 06500 Beşiktaş / İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 27228 / Şirket Sic. No: 27228  
www.vakifyatirim.com.tr  
Hizmet Sic. No: 27228  
Gözetim Kurumu V.D. 922 000 8356  
Mersis No: 08120 0840 0000017

NATURAL GAZ  
SANGI VE TİCARET A.Ş.  
Esenler Mah. Büyükdere Caddesi No: 10  
11460 Kat: 30 İç Kapı No: 3430 Kat: 30 / 154  
Tel: 0212 513 70 80 Faks: 0212 513 22 33  
E-Posta: info@ngs.com.tr

GLOBAL  
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

19 Mart 2021  
E. Kılıç











kalemünde yer alan 3.330.499 TL'nin büyük kısmı ise, Şirket'in binek araçlarını kiralamak yerine satın alma yoluna gitmesi sebebiyle gerçekleşmiştir, yaklaşık bir milyonluk kısmı ise operasyonel amaçlı araçlar sebebiyledir.

31 Aralık 2018 tarihinde sona eren mali yılda yapılmış olan yatırımların 3.424.895 TL'lik kısmı, demirbaşlarda yer alan müşteri sahası basınç düşürme sistemleri , kalan kısımları ise uzaktan okuma sistemleri, araç içi kamera sistemleri ile çeşitli ofis demirbaşlarında oluşmaktadır.

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

Olağan iş akışı çerçevesinde yapılan yatırımlar (makina teçhizat yenilenmesi vb.) dışında önemli bir yatırım bulunmamaktadır.

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

Geleceğe yönelik önemli yatırım hakkında Şirketimizi bağlayıcı olarak alınan karar, yapılan sözleşmeler ve diğer girişimler 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 itibarıyla ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççı faaliyetleri hakkında bilgi:**

Şirket, ürünlerini beş ana satış kanalı üzerinden yürütmektedir.

ÜRÜNLER	31 Aralık'da sona eren yıl					
	2018		2019		2020	
	TL	% Hasılat	TL	% Hasılat	TL	% Hasılat
Dökme	222.960.724	89,1	365.137.526	84,2	355.710.105	78,5
Oto	11.432.417	4,6	22.422.364	5,2	16.827.937	3,7
LNG	524.703	0,2	121.059	0,0	7.871.249	1,7
Şehir gazı	7.529.395	3,0	42.341.450	9,8	66.811.392	14,7
Boru gazı	5.647.632	2,2	-	-	-	-
Hizmetler	2.140.718	0,9	3.393.883	0,8	6.168.249	1,4
<b>NET SATIŞLAR (TE)</b>	<b>250.235.590</b>	<b>100</b>	<b>433.416.282</b>	<b>100</b>	<b>453.388.932</b>	<b>100</b>

**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 gelinen aşama hakkında ilhamı 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 olup, satışa sunulan bir hizmet veya ürün olarak değerlendirilmemektedir, dolayısıyla araştırma ve geliştirme süreci devam eden önemli nitelikte ürün ve hizmetleri bulunmamaktadır.



19 Mart 2022

S. D. K. K.

**GLOBAL**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Akar Mah. Etiler/Beşiktaş/İstanbul  
F.2-A Blok Kat: 11 Beşiktaş/İstanbul  
Tic. Sic. No: 272500 Şişli/İstanbul  
KURUMSAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
İsmitli Mah. Kat: 11 Beşiktaş/İstanbul  
Tic. Sic. No: 272500 Şişli/İstanbul  
KURUMSAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
İsmitli Mah. Kat: 11 Beşiktaş/İstanbul  
Tic. Sic. No: 272500 Şişli/İstanbul

**NATURE GAZ**  
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Ereğli Mah. Büyükdere Cad. 152. Kat  
Blok No: 195 İç Kapı No: 2 34394/Şişli/İstanbul  
Tic. Sic. No: 272500 Şişli/İstanbul  
KURUMSAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
İsmitli Mah. Kat: 11 Beşiktaş/İstanbul  
Tic. Sic. No: 272500 Şişli/İstanbul

GLOBAL  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.











(\*) Karlırrelı Dökme CNG Dolunu tesisi 2020 Kasım ayında devreye alınmıştır.

Şirket'in, Dökme (Endüstriyel) LNG alanında 2020 yıl sonu itibarıyla 17 adet müşteri sahasında Şirket'e ait LNG stok tankı, evaporatör ve diğer LNG ekipmanı yatırımı bulunmaktadır.

2. **Şehir Gazı:** Ekonomik ve coğrafi sebepler ile doğal gazın ulaşamadığı ilçe ve beldelere CNG veya LNG olarak doğal gazın iletimi.

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'in, 2020 yılında ekonomik veya coğrafi kısıtlamalar nedeniyle doğal gaz boru hattına erişimi olmayan yaklaşık 1,1 milyon kişinin yaşadığı 51 ilçe ve belediye taşıma sistemi ile CNG kullanarak ikmal etmiştir.

Dökme CNG tesisleri hem endüstriyel CNG satışı, hem de şehir gazı satışına hizmet etmektedir.

Şehir gazı iş modeli aşağıdaki şekilde yürütülmektedir:

- Doğal gazın yerleşim merkezine (ilçe - belde) boru hatları ile taşınmadığı durumlarda, bu mahaldeki dağıtım şirketleri, doğal gaz tedarikinin CNG veya LNG olarak yapılması için bir etüd yapar ve sistemi ekonomik bulursa ihaleye çıkar.
- Yerleşim merkezi içindeki yatırım ve işletme sorumluluğunu dağıtım şirketleri üstlenir.
- Şirket CNG tesislerinden temin edilerek tüplere doldurulan doğal gaz dağıtım şirketleri'nin şebekesine (genelde tek noktadan) enjekte edilir.
- Yerleşim merkezindeki doğal gaz tesisatları ve doğal gaz satışı, boru hattı olan mahallelerdeki gibi doğal gaz dağıtım şirketleri tarafından ve aynı fiyat tarifesi ile yapılır. Taşıma hizmetine dair giderler ise EPDK tarafından tüm ilin sistem kullanımı bedeline ilave edilir.
- Şehir Gazı satışında Şirket'in muhatabı il(ler)de doğal gaz dağıtımını yapmakla yükümlü lisans sahibi doğal gaz dağıtım şirketi'dir. (Örnek: Izmirgaz, Aksa, Kurgaz vs.)

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, 9 adet Oto CNG istasyonu ile CNG kullanan araçlara yakıt tedarik edilmektedir.

Tenis*	İş Kolu	Gaz Tedarikçisi	Yıllık Kapasite, Sm3	2020 Satış Hacmi (Sm3)	Kapasite Kullanımı (%)
İstanbul/Alibeyköy	Oto CNG	BOTAŞ	33.264.000	5.383.933	16,19
Bolu	Oto CNG	BOTAŞ	3.960.000	144.626	3,65
Kocaeli - Çayırova (*)	Oto CNG	BOTAŞ	3.960.000	0	0,00
Kocaeli - Şekerpınar	Oto CNG	BOTAŞ	11.880.000	38.043	0,32
Bursa	Oto CNG	BOTAŞ	11.880.000	21.345	0,18
Eskişehir	Oto CNG	BOTAŞ	11.880.000	12.519	0,11
Konya	Oto CNG	BOTAŞ	11.880.000	12.817	0,11

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Akad Mah. Etiler/Beşiktaş/İstanbul  
Y. 2-A Blok No. 14/Şişli/34315 İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 270923 / Ş. Sic. No: 270923 / Mersis No: 081700327500017  
www.vakifyatirim.com.tr  
Etiler/Beşiktaş/İstanbul  
Büyükdere Kurumlar V.D. 22 000 0359  
Mersis No: 081700327500017

NATUREL GAZ  
SANYI VE TİCARET A.Ş.  
Cumhuriyet Mah. Büyükdere Cad. 103 Ağıt.  
1066 No. 80 İ. Kağı No: 2 341 4195 / İST  
Tic. Sic. No: 270923 / Ş. Sic. No: 270923 / Mersis No: 081700327500017

GLOBAL  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

19 Mart 2021

S. Kaya

S. Kaya

S. Kaya

S. Kaya







- Yalın ve verimli bir organizasyon yapısı ve etkin maliyet yönetimi sayesinde giderlerini kontrol altında tutmaktadır.

#### Şirket'in Dezavantajları

- LNG ürünüde CNG'ye nispeten daha güçlü firmalarla rekabet etmektedir.
- CNG ürünü ile turizm sektöründeki otellerden operasyonel zorluklar sebebiyle yeterince pay alınamamıştır. Socar LNG şirketi ile birleşme tamamlandığı için Şirket bu sektörde LNG ürünüyle pay sahibi olmaya çalışacaktır.
- Şirket'in genel işleyişi ile tesislerdeki tüm operasyon ve lojistik faaliyetleri standartlara ve regülasyona tabidir. Kurallara üst düzeyde uyum kalite ve güvenlikte avantaja karşın ilave gider oluşturmaktadır.

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

Şirket'in faaliyet gösterdiği sektörlerden 1, 2 ve 3. Nolu sektörlerde son 3 yıla ilişkin 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.

milyon m <sup>3</sup>		SATIŞLAR					
Sektörler	Ürünler	PAZAR			NATÜRELGAZ		
		2018	2019	2020	2018	2019	2020
Oto CNG	CNG	25,8	25,2	16,1	4,6	7,7	5,6
Şehir Gazı	CNG	3,5	16,6	27,4	3,3	16,0	23,6
	LNG	0,1	5,1	10,3	0,0	0,0	0,0
Dükme	CNG	182,0	203,0	192,6	130,2	143,3	141,0
	LNG	599,9	499,5	448,9	0,2	0,1	3,2
<b>Toplam CNG &amp; LNG</b>	<b>Oto CNG Dahil</b>	<b>812,3</b>	<b>749,3</b>	<b>695,3</b>	<b>138,3</b>	<b>167,1</b>	<b>173,4</b>
<b>Toplam Tasımlı Doğal Gaz</b>	<b>Oto CNG Hariç</b>	<b>785,5</b>	<b>724,1</b>	<b>679,2</b>	<b>133,7</b>	<b>159,4</b>	<b>167,8</b>
Ürün Toplamları	CNG	212,3	244,7	236,1	138,1	167,0	170,3
	LNG	600,0	504,6	459,2	0,2	0,1	3,2

Kaynak: EPDK Şehir Gazı satışları sadece 2019 yılıki satış raporında paylaşılmıştır. Diğer dönemlerde ilgili veri paylaşılmamıştır. Bu sebeple, Şehir Gazı için Şirket tahminleri kullanılmıştır. EPDK'nun 2020 yılına ilişkin "Yüksek" raporu için tahminler ilgili itibarıyla paylaşılmamıştır. Sadece Otok - Aralık döneminde ilişkin aylık raporlar paylaşılmıştır.

19 Mart 2021

NATÜRELGAZ		ORANLAR					
Sektörler	Ürünler	2018		2019		2020 Tahmin	
		Şirket içi satış hacmindeki payı (%)	Pazar Payı (%)	Şirket içi satış hacmindeki payı (%)	Pazar Payı (%)	Şirket içi satış hacmindeki payı (%)	Pazar Payı (%)
Oto CNG	CNG	3,3	17,2	4,6	30,6	3,2	35,0
Şehir Gazı	CNG	2,4	94,3	9,6	96,4	13,6	86,3
	LNG	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Dükme	CNG	94,1	71,5	85,8	70,6	81,3	73,2
	LNG	0,1	0,0	0,1	0,0	1,8	0,7
<b>Toplam (CNG &amp; LNG)</b>		<b>100,0</b>	<b>17,0</b>	<b>100,0</b>	<b>22,3</b>	<b>100,0</b>	<b>24,9</b>

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Akad Mah. Etiler İşletme Binası Kat: 5 Kat: 5  
Etiler Mah. Beşiktaş / İstanbul / Türkiye  
Tic. Sic. No: 270997 / Şirket Sic. No: 270997 / Mersis No: 080300009000017  
Etiler Mah. Beşiktaş / İstanbul / Türkiye  
Tic. Sic. No: 270997 / Şirket Sic. No: 270997 / Mersis No: 080300009000017

NATÜRELGAZ  
ŞİRKETİ VE TİCARET A.Ş.  
Etiler Mah. Beşiktaş / İstanbul / Türkiye  
Tic. Sic. No: 270997 / Şirket Sic. No: 270997 / Mersis No: 080300009000017









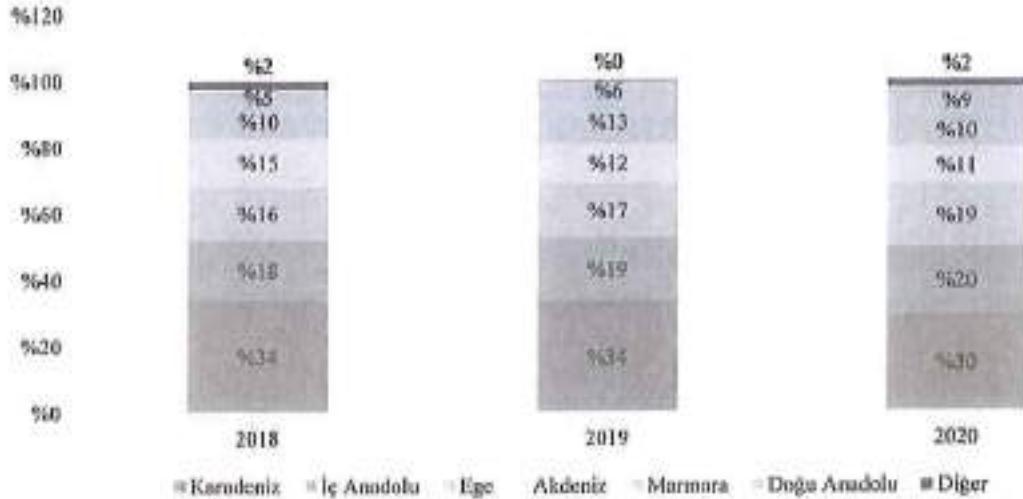


nihai tüketiciye olan satışlar belirtildiği için (Şehir Gazı ve firmalar arası satışlar hariç) toplam pazar büyüklüğü ve şirket paylarında EPDK raporu ile farklılıklar mevcuttur.

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

İşbu İzahname'nin 7.1.1 bölümünde yer alan ana ürün kısımları verilmiştir.

Aşağıdaki tablo ilgili dönemler için net satış tutarlarının coğrafi yapısına göre dağılımını göstermektedir\*.



\* Boru gazı ve hizmet gelirleri hariçtir.

Kaynak: Şirket

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

İşbu İzahname'nin 7.1.1. ve 7.2.'de sayılan bilgilerin, İzahname'nin 5'inci bölümünde yer alan ve detaylı şekilde açıklanan risk faktörlerinden etkilenme olasılığı mevcuttur. Söz konusu risklere bağlı olarak Şirket faaliyetleri etkilenebilecektir. Bu hususlar hariç madde 7.1.1. ve 7.2.'de sayılan bilgilerin, olağanüstü unsurlardan etkilenme durumu bulunmadığı düşünülmektedir.

**7.4. İhracının ticari faaliyetleri ve karlılığı açısından önemli olan patent, lisans, sınai-ticari, finansal vb. anlaşmalar ile ihracının 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 tarifesi ile tedarik etmektedir. Şirket, 2021 yılındaki gaz ihtiyacını karşılamak amacıyla BOTAŞ başta olmak üzere, farklı tedarikçiler ile doğal gaz alım satım sözleşmesi akdetmiştir. Sözleşmeler 01.01.2021-31.12.2021 dönemini kapsamaktadır. Yıllık gaz ihtiyacının yaklaşık %50'sini karşılayan en önemli alım satım sözleşmesi olan BOTAŞ sözleşmesi, ayrıca bir bildirimde bulunmaya gerek olmaksızın sözleşme süresi sonunda kendiliğinden sonra ermektedir. Sözleşmenin süresi içinde tarafların ilişkilerinden doğan her türlü borç ve alacaklar, sözleşme süresi



19 Mart 2021

GLOBAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
YATIRIM HİZMETLERİ

S. Kuyulu

GLOBAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.

70  
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Akat Mah. Etiler Mh. Cankaya İlçe Anadoluhisari Mah.  
K:3 A Blok No:15 Beşiktaş/İSTANBUL  
Tic Sic No: 277777 Kıs: 03121 354 38 21  
www.vakifyatirim.com.tr  
İstanbul Çarşı Sokak No: 35/22B  
Bostancı Kat: 1 V.D. 922 045 8359  
Mersis No: 0-9220-0003-5600017

NATUREL GAZ  
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Esenler Mah. Orduosmanlı Cd. 233 Apt.  
Blok No: 13 K:1 Kapı No: 1-3-13-134 /İST.  
Tic Sic No: 613 79 80 Fax: (0512) 377 39 33  
Başlıca Satış YD: 225 013 38



sona ermiş olsa dahi, söz konusu alacak ve borçlar sona erinceye kadar karşılıklı olarak devam etmektedir.

Sözleşmede, Şirket'in BOTAS'tan yıllık ne kadar gaz alacağını belirlediği Yıllık Sözleşme Miktarı ve sözleşme süresi içinde Şirket'in fiilen çekebileceği Azami Çekiş Miktarı belirlenmiştir. Şirket, sözleşmede belirtilen Asgari Alım Taahhüdü tutarında fiili çekiş yapmasa dahi eksik çekiş miktarı bedelini BOTAS'a ödemektedir. Takip eden yıl için geçerli olmak üzere BOTAS ile yeni bir gaz alım satım anlaşması yapılması durumunda, eksik çekiş miktarı takip eden yılda çekilebilmektedir. BOTAS, sözleşmeyi, Şirket tarafından sözleşmede belirtilen bazı yükümlülüklerin yerine getirilmemesi halinde feshetme hakkına sahiptir.

Şirket'in satış fiyatını oluşturan unsurlar başta BOTAS CNG ve LNG tarifesi olmak üzere Sistem Kullanım Bedeli (SKB), Özel Tüketim Vergisi (ÖTV) ve Şirket'in belirlediği kar payıdır. BOTAS'ın ilgili tarifesinde, SKB'de ve ÖTV'de meydana gelebilecek herhangi bir değişim Şirket'in satış fiyatına otomatik olarak yansıtılır. Şirket'in özel sektör müşterileri için belirlediği kar payı ise, TÜİK tarafından açıklanan TÜFE/ÜFE verileri, LNG ürünü için motorin fiyatları baz alınarak genellikle üç ayda bir güncellenir ve enflasyondaki değişim satış fiyatına yansıtılır. Kamu müşterileri için ise ihale fiyatı TÜİK'in açıkladığı ve TÜİK'in hesap formülü içerisinde BOTAS tarifesi değişimlerinin de dikkate alındığı doğal gaz fiyat endeksi baz alınarak aylık olarak güncellenir ve enflasyon değişimi fiyatlara yansıtılmış olur. Bu nedenlerle, Şirket'in finansal durumu yıl içindeki BOTAS fiyat değişimlerinden ve aynı zamanda SKB, ÖTV ve enflasyon değişimlerinden büyük oranda korunmaktadır.

Şirket, güvenli bir imkan olduğu durumda karlılığını ve rekabet gücünü artırmak için, toptan piyasada BOTAS tarifesi altında oluşabilecek fiyatları yakından takip etmektedir. BOTAS CNG tarifesinin toptan piyasa fiyatından daha düşük olduğu bir yılda, Şirket'in BOTAS'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, BOTAS'tan tedarik sağlanamaması durumu öngörülmektedir.

#### BOTAS ile Yapılan LNG Alım Satım Sözleşmesi

Şirket, BOTAS ile LNG alım satımına ilişkin 01.01.2021 tarihinde başlayan ve 31.12.2021 tarihinde sona eren 1 (bir) yıllık/12 (oniki) aylık sözleşme akdetmiştir. İşbu sözleşme, BOTAS ile yapılan doğal gaz alım satımına ilişkin sözleşme ile benzer hüküm ve koşulları içermektedir. İşbu LNG alım satım sözleşmesi de ayrıca bir bildirimde bulunmaya gerek olmaksızın sözleşme süresi sonunda kendiliğinden sona erecek olup sözleşme süresi içinde tarafların ilişkilerinden doğan her türlü borç ve alacaklar sözleşme süresi sona ermiş olsa dahi söz konusu alacak ve borçlar sona erinceye kadar karşılıklı olarak devam etmektedir.

Yıllık Sözleşme Miktarı, Azami Yıllık Çekiş Miktarı, Asgari Alım Taahhüdü gibi tanımlar yapılarak sözleşmenin LNG alımına ilişkin miktar ve koşullar taraflarca belirlenmiştir. Şirket, sözleşmede belirtilen Asgari Alım Taahhüdü tutarında fiili çekiş yapmasa dahi eksik çekiş miktarı bedelini BOTAS'a ödemektedir. Takip eden yıl için geçerli olmak üzere BOTAS ile yeni bir gaz alım satım anlaşması yapılması durumunda, eksik çekiş miktarı takip eden yılda çekilebilmektedir.

Sözleşme uyarınca BOTAS'ın "BOTAS ile Sıvılaştırılmış Doğal Gaz (LNG) Alım Satım Sözleşmesi İmzalamış LNG Müşterilerine Uygulanan Toptan Satış Fiyat Tarifesi" ve LNG satış fiyatı üzerinde her türlü değişikliği yapma hakkı saklı olup bu tarife ve satış fiyatı değişiklikleri Şirket tarafından kabul edilmektedir. Doğal gaz alım satım sözleşmesinde olduğu gibi LNG fiyatına ilişkin değişiklikler de sözleşme uyarınca BOTAS'ın resmi kurumsal internet sitesinde ilan edilmekte veya Şirket'e bildirilmektedir.



19 Mart 2022

S. İyeller

**GLOBAL**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Akad. Muh. Etiler, J. M. B. Cad. Çiğdem Park, Mayıs Sokağı  
E: 2, A Blok Kat: 19 Beşiktaş/34398 İSTANBUL  
Tel: 0212 333 22 22 Faks: 0212 333 22 20  
www.vakifyatirim.com.tr  
İstanbul Ticaret Sicil No: 357236  
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359  
M. Sicil No: 279220-0893-5900917

NATUREL GAZ  
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Esentepe Mah. İstinye Köyü C. No: 323 Apt.  
Etiler Kat: 195 Kat: Kat: 2-3-4-5-6-7-8-9-10-11-12  
M. Sicil No: 279220-0893-5900917 Faks: 0212 517 32 33  
M. Sicil V.D. 225 042 9 10

GLOBAL  
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.



















çalışanına ve/veya ilgili kuruma herhangi bir nedenle ve nam altında yargı kararı olsun olmasın ödeme yapmak zorunda kalması halinde nakliye firmasına rücu hakkı vardır.

Şirket, 2020 yılı nakliye operasyonlarında toplam 7.105.479 km yol kat edilmiştir. Bu taşımanın %16,4'ü Şirket tarafından gerçekleştirilmiş olup kalan kısım Nakliye taşıeronları tarafından gerçekleştirilmiştir.

2020 Nakliye Operasyonları			
Şirket / Taşeron	Bölge	Toplam km	Oran (%)
Naturel Gaz Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Rize, Ordu	1.168.526	16,4
Koçoğlu Otomotiv Turizm Nak. Emlak ve Gıda San. Tic. Ltd. Şti.	Adapazarı, Bursa, İzmir, Antalya, Konya, Kayseri, Kırıkkale, Osmaniye, Yatağan	4.631.073	65,2
Karafazlıoğlu Torunları Akaryakıt Ürünleri Turizm İnşaat Nakliyat Sanayi Ticaret Limited Şirketi	Rize	390.798	5,5
Erzurum Enerji Üretim Dağıtım Doğalgaz Petrol Metal Taşımacılık San. Tic A.Ş.	Erzurum	450.603	6,3
Hakan Aytımur	Elazığ	389.788	5,5
Alışan Lojistik A.Ş.	Ordu, İzmir	52.720	0,7
Reysaş Enerji ve Akaryakıt Dağıtım A.Ş.	Denizli, Bursa	10.543	0,1
Ultrans Taşımacılık Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.	Osmaniye	11.428	0,2
<b>Toplam</b>		<b>7.105.479</b>	<b>100</b>

#### Kredi Sözleşmesi ve Kredi Sözleşmesi Kapsamındaki Hisse Rehin Sözleşmesi;

Şirket, İş Bankası ve Garanti Bankası ile 30 Mart 2015 tarihinde Genel Kredi Sözleşmesi ve proje finansmanı kapsamındaki Özel Şartları imzalayarak 23.197.474 TL ve 26.250.000 USD tutarında proje finansmanı kredisi temin etmiştir. Kredinin anapara ödemeleri 6 ayda bir taksitli olup, İzahname tarihi itibarıyla kalan anapara tutarı 6.959.242 TL ve 7.875.001 USD tutarındadır. İlgili kredinin geri ödemesi 1 Nisan 2022 tarihinde sonlanacaktır. Bu çerçevede kullanılan kredilerin teminatını teşkil etmek üzere Şirket hisselerinin %100'ü bankalar lehine rehnedilmiştir. Anılan Sözleşmeler tahtında şirket payları üzerine ilk rehin kredi kullanım tarihi olan 30.03.2015 tarihli Hisse Rehin Sözleşmesi ile tesis edilmiş, 15.12.2015 tarihinde o tarihte Şirket'in %50 hissedarı olan Consus Enerji Hizmetlerinin sahip olduğu tüm payları Şirket'in bugünkü hissedarların Global Yatırım Holding A.Ş.'ye devretmesi ve Şirket hissedarlarından Aksel Goldenberg'in 07.03.2016 tarihinde Şirket sermayesinde sahip olduğu %2,5 payı Kanat Emiroğlu'na devretmesi üzerine 08.03.2016 ve 14.04.2016 tarihli Ek Hisse Rehin Sözleşmesi imzalanmıştır. Şirket'in yapmış olduğu sermaye artırımları üzerine ihraç edilen yeni paylar üzerine 20.12.2018 ve 27.08.2020 tarihlerinde rehin tesis edilmiş böylelikle bankalar lehine verilen %100 hisse rehni muhafaza edilmiştir.

Şirket'in halka arz kararı almasını müteakip bankalara yapmış olduğu talep üzerine kredi geri ödeme performansı bankalarca göz önüne alınarak 24.09.2020 tarihinde Şirket mevcut sermayesinin %12,5'ine (yüzdeonikibuçuk) tekabül eden Global Yatırım Holding A.Ş.'ye ait 12.263.866,32 adet ve Kanat Emiroğlu'na ait 236.133,68 adet olmak üzere, toplam 12.500.000 TL nominal değerli 12.500.000 adet payın ve Şirket tarafından daha sonra 04/02/2021 tarihinde yapılan başvuru üzerine Şirket mevcut sermayesinin %7,0'ına tekabül eden Global Yatırım Holding A.Ş.'ye ait 7.000.000 TL nominal değerli, 7.000.000 adet pay olmak üzere toplam 19.500.000 TL nominal değerli 19.500.000 adet payın üzerinde mevcut rehin fek edilmiştir. Bankalarca ayrıca, Şirket'in sermaye artırımını sonrası



19 Mart 2021

S. P. Kaya

**GLOBAL**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Akad Mah. Etiler Cad. No: 343 Kat: 5  
Etiler, Beşiktaş / İstanbul / Türkiye  
Tic. Sic. No: 277177 / Mers: 08170012770000000000  
www.vakifyatirim.com.tr  
İstanbul Ticaret Sicil No: 357238  
Bogaziçi Kurumlar V.D. 822 808 8358  
Mersis No: 0-9220-0883-5000017

NATUREL GAZ  
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Ezentepe Mah. Büyükdere Cad. No: 199 Kat: 1  
Büyükdere / Beşiktaş / İstanbul / Türkiye  
Tic. Sic. No: 27345 / Mers: 08170012734500000000  
www.naturel.com.tr  
Mersis No: 0-9220-0883-5000017

Global Yatırım Holding A.Ş.















liman ağı ile yaklaşık 14 milyon kruvaziyer yolcusuna hizmet vermekte olup, dünyanın en büyük kruvaziyer liman işletmecisidir. Bunun yanı sıra Karadağ'da kapsamlı ticaret limanı operasyonuna sahiptir. 31 Aralık 2020 itibarıyla açıklanan finansal tablolara göre Grup, Global Ports Holding Plc hisselerinin %62.5'ine Hollanda'da kurulu ve Grup'un %100 iştiraki olan Global Ports Holding B.V. üzerinden sahiptir.

#### Limn Portföyü

**Karayıpler:** Nassau Yolcu Limanı, Antigua 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:** Bodrum Yolcu Limanı, Ege Port Kuşadası

**Asya - Pasifik:** 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, yine Türkiye'de üç tesiste 29,2 MW kurulu güçte biyokütle enerji santrali ve 10,8 MWp'si Türkiye'de devreye alınmış ve 6 MWp'si Karadağ'da 2021 yılında operasyonel olacak toplam 16,8 MW'lik kurulu güçte 2 güneş enerjisi santrali ile hizmet vermektedir. Elektrik üretimi faaliyetleri Grup'un %100 iştiraki olan Consus Enerji İşletmeciliği ve Hizmetleri A.Ş. şirketi tarafından yürütülmektedir.

##### Gaz

Global Yatırım Holding A.Ş.'in %95,50 oranında pay sahibi olduğu Naturel gaz, ana istasyon altyapısı ve dökme gaz satış hacmi bakımından Türkiye ve Avrupa'nın önde gelen CNG (Sıkıştırılmış Doğal Gaz) dağıtım şirketlerinden biri haline gelmiştir. Naturel gaz; 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 yapılan yatırımlar ile madencilik sektörüne giriş yapmıştır. Madencilik faaliyetleri, hisselerinin %97,69'u Grup'a ait olan Straton Maden Yatırımları ve İşletmeciliği A.Ş. ("Straton Maden") tarafından yürütülmektedir. Straton Maden Türkiye'nin Batı Ege bölgesinde önemli feldspat (bir çeşit endüstriyel ham madde) 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 30 Aralık 2016 tarihinde kısmi bölünme yolu ile Arduş Gayrimenkul Yatırımları A.Ş. adlı yeni bir şirket kurmuştur. Arduş, Global Yatırım Holding A.Ş.'nin mevcut gayrimenkul portföyünü yönetirken aynı zamanda da ticari projeler başta olmak üzere yeni iş

*S. Toprak*

**GLOBAL**  
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

80  
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Nispetiye Mah. Etiler İşhanı Kat: 9  
2-A KOSKALP 9 Beşiktaş/İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 270903/09010000000000000000  
Vergi No: 33010000000000000000  
İstanbul Şişli Ofis No: 307226  
Göztepe Ofis No: V.D. 922 008 8359  
Merkezi No: 0 212 0884 9900017

19 Mart 2021

**NATURELGAZ**  
SANAYİ VE TİCARİT A.Ş.  
Esenlik Mah. Başakdağı Cad. No: 11  
Büy. No: 193 İş. Kap. No: 23459 / 347181  
Tel: 0212 613 7080 Fax: 0212 613 3233  
E-posta: info@naturel.com.tr



geliştirme fırsatlarını takip etmektedir. Global Yatırım Holding A.Ş.'nin bu alandaki derin deneyimi ve kabiliyetleri sayesinde Arduş, yerel ve uluslararası düzeyde stratejik ortaklıklar kurmakta ve yeni geliştirme fırsatlarını etkin bir şekilde değerlendirebilmektedir. Grup, 31 Aralık 2020 itibarıyla Arduş hisselerinin %100'üne sahip konumundadır.

## 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.

### İstanbul Portföy Yönetimi A.Ş. ve Global MD Portföy Yönetimi

Global Yatırım Holding varlık yönetimi faaliyetlerini, %26,60 iştiraki olan İstanbul Portföy Yönetimi A.Ş. ("İstanbul Portföy") ve %75 dolaylı iştiraki olan Global MD Portföy Yönetimi A.Ş. vasıtasıyla yürütmektedir.

30 Mayıs 2019 tarihinde Actus Portföy Yönetimi ile İstanbul Portföy birleşme kararı almıştır. Gerekli izinlerin ve kapanış işlemlerinin gerçekleşmesi ile birlikte birleşme 25.09.2020 tarihinde tamamlanmıştır. İstanbul Portföy çatısı altında gerçekleşen birleşme sonrasında toplam 4 milyar TL'yi aşan bir portföy büyüklüğüne ulaşılmıştır.

Global Menkul Değerler'in %100 iştiraki olan Global MD Portföy Yönetimi, banka dışı portföy yönetiminde 30 Haziran 2020 itibarıyla 199.745.114 TL olan toplam portföy büyüklüğü ile önde gelen şirketlerden biridir. Şirket, emeklilik fonları, gayrimenkul yatırım fonları ve girişim sermayesi fonlarına odaklanmaktadır.

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) ("Centricus"), TURKCOM TURİZM ENERJİ İNŞAAT GIDA YATIRIMLARI A.Ş. (%15,69) ("Turkcom") ve Mehmet Kutman (%7,75) olan Global Yatırım Holding A.Ş.'nin hisseleri Borsa İstanbul A.Ş. Ana Pazarda GLYHO kodu ile işlem görmektedir.

Centricus %50 hissesi İngiltere Vatandaşı Nizar Nabil Albassam'a %50 hissesi Dalinç Arıbirim'na ait, Londra merkezli özel sermaye ve danışmanlık hizmetlerine odaklanan küresel bir yatırım şirkettir. 2016 yılında kurulan Centricus ayrıca finansal hizmetler, teknoloji, altyapı, MEMS (moda, eğlence, medya ve spor) alanlarında danışmanlık hizmetleri vermektedir.

Turkcom İletişim Hizmetleri A.Ş. unvanıyla 2000 yılında kurulan Turkcom Turizm Enerji İnşaat Gıda Yatırımları A.Ş. gıda, turizm, inşaat, enerji alanlarında faaliyet göstermektedir. Turkcom'un %100 payları Mehmet Kutman'a aittir.

Global Yatırım Holding'in, pay sahipliği yapısına ilişkin detaylı bilgi İzahname'nin 19. Maddesinde yer almaktadır.

19 Mart 2021



VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Akad. Mah. Etiler, Beşiktaş, İstanbul  
F. 2-A Blok No: 18 Beşiktaş, 34235 İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 272357 / Pazarlama Sic. No: 272357  
Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  
İstanbul Ticaret Sic. No: 257428  
Büyükdere Şişli Mah. V.D. 922 008 8350  
Mersis No: 082200835000017

NATUREL GAZ  
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Esenler Mah. Büyükdere Cad. No: 133 Apt.  
Blok No: 193 k. Kapı No: 2 34398 / Beşiktaş / İST.  
Tic. Sic. No: 272357 / Pazarlama Sic. No: 272357  
Tic. Sic. No: 272357 / Pazarlama Sic. No: 272357

GLOBAL  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

GLOBAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

S. D. D. D.

Handwritten signatures and stamps.

Handwritten signatures and stamps.

Handwritten signatures and stamps.















Nassau Cruise Port Ltd.	Liman İşletmeciliği	Dolaylı	30,64	Bahamalar
GPH Americas Ltd.	Liman Yatırımları	Dolaylı	62,54	Bahamalar
GPH Bahamas Ltd.	Liman Yatırımları	Dolaylı	62,54	Bahamalar
Global Ports Destination Services Ltd (UK)	Liman Hizmetleri	Dolaylı	62,54	İngiltere
Global Depolama A.Ş.	Depolama	Dolaylı	62,53	Türkiye
Balearic Handling S.L.A.	Liman Hizmetleri	Dolaylı	31,90	İspanya
Shore Handling S.L.A.	Liman Hizmetleri	Dolaylı	31,90	İspanya
Port Management Services S.L.	Liman İşletmeciliği	Dolaylı	62,54	İspanya
Port Finance Investments Limited	Genel Kurumsal İşlemler	Dolaylı	62,54	İngiltere
Consus Enerji İşletmeciliği ve Hizmetleri A.Ş.	Enerji Yatırımları	Doğrudan	100	Türkiye
Tres Enerji Hizmetleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Enerji Üretimi	Dolaylı	95,83	Türkiye
Mavibayrak Enerji Üretim A.Ş.	Enerji Üretimi	Dolaylı	100	Türkiye
Mavibayrak	Enerji	Dolaylı	100	Türkiye



19 Mart 2021

*G. Baykal*

**GLOBAL**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Akademi Mah. Etiler İşletme Cad. No: 11/1 Kat: 5  
F. 2/A Blok Kat: 5 Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 272607/17 Kat: 5/11/1 Kat: 5/11/1  
www.gyfd.com.tr  
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228  
Bogazici Köyü V.D. 522 004 8399  
Merkez No: 0-212-2662-9900017

**NATURELGAZ**  
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Etiler Mah. Büyükdere Cad. No: 11/1 Kat: 5  
Blok No: 1 Kat: 5 Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 272607/17 Kat: 5/11/1 Kat: 5/11/1  
Merkez No: 0-212-2662-9900017

*G. Baykal*  
GLOBAL  
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.



























Maddi duran Varlıkların Net Defter Değerleri (TL)	31 Aralık'da sona eren yıl		
	2018	2019	2020
Arazi ve arsalar	8.125.342	8.125.342	14.425.000
Yer altı ve yerüstü düzenleri	416.193	359.304	1.451.371
Binalar	4.062.246	3.929.663	3.358.023
Makine, tesis ve ekipmanlar	135.480.600	123.875.858	185.208.606
Taşıtlar	6.072.779	6.921.686	6.664.385
Demirbaşlar	28.722.643	32.050.445	41.172.733
Diğer maddi duran varlıklar	110.706	96.685	82.664
Özel maliyetler	8.005.179	6.207.525	6.025.314
Yapılmakta olan yatırımlar	-	132.478	132.478
<b>Toplam</b>	<b>190.995.688</b>	<b>181.698.986</b>	<b>258.520.574</b>

Cinsi	m2	Edinildiği Yıl	Net Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Kiraya Verildi ise Kiralayan Kişi/Kurum	Kira Dönemi	Yıllık Kira Tutarı (TL)
Arazi ve Arsalar	2.857,80	2005	655.000	Tesis, Arsa Bursa Canbazlar Köyü			
Arazi ve Arsalar	4.150,20	2013	2.385.000	Tesis, Arsa Kenya Karatay			
Arazi ve Arsalar	4.519,40	2005	1.975.000	Tesis, Arsa Sakarya Erenler			
Arazi ve Arsalar	7.694,00	2014	3.280.000	Tesis, Arsa Antalya Döğemenli			
Arazi ve Arsalar	13.458,40	2014	6.055.000	Tesis, Arsa İzmir Torbalı			
Arazi ve Arsalar		2012	75.000	Arazi, İzmir Karaburun			
İşletme birleşme etkisi		2020	71.461.413	Yer altı ve yerüstü düzenleri, binalar, makine, tesis ve ekipmanlar, taşıtlar ve demirbaşlar			
Yer altı ve yerüstü düzenleri	-	2004-2006	286.266	Kanal-Kanalizasyon, Tel örgü ve çitler, saha ve çevre düzenleme		19 Mart 2021	
Binalar	-	2004-2016	3.808.773	İdare binaları, kompresör binaları, ambar atölye ve			



*[Handwritten signature]*  
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

**GLOBAL**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Akad. Mah. Gecekondu Marmar Cad. Park Mh. No: 33  
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 271230/0000177 Faks: 0212 349 80 20  
www.vakifmenkul.com.tr  
İstanbul Tic. Sic. No: 337828  
Bilgi İşlem Kurumu V.D. 822 006 8059  
Menkul Değerler V.D. 822 006 8059

NATURELGAZ  
SANAYİ VE TİCARİT A.Ş.  
Etiler Mah. Büyükdere Cad. No: 1  
Kat: 10  
03 İc. Kayı No: 274304/00001781  
Tel: 0212 349 20 60 Faks: 0212 349 20 30  
Etiler Mah. V.D. 825 006 80 30















- Şirketin sözleşme tahtında sayılan taşınır/araçları üzerine 10.536.000 ABD Doları'na kadar ikinci derece birinci sıradan, 540.000.000 TL'ye kadar üçüncü derece birinci sıradan rehin tesis edilmesini teminen taşınır rehni sözleşmesi imzalanmış,
- Şirketin sözleşme tahtında sayılan taşıtları (römork ve binek araçlar başta olmak üzere) üzerinde 17.560.000 USD ve 90.000.000 TL rehin tesis edilmesini teminen Taşıt Rehni Sözleşmesi imzalanmıştır.

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

Maddi Duran Varlık Cinsi	Edinme Tarihi	Ekspertiz Değeri (TL)	Ekspertiz Raporu Tarihi ve No	Sınıflandırılması (Yatırım amaçlı olup olmadığı)	MDV Değerleme Fon Tutarı/Değer Düşükliği Tutarı (TL)
Arsa	09.03.2005	655.000	22 Temmuz 2020-2020REV349	Yatırım Değil Amaçlı	85.000
Arsa	30.06.2013	2.385.000	22 Temmuz 2020-2020B151	Yatırım Değil Amaçlı	930.000
Arsa	25.05.2005	1.975.000	22 Temmuz 2020-2020REV348	Yatırım Değil Amaçlı	(80.000)
Arsa	10.07.2019 tarihli vakıf fin.kir. Devir ft. ile mülkiyet devri oldu	3.280.000	22 Temmuz 2020-2020C245	Yatırım Değil Amaçlı	919.658
Arsa	01.08.2019 tarihli garanti fin.kir. Devir ft. ile mülkiyet devri oldu	6.055.000	22 Temmuz 2020-2020C246	Yatırım Değil Amaçlı	4.370.000
Arsa	06.02.2012	75.000	29 Aralık 2020-2020-ÖZEL-495	Yatırım Değil Amaçlı	75.000
Makine ve Ekipman	2004-2018	135.480.600	28 Haziran 2019-2019MAKA131	Yatırım Değil Amaçlı	88.178.026

Şirket arsa ve arazilerinin 31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla gerçeğe uygun değer tespitini TSKB'ye ve Aden Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.'ye yaptırmış olup, TSKB tarafından hazırlanan 22 Temmuz 2020 tarihli ve 2020C246, 2020B151, 2020C245, 2020REV348 ve 2020REV349 sayılı gayrimenkul değerleme raporlarında ve Aden Gayrimenkul tarafından hazırlanan 29 Aralık 2020 tarihli ve 2020-Özel-495 sayılı gayrimenkul değerleme raporlarında gerçeğe uygun değeri toplam 14.425.000 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 6.299.658 TL tutarındaki vergi öncesi ek değer artışı, 31 Aralık 2020 tarihinde sona eren döneme ait kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunda maddi duran varlık yeniden değerlendirme artışları kaleminde muhasebeleştirilmiştir.

Şirket SPK'nın gayrimenkul değerlendirme şirketleri listesinde yer alan ve 11 Nisan 2019 tarihli 21/500 sayılı SPK Kararında makine ve ekipmanları değerlendirme konusunda yetkili kuruluşlar için aranan şartları sağlayan TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş.'ne ("TSKB") makine, tesis ve ekipmanlarınının 31.12.2018 itibarıyla piyasa değerini tespit ettirmiş olup, TSKB tarafından hazırlanan 28 Haziran 2019 tarihli ve 2019MAKA131 sayılı değerlendirme raporunda gerçeğe uygun değerleri toplam 135.480.600 TL olarak takdir edilmiştir. Makine, tesis ve ekipmanların tarihi maliyetleri üzerinden 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla net defter değeri 47.302.574 TL olduğundan oluşan 88.178.026 TL

96  
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Akse Meydanı Etiler Maslak Cad. Kat: Menen Binası  
7/2A Kat: No: 19 Beşiktaş/İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 272400/0101552 36 30  
Etiler Maslak Maslak  
www.vakifyatirim.com.tr  
İstanbul Tescilli Sicil No: 337228  
Bilgi İşlem Kurumu M.D. 522 005 8359  
Mersis No: 082300330000017

NATUREL GÖZE  
SANAYİ VE TİCARİET A.Ş.  
Eskişehir Etiler Maslak Cad. Kat: No: 19/19  
Blok No: 19 Kat: No: 2/19  
Tic. Sic. No: 272400/0101552 36 30  
Etiler Maslak Maslak  
www.naturelgoze.com.tr

GLOBAL  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

19 Mart 2021



tutarındaki artış maddi duran varlık yeniden değerlendirme ve ölçüm kazançları ve ilgili vergi etkisi ertelenmiş vergi gideri altında muhasebeleştirilmiştir.

Makine, tesis ve ekipmanın gerçeğe uygun değerinin tespitinde Uluslararası Değerleme Standartlarından pazar ve maliyet yaklaşımları kullanılmıştır. Ancak, değerlemeye konu varlıkların büyük bir bölümünün ikinci el piyasası oluşmadığından değerlendirme çalışması genelinde maliyet yaklaşımı esas alınmıştır. Maliyet yaklaşımında, varlığın değerlendirilmesinde proje bedeli, navlun, işçilik, montaj gibi maliyetlerin tümü satın alma maliyetine eklenmiş ve varlıkların tespit edilen ekonomik ömürleri çerçevesinde, amortisman ayrılmak suretiyle gerçeğe uygun değerleri hesaplanmıştır. Bu varlıkların gerçeğe uygun değeri ile defter değeri arasındaki fark maddi duran varlıklar yeniden değerlendirme artışları adı altında "Diğer Kapsamlı Gelirler" altında sınıflandırılmaktadır. Ayrıca, bu değer artışları üzerinden hesaplanan ertelenmiş vergi giderleri de "Diğer Kapsamlı Gelirler" altında gösterilmektedir.

Socar LNG birleşmesiyle edinilen varlıkların satın alınan değerlerinin tespitine ilişkin olarak; tesis, makine ve cihazlar kaleminde yer alan maddi duran varlıklar, Aden Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. tarafından Şirket'in çeşitli tesis ve depolarında bulunan makine, cihaz, ekipman ve demirbaşların değerlendirilmesine ilişkin olarak hazırladığı 30 Ekim 2020 tarihli ve 2020-ÖZEL-245 sayılı Makine Değerleme Raporu'na, kullanım hakkı kaleminde yer alan finansal kiralama konusu arsa ise 6 Şubat 2020 tarihinde Socar LNG paylarının tamamını satın almak için Socar Turkey Petrol Enerji Dağıtım Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi ("Socar Dağıtım") ile hisse satın alma sözleşmesinde yer alan ilgili maddeye dayandırılmıştır. Ernst Young Kurumsal Finansman Danışmanlık A.Ş tarafından 19 Ocak 2021 tarihli satın alma fiyatının dağıtımına ilişkin yapılan Değerleme danışmanlığı raporuna göre, 31 Ekim 2020 tarihi itibarıyla maddi duran varlıkların satın alınan değeri 71.461.413 TL, maddi olmayan duran varlıkların satın alınan değeri 1.810.000 TL, stokların satın alınan değeri 5.441.499 TL olarak finansal tablolara yansımıştır. Buna istinaden oluşan ertelenmiş vergi yükümlülükleri ise 8.052.185 TL'dir. Satın alma öncesi defter değeri 55.084.783 TL olan net varlıklar için, söz konusu değerlendirme işlemleri sonrasında toplam değer 118.193.780 TL olarak belirlenmiş olup, sözkonusu varlıklar için 30.859.501 TL değer düşüklüğü hesaplanmış ve ayrılmıştır. Değer düşüklüğü sonrası oluşan 40.301.681 TL değer artışı üzerinden 8.052.185 TL tutarında ayrılmış olan ertelenmiş vergi yükümlülüğü sonrası satın alınan toplam net varlık değeri, 87.334.279 TL olarak belirlenmiştir.

## 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 ve yazılımlardır

Maddi Olmayan Duran Varlıklar	31 Aralık'ta sona eren yıl (TL)		
	2018	2019	2020
Haklar	767	490	-
Müşteri İlişkileri	-	-	1.425.191
Lisanslar	4.052.315	3.152.626	2.733.960
Yazılımlar	1.279.864	981.765	1.277.140
Toplam	5.332.946	4.134.881	5.436.291

Cinsi	Edinildiği Yıl	Net Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı
İşletme birleşme etkisi	2020	1.425.191	Müşteri İlişkileri
İşletme birleşme etkisi	2020	301.476	Lisanslar
Lisanslar	2004-2018	293.155	CNG Lisansları

97  
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Akat Mah. Emekler Nişanlıları Cad. Park Maya Sitesi  
Etiler/Beşiktaş/İstanbul  
Tic. Sic. No: 270976/01-15711  
Etiler/Beşiktaş/İstanbul  
Tic. Sic. No: 270976/01-15711  
Etiler/Beşiktaş/İstanbul  
Tic. Sic. No: 270976/01-15711

NATURELGAZ  
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Etiler Mah. Boyutlar Cad. No: 10  
Etiler/Beşiktaş/İstanbul  
Tic. Sic. No: 270976/01-15711  
Etiler/Beşiktaş/İstanbul  
Tic. Sic. No: 270976/01-15711

GLOBAL  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

S. Topal



GLOBAL  
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.



Lisanslar	2015	2.139.329	İstanbul Enerji lisans ikmal hakkı
Yazılımlar	2004-2020	1.277.140	Yazılımlar
Maddi olmayan duran varlıklar Toplam (TL)		5.436.291	

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

Şirket'in maddi olmayan duran varlıkları; müşteri ilişkileri, haklar, lisanslar ve yazılımlar olarak dört ana kaleme ayrılmaktadır. 31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla maddi olmayan duran varlıklara ilişkin toplam net defter değeri 5.436,291 TL'dir.

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 2020 yılında %3'tür.

Maddi olmayan duran varlıklar içerisinde Şirket faaliyetlerini geniş çaplı olarak etkileyen varlıklar ise CNG satış, iletim ve dağıtım lisansları olup, itfa süreleri 30 yıldır. Şirket'in faaliyet göstermekte olduğu her tesisi için lisansı bulunmaktadır.

Bunun dışındaki maddi olmayan duran varlıklar, bilgisayar programları ve yazılımlardan oluşmaktadır. Bilgisayara yazılım lisansları maliyetleri, alım maliyeti ile kullanılabilir hale getirmek için yapılan masrafları içermektedir. Bilgisayar yazılımı geliştirme maliyetleri ise tahmini kullanım ömürleri üzerinden itfa edilmektedir. 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 dolun 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. Mevcut CRM sistemine ek olarak, sistemin aksam ihtimalinde operasyon işleyişinde bir kesiklik meydana gelmemesi için satış süreçlerinde kullanılan Aday Müşteri Bilgileri, Aday Müşteri Sahası Keşif Talebi, Aday Müşteri Karlılık Analizi, Müşteri Sahası Tesisat Kurulum Talebi, Müşteri Ziyareti Raporu, İhale Kaydı, İhale Yapan Kuruma Gönderilen Zeyilname ve Rayiç Bedellerin Kaydı, İhale Hatırlatma Uyarıları, İhale Sonucu Bildirim İletisi, Müşteriler için Risk Limiti Talebi ile Online Onay Formları ve Müşteri Sözleşmeleri düzenli olarak yedeklenmektedir.

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

Bulunmamaktadır.

19 Mart 2021

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

Socar LNG ile Şirket bünyesinde gerçekleştirilen birleşme işlemine ilişkin olarak Ernst Young Kurumsal Finansman Danışmanlık A.Ş tarafından düzenlenen 19 Ocak 2021 tarihli satın alım bedelinin dağıtılmasına ilişkin değerlendirme değerlendirme danışmanlığı raporuna göre müşteri ilişkilerinin gerçeğe uygun değeri 1.508.524 TL'dir.



*Handwritten signature and stamp of GLOBALE MENKUL DEĞERLER A.Ş.*

**GLOBALE**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

VAKIF MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Akile Mah. Eskişehir Meydanı Cad. Park Maya Sitesi  
F. 3 Blok No: 10 Beşiktaş 34335 İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 272352/00235277 Fikri Sic. No: 272352/00235277  
E-posta: info@vakifmd.com.tr  
İstanbul T.C. Sicil No: 287228  
Bölge Kurumlar V.D. No: 2908/8309  
Tic. Sic. No: 272352-0082-2500017

**NATURELORE**  
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Eminönü Mah. Bayraktar Cad. No: 11/1 Kat: 11  
Tic. Sic. No: 272352/00235277 Fikri Sic. No: 272352/00235277  
Tic. Sic. No: 272352-0082-2500017

*Handwritten signature and stamp of GLOBALE MENKUL DEĞERLER A.Ş.*



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:

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:

Aşağıda yer alan tablo, Şirket'in 31 Aralık 2018, 31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2020 tarihinde sona eren mali yıllarına ilişkin kâr veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunu içermektedir.

Finansal Durum Tablosu (TL)	Özel	Özel	Özel
	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>50.016.394</b>	<b>76.942.334</b>	<b>117.486.522</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	5.300.520	10.515.131	8.808.168
Finansal Yatırımlar	-	-	250.000
Ticari Alacaklar	30.218.718	48.908.905	71.947.195
Diğer Alacaklar	849.519	767.610	12.136.167
Stoklar	10.366.836	11.273.213	12.062.516
Peşin Ödenmiş Giderler	3.208.583	5.368.739	4.846.810
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	-	-	7.226.849
Diğer Dönen Varlıklar	72.218	108.736	208.817
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>207.483.256</b>	<b>196.999.055</b>	<b>284.078.787</b>
Finansal Yatırımlar	412.408	412.408	412.408
Maddi Duran Varlıklar	190.995.688	181.698.986	258.520.574
Kullanım Hakkı Varlıkları	-	5.474.470	19.539.120
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	5.332.946	4.134.881	5.436.291
Peşin Ödenmiş Giderler	1.206.356	485.684	170.394
Ertelenmiş Vergi Varlığı	9.535.858	4.792.626	-
<b>Aktif Toplamı</b>	<b>257.499.650</b>	<b>273.941.389</b>	<b>401.565.309</b>
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>75.156.228</b>	<b>79.658.428</b>	<b>129.404.838</b>
Kısa Vadeli Borçlanmalar	10.098.463	3.148.489	29.285.664
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	33.291.526	33.845.992	39.089.428
Kiralama İşlemlerinden Borçlar	-	2.940.295	12.816.238
Ticari Borçlar	20.403.999	34.671.829	45.575.456

9 Mart 2021

99

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Nispetiye Mahallesi, Büyükdere Caddesi, No: 12  
Etiler, Beşiktaş, İstanbul  
Tic. Sic. No: 27090  
Mersis No: 08220 2880 0000017

NATURAL GAZ  
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Etiler Mahallesi, Büyükdere Caddesi, No: 12  
Etiler, Beşiktaş, İstanbul  
Tic. Sic. No: 27090  
Mersis No: 08220 2880 0000017

GLOBAL  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.







Ticari alacaklar, 31 Aralık 2018 tarihinde 30.218.718 TL'ye; 31 Aralık 2019 tarihinde 48.908.905 TL'ye, 31 Aralık 2020 tarihinde ise 71.947.195 TL'ye yükselmiştir. 31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2020 tarihlerinde oluşan yüksek bakiye ilgili mali dönem içerisinde gerçekleşen Socar LNG birleşmesi ve aynı zamanda satış hacmindeki artışa ek olarak fiyat zamları ve BOTAŞ tarifesindeki değişimlerden kaynaklanmaktadır. Ticari alacaklar kalemi içerisinde ilişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar 31 Aralık 2018, 31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2020 tarihlerinde sırasıyla 29.053.091 TL, 48.418.732 TL, 71.585.496 TL olarak gerçekleşmiş, ilişkili taraflardan ticari alacaklar ise yine sırasıyla 1.165.627 TL, 490.173 TL ve 361.699 TL olmuştur. Ek olarak, şüpheli alacaklar bakiyesi yine sırasıyla 6.115.880 TL, 5.992.843 TL ve 7.203.299 TL olarak gerçekleşmiştir. 2019 ve 2020 yılları arasındaki şüpheli ticari alacak bakiyesindeki 1.210.456 TL tutarındaki değişimin sebebi, şirket birleşmesi neticesinde devrolan alacaklardır.

Diğer alacaklar, 31 Aralık 2018 tarihinde 849.519 TL, 31 Aralık 2019 tarihinde 767.610 TL iken, 31 Aralık 2020 tarihinde 12.136.167 TL olarak gerçekleşmiştir. 31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla diğer alacakların 10.398.668 TL'lik kısmı Socar LNG'den devrolan KDV alacaklarının yılsonu bakiyesi (31 Ekim 2020 tarihli satın alma devir bakiyesi 11.763.349 TL'dir), 1.324.992 TL'lik kısmını verilen depozito ve teminatlar, 66.245 TL'lik kısmını icra dairesinden alacaklar (işçi davalarına ilişkin mahkeme tarafından teminat altına alınmış tutarlar), 200.158 TL'lik kısmını sigorta hasar alacakları (kaza yapan şirket araçları için sigorta şirketine yapılan yansımaların takip edildiği hesap) ve 146.104 TL'lik kısmını vergi dairesinden alacaklar oluşturmaktadır.

Stoklar, 31 Aralık 2018 tarihinde 10.366.836 TL; 31 Aralık 2019 tarihinde 11.273.213 TL ve 31 Aralık 2020 tarihinde 12.062.516 TL olarak gerçekleşmiştir. Stoklar, tesisat malzemeleri ile müşteri sahalarında bulunan gaz stoklarından oluşmaktadır. 31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla stokların 9.458.809 TL'lik kısmını doğal gaz dağıtım ve müşteri kurulum faaliyetlerinde kullanılan tesisat malzemeleri, 2.631.307 TL'lik kısmını ise gaz stokları oluşturmaktadır. Ek olarak, 31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla 27.600 TL'lik bir stok değer düşüklüğü karşılığı bulunmaktadır.

Peşin ödenmiş giderler, 31 Aralık 2018 tarihinde 3.208.583 TL, 31 Aralık 2019 tarihinde 5.368.739 TL, 31 Aralık 2020 tarihinde 4.846.810 TL olarak gerçekleşmiştir. Peşin ödenmiş giderler kalemi, peşin ödenmiş damga vergisi, peşin ödenmiş kiralar, proje finansman kredisi (Şirket, İş Bankası ve Garanti Bankası ile 30.03.2015 tarihinde akdedilen Genel Kredi Sözleşmesi ve proje finansmanı kapsamındaki Özel Şartları kapsamında temin edilen proje finansman kredisi) ile ilgili peşin ödenmiş masraflar, Şirket'in halka arz sırasında yıl boyunca yapılmış olan tanıtım faaliyetleri sözleşmeleri ile verilen sipariş avansları kalemlerinden oluşmaktadır. 31 Aralık 2020 itibarıyla damga vergisi 1.531.887 TL (hesabın %32'si), 1.293.714 TL tutarında halka arz yıllık tanıtım faaliyetleri (hesabın %26,7'si), peşin ödenmiş sigorta giderleri 627.943 TL (hesabın %13'ü) olarak gerçekleşmiştir. 2019 yıl sonu itibarıyla yüksek gözlenmesinin sebebi ise 2020 yılına ilişkin 31.12.2019 tarihinde BOTAŞ ile imzalanan gaz alım sözleşmesinin damga vergisinin 2019 yılında tahakkuk etmesidir. Aynı zamanda 2018 yılı ile karşılaştırıldığında, yapılan tedarikçi ve satış sözleşmelerine istinaden damga vergisindeki 3 milyon TL tutarındaki artış, verilen sipariş avanslarındaki 1,2 milyon TL tutarındaki azalma hesaptaki en büyük değişikliklere neden olmuştur.

Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar, 31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2019 yılında bulunmamaktadır. 31 Aralık 2020 tarihinde ise 7.226.849 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in 2020 yılında geçici yasal net karının 2019 yılına (40.641.331 TL) göre sadece %10 azalmış olmasına rağmen kurumlar vergisi gideri oluşmamıştır. Socar LNG birleşmesi kaynaklı 41.419.100 TL tutarındaki geçmiş yıl zararları ile 8.125.121 TL tutarındaki gelecek yıla devreden nakdi sermaye artışlarından kaynaklanan faiz indiriminden oluşan toplam 49.544.221 TL tutarındaki vergi yarlığı ile Şirket'in 2020 yılı vergi matrahı mahsup edilmiştir. Yılın ilk 3 çeyreğinde 7.226.849 TL tutarında vergi ödemiş olan Şirket'in bu tutarda vergi alacağı oluşmuştur.

S. Paçalılar

**GLOBAL**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

101

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Akıncı Mahallesi, Çarşılar Caddesi, Park, Mayıs 2007  
2. Kat, 19. Blok, Kat: 19, Beşiktaş, İstanbul  
Tic. Sic. No: 272223, T.C. Ticaret Sicil No: 272223  
www.vakifyatirim.com.tr  
Ticaret Sicil No: 272223  
Bölge Sicil No: 272223  
Mersis No: 0-4220-0001-5000017



19 Mart 2021

**NATUREL GAZ**  
SARAYI VE TİCARET A.Ş.  
Etiler Mahallesi, Büyükdere Caddesi, Kat: 10, Beşiktaş, İstanbul  
Tic. Sic. No: 272223, T.C. Ticaret Sicil No: 272223  
Mersis No: 0-4220-0001-5000017

**GLOBAL**  
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.