

Naturel Gaz Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi

İzahname

Bu izahname, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nın 18.03.2021... tarihinde onaylanmıştır.

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 100.018.594,00 TL'den 115.000.000,00 TL'ye çıkarılması nedeniyle ihraç edilecek olan toplam 14.981.406,00 TL nominal değerli 14.981.406,00 adet pay ile Ortaklığımızın mevcut pay sahiplerinden Global Yatırım Holding A.Ş.'ye ait toplam 16.146.097,32 TL nominal değerli 16.146.097,32 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 31.363.637,00 TL nominal değerli, 31.363.637,00 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 3.136.363,00 TL nominal değerli 3.136.363,00 adet pay olmak üzere, toplam halka arz edilen payların %10'una tekabül eden 3.136.363,00 TL nominal değerli 3.136.363,00 adet payın dağıtımına tabi tutulacak toplam pay miktarına eklenmesi planlanmaktadır. Ek satışın gerçekleşmesi halinde toplam 34.500.000,00 TL nominal değerli, 34.500.000,00 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 tekeffülli 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.

19 Mart 2021

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, ihraçta 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 özeti yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması durumu hariç olmak üzere, sadece özete bağlı olarak ilgililere herhangi bir hukuki sorumluluk vüklenemez. 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.

GLOBAL
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Adı: Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Pay: 100.000.000
F.2021/100 No: 12 Başlangıç: 31.12.2020
Tarih: 18.03.2021
Mühür: 18.03.2021

GLOBAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

NATURELGAZ
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Esnaspa Mah. Büyükdere Cad. 133 Adl.
No: 193 İq Kısıt No: 2 34067 / BEŞİKÖZ / İST.
Tic. Sic. No: 270103 / Mers: 0817007193000000
Yatırımcı Y.D. 325 043 5052

GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

Bu izahname, "düşünülmektedir", "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 öngörülerini ve beklentileri göstermektedir. Birçok faktör, ihraççının geleceğe yönelik açıklamalarının öngörülerinden çok daha farklı sonuçlanmasına yol açabilecektir.



19 Mart 2021


GLOBAL
YATIRIM HOLDİNG A.Ş.


GLOBAL
YATIRIM HOLDİNG A.Ş.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
AAST Mah. Edülide Nispeti Cad. Tarih, Mısır Sitüsü
K29A Blok No:18 Deyirana 34515 İSTANBUL
Tic Sic No: 272 36 77 Fikr: 0212) 352 35 20
E-posta: bilgi@vakifyatirim.com.tr
www.vakifyatirim.com.tr
Büyükdere Mah. Vakıf Yatırım A.Ş. Binası
Büyükdere Y.D. 213 042 3 192


NATUREL GAZ
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Eretiler Mah. Büyükdere Y.D. 193 Apt.
Etiler No: 193 A Blok Kat: 23400 ANKARA / İST.
Tic Sic No: 0212) 613 79 40 Fikr: 0212) 613 32 33
Yatırım Y.D. 213 042 3 192

İÇİNDEKİLER

KISALTMA VE TANIMLAR.....	4
I. BORSA GÖRÜŞÜ.....	9
II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR.....	9
1. İZAHNAMESİNİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER.....	11
2. ÖZET.....	16
3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER.....	35
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER.....	35
5. RİSK FAKTÖRLERİ.....	36
6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER.....	53
7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER.....	62
8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER.....	79
9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER.....	91
10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER.....	99
11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI.....	120
12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR.....	127
13. EĞİLİM BİLGİLERİ.....	127
14. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ.....	128
15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER.....	129
16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER.....	144
17. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI.....	144
18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER.....	147
19. ANA PAY SAHİPLERİ.....	148
20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER.....	152
21. DİĞER BİLGİLER.....	154
22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER.....	165
23. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER.....	166
24. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER.....	177
25. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR.....	184
26. BORSADA İŞLEM GÖRMeye İLİŞKİN BİLGİLER.....	218
27. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER.....	219
28. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ.....	222
29. SULANMA ETKİSİ.....	224
30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER.....	225
31. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER.....	227
32. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI.....	227
33. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ.....	236
34. İNCELEMeye AÇIK BELGELER.....	237
35. EKLER.....	237



19 Mart 2021

GLOBAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

GLOBAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

VAİOF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akad Mah. Esatın Meydanı Cad. Fındık Maya Sırtı
E-29A Blok No 13 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tic Sic No: 272135/00000000000
Tic Sic No: 272135/00000000000
Tic Sic No: 272135/00000000000
Tic Sic No: 272135/00000000000

NATURAL
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Tepecik Mah. Büyükdere Cad. 199 Apt.
Blok No: 193 Kat: No: 2 34398 Beşiktaş / İST.
(0212) 613 70 80 Faks: (0212) 657 32 33
Yatırımcı V.D. 255 043 3302

KISALTMA VE TANIMLAR

KISALTMA	TANIM
ADR	Tehlikeli Malların Karayolu ile Uluslararası Taşımacılığına İlişkin Avrupa Anlaşması
Aksa	Aksa Doğal Gaz Toptan Satış A.Ş.
Araç 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 ile 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
Çaykur	Çay İşletmeleri Genel Müdürlüğü
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
EFT	Elektronik Fon Transferi
Ek Satışa Konu Paylar	Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması

19 Mart 2021



19 Mart 2021

GLOBAL
VATIRIM HOLDING A.S.

GLOBAL
GENERAL ORDERLINE, INC.

[illegible]

NATURELGAZ
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Caddesi No: 193 Apt.
Kat: 193 İş Kapı No: 3 34398 Beşiktaş / İST
Tel : (212) 611 70 70 Fax : (212) 611 32 33
www.naturelgaz.com.tr

	halinde mevcut pay sahiplerinden Global Yatırım Holding A.Ş.'ye ait toplam 3.136.363 TL nominal değerli 3.136.363 adet pay olmak üzere, toplam halka arz edilen payların %10'una tekabül eden 3.136.363 TL nominal değerli 3.136.363 adet pay.
EN	Europeane Norm
EPDK	Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu
EPIAŞ	Enerji Piyasaları İşletme A.Ş.
ERP	Enterprise Resource Planning
Esas Sözleşme	Naturelgaz Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin esas sözleşmesi
Eş Lider	Global Menkul Değerler A.Ş.
FAVÖK	Faiz, Amortisman ve Vergi Öncesi Kazanç
Garanti 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
Grup	Global Yatırım Holding A.Ş. ve iştirakleri
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 ve 1 Şubat 2021 tarihinde tadil edilen sözleşme
Halka Arz Eden Pay Sahipleri/Halka Arz Edenler	Global Yatırım Holding A.Ş., Kanat Emiroğlu
Halka Arz Edilecek Paylar	Yeni Paylar, Mevcut Paylar ve Ek Satışa Konu Paylar olmak üzere toplam 34.500.000 TL nominal değerli, 34.500.000 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
İETT	İstanbul Elektrik Tramvay ve Tünel İşletmeleri
İK	İnsan Kaynakları
İKV	İktisadi Kalkınma Vakfı



Handwritten signature and stamp of Global Yatırım Holding A.Ş.

Handwritten signature of Ş. D. Güllüoğlu

GLOBAL
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akademi Mah. Etiler İşhanı Kat: 5
F:0312 444 00 00 / F:0312 444 00 01
T:0312 444 00 02 / F:0312 444 00 03
E:info@yati.com.tr / T:0312 444 00 04
Büyükdere Şişli 34398 Beşiktaş / İstanbul

NATURELGAZ
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Etiler Mah. Büyükdere Kat: 193 Apt.
Büyükdere Kat: 193 Kat: 2 Kat: 193 Kat: 193
T:0312 613 70 00 F:0312 613 70 01
Vergi No: 325 040 0952

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
KKTC	Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti
Konsorsiyum Üyesi ya da Üyeleri	Halka arza ilişkin olarak, Şirket tarafından, Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. liderliğinde ve Global Menkul Değerler A.Ş. eş 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
Lisans Yönetmeliği	Doğal Gaz Piyasası Lisans Yönetmeliği
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 16.146.097,32 TL nominal değerli 16.146.097,32 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 16.382.231,00 TL nominal değerli, 16.382.231,00 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

19 Mart 2021



Oto CNG	Araçlara CNG satışı amacı ile kurulmuş olan istasyonlardan çekici, kamyon ve otobüslere taşıma yapılmaksızın dispenser üzerinden CNG satışı
ÖTV	Özel Tüketim Vergisi
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
SKB	Sistem Kullanım Bedeli
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/ İhracçı/Naturel gaz	Naturel gaz 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
TÜFE	Tüketici Fiyat Endeksi
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



19 Mart 2021

Handwritten signature and stamp of Naturel Gaz Sanayi ve Ticaret A.Ş.

GLOBAL
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Handwritten signature and stamp of Naturel Gaz Sanayi ve Ticaret A.Ş.

NATUREL GAZ
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. 103 Apt.
Blok No: 03 3. K. Kat: 3. Kat / 15E
Tel: (0212) 613 70 60 Faks: (0212) 613 32 33
Yatırım V.D. 29 040 3002

I. BORSA GÖRÜŞÜ:

Borsa İstanbul A.Ş.'nin Sermaye Piyasası Kurulunu muhatap 4/3/2021 tarih ve BİAŞ-4-916 sayılı yazısında;

İlgi'de kayıtlı yazınızla, Naturelgaz Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin halka arz edilecek paylarının Borsamızın hangi pazarında işlem görebileceğine ve izahnamede yer almasını gerekli gördüğümüz diğer konulara ilişkin Borsamız görüşünün Kurulunuza bildirilmesi talep edilmiştir.

Kurulunuz tarafından halka arz izahnamesinin onaylanması halinde, Şirketin halka arz izahnamesinde yer alacak Borsamız görüşü olarak

1. Kotasyon Yönergesi'nin 8'inci maddesinin 1'inci fıkrasında yer alan şartlardan (b) bendindeki "Halka arz edilen payların piyasa değeri" ve "Halka arz edilen payların nominal değerinin sermayeye oranı" şartlarını halka arzdan sonra sağlaması koşuluyla Şirket paylarının Yıldız Pazar'da işlem görebileceği,

2. Şirket hakkında hazırlanan hukukçu raporunun izahnamenin ekinde yer almasının kamunun aydınlatılması açısından yararlı olacağı

ifade edilmiştir.

"İşbu Borsa İstanbul A.Ş. Görüşü, Borsa İstanbul A.Ş.'nin vereceği karara dönük herhangi bir taahhüt ya da bağlayıcılık oluşturmamak şartıyla, sadece SPK'nın görüş talebine cevap vermek amacıyla sınırlı olmak üzere mevcut bilgi ve belgeler dikkate alınarak hazırlanmıştır. İşbu Borsa İstanbul A.Ş. görüşüne dayanılarak alınacak kararlar sonucu doğabilecek zararlar nedeniyle Borsa İstanbul A.Ş. nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır."

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 kaldırılmasına, hisselerin halka arz edilmesi işleminin gerçekleşmesini müteakip gerekli bilgi/belgelerin Kuruma ibraz edilerek lisans tadel talebinde bulunulmasına karar verilmiştir.

İşbu izahnamenin 25.1.2. bölümünde detaylı şekilde anlatıldığı üzere, Şirket hisselerinin Borsa İstanbul pazarlarından birinde işlem görmeye başladığı ilk gün Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu Kararında belirtilen; geri kalan hisseler Global Yatırım Holding A.Ş. 'nin sahip olması şartı ile Şirket paylarının imtiyazsız olması koşulu Esas Sözleşmenin 6/A ve 7/C hükümleri uyarınca sağlanmış olacaktır. Konu ile ilgili olarak 08.06.2020 tarihli yazımız ile EPDK'ya bilgi verilmiştir.

EPDK tarafından Esas Sözleşmeye derç edilmesi öngörülen ifadelerden Esas Sözleşme metninde yer alanlar 14.04.2020 tarihli Olağan Genel Kurul Toplantısında görüşülerek Esas Sözleşmenin 7/A maddesine eklenmiş, 13.05.2020 tarihinde İstanbul Ticaret Siciline tescil edilerek, 18.05.2020 tarihli 10080 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesinde yayınlanmış, anılan Ticaret Sicili Gazetesi 08.06.2020 tarihinde EPDK'ya ibraz edilmiş, bu madde kapsamında öngörülen yükümlülüklerimiz de

19 Mart 2021

GLOBAL
YATIRIM HOLDİNG A.Ş.

NATURELGAZ
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Faatiye Mah. Büyükdere Cad. 53. Kat
Blok No: 105 İç Kapı No: 2 34398 Kat: 1/1ST
Tic. Sic. No: 271379/60 Etiler Kat: 0212 367 32 33
Kurumlar YD. 271379/60

NATURELGAZ
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Faatiye Mah. Büyükdere Cad. 53. Kat
Blok No: 105 İç Kapı No: 2 34398 Kat: 1/1ST
Tic. Sic. No: 271379/60 Etiler Kat: 0212 367 32 33
Kurumlar YD. 271379/60

Yukarıda arz ve izah olunduğu üzere; EPDK Kararında bu tarih itibarıyla Şirketimizce yerine getirilmesi öngörülen tüm yükümlülükler yerine getirilmiş olup, hatta arzı müteakip istenilen diğer bilgi ve belgeler de Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu'na ibraz edilecektir. İçinde bulunulan bu aşamada EPDK'ya başvuru yapmasına gerek bulunmamaktadır.




GLOBAL
YATIRIM HOLDING A.Ş.

[illegible]

NATURENGAZ
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Etilerlepe Mah. Büyükdere Cad. 193 Apt.
Blok No: 193 İç Kapı No: 2 Kat: 5/1 / 152
Tel: (0212) 513 70 80 Arz: (0212) 513 32 33
Faks: (0212) 513 70 80

1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN 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>İhracatçı</u> Naturel Gaz Sanayi ve Ticaret A.Ş.		Sorumlu Olduğu Kısım:
Ad: Soyad: Görev: İmza: Tarih:	Oğuz Satıcı YK Üyesi 5 Mart 2021	İZAHNAMENİN TAMAMI
Ad: Soyad: Görev: İmza: Tarih:	Haral Turan Genel Müdür 5 Mart 2021	

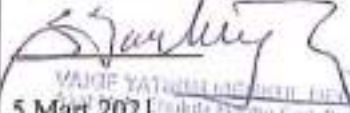
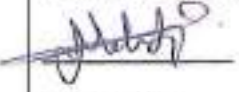
<u>Halka Arz Eden</u> Global Yatırım Holding A.Ş.		Sorumlu Olduğu Kısım:
Ad: Soyad: Görev: İmza: Tarih:	Serdar Kırmaz YK Üyesi 5 Mart 2021	İZAHNAMENİN TAMAMI
Ad: Soyad: Görev: İmza: Tarih:	Oğuz Satıcı YK Üyesi 5 Mart 2021	

GLOBAL
MERKUL DEĞERLER A.Ş.

GLOBAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Adres: Büyükdere Mah. Büyükdere Cad. 103 Apt.
Blok No: 193 İç Kapı No: 34394 / İST.
Tel: (0212) 613 70 00 Fax: (0212) 613 70 33
Yatırımcı V.D. 225 043 9027

NATURELGAZ
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. 103 Apt.
Blok No: 193 İç Kapı No: 34394 / İST.
Tel: (0212) 613 70 00 Fax: (0212) 613 70 33
Yatırımcı V.D. 225 043 9027

Halka Arz Eden Kanat EMİROĞLU		Sorumlu Olduğu Kısım:
Ad:	Kanat	İZAHNAMENİN TAMAMI
Soyad:	EMİROĞLU	
Görev:	Pay Sahibi	
İmza:	(Kanat Emiroğlu adına vekaleten Av. Eda Tuğcu Yalçın tarafından imzalanmıştır.) 	
Tarih:	5 Mart 2021	

Halka Arza Aracılık Eden Lider Yetkili Kuruluş Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.		Sorumlu Olduğu Kısım:
Ad:	Sezai	İZAHNAMENİN TAMAMI
Soyad:	ŞAKLAROĞLU	
Görev:	Genel Müdür Yardımcısı	
İmza:		
Tarih:	5 Mart 2021	İZAHNAMENİN TAMAMI
Ad:	Mehtap	
Soyad:	İLBI	
Görev:	Müdür Yardımcısı	
İmza:		19 Mart 2021
Tarih:	5 Mart 2021	




GLOBAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.


GLOBAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.


NATUREL GAZ
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
 Esentepe Mah. Büyükdere Cad. 103 Kat.
 Blok No: 705 İç Kapı No: 2 34354 Beşiktaş / İST.
 Tel: (0212) 813 70 00 Faks: (0212) 507 32 33
 Yeminli Y.D. 225 043 3992

Konsorsiyum Es Lideri Global Menkul Değerler A.Ş.		Sorumlu Olduğu Kısım:
Ad:	Gülşeyma	İZAHNAMENİN TAMAMI
Soyad:	Doğançay	
Görev:	Genel Müdür	
İmza:	_____	
Tarih:	5 Mart 2021	İZAHNAMENİN TAMAMI
Ad:	Kadir Berkay	
Soyad:	Aytekın	
Görev:	Kıdemli Müdür	
İmza:	_____	
Tarih:	5 Mart 2021	

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.

İlgili Bağımsız Denetim Raporunu Hazırlayan Kuruluş: KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi		Sorumlu Olduğu Kısım:
Ad:	İşıl	31.12.2018-31.12.2019 ve 31.12.2020 tarihli bağımsız denetim raporları
Soyad:	Keser	
Görev:	Sorumlu Denetçi	

19 Mart 2021



NATÖRELGAZ
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
 Eskişehir Mah. Büyükdere No: 4, 83. Ağı,
 Blok No: 195 İş Kapı No: 34/204 Kat: 15.
 Tel: 0212 653 20 80 Faks: 0212 653 20 83
 E-posta: V.D. 22 043 2102

GLOBAL
 YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Adres: Etiler Mah. Büyükdere Cad. Türk Hava Kurumu
 Kat: 10 Blok No: 15 Kat: 10 Kat: 10 Kat: 10 Kat: 10
 Tel: 0212 333 33 33 Faks: 0212 333 33 33
 E-posta: Y.D. 22 043 2102
 T.C. MİLLÎ İŞLER BAKANLIĞI
 MÜHÜRÜ

G. Doğançay

Kadir Berkay

<u>İlgili Değerleme Raporunu Hazırlayan Kuruluş:</u> TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş.		Sorumlu Olduğu Kısım:
Yetkililer: Görevleri:	Sertan Ünal, Ozan Kolcuoğlu Sorumlu Değerleme Uzmanı	28.06.2019 Tarih ve 2019MAKA131 Sayılı Makine Değerleme Raporu

<u>İlgili Değerleme Raporunu Hazırlayan Kuruluş:</u> TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş.		Sorumlu Olduğu Kısım:
Yetkililer: Görevleri:	Sertan Ünal, Ozan Kolcuoğlu Sorumlu Değerleme Uzmanı	22.07.2020 tarihli ve 2020REV349, 2020B151, 2020REV348, 2020C245, 2020C246 sayılı Arsa Değerleme Raporları

<u>İlgili Değerleme Raporunu Hazırlayan Kuruluş:</u> Aden Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.		Sorumlu Olduğu Kısım:
Yetkililer: Görevleri:	Mustafa L. Mazmancı, Lisanlı Değerleme Uzmanı, Ahmet Karabıyık Sorumlu Değerleme Uzmanı	29.12.2020 tarihli ve 2020-ÖZEL-495 sayılı Arsa Değerleme Raporu

<u>İlgili Değerleme Raporunu Hazırlayan Kuruluş:</u> Aden Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.		Sorumlu Olduğu Kısım:
Yetkililer: Görevleri:	Mustafa L. Mazmancı, Erhan Sarac, Lisanlı Değerleme Uzmanı, Ahmet Karabıyık Sorumlu Değerleme Uzmanı	14.08.2020 tarihli ve 2020-ÖZEL-257 sayılı Tesis Değerleme Raporu

19 Mart 2021

GLOBAL
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Atatürk Bulvarı, Çankaya Mahallesi, Kat: 2, Etiler, Beşiktaş, İstanbul
Tic. Sic. No: 274977, Şirket Sic. No: 274977, Mersis: 34030000000000000001
Tic. Sic. No: 274977, Şirket Sic. No: 274977, Mersis: 34030000000000000001

NATUREL GÖZ
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. 183 Apt.
Kat: 5/1, 103. Köy, Kat: 5/1, 34397 İstanbul
Tic. Sic. No: 274977, Şirket Sic. No: 274977, Mersis: 34030000000000000001

GLOBAL
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

İlgili Değerleme Raporunu Hazırlayan Kuruluş: Aden Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.		Sorumlu Olduğu Kısım:
Yetkililer: Görevleri:	Mesut Kaya Değerleme Uzmanı Erhan Saraç Sorumlu Değerleme Uzmanı	30.10.2020 tarihli ve 2020-ÖZEL-245 sayılı Makine Değerleme Raporu

İlgili Değerleme Raporunu Hazırlayan Kuruluş: Ernst Young Kurumsal Finansman Danışmanlık A.Ş.		Sorumlu Olduğu Kısım:
Yetkililer: Görevleri:	İnciser Olguner Arıkoç Ortak	19/01/2021 tarihli ve Değerleme Danışmanlığı Raporu



19 Mart 2021

NATUNELON
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere 101/1 Kat: 10
06460 180 19 Kat: 10 06460 180 / 101
0312 2129 613 70 80 Fax: 0312 212 32 33
Yatırım YD. 235 043 3183

GLOBAL
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Büyükdere Caddesi Kat: 10 Kat: 10
06460 180 19 Kat: 10 06460 180 / 101
0312 2129 613 70 80 Fax: 0312 212 32 33
Yatırım YD. 235 043 3183

GLOBAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

NATURELOAZ
SANAYI VE TİCARET A.Ş.
Eskişehir Mah. Büyükdere Cad. 185 Avc.
İlhan Mkt. 192 İq. Kağıt No: 2 345 155 / 151
Tel: 0212 618 70 80 Ekt: 0212 617 32 33
Faks: 0212 345 013 31

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.

LNG sistemi: Doğal gaz, atmosfer basıncında -162°C'a kadar soğutulduğunda yoğunlaşarak sıvı faza geçmekte ve "Sıvı Doğal Gaz" (LNG-Liquified Natural Gas) olarak adlandırılmaktadır. LNG, sıvı fazda bir yakıttır, sıvı fazında taşınmakta ve depolanmaktadır. Tüketime ise gaz fazında sunulmaktadır. Doğal gazın boru hatlarıyla taşınmasının teknik ve ekonomik anlamda mümkün olmadığı yerlere, gemi ve kara tankerleriyle doğal gaz tedariği sağlanmaktadır.

Şirket, Türkiye'de özellikle CNG ürünü alanında en güçlü altyapıya sahip firma olup:

CNG ürününde; 13 adet endüstriyel CNG dolum tesisi, 56.650 adet CNG silindiri, 341 adet CNG tankeri, 22 araçlık çekici filosu ve 67 adet endüstriyel CNG kompresörü ile müşterilerine CNG hizmeti vermekte olup, 9 adet Oto CNG istasyonundan CNG'li araçlara yakıt tedarik etmektedir.

LNG ürününde; 6 LNG Kara Tankeri, 44 adet LNG stok tankı ve 94 adet buharlaştırıcı ile müşterilerine LNG tedarik etmektedir.

Şirket'in iş kolları:

- Dökme (Endüstriyel) 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 faaliyetleridir.

Endüstriyel CNG alanında, Şirket, 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. 2021 yılı itibari ile toplam 303 adet müşteri sahasında Şirket'e ait basınç düşürme sistemi yatırımları bulunmaktadır.

Dökme (Endüstriyel) LNG: Dökme CNG ile aynı iş kollarında kullanılmaktadır ve doğal gaz ihtiyacı olup boru hattına ulaşımı olmayan tüketicilere LNG tankerleri ile doğal gazın iletimi, müşteri işletmesine kurulan stok tankları ve evaporatör (gazlaştırıcı) marifetiyle doğal gazın kullanıma sunulması faaliyetleridir. İzahname tarihi

19 Mart 2021

GLOBAL
NATURAL GAS A.Ş.

YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş.
A.Ş. Mah. Etiler Cad. No: 1 Kat: 5
Etiler, Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 272200
Vergi No: 33200000000
Etiler Mah. Etiler Cad. No: 1 Kat: 5
Etiler, Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 272200
Vergi No: 33200000000

NATUREL GAZ
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Esenler Mah. Büyükdere Cad. No: 100 Kat: 5
Etiler, Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 272200
Vergi No: 33200000000

		itibarıyla 17 adet müşteri sahasında Şirket'e ait LNG stok tankı, evaporatör ve diğer LNG ekipmanı yatırımı bulunmaktadır. - Şehir Gazı: Ekonomik ve coğrafi sebepler ile doğal gazın ulaşamadığı ilçe ve beldelere CNG ve LNG ürünü ile doğal gazın taşınarak iletimi faaliyetleridir. Doğal gazın kullanılacağı ilçe ve beldelerin CNG dolum tesislerine mesafesi, yol şartları ve kullanım miktarlarına bağlı olmak üzere Şehir Gazı operasyonu CNG veya LNG ile yapılmaktadır. Ürün cinsine, Bölge Doğal Gaz Dağıtım şirketleri karar vermekte ve ihaleye çıkarak yüklenici firmayı seçmektedir. Her iki ürünün de ilgili ihale için uygun olduğunun düşünülmesi durumunda Bölge Doğal Gaz Şirketleri her iki ürünü de ihale şartnamesine koyabilmektedir. - 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 kullanılmaktadır. Şirket, 2020 yıl sonu itibarıyla ekonomik veya coğrafi kısıtlamalar nedeniyle doğal gaz boru hattına erişimi olmayan yaklaşık 1,1 milyon kişinin yaşadığı 51 ilçe ve beldeyi taşıma sistemi kullanarak CNG ile ikmal etmiştir. - Oto CNG: 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, 9 adet Oto CNG istasyonu ile CNG kullanan araçlara yakıt tedarik edilmektedir. - Kuyu CNG: Doğal gaz kuyularında yapılan sondaj ve analiz çalışmaları neticesinde tespit edilen rezervlerin doğal gaz boru hattı bağlantı yatırımını karşılayacak potansiyelde olmadığı ve/veya coğrafi sebeplerle boru hatlarına ulaşım imkanlarının mümkün olmadığı kuyularda bulunan 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
--	--	---



19 Mart 2021

YATIRIM DOĞAL GAZ A.Ş.

GLOBAL
MİLLİYETLER A.Ş.

YATIRIM DOĞAL GAZ A.Ş.
Aksaray Mah. Büyükbeyler Cad. No: 103 Apt.
Blok No: 193 İş Kapı No: 23401 / 03 / 181
Tel: 0312 613 70 00 Faks: 0312 613 20 33
E-posta: info@ydogaz.com.tr

NATURE GAZ
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükbeyler Cad. No: 103 Apt.
Blok No: 193 İş Kapı No: 23401 / 03 / 181
Tel: 0312 613 70 00 Faks: 0312 613 20 33
E-posta: info@ydogaz.com.tr

		sistemine taşınması operasyonlarını yürütmektedir. Şirket, Socar Turkey LNG Satış A.Ş. ("Socar LNG") ve Socar LNG'nin %100 hissedarı Naturel Doğal Gaz Yatırımları A.Ş.'nin ("Naturel Doğal Gaz") malvarlığını tüm aktif ve pasifleri ile birlikte devralmak sureti ile Socar LNG ve Naturel Doğal Gaz ile Şirket bünyesinde 23.12.2020 tarihinde birleşmiştir. Bu birleşme ile birlikte Şirket, bünyesine 2 adet yeni Endüstriyel CNG dolum tesisi ile 6 adet Oto CNG istasyonu katmış olup, stratejik hedefleri doğrultusunda sıvılaştırılmış doğal gaz (LNG) alanında daha aktif olarak faaliyet göstermeye başlamıştır. Pazar Büyüklüğü ve Şirket'in Payı: 2020 yılında Aralık ayına kadar yayınlanan aylık EPDK raporlarına göre 2020 sonu itibarıyla CNG ve LNG ürünlerinden oluşan ve Dökme Gaz, Şehir Gazı ve Oto CNG'yi içeren doğal gaz pazarının büyüklüğünü 695,3 milyon sm3 olarak gerçekleştirmiştir. Bu pazarın 236,1 milyon sm3 ile %34'ünü CNG ürünü oluşturmaktadır. Şirket, satış hacmi bakımından Türkiye'de CNG alanında Pazar Lideri konumunda olup, 2020 yılında 170,3 milyon sm3 CNG ve 3,2 milyon m3 LNG satışı gerçekleştirmiştir. EPDK'nın 2020 yılındaki aylık raporlarına göre, Şirket'in 2020 yılında, Oto CNG dahil toplam CNG ve LNG pazarındaki payının %24,9 olarak gerçekleşmiştir. Aynı şekilde, Şirket'in CNG ürünündeki payının 2020 yılı sonunda %72,1 olduğu hesaplanmaktadır. Şirket'in faaliyet konularını etkileyen faktörler: - Doğal gaza olan talep; - EPDK tarafından yayınlanan regülasyonlar; - Kamu kurumlarının alt yapı yatırımları, azalan hıza rağmen boru hattı yatırımları, pandeminin seyri; - Türkiye'de orijinal ekipman üreticileri (OEM) tarafından yapılacak CNG'li araç üretimleri.
B.4a	İhraççısı ve faaliyet gösterdiği sektörlere etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi 19 Mart 2021	EPDK tarafından 2020 yılında Aralık ayına kadar yayınlanan aylık EPDK raporlarına göre, 2020 yılında bir önceki yıla göre ulusal doğal gaz tüketiminde %6,2 artış meydana gelmiştir. Bu durum büyük oranda, elektrik üretiminde kullanılan doğal gaz miktarlarındaki artıştan kaynaklanmıştır. 2020 yılında pandeminin ilk aylarında CNG satışı faaliyeti gösteren şirketlerin müşteri portföylerinde sektörel ağırlıkların farklı olması nedeniyle şirketlere etkisi farklılıklar göstermiş, Mayıs ayından itibaren CNG satışları normal seyrine dönmeye başlamıştır. Pandeminin 2020

yılında Şirket satışına negatif etkisi sınırlı kalmıştır. Bu nedenle, Şirket'in ileri döneme dair hedef veya stratejilerinde bir değişiklik olmamıştır.

Pazarda, 2020 yılı LNG satışları ise özellikle Turizm bölgelerindeki işletmelerin pandemi nedeniyle çok kısıtlı kapasite ile çalışması sonucu düşük olmuş, ancak Şirket'in müşteri portföyünde Turizm bağlantılı LNG müşterilerinin toplam satışlar içerisindeki payı yüzde 1'den az olduğu için pandeminin Şirket'in LNG satışına negatif etkisi yok denecek seviyede kalmıştır. Bu nedenle, Şirket'in LNG ürününde de 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 %5,4'ünü oluşturmaktadır. Şirket, 2020 yılında Ekim ayına kadar yayınlanan aylık EPDK raporlarından faydalanan ve Şirket'in piyasa bilgileri ile 2020 sonu itibarıyla bu oranın yaklaşık %5,5 seviyesinde olacağını tahmin etmektedir.
- 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.

milyon m3	2018	2019	2020
Sanayi Amaçlı Doğal Gaz Tüketimi (Boru Hattı)	11.978	12.413	12.732
Toplam Doğal Gaz Satış (CNG + LNG)*	786	724	679
Oran	%6,6	%5,8	%5,3

* CNG CNG birim

Kaynak: EPDK Sektör Raporları

2020 yılında Karadeniz'de gerçekleştirilen doğal gaz keşfi ile Türkiye doğal gaz piyasasında bir takım temel değişiklikler olması beklenmektedir. Üretimin başlaması hedeflenen 2023 yılından itibaren Türkiye'nin doğal gaz maliyetlerinde göreceli bir düşüş ve istikrar olması beklenmektedir. Birçok uluslararası doğal gaz boru hattı ve LNG alım ve ticaret kapasitesi ile bölgesel ticaret merkezi

19 Mart 2021



Handwritten signature and stamp of the Ministry of Energy, Republic of Turkey.

GLOBAL
MİLLÎ GÜVENLİK BAKANLIĞI

20
YATIRIM YATIRIM İSTİKLAL DEĞERLER A.Ş.
A.Ş. T.C. ENERJİ BAKANLIĞI'ndan Enerji Bakanlığı'na
T.C. ENERJİ BAKANLIĞI'na Enerji Bakanlığı'na
T.C. ENERJİ BAKANLIĞI'na Enerji Bakanlığı'na
T.C. ENERJİ BAKANLIĞI'na Enerji Bakanlığı'na
T.C. ENERJİ BAKANLIĞI'na Enerji Bakanlığı'na
T.C. ENERJİ BAKANLIĞI'na Enerji Bakanlığı'na
T.C. ENERJİ BAKANLIĞI'na Enerji Bakanlığı'na

NATURELGAZ
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Esenyurt Mah. Büyükdere Yolu 93. A Blok No: 103 İç Kapı No: 3404 06/151
Tel: 0212/513 79 80 Fax: 0212/ 513 42 33
E-posta Yö. 225 543 395

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

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., Şirket'te herhangi farklı oy hakkına sahip değildir.

04.03.2021 tarihi itibarıyla Global Yatırım Holding A.Ş.'nin KAP'tan alınan sermaye ve ortaklık yapısı aşağıdaki şekildedir:

Pay Sahibi	Payların Nominal Değeri (TL)	Payların Toplam Sermayeye Oranı (%)	Oy Hakkı Oranı (%)
Cerarius Holdings Malta Limited	101.826.967	31,25	31,25
Turkcom *	52.012.699	15,96	15,96
Mehmet Kutman	25.252.984,36	7,75	7,75
Diğer	146.795.759,57	45,04	45,04
Toplam	325.888.409,93	100	100

* Turkcom Turizm Enerji İnşaat Gıda Yatırımları A.Ş.'nin tüm payları Mehmet Kutman'a aittir.

Global Yatırım Holding A.Ş.'nin payları, A, D, E ve C Gruplarına bölünmüştür. A, D ve E Grubu payların yönetim kurulu üyelerinin atanması hususunda imtiyazı mevcut olup, C Grubu payların hiçbir imtiyazı yoktur.

B.7 Seçilmiş finansal bilgiler ile ihraççının finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında meydana gelen önemli değişiklikler

Şirket'in özet gelir tablosu, özet finansal durum tablosu ve önemli gösterge ve rasyoların belirtildiği tablo aşağıda gösterilmiştir:

Özel Bağımsız denetimden geçmiş özet gelir tablosu:

Bin TL	2018	2019	2020
Gelirler	250	433	453
SGM	(195)	(319)	(334)
Brüt Kar	55	114	119
Faaliyet Giderleri*	(41)	(44)	(51)
Faaliyet Karı / (Zararı)	13	70	68
Yatırım Faaliyetleri	-	0	55
Net finansal giderler	(55)	(33)	(33)
Vergi	10	(8)	0
Özet net karı / (zararı)	(32)	30	90

*Essi faaliyetlerden diğer gelirler ve giderler dahil

19 Mart 2021

GLOBAL
NATURAL GAZ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

GLOBAL YATIRIM HİOLDİNG HESAPLARI A.Ş.
Akademi Mah. Büyükdere Cad. Park Plaza Sit. Kat: 10
Etiler - Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Tic. Sic. No: 271100
Vergi No: 3420000000000000
E-posta: info@globalyatirim.com.tr

NATURAL GAZ
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Etiler Mah. Büyükdere Cad. 103. Kat
Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Tic. Sic. No: 271100
Vergi No: 3420000000000000
E-posta: info@naturesgaz.com.tr

Özel Bağımsız denetimden geçmiş özet finansal durum tablosu:

milyon TL	2018	2019	2020
Nakit ve nakit benzerleri	5	11	9
Diğer dönen varlıklar	45	66	109
Maddi duran varlıklar	191	182	259
Diğer duran varlıklar	16	15	25
Toplam varlıklar	257	274	402
Finansal yükümlülükler	116	95	114
Diğer yükümlülükler	32	40	54
Özkaynaklar	109	139	234
Toplam kaynaklar	257	274	402

Şirket'in faaliyetlerinde meydana gelen önemli değişiklikler aşağıda sıralanmıştır:

- Şirket, 2018 - 2019 dönemleri arasında net satış gelirlerini yaklaşık iki kat arttırarak 433,4 milyon TL seviyesine çıkarmıştır. Net satış gelirleri, 2020 yılında 2019 yılına kıyasla %4,6 artarak 453,4 milyon TL'ye ulaşmıştır.
- Şirket, 2018 yılında %21,9 olarak gerçekleşen brüt kar marjını 2020 yılında %26,3'e çıkarmıştır. Buna paralel olarak 2018 yılına kıyasla FAVÖK marjında da iyileşmeler meydana gelmiş olup, 2018 yılında 38,8 milyon TL FAVÖK ile %15,5 marj, 2019 yılında 99 milyon TL FAVÖK ile %22,8'lik bir marj ve 2020 yılında ise 96,2 milyon TL FAVÖK ile %21,2 marj elde edilmiştir. FAVÖK marjında 2020 yılındaki düşüş, pandeminin sınırlı etkisinin yanı sıra, Temmuz - Aralık döneminde geçici olarak BOTAS'ın uyguladığı CNG / LNG tarifelerindeki farkın 10 kuruş seviyelerine inmesiyle CNG ürünün rekabetçi pozisyonunun negatif etkilenmesi sonucu oluşmuştur. İşbu İzahname tarihi itibarıyla bu fark 20,8 kuruş seviyesine yükselmiştir.
- Şirket, 2018-2020 döneminde iyileşen operasyonel performansına paralel olarak net borç yükünü de azaltmıştır. 2018 sonu itibarıyla 111 milyon TL olan net borç, Socar LNG işlemi neticesinde oluşan yaklaşık 29 milyon TL'lik ek finansman yüküne rağmen 31 Aralık 2020 itibarıyla 105 milyon TL'ye düşmüştür. Bu bağlamda, 2018 yılında 2,9x olan Net Borç / FAVÖK oranı 2020 yılında 1,1x seviyelerinde gerçekleşmiştir.

Şirket'in geçmiş finansal dönemlerinde ciro, karlılık ve borçluluk açısından önemli bir iyileşme meydana gelmiştir. Bu iyileşmeye sebep olan Şirket yönetimin almış olduğu

19 Mart 2021

GLOBAL
NATURAL GAZ
A.Ş.

YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş.
Akademi Mah. Etiler 23. Kat Kat: 23
Etiler Blok No: 10 Beşiktaş 34336 İstanbul
Tic. Sic. No: 270977 Etiler Kat: 23
Etiler Blok No: 10 Beşiktaş 34336 İstanbul
Tic. Sic. No: 270977 Etiler Kat: 23

NATUREL GAZ
SARAYI VE TİCARET A.Ş.
Etiler Mah. Büyükdere Cad. 19. Kat
Blok No: 193 Kat: 19 34398 Beşiktaş / İST.
Tic. Sic. No: 270977 Etiler Kat: 23
Etiler Blok No: 10 Beşiktaş 34336 İstanbul

		aksiyonlar ve diğer durumlar aşağıda özetlenmiştir:
		- Müşteri portföyünün iyileştirilmesi, hacim ağırlıklı büyüme politikası yerine karlı müşterilere odaklanma; - BOTAŞ fiyatlarında 2018'in ikinci yarısından 2020'nin Temmuz ayına kadarki dönemde gerçekleşen kademeli artış (satış sözleşmelerindeki BOTAŞ fiyatlarının otomatik yansıtılması neticesinde); - Şehir Gazı ve Kuyu CNG operasyonlarının başlaması ile birlikte sezonsallığın azaltılması; - 2017 yılında İstanbul / Alibeyköy'de açılan Oto CNG tesisi ile İETT araçlarına doğal gaz ikmali; - Socar LNG'nin Şirket bünyesine dahil olması ile artan hacim (2020 yılının yaklaşık son 2 ayında etkisi olmuştur); - Daha sade fakat daha etkili yönetim anlayışı; - Bilgi işlem altyapısına yapılan yatırımlarla birlikte operasyonların tek merkezden yönetilmesi; - İyileşen performans ile birlikte düşen işletme sermayesi ihtiyacı, nakdin verimli kullanılması ve net borcun düşürülmesi.
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 mevcut yükümlülüklerini karşılayamaması	Şirket 31.12.2020 itibarıyla düşük miktarda negatif işletme sermayesi ile faaliyet göstermektedir. Büyüyen ve nakit yaratan iş kolları, sezonsallık, artan nakit yaratma kapasitesinin getireceği olumlu etkilere ek olarak, halka arzdan elde edilecek nakit ile Socar LNG satın alması için kullanılan kısa vadeli kredilerin kapatılmasıyla, Şirket'in net işletme sermayesinin halka arz sonrası pozitifte dönmesi öngörülmektedir. Detaylar 11.4'te paylaşılmıştır.
19 Mart 2021		
C—SERMAYE PİYASASI ARACI		
C.1	İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecektir sermaye piyasası aracının menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi	İhraç edilecek ve Borsa İstanbul'da işlem görecektir sermaye piyasası aracı Şirket'in A Grubu paylarıdır. Söz konusu payların ISIN numarası işbu İzahname tarihi itibarıyla belirlenmemiştir.

		• Azınlık Hakları (TTK'nın 411, 412, 439, 531 ve 559. maddeleri) • Özel Denetim İsteme Hakkı (TTK'nın 438. maddesi) • İtfa/Geri Satma Hakkı (İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği Seri No: II.5.1.) • Dönüştürme Hakkı (İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği Seri No: II.5.1.) 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 rehnedilmiş iken, Şirket'in halka arz kararı almasını müteakip bankalara yapmış olduğu talep üzerine kredi geri ödeme performansı bankalarca göz önüne alınarak öncelikle 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 pay ve daha sonra Şirket tarafından 04/02/2021 tarihinde yapılan ek 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 ihraç edilecek ve halka arz edilecek 14.981.406,00 TL değerinde 14.981.406,00 adet payın üzerine de rehin tesis edilmemesine karar verilmiştir. Şirket paylarının MKK nezdinde kaydileştirme işleminin tamamlanmasını müteakip, İş Bankası ve Garanti 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 yapıp yapılmadığı veya yapıp yapılmayacağı hususu ile işlem görülecek pazara ilişkin bilgi	Halka arz sonrasında payların Borsa İstanbul'da işlem görmesi için 8/2/2021 tarihinde başvuru yapılmış olup, Borsa İstanbul'un uygun görüşü 4/3/2021 tarihli ve BİAŞ-4-916 sayılı yazısı ile iletilmiştir. Borsa İstanbul A.Ş.'nin 4/3/2021 tarih ve BİAŞ-4-916 sayılı yazısı uyarınca, Kotasyon Yönergesi'nin 8'inci maddesinin 1'inci fıkrasında yer alan şartlardan (b) bendindeki "Halka arz edilen payların piyasa değeri" ve "Halka arz edilen payların nominal değerinin sermayeye oranı" şartlarını halka arzdan sonra sağlaması koşuluyla Şirket paylarının Yıldız Pazar'da işlem görebileceği bildirilmiştir.
C.7	Kar dağıtım politikası hakkında bilgi	Şirket'in kâr dağıtım esasları, Esas Sözleşme'nin "Kârın

19 Mart 2021

	Tespiti ve Tevzii" başlıklı 17. Maddesinde düzenlenmiştir. Buna göre, Şirket kârın tespiti ve dağıtımını 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 sınıflandırmak üzere belirlenen tüketim miktarı aralıklarında Şirket aleyhine gerçekleştirilecek herhangi bir değişiklik,
- Şirket'in faaliyetleri, kapsamlı kanun ve yönetmeliklere tabidir ve bu kanun ve yönetmeliklerde meydana gelecek olumsuz değişiklikler,
- Şirket'in kamu müşterilerine uyguladığı fiyatın aylık değişimi diğer tür müşterilerinden farklı olarak TÜİK tarafından aylık olarak açıklanan ilgili endekse bağlı olduğundan bu endekste meydana gelecek beklenmedik düşüşler,
- Şirket'in geçerli kanun ve yönetmeliklere uymadığı veya uyamadığı durumlar,
- Şirket'in tabi olduğu çeşitli düzenleyici kurumlar tarafından gerçekleştirilen denetimler,
- 2016 - 2018 yıllarında yürürlükte olan doğal gaz tedarik anlaşmalarından dolayı geriye dönük bir fiyat farkı ödenmesi durumu,
- Tedarik şekline göre, farklı kurum ve kuruluşlara verilmesi gereken banka teminat mektuplarının geçersiz duruma gelmesi,
- Şirket'in kullandığı orta ve uzun vadeli kredileri

19 Mart 2021



GLOBAL
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

27
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Men. Etiler Mah. Etiler Cad. No: 15 Kat: 5
Etiler, Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Tic. Sic. No: 277777 Faaliyet Sic. No: 277777
www.vakifyatirim.com.tr
İletişim: 0212 357 2220
Bogazici Bulvarı V.D. 922 066 8350
Mersis No: 08-5220-0001-5000017

NATUREL GAZ
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. No: 93 Kat: 9
Etiler, Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Tic. Sic. No: 277777 Faaliyet Sic. No: 277777
Tic. Sic. No: 277777 Faaliyet Sic. No: 277777
Tic. Sic. No: 277777 Faaliyet Sic. No: 277777

		teknik ve elektrik kaynaklı muhtemel arızalar, • Şirket'in yönetim kademesindeki personelini veya diğer kalifiye personelini Şirket'te istihdam etmeye devam edememesi veya yeni kalifiye çalışanları istihdam edememesi, • Şirket'in karşılaşması muhtemel çevresel, sağlık ve güvenlik kaynaklı riskler, • Doğal gaz talebinde yaşanabilecek bir azalma, • Ölçüm hataları ve diğer operasyonel risk ve tehlikeler, • Taşeron firmaların tabi olduğu kanun ve yönetmeliklere uymaması sebebiyle Şirket'in karşılaşabileceği bir takım uyumsuzluklar ve hukuki talepler, • Kaza ve benzeri aksamalar gibi risk ve tehlikeler, • BOTAŞ iletim şebekesinin ve dağıtım ağının giderek yayılması, • BOTAŞ'ın LNG ve CNG'ye uyguladığı tarifelerde, satış içerisindeki daha yüksek payı nedeniyle CNG aleyhine oluşabilecek değişimler, • Toptan piyasadaki doğal gaz fiyatlarının BOTAŞ tarifesinden yüksek olduğu bir dönemde, BOTAŞ'tan gaz tedariki yapılamaması, • Doğal gazın yerine başka enerji kaynaklarının kullanılmaya başlanması, Diğer Riskler: • Döviz kurlarındaki değişim, • Faiz oranı, hisse senedi fiyatları, döviz kurları ve kredi genişlikleri gibi piyasa fiyatlarında olabilecek değişiklikler, • Finansal raporlama standartlarındaki herhangi bir değişiklik, • Depremler, afetler ve olağanüstü riskler, • Covid-19 salgını.
D.2	Sermaye piyasası aracıma ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	• Halka Arz Edilen Paylar'ın fiyat ve hacim dalgalanmalarına maruz kalması, • Halka Arz Edilen Paylar dışında sermayeyi temsil eden diğer Şirket paylarının gelecekte hacimsel olarak büyük miktarlarda satılması veya bu tür satışların gerçekleştirilebileceği olasılığı, • Halka Arz Edilen Paylar'ın sahiplerine gelecekte kâr payı dağıtılmaması veya dağıtılamaması, • Şirket'in mali yapısında ve/veya dış etkenlerde olması muhtemel değişiklik neticesinde oluşan sermaye kazancı riski.

19 Mart 2021



GLOBAL
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

VARİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Etiler/Beşiktaş Cad. Park Maya Binası
F: 3/A Blok No: 38 Beşiktaş 34333 İSTANBUL
Tel: 0212 352 35 77 Faks: 0212 352 35 20
www.varifyatirim.com.tr
Mersis: 34330100000000000000
İşletme Kurum Kar: 0 922 000 8359
Mersis: 34330100000000000000

NATUREL GAZ
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Eminönü Mah. Bayındır Cad. No: 195 Apt.
Blok No: 1/3 K: 2 Kat: 24 Kat: 2 / Etiler
Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Tel: 0212 343 70 80 Faks: 0212 343 70 82
www.naturel-gaz.com.tr

		• İşletme sermayesi ihtiyacı - %10, • Socar LNG hisse devrine ilişkin borç kapama - %20, • Altyapı yatırımları (ekipman, yeni tesis, taşıma ünitesi vb.) ve yurt içi inorganik büyüme - %50, • Yurt dışı yatırımları - %20 Tahmini halka arz masraflarının çıkarılması ile hesaplanacak Şirket net halka arz gelirinin 121,1 milyon TL olması beklenmektedir.
E.3	Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları	Halka arzın başlaması öncesinde, Kurul haricinde, ihraç edilen Şirket paylarının Borsa'da işlem görebilmesi için EPDK'nın uygun görüşü ve ve Borsa İstanbul'un görüşü alınmıştır. Halka arz, Şirketimiz hissedarlarından Global Yatırım Holding A.Ş.'ye ait toplam 16.146.097,32 TL nominal değerli 16.146.097,32 adet pay ve Kanat Emiroğlu'na ait 236.133,68 TL nominal değerli 236.133,68 adet payın satışı ve Şirket çıkarılmış sermayesinin 100.018.594 TL'den 115.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle ihraç edilecek olan toplam 14.981.406,00 TL nominal değerli 14.981.406,00 adet payın halka arzı suretiyle gerçekleştirilecektir. Şirket hissedarlarından Aksel Goldenberg, Şirket sermayesinde sahip olduğu payların tamamını halka arz günü halka arz fiyatı üzerinden Global Yatırım Holding'e devredecektir. Şirketimiz pay sahiplerinin halka arz edeceği mevcut Paylar'ı ile sermaye artışı yoluyla ihraç edilecek payların toplam nominal değeri 31.363.637 TL olacaktır. Bu payların toplam 16.382.231 TL nominal değerli kısmı mevcut pay sahiplerine aitken, toplam 14.981.406 TL nominal değerli kısmı, sermaye artışı sonucu çıkarılacak yeni paylardan oluşmaktadır. Mevcut Paylar'ın mevcut çıkarılmış sermayeye oranı %16,38 iken; bu oran sermaye artışı sonrasında ise %14,25 olacaktır. Yeni Paylar'ın sermaye artışı sonucunda çıkarılmış sermayeye oranı %13,03 olacaktır. Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde Ortaklığımızın mevcut pay sahiplerinden Global Yatırım Holding A.Ş.'ye ait toplam 3.136.363,00 TL nominal değerli 3.136.363,00 adet pay olmak üzere, toplam halka arz edilen payların %10'una tekabül eden 3.136.363,00 TL nominal değerli 3.136.363,00 adet payın, dağıtıma tabi tutulacak toplam pay miktarına eklenmesi planlanmaktadır. Ek satışa konu bu payların mevcut çıkarılmış sermayeye oranı %3,14 iken, bu oran sermaye artışı sonrasında %2,73 olacaktır.



19 Mart 2021

GLOBAL
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akad. Men. Ebu'lula, Akad. Cad. Park Maya Şişli
F. 2-A Blok No: 11 Beşiktaş 34335 (SİTANIS)
Tel: 0212 352 00 00 Faks: 0 212 352 00 00
E-posta: bilgi@vakifyatirim.com.tr
Başlık Ticaret Sic. No: 357229
Başlık Kurumlar Y.D. 022 008 8359
Mersis No: 08050030000000000000000000

NATURELİAS
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Eretiler Mah. Büyükdere Cad. 93 Apt.
Blok No: 133 K Katı No: 23300000000000000000
Tic. Sic. No: 270 000 Faks: 0212 517 32 33
Yatırım Y.D. 225 845 330

verildiği hususlarını
içerecek şekilde
dolaşımdaki pay
miktarının artırılmamasına ilişkin
verilen taahhütler
hakkında bilgi

adet payın halka arzı suretiyle gerçekleştirilecektir.

Global Yatırım Holding A.Ş., SPK'nın VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 8'inci maddesinin 1. fıkrası uyarınca, Şirket paylarının borsada işlem görmeye başlamasından itibaren bir yıl süreyle (i) elinde bulundurduğu Şirket paylarını halka arz fiyatının altındaki bir fiyattan Borsa'da satmayacağını ve bu payları halka arz fiyatının altında Borsa'da satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işleme tabi tutmayacağını, (ii) söz konusu payların kısmen veya tamamen Pay Tebliği'nin ilgili hükümlerine uygun olarak satılması veya devredilmesi durumunda Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde özel durum açıklaması yapılacağını ve (iii) sahip olunan Şirket paylarının Borsa dışında satılması halinde satılacak tüm payların da Pay Tebliği'nin 8'inci maddesinin 1. fıkrasında yer alan sınırlamalara tabi olacağını taahhüt etmektedir.

Global Yatırım Holding A.Ş., SPK'nın VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 8'inci maddesinin 6. fıkrası uyarınca, halka arza ve ek satışa konu olmayan maliki olunan Şirket paylarının tamamı ile ek satışa konu payların tamamının satılamaması durumunda satılamayan ek satışa konu Şirket paylarının, payların Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem görmeye başladığı tarihten itibaren, 180 gün boyunca; payların Borsa fiyatından bağımsız olarak; Borsa'da dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde (i) hiçbir şekilde Borsa'da satışa veya halka arza konu edilmeyeceğini, (ii) bu doğrultuda bir karar alınmayacağını, (iii) Borsa'ya veya SPK'ya veya yurtdışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmayacağını, (iv) bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmayacağını, (v) bu suretle dolaşımdaki pay miktarının arttırılmayacağını ve (vi) Borsa dışında yapılacak satışlarda, satışa konu payların da bu sınırlamaya tabi olacağını alıcılara bildirileceğini taahhüt etmektedir.

Şirket de, Şirket'in birincil halka arzını takiben, halka arz edilen payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 180 gün boyunca SPK'nın VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 8'inci maddesinin 6. fıkrası uyarınca, ek satış haricinde Şirket'te, (i) bedelli sermaye artırımını gerçekleştirilmeyeceğini, (ii) hiçbir şekilde halka arz edilen paylar dışında kalan Şirket paylarının, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu edilmeyeceğini, (iii) bu doğrultuda bir karar alınmayacağını (iv) Borsa'ya veya SPK'ya veya yurtdışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin

19 Mart 2021



VAHİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akademi Bulvarı, Kat: 5, Park Maya Sitesi
F-2, Blok No: 1, Beşiktaş, 34335 İSTANBUL
Tel: 0 212 343 33 77 Faks: 0 212 343 33 77
www.vahifyatirim.com.tr
Borsa İstanbul Sicil No: 35728
Büyükdere Kurumlar Ofisi Sicil No: 4269
Mersis No: 08.9220-0003-5000017

NATUREL GAZ
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Esenler Mah. Büyükdere Caddesi No: 133 Apt.
Blok No: 133 İç Kapı No: 34335 İSTANBUL
Tel: 0212 343 70 80 Faks: 0212 343 70 81
Ticaret Sicil No: 225 142 355

		düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmayacağını ve (v) bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmayacağını taahhüt etmektedir.																																
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	Şirket'in halka arz aşamasında yapılacak sermaye artırımında mevcut ortaklarının yeni pay alma hakları tamamen kısıtlanmıştır. Buna göre sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesine ilişkin hesaplama aşağıdaki tabloda sunulmaktadır. <table border="1"> <thead> <tr> <th>Sulanma Etkisi</th><th>TL</th></tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Halka Arz Öncesi Defter Değeri*</td><td>233.936.415,00</td></tr> <tr> <td>Halka Arz Öncesi Ödenmiş Sermaye</td><td>100.018.594,00</td></tr> <tr> <td>Halka Arz Öncesi Pay Başına Defter Değeri</td><td>2,34</td></tr> <tr> <td>Halka Arz Fiyatı</td><td>8,50</td></tr> <tr> <td>Sermaye Artırımı (nominal TL)</td><td>14.981.406,00</td></tr> <tr> <td>Şirket'e Girecek Brüt Halka Arz Geliri</td><td>127.341.951,00</td></tr> <tr> <td>Halka Arz Masrafları**</td><td>6.282.444,54</td></tr> <tr> <td>Şirket'e Girecek Net Halka Arz Geliri</td><td>121.059.506,46</td></tr> <tr> <td>Halka arz Sonrası Defter Değeri</td><td>354.995.921,46</td></tr> <tr> <td>Halka Arz Sonrası Pay Sayısı</td><td>115.000.000,00</td></tr> <tr> <td>Halka Arz Sonrası Pay Başına Defter Değeri</td><td>3,09</td></tr> <tr> <td>Mevcut Ortaklar İçin (pozitif) Sulanma Etkisi (TL)</td><td>0,75</td></tr> <tr> <td>Mevcut Ortaklar İçin (pozitif) Sulanma Etkisi (%)</td><td>%32,0</td></tr> <tr> <td>Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (TL)</td><td>5,41</td></tr> <tr> <td>Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%)</td><td>-%63,7</td></tr> </tbody> </table> 31.12.2020 sonu itibarıyla toplam üçaynalar **Sadece Şirket'in katlanacağı masraflar alınmıştır Not: Hesaplamalar varçayınlar ile tahmini veriler dikkate alınarak yapılmış olup, gerçek verilerin ortaya çıkarması sonucu yapılacak hesaplamalarda bazı farklı değerler ortaya çıkabilir.	Sulanma Etkisi	TL	Halka Arz Öncesi Defter Değeri*	233.936.415,00	Halka Arz Öncesi Ödenmiş Sermaye	100.018.594,00	Halka Arz Öncesi Pay Başına Defter Değeri	2,34	Halka Arz Fiyatı	8,50	Sermaye Artırımı (nominal TL)	14.981.406,00	Şirket'e Girecek Brüt Halka Arz Geliri	127.341.951,00	Halka Arz Masrafları**	6.282.444,54	Şirket'e Girecek Net Halka Arz Geliri	121.059.506,46	Halka arz Sonrası Defter Değeri	354.995.921,46	Halka Arz Sonrası Pay Sayısı	115.000.000,00	Halka Arz Sonrası Pay Başına Defter Değeri	3,09	Mevcut Ortaklar İçin (pozitif) Sulanma Etkisi (TL)	0,75	Mevcut Ortaklar İçin (pozitif) Sulanma Etkisi (%)	%32,0	Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (TL)	5,41	Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%)	-%63,7
Sulanma Etkisi	TL																																	
Halka Arz Öncesi Defter Değeri*	233.936.415,00																																	
Halka Arz Öncesi Ödenmiş Sermaye	100.018.594,00																																	
Halka Arz Öncesi Pay Başına Defter Değeri	2,34																																	
Halka Arz Fiyatı	8,50																																	
Sermaye Artırımı (nominal TL)	14.981.406,00																																	
Şirket'e Girecek Brüt Halka Arz Geliri	127.341.951,00																																	
Halka Arz Masrafları**	6.282.444,54																																	
Şirket'e Girecek Net Halka Arz Geliri	121.059.506,46																																	
Halka arz Sonrası Defter Değeri	354.995.921,46																																	
Halka Arz Sonrası Pay Sayısı	115.000.000,00																																	
Halka Arz Sonrası Pay Başına Defter Değeri	3,09																																	
Mevcut Ortaklar İçin (pozitif) Sulanma Etkisi (TL)	0,75																																	
Mevcut Ortaklar İçin (pozitif) Sulanma Etkisi (%)	%32,0																																	
Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (TL)	5,41																																	
Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%)	-%63,7																																	
E.7	Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	Talepte bulunan yatırımcılar, Konsorsiyum Üyesi aracı 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 kuruluşteki hesabına virman ücreti,																																



19 Mart 2021

GLOBAL
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akad Mah. Eskişehir Mahallesi Çarşı Parkı No: 5/5
F-2 Kat: No: 19 Beşiktaş / 34335 (SARAY) / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 275000 / Mersis: 081200322500017
www.vakifyatirim.com.tr
Ticaret Sic. No: 275000
Boğaziçi Kurumlar No: 922 006 8359
Mersis: 081200322500017

NATUREL GAZ
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Esenboğa Mah. Bayındır Caddesi No: 103 Kat: 103
Blok No: 103 Kapı No: 23438 / 06710
Tel: (0312) 444 70 00 Fax: (0312) 444 32 33
Web: www.ngv.com.tr

	EFT ücreti, damga vergisi ve Konsorsiyum üyesi tarafından detayı verilen diğer giderleri ödeyeceklerdir.
--	--

3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

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

Şirket'in 31 Aralık 2018, 31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2020 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

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

Bulunmamaktadır.

19 Mart 2021

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

Şirket'in, 31 Aralık 2018, 31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2020 yıllarında sona eren finansal tabloları ile kâr veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablolarından seçilen önemli finansal kalemler aşağıda yer almaktadır.

Finansal Durum Tablosu (TL)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2018	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2019	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2020
Nakit ve Nakit Benzerleri ve Finansal Yatırımlar	5.300.520	10.515.131	9.058.168
Ticari Alacaklar	30.218.718	48.908.905	71.947.195
Stoklar	10.366.836	11.273.213	12.062.516
Diğer	4.130.320	6.245.085	24.418.643
Dönen Varlıklar	50.016.394	76.942.334	117.486.522
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
Diğer	11.154.622	5.690.718	582.802

GLOBAL
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

VAKEF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akmerkezi Etiler/Beşiktaş/İstanbul
F: 212 350 00 00 / 212 350 00 01 / 212 350 00 02 / 212 350 00 03 / 212 350 00 04 / 212 350 00 05 / 212 350 00 06 / 212 350 00 07 / 212 350 00 08 / 212 350 00 09 / 212 350 00 10 / 212 350 00 11 / 212 350 00 12 / 212 350 00 13 / 212 350 00 14 / 212 350 00 15 / 212 350 00 16 / 212 350 00 17 / 212 350 00 18 / 212 350 00 19 / 212 350 00 20 / 212 350 00 21 / 212 350 00 22 / 212 350 00 23 / 212 350 00 24 / 212 350 00 25 / 212 350 00 26 / 212 350 00 27 / 212 350 00 28 / 212 350 00 29 / 212 350 00 30 / 212 350 00 31 / 212 350 00 32 / 212 350 00 33 / 212 350 00 34 / 212 350 00 35 / 212 350 00 36 / 212 350 00 37 / 212 350 00 38 / 212 350 00 39 / 212 350 00 40 / 212 350 00 41 / 212 350 00 42 / 212 350 00 43 / 212 350 00 44 / 212 350 00 45 / 212 350 00 46 / 212 350 00 47 / 212 350 00 48 / 212 350 00 49 / 212 350 00 50 / 212 350 00 51 / 212 350 00 52 / 212 350 00 53 / 212 350 00 54 / 212 350 00 55 / 212 350 00 56 / 212 350 00 57 / 212 350 00 58 / 212 350 00 59 / 212 350 00 60 / 212 350 00 61 / 212 350 00 62 / 212 350 00 63 / 212 350 00 64 / 212 350 00 65 / 212 350 00 66 / 212 350 00 67 / 212 350 00 68 / 212 350 00 69 / 212 350 00 70 / 212 350 00 71 / 212 350 00 72 / 212 350 00 73 / 212 350 00 74 / 212 350 00 75 / 212 350 00 76 / 212 350 00 77 / 212 350 00 78 / 212 350 00 79 / 212 350 00 80 / 212 350 00 81 / 212 350 00 82 / 212 350 00 83 / 212 350 00 84 / 212 350 00 85 / 212 350 00 86 / 212 350 00 87 / 212 350 00 88 / 212 350 00 89 / 212 350 00 90 / 212 350 00 91 / 212 350 00 92 / 212 350 00 93 / 212 350 00 94 / 212 350 00 95 / 212 350 00 96 / 212 350 00 97 / 212 350 00 98 / 212 350 00 99 / 212 350 00 100

NATUREL GAZ
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Esenler Mah. Büyükdere Cad. 193 Apt.
Etiler/Beşiktaş/İstanbul / T.C.
Tic. Sic. No: 270800 / Mersis: 080200375000010
Tic. Sic. No: 270800 / Mersis: 080200375000010

Duran Varlıklar	207.483.256	196.999.055	284.078.787
Toplam Varlıklar	257.499.650	273.941.389	401.565.309
Kısa Vadeli Finansal Yükümlülükler	43.389.989	39.934.776	81.191.330
Ticari Borçlar	20.403.999	34.671.829	45.573.456
Diğer Yükümlülükler	11.362.240	5.051.823	2.638.052
Kısa Vadeli Yükümlülükler	75.156.228	79.658.428	129.404.838
Uzun Vadeli Finansal Yükümlülükler	72.864.017	54.812.047	32.908.036
Diğer Yükümlülükler	598.791	791.504	5.316.020
Uzun Vadeli Yükümlülükler	73.462.808	55.603.551	38.224.056
Ödenmiş Sermaye	100.000.000	100.000.000	100.018.594
Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler / (Giderler)	74.540.867	74.540.867	79.580.593
Geçmiş Yıl Zararları	(33.717.023)	(65.660.253)	(35.861.457)
Net Dönem Karı	(31.943.230)	29.798.796	90.198.685
Özkaynaklar	108.880.614	138.679.410	233.936.415
Toplam Kaynaklar	257.499.650	273.941.389	401.565.309

Kar veya Zarar ve Diğer Kapsamlı Gelirler Tablosu (TL)	31 Aralık'ta sona eren yıllık dönem		
	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş 2018	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş 2019	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş 2020
Heslat	250.233.590	433.416.282	453.388.932
Satışların Maliyeti (-)	(195.410.738)	(319.149.563)	(334.013.584)
Brüt Kâr	54.822.852	114.266.719	119.375.348
Genel Yönetim Giderleri (-)	(10.865.042)	(12.114.419)	(11.262.456)
Pazarlama Giderleri (-)	(26.788.731)	(31.332.101)	(39.488.502)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	685.597	1.054.183	1.224.143
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(4.424.139)	(1.865.593)	(1.811.744)
Esas faaliyet kârı	13.432.537	70.008.789	68.036.789
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	-	210.583	55.085.696
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-	-	-
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Kârı/(Zararı)	13.432.537	70.219.372	123.122.485
Finansman Gelirleri	158.334	273.762	1.428.210
Finansman Giderleri (-)	(55.155.222)	(32.881.058)	(34.833.013)
Finansman Giderleri, net	(54.996.888)	(32.607.296)	(33.404.803)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Kârı	(41.564.351)	37.612.076	89.717.682
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri/(Gideri)	9.621.121	(7.813.280)	481.003
Dönem Vergi Gideri	-	(3.070.048)	-
Ertelenmiş Vergi Geliri/(Gideri)	9.621.121	(4.743.232)	481.003
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Kârı/(Zararı)	(31.943.230)	29.798.796	90.198.685
DÖNEM KÂRI	(31.943.230)	29.798.796	90.198.685
Pay başına kazanç	(0,481)	0,298	0,902
Sürdürülen faaliyetlerden pay başına kazanç	(0,481)	0,298	0,902
Sürdürülen Faaliyetlerden Pay Başına Kazanç	(0,481)	0,298	0,902
Sürdürülen faaliyetlerden sulandırılmış pay başına kazanç	(0,481)	0,298	0,902
Diğer Kapsamlı Gelirler:			

hususların yanı sıra, aşağıdaki nedenlerle, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir:

- Mevcut tarife hesaplama metodolojisiindeki 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.

EPDK'nın 28 Kasım 2019 tarihli ve 8954-7 sayılı kararı uyarınca Şirket'in paylarının toplam azami %30'una tekabül eden kısmının, sermaye piyasası mevzuatına göre halka arz edilerek borsada işlem görmesine izin verilmiş olup, bu oranın aşılması sonucunu doğuracak işlemler EPDK iznine tabi olacaktır. EPDK'nın bu tür işlemlere izin vermemesi ihtimali mevcuttur.

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 Kanunu'na Göre İhale Edilen Mal Alımlarında Uygulanacak Fiyat Farkına İlişkin Esaslar üzerinden hesaplanarak verilmektedir. Bu esaslar içerisinde BOTAŞ fiyatlarındaki değişim dışındaki ana değişken, TÜİK'in aylık olarak yayınlanan 18_t13 rapor kodlu "Yurt içi üretici fiyat endeksi, 2003=100, CPA 2008 kısmı, bölüm ve gruplarına göre tarihsel seri" raporundaki 35.2 Gaz imalatı; ana şebeke üzerinden gaz yakıtların dağıtımı bölümüdür. TÜİK'in bu endeksi temel olarak BOTAŞ'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.

19 Mart 2021

WAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akademi Mah. Etiler 18. Maraslı Cami Karş. Maya Sokağı
F.3.A Blok No: 18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tic. Sic. No: 273335 / Mers. No: 0812001273335000000
www.wakifyatirim.com.tr
Merkezi İletişim Ofisi No: 15-225
Beşiktaş Kurumları Varlık 922 26 8355
Merkezi No: 0 922 26 8833-5000017

NATURELGAZ
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Esenboğa Mah. Büyükdere Cad. No: 113 Apt.
6666 No: 103 İy. Kapı No: 2 34398 / Beşiktaş / İST.
Tel: (0212) 613 71 80 Faks: (0212) 613 32 33
E-posta: info@nlgaz.com.tr

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 indirimini 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 miktarının bir kısmına tekabül eden bedel için yaklaşık 2.500.000 USD (iki buçuk milyon Amerikan Doları) tutarında 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 yapılabilecek bir tespit, Şirket'in ceza almasına veya faaliyetlerini kısıtlamasına neden olabilir.

EPDK yıllık ve aylık Doğal Gaz Piyasası Sektör Raporları¹ uyarınca, 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.

¹ <https://www.epdk.gov.tr/Detail/Icerik/3-0-94/dogal-gazyillik-sektor-raporu>

19 Mart 2021



40
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mah. Etiler Cad. No: 11 Kat: 11
350 35 35 - Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 270900 - Mersis No: 350201
www.globalyati.com.tr
İstanbul Telefon: 0212 352 35 29
Bağcılar Telefon: 0212 352 35 29
Mersis No: 350201-00000000000000000000

NATUREL GAZ
SAĞAYI VE TİCARİET A.Ş.
Etiler Mah. Büyükdere Cad. No: 193 Kat: 10
34398 Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 270900 - Mersis No: 350201
Tel: 0212 352 35 29 / 352 35 33
Faks: 0212 352 35 33

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 değişkenlik 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 dahil birçok faktörden etkilenebilir. Bu etmenlerin herhangi biri, yatırım harcamalarında gecikmelere neden olabilir veya yatırımların tamamlanmasını engelleyebilir.

Şirket, faaliyet giderlerinde sağladığı verimliliği sürdürmeyebilir 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 sürdürülmüştür. Ancak, piyasa dalgalanmalarına bağlı olarak oluşacak enflasyonun etkisi ile faaliyet giderleri verimliliğinin sürdürülememesi durumunda, Şirket'in finansal durumu olumsuz yönde etkilenebilir.

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 aksama, Şirket'in satış ve operasyonel faaliyetlerine önemli ölçüde engel olabilir. Bu tür aksamalar 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 aksamalar yaşanabilir. Veri hırsızlığı, vatandaşlık numarası ve vergi kimlik numarası gibi müşterilerin kişisel bilgilerinin izinsiz kullanımı veya kamuya açıklanması da dahil 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 dahil), Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, operasyonel sonuçlarını ve itibarını olumsuz yönde etkileyebilir.



GLOBAL
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

42
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sermaye Piyasası Kurulundan Kayıtlı ve Sicil No: 27000
Tic. Sic. No: 27000 / Şişli / İstanbul
Tic. Sic. No: 27000 / Şişli / İstanbul
www.vakifyatirim.com.tr
İletişim: Etiler-Sicil No: 357238
Büyükdere Kurumlar V.D. 222 008 8359
Mersis No: 0-9220-0837-5500017

NATURELAK
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Etiler / Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Sicil No: 27000 / Şişli / İstanbul
Tic. Sic. No: 27000 / Şişli / İstanbul
Tic. Sic. No: 27000 / Şişli / İstanbul
Tic. Sic. No: 27000 / Şişli / İstanbul

19 Mart 2021

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

Şirket'in hasılatını artırması ve büyüme ve gelişme hedeflerine ulaşması, aşağıdakiler de dahil 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;
- Kanun, mevzuat ve yönetmeliklerin değiştirilmesi durumunda, halihazırda CNG satış yetkisi olmayan doğal gaz piyasasında faaliyet gösteren diğer lisans sahibi şirketlerin CNG satabilme yetkisi elde etmesi durumunda Şirket'in piyasadaki faaliyetlerinin olumsuz etkilenmesi;
- 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 ve LNG 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 gazla yönelik talepte ve toplam doğal gaz tüketiminde meydana gelebilecek değişiklikler ve Şirket'in sistem kapasitesi de dahil 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



VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akad. Mah. Etiler, Marmara Gazi Park, Nispetiye, Şişli
İstanbul / Türkiye / 34398 / İstanbul
Tic. Sic. No: 274925 / Şirket Sic. No: 274925 / Mersis No: 080300375000017
www.vakifyatirim.com.tr
Tic. Sic. No: 274925 / Şirket Sic. No: 274925 / Mersis No: 080300375000017

NATUREL GAZ
SARAYI VE TİCARET A.Ş.
Etiler Mah. Etiler, Marmara Gazi Park, Nispetiye, Şişli
İstanbul / Türkiye / 34398 / İstanbul
Tic. Sic. No: 274925 / Şirket Sic. No: 274925 / Mersis No: 080300375000017
www.vakifyatirim.com.tr

bir zararın meydana gelmesi halinde, Şirket, etkilenen varlıklara yatırdığı sermayeyi ve bunlardan beklenen kazancı kaybedebilir.

5.2. İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

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

Türkiye'de doğal gazla ilişkin yurt içi 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 gazla ilişkin yurt içi talebin yaklaşık %99'u söz konusu ülkelerden yapılan ithalatlar ile geri kalan miktar ise yerli üretim ile karşılanmıştır. EPDK Doğal Gaz Piyasası 2020 Yıllık Raporu henüz yayınlanmamış olsa da, 2020 yılında da doğal gaz ihtiyacının yaklaşık %99'unun ithalat yoluyla karşılanmış olduğu tahmin edilmektedir. 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 BOTAS'a dayanmaktadır. 31 Aralık 2020 tarihinde sona eren takvim yılında Şirket, müşterilerine dağıttığı doğal gazın tamamını doğrudan veya dolaylı olarak BOTAS'tan tedarik etmiştir. 2012 yılının ilk çeyreğinde, BOTAS ve diğer tedarikçiler, İran'dan sınırlı miktarda doğal gaz tedariki olması nedeniyle yeterli miktarlarda doğal gaz ithal edememiş, bu durum, BOTAS'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 BOTAS'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, CNG ürününde 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 kendisine ait dolum tesislerinde 200 bar basınca yükseltir. Sıkıştırılan doğal gaz taşıma üniteleri ile müşteri sahasına taşınır. Daha sonra, doğal gaz müşteri sahasına kurulmuş parçaları yurt içi ve dışından tedarik edilmek sureti ile dizaynı ve üretimi Şirket'e ait olan basınç düşürücü sistem vasıtası ile 2-8 bar aralığında müşteri kullanımına sunulur. Sıvı haldeki LNG ürününde ise ürün BOTAŞ ve Egegaz LNG terminallerinden alınır, özel LNG tankerleri ile taşınır ve müşteri sahasındaki LNG tanklarında depolanır, evaporatörler (buharlaştırıcı) vasıtası ile yeniden gazlaştırılarak müşteri kullanımına sunulur. Şirket, boruların yırtılması, dolum tesislerindeki arızalar, CNG silindirlerindeki sorunlar, LNG tank veya tankerlerindeki sorunlar, patlamalar, doğal gaz



46
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Ankara Mahallesi Çarşılar Bölgesi Çarşılar Caddesi No: 15 Kat: 5
F.2.4 Blok No: 18 Blok Kat: 5 06100 06500
İstanbul 0212 333 3333 0212 333 3333 333 3333
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Şube No: 357228
Gözetim Kurumu U.D. 922 008 8359
Mersis No: 080200300000017

NATUREL A.Ş.
SARAYI VE TİCARET A.Ş.
Eretiler Mah. Bayındır E. No: 93 Apt.
Halk Apt 193 k. Kapa 70; 34080 - ŞİŞLİ/İST.
Tel: 0212 6413 70-80 Fax: 0212 567 32 33
E-posta: YD-225@123.com

19 Mar 2021

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 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 tutulmaması 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, 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.

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 da, daha düşük kapasite kullanımına ve dolayısıyla karlılığın azalmasına sebep olabilir.

19 Mart 2024

GLOBAL
MENHUL DEĞERLER A.Ş.

VAKIF YATIRILMAMHUL DEĞERLER A.Ş.
Akad. Mah. Etilan. Mah. Caddesi Park Maya Binası
2. Kat Etilan. Mah. Caddesi 34090 KAT: 2
34090 KAT: 2 Etilan. Mah. Caddesi 34090 KAT: 2
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 337228
Gözetim ve Denetim No: 922 008 8359
Mersis No: 9220000835900017

NATUREL GAZ
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. 123 Apt.
1104 No: 103 Kat: 2 34394 Kat: 2 / Etilan.
Tel: 0212 213 70 80 Faks: 0212 213 70 81
Etilan. Mah. Caddesi 34090 KAT: 2

Ekonomik koşulların yanı sıra, doğal gazla 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 dahil) doğrudan müşterilerine yansıtması sebebiyle, Şirket'in doğal gaz dağıtım faaliyetlerinden elde ettiği brüt kar büyük oranda, müşterilerine dağıttığı doğal gazın metre-küp miktarına, dolayısıyla da, doğal gazla 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 dolom tesislerinin bulunduğu bölgelerde doğal gazla yönelik talepteki herhangi bir düşüş 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 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, taşeronlarının tabi olduğu kanun ve yönetmeliklere uymaması sebebiyle bir takım uyumsuzluklara tabi olabilir veya bir takım hukuki taleplerle karşı karşıya kalabilir.

Şirket, mevzuat gereği LNG ürününde taşıma hizmetinin tamamını, CNG ürününde ise bir kısmını nakliye şirketlerine taşımaktadır. Ayrıca, Şirket doğal gaz tesisatı 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 ödememesi 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 bırakabilir ve bu durum Şirket'in işini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve beklentilerini olumsuz şekilde etkileyebilir.

Şirket: operasyonel faaliyetlerinin özü itibarıyla, 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:

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akad Mah. Çukurova Marmar Cad. Park Maya Sitesi
E-2/A Blok Kat: 18 Beşiktaş 34365 KÜLTÜRLE
Talep (0212) 597 15 77 Faks (0212) 597 15 30
www.vyatirim.com.tr
İstanbul Telsit Sanayi Bölgesi 357220
İngilizce Kurumlar V.D. 922 006 8309
Mevzuat No: 1922/0000001/00000017

NATURE GAZ
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. 193 Apt.
Kat: 14 33310 Kapsi No: 2/3 Kat: 14 / Şişli / İST.
Tel: 0212 643 70 80 Faks: 402 32 367 32 33
E-posta: n.gaz@n.gaz.com.tr
www.nature-gaz.com.tr

19 Mart 2021

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'ın işlem göreceği ve alım veya satım taleplerinin karşılanacağı likit 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 altına 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 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 hacimsel olarak büyük miktarlarda satılması veya bu tür satışların gerçekleşebileceği olasılığı, Halka Arz Edilen Paylar'ın piyasa fiyatı üzerinde önemli olumsuz etkiye neden olabilir.

Şirket ve Global Yatırım Holding A.Ş. tarafından Pay Tebliği'nin 8. Maddesinin birinci ve altıncı fıkraları kapsamında verilen taahhütler (bu izahnamenin 27.3 bölümünde detaylı şekilde açıklanmıştır) olmakla birlikte ilgili 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 gerçekleştirilebileceği düşünülmektedir. Halka Arz Edilen Paylar'ın piyasa fiyatı üzerinde olumsuz etki yaratabilir.

Sirket, pay sahiplerine kar payı dağıtmamaya karar verebilir ya da 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

