

	<ul style="list-style-type: none"> <li>Hisse Senedi Fonu</li> <li>Borçlanma Araçları Fonu</li> <li>Değişken Fon</li> <li>Pay (BİST 30'da yer alan paylar)</li> </ul>
Piramit Menkul Kıymetler A.Ş.	<ul style="list-style-type: none"> <li>Para Piyasası Fonu</li> <li>Pay (BİST 30'da yer alan paylar)</li> </ul>
QNB Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	<ul style="list-style-type: none"> <li>Para Piyasası Fonu</li> <li>Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu</li> <li>TL DİBS</li> <li>Döviz (ABD Doları, Avro, Sterlin)</li> </ul>
Strateji Menkul Değerler A.Ş.	Kullanılmayacak
Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Şekerbank T.A.Ş.	<ul style="list-style-type: none"> <li>Para Piyasası Fonu</li> <li>Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu</li> <li>TL DİBS</li> <li>Pay (BİST 30'da yer alan paylar)</li> <li>Döviz (ABD Doları, Avro, Sterlin)</li> </ul>
Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Odea Bank A.Ş.	<ul style="list-style-type: none"> <li>Para Piyasası Fonu</li> <li>Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu</li> <li>Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu</li> <li>TL DİBS</li> <li>Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) (Sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir)</li> <li>Hisse Senedi Fonu</li> <li>Borçlanma Araçları Fonu</li> <li>Değişken Fon</li> <li>Pay (BİST 30'da yer alan paylar)</li> <li>Döviz (ABD Doları, Avro, Sterlin)</li> </ul>
19 Mart 2021	
Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	<ul style="list-style-type: none"> <li>Para Piyasası Fonu</li> <li>Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu</li> </ul>




*Handwritten signature*  
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

*Handwritten signature*

**GLOBAL**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

203  
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Nispetiye Mah. Büyükdere Caddesi No: 100 Kat: 10  
Etiler - Beşiktaş / İstanbul  
Tic. Sic. No: 275115 / Mersis No: 08020027511500000001  
www.vakifyatirim.com.tr  
Tic. Sic. No: 275115  
Boğaziçi Kurumlar V.D. No: 202 500 8354  
Mersis No: 08020027511500000001

**NATUREL MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
SARAYI VE TİCARİT A.Ş.  
Etiler Mah. Büyükdere Caddesi No: 100 Kat: 10  
Etiler - Beşiktaş / İstanbul  
Tic. Sic. No: 275115 / Mersis No: 08020027511500000001  
www.naturelmenkul.com.tr  
Tic. Sic. No: 275115  
Boğaziçi Kurumlar V.D. No: 202 500 8354  
Mersis No: 08020027511500000001

	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu</li> <li>• TL DİBS</li> <li>• Eurobond (T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın ihraç ettiği)</li> <li>• Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) (Sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir)</li> <li>• Hisse Senedi Fonu</li> <li>• Borçlanma Araçları Fonu</li> <li>• Değişken Fon</li> <li>• Pay (BİST 30'da yer alan paylar)</li> <li>• Döviz (ABD Doları, Avro, Sterlin)</li> <li>• TL Vadeli Mevduat</li> <li>• Döviz Vadeli Mevduat (ABD Doları, Avro, Sterlin)</li> </ul>
<p>Önlü Menkul Değerler A.Ş.</p> <p>19 Mart 2021</p> 	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Para Piyasası Fonu</li> <li>• Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu</li> <li>• Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu</li> <li>• TL DİBS</li> <li>• Eurobond (T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın ihraç ettiği)</li> <li>• Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) (Sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir)</li> <li>• Kira Sertifikası</li> <li>• Hisse Senedi Fonu</li> <li>• Borçlanma Araçları Fonu</li> <li>• Değişken Fon</li> <li>• Pay (BİST 30'da yer alan paylar)</li> <li>• Döviz (ABD Doları, Avro, Sterlin)</li> <li>• TL Vadeli Mevduat</li> <li>• Döviz Vadeli Mevduat (ABD</li> </ul>

*Handwritten signature*  


204

ÖNLÜ MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
 Akademi Sokakı Kat: 5 Daire: 501  
 Beşiktaş / İstanbul / Türkiye  
 Telefon: +90 212 352 25 77 Faks: +90 212 352 25 78  
 www.onlu.com.tr E-posta: bilgi@onlu.com.tr  
 İstanbul Ticaret Sicil No: 27228  
 Boğaziçi Kurumlar Sicil No: 27228/001  
 Mersis No: TR 9225 0000 00000017

NATURELİM 2021  
 SAKARYA VE TİCARİET A.Ş.  
 Etiler Mah. Büyükdere Caddesi No: 105 Kat: 5  
 Beşiktaş / İstanbul / Türkiye  
 Tel: +90 212 352 25 77 Faks: +90 212 352 25 78  
 www.naturelim.com.tr E-posta: bilgi@naturelim.com.tr

*Handwritten signature*  


*Handwritten signature*

<p>Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.</p>	<p>Doları, Avro, Sterlin)</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Para Piyasası Fonu</li> <li>• Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu</li> <li>• Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu</li> <li>• TL DİBS</li> <li>• Eurobond (T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın ihraç ettiği)</li> <li>• Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) (her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir)</li> <li>• Hisse Senedi Fonu</li> <li>• Borçlanma Araçları Fonu</li> <li>• Değişken Fon</li> <li>• Pay (BİST 30'da yer alan paylar)</li> <li>• Döviz (ABD Doları, Avro, Sterlin)</li> </ul>
<p>Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Para Piyasası Fonu</li> <li>• Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu</li> <li>• TL DİBS</li> <li>• Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) (Yalnızca Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. bonoları)</li> <li>• Döviz (ABD Doları, Avro, Sterlin)</li> <li>• TL Vadeli Mevduat</li> <li>• Döviz Vadeli Mevduat (ABD Doları, Avro, Sterlin)</li> </ul>
<p>Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.</p> <p>19 Mart 2021</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Para Piyasası Fonu</li> <li>• Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu</li> <li>• TL DİBS</li> <li>• Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) (Sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir)</li> <li>• Kira Sertifikası</li> <li>• Pay (BİST 30'da yer alan</li> </ul>

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

*[Handwritten signature]*

**GLOBAL**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

205  
YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş.  
Nispetiye Sok. No: 10 Kat: 10.05  
34398 Beşiktaş/İstanbul  
Tic. Sic. No: 270903  
Mersis No: 08030015000001000000010001000100

NATURAL GAZ  
GAMAYI VE TİCARİET A.Ş.  
Etiler Mah. 1. Cad. No: 2 Kat: 2.05  
34398 Beşiktaş/İstanbul  
Tic. Sic. No: 270903  
Mersis No: 08030015000001000000010001000100



	<p>paylar)</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Döviz (ABD Doları, Avro)</li> </ul>
<p>Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. T.C. Ziraat Bankası A.Ş. Prim Menkul Değerler A.Ş. Pay Menkul Değerler A.Ş.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Para Piyasası Fonu (Sadece Ziraat Portföy tarafından kurulan)</li> <li>• Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu (Sadece Ziraat Portföy tarafından kurulan)</li> </ul>

**d) Payların dağıtım zamanı ve yeri:**

Halka arzdan pay alan yatırımcıların söz konusu payları sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde MKK nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenmeye başlanacaktır. Paylar, Şirket tarafından dağıtım listesinin onaylanmasını takiben ve pay bedellerinin ödenmesi şartıyla Konsorsiyum Üyeleri tarafından yatırımcıların MKK nezdindeki hesaplarına aktarılacaktır.

Talebi karşılanan yatırımcıların payları, kaydi sistem esasları çerçevesinde, dağıtım listesinin Konsorsiyum Üyeleri'ne iletilmesini takip eden en geç 2 (iki) iş günü içerisinde ve pay bedellerinin ödenmesi şartıyla, kaydi olarak teslim edilecektir.

**25.1.4. Halka arzın ne zaman ve hangi şartlar altında iptal edilebileceği veya ertelenebileceği ile satış başladıktan sonra iptalin mümkün olup olmadığına dair açıklama:**

Aşağıdaki şartların oluşması durumunda halka arz iptal edilebilecektir.

- Yasama, yürütme veya sermaye piyasaları ile ilgili karar almaya yetkili organlar tarafından yapılan düzenlemeler nedeniyle kaynaklanan yükümlülüklerin Şirket, Ortaklar ve Lider Aracı Kurumlar tarafından yerine getirilmesini imkansız kılacak veya önemli ölçüde güçleştirecek hukuki düzenlemeler yapılması,
- Halka arzı esaslı olarak olumsuz etkileyecek ölçüde mücbir sebep, savaş hali, yangın, deprem, su baskını, ayaklanma, yaygın terör eylemleri, enerji kıtlığı, hükümet darbesi ve/veya halka arza etki edebilecek tabii afet ve uluslararası ihtilafların meydana gelmesi,
- Ekonomik ve siyasi gelişmeler ile para ve sermaye piyasalarındaki gelişmelerin Lider Aracı Kurumlar'ın halka arz edilen payların pazarlanmasına imkan vermeyecek durumda olması nedeniyle yeterli talebin oluşmayacağını ve piyasaların durumu itibarıyla halka arzdan beklenen faydanın gerçekleşmeyeceğinin öngörülmesi,
- Ülke ekonomisini, ulusal veya uluslararası sermaye ve finans piyasalarını, Şirket'in faaliyet gösterdiği sektörlü ya da Şirket'in mali bünyesini ciddi etkileyerek halka arzın başarısını engelleyebilecek beklenmedik durumların ortaya çıkması,

Şirket'in yönetici ve ortakları ile Şirket hakkında payların pazarlanmasını etkileyebilecek derecede önemli bir soruşturma ve/veya dava açılması ile Şirket ve/veya Ortaklar aleyhine, halka arzı önemli derecede etkileyen ya da etkileyebilecek herhangi bir soruşturma, dava ve/veya takibi açılması,

Şirket ve/veya Aracı Kurumlar tarafından, halka arz edilen payların satışında yeterli talebin oluşmayacağını veya yeterli derinlikte bir piyasasının oluşmayacağını öngörülmesi hali.

İzahname ve Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusu ile açıklanan konularda değişikliklerle ilgili Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-5.1 İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği'nin 24'üncü maddesi hükümleri saklıdır.

19 Mart 2021



E. Bayraktar

**GLOBAL**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Akad. Muh. No: 10, Yıldırım Ö. Bulvarı, Kat: 5, Mayıs 2009  
Y. 2. A. Blok No: 10, Kat: 5, Etiler, Beşiktaş, İstanbul  
Tel: 0 212 214 11 11 / 17 Faks: 0 212 214 11 11  
www.vakifyatirim.com.tr  
İstanbul Ticaret Sicil No: 27090  
Sermaye Piyasası Kurulu V.D. 22.03.2013  
Mersis No: 081200009000011

**MATNİEL**  
SARAYI VE T.C. ZIRAAT BANKASI A.Ş.  
Etiler Kat. Büyükdere Çiftlikleri  
Sokak No: 22 Kat: No: 20450000000000000000  
Tel: 0212 214 20 00 Faks: 0212 214 20 00  
www.matnibel.com.tr

*Handwritten signature*  
GLOBAL YATIRIM



Halka arzda payların satış işlemi başladıktan sonra, Şirket, Vakıf Yatırım dışında meydana gelen herhangi bir özel durumdan dolayı yetkili mercilerce (SPK veya Borsa Yönetimi tarafından) aksi yönde karar alınması durumları hariç, halka arz ve satış işlemi iptal edilmeyecektir.

**25.1.5. Karşılanamayan taleplere ait bedeller ile yatırımcılar tarafından satış fiyatının üzerinde ödenen tutarların iade şekli hakkında bilgi:**

Karşılanamayan taleplerden dolayı oluşan iade bedeli, dağıtım listesinin onaylanarak kesinleşmesini takiben, satışı gerçekleştiren Konsorsiyum Üyeleri tarafından, başvuru yerlerinde pay bedellerini nakden ödeyen yatırımcılara iade edilecektir ve kıymet blokesi yöntemiyle başvuran yatırımcıların da kıymetlerindeki blokajlar İşbu İzahname'nin "Halka arza başvuru süreci" başlıklı 25.1.3.2. numaralı bölümünün "b) Pay bedellerinin ödenme yeri ve şekline ilişkin bilgi" başlıklı kısmında anlatıldığı şekilde kaldırılacaktır.

**25.1.6. Talep edilebilecek asgari ve/veya azami pay miktarları hakkında bilgi:**

Talep miktarının 1(bir) lot (1 TL) ve katları şeklinde olması şarttır. Yatırımcılar için herhangi bir lot sınırlaması yoktur. Yatırımcılar istedikleri takdirde talep formunda almak istedikleri miktara ilişkin alt sınır belirleyebileceklerdir.

**25.1.7. Yatırımcıların satın alma taleplerinden vazgeçme haklarına ilişkin bilgi:**

Kurul'un II-5.1 sayılı İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği'nin 24'üncü ve SPK'nın 8 inci maddesi uyarınca, İzahname ile kamuya açıklanan bilgilerde, satışa başlamadan önce veya satış süresi içinde yatırımcıların yatırım kararını etkileyebilecek değişiklik veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde durum ihraççı veya halka arz eden tarafından en uygun haberleşme vasıtasıyla derhâl Kurula bildirilir.

Değişiklik gerektiren veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde, satış süreci durdurulabilir.

Değiştirilecek veya yeni eklenecek hususlar bildirim tarihinden itibaren yedi iş günü içinde Sermaye Piyasası Kanunu'nda yer alan esaslar çerçevesinde Kurulca onaylanır ve izahnamenin değişen veya yeni eklenen hususlara ilişkin kısmı yayımlanır.

Değişiklik veya yeni hususların yayımlanmasından önce pay satın almak için talepte bulunmuş olan yatırımcılar, izahnamede yapılan ek ve değişikliklerin yayımlanmasından itibaren iki iş günü içinde taleplerini geri alma hakkına sahiptirler.

Ayrıca, İzahname'de herhangi bir değişiklik olmasa dahi yatırımcılar, talep toplama süresi içerisinde taleplerini değiştirme ya da geri alma hakkına sahiptirler.

**25.1.8. Payların teslim yöntemi ve süresi:**

İhraç edilecek paylar kaydıleştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydi paylar azami dağıtım listesinin kesinleştiğinin konsorsiyum üyelerine bildirimini takip eden 2 (iki) iş günü içerisinde teslim edilecektir.

**25.1.9. Halka arz sonuçlarının ne şekilde kamuya duyurulacağı hakkında bilgi:**

Halka arz sonuçları, Kurulun sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerinde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden 2 (iki) iş günü içerisinde Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulur.

**25.1.10. Yeni Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgiler**

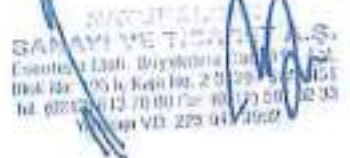
Yeni pay alma hakkı sermaye artırımını yoluyla ilk halka arz gerçekleştirilmesi amacıyla tamamen kısıtlanmıştır.



19 Mart 2021

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

*[Handwritten signature]*





25.1.11. Satın alma taahhüdünde bulunan gerçek ve/veya tüzel kişilerin adı, iş adresleri ve bir payın satın alma fiyatı ile bu kişilerin ihraççı ile olan ilişkisi hakkında bilgi:

Yoktur.

25.1.12. Varsa tasarruf sahiplerine satış duyurusunun ilan edileceği gazeteler:

Yoktur.

25.1.13. Halka arz nedeniyle toplanan bedellerin nemalandırılıp nemalandırılmayacağı, nemalandırılacaksa esasları:

Halka arz nedeniyle toplanan bedeller nemalandırılmayacaktır.

25.1.14. Halka arzda içsel bilgiye ulaşabilecek konumdaki kişilerin listesi:

Şirket'in, halka arza aracılık edenlerin, payların değerini etkileyebilecek nitelikteki bilgiye ulaşabilecek konumdaki idari sorumluluğu bulunan kişilerin, Şirket'in %5 ve üzerinde paya sahip ortaklarının ve halka arz nedeniyle hizmet aldığı diğer kişi/kurumların listesi aşağıda yer almaktadır:

Ad-Soyad	Kurum
Mehmet Kutman	Naturel gaz Sanayi ve Ticaret A.Ş. Global Yatırım Holding A.Ş.
Erol Göker	Naturel gaz Sanayi ve Ticaret A.Ş. Global Yatırım Holding A.Ş. Global Menkul Değerler A.Ş.
Ayşegül Bensei	Naturel gaz Sanayi ve Ticaret A.Ş. Global Yatırım Holding A.Ş.
Serdar Kırmaz	Naturel gaz Sanayi ve Ticaret A.Ş. Global Yatırım Holding A.Ş.
Ercan Nuri Ergül	Naturel gaz Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Oğuz Satıcı	Naturel gaz Sanayi ve Ticaret A.Ş. Global Yatırım Holding A.Ş.
Aksel Goldenberg	Naturel gaz Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Hasan Tahsin Turan	Naturel gaz Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Fırat Temel	Naturel gaz Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Mario Dalsarfati	Naturel gaz Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Nevin Ertuğrul	Naturel gaz Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Özhan Şenol	Naturel gaz Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Pınar Yüksekaya	Naturel gaz Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Serhat Uludağ	Naturel gaz Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Uygar Menekşe	Naturel gaz Sanayi ve Ticaret A.Ş.

G. Duyulak

GLOBAL  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

208  
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Nispetiye Mahallesi, Caddesi, No: 18 Beşiktaş / İstanbul  
Tic. Sic. No: 270973 / Mersis No: 08020032709730000001  
www.yatirim.com.tr  
İstanbul Ticaret Sicil No: 270973  
Boğaziçi Kurumlar V.D. 925 650 8258  
Mersis No: 08020032709730000001

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
SARAYCIYE T.C. / İSTANBUL  
Etiler Mahallesi, Büyükdere Yolu, No: 193 Kat: 7  
Tic. Sic. No: 270973 / Mersis No: 08020032709730000001  
www.yatirim.com.tr / İstanbul V.D. 225 650 3585

Sevil Ekim	Naturel gaz Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Nilbahar Şimşek	Naturel gaz Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Satı Canbol	Naturel gaz Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Gökhan Özer	Global Menkul Değerler A.Ş. Global Yatırım Holding A.Ş.
F. Tahsin Bensef	Global Menkul Değerler A.Ş.
Lütfü Hekimoğlu	Global Menkul Değerler A.Ş.
Ayşe Pervin Soydemir	Global Menkul Değerler A.Ş.
Gülşeyma Doğançay	Global Menkul Değerler A.Ş.
Nusret Hakan Özsoy	Global Menkul Değerler A.Ş.
Hakan Tan	Global Menkul Değerler A.Ş.
Özlem Şahin	Global Menkul Değerler A.Ş.
Selim Şahin	Global Menkul Değerler A.Ş.
Kadir Berkay Aytekin	Global Menkul Değerler A.Ş.
Bahar Lafçı	Global Menkul Değerler A.Ş.
Burak Salman	Global Menkul Değerler A.Ş.
Engin Küçük	Global Menkul Değerler A.Ş.
Fatih Nazmi Doğan	Global Menkul Değerler A.Ş.
Veli Gürkan Kızılgüneş	Global Menkul Değerler A.Ş.
Zülfiye Tüfekçi	Global Menkul Değerler A.Ş.
Dalınç Arıburnu	Global Yatırım Holding A.Ş.
Shahrokh Badie	Global Yatırım Holding A.Ş.
Uğur Aydın	Global Yatırım Holding A.Ş.
Hande Veldet Velidedeoğlu	Global Yatırım Holding A.Ş.
Gözde Kitapçı	Global Yatırım Holding A.Ş.
Eda Tuğcu Yalkın	Global Yatırım Holding A.Ş.
Uğur Noyan	Global Yatırım Holding A.Ş.
Tuğçe Topçu	Global Yatırım Holding A.Ş.
Mehmet Ali Deniz	Global Yatırım Holding A.Ş.
Kerem Seçkin	Global Yatırım Holding A.Ş.
Burak Akgül	Global Yatırım Holding A.Ş.
İzzet Alp Gül	Global Yatırım Holding A.Ş.
Göknül Akça	Global Yatırım Holding A.Ş.

19 Mart 2024



*G. Bayraktar*



*Global Yatırım Holding A.Ş.*



Aslı Gülhan Su Ata	Global Yatırım Holding A.Ş.
Murat Engin	Global Yatırım Holding A.Ş.
İsmail Özer	Global Yatırım Holding A.Ş.
Onat Polat	Global Yatırım Holding A.Ş.
Ali Salvat Köşklü	Global Yatırım Holding A.Ş.
Ceyda Uysalçı	Global Yatırım Holding A.Ş.
Serdar TARIM	Global Yatırım Holding A.Ş.
Turgay BAYRAM	Global Yatırım Holding A.Ş.
Arif İlker ŞENDİL	Global Yatırım Holding A.Ş.

Ad-Soyad	Kurum
Berna Topçu	KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
Cem Çakır	KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
Elif Arslan	KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
Hasan Topal	KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
Işıl Topçuoğlu Keser	KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
Dorukhan Bakı	KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
Gamze Selek	KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
Şirin Soysal	KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
Cem Ergüven	KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
Sinem Cantürk	KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
Tolga Cihnioğlu	KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
Kaan Sezer	KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
Şükran Uçar	KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi

e. Uyulca

**GLOBAL**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

210

**GLOBAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Nispetiye Mah. Akmerkez Kat: 9 Kat No: 210  
Etiler - Beşiktaş / İstanbul / Türkiye  
Tic. Sic. No: 272123 / Şişli / İstanbul / Türkiye  
Tic. Sic. No: 272123 / Şişli / İstanbul / Türkiye  
Tic. Sic. No: 272123 / Şişli / İstanbul / Türkiye  
Tic. Sic. No: 272123 / Şişli / İstanbul / Türkiye

**NATURAL GAZ TİCARET A.Ş.**  
SARAYI VE TİCARET A.Ş.  
Etiler Mah. Akmerkez Kat: 9 Kat No: 210  
Etiler - Beşiktaş / İstanbul / Türkiye  
Tic. Sic. No: 272123 / Şişli / İstanbul / Türkiye  
Tic. Sic. No: 272123 / Şişli / İstanbul / Türkiye  
Tic. Sic. No: 272123 / Şişli / İstanbul / Türkiye



Bariş İnal	Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Sezai Şaklaroğlu	Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Recep Karaca	Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Levent Arın	Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Kaan Keskin	Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Utku Uygur	Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Mehtap İlbi	Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Yelda Kural	Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Şenol Şen	Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Ali Eralp Yalnız	Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Özlem Acar	Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Duygu Göbekoğlu	Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Esra Sarı	Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Tuğba Balçık Aytan	Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Hasan Kaan Demir	Kayum Demir Avukatlık Ortaklığı
Gülen Begüm Kayum	Kayum Demir Avukatlık Ortaklığı
Mert Ceylan	Kayum Demir Avukatlık Ortaklığı

## 25.2. Dağıtım ve tahsis planı:

25.2.1. Halka arzın birden fazla ülkede aynı anda yapıldığı durumlarda, bu ülkelerden birine belli bir oranda tahsisat yapılmışsa buna ilişkin bilgi:

Yoktur.

25.2.2. İhraççının bildiği ölçüde, ihraççının ana hissedarları veya yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi kişilerin yapılacak halka arzda iştirak taahhüdünde bulunma niyetinin olup olmadığı veya herhangi bir kişinin halka arz edilecek payların yüzde beşinden fazlasına taahhütte bulunmaya niyetli olup olmadığına ilişkin bilgi:

Yoktur.

25.2.3. Halka arzda yatırımcılara tahsis ve dağıtım esasları:

### a) Yatırımcı grubu bazında tahsisat oranları:

Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin (II-5.2), 1.12.2017 tarihinde tadil edilen 18'inci maddesinin dördüncü fıkrası hükmü uyarınca halka arz edilecek sermaye piyasası araçlarının nominal değerinin, en az yüzde onunun yurt içi bireysel yatırımcılara ve yüzde onunun yurt içi kurumsal yatırımcılara tahsis edilmesi zorunlu olup, Kurul, halka arz edilecek sermaye piyasası araçlarının piyasa değerini, piyasa koşullarını ve benzeri gerekçeler ile ihraççının ve/veya halka arz edenin talebini de dikkate alarak bu fıkrada yer alan asgari tahsisat oranlarını sifira kadar indirmeye veya bir kat daha artırmaya yetkili kılınmıştır.

Ek satış hariç halka arz edilecek toplam 31.363.637 TL nominal değerli payların;

18.818.182 TL nominal değerdeki (%60) kısmı Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara,

211



19 Mart 2021

Handwritten signature and stamp of the Ministry of Treasury and Finance.



9.409.091 TL nominal değerdeki (%30) kısmı Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara,  
3.136.364 TL nominal değerdeki (%10) kısmı Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılara,  
gerçekleştirilecek satışlar için tahsis edilmiştir.

Her halükarda, ek satışa konu paylar için tahsisat oranları serbestçe belirlenecektir.

**b) Tahsisat değişikliğinin yapılabileceği şartlar, büyüklüğü ve tahsisat değişikliğinde münferit dilimler için uygulanabilir yüzdeler:**

Talep toplama süresi sonunda belirli bir yatırımcı grubuna tahsis edilen tutarı karşılayacak miktarda talep gelmemiş ise o gruba ait tahsis edilen tutarın karşılanmayan kısmı Şirket'e ve Halka Arz Edenler'e bilgi verilerek diğer gruplara aktarılabilir.

Talep toplama süresi sonunda her bir yatırımcı grubuna tahsis edilen tutarı karşılayacak kadar talep gelmiş olsa dahi, tahsisat oranları arasında;

- Yukarıda belirtilen herhangi bir yatırımcı grubu için tahsis edilen tutarı %20'den daha fazla azaltma yapılmaması ve
- Naturelgaz paylarının Yurt içi Bireysel Yatırımcılar için %10, Yurt içi Kurumsal Yatırımcılar için %10'un altına düşürülmemesi şartıyla Şirket'e ve Halka Arz Edenler'e bilgi verilerek Vakıf Yatırım'ın kararıyla kaydırma yapılabilir.

**c) Bireysel yatırımcılar ve ihraççının çalışanlarına ilişkin tahsisat grubunda tahsis edilen nominal değerden daha fazla talep gelmesi durumunda uygulanacak dağıtım yöntemi/yöntemleri:**

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar tahsisat grubunda aşırı talep olması durumunda uygulanacak farklı bir yöntem yoktur. İhraççı'nın çalışanlarına ilişkin bir tahsisat grubu bulunmamaktadır.

**d) Tahsisatta belirli yatırımcı gruplarına veya belirli diğer gruplara tanımlanabilecek ayrıcalıklar ve bu gruplara dahil edilme kriterleri:**

Herhangi bir yatırımcı grubuna ayrıcalık tanınmamaktadır.

**e) Tek bir bireysel yatırımcıya dağıtılması öngörülen asgari pay tutarı:**

Yurt İçi Bireysel Yatırımcı grubu için toplam yatırımcı sayısının bu yatırımcı grubunda dağıtılacak toplam lot adedinden az veya eşit olduğu durumlarda, talebi bilgi eksikliğinden iptal edilmiş o gruptaki tüm yatırımcılara en az 1 (bir) pay dağıtılacaktır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcı grubu için toplam yatırımcı sayısının bu yatırımcı grubuna dağıtılacak toplam lot adedinden fazla olduğu durumlarda ise hangi yatırımcılara birer adet lot dağıtılacağına Vakıf Yatırım'ın önerileri de dikkate alınarak Şirket ve Halka Arz Edenler tarafından Kurul'un II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği Madde 19'da yer alan eşit ve adil davranılması esası gözetilerek karar verilecektir.

**f) Mükerrer talep olması halinde uygulanacak esaslar:**

e fıkrasında belirtildiği üzere tek bir bireysel yatırımcıya asgari 1 adet pay dağıtımı yapılırken mükerrer talep kontrolü işlemi yapılarak, bir defadan fazla talepte bulunan yatırımcıların yalnızca yatırımcı başına 1 adet pay dağıtılacaktır. Bu gruptaki yatırımcılara birer adet pay dağıtıldıktan sonra kalan miktar için oransal dağıtım yöntemi kullanılacağından, e fıkrasında belirtilenin haricinde bir mükerrer talep kontrolü işlemi yapılmayacaktır.

Yurt İçi Kurumsal ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar için talep toplama sonucunda payların dağıtımı sırasında bir defadan fazla talepte bulunan yatırımcıların yalnızca en yüksek miktarda talep tutarları hesaplamada dikkate alınacaktır.

Mükerrer taleplerin tespiti amacıyla yapılan kontrol sonucunda başvuru taleplerinin satışa sunulan pay tutarından az olması hâlinde, bir defadan fazla talepte bulunan yatırımcıların en yüksek miktarda

212

**VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Nispetiye Mah. Nispetiye Sok. No: 10 Kat: 9  
F: 343 36 10 10 Beşiktaş / 34336 İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 27 852 35 77 C.M.K. No: 27 23 29  
www.vakifyatirim.com.tr  
İstanbul Ticaret Sicil No: 27 228  
Nispetiye Kurumlar V.D. 922 068 4359  
Mersis No: 0 9220 0802 5900017

**NATURELGAZ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**  
Eskişehir Mah. Büyükdere Cad. 193 Apt.  
Blok No: 23 Kat: No: 3/4394 Şişli / İST.  
Tic. Sicil No: 27 0 80 Kat: 30212 967 32 33  
Yatırım V.D. 27 0413 3902



19 Mart 2021

*S. Gökbel*

**GLOBAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
*[Signature]*

**GLOBAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
*[Signature]*



ikinci talep tutarları da hesaplamada dikkate alınacaktır. Satışa sunulan pay tutarının tamamını karşılayacak talep belirleninceye kadar hesaplamaya bu şekilde devam edilecektir.

**g) Halka arz süresinin erken sonlandırılma koşulları ve erken sonlandırılabilir tarihler:**

Yoktur.

**h) Halka arz edilecek paylara ilişkin yapılacak tahsisatlara yönelik olarak, iletilen talepler veya fiyat tekliflerinin, işlemi yapan veya yapılmasına aracı olan yetkili kuruluş bazında belirlenmesinin mümkün olup olmadığı hakkında bilgi:**

Halka Arz Edilecek Paylar'a ilişkin yapılacak tahsisatlara yönelik olarak, iletilen talepler veya fiyat tekliflerinin, işlemi yapan veya yapılmasına aracı olan yetkili kuruluş bazında belirlenmesi mümkündür.

**25.2.4. Talepte bulunan yatırımcılara, halka arzdan aldıkları kesinleşmiş pay miktarının bildirilme süreci hakkında bilgi:**

Halka arzda talepte bulunan yatırımcıların, dağıtım listelerinin onaylandığı günü takip eden iş günü talepte buldukları konsorsiyum üyesine başvurarak halka arzdan aldıkları kesinleşmiş pay miktarlarını öğrenmeleri mümkündür.

**25.2.5. Ek satış işlemlerine ilişkin bilgi:**

**a) Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde mevcut ortaklara ait payların, ek satışa konu olup olmayacağı hakkında bilgi:**

Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde, Şirket'in halka arz sonrası halka açıklık oranı %30'u geçmeyecek şekilde, Halka Arz Eden Pay Sahipleri'nden Global Yatırım Holding A.Ş.'ye ait toplamda 3.136.363 TL nominal değere kadar payın dağıtımına tabi tutulacak toplam pay miktarına eklenmesi planlanmaktadır.

**b) Ek satışa konu olabilecek payların azami nominal değeri ve oranları ile satış yöntemi ve silresi:**

Ek satışa konu olabilecek Global Yatırım Holding A.Ş.'ye ait toplam payların azami nominal tutarı 3.136.363,00 TL'dir. Ek satışa konu bu payların mevcut çıkarılmış sermayeye oranı %3,14 iken, bu oran sermaye artışı sonrasında %2,73 olacaktır. Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde ek satış hakkı kullanılabilir ve ek satışa konu edilecek miktar, halka arz edilen pay miktarına eklenerek dağıtımına tabi tutulacaktır. Ek Satışa Konu Paylar'ın yatırımcı grupları arasındaki dağılımı tahsisat oranlarına bağlı kalmadan Konsorsiyum Lideri'nin önerileri de dikkate alınarak, Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri tarafından belirlenerek kesinleştirilecektir.

Ek Satışa Konu Paylar'a ilişkin bilgi aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

EK Satış Yöntemi	Adet	Nominal Değer (TL)	Pay Grubu	Halka Arz Edilen Paylara Oranı (%)
Ortak Satış (Global Yatırım Holding A.Ş.)	3.136.363	3.136.363	A	10,00

19 Mart 2021

213

S. Düzeltiler

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş.

VAKIF MENKUL DEĞERLER A.Ş.

SARAYI VE T.C. HESAPLAMA VE İÇİŞİLERİ BAKANLIĞI

c) Ek satışın aracı kurumca ortaklardan ödünç alınacak payların satışı yoluyla gerçekleştirilmesinin planlandığı kısmı ile ilgili açıklama:

Ek satış, ortak satışı yöntemi ile gerçekleştirilecek olup, ödünç alma yoluyla bir ek satış gerçekleştirilmeyecektir.

d) Yatırımcıların karar verme sürecinde etkili olabilecek diğer bilgiler:

Yoktur.

### 25.3. Payların fiyatının tespitine ilişkin bilgi

25.3.1. 1 TL nominal değerli bir payın satış fiyatı ile talepte bulunan yatırımcının katlanacağı maliyetler hakkında bilgi

Konsorsiyum Üyeleri'nin, halka arzda talepte bulunan yatırımcılardan talep edecekleri komisyon ve benzeri giderler aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

Kurum	Hesap Açma Ücreti	Sermaye Piyasası Aracı Kurum MKK'ya Virman Ücreti	Yatırımcının Başka Aracı Kurumla Hesabına Virman Ücreti	EFT Ücreti	Damga Vergisi	Diğer
Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	1,50 TL + BSMV	Yoktur	Yoktur	Takasbank Tarifesi Yüzbinde 10+BSMV	Yoktur	Müşteriden sadece yasal olanlık alınması gereken masraflar alınacaktır.
Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O	Müşteriden sadece yasal olarak alınması gereken masraflar alınacaktır	Yoktur	1,25 TL + BSMV	Yatırımdaki eft skolası uygulanacaktır	Yoktur	Müşteriden sadece yasal olanlık alınması gereken masraflar alınacaktır.
Global Menkul Değerler A.Ş.	MKK Tarifesi	MKK Tarifesi	MKK Tarifesi	Takasbank Tarifesi Yüzbinde 5+BSMV Min 6,33 TL+BSMV Maks 63,25 TL+BSMV	Yoktur	Yoktur
AI Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur
Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	Mkk'nın Alınış Olduğu Ücret	Takasbank Üzerinden Alınmaz	Takasbank'ın Alınış Olduğu Eft Ücreti	Yoktur	Yoktur
Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	Yoktur	2,50 TL+ BSMV (işlem sayısı üzerinden)	560,5 (min. 5 TL+BSMV, max. 25 TL+BSMV)	Yoktur	Yoktur
Alan Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur
Altın Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	4 TL	4 TL	4 TL	Yoktur	Yoktur
Arslan Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	MKK Tarifesi	Yoktur	1,25 TL+BSMV	Kurum skolası uygulanacaktır.	Yoktur	Yoktur
Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Mkk'nın tarafından aldığı ücretler aynı yarıdır.	Mkk'nın tarafından aldığı ücretler aynı yarıdır.	Mkk'nın tarafından aldığı ücretler aynı yarıdır.	0-105.800 TL arası 10.60 TL, 105.800 TL-1.058.000 TL arası 0.0001, 1.058.000 TL ve üzeri 106 TL BSMV (0.05)	Yoktur	Halka arz sürecine ilişkin diğer gider bulunmuyor, yatırımcı kurum ilgisizliğinin devamında sız. konusu olabilir

19 Mart 2021



S. Yılmaz

GLOBAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Akademi Mah. Etiler Sit. Caddesi Kat: 5  
No: 34398/15 Beşiktaş/İSTANBUL  
Tic Sic No: 272377  
www.yatirimmenkul.com.tr  
İstanbul Telefon: 0212 308 8058  
Büyükdere Telefon: 0212 308 8058  
Maksimum Yatırım: 250.000.000 TL

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Etiler Mah. Etiler Sit. Caddesi Kat: 5  
No: 34398/15 Beşiktaş/İSTANBUL  
Tic Sic No: 272377  
www.yatirimmenkul.com.tr  
İstanbul Telefon: 0212 308 8058  
Büyükdere Telefon: 0212 308 8058  
Maksimum Yatırım: 250.000.000 TL





Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	Yoktur	Yoktur	1 TL - 15,000 TL'ye kadar 10 TL, 15,001-50,000 TL'ye kadar 18 TL, 50,001 TL üzeri 50 TL.	Yoktur	Yoktur
Tem Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur
Ünlü Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur
Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	Yoktur	Yoktur (Halka arzdan gelen kaymak için)	Yoktur	Yoktur	Yoktur
Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	Müşterilerden alınmayacak.	Müşterilerden alınmıyor. Yatırım Finansman müşterisi olmayanlardan; başka kurumların hisse senedi virmenlerinde MKK tarifesi uygulanır.	0-1.000 TL arası: 2,5 TL+BSMV 1.000,01 TL- 50.000 TL arası: 5 TL + BSMV 50.000,01 üzeri: 50 TL + BSMV	Yoktur	Yoktur
Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Adet başına 1,25 TL+BSMV	Yoktur	Yoktur

**25.3.2. Halka arz fiyatının tespitinde kullanılan yöntemler ile satış fiyatının belirli olmaması durumunda halka arz fiyatının kamuya duyurulması süreci ile halka arz fiyatının veya fiyat tespitindeki kriterlerin belirlenmesinde kimin sorumlu olduğuna dair bilgi:**

1,00 TL nominal değerdeki bir payın satış fiyatı 8,50 TL olarak belirlenmiştir.

Halka arz fiyatının belirlenmesinde kullanılan yöntemlere ilişkin olarak Vakıf Yatırım tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu, halka arzın başlayacağı tarihten en az üç gün önce, KAP'ta ([www.kap.org.tr](http://www.kap.org.tr)) ilan edilecektir. Halka arz fiyatının belirlenmesinde nihai sorumluluk Şirket ve Halka Arz Edenlere aittir.

**25.3.3. Yeni pay alma hakkı kısıtlanmışsa yeni pay alma hakkının kısıtlanmasından dolayı menfaat sağlayıcılar hakkında bilgi:**

Şirket'in halka arz aşamasında yapılacak sermaye artırımında mevcut ortaklarının yeni pay alma hakları tamamen kısıtlanmıştır. Yeni pay alma hakkının kısıtlanmasından doğrudan sadece İhraççı menfaat sağlayacaktır. Sermaye artışıyla halka arz edilen paylar karşılığında İhraççı fon elde edecektir. Halka arzda pay satışı yapacak hissedarlar satışını yapacağı paylar üzerinden pay satış geliri elde edecektir. Aynı zamanda Halka Arz sonrası kalan Şirket hissedarları paylarının değer artışı sayesinde dolaylı yoldan menfaat sağlayabilecektir.

**25.3.4. İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi kişilerin veya ilişkili kişilerin (bunların eşleri ile birinci derecede kan ve sıhrî hısımları) geçmiş yıl ile içerisinde bulunulan yıl içerisinde iktisap ettiği veya iktisap etme hakkına sahip oldukları İhraççı payları için ödedikleri veya ödeyecekleri fiyat ile halka arz fiyatının karşılaştırılması:**

Yoktur.

**25.4. Aracılık Yüklenimi ve Halka Arza Aracılık**

**25.4.1. Halka arza aracılık edecek yetkili kuruluşlar hakkında bilgi:**

**GLOBAL**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Akad. Menk. Sic. No: 216  
F-20A Blok Kat: 14 Kat No: 14030  
İstanbul, Tophane Sok. No: 352 36 20  
Tic. Sic. No: 270900  
İstanbul, Tophane Sok. No: 352 36 20  
Bağcıbaşı Kurumlar V.D. No: 22 000 3000  
Mersis No: 0-9070-0003-990001

19 Mart 2021

*[Handwritten signature]*

**GAMAYI VE T. F. F. A.Ş.**  
Etiler Mah. Nispetiye Sok. No: 25  
Kat: 195 Le. Kat: No: 2511  
M. No: 19125 013 70185 F. No: 400 100 100  
Yatırım Yılı: 2020-04-02



Halka arza aracılık edecek yetkili kuruluşlara ilişkin bilgiler izahnamenin 25.1.3.2 ( c ) maddesinde yer almaktadır

**25.4.2. Halka arzın yapılacağı ülkelerde yer alan saklama ve ödeme kuruluşlarının isimleri:**

Türkiye dışında bir halka arz gerçekleştirilmeyecektir.

**25.4.3. Aracılık türü hakkında bilgi:**

Konsorsiyum Üyeleri "En İyi Gayret Aracılığı" yoluyla satışa aracılık edecektir. Satışta yüklenimde bulunan herhangi bir kişi ya da kurum bulunmamaktadır.

**25.4.4. Aracılık sözleşmesi hakkında bilgi**

Naturel gaz Sanayi ve Ticaret A.Ş., Global Yatırım Holding A.Ş., Kanat Emiroğlu, aracı kurumlar Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve Global Menkul Değerler A.Ş. arasındaki Halka Arza Aracılık Sözleşmesi 10 Ağustos 2020 tarihinde imzalanmıştır. Halka Arza Aracılık Sözleşmesi'nin yürürlükte olduğunu ve halka arzın 31 Aralık 2020 finansal tabloları üzerinden devam ettiğini tevsik etmek amacıyla 1 Şubat 2021 tarihinde Tadil Protokolü imzalanmıştır. Söz konusu sözleşme, tarafları tanıtır ve bilgileri, sözleşmenin konusu, halka arz edilecek paylarla ilgili bilgiler, aracılığın türü, satışın yapılacağı yatırımcılar, Naturel gaz Sanayi ve Ticaret A.Ş., Global Yatırım Holding A.Ş., Kanat Emiroğlu, ve aracı kurumların hak, yükümlülük ve taahhütleri, aracılık komisyonu ve masraflar, vergi, resim, harç ve diğer yükümlülükler, satış, tahsis ve dağıtımına ilişkin hükümler ile işbu izahname'de belirtilen aracılık ve halka arz iptal koşullarına ilişkin hükümler içermektedir.

**25.5. Halka arza ilişkin ilgili gerçek ve tüzel kişilerin menfaatleri:** Halka Arz Eden Pay Sahipleri portföylerinde bulundukları Şirket paylarının halka arzında 16.382.231 TL nominal değerde 16.382.231 adet (ek satış hakkının kullanılması ve bu kapsamdaki tüm payların satılması durumunda, toplam 19.518.594 TL nominal değerde ve 19.518.594 adet) pay satarak, pay satışı geliri elde edecektir.

Şirket, 14.981.406 TL nominal değerde 14.981.406 adet pay satarak, pay satışı geliri elde edecektir.

Halka arz sırasında, halka arza aracılık eden aracı kuruluşların halka arza aracılık komisyonu, hukuki danışmanlık bürolarının danışmanlık ücreti ve bağımsız denetim şirketinin denetim ücreti elde etmesi söz konusu olacaktır. Söz konusu maliyetler, işbu izahname'nin 28.1 numaralı bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanacaktır.

Vakıf Yatırım'ın, halka arz işlemi nedeniyle elde edeceği komisyon hariç, doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Vakıf Yatırım'ın, Şirket'in pay sahipleriyle arasında, Halka Arza Aracılık Sözleşmesi, Değerleme Hizmeti ve Fiyat Tespit Raporunun Hazırlanması Sözleşmesi, Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi ile Ek Satış ve Fiyat İstikrarını Sağlayıcı İşlemler sözleşmesi dışında, herhangi bir sözleşmesi yoktur.

Global Menkul Değerler'in, Halka Arza Aracılık Sözleşmesi ile Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi dışında Şirket'in pay sahipleriyle arasında, işbu halka arza konu başkaca sözleşmesi yoktur. Şirket ile halka arzda Konsorsiyum Eş Lideri olarak görev alan Global Menkul Değerler A.Ş. arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Şirket'in %95,497 oranında pay sahibi olan Global Yatırım Holding A.Ş., Konsorsiyum Eş Lideri'nin de çıkarılmış sermayesini temsil eden 29.999.997 TL nominal değerli, 29.999.997 adet payına sahip olup Konsorsiyum Eş Lideri'nin de %75 oranında pay sahibidir. Konsorsiyum Eş Lideri'nin halka arz işlemi nedeniyle elde edeceği aracılık komisyonu ve belirtilen sermaye ilişkisi haricinde, doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır.

19 Mart 2021

E. Duyulal

GLOBAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.

217  
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Nispetiye Mahallesi Nispetiye Sokak No: 217  
34398 Kat: 5/217 Kat: 5/217  
Tel: +90 312 382 35 77 Faks: +90 312 382 35 77  
www.vakifyatirim.com.tr  
Müşteri İletişim Merkezi: 800 300 3333  
Sicil No: 272116 / Tic. Sicil No: 272116 / Kurumlar Dairesi  
Mersis No: 0822000000000000017

NATUREL GAZ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Etiler Mahallesi Büyükdere Sokak No: 24 Kat: 9/9/101  
Büyükdere 15046 Kat: No: 24 Kat: 9/9/101  
Tel: +90 312 16 00 50 Faks: +90 312 16 00 50  
www.igsa.com.tr

GLOBAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.



Halka arza aracılık edecek diğer Konsorsiyum Üyeleri de halka arza aracılık komisyonu elde edeceklerdir. Şirket ile diğer Konsorsiyum Üyeleri arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır.

Naturelgaz ve halka arzda danışmanlığını yapan ve hukukçu görüşünü oluşturan Kayum Demir Avukatlık Ortaklığı arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Kayum Demir Avukatlık Bürosu ve Naturelgaz arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Kayum Demir Avukatlık Ortaklığı'nın doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Kayum-Demir Avukatlık Ortaklığı'nın Naturelgaz'ın pay sahipleriyle arasında, halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri haricinde, herhangi bir anlaşma yoktur. Kayum Demir Avukatlık Ortaklığı halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri için danışmanlık ücreti elde etmektedir.

Naturelgaz ve finansal tablolarının bağımsız denetimini yapan KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. ve Naturelgaz arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.'nin doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.'nin, Naturelgaz'ın pay sahipleriyle arasında herhangi bir anlaşma yoktur. KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. Naturelgaz'a sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret elde etmiştir.

Bunların dışında halka arzdan önemli menfaati olan danışmanlar vb. bulunmamaktadır.

## 26. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER

**26.1. Payların Borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı ve biliniyorsa en erken işlem görme tarihleri:**

Halka arz sonrasında payların Borsa İstanbul'da işlem görmesi için 8 Şubat 2021 tarihinde başvuru yapılmıştır.

Halka arz, halka arz edilen payların Borsa'da işlem göreceği anlamına gelmemekte olup, halka arz edilen payların satış tamamlandıktan sonra Borsa'da işlem görebilmesi, Borsa mevzuatının ilgili hükümleri çerçevesinde Borsa'nın vereceği olumlu karara bağlıdır.

**26.2. İhraççının aynı grup paylarının borsaya kote olup olmadığına/borsada işlem görüp görmediğine veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:**

Yoktur.

**26.3. Borsada işlem görmesi amaçlanan paylarla eş zamanlı olarak:**

- Söz konusu paylarla aynı grupta yer alanların tahsisli/nitelikli yatırımcılara satışa konu edilmesi veya satın alınmasının taahhüt edilmesi veya,

- İhraççının başka bir grup payının veya sermaye piyasası araçlarının tahsisli/nitelikli yatırımcılara satışa ya da halka arza konu edilmesi durumunda

bu işlemlerin mahiyeti ve bu işlemlerin ait olduğu sermaye piyasası araçlarının sayısı, nominal değeri ve özellikleri hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

**26.4. Piyasa yapıcı ve piyasa yapıcılığın esasları:**

Yoktur.



19 Mart 2021



*E. Aykol*



## 26.5. Fiyat istikrarı işlemlerinin planlanıp planlanmadığı:

Fiyat istikrarı işlemlerinin gerçekleştirilmesi planlanmaktadır.

### 26.5.1. Fiyat istikrarı işlemlerinin yerine getirilmesine yönelik garantinin olmadığına ilişkin açıklama:

Vakıf Yatırım, Naturel Gaz Sanayi ve Ticaret A.Ş. paylarına yönelik olarak fiyat istikrarı işlemlerinde bulunmayı planlamaktadır. Ancak, Vakıf Yatırım fiyat istikrarı işlemlerini kesin olarak yerine getireceğine ilişkin bir taahhüt vermemektedir. Vakıf Yatırım, fiyat istikrarı işlemlerine hiç başlamayabileceği gibi fiyat istikrarı işlemlerinde bulunması halinde de, gerekçesini açıklamak suretiyle, bu işlemi istediği her an sona erdirebilir.

### 26.5.2. Fiyat istikrarı işlemlerinin gerçekleştirilebileceği zaman aralığı:

Payların borsada işlem görmeye başlamasından itibaren en fazla 30 (otuz) gündür.

### 26.5.3. Fiyat istikrarına ilişkin işlemleri gerçekleştirebilecek aracı kurumun ticaret unvanı:

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

### 26.5.4. Fiyat istikrarına ilişkin sürenin bitiminden sonra pay fiyatlarının düşebileceğine ilişkin açıklama:

Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemler en fazla 26.5.2. numaralı maddede belirtilen süreyle sınırlıdır. Pay fiyatı, fiyat istikrarını sağlayıcı işlemler sonucunda yükselmiş olsa bile, bu sürenin bitiminden sonra tekrar düşebilir.

### 26.5.5. Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerin amacı:

Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerde amaç, pay fiyatının halka arz fiyatının altına düşmesi halinde alımda bulunarak fiyat istikrarına belli bir süreyle katkıda bulunmaktır. Ancak bu işlem, herhangi bir fiyat taahhüdü niteliğinde değildir ve fiyat istikrarı işlemlerinin gerçekleştirildiği dönemde payın piyasa fiyatı piyasa koşullarına göre olması gereken fiyata göre yüksek olabilmektedir. Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerde halka arz fiyatının üzerinde emir verilemez.

### 26.5.6. Fiyat istikrarı işlemlerinde sorumluluk ve bu işlemlerde kullanılacak kaynağın niteliği:

Fiyat istikrarı işlemlerine ilişkin tüm sorumluluk, bu işlemleri gerçekleştiren aracı kurum Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ye aittir. Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. fiyat istikrarı işlemlerinde yabancı kaynak kullanacaktır.

Halka Arz sonrası fiyat istikrarının sağlanmasına yönelik olarak, Halka Arz'ın Ek Satış öncesi toplam büyüklüğünün %10'una tekabül eden ve Global Yatırım Holding Anonim Şirketi'ne ait olan, azami 3.136.363 TL nominal değerli payın halka arzda oluşan pay fiyatıyla çarpılmasıyla oluşan tutara eşdeğer bir fon kullanılacaktır.

### 26.5.7. Yatırımcıların karar verme sürecinde etkili olabilecek diğer bilgiler:

Yoktur.

## 27. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER

### 27.1. Paylarını halka arz edecek ortak/ortaklar hakkında bilgi:

G. Aygünel

GLOBAL  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.



19 Mart 2021

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
SARAY YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Kurtuluş Bulvarı No: 18, Kat: 5, Beşiktaş, İstanbul 34398  
Tic. Sic. No: 271217 / SSK 36 20  
E-posta: www.vakifyatirim.com.tr  
Müşteri Hizmetleri: 0212 352 4350  
Rica: 0212 352 4350  
Mersis No: 08120035000017

NATURELGAZ  
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Excoşahin Arh. Birliği No: 5, Kat: 5, Beşiktaş, İstanbul 34398  
Tic. Sic. No: 271217 / SSK 36 20  
Tel: 0212 352 4350  
Faks: 0212 352 4350



Halka Arz Eden	Adres	Şirket İçinde Aldığı Görevler	Pay Sahipliği Dışında Önemli Mahiyette İlişki
Global Yatırım Holding A.Ş.	Esentepe Mah. Büyükdere Cad. 193 Apt Blok No: 193 İç Kapı No: 2 Şişli / İstanbul	Yoktur.	Yoktur.
Kanat Emiroğlu	18 Claremont Road Windsor Berkshire SL43AX İngiltere	Yoktur.	Yoktur.

Paylarını halka arz edecek ortaklar son üç yıl içinde Şirket'te herhangi bir görev almamıştır ve Şirket ile pay sahipliği haricinde herhangi bir önemli mahiyette ilişkileri mevcut değildir.

#### 27.2. Paylarını halka arz edecek ortakların satışa sunduğu payların nominal değeri

Halka arz, Şirketimiz hissedarlarından Global Yatırım Holding A.Ş.'ye ait toplam 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 sermayesinin 100.018.594 TL'den 115.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle ihraç edilecek olan toplam 14.981.406 TL nominal değerli 14.981.406 adet payın halka arzı suretiyle gerçekleştirilecektir.

Şirket hissedarlarından Aksel Goldenberg, Şirket sermayesinde sahip olduğu payların tamamını halka arz etmekte olan Aksel Goldenberg'e ait paylar C grubu imtiyazlı paylardır.

Sermaye artırımını dolayısıyla ihraç edilecek imtiyazsız A grubu payların ve Satan Ortaklar'ın satacakları imtiyazsız A grubu payların halka arzının yanısıra Aksel Goldenberg'e ait imtiyazlı C grubu payların satışının da söz konusu olması halinde halka arzda ikinci bir işlem sırası açılmasının önüne geçmek için Aksel Goldenberg'in Şirket sermayesinde sahip olduğu ve satmayı istediği tüm imtiyazlı C grubu payların nominal adedine eşit adette belirlenecek imtiyazsız A grubu paylar, hissedarlardan Global Yatırım Holding A.Ş. tarafından satılacak imtiyazsız A grubu paylara eklenecek ve bu payların satışı Global Yatırım Holding A.Ş. tarafından, Global Yatırım Holding A.Ş.'ye ait imtiyazsız A grubu paylardan yapılacaktır.

Aksel Goldenberg, Şirket hisselerinin Borsa İstanbul pazarlarından birinde işlem görmeye başladığı ilk gün, sahibi olduğu C grubu imtiyazlı payları halka arz fiyatı üzerinden Global Yatırım Holding A.Ş.'ye borsa dışında devredekini, Global Yatırım Holding A.Ş. de bu paylara denk gelen net halka arz gelirini (bu paylara denk gelen aracı kurum halka arz komisyonu düşüldükten sonra) Aksel Goldenberg'e ödeyecektir.

Böylelikle Aksel Goldenberg halka arz ile birlikte Şirket'in sermayesinde sahip olduğu tüm payları satmış ve hissedarlardan çıkmış olacaktır.

Global Yatırım Holding A.Ş. tarafından, Şirket hisselerinin Borsa İstanbul pazarlarından birinde işlem görmeye başladığı ilk gün Aksel Goldenberg'ten iktisap edilen C Grubu imtiyazlı paylar, Şirket Esas Sözleşmesi'nin 6/A ve 7/C hükmü uyarınca Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye

19 Mart 2021



E. Aykubek

GLOBAL YATIRIM HİSSELERİ VE MENKUL DEĞERLER A.Ş.

220 Lİ DEĞERLER A.Ş.  
Aksel Goldenberg  
Sermaye ve Ticaret Sicil No: 272000  
Ticaret Sicil No: 272000  
Mersis No: 080300100000017

SAHİPLİK VE TİCARET SİCİLİ  
Etiler Mah. Büyükdere Cad. No: 150/3 Kat: 9D/3 Şişli/İSTANBUL  
Tic. Sicil No: 272000  
Mersis No: 080300100000017

GLOBAL YATIRIM HİSSELERİ VE MENKUL DEĞERLER A.Ş.



başladığı ilk gün başkaca herhangi bir işleme gerek olmaksızın kendiliğinden A Grubu imtiyazsız paylara dönüşecek ve böylece Naturelgaz'ın sermayesinde imtiyazlı pay kalmayacaktır.

Dolayısıyla, Şirketimiz pay sahiplerinin halka arz edeceği Mevcut Paylar'ı ile sermaye artışı yoluyla ihraç edilecek payların toplam nominal değeri 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, dağıtım tabii 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.

Ek Satışa Konu Paylar'ın tamamının ek satış kapsamında satılması halinde halka arz edilecek payların nominal değeri toplam 34.500.000 TL, temsil ettikleri çıkarılmış sermaye oranı %30 olacaktır.

Halka Arz'dan sonra Şirket'in sermaye yapısının aşağıdaki gibi olması planlanmaktadır:

Ortağın Unvanı	Halka Arz'dan Önce		Pay Grubu	Halka Arz'dan Sonra (Sermaye Artırımı Dahil)		Pay Grubu	Halka Arz'dan Sonra (Sermaye Artırımı Dahil)	
	TL	%		(Ek Satış Hariç)			(Ek Satış Dahil)	
	TL	%		TL	%		TL	%
Global Yatırım Holding A.Ş.	95.515.009,49	95,50	A Grubu imtiyazsız	83.636.363,00	72,73	A Grubu imtiyazsız	80.500.000,00	70,00
Aksel Goldenberg	4.267.450,83	4,27	C Grubu imtiyazlı	0	-	A Grubu imtiyazsız	0	-
Kanat Emiroğlu	236.133,68	0,24	A Grubu imtiyazsız	0	-	A Grubu imtiyazsız	0	-
Halka Açık Kısmı	-	-	A Grubu imtiyazsız	31.363.637,00	27,27	A Grubu imtiyazsız	34.500.000,00	30,00
<b>Toplam</b>	<b>100.018.594,00</b>	<b>100,00</b>		<b>115.000.000,00</b>	<b>100,00</b>	<b>Tamamı A Grubu İmtiyazsız</b>	<b>115.000.000,00</b>	<b>100,00</b>

**27.3. Halka arzdan sonra dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin taahhütler:**

**a) İhraççı tarafından verilen taahhüt:**

Şirket, 05.02.2021 tarihli 2021-6 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile 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 artırımı gerçekleştirilmeyeceğini, (ii) hiçbir şekilde halka arz edilen paylar dışında kalan Şirket paylarının, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak

9. Şirket

**GLOBAL**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Sermaye Artırımı Kurulu Başkanı

**GLOBAL**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Sermaye Artırımı Kurulu Başkanı

**NATURELGAZ**  
Sermaye Artırımı Kurulu Başkanı

19 Mart 2021



şekilde satışa veya halka arza konu edilmeyeceğini, (iii) bu doğrultuda bir karar alınmayacağını (iv) Borsa İstanbul A.Ş.'ye veya SPK'ya veya yurtdışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin 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.

**b) Ortaklar tarafından verilen taahhütler:**

Global Yatırım Holding A.Ş., 05.02.2021 tarihli 1027 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile 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.

**c) Sermaye piyasası mevzuatı kapsamında verilen taahhütler:**

Global Yatırım Holding A.Ş., SPK'nın VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 8'inci maddesi uyarınca, Şirket paylarının borsada işlem görmeye başlamasından itibaren bir yıl süreyle (i) elinde bulundurduğu Şirket paylarını halka arz fiyatının altındaki bir fiyattan Borsa'da satmayacağını ve bu payların 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 etmiştir.

**d) Yetkili kuruluşlar tarafından verilen taahhütler:**

Yoktur.

**e) Taahhütlerde yer alan diğer önemli hususlar:**

Yoktur.

**28. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ**

**28.1. Halka arza ilişkin ihracının elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam ve pay başına maliyet:**

Şirket, halka arzdan brüt 127,3 milyon TL, net 121,1 milyon TL gelir elde edecektir.

Halka Arz Eden Pay Sahipleri, halka arzdan brüt 139,2 milyon TL (ek satış dahil 165,9 milyon TL), net 134,7 milyon TL (ek satış dahil 160,5 milyon TL) gelir elde edecektir.

Halka arza ilişkin toplam maliyetin 10,9 milyon TL (ek satış olması durumunda 11,7 milyon TL), halka arz edilecek pay başına maliyetin ise 0,09 TL olacağı (ek satış olması durumunda 0,10 TL) tahmin edilmektedir.



19 Mart 2021

*[Handwritten signature]*  
GLOBAL YATIRIM

*[Handwritten signature]*

**GLOBAL**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

**VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Akademi Mahallesi, No: 18, Kat: 5, 34356 İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 270440, Şirket Sic. No: 270440  
Tic. Sic. No: 270440, Şirket Sic. No: 270440  
Tic. Sic. No: 270440, Şirket Sic. No: 270440  
Tic. Sic. No: 270440, Şirket Sic. No: 270440

**GLOBAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Akademi Mahallesi, No: 18, Kat: 5, 34356 İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 270440, Şirket Sic. No: 270440  
Tic. Sic. No: 270440, Şirket Sic. No: 270440  
Tic. Sic. No: 270440, Şirket Sic. No: 270440  
Tic. Sic. No: 270440, Şirket Sic. No: 270440







Kullanım Alanı	Kullanım Tutarı (%)
Şirket'in işletme sermayesi ihtiyacının karşılanması	10
Socar Turkey LNG Satış A.Ş.'nin Şirket bünyesine katılması işlemini sonucu oluşan ek banka borcunun kapatılması (31 Aralık 2020 itibarıyla 29.285.664 TL)	20
Şirket'in CNG, LNG ve Oto CNG alanlarındaki mevcut kapasitesini genişletmesi için ekipman ve taşıma ünitesi yatırımlarının yapılması, mevcut Endüstriyel CNG tesis altyapısının güçlendirilmesi, yeni Endüstriyel CNG tesisleri açılması, Oto CNG istasyon sayısının artırılması ve Kuyu CNG operasyonlarının geliştirilmesi. Ek olarak, Şirket'in CNG, LNG ve Oto CNG alanlarında yurt içinde inorganik büyümesi için yatırım yapılması	50
Şirket'in uzun dönemli büyüme hedefleri doğrultusunda yurt dışında yatırım yapılması*	20
<b>Toplam</b>	<b>100</b>

Tahmini halka arz masraflarının çıkarılması ile hesaplanacak net halka arz gelirin 121,1 milyon TL olması beklenmektedir.

(\*) İzahname eki olarak verilen fon kullanım raporunda belirtildiği üzere, Şirket 2018 yılında Kamerun'da doğalgaz üretim kuyuları işleten bir İngiliz şirketi ile sözkonusu şirketin müşterisi olan enerji ve sanayi üretim tesislerine Kuyu CNG ve Endüstriyel CNG operasyonları yoluyla gaz tedariki sağlanması konusunda bir niyet mektubu imzalanmıştır. Ancak, küresel düzeyde yaşanan pandemi nedeniyle 2020 yılı içerisinde Afrika'da yapılması planlanan yatırım çalışmaları durdurulmuş olup, pandeminin etkisini kaybetmesi ile çalışmalara ağırlık verilecektir. Afrika pazarındaki ihtiyaç devam etmekte olup, Şirketimiz de pazarı yakinen takip etmektedir. Pandeminin etkisine bağlı olarak salgın koşullarının uygun olması halinde 2021 yılının ikinci yarısında projeye başlanması 2022 yılının ikinci yarısında ise operasyonların başlaması öngörülmektedir. Aynı zamanda, Afrika dışında diğer coğrafyalarda da (örneğin Asya) Şirketimiz yatırım fırsatlarını değerlendirecektir.

## 29. SULANMA ETKİSİ

### 29.1. Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi:

Sulanma etkisine ilişkin hesaplamalar 31 Aralık 2020 tarihli bağımsız denetimden geçmiş mali tablolarda yer alan veriler esas alınarak yapılmıştır. Şirket paylarının halka arzı mevcut ortakların rüçhan haklarının kısıtlanarak sermaye artırımı ve ortak satışı şeklinde olacaktır. Buna göre sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesine ilişkin hesaplama aşağıdaki tabloda sunulmaktadır. Halka arzdan pay alacaklar için %63,7 oranında sulanma etkisi olacaktır.

19 Mart 2021

Sulanma Etkisi	TL
Halka Arz Öncesi Dester Değeri*	233.936.415,00
Halka Arz Öncesi Ödenmiş Sermaye	100.018.594,00
Halka Arz Öncesi Pay Başına Dester Değeri	2,34
Halka Arz Fiyatı	8,50
Sermaye Artırımı (nominal TL)	14.981.406,00
Şirkete Girecek Brüt Halka Arz Geliri	127.341.951,00
Halka Arz Masrafları**	6.282.444,54
Şirkete Girecek Net Halka Arz Geliri	121.059.506,46

224

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Akar Mah. Etiler İşletim Cad. Park Mh. Kat: 5  
F:2-A/Beşiktaş/34398 İstanbul  
Tic Sic No: 272307/77-15000 (22.11.2019)  
www.vakifyatirim.com.tr  
İletişim: 0212 337 2255  
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 058 8359  
Menkul No 0-9220-0883-0900017

**GLOBAL**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

**NATURELGAZ**  
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.  
Eskişehir Mah. Büyükdere Cad. 193  
Blok No: 9/Şişli/34394 Şişli/  
Tic Sic No: 272307/77-15000  
Tic Sic No: 272307/77-15000



Halka arz Sonrası Defter Değeri	354.995.921,46
Halka Arz Sonrası Pay Sayısı	115.000.000,00
<b>Halka Arz Sonrası Pay Başına Defter Değeri</b>	<b>3,09</b>
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

\*31.12.2020 sonu itibarıyla toplam özkaynaklar

\*\*Sadece Şirket'in katlanacağı masraflar alınmıştır

Not: Hesaplamalar varsayımlar ile tahmini veriler dikkate alınarak yapılmış olup, gerçek verilerin ortaya çıkmasından sonra yapılacak hesaplamalarda bazı farklı değerler ortaya çıkabilir.

## 29.2. Mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda (yeni pay alma haklarını kullanmamaları durumunda) sulanma etkisinin tutarı ve yüzdesi:

29.1'de gösterildiği üzere mevcut ortaklar için %32 pozitif sulanma etkisi olacaktır.

## 30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER

### 30.1. Halka arz sürecinde ihraççıya danışmanlık yapanlar hakkında bilgiler:

Kurum	Danışmanlık Hizmeti
Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Aracılık Hizmetleri
Global Menkul Değerler A.Ş.	Aracılık Hizmetleri
Kayum Demir Avukatlık Ortaklığı	Hukuki Danışmanlık Hizmetleri
KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	Bağımsız Denetim Hizmetleri

### 30.2. Uzman ve bağımsız denetim raporları ile üçüncü kişilerden alınan bilgiler:

Aşağıda belirtilen uzman ve bağımsız denetim raporlarını hazırlayan taraflardan sağlanan bilgiler, ilgili raporlardan aynen alınarak, Şirket'in bildiği veya hazırlayan tarafın yayınladığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla yanlış veya yanıltıcı olmayacak şekilde İzahname'de yer almaktadır. Bu raporların yayınlanmasında ilgili raporları hazırlayan kişilerin rızası bulunmaktadır.

Şirket'in 31 Aralık 2018, 31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2020 tarihlerinde sona eren mali dönem tablolarını denetleyen bağımsız denetim kuruluşunun:

Ticaret Unvanı: KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi

Adresi: İş Kuleleri Kule 3 Kat 2-9 Levent 34330 İstanbul

Telefon: 0212 316 60 00

Faks: 0212 316 60 60

19 Mart 2021

G. Baykal

**GLOBAL**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

**225**  
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Nispetiye Etiler Kat: 3/3 34395 İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 270903 / Şirket Sic. No: 270903 / Mersis No: 33000017  
www.vy.com.tr / Tel: 0212 316 60 00 / Faks: 0212 316 60 60

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

**NATUREL**  
SANTAYI US TİCARET A.Ş.  
Ticaret Sic. No: 270903 / Şirket Sic. No: 270903 / Mersis No: 33000017







## **Diğer Açıklamalar**

Yukarıda bahsi geçen ve Şirket'e aracılık hizmetleri, hukuki danışmanlık hizmetleri ve bağımsız denetim hizmetleri sunan hiçbir taraf, Halka Arz Edenler tarafından ihraç edilen ya da Şirket'e ait menkul kıymetleri ya da Şirket'in menkul kıymetlerini elde etme hakkı veren ya da taahhüt eden opsiyonlara sahip değildir. Aynı tarafların Şirket ile herhangi bir istihdam, yönetim, denetim ya da sermaye bağlantısı bulunmamaktadır.

Şirket'e yukarıda bahsi geçen hizmetleri sunan taraflar haricinde, İzahname'nin genelinde muhtelif sektör raporlarından, pazar araştırmalarından ve halka açık olan veya olmayan çeşitli kaynaklardan elde edilen bilgilere yer verilmiştir. Şirket olarak burada verilen bilgilerin aynen alındığı, Şirket'in bildiği veya ilgili üçüncü şahsın yayınladığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla, açıklanan bilgileri yanlış veya yanıltıcı hale getirecek herhangi bir eksikliğin bulunmadığı beyan ederiz. Üçüncü kişilerden alınan söz konusu bilgilerin kaynakları ilgili bölümlerde verilmekte olup, bu bilgilerin doğruluğunu teyit ederiz. Öte yandan, tüm üçüncü kişilerden alınan bilgilerin güvenilir olduğu düşünülmeyle birlikte, bağımsız bir doğrulama işleminden geçirilmemiştir.

Şirket, üçüncü kişilerden elde ettiği bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla açıklanan bilgileri yanlış veya yanıltıcı hale getirecek herhangi bir eksikliğin bulunmadığını ve söz konusu bilgilerin aynen alındığını beyan eder.

## **31. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER**

### **31.1. Konsolidasyona dahil edilenler hariç olmak üzere ihraççının finansal yatırımları hakkında bilgi:**

2014 yılında Enerji Piyasaları İşletme Anonim Şirketi ("EPIAŞ") Türkiye Elektrik İletim A.Ş.'nin iştiraki ile kurulmuştur. (A Grubu payları ile %30), Borsa İstanbul (B Grubu payları ile %30) ve enerji sektöründe faaliyet gösteren özel şirketler (C Grubu payları ile %40). Şirket, EPIAŞ'ın yönetiminde kontrol sağlamayan C Grubu paylarının sahiplerinden biri olarak EPIAŞ'ın kuruluşuna 412.408 TL (yaklaşık %0,7) bedel ile iştirak etmiştir. İlgili tutar, Şirket'in mali tablolarında finansal yatırımlar olarak maliyet değerleri üzerinden muhasebeleştirilmektedir. Şirket, bu iştirakinden 31 Aralık 2018, 31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2020 tarihlerinde sona eren mali yıllar içerisinde sırasıyla 31.555 TL., 69.577 TL ve 75.599 TL temettü geliri elde etmiştir.

## **32. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI**

Aşağıda özetlenmekte olan hususlar borsada işlem görecektir payların elde tutulması ve elden çıkarılması sırasında elde edilecek kazanç ve iratların vergilendirilmesi hakkında genel bir bilgi vermek amacıyla işbu İzahname tarihi itibarıyla yürürlükte bulunan vergi mevzuatı dikkate alınarak hazırlanmıştır. Özellikle durumlarda yatırımcıların vergi danışmanlarına danışması gerektiği önemle hatırlatılır. İşbu İzahname tarihi itibarıyla yürürlükte olan vergi mevzuatı ve vergi mevzuatının yorumlanma biçimi kapsamında verilen bilgilerin ileride değişebileceğinin hatta mevzuatın geriye yönelik olarak da değişebileceğinin göz önünde bulundurulması gerekmektedir.

### **32.1. Genel Bakış**

#### **32.1.1. Gerçek Kişilerin Vergilendirilmesi**

Gelir vergisi mevzuatı uyarınca, Türk hukukunda vergi mükelleflerinin yükümlülüklerini belirleyen iki çeşit vergi mükellefiyet statüsü mevcuttur. Türkiye'de yerleşik bulunan ("Tam Mükellef") kişiler ve kurumlar Türkiye içinde ve dışında elde ettikleri kazanç ve iratların tamamı üzerinden vergilendirilirler. Türkiye'de yerleşik bulunmayan ("Dar Mükellef") kişiler ve kurumlar sadece Türkiye'de elde ettikleri kazanç ve iratlar üzerinden vergilendirilirler.

19 Mart 2021



GLOBAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.

S. D. D. D.

GLOBAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.

227  
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Akademi Bulvarı No: 10 Kat: 10.01 İstanbul  
Tic. Sic. No: 270900 / Ş. T. Sic. No: 270900  
www.vakifyatirim.com.tr  
Ticaret Sic. No: 270900 / Ş. T. Sic. No: 270900  
Mersis No: 0-9250-0001-00000001

NATUREL MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
SABİHA GÖKALP  
Etiler / Beşiktaş / İstanbul / Türkiye  
Tic. Sic. No: 270900 / Ş. T. Sic. No: 270900  
Mersis No: 0-9250-0001-00000001



193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu ("GVK") uyarınca, bir gerçek kişinin Tam Mükellef olarak değerlendirilebilmesi için: (i) yerleşim yerinin Türk Medeni Kanunu hükümlerine uygun olarak Türkiye'de olması veya (ii) bir takvim yılı içerisinde Türkiye'de devamlı olarak altı aydan fazla oturması gerekmektedir. Buna ek olarak, (i) resmi dairelere, (ii) resmi müesseselere veya (iii) merkezi Türkiye'de bulunan teşekkül ve teşebbüslere bağlı olup adı geçen daire, müessese, teşekkül ve teşebbüslerin işleri dolayısıyla yabancı ülkelerde oturan Türk vatandaşları da Tam Mükellef yani sınırsız vergi yükümlülükleri olarak değerlendirilmektedir. Dolayısıyla, Tam Mükellef olarak değerlendirilen söz konusu kişiler Türkiye içinde ve dışında elde ettikleri kazanç ve iratların tamamı üzerinden vergilendirilirler. Türk vergi mevzuatı çerçevesinde belirtilen bu şartları sağlamayan bir gerçek kişi Dar Mükellef olarak değerlendirilir.

Paylara sahip olan kişilerin, söz konusu Paylar'ın BİST'te elden çıkarılmasından kaynaklanan değer artış kazançları ve Paylar ile ilgili dağıtılan kâr paylarından elde ettikleri menkul sermaye iratları, Türkiye'de elde edilmiş olarak kabul edilmektedir.

Kişilerin 2021 yılında elde ettikleri ücret gelirleri dışındaki gelirlerin vergilendirilmesinde aşağıda yer alan artan oranlı gelir vergisi tarifesi uygulanır.

Gelir Aralığı Gelir Vergisi Oranı

24.000 TL'ye kadar %15

53.000 TL'nin 24.000 TL'si için 3.600 TL, fazlası %20

130.000 TL'nin 53.000 TL'si için 9.400 TL, fazlası %27

650.000 TL'nin 130.000 TL'si için 30.190 TL, fazlası %35

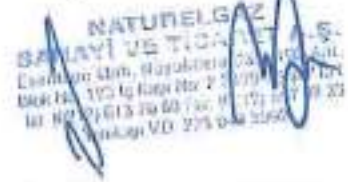
650.000 TL'den fazlasının 650.000 TL'si için 212.190 TL, fazlası %40

### 32.1.2. Kurumların Vergilendirilmesi

5520 Sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'na göre sermaye şirketleri, kooperatifler, iktisadi kamu kuruluşları, dernek veya vakıflara ait iktisadi işletmeler, iş ortaklıkları, kurum kazançları üzerinden kurumlar vergisine tabidirler. Kurumların kârları Vergi Usul Kanunu ve diğer Türk Vergi Kanunlarına göre belirlenmektedir. T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığının "Kurumlar Vergisi Genel Tebliği'nde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliği kapsamında kurumların 2018, 2019 ve 2020 yılı vergilendirme dönemlerine ait kazançları için kurumlar vergisi yüzde 22 olarak belirlenmiş olup, Bakanlar Kurulu yüzde 22'lik oranı, yüzde 20'ye kadar indirmeye yetkili kılınmıştır. Kurumlar Vergisi Kanunu'nun geçici 10'uncu maddesi ile getirilen yüzde 22 kurumlar vergisi oranı, 2020 vergilendirme döneminin sona ermesi ile 2021 yılı için Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 32'inci maddesi uyarınca %20 olarak uygulanmaktadır. 17.11.2020 tarih ve 31307 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 7256 sayılı Bazı Alacakların Yeniden Yapılandırılması ile Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun ile 5520 Sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 32. maddesine eklenen altıncı fıkra uyarınca, payları Borsa İstanbul Pay Piyasasında ilk defa işlem görmek üzere en az %20 oranında halka arz edilen kurumlar hakkında, paylarının ilk defa halka arz edildiği hesap döneminden başlamak üzere beş hesap dönemi için, kurum kazançlarına kurumlar vergisi oranı iki puan indirimli olarak uygulanacaktır.

Kurumlar Vergisi Kanunu'nda tam ve dar mükellefiyet olmak üzere iki tür vergi mükellefiyeti tanımlanmıştır. 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu ("KVK") uyarınca, bir kurumun Tam Mükellef olarak değerlendirilebilmesi için: (i) kanuni merkezinin Türkiye'de bulunması veya (ii) kanuni merkezinin Türkiye dışında bulunmasına rağmen iş bakımından işlemlerin fiilen toplandığı ve yönetildiği merkez olan iş merkezinin Türkiye'de bulunması gerekmektedir. Türk vergi mevzuatı çerçevesinde belirtilen bu iki şartı sağlamayan bir kurum Dar Mükellef olarak değerlendirilir.

19 Mart 2021





Tam mükellef kurumlar gerek Türkiye içinde gerekse Türkiye dışında elde ettikleri kazançlarının tamamı üzerinden Türkiye'de vergilendirilirler. Dar mükellef kurumlar ise sadece Türkiye'de elde ettikleri kazançları üzerinden vergilendirilirler.

Dar mükellefiyete tabi kişiler bakımından menkul sermaye iratlarının Türkiye'de elde edilmiş olarak kabul edilebilmesi için sermayenin Türkiye'de yatırılmış olması gerekmektedir. Dar mükellefiyete tabi kişiler bakımından değer artış kazançlarının Türkiye'de elde edilmiş olarak kabul edilebilmesi için söz konusu değer artış kazancını doğuran işin veya muamelenin Türkiye'de ifa edilmesi veya Türkiye'de değerlendirilmesi gerekmektedir. "Türkiye'de değerlendirilmesi" ifadesinden ödemenin Türkiye'de yapılması veya ödeme yabancı bir ülkede yapılmış ise, Türkiye'de ödeyenin veya nam ve hesabına yapılanın ödeme hesaplarına intikal ettirilmesi veya kârından ayrılması gerektiği şeklinde anlaşılması gerekir.

## 32.2. Payların Elden Çıkarılması Karşılığında Sağlanan Kazançların Vergilendirilmesi

### 32.2.1. Borsada İşlem Gören Payların Vergilendirme Esasları:

2006 ve 2020 yılları arasında BİST'te işlem gören payların elden çıkarılması sonucu sağlanan değer artış kazançlarının vergilendirilmesi GVK'nın Geçici 67'nci maddesi çerçevesinde gerçekleştirilmektedir. GVK'nın Geçici 67'nci maddesi kapsamında değer artış kazançları işlemlere aracılık eden bankalar ve aracı kurumlar ile saklayıcı kuruluşlar tarafından yapılan tevkifat ile vergilendirilmektedir. GVK'nın Geçici 67'nci maddesinin yürürlük süresinin 2020 yılından sonraya uzatılmaması veya herhangi bir şekilde kapsamının vergi mevzuatına dahil edilmemesi durumunda 2020 yılından sonra aşağıda açıklandığı üzere (Bkz. 32.2.2 Genel Olarak Pay Alım Satım Kazançlarının Vergilendirilmesi, Yatırım Ortaklığı Payları Hariç) BİST'te işlem gören payların elden çıkarılmasından sağlanacak değer artış kazançları genel hükümler çerçevesinde vergilendirilecektir.

23.12.2020 tarih ve 31343 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanan "3321 Sayılı Cumhurbaşkanı Kararı" ile 193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu'nun geçici 67'nci maddesinde yer alan tevkifat oranları hakkındaki 2006/10731 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı'nın eki kararının 1. maddesinin birinci fıkrasının (b) bendinin (3) numaralı alt bendi yürürlükten kaldırılmış, geçici 2. maddesinde yer alan 31.12.2020 ibaresi 31.03.2021 olarak değiştirilmiş ve Karara geçici 3. madde eklenmiştir.

Diğerlerinin yanı sıra, BİST'te işlem gören payların alım satımına aracılık ettikleri yatırımcılar tarafından sağlanan gelirlerin vergilendirilmesinden yükümlü olan ve dolayısıyla vergi tevkifatını yapmakla sorumlu tutulan taraflar bankalar, aracı kurumlar ve saklayıcı kuruluşlardır. Bankalar, aracı kurumlar ve saklayıcı (saklamacı) kuruluşlar tevkifat yükümlülükleri tahtındaki ilgili vergi beyanlarını, üçer aylık dönemler itibarıyla beyan edeceklerdir. İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş. - Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. dışında saklayıcı kuruluşlardan saklama hizmeti alan yatırımcıların işlemlerinde vergi tevkifatının yapılması esasen ilgili saklayıcı kuruluşun sorumluluğundadır.

BİST'te işlem gören bir payın başka bir banka veya aracı kuruma naklinin istenmesi hâlinde, nakli gerçekleştirecek banka veya aracı kurum nakli istenen kıymetle ilgili alış bedeli ve alış tarihini naklin yapılacağı kuruma bildirecektir. Bildirilecek tarih ve bedel, tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınacaktır. Söz konusu payların bir başka kişi veya kurum adına nakledilmesi hâlinde alış bedelinin ve alış tarihinin T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'na bildirilmesi gerekmektedir.

Saklayıcı kuruluşlar, bankalar ve aracı kurumlar tarafından yapılacak vergi tevkifatı oranı kanunen %15 olarak belirlenmiştir. Söz konusu tevkifat oranı bankalar, aracı kuruluşlar ve saklayıcı kuruluşlar tarafından aşağıda yer alan gelirler üzerinden uygulanır:

- a) bankalar ve aracı kurumların alım satımına aracılık ettikleri menkul kıymetler ile diğer sermaye piyasası araçlarının alış ve satış bedelleri arasındaki fark;

19 Mart 2021





- b) alımına aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının itfası hâlinde alış bedeli ile itfa bedeli arasındaki fark,
- c) bankalar ve aracı kurumların aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının ödünç işlemlerinden sağlanan gelirler,
- d) aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının ödünç işlemlerinden sağlanan gelirler.

Ancak, GVK ve 2012/3141 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ("BKK") uyarınca, kanunen %15 olarak belirlenen tevkifat oranı: (i) paylara ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, BİST'te işlem gören aracı kuruluş, varantları dahil olmak üzere paylar (menkul kıymetler yatırım ortaklık payları hariç) ve pay yoğun fonlarının katılma belgelerinden elde edilen kazançlar için %0; (ii) KVK'nın 2/1 maddesi kapsamındaki mükellefler ile münhasıran menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracı getirileri ile değer artışı kazançları elde etmek ve bunlara bağlı hakları kullanmak amacıyla faaliyette bulunan mükelleflerden Sermaye Piyasası Kanunu'na göre kurulan yatırım fonları ve yatırım ortaklıklarıyla benzer nitelikte olduğu T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığınca belirlenenler için %0; ve (iii) (ii) numaralı alt kısımda belirtilen gerçek kişi ve kurumlar hariç olmak üzere, (i) numaralı alt kısımda belirtilen dışında kalan kazançlar için %10 olarak uygulanır.

Yatırımcılar yukarıda belirtilen oranların ileride değişikliğe uğrayabileceğini göz önünde bulundurmalıdır.

Paylar değişik tarihlerde alındıktan sonra bir kısmının elden çıkarılması hâlinde tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınacak alış bedelinin belirlenmesinde ilk giren ilk çıkar metodu esas alınacaktır. Payların alımından önce elden çıkarılması durumunda, elden çıkarılma tarihinden sonra yapılan ilk alım işlemi esas alınarak söz konusu tutar üzerinden tevkifat yapılacak tutar tespit edilir. Aynı gün içinde birden fazla alım satım yapılması hâlinde o gün içindeki alış maliyetinin tespitinde ağırlıklı ortalama yöntemi uygulanabilecek, ancak tevkifat matrahı ilk giren ilk çıkan yöntemine göre belirlenecektir. Alış ve satış işlemleri dolayısıyla ödenen komisyonlar ile Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınır.

282 Seri No'lu Gelir Vergisi Genel Tebliği uyarınca menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası araçlarına ilişkin türler (i) sabit getirili menkul kıymetler; (ii) değişken getirili menkul kıymetler; (iii) diğer sermaye piyasası araçları ve (iv) yatırım fonları katılma belgeleri ve yatırım ortaklıkları payları olacak şekilde belirlenmiştir. Paylar ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, menkul kıymetin dahil olduğu sınıf içinde değerlendirilecektir. Bu kapsamda pay ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem sözleşmeleri ile BİST'te işlem gören pay ve pay endekslerine davalı olarak ihraç edilen aracı kuruluş varantları paylarının da dahil olduğu değişken getirili menkul kıymetler sınıfı kapsamında değerlendirilecektir.

Üçer aylık dönem içerisinde, birden fazla pay ve aynı türden olduğu kabul edilen menkul kıymet alım satım işlemi yapılması hâlinde tevkifatın gerçekleştirilmesinde bu işlemler tek bir işlem olarak dikkate alınır.

Pay ve aynı türden olduğu kabul edilen menkul kıymet alım satımından doğan zararlar takvim yılı aşımamak kaydıyla, izleyen üç aylık döneme devredilir ve takip eden dönemlerin tevkifat matrahından mahsup edilir.

Takvim yılının son üç aylık döneminde oluşan zarar tutarının izleyen döneme aktarılması mümkün değildir.

19 Mart 2021





Tam mükellef kurumlara ait olup, BİST'te işlem gören ve bir yıldan fazla süreyle, Tam Mükellef ve Dar Mükellef pay sahipleri tarafından, elde tutulan payların elden çıkarılmasında tevkifat uygulanmaz.

Tevkifata tabi tutulan BİST'te işlem gören paylara ilişkin alım satım kazançları için gerçek kişilerce yıllık veya münferit beyanname verilmez. Söz konusu bu gelirler, diğer gelirler dolayısıyla verilecek yıllık beyannameye dahil edilmez. Ticari faaliyet kapsamında elde edilen gelirler, mükelleflerin her türlü ticari ve sınai faaliyetlerinden elde ettikleri kazançları şeklinde tanımlanan ticari kazanç hükümleri çerçevesinde kazancın tespitinde dikkate alınır. Ticari kazancın elde edilmesi sırasında tevkif suretiyle ödenmiş olan vergiler, GVK'nın ilgili hükümleri kapsamında tevkif edilen vergilerin tabi olduğu hükümler çerçevesinde, tevkifata tabi kazançların beyan edildiği beyannamelerde hesaplanan vergiden mahsup edilir.

GVK'nın Geçici 67'nci maddesi kapsamında tevkifata tâbi tutulan kazançlar için gerçek kişilerce yıllık veya münferit beyanname verilmez. Diğer gelirler dolayısıyla verilecek yıllık beyannameye bu gelirler dahil edilmez. Söz konusu madde hükümleri uyarınca tevkifata tabi tutulsun tutulmasın dar mükellef gerçek kişi veya kurumlarca Hazine, 4749 sayılı Kanuna göre kurulan varlık kiralama şirketleri ve tam mükellef kurumlar tarafından yurt dışında ihraç edilen menkul kıymetlerden sağlanan kazanç ve iratlar için münferit veya özel beyanname verilmez.

Menkul kıymet ve sermaye piyasası araçlarının üçer aylık dönemler itibarıyla tevkifata tabi tutulacak alım satım kazançlarının tespitinde alım satım konusu işlemlerin (yukarıda belirtildiği üzere) aynı türden olmasına dikkat edilecektir. Kazançlar, bu türlere göre ayrı ayrı tespit edilip tevkifata tabi tutulacaktır.

GVK'nın Geçici 67/5 maddesi uyarınca, gelir sahibinin gerçek veya tüzel kişi ya da Dar veya Tam Mükellef olması, vergi mükellefiyeti bulunup bulunmaması, vergiden muaf olup olmaması ve elde edilen kazancın vergiden istisna olup olmaması yukarıda ayrıntıları verilen vergilendirme uygulamasını etkilememektedir.

2006/10731 sayılı BKK, 2010/926 sayılı BKK ve 2012/3141 sayılı Bakanlar Kurulu Kararları uyarınca, halka arz tarihi itibarıyla tevkifat oranı Bakanlar Kurulu'nca %0 olarak belirlenmekle birlikte söz konusu oranın artırılması durumunda Dar Mükellefler açısından çifte vergilendirme sorunu gündeme gelecektir. GVK'nın Geçici 67.maddesinde düzenlenmiş olan tevkifat uygulamalarında, tevkifata konu geliri elde etmiş olan kişinin mukim olduğu ülke ile yapılmış ve yürürlükte olan Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşması hükümleri önem arz etmektedir. Söz konusu anlaşma hükümleri, Türk Vergi Kanunları'ndan önce uygulanacaktır.

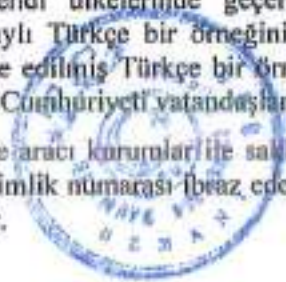
Dar Mükellef gerçek kişi ve kurumların, GVK'nın Geçici 67. maddesi kapsamında Türkiye'deki finansal araçlara kendileri veya yurt dışındaki portföy yönetim şirketleri vasıtasıyla yatırım yapabilmeleri için vergi kimlik numarası almaları gerekmektedir.

Vergi kimlik numarası alınabilmesi için (i) Dar Mükellef gerçek kişilerin pasaportlarının noter onaylı bir örneği ya da vergi dairesi yetkililerince onaylanmak üzere, aslı ve fotokopisini, (ii) Dar Mükellef kurumların ise kendi ülkelerinde geçerli kuruluş belgesinin Türkiye'nin o ülkede bulunan temsilcilğine onaylı Türkçe bir örneğini veya yabancı dilde onaylı kuruluş belgesinin tercüme bürolarınca tercüme edilmiş Türkçe bir örneğini ilgili vergi dairesine ibraz etmeleri gerekmektedir. Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşları için nüfus cüzdanının ibrazı yeterli olacaktır.

Ayrıca, bankalar ve aracı kurumlar ile sağlayıcı kuruluşlar kendilerine işlem yapmak için müracaat eden ancak vergi kimlik numarası ibraz edemeyen yabancı müşterileri için, toplu olarak vergi kimlik numarası alabilirler.

19 Mart 2021


  
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Saklı Mülk Etkinlikleri 231 Anadoluhisari Mahallesi  
No:10 Kat:10/10 Beşiktaş/İSTANBUL  
Tic Sicil No:272500/0101 Mersis No:08070032900017

  
MUSTAFA... A.Ş.  
Saklı Mülk Etkinlikleri 231 Anadoluhisari Mahallesi  
No:10 Kat:10/10 Beşiktaş/İSTANBUL  
Tic Sicil No:272500/0101 Mersis No:08070032900017





Çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanılabilmesi için ise ilgili ülkenin yetkili makamları tarafından düzenlenerek imzalanmış mukimlik belgesinin aslının ve tercüme bürolarınca tercüme edilmiş örneğinin ilgili vergi dairesine, banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla veya doğrudan ibraz edilmesi gerekmektedir. Bir takvim yılına ilişkin mukimlik belgesi, izleyen yılın dördüncü ayna kadar geçerli olup, söz konusu belgenin her yıl yenilenmesi gerekmektedir.

Tevkifat uygulamasından önce mukimlik belgesinin ibraz edilmemesi hâlinde Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşması hükümleri dikkate alınmadan %15 (hâlihazırda 2012/3141 sayılı BKK uyarınca %0 oranında uygulanmaktadır) oranı uygulanmak suretiyle tevkifat yapılacaktır. Ancak bu durumda dahi sonradan söz konusu mukimlik belgesinin ibrazı ile Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşması hükümleri ve İç mevzuat hükümleri doğrultusunda yersiz olarak tevkif suretiyle alınan verginin iadesi talep edilebilecektir.

T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı gerekli gördüğü hallerde, çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşmaları hükümlerinden yararlanacak kişi ve kurumlardan, alım-satımını yaptıkları veya getirisini tahsil ettikleri Türk menkul kıymetleri bakımından, uygulanacak anlaşma hükümlerine göre gerçek hak sahibi (beneficial owner) olduklarına dair ilgili ispat edici belgelerin ibrazını da isteyebilecektir. Bu belgeleri T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığının tayin edeceği sürede ibraz etmeyen veya bu belgeler ile veya başkaca bir suretle gerçek hak sahibi olmadığı tespit edilenler bakımından zamanında tahakkuk ve tahsil edilmeyen vergiler için vergi ziyat doğmuş sayılacaktır.

Türkiye Cumhuriyeti'nin bugüne kadar akdettiği anlaşmalar ve anlaşmaların Türkçe metinleri Gelir İdaresi Başkanlığı'nın [www.gib.gov.tr](http://www.gib.gov.tr) web sayfasında yer almaktadır.

### 32.2.2. Genel Olarak Pay Alım Satım Kazançlarının Vergilendirilmesi

Bu bölümde GVK'nın Geçici 67'nci maddesinin dışında kalan durumlara ilişkin genel açıklamalar yer almaktadır.

#### 32.2.2.1. Gerçek Kişiler

##### 32.2.2.1.1. Tam Mükellef Gerçek Kişiler

GVK'nın 94. maddesinin 1. fıkrasının (6) numaralı bendinin (b) alt bendinde 4842 sayılı Kanunla yapılan değişiklikle, tevkifat karın dağıtılması aşamasına bırakılmıştır. Bu kapsamda GVK'nın 4842 sayılı kanunla değişik (94/6-b) maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca; "tam mükellef gerçek kişilere, gelir ve kurumlar vergisi mükellefi olmayanlara ve bu vergiden muaf olanlara, dar mükellef gerçek kişilere, dar mükellef kurumlara ve gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan dar mükelleflere dağıtılan kar payları üzerinden Bakanlar Kurulu'nca belirlenen oranlarda tevkifat yapılacaktır. Halen bu oran %15'tir. Ancak, KVK'nın 5/1-d maddesinde kurumlar vergisinden istisna edilmiş olan ve aynı kanunun 15/3 maddesi uyarınca, dağıtılmı veya dağıtılmasın kurum bünyesinde kesintiye tabi tutulan kazançların ortaklara dağıtımı halinde, kar payı dağıtımına bağlı tevkifat yapılmayacaktır (Kurumlar Vergisi 1 Numaralı Genel Tebliği, Bölüm 15.3.9), GVK'ya 4842 sayılı Kanunla eklenen 22. maddenin 2. fıkrasına göre tam mükellef kurumlardan elde edilen, GVK'nın 75. maddesinin 2. fıkrasının (1), (2) ve (3) numaralı bentlerinde yazılı "kar paylarının yarısı" gelir vergisinden müstesnadır. Vergiye tabi kar paylarının belli bir haddi aşmış olması halinde (2021 yılı için bu had 53.000 TL'dir), bu kar paylarının yıllık beyanname ile beyan edilmesi ve varsa kar payının tamamı üzerinden kesinti yoluyla ödenmiş olan vergilerin beyanname üzerinden hesaplanan vergiye mahsubundan sonra kalan tutarın vergi dairesine ödenmesi gerekmektedir. Diğer taraftan, kurum kazançlarının sermayeye eklenmesi nedeniyle gerçek kişi ortakları bedelsiz pay verilmesi kar dağıtım sayılmadığı için tevkifata tabi olmadığı gibi, bedelsiz hisse edinimi gerçek kişi ortaklar yönünden menkul sermaye iradı sayılmadığından, bunların beyan edilmesi söz konusu değildir. Temettü avansları da kar payları ile aynı esaslarda vergilendirilmektedir.

19 Mart 2021

S. D. Bal





### 32.2.2.1.2. Dar Mükellef Gerçek Kişiler

GVK madde (86/2) çerçevesinde dar mükellefiyette vergiye tabi gelirin tamamı, Türkiye'de tevkif suretiyle vergilendirilmiş olan ticaretler, serbest meslek kazançları, menkul ve gayrimenkul sermaye iratları ile diğer kazanç ve iratlardan oluşuyorsa yıllık beyannameye tabi değildir. Dar mükellef gerçek kişilerin tevkif sureti ile vergilendirilmemiş gelirleri mevcut ise, GVK madde (101/2) uyarınca, menkul malların ve hakların elden çıkarılmasından doğan kazanç ve iratlarını mal ve hakların Türkiye'de elden çıkarıldığı yerin vergi dairesine münferit beyanname ile bildirmek zorundadır. Vergisi tevkif suretiyle alınmamış menkul sermaye iratlarının ise münferit beyanname ile 15 gün içinde vergi dairesine bildirmesi gerekmektedir. (GVK, Md. 101/5)

### 32.2.2.2. Kurumlar

#### 32.2.2.2.1. Kurumlar Vergisi Mükelleflerinin Aktifine Kayıtlı Payların Elden Çıkarılmasından Sağlanan Kazançlar

Ticari faaliyete bağlı olarak işletme bünyesinde elde edilen alım satım kazançları ticari kazanç olarak beyan edilip vergilendirilecektir.

#### 32.2.2.2.2. Tam Mükellef Kurumlar

Adı geçen kurumlara, diğer bir tam mükellef kurum tarafından yapılan kar payı ödemeleri tevkifata tabi değildir (KVK, Md. 15/2 ve Md.30/3). Bu kurumların, diğer tam mükellef bir kurumdan aldıkları kar payları, iştirak kazancı olarak kurumlar vergisinden istisnadır (KVK, Md.5/l-a-I). Ancak, iştirak kazancı istisnası, yatırım fon ve ortaklıklarından alınan kar payları için geçerli değildir. Bu nedenle, gayrimenkul yatırım fon ve ortaklıkları dahil olmak üzere yatırım fon ve ortaklarından alınan kar paylarının kurum kazancına dahil edilerek kurumlar vergisine tabi tutulması gerekmektedir. Kurumlar vergisi matrahına dahil edilen bu kar payları için, dağıtım yapan yatırım fon ve ortaklığı bünyesinde ödenmiş olan vergi, alınan kar payına isabet ettiği tutarda, yıllık beyannameye hesaplanan kurumlar vergisinden mahsup edilebilir (KVK, Md. 34/2). Mahsup edilecek bu vergi, yatırım fon veya ortaklığından alınan net kar payının geçerli kesinti oranı kullanılarak brütleştirilmesi suretiyle hesaplanmalıdır.

#### 32.2.2.2.3. Dar Mükellef Kurumlar

Dar-Mükellef kurum, Türkiye'de bir işyeri açmak suretiyle veya daimi temsilci vasıtasıyla devamlı menkul kıymet alım satım işi yapan kurum statüsünde ise alım satım kazançları ticari kazanç olarak vergiye tabi olacak vergileme Tam Mükellef kurumlarda olduğu şekilde gerçekleşecektir. Yukarıda belirtildiği üzere, devamlı olarak menkul kıymet ticareti ile uğraştıklarından %75'lik kurumlar vergisi istisnasından faydalanmaları mümkün değildir.

Türkiye'de bir işyeri açmadan veya daimi temsilci vasıtasıyla menkul kıymet alım satım kazancı elde eden Dar Mükellefler açısından da ilgili kazancın Türkiye'de vergilendirilmesi söz konusu olabilir. Dar mükellef kurumların vergilendirilmesi açısından Türkiye'nin imzalamış olduğu yürürlükte bulunan Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşmalarının hükümleri önem arz etmektedir. Söz konusu anlaşma hükümleri Türk Vergi Kanunları'ndan önce uygulanacaktır.

Hisse senetlerini Türkiye'de bir işyeri veya daimi temsilcisi vasıtasıyla olmaksızın elinde bulunduran dar mükellef kurumlara yapılan kar payı ödemeleri, tam mükellef gerçek kişilere ödenen kar paylarına ilişkin yapılan açıklamalar çerçevesinde tevkifat uygulamasına konu olacaktır. Menkul sermaye iratları üzerinden tevkif suretiyle alınmış vergiler, dar mükellef kurumlar açısından nihai vergi olur (KVK, Md. 30/9), vergisi tevkif yoluyla alınmamış menkul sermaye iratlarının beyan yoluyla vergilendirilmesi gerekmektedir.

19 Mart 2021

G. Aygün

**GOLDEN**  
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
SARAY VE T.C. DİJİTAL İZMİR  
KURUM KAZANCI BEYANNAME

**VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
44 Kat Men Etkinlikler, Cıvı Park Meyva Sitesi  
Etiler Blok No: 16, Beşiktaş, İstanbul 34335 (T.C.) TANRIUL  
Tic. Sic. No: 272503, T.C. Vat. No: 272503, Şişli 36 38  
0 212 252 03 77 Faks: 0 212 252 03 36  
Etiler Blok No: 16, Beşiktaş, İstanbul 34335 (T.C.) TANRIUL  
Tic. Sic. No: 272503, T.C. Vat. No: 272503, Şişli 36 38  
0 212 252 03 77 Faks: 0 212 252 03 36  
Etiler Blok No: 16, Beşiktaş, İstanbul 34335 (T.C.) TANRIUL  
Tic. Sic. No: 272503, T.C. Vat. No: 272503, Şişli 36 38  
0 212 252 03 77 Faks: 0 212 252 03 36

**YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
SARAY VE T.C. DİJİTAL İZMİR  
KURUM KAZANCI BEYANNAME



#### 32.2.2.2.4. Vergi Tevkifatının İhraççı Tarafından Kesilmesi Sorumluluğuna İlişkin Açıklama:

Vergi mevzuatı uyarınca 1 Ocak 2006 - 31 Aralık 2020 döneminde ise hisse senetlerinin elden çıkartılması karşılığında elde edilen kazançlar için tevkifat bankalar, aracı kurumlarca veya saklamacı kuruluşlarca, pay kar payları için tevkifat ise Ortaklıkça kesilecektir.

#### 32.2.2.3. Yabancı Fon Kazançlarının ve Bu Fonların Portföy Yöneticiliğini Yapan Şirketlerin Vergisel Durumu

1 Ocak 2006 tarihinden itibaren Sermaye Piyasası Kurulunun düzenleme ve denetimine tabi fonlara benzer yabancı fonlar da sermaye şirketi sayılarak kurumlar vergisi mükellefi olacaktırlar. KVK'ya 6322 sayılı Kanununun 35'inci maddesiyle, 15 Haziran 2012 tarihinden itibaren yürürlüğe girmek üzere, "Yabancı fon kazançlarının vergilendirilmesi" başlıklı 5/A maddesi eklenmiştir. Bu maddede, yabancı fonlar ile bu fonların aracılık işlemlerini yürüten portföy yöneticiliği yetki belgesine sahip Tam Mükellef portföy yöneticisi şirketlerin vergisel durumları düzenlenmiştir.

KVK'nın 2/1 maddesinde belirtilen yabancı fonların, portföy yöneticisi şirketler aracılığıyla organize bir borsada işlem görsün veya görmesin; (i) her türlü menkul kıymet ve sermaye piyasası aracı; (ii) vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi; (iii) varant; (iv) döviz; (v) emtiaya dayalı vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi; (vi) kredi ve benzeri finansal varlıklar; ve (vii) kıymetli maden borsalarında yapılan emtia işlemleri ile ilgili elde ettikleri kazançları için KVK'nın 5/A maddesinde sayılan şartların sağlanması durumunda; portföy yöneticisi şirketler, bu fonların daimi temsilcisi sayılmayacak ve bunların iş yerleri de bu fonların iş yeri veya iş merkezi olarak kabul edilmeyecektir.

Dolayısıyla, yabancı fonların bu kapsamda elde ettikleri kazançları için beyanname verilmeyecek ve diğer kazançlar nedeniyle beyanname verilmesi hâlinde de bu kazançlar beyannameye dahil edilmeyecektir.

Bu uygulamanın, yabancı fonların Türkiye kaynaklı gelirleri üzerinden yapılacak vergi kesintisine etkisi yoktur.

Türkiye'de bulunan, aktif büyüklüğünün %51'inden fazlası taşınmazlardan oluşan şirketlere ait paylar veya ortaklık payları veya bunlara ilişkin vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri elde edilen kazançlar bu uygulama kapsamında değerlendirilmeyecektir.

#### 32.3. Paylara İlişkin Kâr Paylarının Ve Kâr Payı Avanslarının Vergilendirilmesi

GVK'nın 94/1-6-b maddesinde 4842 sayılı Kanunla yapılan değişiklikle, tevkifat kârın dağıtılması aşamasına bırakılmıştır. Bu kapsamda GVK'nın 4842 sayılı Kanunla değişik 94/1-6-b maddesi uyarınca, Tam Mükellef kurumlarca; (i) Tam Mükellef gerçek kişilere; (ii) gelir ve kurumlar vergisi mükellefiyeti olmayanlara; (iii) gelir ve kurumlar vergisinden muaf olanlara; (iv) Dar Mükellef gerçek kişilere; (v) Dar Mükellef kurumlara (Türkiye'de bir işyeri veya daimi temsilci aracılığıyla kâr payı elde edenler hariç); ve (vi) gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan Dar Mükelleflere dağıtılan kâr payları üzerinden 2009/14592 sayılı BKK uyarınca %15 oranında tevkifat yapılacaktır (girişim sermayesi yatırım fonları ve ortaklıkları için bu oran %0 oranında uygulanır). Tam Mükellef kurumlarca; (i) Tam Mükellefler kurumlarca; ve (ii) işyeri ve daimi temsilci vasıtasıyla faaliyette bulunan Dar Mükellef kurumlara dağıtılan kâr payları tevkifata tabi değildir.

##### 32.3.1. Gerçek Kişiler

##### 32.3.1.1. Tam Mükellef Gerçek Kişiler

GVK'ya 4842 sayılı Kanunla eklenen 22/2 maddesi uyarınca Tam Mükellef kurumlardan elde edilen, GVK'nın 75/2 maddesinin (1), (2) ve (3) numaralı bentlerinde yazılı kâr paylarının yarısı gelir vergisinden müstesnadır. Kurumlar kâr payı dağıtılan, gelir vergisinden istisna edilen kısım olan

19 Mart 2021



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

*[Handwritten signature]*

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

*[Handwritten signature]*  
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Nispetiye Etiler, Nispetiye Cad. Park Maya Sokağı  
Kat: No: 15 Kat: No: 15 Kat: No: 15 Kat: No: 15  
Etiler, Beşiktaş / İstanbul / Türkiye  
Tic. Sic. No: 274972 / Şirket Sic. No: 274972 / Mersis No: 0807001274972000017  
KURUMSAL İÇİŞLERİ VE İHRAÇ İŞLERİ BÜYÜKBAŞLIĞI  
KURUMSAL İÇİŞLERİ VE İHRAÇ İŞLERİ BÜYÜKBAŞLIĞI

*[Handwritten signature]*  
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Nispetiye Etiler, Nispetiye Cad. Park Maya Sokağı  
Kat: No: 15 Kat: No: 15 Kat: No: 15 Kat: No: 15  
Etiler, Beşiktaş / İstanbul / Türkiye  
Tic. Sic. No: 274972 / Şirket Sic. No: 274972 / Mersis No: 0807001274972000017  
KURUMSAL İÇİŞLERİ VE İHRAÇ İŞLERİ BÜYÜKBAŞLIĞI  
KURUMSAL İÇİŞLERİ VE İHRAÇ İŞLERİ BÜYÜKBAŞLIĞI



yarısı (%50'si) dahil olmak üzere dağıtılan kâr payının tamamı (%100'ü) üzerinden %15 oranında gelir vergisi tevkifatı yapılmaktadır. Kâr payının yıllık vergi/beyannamesinde beyan edilmesi hâlinde, söz konusu vergi tevkifatı yıllık vergi beyannamesinde hesaplanan gelir vergisi tutarından mahsup edilir. GVK'nın 86/1 -e maddesi uyarınca, GVK'nun (86/1-e) maddesi uyarınca, tevkif yoluyla vergilendirilmiş bulunan ve gayrisafî tutarları; 2021 yılı gelirleri için 53.000 TL'yi aşan ve tam mükellef kurumlardan elde edilen kâr payları için beyanname verilmesi gerekecektir.

Ayrıca, kârın sermayeye eklenmesi kâr dağıtımını sayılmaz.

Beyan edilen tutar üzerinden hesaplanan gelir vergisinden, kurum bünyesinde kârın dağıtım aşamasında yapılan %15 oranındaki vergi kesintisinin tamamı (İstisnaya tabi olan kısım dahil) mahsup edilecek olup, mahsup sonrası kalan tutar genel hükümler çerçevesinde red ve iade edilecektir. Kâr payı avansları da kâr payları ile aynı kapsamda vergilendirilmektedir.

### 32.3.1.2. Dar Mükellef Gerçek Kişiler

GVK'nın 94/6-b maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca dar mükellef gerçek kişilere dağıtılan kâr payları üzerinden Bakanlar Kurulunca belirlenen oranlarda (bugün için bu oran %15'tir) tevkifat yapılacaktır. Türkiye'nin taraf olduğu bazı çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarında daha düşük tevkifat oranları belirlenebilmektedir.

Dar mükellef gerçek kişiler açısından kâr paylarının tevkifat suretiyle vergilendirilmesi nihai vergileme olup, dar mükelleflerce bu gelirler için gelir vergisi beyannamesi verilmesine gerek bulunmamaktadır.

Diğer taraftan GVK'nın 101. Maddesinin 5 nolu fıkrası gereğince dar mükellef gerçek kişilerin vergisi tevkif suretiyle alınmamış menkul sermaye iratlarını, Türkiye'de elde edildiği yerin vergi dairesine münferit beyanname ile beyan etmeleri gerekmektedir.

### 32.3.2. Kurumlar

#### 32.3.2.1. Tam Mükellef Kurumlar

Ticari faaliyete bağlı olarak ticari işletme bünyesinde elde edilmesi hâlinde tevkifat yapılmayacak söz konusu gelirler ticari kazanç olarak beyan edilecektir. KVK'nın 6. maddesinde kapsamındaki safi kurum kazancı, GVK'nın ticari kazancı düzenleyen hükümlerine göre belirlenecektir. Kurumlar vergisi, mükelleflerin bir hesap dönemi içinde elde ettikleri safi kurum kazancı üzerinden %20 oranında uygulanır.

T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığının "Kurumlar Vergisi Genel Tebliği'nde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliği kapsamında kurumların 2018, 2019 ve 2020 yılı vergilendirme dönemlerine ait kazançları için kurumlar vergisi yüzde 22 olarak belirlenmiş olup, Bakanlar Kurulu yüzde 22'lik oranı, yüzde 20'ye kadar indirmeye yetkili kılınmıştır. Kurumlar Vergisi Kanunu'nun geçici 10'uncu maddesi ile getirilen yüzde 22 kurumlar vergisi oranı, 2020 vergilendirme döneminin sona ermesi ile 2021 yılı için Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 32'inci madde uyarınca %20 olarak uygulanmaktadır. 17.11.2020 tarih ve 31307 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 7256 sayılı Bazı Alacakların Yeniden Yapılandırılması ile Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun ile 5520 Sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 32. maddesine eklenen altıncı fıkra uyarınca, payları Borsa İstanbul Piyasasında ilk defa işlem görmek üzere en az %20 oranında halka arz edilen kurumlar hakkında, paylarının ilk defa halka arz edildiği hesap döneminden başlamak üzere beş hesap dönemi için, kurum kazançlarına kurumlar vergisi oranı 2 puan indirilmiş olarak uygulanacaktır.

Ancak, KVK'nın 5/a-I maddesi uyarınca, Tam Mükellef başka bir kuruma iştirak nedeniyle elde edilen kâr payları, yatırım fonlarının katılım belgeleri ile yatırım ortaklıklarının pay senetlerinden elde edilen kâr payları hariç, kurumlar vergisinden müstesnadır.

19 Mart 2021



*[Handwritten signature]*  
NATUREL G...  
SARAYI VE TİCARİ...  
Etilim...  
130...  
K...  
V... 225...

*[Handwritten signature]*  
NATUREL G...  
SARAYI VE TİCARİ...  
Etilim...  
130...  
K...  
V... 225...

*[Handwritten signature]*  
NATUREL G...  
SARAYI VE TİCARİ...  
Etilim...  
130...  
K...  
V... 225...

*[Handwritten signature]*  
NATUREL G...  
SARAYI VE TİCARİ...  
Etilim...  
130...  
K...  
V... 225...



### 32.3.2.2. Dar Mükellef Kurumlar

GVK'nın 94/6-b maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca dar mükellef kurumlara dağıtılan kâr payları üzerinden Bakanlar Kurulunca belirlenen oranlarda (bugün için bu oran %15'tir) tevkifat yapılacaktır. Türkiye'nin taraf olduğu bazı çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarında daha düşük tevkifat oranları belirlenebilmektedir.

Dar mükellef kurumların, Türkiye'de bir işyeri veya daimi temsilci aracılığı olmaksızın elde ettikleri kâr payları için tevkifat suretiyle vergilendirme nihai vergileme olup, dar mükelleflerin bu gelirler için Türkiye'de beyanname vermelerine gerek bulunmamaktadır.

### 33. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ

33.1. İhraççı veya halka arz eden tarafından izahnamenin kullanılmasına ilişkin verilen izin ve izin verilen herhangi bir yetkili kuruluşun payların sonradan tekrar satışına dair kullandığı izahnamenin içeriğinden de ilgili kişilerin sorumlu olmayı kabul ettiklerine dair beyanları:

Yoktur.

33.2. İzahnamenin kullanımına izin verilen süre hakkında bilgi:

Yoktur.

33.3. Payların yetkili kuruluşlarca sonradan tekrar satışa sunulabileceği dönem hakkında bilgi:

Yoktur.

33.4. Payların yetkili kuruluşlarca sonradan tekrar satışa sunulması kapsamında izahnamenin kullanılabilmesi için ülkeler hakkında bilgi:

Yoktur.

33.5. İzahname kullanım izninin verilmesinin şartı olan diğer açık ve objektif koşullar hakkında bilgi:

Yoktur.

33.6. Yetkili kuruluşlarca payların sonradan tekrar satışının gerçekleştirilmesi durumunda, satış koşullarına ilişkin bilgilerin yetkili kuruluş tarafından satış esnasında yatırımcılara sunulacağına dair koyu harflerle yazılmış uyarı notu:

Yoktur.

### 33A İZAHNAME KULLANIM İZİNİNİN BELİRLenen BİR VEYA DAHA FAZLA YETKİLİ KURULUŞA VERİLMESİ DURUMUNDA VERİLECEK İLAVE BİLGİLER

33A.1 İzahname kullanım izni verilen yetkili kuruluşların listesi ve kimlik bilgileri (ticaret unvanları ve adresleri)

Yoktur

33A.2 İzahname, arz programı izahnamesi veya arz programı sirküleri onay tarihi itibarıyla yetkili kuruluşlara dair belli olmayan yeni bilgilerin kamuya nasıl duyurulacağı ve ilgili bilgiye nereden ulaşılabileceği hakkında açıklama

Yoktur

### 33B İZAHNAME KULLANIM İZİNİNİN TÜM YETKİLİ KURULUŞA VERİLMESİ DURUMUNDA VERİLECEK İLAVE BİLGİLER



19 Mart 2021

*[Handwritten signature]*  
SARAYI VE TUGAYI  
M. V. 205 00 5002

*[Handwritten signature]*

**GOLD360**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

**236**  
MENKUL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Asal Sıra No: 236  
Kurum Adı: Menkul Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  
Tic. Sic. No: 272503  
Mersis No: 080200123600000001  
Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  
Mersis No: 080200123600000001

**SARAYI VE TUGAYI**  
M. V. 205 00 5002



**İzahnameyi kullanacak her bir yetkili kuruluşun kendi internet sitelerinde izahnameyi verilen izin ve koşullar dahilinde kullandıklarına dair beyanlarına yer vermeleri gerektiğine dair koyu harflerle yazılmış uyarı**

Yoktur

#### 34. İNCELEMESİNE AÇIK BELGELER

Aşağıdaki belgeler Esentepe Mah. Büyükdere Cad. 193 Apt Blok No: 193 İç Kapı No: 2 Şişli / İstanbul adresindeki ihraççının merkezi ve başvuru yerleri ile ihraççının internet sitesi (www.naturelgaz.com) ile Kamuyu Aydınlatma Platformunda (KAP) tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:

1) İzahnamede yer alan bilgilerin dayanağını oluşturan her türlü rapor ya da belge ile değerlendirme ve görüşler (değerleme, uzman, faaliyet ve bağımsız denetim raporları ile yetkili kuruluşlarca hazırlanan raporlar, esas sözleşme, vb.)

2) İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tabloları

#### 35. EKLER

EK 1. Esas Sözleşme ve İç Yönerge

EK 2. Sorumluluk Beyanları

EK 3. Kayum Demir Avukatlık Ortaklığı'nın 04.03.2021 tarihli Hukukçu Raporu

EK 4. Bağımsız Denetim Raporları ve Finansal Tablolar

EK 5. Fonun Kullanım Yeri Raporu

EK 6. TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş. tarafından hazırlanan; 22 Temmuz 2020 tarihli 2020REV349 No'lu, 22 Temmuz 2020 tarihli 2020B151 No'lu, 22 Temmuz 2020 tarihli 2020REV348 No'lu, 22 Temmuz 2020 tarihli 2020C245 No'lu ve 22 Temmuz 2020 tarihli 2020C246 No'lu Arsa Değerleme Raporları ile 28.06.2019 Tarih ve 2019MAKA131 Sayılı Makine Değerleme Raporu

EK 7. Aden Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.L. tarafından hazırlanan; 14 Ağustos 2020 tarihli 2020-ÖZEL-257 sayılı Tesis Değerleme Raporu; ve 30 Ekim 2020 tarihli 2020-ÖZEL-245 sayılı Makine Değerleme Raporu

EK 8. Ernst Young Kurumsal Finansman Danışmanlık A.Ş. tarafından hazırlanan 19 Ocak 2021 tarihli Değerleme Danışmanlığı Raporu



19 Mart 2021

G. Duyuk

GLOBAL  
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

GLOBAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Akad. Mah. Etiler / Beşiktaş / İstanbul / Türkiye  
Tic. Sic. No: 270923 / Mersis No: 34330151000000000000000000  
Etiler / Beşiktaş / İstanbul / Türkiye  
Tic. Sic. No: 270923 / Mersis No: 34330151000000000000000000  
Bogazici Köprüsü Vadi / 920 000 8339  
Mersis No: 010200-0803-5000017

GLOBAL  
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

GLOBAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Etiler / Beşiktaş / İstanbul / Türkiye  
Tic. Sic. No: 270923 / Mersis No: 34330151000000000000000000  
Bogazici Köprüsü Vadi / 920 000 8339  
Mersis No: 010200-0803-5000017