

**Tarih :** 28.08.2013

**Konu :** Y1 2013 Finansal Açıklamalar

**Katılımcılar :** Kerem Eser-Global Yatırım Holding/Mali İşler Grup Başkanı  
Cem Uşaklı-İstanbul Portföy

**Transkript:**

Global Yatırım Holding 2013 1. Yarıyıl finansalları ile ilgili Mali İşler Grup Başkanı Sn. Kerem Eser'in yaptığı sunum sonrası soru-cevap kısmına geçilmiştir.

**Cem Uşaklı:** CNG'deki negatif şerefiyeyi anlatabilir misiniz? Sorumu şöyle de sorabilirim: ikinci çeyrekte Enerjide 50,9mnTL'lik bir EBITDA gözüktüyor, onun içeriğini öğrenmek isterim.

**Kerem Eser:** Enerji segmentimizin ilk altı ayında Naturelgaz, son bir ayda yeni aldığımız Straton Maden etkisi mevcuttur ama Stratonun etkisi ihmal edilebilir boyutlardadır. İçinde ayrıca yeni geliştirilen projeler: Tres Enerji, güneş enerjisi ve Şırnak mevcuttur. Şu anda ciro yaratan Naturelgazla Straton Maden. Dolayısıyla içindeki negatif şerefiyelere baktığımız zaman iki tane var. Bunlardan büyük olanı, 51,7mnTL'si son dönemde aldığımız maden şirketinin değerlemesinden kaynaklı olmaktadır. Bunun dışında ilk çeyrekte açıkladığımız Naturelgazın ilave hisse alımından kaynaklanan 1,52mnTL civarında bir tutar var.

**Cem Uşaklı:** Peki operasyonel EBITDA nedir?

**Kerem Eser:** Operasyonel EBITDA şu anda Naturelgaz tarafında çok yüksek değil. Bunun sebebi de yatırımların devam ediyor olması. Çünkü Naturelgazda istasyon alımı ve dönüşümlere yönelik yatırımlar çok ciddi olarak devam ediyor. İlk altı ayda başa başın biraz üstünde gerçekleşti, bütçe hedefleri doğrultusunda üçüncü ve dördüncü çeyrekte Naturelgazdan operasyonel olarak artı rakamlar görmeye başlayacağız.

**Cem Uşaklı:** Negatif şerefiyenin EBITDA'ya dahil olmasının nedeni nedir?

**Kerem Eser:** 2009 yılından itibaren her yıl varlık alışımız veya satışımız mevcut. Bu durum bizim diğer holding şirketlerinden farkımız, bu işlemler bizim değer artışı için yaptığımız işlemlerdir. Dolayısıyla biz bunu hep EBITDA içerisinde gösteriyoruz.

**Cem Uşaklı:** Peki free cash flow olarak baktığımız zaman 50mnTL'yi free cash flow'un içinde görebiliyor muyuz?

**Kerem Eser:** Mali tablolarda nakit akışa bakarsanız, orada faaliyetten sağlanan nakdin şerefiye hariç EBITDA rakamıyla paralel olduğunu görebilirsiniz. Satın alma olduğu için de bir nakit girişi olmasını zaten beklemiyoruz.

**Cem Uşaklı:** Bir diğer sorum limanlarla ilgili. Avrupa'daki limanla ilgili şu andaki durum nedir?

**Kerem Eser:** Detay ve isim veremiyorum. Azınlık hissesiyle ilgili olan kısmı kapandı olarak dűşünebiliriz. İlave hisseyle ilgili olan kısım da kapanacak. İkinin durumunu da űu anda aıklayamıyoruz. En azından űçűncű çeyrek mali tablolarında dűnem sonrası geliűmeler kısmında bu konuyla ilgili bir açıklama yaparız.