

“Davut zaten
mermerin
içindeydi, ben
yalnızca fazlalıkları
yonttum...”

Michelangelo

İtalyan Rönesans'ının en büyük sanatçıları arasında yer alan mimar ve heykeltıraş Michelangelo, Davut heykelini nasıl yaptığını soranlara bu yanıtı verdi:

"Davut zaten mermerin içindeydi, ben yalnızca fazlalıkları yonttum..."

Hiç kuşkusuz Davut o taş parçasının içinde değildi, daha çok Michelangelo'nun imgelemindeydi. Davut heykeli düş gücünün, ilhamın, coşkunun, yoğun ve özenli bir emeğin, maharetin ve güçlü sezgilerin ürünüydü. Kısaca, usta bir heykeltıraşın baş döndüren başarısıydı.

İÇİNDEKİLER

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG GRUBU

- 04 Yönetim Kurulu Başkanı'nın Mesajı
- 10 Kısaca Global Yatırım Holding Grubu
- 15 Temel Finansal Göstergeler
- 16 Yönetim Kurulu

İŞTİRAKLER

- 20 Liman Altyapısı
- 46 Enerji
- 66 Gayrimenkul
- 76 Finans

YATIRIMCI İLİŞKİLERİ

- 84 Yatırımcı İlişkileri
- 86 Global Yatırım Holding Kurumsal Sosyal Sorumluluk
- 88 Kurumsal Yönetim
- 89 Derecelendirme
- 92 Global Yatırım Holding Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu
- 112 Sorumluluk Beyanı
- 113 Bağımsızlık Beyanı
- 114 Global Yatırım Holding Grubu İç Kontrol: Rasyonalizasyon
- 115 Finansal Görünüm
- 116 Feragatname

FINANSAL TABLOLAR

- 119 Global Yatırım Holding Grubu 31 Aralık 2013 Tarihli Konsolide Finansal Tablolar ve İlgili Denetçi Raporu

Global Yatırım Holding'de

işimizi çok yönlü bir yaklaşımla ele alıyor, bu sayede hiç kimsenin fark etmediği potansiyeli görebiliyoruz. Tıpkı başarılı bir heykeltıraş gibi, vizyoner bir perspektifle işimize odaklanarak faaliyet alanımızda var olan değeri keşfediyoruz.

Global Yatırım Holding Grubu

Global Yatırım Holding Grubu'nun iştirakleri ve ilgili alanlardaki başlıca faaliyetler aşağıda gösterilmiştir.



LİMAN ALTYAPISI

Global Liman İşletmeleri
Ege Ports (Kuşadası)
Port Akdeniz (Antalya)
Bodrum Yolcu Limanı
Port of Bar (Bar, Karadağ)
Creuers del Port de Barcelona



ENERJİ

Global Enerji
Naturelgaz
Madencilik Operasyonları
Tres Enerji
Şırnak Termik Santrali
Diğer Enerji Projeleri



GAYRİMENKUL

Pera GYO
Denizli Sümerpark
Van AVM ve Otel Gelişim Projesi
Vakıfhan No. 6
Salıpazarı Global Binası
Aqua Dolce Resort

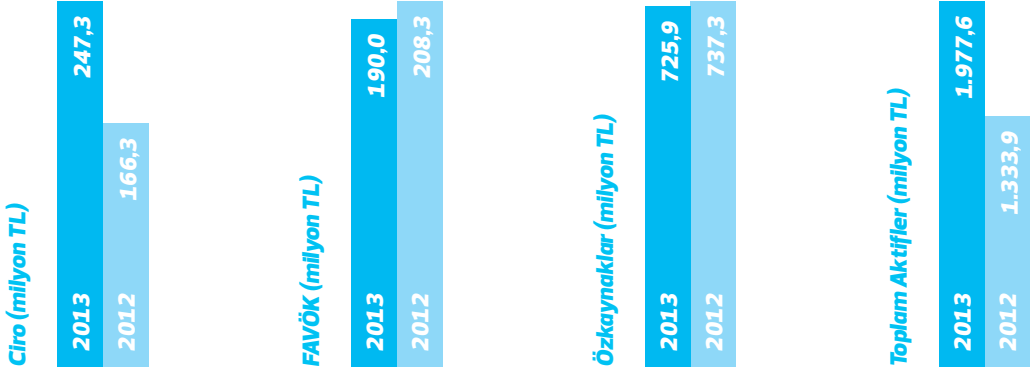


FİNANS

Global Menkul Değerler
AZ Global

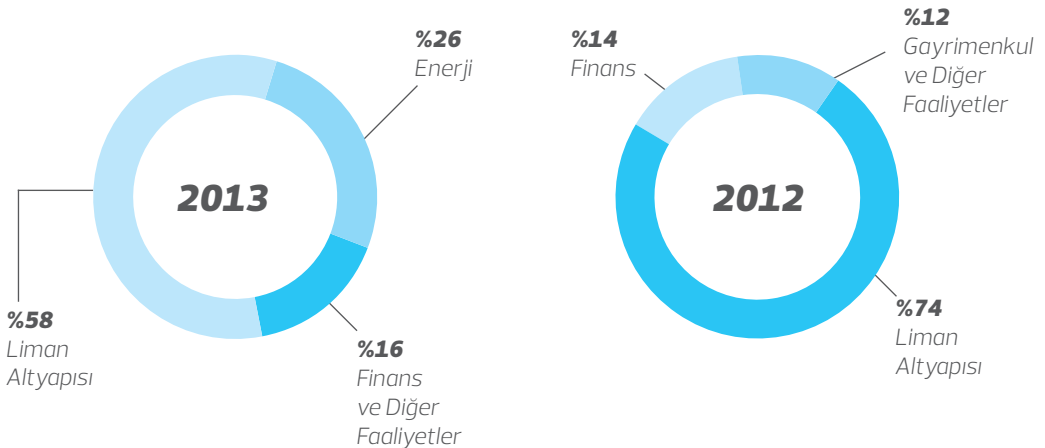
KONSOLİDE FİNANSAL GÖSTERGELER

2013 yılında Global Yatırım Holding Gurubu'nun toplam aktifleri 1.977,6 milyon TL'ye ulaşmıştır.



Brüt Ciro

Aşağıdaki grafikler, Global Yatırım Holding Grubu'nun 31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2013 tarihlerinde sona eren mali yıllara ait brüt cirosunun dağılımını göstermektedir.



YÖNETİM KURULU BAŞKANI'NIN MESAJI

Bir dönüşüm yılı

2013, Global Yatırım Holding için önemli ortaklıklar ve yeni başarılar yılı oldu.

1992 yılından bu yana ilk kez, iki ayrı kredi değerlendirme kurumu Türkiye'nin yabancı para cinsinden uzun vadeli notunu "yatırım yapılabilir" düzeyine yükseltti.

Değerli Paydaşlarımız,

2013, hem Türkiye'de hem de tüm dünyada zorlu bir yıl oldu. En gelişmiş ülkeler bile küresel ekonomik krizin yaralarını sarmaya başlamışken, bu kez gelişmekte olan piyasalar potansiyellerinin altında büyüme performansı sergiledi.

Rakamlar, yüz yüze olduğumuz durumun ardında yatan nedenleri göstermek yerine yalnızca sonucu yansıtıyor. Bu nedenle, size sayısız sonuçları sunmadan önce dünyanın içinde bulunduğumuz kısmında neler olup bittiğini elimden geldiğince özetlemek isterim.

Dünyanın doğal kaynaklarının tam kesişme noktasında yer alıyoruz. "Stan" ülkeleri, Rusya ve Irak, Kürdistan Bölgesel Yönetimi ve kaynak bakımından zengin diğer komşularımız bir yandan büyük petrol ve gaz rezervlerinin üzerinde yer alırken öte yandan kişi başına düşen ulusal gelirlerini artırabilmek için büyük bir mücadele veriyorlar. Maalesef, bu alanda bugüne dek başarılı olamadılar ve görünen o ki zengin doğal kaynaklara dayalı ekonomilerini hiçbir zaman tümüyle çeşitlendiremeyecekler.

Dünyanın diğer ucunda ise sürekli olarak gelişen ve ilerleyen ABD yer alıyor. ABD, petrol ve gazda net ihracatçı olmayı ve sonuç olarak üretimin Uzak Doğu, Avrupa ve Çin'den kitlesel bir biçimde yeniden kendi kıyılarına kaydırılmasını amaçlıyor. Bana kalırsa, ABD'nin kaya gazı kullanımı yoluyla ekonomisini yeniden canlandırması, meselenin özünü oluşturmakta ve önümüzdeki yıllarda dikkatle izlemeyi gerektirmektedir.

Öte yandan, teknoloji çağı büyük bir hızla ilerliyor. Bugün her birimiz ülkemizdeki ve dünyadaki gelişmeleri gerçek zamanlı izleyebiliyor, üzerinde konuşup tartışabiliyoruz. Ancak, teknolojide yaşanan bu mucizevi gelişme herhangi bir konuya yönelik dikkatimizin süre aralığını hızla kısaltırken, aynı zamanda hoşgörü ve makul yargılama potansiyelimizi düşürüyor. Tüm bu gelişmeler, sonuç olarak bireyler, ülkeler ve hatta dünyanın farklı bölgeleri arasındaki mesafenin giderek açılmasına neden oluyor.



*Mehmet Kutman
Yönetim Kurulu Başkanı*

Yirmi yılı aşkın bir süredir "Stan" ülkelerinin durgun bir gelişme eğilimi izleyen piyasalarında ve Rusya'da iş yapan biri olarak, doğrudan gözleme dayalı bir bilgi aktarımında bulunmak isterim. Bu ülkelerle kıyaslandığında Türkiye, güçlü kültürel dokusu ve demokrasi geleneğiyle kolayca ayrılmaktadır. Bu ayrılmaya neden olan unsurlar, aynı zamanda yaratıcılığımızı ve ticari sezgilerimizi ciddi bir biçimde artırmış, girişimci yanımızı güçlendirmiştir.

Henüz bulunması gereken yerde olmasa da Türkiye kesinlikle doğru bir yönde ilerlemekte; bu süreçte, bölgedeki jeopolitik ve ticari avantajlarını geçmişe kıyasla çok daha verimli bir biçimde değerlendirmektedir. Eğitim, gelir düzeyindeki eşitsizliğin giderilmesinde ve ülkenin gelişiminde gerçekten de anahtar unsurdur. Ancak bu, gerçekleşmesi en az on yıl, belki daha da fazla bir süre gerektiren, uzun vadeli bir hedeftir.

Yakın gelecek içinse, dünyanın doğal kaynaklarının kesişme noktasında yer alan stratejik konumuyla Türkiye, güçlü yanlarını şu temeller üzerine kurmalıdır:

- İsrail'deki Leviathan petrol bölgesinden Türkiye'ye doğal gaz boru hattı döşenmesi,
- Kıbrıs'tan Türkiye'ye doğal gaz boru hattı döşenmesi,
- Yurt içi enerji harcamalarını düşürmek amacıyla Kürdistan Bölgesel Yönetimi'nden petrol ve gaz akışının başlatılması,
- Kıbrıs meselesinin çözüme kavuşturulması için çalışmaların sürdürülmesi,
- Anayasanın değiştirilmesi ve demokratik yapının güçlendirilmesi,

Dünyanın doğal kaynaklarının kesişme noktasında yer alan stratejik konumuyla Türkiye, avantajlarını çok iyi değerlendirmelidir.

%4

Türkiye, ortalamanın altında bir performans kaydederek yılı %4 büyümeyle tamamladı.

Avrupa Birliği ile parasal birliğe dayanmayan, kendi içinde hem amaç hem de araç rolü üstlenen ortak bir yapılaşmaya gidilmesi. Eğer Türkiye, enerji koridoru oluşturan konumuna dayanarak elini doğru oynarsa Avrupa Birliği'ndeki üyeliğini önemli ölçüde genişletmeyi başaracaktır. Aynı şekilde, AB üyeliği, Türkiye'ye demokratik özlemleri doğrultusunda yol almak için büyük bir hız kazandıracaktır.

Şimdi rakamlara dönersek, 2013 yılında dünya ekonomisi %2,4 oranında büyüdü. Bu dönemde nihayet finansal krizin olumsuz etkilerini üzerinden atmaya başlayan ABD ekonomisi ise %1,8 büyüme kaydetti. Yılın ikinci yarısında Avro Bölgesi ekonomisi de, 18 ay süren uzun bir durgunluğun ardından yeniden pozitif büyüme sürecine girmeyi başardı.

Buna karşın, Mayıs ayında ABD Merkez Bankası FED'in, yılın ileri döneminde bono alımını azaltmaya başlayacağına ilişkin beklenmeyen açıklaması, yükselen pazar ekonomilerini olumsuz yönde etkiledi. Bu ülkelere yönelik sermaye girişindeki azalmaya paralel olarak faiz oranları yükselmeye başladı; hisse senedi fiyatları hızla düşerken ulusal paralar önemli ölçüde değer kaybına uğradı.

Bu gelişmelerin bir sonucu olarak, küresel ekonominin itici gücünü oluşturan Çin'in büyüme hızı 2013 yılında, son 14 yılın en düşük düzeyine gerileyerek %7,7 düzeyinde gerçekleşti. Genel olarak gelişmekte olan ülkeler ise yılsonu itibarıyla %4,8 oranında bir büyüme performansı sergiledi.

Küresel ekonomik görünümdeki bu gelgitlere paralel olarak Türkiye ekonomisi de yıl boyunca yükselip alçalan, dalgalı bir seyir izledi.

Türkiye ilk çeyrekte %2,9, ülke kredi notunun yükseldiği ikinci çeyrekte ise beklenenin üzerinde bir performansla %4,4 oranında büyüdü. Bu sayede, 1992 yılından bu yana ilk kez, iki ayrı kredi değerlendirme kurumu Türkiye'nin yabancı para cinsinden uzun vadeli notunu "yatırım yapılabilir" düzeyine yükseltti. Buna karşın, kısa süre içinde bir yandan FED'in politika değişikliği, öte yandan yurt içindeki politik gerginlikler nedeniyle ekonomi yön değiştirdi. Sonuç olarak, kriz sonrası dönemde düşüş eğilimine giren işsizlik düzeyi yeniden yükselmeye başladı. Cari açık önceki yıla kıyasla 12 milyar ABD doları artarken Türkiye'ye yabancı sermaye girişi 38 milyar ABD dolarından 17 milyar ABD doları düzeyine düşerek hem faiz oranlarının hem de döviz kurlarının yükselmesine neden oldu. Bir yıl içinde nominal olarak neredeyse %20 oranında değer kaybeden Türk lirası, 2013 enflasyon oranını da yukarı, %7,3 düzeyine çekti. Sonuç olarak, Türkiye, ortalamanın altında bir performans kaydederek yılı %4 oranında bir büyümeyle tamamladı.

%49

Global Yatırım Holding'in cirosu önceki yıla kıyasla %49 artış gösterdi.

Bu süreçte Global Yatırım Holding güçlü sermaye yapısı sayesinde istikrarlı bir büyüme sergiledi ve 2013 yılındaki ekonomik sarsıntıdan etkilenmemeyi başardı. Şirket'in cirosu önceki yıla kıyasla %49 artışla 247,3 milyon TL'ye yükseldi; net kâr ise 29,1 milyon TL olarak gerçekleşti.

2013 yılında Global Yatırım Holding 13.365.000 TL brüt temettü dağıttı. Daha önce yasal kısıtlamalar nedeniyle ertelenen temettü dağıtımı, 2012 yılının sonlarına doğru söz konusu kısıtlamaların ortadan kalkmasıyla yeniden başlatıldı; önümüzdeki yıllarda da yatırımcı beklentilerini karşılamak üzere devam ettirilmesi öngörülmüyor.

Şirket'in 10 Mayıs 2012'deki Olağan Genel Kurul toplantısında onaylanan Hisse Geri Alım Programı 11 Kasım 2013 itibarıyla tamamlandı. Bu program kapsamında Şirket'in ödenmiş sermayesinin %9,24'ünü temsil eden 20.791.765 milyon TL nominal değerli 20.791.765 hisse 29.985.687,33 TL bedelle satın alındı. Sonuç olarak, 2013 yılında Şirket, yatırımcılarına ödediği 0,05940 TL/hisse temettüye ek olarak, hisse başı 0,1443 TL nakit dağıtımı gerçekleştirdi.

Raporlama döneminde Grubun faaliyet gösterdiği tüm sektörlerde büyüme kaydedilmesine rağmen konsolide ciroya en büyük katkısı liman ve enerji operasyonları yaptı. Toplam iş hacmimizin önemli bir kısmını oluşturan liman faaliyetlerinden elde ettiğimiz gelir, 2013 yılında önceki döneme kıyasla %17 oranında artış göstererek 143,5 milyon TL'ye ulaştı.

Bu süreçte, limanların normalleştirilmiş (tek seferlik proje giderlerinden arındırılmış) FAVÖK tutarı ise 2012 yılındaki 80,2 milyon TL düzeyinden 2013 yılında, 93,9 milyon TL'ye yükseldi.

2013 yılında Global Liman İşletmeleri, yatırımlarını planlandığı gibi, tam hızla sürdürdü. Yurt dışındaki büyüme hedefleri doğrultusunda GLİ, özelleştirme yoluyla Karadağ'ın Bar Limanı'nın %62 oranındaki hissesini portföyüne kattı. 30 milyon avro bedelli ihaleyle ilk kez bir Türk şirketi yurt dışındaki bir liman işletmesinin çoğunluk hissesini satın almış oldu.

GYH'nin bağlı ortaklığı olan Global Liman İşletmeleri'nin yurt dışındaki yatırımları Bar Limanı'yla sınırlı kalmadı. Şirket, 1,8 milyon yolcu kapasitesiyle Avrupa'nın en büyük kruvaziyer limanı olan Barselona Limanı'nı işleten Creuers del Port de Barcelona'nın %43 hissesini de satın aldı. Creuers del Port de Barcelona aynı zamanda Malaga Yolcu

2013 yılında, Global Yatırım Holding 13,3 milyon TL brüt temettü dağıttı.

%75

2013 yılında Straton Maden'in %75 hissesini satın alan Global Enerji, madencilik alanında da faaliyet göstermeye başladı.

Limanı'nda çoğunluk, Singapur Yolcu Limanı'nda ise azınlık hisselerine sahiptir.

Bir yandan Creuers del Port de Barcelona'da çoğunluk hissedarı olma yönünde çalışmalarını sürdüren Global Liman İşletmeleri, aynı zamanda yurt dışında başka yatırımlar da sürdürüyor. Şirket, Royal Caribbean Cruises Ltd., Creuers del Port de Barcelona, S.A. ve Grupo Sousa – Invetimentos SGPS, LDA'dan oluşan konsorsiyumun bir parçası olarak Lizbon Liman İdaresi'nin yap-ışlet-devret (YİD) kontratı için tercih edilen ihale katılımcısı olma hakkını kazandı. Sözleşme, Lizbon Yolcu Terminali'nde kruvaziyer terminali inşaatını ve kamu hizmeti imtiyazı esaslı olarak 35 yıllığına işletilmesini içeriyor. Gerekli izinlerin alınmasının ardından imtiyaz anlaşması imzalanacak.

2013 yılında enerji alanındaki faaliyet gelirimiz 63,3 milyon TL olarak gerçekleşti; FAVÖK'ümüz ise hızlı bir artışla 3,1 milyon TL'den 53,1 milyon TL'ye ulaştı. Bu artışta yıl içinde gerçekleştirdiğimiz satın alma işlemlerinden kaynaklanan şerefiye kazançları büyük ölçüde etkili oldu.

Naturel gaz, doğal gazı yeni kullanım alanlarına ulaştırarak sektörde çok önemli bir katma değer yarattı. Türkiye'nin en yüksek kapasite ağına, en yaygın CNG ulaşım ve dağıtım filosuna ve en büyük CNG depolama altyapısına sahip olan Şirket, sektördeki bu konumuyla övünç kaynağımızdır. Naturel gaz, yalnızca Türkiye'nin değil, bölgenin lider oyuncusu olma hedefiyle büyümesini ve istasyon ağını yaygınlaştırmayı sürdürüyor.

2013 yılında istasyon sayısını 11'e çıkaran Naturel gaz, 2014 yılsonu itibarıyla 15 istasyona sahip olmayı planlıyor. Bu süreçte, 2014 yılının Mayıs başında Şirket, Karadeniz'de dünyanın en büyük kapasiteli CNG istasyonu olan Rize Dolum Tesis'i'nin açılışını yaptı.

Ayrıca, 2013 yılında Straton Maden'in %75 hissesini satın alan Global Enerji, böylece madencilik alanında da faaliyet göstermeye başladı. Bu yeni yatırımla Şirket, çevreye zarar vermeksizin daha kaliteli feldspatı daha verimli bir yöntemle üretmeyi amaçlıyor. Global Enerji'nin madencilik alanında yapacağı bilgi, beceri ve ileri teknoloji yatırımları hem üretim hem de istihdam yaratma bakımından ülke ekonomisine önemli ölçüde katkıda bulunacaktır.

Toplam 20,7 milyon ton olan dünya feldspat üretiminin %24'ünü gerçekleştiren Türkiye, bu pazarda dünya lideridir. Sektörün en büyük beş madencilik şirketi arasında yer alan Straton Maden, yılda yaklaşık 250.000 ton feldspat üretimi gerçekleştirmekte, bunun %80'ini ise ihraç etmektedir.

Son olarak, 2012 yılının sonunda kurulan Tres Enerji ise 2013 yılında müşteri portföyünü yaygınlaştırmayı başardı. Enerji çözümleri üreten

bu şirket, endüstriyel ve ticari müşterileri için mikro elektrik üretim tesisleri kurmaktadır. Şirket'in 2015 sonuna dek gerçekleştireceği sözleşmelerle halen 17 MW olan iş hacmini 70 MW'a çıkarmasını öngörüyoruz.

Global Yatırım Holding, 2013'te gayrimenkul alanında da güçlü bir performans sergiledi. Pera Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı'nın Sümerpark Evleri kalkınma projesi, yeni konut üniteleri, alışveriş merkezi, oteli, okulu ve hastanesiyle Denizli kent peyzajını kökten değiştirdi. Ayrıca, Şirket Türkiye'nin prestijli eğitim kurumu Final Okulları ile 15 yıllık bir finansal kiralama anlaşması imzaladı.

Yaklaşık 11.450 m² alan üzerine kurulu olan okulun 74 dersliği, kütüphanesi, spor salonu, yüzme havuzu, konferans ve toplantı odalarıyla 2014-15 öğretim yılında açılması ve 1.000 civarında öğrenciye eğitim vermesi planlanıyor.

2013 yılının ekonomik belirsizlik koşullarında, güçlü sermaye yapısı ve değerli insan kaynakları sayesinde Global Menkul Kıymetler öncü ve yenilikçi pazar konumunu korumuştur. Şirket bu dönemde Global Yatırım Holding'in genel hedefleri ve stratejisi doğrultusunda önemli ortaklıklar kurmuş ve birçok yeni başarı elde etmiştir.

Yıl boyunca gösterdiği yoğun çabanın sonucunda fonları yüksek bir satış performansı sergileyen AZ Global Portföy Yönetimi, 2013 yılında Türkiye'nin en büyük bağımsız varlık yöneticileri arasında ikinci sırayı almıştır. Bu süreçte, Global Menkul Değerler ise Portekiz'de kurulu yatırım bankası Espirito Santo ile bir stratejik ortaklık anlaşması imzalamıştır.

Bugünkü konumumuza ulaşmada büyük katkısı olan paydaşlarımıza ve tüm Global ailesine yürekten teşekkür ederim.

Mehmet Kutman
Yönetim Kurulu Başkanı

Global Liman İşletmeleri, 2013 yılında yatırımlarını planlandığı gibi, tam hızla sürdürdü.

Kısaca
Global Yatırım Holding Grubu

Hedeflerimize ulaşıyoruz

Grubun iş birimleri ve iştirakleri faaliyetlerini büyük ölçüde bağımsız bir biçimde yürütürken, Global Yatırım Holding genel stratejik ve risk yönetimi ilkeleri çerçevesinde kurumsal ve finansal stratejilerini belirlemektedir.

%70

2013'te liman varlıklarının
FAVÖK marjı

1990 yılında kurulan Global Yatırım Holding, kısa süre içinde Türkiye'nin lider bağımsız aracı kurumu ve yatırım bankacılığı şirketine dönüşmüştür. Ülkemizdeki birçok işletmenin ilk kez uluslararası kurumlarla tanışmasına vesile olan Şirket, Türkiye sermaye piyasalarının gelişiminde önemli bir rol oynamıştır. Global Yatırım Holding, güçlü yatırım bankacılığı deneyimi ve yatırım iştahı sayesinde 2004 yılında geniş bir yatırım portföyü oluşturmuştur. Global Yatırım Holding, gelişmekte olan sektörlerle ve geleneksel bankacılık dışı finansal hizmet sağlayıcı kurumlara yönelik ilgiyle dinamik bir yatırım aracına dönüşmüştür.

Global Yatırım Holding hisseleri Borsa İstanbul'da GLYHO.IS sembolüyle işlem görmektedir.

Halen, Global Yatırım Holding Grubu dört ana iş kolunda faaliyet yürütmektedir:

Limn Altyapısı: kruvaziyer ve ticari liman işletme faaliyetleri;

Enerji: Sıkıştırılmış doğal gaz satışı ve dağıtımı, enerji verimliliği, yenilenebilir enerji üretimi, madencilik ve büyük ölçekli enerji üretimi;

Gayrimenkul: Ticari gayrimenkul projelerinin geliştirilmesi ve işletmesi;

Finans: Aracılık, danışmanlık ve varlık yönetimi gibi bankacılık dışı finansal hizmetler.



Liman altyapısı, Global Liman İşletmeleri çatısı altında toplanan kruvaziyer ve ticari liman yatırımlarından oluşmaktadır. Güçlü talep potansiyeli ve mükemmel hinterland erişimi, bugün Türkiye ve Avrupa'da stratejik konuma sahip beş ticaret ve yolcu limanından oluşan bir iş hacmine sahip olan Global Liman İşletmeleri'ne çok büyük bir olanak sunmaktadır. Stratejik hedefi uluslararası bir liman işletmecisi haline gelmek olan Global Liman İşletmeleri, bir yandan Türkiye'deki portföyünü genişletme fırsatlarını değerlendirirken öte yandan başta Akdeniz olmak üzere Türkiye dışındaki bölgelerde de yeni limanlar satın almayı amaçlamaktadır.

Global Enerji, iştiraki Naturelgaz aracılığıyla sıkıştırılmış doğal gaz satışı ve dağıtımının yanı sıra termal, solar ve doğal gaz enerji üretimi alanında mikro ve büyük ölçekli projelere odaklanmıştır. Grup, hızla büyüyen enerji verimliliği ve madencilik sektörlerine yönelik yatırımlarla da ilgilenmektedir.

Gayrimenkul alanında Grup temel faaliyetlerini ticari gayrimenkul projeleri geliştirme ve işletme alanında yoğunlaştırmıştır.

Finansal sektör yatırımları, aracılık, finansal danışmanlık ve varlık yönetiminden oluşmaktadır. Stratejik ortakların ürün yelpazesi ve deneyimi müşteri tabanının gelişimine ve Grubun itibarına önemli ölçüde katkıda bulunmaktadır.

Geleceğe yatırım yapmak

Global Yatırım Holding, 2004 yılı sonunda gerçekleştirdiği yeniden yapılanma sürecinin ardından Türkiye ekonomisinin hızla büyüyen sektörlerindeki yatırım fırsatlarını başarılı bir biçimde tespit etmiştir. Grup, geleceğe dönük büyüme potansiyeli taşıyan sektörleri ve gelişmelerinin henüz başında olan iş alanlarını hedeflemektedir. Köklü yatırım deneyimi ve uluslararası iş çevreleriyle güvenli ilişkileri sayesinde Şirket, yatırım hedeflerini belirlemede ve yeni alanlara ilişkin risk değerlendirmede önemli bir rekabet üstünlüğüne sahiptir. Grubun esnek yapısı ve kültürünün yanı sıra etkin risk değerlendirme süreçleri sayesinde Global Yatırım Holding birçok yatırıma başarılı bir biçimde öncülük etmiştir.



11

2013 yılındaki CNG
istasyon sayısı

Geleneksel holding şirketlerinden tümüyle farklı bir yatırım portföyü.

Yatırım kararlarında hiçbir coğrafi ya da sektörel kısıtı olmayan Grup, bu özelliğiyle belirli bir iş alanına yoğunlaşan diğer holding şirketleri ve topluluklarından ayrılmaktadır. Portföyünü bu anlayışla geliştiren şirket, başarılı bir performans çizgisi izlemektedir.

Şirket'in yaklaşımı, hissedarları için yarattığı değeri ve getiriye azamiye çıkarmaktır. Bu amaçla, yüksek büyüme ve getiri potansiyeline sahip olan, aynı zamanda coğrafi, teknik, "ilk giren olmak" gibi engeller nedeniyle rekabet üstünlüğü taşıyan sektörlerde, çeşitlilik içeren bir yatırım portföyü oluşturmaktadır. Olası iş fırsatlarını değerlendirirken Şirket öncelikle geleceğe dönük büyüme potansiyelini ve cazip getiri oranını gözetmektedir. Bu strateji sayesinde mevcut yatırım portföyü açısından ancak kısa vadede anlamlı olan çeşitli yatırımlarda kârı maksimize etmeyi başarabilmektedir.

Şirket, bir yatırımdan doğru zamanda çıkma başarısının, hissedarlar için yaratılan değeri artırmanın ayrılmaz bir parçası olduğuna inanmaktadır. Bu yaklaşım, yatırım portföyünü sürekli izleyerek yatırımı kısmen ya da tümüyle realize etmenin doğru zamanını belirlemektedir.



İş atmosferinin sürekli değişen koşullarına gecikmeksizin uyum sağlamak ve operasyonel verimliliği korumak, yönetim yaklaşımının temel taşlarını oluşturmaktadır.

Grup her düzeyde karar alma süreçlerini kolaylaştırarak en iyi kurumsal pratikleri hayata geçirmekte; hem operasyonel düzeyde hem de grup düzeyinde bağımsız ve yalın bir organizasyon yapısını teşvik etmektedir. Bu yalın yapı üst yönetime Grup çapında operasyonel performansı ve iş atmosferinin sürekli değişen koşullarını yakından izleme ve etkin bir biçimde müdahale etme olanağı sağlamaktadır.

İş birimleri ve iştirakler faaliyetlerini, Global Yatırım Holding Grubu'nun genel stratejik ve risk yönetimi ilkeleri ile kurumsal ve finansal stratejileri doğrultusunda, büyük ölçüde bağımsız bir biçimde yürütmektedir. Grup içindeki tüm operasyonlar, sektörlerin özgün koşullarını, dinamiklerini ve zorluklarını değerlendirme yetisine sahip, vasıflı ve deneyimli yöneticilerden oluşan profesyonel yönetici ekipler tarafından yürütülmektedir.



% 47

2013 yılında toplam
aktiflerdeki artış.

Hisse gerialım programı

Global Yatırım Holding Yönetim Kurulu 3 Mart 2014'te "Hisse Gerialım Programı (2012)"nin 11 Kasım 2013'te tamamlandığını ve 18 aylık geri alım döneminin bittiğini belirlemiştir. Hisse Gerialım Programı (2012) kapsamında ödenmiş sermayenin %9,24'ünü temsil eden 20.791.765 hisse satın alınmıştır. Sonuç olarak, 2013 yılında Global Yatırım Holding, yatırımcılarına hisse başına ödediği 0,05940TL temettüye ek olarak, hisse başına 0,1443 TL nakit dağıtımını gerçekleştirmiştir.

Yönetim Kurulu daha sonra geri alınan hisselerin sermaye indirimi yoluyla iptaline, böylece Şirket'in ödenmiş sermayesinin 20.791.765 TL azaltılarak 204.211.922,45 TL'ye indirilmesine karar vermiştir. Yönetim Kurulu'nun bu kararı 1 Temmuz 2014'te Genel Kurul'un onayına sunulacaktır.

BAŞLICA FİNANSAL GÖSTERGELER

Yüksek büyüme potansiyeli

Global Yatırım Holding Grubu 2013 yılında 247,7 milyon TL ciro ve 129,3 milyon TL brüt faaliyet kârı gerçekleştirmiştir.

Konsolide Bilanço (milyon TL)

	2013	2012
Dönen Varlıklar	386,4	259,2
Duran Varlıklar	1.591,2	1.047,7
Toplam Varlıklar	1.977,6	1.339,9
Kısa Vadeli Yükümlülükler	423,3	305,4
Uzun Vadeli Yükümlülükler	828,4	291,1
Özkaynaklar	725,9	737,3
Toplam Pasif Kaynaklar	1.977,6	1.339,9

Konsolide Gelir Tablosu (milyon TL)

	2013	2012
Ciro	247,4	166,4
Brüt Kâr	95,7	75,9
Brüt Faaliyet Kârı	190,0	208,3
Vergi Öncesi Kâr / (Zarar)	29,7	104,7
Net Dönem Kârı / (Zararı)	29,1	108,7

Yönetim Kurulu



Mehmet Kutman/Başkan

Global Yatırım Holding'in kurucu ortakları arasında yer alan Mehmet Kutman, Yönetim Kurulu Başkanı ve Genel Müdür olarak görev yapmaktadır. Şirket düzeyinde iş geliştirme faaliyetlerine aktif biçimde katılan Kutman, Global Yatırım Holding'in bağlı kuruluş ve iştiraklerinin birçoğunda Yönetim Kurulu üyesi olarak hizmet vermektedir.

Kutman, ayrıca Borsa İstanbul'da işlem gören grup dışındaki başka şirketlerin yönetim kurullarında da görev yapmaktadır. Kutman aynı zamanda TÜSİAD ve DEİK üyesidir.

Kutman, 1990 yılında Şirket'i kurmadan önce, 1989-1990 yılları arasında turizm ve gayrimenkul sektörlerinde faaliyet gösteren bir Türk şirketler grubu olan Net Holding A.Ş.'nin üst yönetiminde görev almıştır. Kutman ayrıca, 1984 ile 1989 yılları arasında, North Carolina National Bank, Sexton Roses Inc. ve Philip Bush & Associates'te Başkan Yardımcısı olarak yapmıştır. Mehmet Kutman, Boğaziçi Üniversitesi'nden lisans (onur), Texas Üniversitesi'nden MBA derecelerine sahiptir.



Erol Göker/Başkan Vekili

Kurucu ortaklardan olan Erol Göker, kuruluşundan bu yana Global Yatırım Holding'in Finans Bölümü Başkanı olarak hizmet vermektedir. Çeşitli Grup şirketlerinin yönetim kurullarında ve Borsa İstanbul'a bağlı önemli komitelerde üstlendiği görevlerin yanı sıra Göker'in TÜSİAD üyeliği de bulunmaktadır.

Global Yatırım Holding'in kurulduğu 1990 yılından önce Göker, Net Holding A.Ş.'de Sermaye Piyasası Bölüm Başkanı olarak çalışmıştır. Öncesinde, Sermaye Piyasası Kurulu'nda dört yıl ve Maliye Bakanlığı'nın Vergi Teftiş Kurulu'nda dört yıl hizmet vermiştir. Erol Göker, Ankara Üniversitesi'nden siyaset bilimi alanında lisans ve ekonomi alanında yüksek lisans derecelerine sahiptir.



Ayşegül Bensel/İcracı Olmayan Üye

Ayşegül Bensel, Yönetim Kurulu'na 1999 tarihinde katılmıştır; aynı zamanda çeşitli iştiraklerin yönetim kurullarında da hizmet vermektedir.

Mart 2007'deki satışına kadar Global Hayat Sigorta A.Ş.'de Yönetim Kurulu Başkanı olarak hizmet veren Bensel, ayrıca 2005 yılından itibaren kuruluşun Genel Müdür'ü olarak görev yapmıştır. Bensel, Global Menkul Değerler A.Ş. bünyesinde 1998-1999 arasında Araştırma Bölümü Direktörü ve 1993-1998 arasında Araştırma Bölümü Direktör Yardımcılığı görevlerini üstlenmiştir. 1991 yılında Gruba Menkul Değerler Analisti olarak katılmadan önce Bensel, Türk bankacılık sektöründe döviz alım satımı alanında yöneticilik yapmıştır. Ayşegül Bensel, Hacettepe Üniversitesi'nden işletme alanında lisans derecesine sahiptir.



Serdar Kırmaz/Üye

Serdar Kırmaz, Yönetim Kurulu'na 2010 tarihinde katılmıştır; aynı zamanda çeşitli iştiraklerin yönetim kurullarında da hizmet vermektedir.

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

Yönetim Kurulu



Adnan Nas/İcracı Olmayan Üye

Adnan Nas, Yönetim Kurulu'na 2011 tarihinde katılmıştır; aynı zamanda çeşitli iştiraklerin yönetim kurullarında da hizmet vermektedir.

Adnan Nas, Global Yatırım Holding'e katılmadan önce uzun yıllar, 1995'te kurucusu olduğu PricewaterhouseCoopers (PWC) Yeminli Mali Müşavirlik firmasının Yönetim Kurulu Başkanı olarak görev yapmıştır. PWC'den önce özel sektörde üst düzey yöneticilik ve Yönetim Kurulu Üyeliği yapan Nas, kariyerine Maliye Bakanlığı'nda başlamış, Maliye Başmüfettişliği ve Maliye ve Gümrük Bakanlığı Teftiş Kurulu Başkan Yardımcılığı görevlerinde bulunmuştur.

Adnan Nas YASED Başkan Vekili, TÜSİAD Uluslararası Yürütme Kurulu üyesi, Am-Cham Turkey eski Yönetim Kurulu Başkanı, Vergi Konseyi İcra Kurulu üyesi, Türkiye Finans Yöneticileri Vakfı (Finans Kulüp) Başkan Vekili ve DEİK Türk-Amerikan İş Konseyi üyesidir. Nas aynı zamanda Galatasaray Spor Kulübü Yönetim Kurulu üyesidir.

Çok sayıda yayımlanmış bilimsel araştırma ve makalesi bulunan Nas, Ankara Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesi ve İstanbul Üniversitesi Hukuk Fakültesi mezunudur.



Jérôme Bayle/Bağımsız Üye

Jérôme Bayle, Global Yatırım Holding'de 2009 yılından bu yana bağımsız Yönetim Kurulu üyesidir.

1974-2005 yılları arasında Tetra Pak Makine Ticaret ve Servis A.Ş.'de İdari Direktör olarak hizmet vermiş ve çeşitli pozisyonlarda bulunmuştur. Tetra Pak'tan emekli olmasını takiben Bayle, Orta Doğu bölgesindeki büyük uluslararası şirketlere, insan kaynakları ve organizasyonel süreç ve gelişim başta olmak üzere mentorluk ve danışmanlık hizmetleri sunan Magnetic North Danışmanlık A.Ş. adlı yönetim danışmanlık firmasını kurmuştur. Université Paris Dauphine'den (Paris IX) işletme ve finans alanında yüksek lisans derecesi sahibi olan Jérôme Bayle, profesyonel kariyeri boyunca pek çok ödüle layık görülmüş ve gerek Şirket gerek sosyal örgütlere katkıları takdir toplamıştır.



Oğuz Satıcı/ Bağımsız Üye

Oğuz Satıcı, Global Yatırım Holding'de 2012 yılından bu yana bağımsız Yönetim Kurulu üyesidir.

Satıcı, iş hayatına tekstil sektöründe faaliyet gösteren aile şirketine başlamış ve başarılı bir biçimde şirketi büyütüştür. 1990'da İstanbul Ticaret Odası'nda (İTO) en genç Meclis Üyesi olmuştur. 1996-1998 yıllarında İktisadi Kalkınma Vakfı'nda (İKV) Yönetim Kurulu üyeliği, 1999-2001 arasında İstanbul Tekstil ve Hammaddeleri İhracatçılar Birliği (İTHİB) Yönetim Kurulu Başkanlığı yapmıştır. 2001-2008 yılları arasında art arda üç dönem Türkiye İhracatçılar Meclisi (TİM) Başkanlığı'nı üstlenmiştir. Başkanlık yaptığı dönemde Türkiye ihracatı tam %500 artmıştır. Bu alanda Satıcı'nın katkıları iş dünyası ve politik camiada büyük bir takdirle karşılanmaktadır. Oğuz Satıcı, aynı zamanda 2001-2008 yılları arasında Türkiye Yatırım Ortamı İyileştirme Koordinasyon Kurumu (YOİKK) üyeliği yapmış, 2004-2009 yıllarında Türkiye Yatırım Danışma Konseyi (YDK) üyesi olmuştur.

Türk Eximbank Yönetim Kurulu üyesi de olan Oğuz Satıcı, Washington International University'den işletme lisansına sahiptir.

Bir heykeltıraş işe hayal gücüyle başlar.

Bir limandan yola çıkıp açık denize yelken açarsınız. Düşlerinize doğru yol aldıkça her şey farklı görünmeye başlar. Hayal gücünüz zihninizde sizi bambaşka bir limana ulaştırır.





Global Liman İşletmeleri,
şirket portföyüne yeni
ticaret ve yolcu limanları
katarak hedeflerine
doğru ilerlemeye
devam ediyor.

Portföyüne iki yeni liman ekledi

Global Liman İşletmeleri (GLİ), 1,73 milyon ton genel ve dökme yükü ticari operasyonlardan olmak üzere 2013 yılında 217.384 TEU brüt iş hacmi gerçekleştirmiştir.



Kruvaziyer operasyonlarında 27.195.583 brüt gemi tonajı (GRT)

Limanlar ülkelerin yalnızca emtialarına değil, aynı zamanda ekonomilerine de hareket kazandırır; ticaret ve sanayiye geliştirirken istihdam olanağı yaratarak yerel ve bölgesel gelişime önemli ölçüde katkıda bulunur. Liman şehirleri, deniz ya da nehir kıyısında olmayan bölgelere kıyasla her zaman daha avantajlı kabul edilir.

Global Yatırım Holding, liman altyapısı sektöründe, 2004 yılında kurulan iştiraki Global Liman İşletmeleri ("GLİ") kanalıyla yat limanlarını ve denizcilikle ilgili diğer tesisleri geliştirip işletmektedir. Şirket'in bu alandaki faaliyetleri öncelikle konteyner, dökme yük ve genel kargo elleçleme olmak üzere ticari liman işletmeciliğini; aynı zamanda, kruvaziyer hatları, feribot, yat ve mega yatlarla hizmet sunan kruvaziyer operasyonlarını içermektedir.

Global Yatırım Holding'in liman yatırımları Ege Ports – Kuşadası Limanı'nda %72,5, Bodrum Yolcu Limanı'nda %60, Port Akdeniz-Antalya Limanı'nda %100, Karadağ Bar Limanı'nda %62,1 ve Barselona Limanı'nı işleten Creuers del Port de Barcelona'da %43 oranında sahip olduğu hisseleri kapsamaktadır. Creuers del Port de Barcelona aynı zamanda Malaga Yolcu Limanı'nda çoğunluk Singapur Yolcu Limanı'nda ise azınlık hisselerine sahiptir.

2013 yılsonu itibarıyla GLİ'nin ticari limancılık operasyonları yaklaşık 500.000 TEU brüt kapasiteye ve 5 milyon ton genel ve dökme yük kapasitesine sahiptir. Global Liman İşletmeleri (GLİ) 2013 yılında 1,73 milyon ton genel ve dökme yükü ticari operasyonlardan, 27.195.583 GRT kruvaziyer operasyonlarından olmak üzere toplam 217.384 TEU brüt iş hacmi gerçekleştirmiştir. 2013 yılında Grup, 657 kruvaziyer seferini, 979 feribot seferini, 780.338 kruvaziyer ve 150.662 feribot yolcusunu ağırlamıştır.





Global Liman İşletmeleri, operasyonlarını yaygınlaştırmaya ve kârlılığını artırmaya odaklanarak,

- En son teknolojiyi kullanan tesislere yatırım yaparak ve etkin yönetim sistemleri uygulayarak Türkiye'de ve yurt dışında ihracatın ve turizmin hızlı gelişimine katkıda bulunmayı,
- Yan liman faaliyetlerini artırmayı ve daha yüksek kargo marjları oluşturmayı,
- Tesislerdeki nakit yaratma potansiyelini optimum düzeye getirmeyi,
- Türkiye'de ve çevresindeki geniş bir bölgede ticari liman ve kruvaziyer limanı özelleştirme ve devralmalarını yakından izlemeyi planlamaktadır.

Global Liman İşletmeleri 2013 yılında çabalarını, yurt içinde kazandığı deneyimi uluslararası pazarlarda değerlendirmede yoğunlaştırmıştır. Bu konuda, Türkiye'nin Akdeniz kıyısındaki karma kullanım amaçlı ticaret ve kruvaziyer limanı olan Port Akdeniz - Antalya Limanı'nı ve Ege kıyısındaki iki kruvaziyer limanı olan Ege Ports - Kuşadası Limanı ve Bodrum Yolcu Limanı'nı işleterek kazandığı yurt içi deneyiminden yararlanmıştır. GLİ, 2013 yılı Aralık ayında Karadağ Bar Limanı hisselerinin %62,1'ini ve RCCL (Royal Caribbean Cruise) ile kurduğu ortaklık çerçevesinde Barcelona Limanı'nı işleten Creuers del Port de Barcelona'nın %43'ünü satın alma işlemini tamamlamıştır.

Toplam Ciro (milyon TL)

2013 143,5

2012 122,4

GLİ, Türkiye-Avrupa kamyon trafiğinin bir kısmını Bar Limanı'na kaydıracak; liman, komşu Avrupa ülkelerine de hizmet verecektir.



6 milyon ton

Bar Limanı'nın kapasitesi

Creuers del Port de Barcelona, İspanya:

2013 Kasım ayında GLİ, Barselona Liman İşletmeleri (Barcelona Port Investments – BPI) aracılığıyla ve dünyanın önde gelen kruvaziyer işletmecileri arasında yer alan Royal Caribbean Cruises Ltd. ile ortaklık içinde, Barselona Limanı'nı işleten Creuers del Port de Barcelona S.A. (Creuers) şirketinin %23 hissesini satın almıştır. BPI, 2013 yılında Creuers del Port de Barcelona şirketine ek yüzde 20 hisseyi devralarak payını %43'e yükseltmiştir. Creuers del Port de Barcelona, 1,8 milyon yolcu kapasitesiyle Avrupa'nın en büyük kruvaziyer limanı olan Barselona Limanı'nı işletmenin yanı sıra Malaga Yolcu Limanı'nda çoğunluk, Singapur Yolcu Limanı'nda ise azınlık hisselerine sahiptir.

Bar Limanı, Karadağ:

30 Aralık 2013'te Global Liman İşletmeleri, Karadağ Bar Limanı'nın %62 oranındaki hissesini satın alma işlemini tamamlamıştır. Toplam 8 milyon avro bedel karşılığında gerçekleştirilen bu işlem, aktif alımı ve verimlilik artışına yönelik 21 milyon avro tutarında sermaye artışı taahhüdü içermektedir. Liman, 30 yıllık bir sözleşme çerçevesinde Karadağ'ın Bar şehrinde bulunan genel yük ve kargo terminalinin onarım, finansman, işletme ve bakım hakkını elinde bulundurmaktadır.

Bar Limanı, 1 milyon konteyner ve 6 milyon ton genel kargo kapasitesine sahiptir. Ancak, demiryolu ağının verimli bir biçimde kullanılamaması ve altyapının yetersizliği nedeniyle liman halen tam kapasite ile işletilememektedir. Geçtiğimiz yıl, Bar Limanı'nın iş hacmi, 520.000 m² bir alan içinde 31.000 konteyner düzeyinde olmuştur. GLİ, limanın kullanımını, dolayısıyla iş hacmini artırmak amacıyla Sırbistan trafiğini yeniden buraya yönlendirmeyi amaçlamaktadır. Şirket, aynı zamanda komşu Avrupa ülkelerine de hizmet vermeyi ve Türkiye-Avrupa kamyon trafiğinin bir kısmını Bar Limanı'na kaydırmayı hedeflemektedir. Son olarak, Bar Limanı'nın yolcu gemileri için yeni bir uğrak yeri olma potansiyelini dikkate alan GLİ, buraya bir kruvaziyer iskelesi inşa etmeyi planlamaktadır.

Creuers del Port de Barcelona, 1,8 milyon yolcu kapasitesiyle Avrupa'nın en büyük kruvaziyer limanı olan Barselona Limanı'nı işletmenin yanı sıra Malaga Yolcu Limanı'nda çoğunluk, Singapur Yolcu Limanı'nda ise azınlık hisselerine sahiptir.

Yunanistan'da marina ve turist limanları:

GLİ, Yunanistan'da bazı marina ve turist limanlarının ihalesine girebilmek için, ülkenin özelleştirme fonu Yunanistan Cumhuriyeti Varlık Geliştirme Fonu'nun (Hellenic Republic Assets Development Funds - HRADF) ön onayını almıştır. Bu ihale, Alimos, Nea Epidaurus, Hydra ve Poros'un da dahil olduğu bir grup limanın 40 yıl boyunca yönetimini, işletmesini ve ilgili varlıkların kullanımını kapsamaktadır.

Lizbon Yolcu Terminali:

GLİ, 17 Ocak 2014'te Royal Caribbean Cruises Ltd., Creuers del Port de Barcelona, S.A. ve Grupo Sousa - Investimentos SGPS, LDA'dan oluşan konsorsiyumun bir parçası olarak Lizbon Liman İdaresi'nin yap-işlet-devret (YİD) kontratı için tercih edilen ihale katılımcısı olma hakkını kazanmıştır. Sözleşme, Lizbon Yolcu Terminali'nde kruvaziyer terminali inşaatını ve kamu hizmeti imtiyazı esaslı olarak 35 yıllığına işletilmesini içermektedir. Rekabet Kurulu'ndan gerekli izinlerin alınmasının ardından imtiyaz anlaşması imzalanacaktır.

Lizbon Liman İdaresi, yeni yapılacak terminal sayesinde gelen gemi ve yolcu sayısını artırmayı ve orta vadede, yıllık bazda 550.000 yolcudan oluşan mevcut liman trafiğini iki katına çıkarmayı hedeflemektedir. 2015 yılının sonunda tamamlanması planlanan ve toplam yatırım maliyetinin yaklaşık 24 milyon avro olması beklenen yeni Lizbon Yolcu Terminali'nin inşaatına 2014 yılında başlanacaktır. Limana tahminen 1,8 milyon yolcu kazandırması beklenen yeni terminalin aynı zamanda çevredeki iş hacminin büyümesini destekleyerek bölgesel turizm ve ekonomiye olumlu yönde katkıda bulunması beklenmektedir.

Türkiye'nin ülke notuyla bağlantılı olarak Şirket'in uzun vadeli uluslararası yabancı para notu BBB- olarak teyit edilmiştir.



BBB-

GL'nin 2013 yılı kredi notu

Global Liman İşletmeleri Grubu'nun hedefi, mükemmel hizmet düzeyini yakalayıp benchmark oluşturmak ve kendi alanında, kazandığı ödüllerle anılan bir kurum olmaktır. Geçtiğimiz 10 yıl boyunca, Global Liman İşletmeleri, kruvaziyer sektörünün en önemli uluslararası etkinliği olan Cruise Shipping Miami konferansına katılarak Türkiye'yi temsil etmiştir. ABD'nin Florida eyaletinde düzenlenen bu konferansta Port Akdeniz - Antalya 2012 yılında "En İyi Gelişme Gösteren Terminal Tesisleri" ödülüne layık görülmüştür. Global Liman İşletmeleri CLIA (Cruise Lines International Association), ECC (European Cruise Council) ve Medcruise Mediterranean Cruise Ports gibi önde gelen sektörel örgütlere üyedir. GLİ, Medcruise düzeyinde Akdeniz'deki 70 üye ve 100 limanı temsil etmekte ve icra kurulu üyesi olarak hizmet vermektedir. Ayrıca, ülkemizle daha yakın ve kalıcı ilişkiler ve yeni stratejiler geliştirmeyi amaçlayan Florida-Caribbean Cruise Association (FCCA), Türkiye kruvaziyer sektörüne öncülük eden çalışmaları nedeniyle GL'ye üyelik teklifinde bulunmuştur.

Türkiye'nin ülke notuyla bağlantılı olarak Şirket'in uzun vadeli uluslararası yabancı para notu BBB- olarak teyit edilmiştir. Bu not, mevcut ekonomik koşulların yarattığı riskler ve fırsatlar dikkate alınarak, Şirket'in yurt içinde fon yaratma kapasitesi, bilanço



kompozisyonu, iş yapısı, grup sinerjisi, pazara erişimi, yabancı kurumlara yönelik giderek artan ilgisi, hem yurt içinde hem de uluslararası çapta organik ve inorganik büyüme potansiyeli, yabancı para cinsinden gelir yaratma kapasitesi, uzun vadeli kaynaklara erişim olanaklarının değerlendirilmesi sonucunda belirlenmiştir. Ayrıca, JCR Eurasia Rating, uzun vadeli ulusal düzeyde "stabil" görünümle yüksek derecede yatırım yapılabilir "A- (Trk)" notu belirlemiştir. Hissedarların kurumu destekleme isteğini ve Şirket'in finansal gücünü, "sponsor destek" kategorisinde (2) olarak değerlendirmiştir. Öte yandan, Şirket'in üstlendiği riski kendi olanaklarıyla yönetme becerisi, "bağımsız" kategorisinde (AB) olarak değerlendirilmiştir. Buna göre, JCR Eurasia'nın değerlendirme kriterleri açısından "bağımsız" kategorisinde (AB) notu, Şirket'in dışarıdan destek almaksızın yükümlülüklerini yerine getirmede "ileri" bir düzeyde olduğuna işaret ederken, finansal güç açısından (2) notu ise yeterince dış desteğe sahip olduğunu göstermektedir.

2011 Temmuz'unda İtalyan Palladio Finanziaria Group'a bağlı bir yatırım şirketi olan VEI Capital SpA, GLİ'nin %22,1 hissesini devralmıştır. 2012 Aralık'ında VEI'yle yapılan bir anlaşma doğrultusunda, Şubat 2013'te Global Yatırım Holding GLİ'nin %22,1 hissesini VEI'den geri almış, böylece GLİ'deki hisse oranını %100'e çıkarmıştır.

Global Liman İşletmeleri Grubu'nun hedefi, mükemmel hizmet düzeyini yakalayarak benchmark oluşturmak ve kendi alanında, kazandığı ödüllerle anılan bir kurum olmaktır. Global Liman İşletmeleri 10 yıldır kruvaziyer sektörünün en önemli uluslararası etkinliği olan Cruise Shipping Miami konferansına katılarak Türkiye'yi temsil etmektedir.

Türkiye'de Ticaret ve Kruvaziyer Limanı Sektörleri

Modern ve iyi donanımlı liman

2013 yılında 780.338 yolcu taşıyan 655 gemi GLI limanlarını ziyaret etmiştir; bu süreçte Türkiye'nin bütün limanlarından 1.572 kruvaziyer gemisiyle toplam 2,3 milyon yolcu geçmiştir.

Son yıllarda önemli bir büyüme kaydeden denizcilik sanayi, Türkiye'nin gelişime en açık sektörlerinden biri olarak değerlendirilmektedir.

Türkiye, Marmara, Akdeniz, Ege ve Karadeniz kıyıları boyunca çok sayıda modern ve iyi donanımlı limana sahiptir. Coğrafi konumu sayesinde Türkiye, Cebelitarık üzerinden Atlantik Okyanusu'na, Süveyş Kanalı yoluyla Arap Yarımadası ve Hint Okyanusu'na ve Türkiye'deki Boğazlar üzerinden Karadeniz, Ege Denizi, Akdeniz ve Avrasya'ya ulaşabilmektedir. Özelleştirme çalışmaları ve ekonomideki büyümeye paralel olarak Türkiye liman sanayi son yıllarda hızla büyümektedir; ancak, henüz potansiyelini tümüyle kullanabilecek düzeye gelmemiştir. Türkiye, üçü Türkiye Denizcilik İşletmeleri (TDİ), ikisi Türkiye Cumhuriyeti Devlet Demir Yolları (TCDD), geri kalanı ise özel sektör tarafından işletilmekte olan toplam 160 liman ve iskeleye sahiptir.

Son yıllarda önemli bir büyüme kaydeden denizcilik sanayi, Türkiye'nin gelişime en açık sektörlerinden biri olarak değerlendirilmektedir. Geçtiğimiz son 10 yılda, Türk denizcilik sanayi ekonomideki gelişime paralel olarak kapasitesini birkaç kat artırmıştır. TÜİK verilerine göre, Türkiye, dış ticaret hacminin %90'ını deniz taşımacılığıyla gerçekleştirmektedir. Bu, özellikle Türkiye'nin çimento ve inşaat malzemesi açısından önemli bir ihracatçı konumunda olduğu inşaat sektörü için doğrudur. Türkiye Çimento Müstahsilleri Birliği verilerine göre, 2013 yılı başında yükselen bir eğilim gösteren Türkiye çimento sanayi, toplam iş hacminde %12 oranında büyüme kaydetmiştir. Türkiye çimento sektörü, üretim hacmi bakımından Avrupa'da birinci, dünyada beşinci sıradadır. Çimento ihracatı bakımından ise 2013 yılı itibarıyla dünyada ikinci sırada yer almıştır. Geçtiğimiz yıl, ana ihracat pazarı olan Afrika'daki politik karışıklıklara rağmen Türkiye, 1,4 milyon ton ve 0,9 milyar ABD dolarının üzerinde çimento ihracatı gerçekleştirmiştir.



Türkiye'deki Kruvaziyer Limanları

Dört farklı denizle çevrili, olağanüstü mekanlara ve doğal güzelliklere sahip uçsuz bucaksız bir ülke olan Türkiye, dünyanın en çok tercih edilen ilk 10 turizm destinasyonu arasında yer almaktadır. Türkiye'ye gelen yabancı turist sayısı 2012'de 31,7 milyon düzeyinden 2013 yılında %10,1 artışla 34,9 milyona çıkmıştır.

Türkiye piyasasının en önemli kruvaziyer limanları Ege Ports, İstanbul Salıpaazarı Limanı ve İzmir Limanı'dır. Denizcilik Müsteşarlığı verilerine göre, bu limanlar 2013 yılında toplam seferlerin %71,20'sini ve toplam yolcuların %81,79'unu ağırlamıştır. Yerli ve yabancı turist talebinin sürekli arttığı bölgelerden biri olan Türkiye, kruvaziyer turlarının giderek daha fazla ilgi gösterdiği küresel destinasyonlar arasında yer almakta; hem yurt içi hem de uluslararası kruvaziyer operatörleri arasında ülkenin popülaritesi giderek artmaktadır. Türkiye'nin turizm alanındaki yükselişine paralel olarak kruvaziyer turizmi de yıllık %10 büyümeye kaydetmektedir. 2003 yılında Türkiye'ye gelen 887 kruvaziyer gemisi 582.000 yolcu taşıırken 2013'te Türk limanlarına demirleyen 1.542 gemi 2,3 milyon yolcu taşımıştır.

%10

Kruvaziyer turizmde yıllık büyümeye

EGE PORTS (KUŞADASI LİMANI)

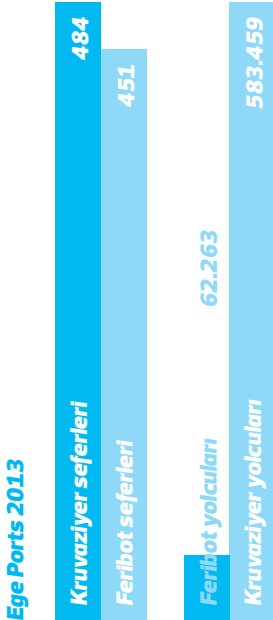
En çok ziyaret edilen liman

Ege Ports, CLIA (Cruise Lines International Association) ve ECC (European Cruise Council) düzeyinde İcra Kurulu üyesi olarak hizmet veren ilk Türk liman operatörüdür.



2013'te 10'uncu yılını kutlayan Ege Ports, Türkiye'nin en çok ziyaret edilen limanıdır ve tüm Akdeniz'de 16'ncı sırada yer almaktadır. Liman, 2013 yılında 583.459 kruvaziyer yolcusu ve 62.263 feribot yolcusu ağırlamıştır.

Hareketli tatil yaşamının antik kalıntıların sükunetiyle buluşmasının yarattığı tezat, Kuşadası'na son derece özgün bir atmosfer kazandırmaktadır. Türkiye'nin batı kıyısında, İzmir'in 90 km güneyinde yer alan Kuşadası, en önemli tarihsel yerlere yakınlığı nedeniyle bugün Ege'nin en çok tercih edilen beldelerinden biridir. Kuşadası'na yalnızca 20 dakika uzaklıkta olan Efes, bereketli toprakları ve doğuyla batı arasındaki ticarete açılan bir kapı konumunda oluşu nedeniyle antik dönemin en önemli şehirlerinden biri olmuş; yüzyıllar boyunca bu konumunu korumuştur. Geçmişte, deniz ticareti doğrudan Efes limanına uğrayan ticaret gemileriyle yapıyordu. Ancak, o günden bu yana kıyı batıya doğru kaydı. Sonuç olarak bugün, kruvaziyer gemilerinin en hareketli uğrak yeri ve popüler bir plaj beldesi olan Kuşadası, tüm Akdeniz'de en çok ziyaret edilen antik kentlerden biri olan Efes'e açılan bir kapı konumundadır. Ayrıca, sıcak yazlardan ve ılıman kışlardan oluşan tipik Akdeniz iklimi sayesinde Kuşadası, uzun bir turizm mevsimine sahiptir. Şehir, yılın 300 günü güneş almaktadır. Uzun kumsalları, tertemiz suyu ve önemli tarihsel beldelere yakınlığıyla mükemmel bir dinlenme bölgesi ve Türkiye'nin en gelişkin tatil merkezlerinden biri olan Kuşadası, bugün güvenli tesisleriyle ultra modern Ege Ports'a ev sahipliği yapmaktadır. G.P. Wild International verilerine göre Akdeniz'in en çok ziyaret edilen 16'ncı limanı olan Ege Ports, 2013 yılında 583.459 kruvaziyer yolcusu ve 62.263 feribot yolcusu ağırlamıştır.



Ege Liman İşletmeleri A.Ş. tarafından işletilen Ege Ports, aynı anda dört büyük gemi ya da dört küçük ve iki büyük geminin yanaşma kapasitesine sahiptir. Ayrıca, feribot trafiğine hizmet vermek için iki adet indirme/bindirme rampası ile bir rıhtım bulunmaktadır. Terminal binasında Scala Nuova alışveriş kompleksi, gümrüksüz



alışveriş alanı ve ilk yardım alanının yanı sıra internet ve diğer iletişim olanaklarına sahip bir mürettebat merkezi bulunmaktadır. Binada ayrıca kruvaziyer ve gemi operatörleri ile tur acenteleri için çeşitli ofisler yer almaktadır.

Ege Liman İşletmeleri A.Ş. tarafından işletilen Ege Ports, GL'nin devraldığı ilk limandır. 2003 yılında, Ege Ports'un 30 yıllık işletme hakkı, Global Liman İşletmeleri'nin %72,5 ve dünyanın ikinci büyük kruvaziyer operatörü Miami merkezli Royal Caribbean Cruise Lines Ltd. şirketinin %27,5 paya sahip olduğu bir konsorsiyum tarafından devralınmıştır.

Grubun Ege Ports'u devralmasının ardından gerçekleştirdiği büyük çaplı yatırımlar sayesinde o günden bu yana gelen yolcu sayısı %138 oranında artış göstermiştir.

Kruvaziyer limanı ve feribot operasyonları, gümrüksüz alışveriş ve Scala Nuova kompleksindeki mağazalardan elde edilen kira gelirleri Ege Ports'un başlıca gelir kaynaklarını oluşturmaktadır.

Yolcu sayısındaki artış ve perakende faaliyetlerinin güçlü performansı sonucunda, Ege Ports'un 2013 yılı net geliri 16,4 milyon ABD dolarına, FAVÖK'ü ise 12,7 milyon ABD dolarına ulaşmıştır.

1.

Ege Ports, Türkiye'nin en çok ziyaret edilen limanıdır

Ege Ports, altyapıyı daha da geliştirmek amacıyla limanda birçok yatırım yapmaktadır.



645,7
bin

2013'te Ege Ports'u ziyaret eden toplam yolcu

Global Liman İşletmeleri, Temmuz 2003 tarihindeki devirden bu yana Ege Ports – Kuşadası Limanı'ndaki denizcilik ve sivil güvenliğe her zaman büyük önem vermiştir. Ege Ports, Türkiye'de ISPS (Uluslararası Gemi ve Liman Güvenliği) Kodu almaya hak kazanan ilk kruvaziyer limanı olmuştur.

Ege Ports, altyapıyı daha da geliştirmek amacıyla limanda birçok yatırım yapmaktadır. Bu hamlesi kapsamında, limandaki usturmaçalar değiştirilerek yerine %70 oranında daha fazla esnekliğe, dolayısıyla daha gelişkin bir performansa sahip olan koni şeklindeki Japon Sumitomo, Hom—Hyper Omega tipi usturmaçalar konmuştur.

Kruvaziyer turizminin dünya turizmi içindeki yerinin hızla artması, Ege Ports kruvaziyer yolcu trafiğindeki artışta çok önemli bir rol oynamıştır. Ege ve Akdeniz kruvaziyer destinasyonlarının giderek daha popüler hale gelmesi ve daha yüksek yolcu kapasiteli büyük kruvaziyer gemilerinin hizmete başlaması, limandaki kruvaziyer yolcu trafiğinde istikrarlı bir biçimde artışa yol açan diğer unsurlardır. Ege Ports'un düzenli bir biçimde Disney Kruvaziyer Gemisi'ne ev sahipliği yapması buna bir örnektir. Bu gemi, ilk kez 12 günlük seyahat programına Kuşadası'nı eklemiştir. Disney Kruvaziyer Hattı, çocuklarla yetişkinlerin "Disney" deneyimi



yaşayabilecekleri bir aile ortamı sunmaktadır.
2007 yılından bu yana, Ege Ports aşağıdakiler de dahil olmak üzere pek çok övgü ve ödüle layık görülmüştür:

- 2007'de, uluslararası seyahat ve turizm profesyonelleri birliği Skal tarafından Yılın En İyi Türk Limanı seçilmiştir.
- 2007'de ISPS (Uluslararası Gemi ve Liman Güvenliği) standartlarına tam uyan ilk Türk limanı olmuş ve CLIA tarafından Emniyet ve Güvenlik Hizmetleri alanında sektörün en iyi limanlarından biri seçilmiştir.
- 2007'de Lloyd's Cruise International Magazine tarafından en hızlı büyüyen limanlardan biri olarak gösterilmiştir.
- 2008'de Lloyd's Türk Taşımacılık Ödülleri'nde Yılın Kruvaziyer Terminali seçilmiştir.
- 2010'da, G.P. Wild International Ltd. tarafından Avrupa'nın önde gelen 30 kruvaziyer limanı arasında 15'inci sırada yer almıştır.
- 2010'da World Travel Group tarafından düzenlenen Dünya Seyahat Ödülleri'nde Dünyanın En İyi Kruvaziyer Limanı seçilmiştir.

935

2013'te Ege Ports'a gelen toplam gemi

	2009	2010	2011	2012	2013
Kruvaziyer Yolcusu (bin)	568,1	491,7	662,7	564,5	583,5
Feribot Yolcusu (bin)	67,3	62,8	62,0	58,9	62,3
Toplam Yolcu (bin)	636	554	724	623	646
Kruvaziyer Seferi	616	536	574	487	451
Feribot Seferi	714	680	607	484	484
Toplam Sefer	1.330	1.216	1.181	971	935

PORT AKDENİZ (ANTALYA LİMANI)

Hizmet kalitesinde artış

Karma kullanım amaçlı bir tesis olan Port Akdeniz, toplam 136.000 m²'lik bir alan üzerine kuruludur. GLİ, 2006 yılında Port Akdeniz'in %40'unu satın almış, ardından hisse oranını Temmuz 2010 itibarıyla %100'e çıkarmıştır.



Bugün karma kullanım amaçlı bir tesis olan Port Akdeniz, toplam 136.000 m²'lik bir alan üzerine kuruludur.

Antalya, Türkiye'nin en hızlı büyüyen şehirlerinden biridir; dünyanın her yerinden gelen turistler burada birbirinden güzel kumsalları ve geleneksel Türk mutfağını keşfetmektedir. Türk Riviyerası olarak bilinen Antalya ve çevresi hem heyecan dozu yüksek aktiviteler hem de yaz tatili için ideal bir ortam sunmaktadır. 2013 yılında şehir 11 milyon turist tarafından ziyaret edilmiştir. Bu yoğun ilgiyi oluşturan temel unsurlar arasında efsanevi Türk hamamları, Akdeniz mutfağı, rengarenk dükkanlar, keyif içindeki turistlerin doldurduğu eğlenceli sokaklar ve barlar, Hellenistik, Roma, Bizans ya da Osmanlı dönemine ait yapılardan yansıyan tarihsel izler ve Antalya festivalleri sayılabilir.

İdeal bir konuma sahip karma kullanım amaçlı bir tesis olan Port Akdeniz, birçok alanda rekor kırmaktadır.

Port Akdeniz hem Antalya Uluslararası Havaalanı'na hem de çok sayıda turistik ve tarihsel beldeye yakındır. GLİ, ticari ve yolcu gemisi faaliyetlerindeki istikrarlı büyüme eğilimini koruyabilmek için liman kapasitesini artırmaya yönelik büyük çaplı yatırımlar yapmıştır. Başlangıçta ticari bir liman olarak işletilen Port Akdeniz zaman içinde karma kullanım amaçlı bir tesise dönüşmüştür ve toplam 136.000 m²'lik bir alan üzerine kuruludur. GLİ 2006 yılında Port Akdeniz'in %40'unu satın almış, ardından hisse oranını Temmuz 2010 itibarıyla %100'e çıkarmıştır.

Limanda dökme yük, genel yük, konteyner ve kruvaziyer gemilerine hizmet verebilecek 10 iskele bulunmaktadır. Tesis ayrıca 250 yanaşma yeri ve 150 yatı kuru havuzlama kapasitesi olan bir yat limanına sahiptir. Çimento, klinker, kömür, alüminyum, mermer, madencilik, kimya ve tarım sektörlerinde faaliyette bulunan şirketlere ticari liman olarak hizmet sunan Port Akdeniz, mevcut kuru dökme yük ve genel yük elleçleme ve konteyner elleçleme kapasitesini artırmayı amaçlamaktadır. 2009'dan bu yana Port Akdeniz'in konteyner yük hacmi yıllık bileşik %38,3 oranında artış göstermiştir.



2013 Port Akdeniz için rekorlar yılı olmuştur. Liman, Ocak ayında kargo trafiğini iki katına çıkararak rekor kırmış; son beş yıl içinde ise kruvaziyer yolcu trafiğini 10 kat artırmıştır. 2013 Mayıs'ında 22.000 TEU'yu aşan bir kapasiteye ulaşan Port Akdeniz, böylece daha önce ulaştığı en yüksek aylık konteyner hacmi rekorunu kırmıştır. Ayrıca liman, 2013 yılında 217.384 TEU konteyner hacmine ulaşarak tarihinde bir başka rekor daha kırmıştır. 2013 yılında Port Akdeniz'in toplam gelirleri önceki yıla kıyasla %22 artarak 56,5 milyon ABD doları düzeyine ulaşmıştır.

Port Akdeniz "En İyi Gelişme Gösteren Terminal Tesisi" oldu.

Dream World Cruise Destinations Magazine, 2010 yılı için düzenlediği anketle, kruvaziyer sektörünün önde gelen yöneticilerinin yüzlerce liman ve destinasyon hakkındaki görüşlerini 15 kategori altında değerlendirmiş ve Mart 2011'de Port Akdeniz'i "En İyi Gelişme Gösteren Terminal Tesisleri" ödülüne layık görmüştür. Port Akdeniz bu ödülü liman işletmeciliği ve yönetimi alanında kısa sürede gerçekleştirdiği iyileştirmeler sayesinde almıştır.

Seatrade Insider Cruise Awards, kruvaziyer sektöründe verilen en prestijli ödüller arasında yer almaktadır. Akdeniz Limanı, sektörün önde gelen uzmanları tarafından Türkiye'den aday gösterilen tek limandır. Port Akdeniz, giderek artan hizmet kalitesi ve başarılı performansı sayesinde Dünya Segmentinde "Yılın Limanı" kategorisinde finalist olmuştur.

217.384

Port Akdeniz 217.384
TEU konteyner hacmine
ulaşmıştır.

2013 Port Akdeniz için rekorlar yılı olmuştur. Liman, Ocak ayında kargo trafiğini iki katına çıkararak rekor kırmış; son beş yıl içinde ise kruvaziyer yolcu trafiğini 10 kat artırmıştır.

2012 yılında GLİ, Antalyalı çiftçi ve ihracatçıların pazara erişimini artırmak amacıyla meyve sebze taşımacılığı için Antalya Limanı ile Rusya'yı birbirine bağlayan ilk doğrudan deniz hattının açılışına öncülük etmiştir.

Port Akdeniz'in kablosuz teknoloji ve taze ürün ihracatında dikkat çeken başarısı

Yeni teknoloji, gemilerin yükleme-boşaltma ve konteynerlerin taşıma işlemlerinde son derece verimli bir koordinasyon sağlamaktadır. Port Akdeniz günlük liman operasyonlarında yeni kablosuz erişim teknolojisini kullanmaya başlamıştır. Bu ileri teknoloji hem liman operatörleri arasında hem de operasyon merkezindeki ana yazılıma gerçek zamanlı erişim sağlamakta ve yatırımın getirisini önemli ölçüde artırmaktadır. Her türlü bilgi akışı ve iletişim kablosuz araçlarla yapıldığından gerçek zamanlı iletişim önemli ölçüde kırtasiye işini de ortadan kaldırmaktadır. Tüm bu üstünlükler sayesinde liman, müşterilerine yönelik hizmet kalitesini artırarak hedeflerine ulaşma yolunda daha hızlı ilerlemektedir.

2012 yılında GLİ, Antalyalı çiftçi ve ihracatçıların pazara erişimini artırmak amacıyla meyve sebze taşımacılığı için Antalya Limanı ile Rusya'yı birbirine bağlayan ilk doğrudan deniz hattının açılışına öncülük etmiştir. Özel olarak tasarlanan araçlarda gerçekleştirilen bu hizmet, karayolu taşımacılığını büyük ölçüde azaltarak akaryakıt maliyetlerini ve emisyon düzeyini düşürecek, böylece çevrenin korunmasına olumlu yönde katkıda bulunacaktır.

Port Akdeniz 2009–2013

Toplam Hacimler	2009	2010	2011	2012	2013
Genel Yük (bin ton)	1.603	1.544	1.243	1.340	1.111
Kuru Dökme Yük (bin ton)	1.237	1.574	1.116	1.089	617
Konteyner (bin TEU)	63	125	169	186	217
Kruvaziyer Seferi	25	61	77	60	70
Kruvaziyer Yolcusu (bin)	13	138	139	159	168



www.aida.de

En çok tercih edilen liman

Toplam 22.000 m² alana sahip olan Bodrum Yolcu Limanı, rıhtımında iki büyük kruvaziyer gemisini ya da daha küçük dört kruvaziyer gemisini barındırma kapasitesine sahiptir.



Kruvaziyer gemileri Bodrum'a yanaşırken yolcuları birçok güzelliğin yanı sıra bütün körfeze hakim olan St. Peter Kalesi karşılar. Giderek popülerleşmesine rağmen hâlâ yeni bir destinasyon olan Bodrum, cazip bir turistik beldedir. Antik dünyanın yedi harikasından biri olan Halikarnas Mozolesi'nin yıkıntıları, Türkiye kıyılarında, limanın tam arkasındadır. Son zamanlarda Bodrum yalnızca tarihin babası Herodot'un doğum yeri olarak değil, aynı zamanda Türkiye'de gece hayatının en önemli merkezlerinden biri olarak ün kazanmıştır. Çeşitli uluslardan farklı dallarda sanatçılar Bodrum kalesinde, amfi tiyatrodan ya da Bizans döneminden kalma antik mekanlarda performanslar sergileyip konserler vermektedir. Bodrum Yolcu Limanı, 2008 yılında özelleştirilmesinden bu yana Bodrum Yarımadası civarında ve Türkiye ile Yunanistan'ın İstanköy Adası (Kos) arasında kruvaziyer gemilerine, feribotlara ve mega yat trafiğine hizmet vermektedir.

Toplam 22.000 m² alan üzerinde kurulu olan Bodrum Yolcu Limanı, rıhtımında iki büyük kruvaziyer gemisini ya da daha küçük dört kruvaziyer gemisini barındırma kapasitesine sahiptir. Liman özellikle süper ve mega yatlar için popüler bir uğrak noktasıdır. Küçük feribotlar için ise iskelelere ek olarak üç adet feribot indirme-bindirme rampası içermektedir. Terminal binasında bir gümrüksüz alışveriş alanı, banka, döviz bürosu, seyahat acentesi, araç kiralama ofisi, restoranlar ve bekleme salonu bulunmaktadır. Liman, daha büyük gemilerin yanaşmasına imkan vermek için iskele genişletme projesini tamamlayarak parmak iskelenin uzunluğunu 240 metreden 350 metreye çıkarmıştır. 2013 yılı içinde liman, 29.085 yolcu taşıyan 136 kruvaziyer gemisi seferi ve 88.399 yolcu taşıyan 495 feribot seferini ağırlamış, toplam geliri ise 2,5 milyon ABD doları düzeyinde gerçekleşmiştir.

Bodrum Yolcu Limanı için ilk olarak Eylül 2003 tarihinde Demiryolları Limanlar ve Hava Meydanları İnşaatı Genel Müdürlüğü tarafından 13 yıllık bir yap-ışlet-devret ihalesi düzenlenmiştir. Nisan 2007'de GLİ, Bodrum Liman İşletmeleri A.Ş.'nin %60



hissesi devralmıştır. Bodrum Yolcu Limanı'nın diğer hissedarları, %10 oranındaki payıyla Koç Grubu şemsiyesi altında hizmet veren gümrüksüz mağaza işletmecisi Setur Turistik Servis A.Ş. ve %30 payıyla işadamı Yüksel Çağlar'dır.

Hem yerel turistler hem de kruvaziyer yolcularına daha iyi hizmet verebilmek için yatırımlarına hız kazandıran Bodrum Yolcu Limanı, deniz otobüsleri ve mega yatlar için demirleme hatlarının kurulumunu da içeren ilave yatırımlarını tamamlamıştır.

Limana daha büyük kruvaziyer gemilerinin yanaşmasına olanak verecek iki demirleme dolfininin inşası da bu dönemde tamamlanmıştır. Bu sayede, 2008 yılında hizmete başlamasının ardından Bodrum Yolcu Limanı süper ve mega yatlar için popüler bir uğrak noktası haline gelmiş; yat sahiplerine içme suyu, elektrik, gümrüksüz akaryakıt ve erzak sağlamaya başlamıştır.

Türkiye turizm sektörünü desteklemek amacıyla Bodrum Yolcu Limanı piyasaya yenilikler sunmaya devam etmektedir. Bodrum Yolcu Limanı'nın mükemmel performansı, Dünya Seyahat Ödülleri 2011'de Avrupa'nın Lider Kruvaziyer Destinasyonu kategorisinde aday gösterilmesiyle bir kez daha teyit edilmiştir. Bodrum Yolcu Limanı, GLİ çatısı altına girdiğinden bu yana, uluslararası kruvaziyer sektörü etkinliklerine ve büyük turizm fuarlarına katılmıştır.

%60

GLİ, Bodrum Yolcu Limanı'nda %60 hisseye sahiptir.

Bodrum Yolcu Limanı, deniz otobüsleri ve mega yatlar için demirleme hatlarının kurulumunu da içeren ilave yatırımlarını tamamlamıştır.

Bodrum Yolcu Limanı, çeşitli konser ve etkinliklere ev sahipliği yaparak hem yerli ve yabancı turistleri kendi tesislerine çekmiş hem de giderek popülerleşen bir destinasyon olarak Bodrum'un turistik tanıtımına katkıda bulunmuştur. Liman, Bodrum Global Run'a sponsor olarak spor turizmine de destek vermektedir. Yarışmacılar, 27 Nisan 2014'te 15 km uzunluğunda bir parkurda koşmuşlardır.

Liman, çeşitli konser ve etkinliklere ev sahipliği yaparak hem yerli ve yabancı turistleri kendi tesislerine çekmiş hem de giderek popülerleşen bir destinasyon olarak Bodrum'un turistik tanıtımına katkıda bulunmuştur.

Bodrum Global Run'a sponsor olan Bodrum Yolcu Limanı, bu yolla spor turizmine de destek vermektedir. Yarışmacılar, 27 Nisan 2014'te 15 km uzunluğunda bir parkurda koşmuşlardır. Yarış, Bodrum Yolcu Limanı'nda başlayıp yine orada bitmiştir. GLİ, önümüzdeki dönemde bu koşuyu her yıl düzenleyerek geleneksel hale getirmeyi ve hem Türkiye'deki hem de yurt dışındaki diğer limanlarına da yaygınlaştırmayı hedeflemektedir.

Bodrum Global Run

Yarış, Bodrum'un merkezine yaklaşık 1,5 km uzaklıkta bulunan Bodrum Yolcu Limanı'nda düzenlenmiştir. 2013 yılında 933 kişinin koştuğu yarışın tüm geliri Toplum Gönüllüleri Vakfı'na (TOG) bağışlanmıştır.

Bodrum Yolcu Limanı 2009–2013

	2009	2010	2011	2012	2013
Feribot Yolcusu (bin)	4,8	67,9	73,1	87,7	88,4
Kruvaziyer Yolcusu (bin)	37,7	31,6	45,9	53,4	29,1
Toplam Yolcu (bin)	42,5	99,6	119,0	141,1	117,5
Kruvaziyer Seferi	92	98	86	132	136
Feribot Seferi	26	363	641	684	495
Toplam Seferler	118	461	727	816	631



Akdeniz'in en büyük kruvaziyer liman operatörü

Barselona Limanı, dinlenme ortamının rahatlığı, terminal tesislerinin donanımı ve genel olarak ziyaretçilerine sunduğu olumlu deneyimle birçok ödüle layık bulunmuştur.



Barselona bugün kültürel ve sportif etkinlikleri, ticari fuarları ve sergileriyle dünyanın en önemli turistik ve ekonomik merkezlerinden biridir. Ticaret, eğitim, eğlence, medya, moda, bilim ve sanat yaşamı üzerindeki etkileri Barselona'yı dünyanın önde gelen küresel şehirleri arasında konumlandırmıştır. Geçmişini iki bin yıllık bir tarihe dayanan ve günümüzün ticari yaşamında çok önemli bir yere sahip olan Barselona aynı zamanda güneybatı Avrupa'nın önde gelen kültürel, ekonomik ve finansal merkezlerinden biridir.

Global Yatırım Holding'in %100 bağlı ortaklığı olan GLİ, önce Barselona Liman İşletmeleri (Barcelona Port Investments – BPI) aracılığıyla ve dünyanın önde gelen kruvaziyer işletmecileri arasında yer alan Royal Caribbean Cruises Ltd. ile ortaklık içinde, Barselona Limanı'nı işleten Creuers del Port de Barcelona S.A. (Creuers) şirketinin %23 hissesini satın almıştır. BPI, 2013 Aralık ayında Creuers del Port de Barcelona şirketinde ek yüzde 20 hisseyi devralarak payını yüzde 43'e yükseltmiştir. Avrupa'nın en önemli kruvaziyer işletmecileri arasında yer alan Creuers, güçlü uluslararası deneyime ve başlıca kruvaziyer hattı işletmecileriyle bağlantı ağına sahiptir.

Creuers del Port de Barcelona S.A., 1999 yılında Barselona Limanı'ndaki kamuya ait beş yolcu gemisi terminalini işletmek üzere kurulmuştur. O günden bu yana edindiği sektörel bilgi birikimi, işinin uzmanı şirketleri ve çok iyi eğitilmiş personeli sayesinde 2000 yılında 562.397 yolcudan oluşan kruvaziyer trafiğini 2013 yılında 2.408.000'e çıkarmış; böylece Avrupa'nın en büyük liman operatörü olmayı başarmıştır. Creuers del Port de Barcelona aynı zamanda Malaga Yolcu Limanı'nın çoğunluk, Singapur Yolcu Limanı'nın ise azınlık hissedarı konumundadır.

2008 yılında, Creuers del Port de Barcelona, Malaga Limanı'nda iki mega yolcu gemisi terminalini işletmek üzere Cruceros Málaga S.A. şirketini oluşturmuştur. Burada yolcu trafiği 2013'te 651.000'e ulaşmıştır. 2011 yılında, Singapur Turizm Kurulu, Sats ve Creuers Cruise Services şirketlerinin kurduğu ortaklığa Marina Bay Kruvaziyer Terminali'nin işletmesini vermiştir. 2012 Mayıs'ında açılan terminal, mimari bir ikon olarak tasarlanmıştır. Toplamda 350 milyon avro tutarında bir yatırımla bu terminale şimdi aynı anda iki mega gemi bağlanabilmektedir.

Barselona'nın sektöre örnek oluşturan ödüllü başarıları

Barselona, dinlenme ortamının rahatlığı, terminal tesislerinin donanımı ve genel olarak ziyaretçilerine sunduğu olumlu deneyimle birçok ödüle layık bulunmuştur. Barselona'nın yönetimi ve işletmesi, kruvaziyer sektöründe benchmark olarak kabul edilen örneklerle bilinmektedir. Sektörün prestijli dergisi Dream World Cruise Destinations, Miami'deki yıllık fuarda, köklü deneyimi ve başarıları nedeniyle Creuers'i birçok ödülle onurlandırmıştır.

Barselona, güvenlik, tesisler ve çevreye yönelik ilgili uygulamalarıyla sektördeki çrtayı yükseltmektedir.

Müşterilerin operasyonel ihtiyaçları, liman yönetiminin çalışmalarını önemli ölçüde yönlendirmektedir. İşinin ehli personel ekibi, operasyonel süreçlerde en yüksek güvenlik kriterleriyle çalışma yaklaşımı ve yetkililerle güvenlik güçleri arasındaki işbirliği, bir limanı güvenli ve güvenilir kılan başlıca unsurlardır. Creuers, güvenlik ve kruvaziyer trafiğinin gerektirdiği spesifik lojistik alanlarında öncü bir şirkettir. Liman, güvenlik ve emniyet açısından gemilerin tüm ihtiyaçlarını karşılayabilmek için katı kurallar uygulamaktadır. ISPS kodunun SOLAS Konvansiyonu'na uyarlanması, limanın güçlü yanlarından birini oluşturmaktadır. Liman, Avrupa Birliği'nin CE 125/2004 düzenlemesine ilişkin denetimden başarıyla geçmiştir. Bu düzenleme, Avrupa limanlarına gerekli güvenlik düzeyini arttırmalarını, dolayısıyla ISPS kodunun mutlak tavsiye olarak belirttiği önlemleri almalarını zorunlu kılmaktadır.



Creuers del Port de Barcelona–Yolcu Sayıları

	2010	2011	2012	2013
Gelen/Giden yolcu	1.020.552	1.135.768	1.113.835	1.153.557
Transit yolcu	758.972	802.341	689.508	735.346
Toplam yolcu	1.779.524	1.93.109	1.803.343	1.888.903

Creuers del Port de Barcelona–Finansal Sonuçlar

(000 AVRO)	2010	2011	2012	2013
Gelir	17.995	20.642	19.600	20.998
FAVÖK	11.632	12.123	11.593	13.922

Ticari bağları yeniden kurmak

GLİ, Bar Limanı'nı satın alarak yurt dışındaki ilk yatırımını gerçekleştirmiştir. Bu operasyonla aynı zamanda, ilk kez bir Türk şirketi yurt dışındaki bir liman işletmesinin çoğunluk hissesini satın almıştır.

%62

GLİ Bar Limanı'nın %62 oranındaki hissesini satın almıştır.

Bar, Karadağ'ın başlıca limanı olmasının yanı sıra çevre bölgeyle birlikte en önemli turist destinasyonlarından biridir. Şehrin neredeyse tümü İkinci Dünya Savaşı'ndan sonra kurulmuştur. Bugünse Bar, yeni binaları ve geniş bulvarlarıyla son derece çağdaş görünümlü bir şehirdir.

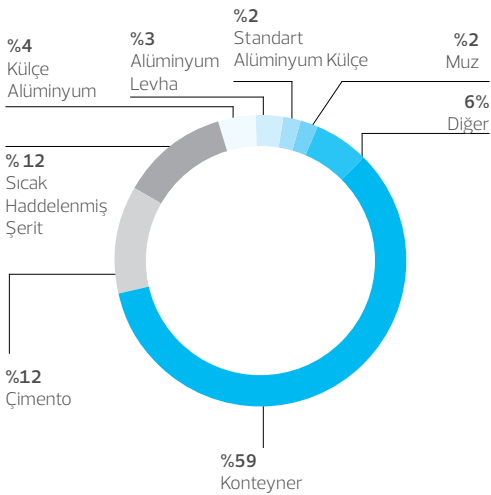
Aralık 2013'te GLİ, Bar Limanı'nın %62 oranındaki hissesini 8 milyon avro bedel karşılığında ve aktif alımı ve verimlilik artışına yönelik 21 milyon avro tutarında sermaye harcaması taahhüdüyle portföyüne katmıştır. GLİ, Bar Limanı'nı satın alarak yurt dışındaki ilk yatırımını gerçekleştirmiştir. Bu operasyonla aynı zamanda ilk kez bir Türk şirketi yurt dışındaki bir liman işletmesinin çoğunluk hissesini satın almıştır. GLİ, özelleştirme yoluyla Bar Limanı'nın borsada işlem görmeyen %62 hissesini satın almıştır.

Karadağ Ulaşım ve Denizcilik Bakanlığı ve Karadağ Liman Otoritesi'nin birlikte açtığı ihaleyi kazanan GLİ, bu sayede 30 yıllık bir sözleşme çerçevesinde Bar ilinde bulunan genel yük ve kargo terminalinin onarım, finansman, işletme ve bakım hakkını elinde bulundurmaktadır.

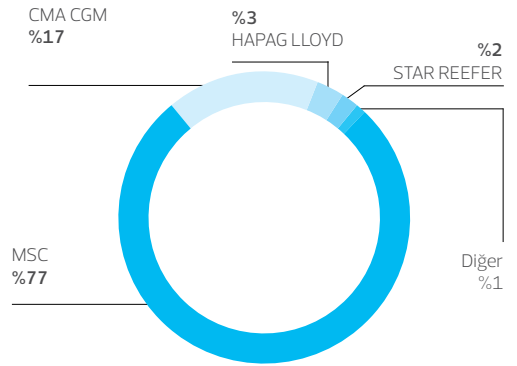
Bar Limanı, halen 1 milyon konteyner ve 6 milyon ton genel kargo kapasitesine sahiptir. Ancak, düzgün karayolunun olmaması, demiryolu ağının verimsiz kullanımı ve altyapı eksikliği nedeniyle liman halen tam kapasite ile hizmet verememektedir. Liman, önceki dönemde Yugoslavya Federal Cumhuriyeti'nin ana limanı olarak kullanılmıştır. Bunu dikkate alan GLİ'nin öncelikli planı, Sırbistan, Kosova, Arnavutluk, Makedonya ve Bulgaristan arasındaki ticari bağları yeniden kurmaktır. GLİ, bölgesel gelişimi destekleyerek geçmişin başarısını yeniden tesis etmek için çaba harcamaktadır.



2013 Toplam Kargo Ciroosu



Konteyner Hattı Dağılımı





Taşa Şekil verebilmek için enerji gerekir.

Sanatınızı yaratmak için gece gündüz çalıŐırsınız. TaŐı dilediğinizce biçimlendirmek içinse yaratıcı gücünüzü zgr bırakırsınız.

Ülkenin giderek artan enerji talebi doğrultusunda yatırımlarını sürdüren **Global Enerji**, böylece Türkiye'nin daha da güçlenmesine destek olmaktadır.

Orta ve büyük ölçekli enerji üretim tesislerine yatırım yapmak

Bir yandan doğal gaz ve enerji üretim yatırımlarını sürdüren Global Enerji, aynı zamanda madencilik, enerji verimliliği ve yenilenebilir enerji alanlarında da yatırım yapmaktadır.



GYH'in enerji sektöründeki ana iştiraki olan Global Enerji, Grubun enerji sektörüne yönelik yatırımlarında güvenilir bir platform oluşturmak için kurulmuştur.

Global Enerji'nin enerji sektörüne yönelik üç ana stratejisi vardır:

- Orta ve büyük ölçekli enerji üretim tesislerine yatırım yapmak
- Küçük ve orta ölçekli kuruluşlara enerji çözümleri sunmak
- Madencilik alanındaki yatırımları, endüstriyel mineral ve metalleri de kapsayarak genişletmek

Global Enerji, sıkıştırılmış doğal gaz (CNG) satışı ve dağıtım alanında faaliyet gösteren Naturelgaz'ın %80'ine sahiptir. Enerji operasyonlarının kapsamını genişleterek kombine ısı ve elektrik (kojenerasyon) tesisleri ile güneş enerjisi ve diğer yenilenebilir enerji projelerini de dahil eden Global Enerji, aynı zamanda doğal kaynaklar sektörüne girerek feldspat madenciliğine de yatırım yapmaktadır. Öte yandan, Global Enerji Türkiye'nin güneydoğusunda termik santral inşa etme çalışmalarına da devam etmektedir.

%80

Global Enerji Naturelgaz'ın %80'ine sahiptir.

Naturelgaz'ın başlıca müşteri kitlesini, Türkiye'deki endüstriyel ve ticari kuruluşlar oluşturmaktadır. Şirket, hızla büyüyen işgücüne, müşteri tabanına ve satış hacimlerine odaklanarak, yeni giren katılımcılarla birlikte artan rekabete rağmen CNG pazarındaki lider ve hakim konumunu korumaya kararlıdır.



Naturelgaz, sıkıştırılmış doğal gaz (CNG) satış ve dağıtımının yanı sıra müşteri tesislerinin ihtiyaçlarına özel olarak tasarlanan ekipman ve montaj hizmetleri de sunmaktadır. Toptan CNG pazarında büyümeye odaklanan Şirket'in bir diğer hedefi de CNG faaliyetlerini ulaşım sektöründe de yaygınlaştırmaktır. Bu doğrultuda Naturelgaz, kamyonlar ve otobüslerin doğal gaz dönüşüm merkezlerinin yanı sıra var olan istasyon ağını da hızla yaygınlaştırmayı planlamaktadır. Şirket, halen yurt çapında istasyon ağı oluşturmakta ve standart motorların doğal gazla çalışan araçlara dönüşümünü gerçekleştirmektedir.

Naturelgaz'ın bu alandaki stratejisi şöyledir:

- Yurt içinde doğal gaz hattına erişimi olmayan endüstriyel ve ticari kuruluşlara sıkıştırılmış doğal gaz temin etmek
- Türkiye'deki dizel motor ile çalışan yaklaşık 1 milyon ağır ve orta ölçekli ticari araç ile otobüs filosunu CNG'ye dönüştürerek %35 oranında tasarruf sağlamak

1 milyon

Naturelgaz'ın stratejisi, Türkiye'deki dizel motor ile çalışan yaklaşık 1 milyon ağır ve orta ölçekli ticari araç ve otobüs filosunu CNG'ye dönüştürerek %35 oranında tasarruf sağlamaktır.

Global Enerji, endüstriyel ve ticari sektörlerin yararlanacağı santral ve enerji verimliliği projelerine öncelik vermeye başlamıştır.



%75

Global Enerji, Straton Maden'in %75 oranındaki hissesini satın alarak madencilik sektörüne de adım atmıştır.

KOBİ'ler Türkiye'nin ekonomik gelişiminde önemli bir yer oluşturmaktadır. Ülkenin en hızlı büyüyen ve en dinamik grubunu oluşturmalarına rağmen, çeşitli nedenlerle, KOBİ'lerin uygun fiyatlarla, güvenilir enerji çözümlerine erişimi sağlanamamıştır.

Global Enerji, yatırım stratejisi doğrultusunda, küçük ölçekli, yenilenebilir enerji projeleri üretimin yanı sıra endüstriyel ve ticari sektörlerin yararlanacağı santral ve enerji verimliliği projelerine öncelik vermeye başlamıştır. Global Enerji'nin iştiraki Tres Enerji müşteri ihtiyaçlarına göre tasarlanmış kombine ısı ve elektrik (kojenerasyon) tesisleri inşa edip işletmektedir. Tres Enerji, yalnızca işletmelerin sermaye harcamalarını üstlenip finanse etmekle kalmayıp aynı zamanda uzun vadede enerji maliyetlerinin önemli boyutlarda düşürülmesini de sağlamaktadır. Global Enerji, önümüzdeki dönemde enerji üretimi ve hizmet çözümleri faaliyetlerini yaygınlaştırmak amacıyla KOBİ'lere daha çok yoğunlaşmayı planlamaktadır.

Global Enerji, Straton Maden'in %75 oranındaki hissesini satın alarak madencilik sektörüne de adım atmıştır. Batı Ege Bölgesi'nde bulunan Straton Maden, önemli feldspat rezervlerine, lojistik madencilik faaliyetlerine ve satış ekiplerine sahip bir şirkettir. Türkiye'nin en büyük feldspat ihracatçılarından biri olan Straton Maden, 2013 yılı içinde yeni tesisler kurarak üretim kalitesini ve iş hacmini daha da artırmak amacıyla bir yatırım hamlesi başlatmıştır. 2014 yılında bu sürecin tamamlanmasıyla Straton Maden yalnızca ürün çeşitliliğini artırmakla kalmayacak, tüm dünyada ürünlerini çok daha geniş bir yelpazede yer alan, farklı sektörlere satma olanağına kavuşacak; böylece, Türkiye madencilik sektörü içindeki konumunu güçlendirecektir.

Ulusal elektrik üretimini artırmak üzere yerel kaynaklara dayalı santraller inşa etmek, Global Enerji'nin yatırım stratejisinin temelini oluşturmaktadır. Bu yaklaşımla Şirket, 2014 yılında Şırnak Termik Santrali'nin inşasına başlamayı planlamaktadır. Otuz ay içinde tamamlanması planlanan inşa süresinin ardından Şırnak Termik Santrali, 2 x 135 MW kurulu kapasiteye sahip olacak ve yılda ortalama 2,0 milyar kWh elektrik üretecektir.

Şırnak Termik Santrali, bölgenin zengin asfaltit rezervlerini kullanarak enerji yoğun sektörlerde elektrik sağlayacaktır. Bu nedenle, Şırnak Termik Santrali yurt içi yakıt kaynaklarından enerji üreten bir proje olarak önemli bir örnek oluşturmaktadır. Şirket'in sahip olduğu asfaltit rezervleri, 2 x 135 MW kapasiteli bir santralin ihtiyacının çok üzerindedir. Türkiye'nin güneydoğusunda önemli bir elektrik üretim tesisi olarak öne çıkan bu proje, aynı zamanda bölgenin en büyük özel sektör yatırımlarından birini oluşturmaktadır. Üretime geçtiğinde santralin Irak ve Suriye'ye yönelik elektrik ihracatına da hız kazandırması beklenmektedir.



2013 yılında Global Enerji, Straton Maden'in %75 oranındaki hissesini satın alarak Türkiye madencilik sektörüne girmiştir.

Yurt çapında yaygın bir ağ kurmak

2013 yılında 37,7 milyon m³ satış hacmine ulaşan Naturelgaz'ın 2005 yılından bu yana kaydettiği yıllık bileşik ortalama büyüme oranı %63,1'dir.



2004 yılında kurulan Naturelgaz, Türkiye sıkıştırılmış doğal gaz ("CNG") satış ve dağıtım pazarında lider konumdadır.

2011 yılında Naturelgaz'da %25 oranında hisse sahibi olan Global Enerji, 2013'te hisse oranını %80'e çıkarmıştır. Geri kalan %20 oranındaki hisseler Naturelgaz'ın Başkan Yardımcısı ve CEO'su olan Aksel Goldenberg'e aittir.

Naturelgaz faaliyetlerini EPDK (Enerji Piyasası Denetleme Kurumu) ve Sanayi Bakanlığı'ndan aldığı üç farklı lisans çerçevesinde yürütmektedir:

- Şirket'in perakende satış birimlerinin her biri için CNG satış lisansı
- CNG'yi Türkiye çapında herhangi bir bölgesel sınırlamaya tabi olmaksızın taşıma hakkı veren CNG iletim ve dağıtım lisansı
- Motorlu araçların CNG dönüşümü için lisans

Naturelgaz, dizel ve benzin kullanan araçların dönüşümüne odaklanmış bir Ar-Ge departmanına sahip olan ve araç ruhsatlarına CNG kaydı düşme yetkisi bulunan ilk ve tek CNG dağıtım şirkettir.

Naturelgaz, CNG dağıtım pazarındaki liderliğinin yanı sıra yurt çapında kurduğu dağıtım ağıyla da sektöre öncülük etmiştir. Şirket, CNG dağıtımını doğal gaz boru hattıyla bağlantı içinde olan "ana istasyonlar" ve boru hattı ile doğal gaz ulaştırılmayan bölgelere karayoluyla ulaşım sağlayan "ikincil istasyonlar" üzerinden gerçekleştirmektedir.



Oto CNG

Manisa ve Düzce'de lojistik hizmet sağlayan ve belediye otobüslerine hizmet veren oto CNG istasyonları açılmıştır. Ülkenin en büyük lojistik şirketi Reysaş ve en büyük çöp toplama şirketi Albayrak için özel oto gaz istasyonları (ikincil istasyonlar) kurulmuştur. İstanbul Belediyesi, İstanbul Enerji şirketi ve Gaziantep Belediyesi'ne oto gaz istasyonları kiralanmıştır. Naturelgaz, oto CNG faaliyetlerini hızlandırmak amacıyla Landirezo'nun çift yakıt dönüşüm kiti distribütörlüğünü almıştır. 2013 yılında, oto gaz satışları önceki yıla kıyasla %200'ün üzerinde artış göstermiş ve bu artış, CNG ile LPG- benzinli her iki araçtan birinde kullanılmaktadır ve Türkiye'de 11 milyar TL/yıl düzeyinde bir pazara sahiptir - arasındaki fiyat farkı nedeniyle %40'ı aşkın bir tasarruf sağlamıştır.

Dökme CNG

Dökme CNG satışları önceki yıla kıyaslandığında %100'ü aşkın bir artış göstermiştir. Özellikle otomatik fiyatlandırma mekanizması ve son zamanlarda LNG (Likit Doğal Gaz) fiyatlarındaki artış nedeniyle LNG ve CNG arasındaki fiyat farkı, CNG lehine %25'i aşmıştır. Doğal gazın boru hatlarıyla ulaşmadığı yerlerde kullanılan LNG, mevcut CNG piyasasına

Naturelgaz, dizel ve benzin kullanan araçların dönüşümüne odaklanmış bir Ar-Ge departmanına sahip olan ve araç ruhsatlarına CNG kaydı düşme yetkisi bulunan ilk ve tek CNG dağıtım şirketidir.

Naturelgaz'ın mevcut müşteri portföyünü imalat sektörü ve ticari kesimden dökme gaz kullanan özel sektör kuruluşları ile belediyelere ve özel sektöre ait, oto-CNG kullanan ulaşım araçları oluşturmaktadır.



Naturelgaz'ın giderek genişleyen dağıtım ağını kendi perakende istasyonlarının yanı sıra bayilere ait istasyonlar oluşturmaktadır. Şirket doğal gaz dağıtımını doğrudan kendisine ait ana istasyonlar üzerinden ve kendi bayilerine ya da başka şirketlere ait bayilere ait yan istasyonlar (ikincil istasyonlar) yoluyla yapmaktadır. Ana istasyonlardan ikincil istasyonlara, bayilere ya da doğrudan nihai tüketiciye doğal gaz nakli, özel donanımlı CNG kamyonlarıyla yapılmaktadır.

ek olarak yıllık 1,2 milyar TL düzeyinde bir pazar büyüklüğüne sahiptir. 2014'ün başından bu yana, LNG kullanan 24 yeni şirketle CNG tedarik sözleşmeleri imzalanmıştır. Bu sözleşmeler, 2014'te toplam satış hacmine 37 milyon m³ ilave satış olarak yansımaktadır. İstanbul Asya Şekerpınar istasyonunun inşasını bitirmek üzere olan Naturelgaz, dünyanın en büyük kapasiteli CNG dolum istasyonu olan Karadeniz Rize Dolum Tesisi'ni işletmeye başlamıştır.

Doğal Gaz Arzı

Naturelgaz, doğal gazı büyük ölçüde kamu kuruluşu BOTAŞ'tan tedarik etmektedir. Ayrıca, Türkiye'de doğal gaz toptan satış piyasasının liberalleşmesine paralel olarak sayıları giderek artan ve büyüyen özel doğal gaz ithalatçıları ve dağıtım şirketlerinden de alım yapmaktadır.

Naturelgaz 2013 yılında, Trakya bölgesindeki kullanılmayan doğal gazı kullanarak bir ilki gerçekleştirmiştir. Bu proje sayesinde kullanılmayan doğal gaz en yakın bölgede CNG'ye dönüştürülmekte ve böylece toplam 100 milyon m³ doğal gaz, Türkiye ekonomisinin kullanımına sunulmaktadır.

Türkiye CNG Pazarı

Günümüzde, Türkiye doğal gaz pazarı neredeyse tümüyle, boru hattına erişimi olmayan sanayi kuruluşları ve oteller, AVM'ler gibi ticari müşterilere sağlanan dökme doğal gazdan oluşmaktadır. 2013 yılında 37,7 milyon m³ satış hacmine ulaşan Naturelgaz'ın 2005 yılından bu yana kaydettiği yıllık bileşik ortalama büyüme oranı %63,08'dir. 2013 yılı satışlarının %90'ı dökme CNG'dir; bu tutarın 3.712.549 m³'ünü de oto-CNG satışları oluşturmaktadır. Naturelgaz'ın müşteri portföyünü imalat sektörü ve ticari kesimden dökme gaz kullanan özel sektör kuruluşları ile belediyelere ve özel sektöre ait olan ve oto-CNG kullanan ulaşım araçları oluşturmaktadır.

Dağıtım Ağı

Naturelgaz'ın giderek genişleyen dağıtım ağını kendi perakende istasyonlarının yanı sıra bayilere ait istasyonlar oluşturmaktadır. Şirket doğal gaz dağıtımını doğrudan kendisine ait ana istasyonlar üzerinden ve kendi bayilerine ya da başka şirketlere ait bayilere ait yan istasyonlar (ikincil istasyonlar) yoluyla yapmaktadır. Ana

İstasyonlardan ikincil istasyonlara, bayilere ya da doğrudan nihai tüketiciye doğal gaz nakli, özel donanımlı CNG kamyonlarıyla yapılmaktadır.

Kayseri istasyonunun açılışıyla Naturel gaz'ın toplam CNG istasyonlarının sayısı 11'e ulaşmıştır. Bu sayede Naturel gaz, Kayseri'de verimli ve ekonomik bir enerji kaynağı olarak CNG'yi konutların ve ticari kurumların kullanımına sunmuştur.

İstikrarlı bir biçimde büyüyen sanayisi ve ekonomisiyle Kayseri önemli bir pazar olarak değerlendirilmektedir. Aynı şekilde son yıllarda büyük çaplı yatırımlar yapan Naturel gaz, Kayseri'de hafif ticari araç filosunun ve belediye otobüslerinin tüm yakıt ihtiyaçlarını karşılayacaktır. Ayrıca, bölgede faaliyet gösteren lojistik şirketlere de yakıt sağlayacaktır. Bugün Naturel gaz, Kayseri'de CNG ile çalışan 190 belediye otobüsüne hizmet vermeyi hedeflemektedir. Naturel gaz 180 kamu aracını daha çift yakıt kiti (CNG, dizel) ile dönüştürmeyi hedeflemektedir. Şirket, Saray Grubu'nun araçlarını ve traktörlerini de dönüştürmektedir. Naturel gaz böylece Kayseri'de kamu ve özel sektörün tüm yakıt ihtiyacını karşılamayı amaçlamaktadır.

Halen üç yeni istasyonun inşasını yapan Şirket, 2014 sonunda toplam istasyon sayısını 15'e çıkarmayı hedeflemektedir.

2014 yılının ilk çeyreğinde imzalanan yeni sözleşmelerin sayısı 24'tür. 23 milyon m³ tutarındaki Çaykur ihalesi de dahil olmak üzere bu sözleşmeler toplamda 37 milyon m³ ilave iş hacmi yaratmıştır.

Naturel gaz'ın tesisleri AB standartlarıyla uyumlu sistem ve donanımlara sahiptir.

Ulaşım Sektöründe Yeni Vizyon

Karayolu ulaşım sektörü, dökme CNG satışlarının yanı sıra Naturel gaz'ın hedef pazarlarından birini oluşturmaktadır.

Karayolu ulaşımında CNG kullanımı, diğer enerji kaynaklarına kıyasla iki önemli üstünlük sağlamaktadır:

- Maliyet verimliliği: CNG yakıt maliyetini %35 oranında azaltmaktadır.
- Çevresel sürdürülebilirlik: Benzin, dizel, petrol ve LPG gibi fosil yakıtlar CNG'ye kıyasla çevreye çok daha fazla zarar vermektedir. CNG'nin emisyon değerleri de yaygın olarak kullanılan tüm diğer yakıtlara göre oldukça düşüktür. Doğal gaz, atık oluşturmayan, dumansız bir yakıttır; karbon monoksit içermediği için zehirsizdir. Petrol türevleri ve dizele kıyasla doğal gaz, emisyon değerlerini karbondioksitte %25, amonyum oksitte %60, hidrokarbona %75 ve asit ve ozon formasyonunda %50-80 oranında düşürmektedir.



15

2014 sonunda ulaşılmış hedeflenen istasyon sayısı

37,7 milyon m³

Naturel gaz'ın 2013 yılı satış hacmi

Naturelgaz bir İtalyan teknoloji şirketiyle kamyon motorlarının dizel-CNG dönüşümü için özel anlaşma yapmıştır.



63,7
milyon m³

2013 yılı CNG satış hacmi

Oto-CNG hedef müşteri kesimi aşağıdaki gruplardan oluşmaktadır:

- Belediyeler tarafından işletilen ya da özel sektöre ihale edilmiş şehirlerarası ulaşım ağları
- Büyük çaplı ağır ve orta büyüklükte ticari araç filolarına sahip müşteriler (lojistik, çimento)
- Bireysel ya da ortaklı çalışan, ağır ve orta büyüklükte, özel ticari araçlar

Birçok ağır ve orta büyüklükte ticari araç üreticisi CNG OEM modelini piyasaya sürmesine rağmen var olan dizel motorların CNG'ye dönüşümü hâlâ karayolu ulaşımında doğal gazın yaygınlaşması açısından büyük önem taşımaktadır. Bu nedenle, Naturelgaz 2013 Ocak ayında İstanbul Kurtköy'de, yılda 3.200 araç dönüştürme kapasitesine sahip bir dönüşüm merkezi kurmuştur.

Naturelgaz bir İtalyan teknoloji şirketiyle kamyon motorlarının dizel-CNG dönüşümü için özel anlaşma yapmıştır. Bu teknolojiye kullanılan tüm ekipman İtalya'da ECERIO standartlarıyla tam uyumludur ve sistem Mercedes, BMC, Ford ve Iveco gibi birçok markanın motorunda çok iyi sonuç vermektedir. Naturelgaz 2012 yılında ayrıca ISO 9001, ISO 14001, OHSAS 18001 belgeleri almıştır.

Reysaş'ın çevre dostu politikaları doğrultusunda, Naturelgaz da çevre dostu uygulamalarını daha da güçlendirmektedir.

Faaliyetlerini yerel ve uluslararası çapta sürdüren ve 1.500'den fazla araç sahibi olan Reysaş Lojistik, uluslararası bir lojistik proje yarışmasında "Yeşil Lojistik Ödülü- Green Logistics Award" ile onurlandırılmıştır. Reysaş'ın Naturelgaz ile işbirliği içinde CNG dönüşümünü tamamlamış olması, bu prestijli ödülün ardında yatan en önemli nedenlerden biridir.

Reysaş'ın çevre dostu politikaları doğrultusunda, Naturelgaz da çevre dostu uygulamalarını daha da güçlendirmektedir. Naturelgaz ve Reysaş Lojistik arasındaki CNG dönüşüm ve gaz tedarik sözleşmesi çerçevesinde Proje Dönüşüm Hedefi 200 araç olarak belirlenmiştir.

Dönüşümü gerçekleştirilen ilk 30 kamyonun elde edilen operasyonel veriye göre, Reysaş yakıt harcamalarında dizele kıyasla önemli ölçüde tasarruf sağlamıştır. Dahası, 200 kamyonun CNG dönüşümü, seragazi emisyonlarında yıllık 33.725 ton azalma sağlamıştır. Kamyon dönüşümü, CNG yakıt ikmal istasyonlarındaki altyapı iyileştirme çalışmalarına paralel olarak daha da artacaktır. Naturelgaz, önümüzdeki dönemde Reysaş'a ait 80 kamyonun daha dönüşümünü gerçekleştirmeyi planlamaktadır.

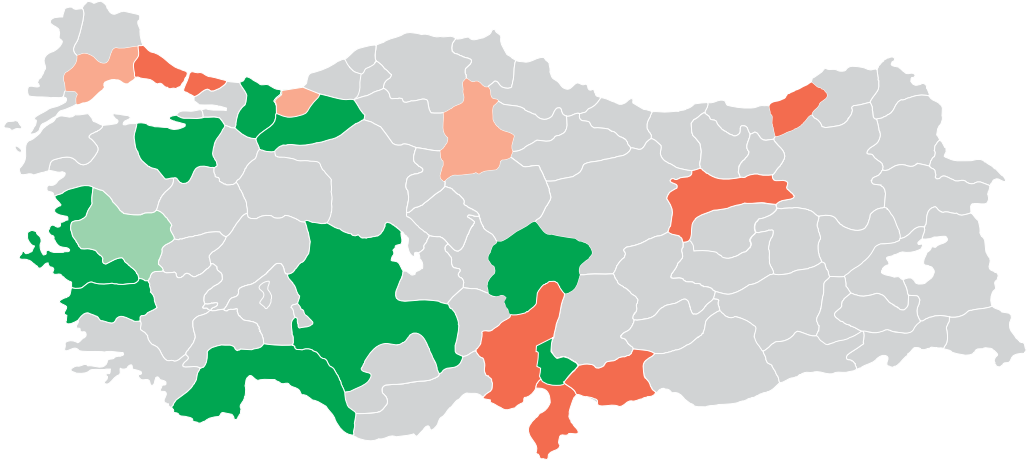
EPDK**'ya göre Türkiye CNG Satışları

Yıl	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Satış/m ³	29,1	36,5	33,9	46,2	55,5	54,9	63,7

Naturelgaz Satış Hacmi 2007-2013 (milyon m³)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Satış/m ³	9,2	14,2	12,5	12,9	15,8	27,8	37,7

Kayseri istasyonunun açılışıyla Naturelgaz'ın toplam CNG istasyonlarının sayısı 11'e ulaşmıştır. Bu sayede Naturelgaz, Kayseri'de verimli ve ekonomik bir enerji kaynağı olarak CNG'yi konutların ve ticari kurumların kullanımına sunmuştur.



2013 Aralık İstasyonlar:

- Ana: Adapazarı, İzmir, Bursa, Bolu, Aydın, Antalya, Afyon, Konya, Kayseri, Osmaniye
- İkincil: Manisa

2014 Planlanan Projeler:

- Ana: Bursa II, Adana, İstanbul Avrupa, İstanbul Anadolu, İskenderun, Erzincan, Gaziantep, Rize
- İkincil: Çorum, Düzce, Tekirdağ

Şirket Altyapısı

	Ana İstasyonlar		İkincil İstasyonlar		Kaynak İstasyonlar	Mobil İstasyonlar	CNG Dağıtım Araçları	CNG Tankları (şişeler)	Toplam Kapasite (lt)
I: Faaliyette,	I	II	I	II	1	5	38	44.600	5.472.000
II: Yapım Aşamasında	11	1	1	2					
Toplam	12		3						

I: Faaliyette,
II: Yapım Aşamasında

ENERJİ ÜRETİMİ

Son 10 yılda OECD ülkeleri arasında enerji talebi en hızlı artan ülke Türkiye'dir.

Son yıllarda küresel çapta yaşanan durgunluğa karşın, sürdürülebilir düzeyde, istikrarlı bir biçimde büyüyen Türkiye'nin elektrik piyasası da dikkat çekici bir büyüme performansı sergilemektedir. Yüksek ekonomik büyüme ve artan refah, elektrik talebinde hızlı bir artışa neden olmuştur.

2013 yılında Türkiye elektrik tüketimi 245 milyar kWh olmuştur. 2002'den bu yana elektrik tüketimindeki yıllık bileşik ortalama büyüme (CAGR) %6,2, aynı dönemde GSYİH'daki CAGR ise %4,9'dur.

Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı tahminlerine göre, Türkiye enerji talebinin orta vadede yılda ortalama %6,5-%7,5 artmaya devam etmesi beklenmektedir.

Türkiye enerji sektörü yakın gelecekte özel sektör katılımcılarının hakim olduğu, verimli bir piyasaya dönüşmüş olacaktır.

Türkiye'nin kurulu elektrik üretim kapasitesi 2013 yılsonunda 57.071 MW düzeyine ulaşmıştır. Ancak, öngörülen talep düzeyini karşılayabilmek için ülkenin mevcut elektrik arzını önümüzdeki 10 yıl içinde ikiye katlaması gerekmektedir. Halen, Türkiye'deki toplam üretimin %40'ı kamuya ait santraller tarafından gerçekleştirilmektedir. Özel sektör yatırımlarındaki artış ve kamuya ait santrallerin özelleştirilme sürecinin sonuna geldiği dikkate alındığında, 2015 yılında toplam Türkiye üretiminde özel sektör payının %80'e çıkması beklenmektedir. Dolayısıyla, dağıtım ağının özelleştirilmesi konusunda büyük bir ilerleme kaydedilmiştir.

TÜRKİYE Elektrik Tüketimi

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
milyar kWh	126	132	141	150	160	174	190	198	194	210	229	241	245
Büyüme	%-1,1	%4,5	%6,5	%6,3	%7,2	%8,6	%8,8	%4,3	%-2,0	%8,4	%9,0	%5,5	%1,7

245

milyar kWh

Türkiye elektrik tüketimi

Global Enerji, 2012 yılında, sınai ve ticari müşterilere enerji arzı ve enerji verimliliği çözümleri sunmak ve müşteriye özel üretim tesisleri inşa edip işletmek amacıyla Tres Enerji'yi kurmuştur.



70 MW kapasite

Tres Enerji'nin 2015 sonu hedefi

Tres Enerji

Türkiye'de enerji, imalat sanayinin en pahalı girdilerinden biridir. Ayrıca, alım gücü açısından bakıldığında, gelişmiş ülkelere kıyasla enerji oldukça yüksek oranda vergilendirilmektedir. Dolayısıyla, ister büyük ister küçük bir şirket olsun, Türkiye'de kurumların enerjiyle ilgili bir stratejisi olması gerekir. Temin ve enerji verimliliği madalyonun iki yüzüdür. Tres Enerji, konunun her iki yanını da dikkate alarak tüm iş kollarının bu en büyük maliyet kalemini optimize edecek eşsiz çözümler sunmaktadır. Enerji sektörünün baştan aşağı bir dönüşüm sürecinde olduğu bu dönemde, enerji verimliliği ve karbon emisyon politikaları gibi görece yeni kavramlar gündemin merkezinde yer almaya devam edecektir. Enerji verimliliği, tüm ticari tüketicileri, özellikle yüksek oranda enerji maliyetlerine maruz kalanları altyapıya yönelik yeni yatırımlar yapmaya zorlamaktadır. Şirketlerin genel olarak rekabet üstünlüklerini korumaları bu sürecin ne kadar iyi yönetildiğine bağlı olacaktır.

2012 yılında kurulan Tres Enerji, sınai ve ticari müşterilere enerji arzı ve enerji verimliliği çözümleri sunmakta ve müşteriye özel üretim tesisleri inşa edip işletmektedir. Tres Enerji, somut rakamlar ve kıyaslanabilir sonuçlarla müşterilerine önemli boyutlarda katma değer yaratacak bir şirkettir.

Şirket'in amacı, dünya çapında denenmiş performans artırıcı bir iş modelini Türkiye'nin ticari ve yasal çerçevesine uyarlamaktır. Bu model, girdi maliyetleri açısından Türkiye'deki kurumsal enerji tüketicilerinin uluslararası rakipleri karşısında rekabet gücünü artıracak ve uygun fiyatlarda üstün kaliteli enerji kaynaklarına kesintisiz erişimini sağlayacaktır. Dolayısıyla, Tres Enerji, sadece kW's ile ilgilenmek yerine kW's'in nasıl üretildiği ve ne kadar verimli kullanıldığıyla ilgilenmektedir. Bu enerjinin temini ve tüketiminde kullanılacak iş modeli de konunun can alıcı noktalarından birini oluşturmaktadır.

Tres, sını ve ticari müşterileri için anahtar teslimi küçük ve orta ölçekli enerji santralleri tasarlamakta, inşa edip işletmektedir. Elektriğin yanı sıra ısınma ve soğutma amacıyla ayrıca enerji kullanan müşterilerine kombine enerji santralleri ve termik santraller yoluyla enerji üretim çözümleri (kojenerasyon / trijenerasyon) sunmaktadır.

Tres Enerji, müşteriye özel optimal enerji üretim sistemini ve kapasitesini tanımlamakta, yap-ışlet modellerini de içeren alternatif iş yapılarına dayalı çözümler üretmektedir. Bu sayede Tres Enerji, müşterilerinin kaynaklarını kullanmadan, dolayısıyla onları herhangi bir finansal yük altına sokmaksızın enerji üretim tesisini tamamlamakta ve profesyonel enerji yönetimi hizmeti sunmaktadır.

Şirket, müşterilerinin tüm enerji ihtiyaçları için bir tür "tek durak noktası" yaratmıştır. Tres Enerji güçlü finansal yapısı ve deneyimli işgücüyü hiçbir bedel almaksızın müşterilerinin enerji analizini yapmakta, müşterilerine kaliteli, güvenilir ve ucuz enerji sağlayacak kojenerasyon/trijenerasyon tesisleri kurmakta, eğer halihazırda varsa bu tesisleri işletmekte ve tüm enerji altyapısını yönetmektedir. Tres Enerji, bir kâğıt ürünleri şirketiyle 3,3 MW kapasiteli ilk sözleşmesini imzalamış, tesisin inşasına başlamıştır. 2014 yılının ikinci çeyreğinde tesisin üretime geçmesi hedeflenmektedir. Ayrıca, biri seramik karo fabrikası, diğeri orman ürünleri şirketi olmak üzere iki ayrı kuruma, her biri 6,6 MW'lık iki sözleşme daha imzalamıştır; böylece, toplam üretim kapasitesi 16,6 MW'a ulaşmıştır. Tres Enerji, kısa süre içinde birçok sını ve ticari şirketle yeni sözleşmeler imzalamayı ve kojenerasyon kapasitesini ülke çapında yaygınlaştırmayı planlamaktadır. Bu projeksiyonlar ışığında Tres Enerji, 2015 sonu itibarıyla iş hacmini 70 MW kapasitenin üzerine çıkarmayı hedeflemektedir.

Feldspat Madenciliği

Feldspat çoğunlukla cam, seramik ve boya sanayilerinde kullanılmaktadır. Sodyum feldspat Türkiye'de en çok Manisa, Kütahya, Aydın ve Muğla illerinde çıkarılmaktadır. Toplam 130 milyon tonluk rezerviyle dünya feldspat kaynaklarının %10'una sahip olan Türkiye, yıllık 5 milyon ton tutarındaki üretimiyle halen feldspat madenciliğinde dünya lideridir. Türkiye'de çıkarılan feldspat, düşük demir ve titanyuma sahip olduğu için kaliteli ve değerlidir. Türkiye'deki yıllık üretimin %80'i İspanya, İtalya, Rusya, Lübnan, Mısır, Almanya, Polonya, İsrail, Cezayir, Romanya ve Asya ülkelerine ihraç edilmektedir.



Tres, sını ve ticari müşterileri için anahtar teslimi küçük ve orta ölçekli enerji santralleri tasarlamakta, inşa edip işletmekte ve kombine enerji santralleri ve termik santraller yoluyla enerji üretim çözümleri (kojenerasyon / trijenerasyon) sunmaktadır.

Global Yatırım Holding'in enerji, liman, gayrimenkul ve finans sektörlerindeki başarılı yatırımlarının ardından, Straton Maden, küresel feldspat pazarında lider bir oyuncu olmayı hedeflemektedir.



20 milyon ton

Straton Maden'in toplam rezervleri

Global Enerji 2013 yılında Straton Maden hisselerinin %75'ini devralarak madencilik sektörüne adım atmıştır. Global Yatırım Holding'in enerji, liman, gayrimenkul ve finans sektörlerindeki başarılı yatırımlarının ardından, Straton Maden, küresel feldspat pazarında lider bir oyuncu olmayı hedeflemektedir. Çevreye tümüyle duyarlı bir yaklaşım ve en verimli yöntemlerle feldspat çıkarmayı amaçlayan Straton Maden, daha değerli feldspat ürünleri elde edebilmek için başlattığı tesis yatırımlarını tamamlamak üzeredir.

Straton Maden halen Türkiye'nin Batı Ege bölgesinde önemli feldspat rezervlerine, lojistik madencilik operasyonlarına ve ticari ekiplere sahiptir. Straton, lisanslı operasyon alanında 20 milyon ton rezerve sahiptir ve halen yılda 300.000 ton üretim yapmaktadır; üretimin %70'i cam ve seramik sanayinde kullanılmak üzere İtalya ve İspanya'ya ihraç edilmektedir. Güçlü bir müşteri tabanına sahip olan Şirket, sunduğu her ürünün kalite ve hizmet bakımından Avrupa pazarlarındaki standartlara tümüyle uyumlu olması için büyük bir çaba sarf etmektedir. Global Enerji tarafından satın alınışından bu yana Şirket, doğal kaynakların ihracatı yoluyla Türkiye ekonomisine katkıda bulunmayı sürdürmektedir. Planlanan yatırım 2014 yılında tamamlandığında, dünya çapında ileri teknoloji sayesinde Şirket, hem üretim ve istihdam hacmini hem de ürün kalitesini önemli ölçüde artıracaktır.

Birçok sanayide feldspata yönelik talep giderek artmaktadır. Feldspat kullanımı seramik sektöründe nihai ürünün sızdırmazlığını ve dayanıklılığını artırmakta, böylece daha yüksek getiri sağlamaktadır. Plastiğin çevreye ve insan sağlığına yönelik zararlı etkileri nedeniyle ambalaj sektöründe giderek artan cam kullanımı, camın yalıtım gücünü ve berraklığını artıran feldspata yönelik talebin de yükselmesine yol açmıştır. Önümüzdeki yıllarda Global Enerji madencilik alanına ve Türkiye'nin yeraltı doğal kaynaklarına yönelik yatırımlarını artırmayı planlamaktadır.

Şırnak Termik Santral Projesi

Galata Enerji, Güneydoğu Anadolu bölgesinde, Şırnak'ta akışkan yataklı kazan teknolojisiyle çalışacak 2 x 135 (270) MW kapasiteli bir termik santral üzerinde çalışmaktadır. Şirket, bu tesis için EPDK'dan 49 yıllık enerji üretimi lisansı almıştır.

Galata Enerji, termik santralde kullanılacak kömürü, uzun vadeli tedarik anlaşması çerçevesinde iştiraki Geliş Madencilik tarafından işletilen asfaltit madeninden temin etmeyi planlamaktadır. Arazideki kazı çalışmaları, daha düşük maliyetli açık ocak madenciliği yöntemiyle yürütülmektedir.

Geliş Madencilik, bölgede bilinen sekiz asfaltit filonunu işletmek üzere 30 yıllık imtiyaz hakkına sahiptir. Bu filonlardan biri olan Avgamasya'da yapılan tetkikler burada 40 milyon ton asfaltit rezervi bulunduğunu doğrulamıştır. Bu miktar termik santrale 30 yıl boyunca asfaltit sağlamak için yeterlidir. Araştırmalar sonucunda, filondan elde edilen kömürün, Türkiye'deki en yüksek kalori değerlerinden biri olan bir kilogram kömür başına 4.000-4.500 kcal düzeyinde bulunduğu saptanmıştır.

Global Enerji, lisans bölgesindeki diğer yedi filon için de rezerv araştırma çalışmaları başlatmak üzeredir. Bu yedi filonun potansiyeli hesaplandığında, madencilik alanındaki rezervlerin termik santralin kurulu üretim kapasitesini 2.000 MW'a kadar çıkarabileceği öngörülmektedir. Bu tahmin, önümüzdeki dönemde ayrıntılı rezerv araştırma çalışmalarıyla teyit edilecektir. Global Enerji projeyi aşama aşama geliştirerek bölgenin tam kapasitesini değerlendirmeyi planlamaktadır.

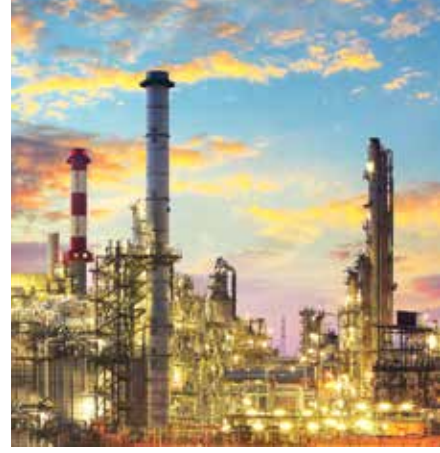
Global Enerji, Çin şirketi CNEEC (China National Electricity and Engineering Company) ile termik santralin inşası için mühendislik, tedarik ve inşaat sözleşmesi (EPC), ayrıca işletme ve bakım sözleşmesi (O&M) imzalamıştır.

Termik santralin 270 MW kapasiteli ilk aşama inşaatının 30 aylık bir sürede tamamlanması planlanmaktadır. Faaliyete geçtiğinde termik santral, yılda 2,0 milyar kWh elektrik üretecektir. İnşaat için gereken toplam yatırım 400 milyon ABD doları düzeyindedir ve bu yatırımın 2.500 kişiye istihdam sağlaması beklenmektedir.

Şırnak Termik Santral Projesi'nin Hisse Yapısı

Şirket, Şırnak Termik Santrali'ne Bölgesel Yatırım Teşvik Belgesi almak için Ekonomi Bakanlığı Teşvik Uygulama ve Yabancı Sermaye Genel Müdürlüğü'ne başvurmuştur. Şirket'in başvurusu onaylanmış ve Galata Enerji 12 Ekim 2013'te Yatırım Teşvik Belgesi'ni almıştır.

Global Enerji, 3 Ekim 2013'te Galata Enerji'de ilave %25 hisse daha satın almıştır. Böylece, Global Enerji'nin Galata Enerji'deki hissesi %60'tan %85'e çıkmıştır. Ayrıca, Rekabet Kurulu'ndan gerekli izinlerin alınmasının ardından, Global Enerji, 3 Ekim 2013'te Geliş Madencilik'in %85 hissesini satın alma işlemini tamamlamıştır. Sonuç olarak, Global Enerji'nin Geliş Madencilik'teki payı halihazırda %85'tir.



Global Enerji, Türkiye'nin güneş enerjisi proje geliştirme pazarında öncü olmayı amaçlamaktadır. Bu doğrultuda, önde gelen bir Avrupalı yatırım ve sistem entegrasyonu şirketiyle ortak çalışmalar sürdürmektedir.



25

Global Enerji'nin güneş enerji tesisi projeleri

ENERJİ İŞTİRAKLERİNDEKİ HEDEF PROJELER

Çeşitlendirilmiş Enerji Kaynaklarına Yöneliş

Önümüzdeki dönemde Global Enerji'nin faaliyetleri, öncelikle, yenilenebilir enerji ve çeşitli atık türlerini de içeren çeşitlendirilmiş kaynaklara dayalı, orta ölçekli enerji üretim tesislerine odaklanacaktır.

Şirket su, rüzgâr, jeotermal, güneş ve atık kaynaklı enerji gibi farklı yenilenebilir enerji projeleriyle ilgilenmektedir. Global Enerji, proje gelişim sürecinin neresinde konumlandırılmış olursa olsun bu alandaki tüm projeleri takip etmektedir.

Güneş Enerjisi Projeleri

Şirket'in güneş enerjisi projeleriyle ilgilenmesinin nedeni, hükümetin Türkiye'de bu alanda sunduğu koşullar ve güneş enerjisiyle ilgili olarak Türkiye'nin stratejik ve coğrafi konumudur.

Türkiye, cumhuriyetin kuruluşunun 100. yılı olan 2023 için bazı önemli hedefler koymuştur. Bu hedeflerden biri, geniş kapsamlı bir yenilenebilir enerji ve enerji verimliliği programı başlatmaktır. Bu girişim, Türkiye'nin rüzgâr, güneş ve jeotermal enerji açısından mükemmel coğrafi koşullara sahip olmasının avantajını kullanacaktır. Bu program çerçevesinde Türkiye, 2023 itibarıyla toplam enerji arzı içinde temiz enerjinin payını %30'a çıkarmayı hedeflemektedir.

Devlet Meteoroloji İşleri Genel Müdürlüğü'nün 1966-1982 yıllarını kapsayan verilerinden hareketle Elektrik İşleri Etüt İdaresi tarafından yapılan hesaplamalara göre;

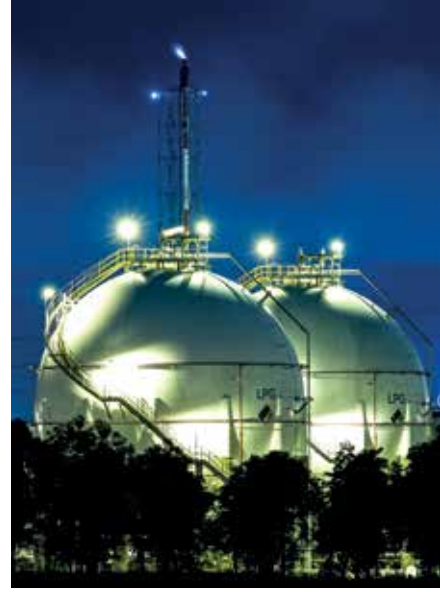
- güneş radyasyonunun yıllık ortalama süresi 2.640 saat (7,2 saat/gün),
- ortalama toplam ışınım şiddetinin ise $1.311 \text{ kW} / \text{m}^2 - \text{yıl}$ ($3,6 \text{ kW} / \text{m}^2 - \text{gün}$) olması nedeniyle Türkiye müthiş bir güneş enerjisi potansiyeline sahiptir.

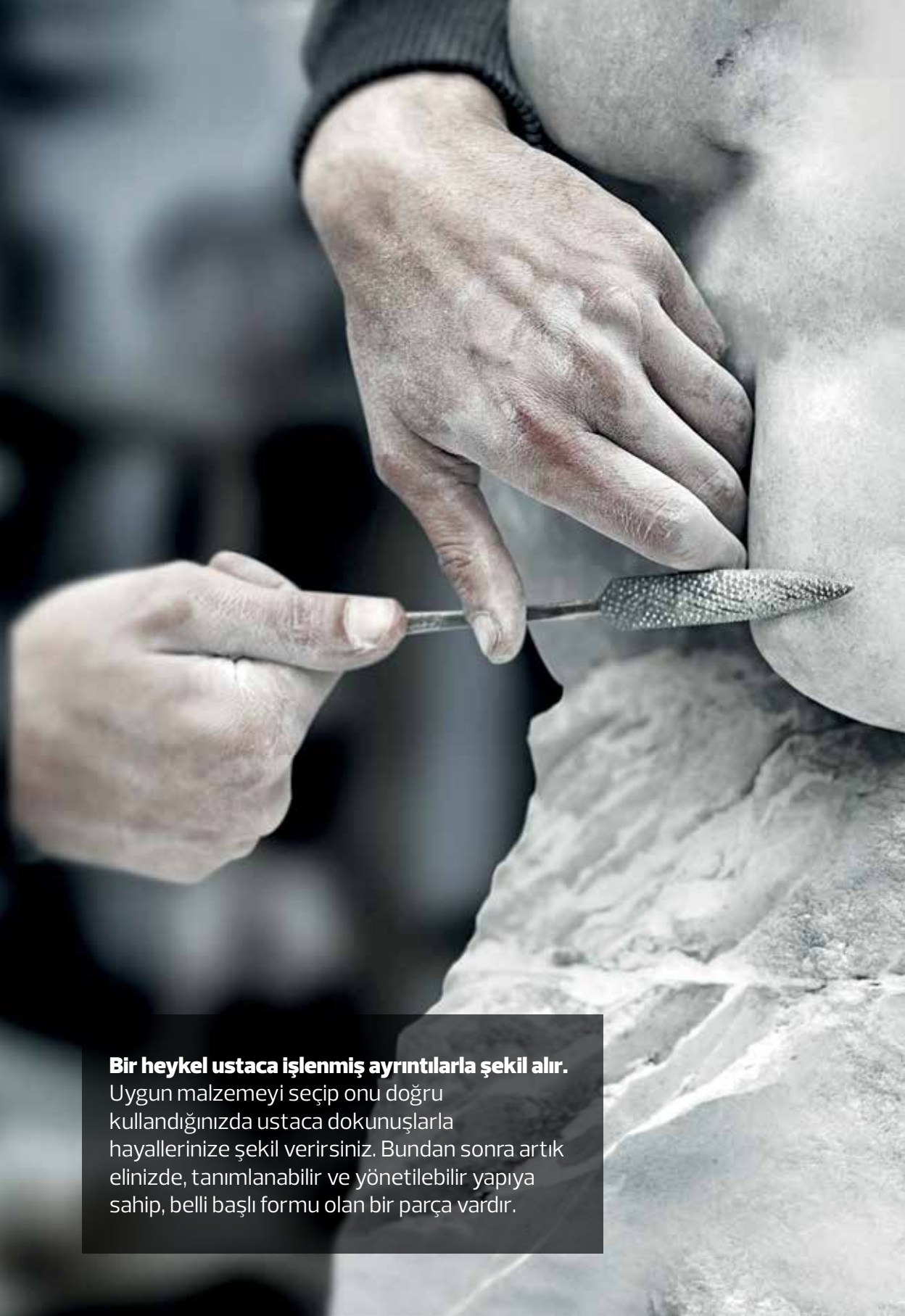
Yenilenebilir kaynaklardan enerji üretimini düzenleyen yenilenebilir enerji kanununun tadil edilmiş hali, 3 Ocak 2011 tarihinde TBMM'den geçmiştir. Söz konusu kanuna göre yenilenebilir enerji santralleri kW's başına 7,3 ile 13,3 ABD doları arasında değişen garantili elektrik satış fiyatlarından yararlanacaktır. Güneş enerjisi santralleri en fazla desteği görecektir ve kW's başına 13,3 ABD dolarlık tarifeden yararlanacaktır. Kanun ayrıca iç piyasada üretilen ekipman ve bileşenleri kullanan santraller için ek destekler öngörmektedir. Yerli ekipman kullanımına dair söz konusu teşvikler, 10 yıllık bir süre boyunca tarifeye kW's başına 0,4 ila 2,4 ABD doları destek sağlayacaktır.

Global Enerji, Türkiye'de güneş enerjisi projesi geliştirmede pazar öncüsü olmayı amaçlamaktadır. Bu doğrultuda, önde gelen bir Avrupalı yatırım ve sistem entegrasyonu şirketiyle ortaklık içindedir. Global Enerji bu ortaklık çerçevesinde Türkiye'de güneş enerjisi üretimi için uygun proje yerleri belirlemekte ve üretim lisansı almak için gerekli çalışmaları sürdürmektedir.

Global Enerji, ortağıyla birlikte, birinci ve ikinci güneş radyasyonu alanında ve ağırlıklı olarak Türkiye'nin doğu ve güneydoğusunda yer alan, toplamda 450 MW üretim kapasiteli 25 güneş enerjisi santral projesi içeren bir portföy üzerinde çalışmalarını yoğunlaştırmıştır. Projelerle ilgili ön tasarımlar, verim hesapları ve arsalar için ilk kira sözleşmeleri büyük ölçüde tamamlanmıştır.

Şirket, proje geliştirme çalışmalarının bir parçası olarak, ilgili proje alanlarında ölçüm aşamalarını tamamlamıştır. İhale sürecinin gerektirdiği üzere, 80 MW'lık güneş enerjisi projesinin ön onay için lisans başvurusu 2013 yılında tamamlanmıştır. İhale duyurularının 2014 yılında yapılması beklenmektedir.





Bir heykel ustaca işlenmiş ayrıntılarla şekil alır.

Uygun malzemeyi seçip onu doğru kullandığınızda ustaca dokunuşlarla hayallerinize şekil verirsiniz. Bundan sonra artık elinizde, tanımlanabilir ve yönetilebilir yapıya sahip, belli başlı formu olan bir parça vardır.

Pera GYO, önemli ayrıntılarla fark yaratan ve değişik amaçlara hizmet eden gayrimenkul gelişim projeleriyle yatırımlarını gelire dönüştürmektedir.

Uzun vadeli, cazip ekonomik büyüme

Türkiye'nin hızlı büyüme eğilimi ve ülkenin genç nüfusu, İstanbul'u uluslararası gayrimenkul yatırımcıları için bir cazibe merkezine dönüştürmüştür.

Ekonomik verilerdeki iyileşmeye paralel olarak gelişip değişen demografik unsurlar, Türkiye gayrimenkul sektörüne çok güçlü bir büyüme potansiyeli kazandırmıştır.

Ekonomideki yüksek performans ve bankacılık sisteminin gücü sayesinde yerli ve yabancı şirketlerin ilgi alanına giren Türkiye gayrimenkul sektörü, giderek önem kazanmaktadır. 2013 yılında 35 milyar ABD doları büyüklüğe ulaşan Türkiye gayrimenkul sektöründe toplam 1.363.124 gayrimenkul satışı gerçekleştirilmiştir. Yüksek istihdam düzeyi, artan sanayileşme, hızlı nüfus artışı, büyüyen kentleşme ve TOKİ'nin sosyal konut yatırımları sayesinde gayrimenkul ve inşaat sektörleri, ekonomik büyümenin üzerinde bir performans sergilemiştir. Ekonomik verilerdeki iyileşmeye paralel olarak gelişip değişen demografik unsurlar da Türkiye gayrimenkul sektörüne çok güçlü bir büyüme potansiyeli kazandırmıştır.

2013'ün dördüncü çeyreğinde toplam konut satışları (mortgage satışları dahil) önceki yıla kıyasla büyük bir artış göstermiştir. Toplamda, 2013 yılı ev satışları 2012'ye kıyasla %65 oranında artmıştır. Bu, pazarın sağlığını yansıtan bir göstergedir ve boş konut stokunda büyük bir fazla olmadığına işaret etmektedir.

Türkiye ekonomisi 2013'te %4 oranında büyümüştür; bu oran, 2012 yılı büyümesinin üzerindedir. Ayrıca, yabancıların mülk edinmesine ilişkin kısıtlamaları azaltan yasal düzenlemenin önümüzdeki yıllarda ülke çapındaki yeni projelerde yabancı talebini artırması beklenmektedir.

Türkiye'nin parlak bir dönemden geçen gayrimenkul sektörü için İstanbul özellikle önemlidir. Ticari gayrimenkul değeri açısından



İstanbul, gelişme potansiyeli ve demografik üstünlükleri sayesinde diğer Avrupa şehirleriyle kıyaslanabilecek düzeydedir. Türkiye'nin hızlı büyüme eğilimi ve ülkenin genç nüfusunun yanı sıra İstanbul, bölgesel çapta bir finans merkezine dönüşmektedir. Yabancıların mülk edinmesine izin veren yasal düzenlemeyle birlikte tüm bu avantajlar, İstanbul'u uluslararası gayrimenkul yatırımcıları için bir cazibe merkezine dönüştürmüştür. Ekonominin uzun vadeli büyüme perspektifi de dikkate alındığında, Türkiye emlak piyasasının son zamanlarda güçlü bir biçimde yabancı yatırımcıların ilgi alanına girdiğini söylemek yanlış olmayacaktır.

Türkiye'nin hızlı ekonomik büyümesi, uygun demografik koşullar ve cazip yatırım ortamı, gayrimenkul yatırımları için güçlü bir temel oluşturmaktadır. Ayrıca, enerji nakil şebekeleri, ulaşım altyapısı ve konut inşaatlarını kapsayan altyapı gelişimindeki hareketlilik, önümüzdeki dönemde iç talepteki güçlü büyümeyi daha da hızlandıracaktır. Son birkaç yıl içinde, Türkiye perakende sektörü önemli bir cazibe merkezine dönüşmüştür. Bu gelişimde kentleşmenin, artan gelir ve eğitim düzeyinin, kadın işgücünün ekonomiyeye katılımının, beğeni ve zevklerdeki küreselleşmenin, televizyon ve internet erişimindeki artışa paralel olarak marka bilincindeki artışın ve yeni sosyalleşme tercihlerinin önemli ölçüde payı vardır. Bu nedenle, süreci daha da hızlandırmak amacıyla ülke çapında tüm perakende kanallarının hızla geliştirilmesi önem kazanmaktadır.

Türkiye'nin parlak bir dönemden geçen gayrimenkul sektörü için İstanbul özellikle önemlidir. Ticari gayrimenkul değeri açısından İstanbul, gelişme potansiyeli ve demografik üstünlükleri sayesinde diğer Avrupa şehirleriyle kıyaslanabilecek düzeydedir.

Gayrimenkul yatırımlarında uzun vadeli yaklaşım

Grup, öncelikle karma kullanım amaçlı ticari gayrimenkul gelişim projeleriyle ilgilenmektedir.



Pera GYO, turizm ve gayrimenkul sektörlerinde uzun yıllara dayalı bir deneyime sahip, özellikli ve profesyonel bir ekip tarafından yönetilmektedir. Mevcut şirket portföyünü izleyen bu ekip, aynı zamanda yatırım büyüklüğüne ilişkin kısıtlamalar olmaksızın yeni iş geliştirme fırsatlarını da yakından izlemektedir. Grubun deneyimi ve bilgi birikimi yönetime yerel ve uluslararası düzeyde stratejik ortaklıklar kurma ve yeni iş geliştirme fırsatlarını değerlendirme olanağı sağlamaktadır.

Pera GYO'nun tamamlanmış ve yapımı süren projelerden oluşan yatırım portföyünde ticari projeler, karma kullanım amaçlı ticari projeler ve konut inşaatı projeleri ile üst düzey yazlık rezidans ve otel inşaatı projeleri bulunmaktadır. Grup gayrimenkul yatırımlarını uzun vadeli bir yaklaşımla gerçekleştirmekte, hem yeni yatırımlarla hem de tamamlanmış projelerin devralınmasıyla ilgilenmektedir. Pera GYO, Borsa İstanbul'da işlem gören bir gayrimenkul yatırım ortaklığıdır ve gayrimenkul gelişimi alanında özellikle ticari projelerle ilgilenmektedir.

Grubun gayrimenkul yatırımları büyük ölçüde Pera GYO tarafından yürütülmektedir. Pera GYO, Borsa İstanbul'da işlem gören bir gayrimenkul yatırım ortaklığıdır.

Borsada işlem gören bir şirket olarak Pera GYO, faaliyetlerini, SPK'nın titizlikle belirlemiş olduğu kurumsal yönetim mevzuatı çerçevesinde sürdürmektedir. Kurumsal ve bireysel yatırımcılara cazip gayrimenkul yatırımı olanakları sunan Pera GYO, diğer gayrimenkul yatırım ortaklıkları gibi kurumlar vergisi muafiyeti de dahil olmak üzere çeşitli teşviklerden yararlanmaktadır. 31 Aralık 2013 itibarıyla Pera GYO'nun toplam aktifleri 217,6 milyon TL'ye ulaşmıştır.

Tarihi Vakıfhan No. 6 binası, Denizli Sümerpark AVM ve konut projeleri, Pera GYO'nun tek başına yürüttüğü projelerdir.



Vakıfhan No. 6

Vakıfhan No. 6, Boğaz'ın Avrupa yakasında, Haliç yakınlarında yer alan Karaköy'de bulunmaktadır. Haliç, İstanbul'un son zamanlarda en çok gelecek vadeden semtidir. Yüzyıllar boyunca hep önemli bir iş merkezi olan Karaköy ise bugün İstanbul'da yeniliklere açık, önemli bir ticaret merkezidir. Tarihi Vakıfhan No.6 binası, gelen yolcu sayısı açısından Türkiye'nin en yoğun ikinci kruvaziyer limanı olan Salıpazarı Limanı'na bakmaktadır. Çok önemli bir kentsel yenileme projesi olan Salıpazarı Limanı, yenilenen kruvaziyer limanının yanı sıra turizm ve eğlence tesisleri de içermektedir. Boğaz kıyısı boyunca 1,2 km rihtim uzunluğuna sahip olan liman, toplam 110.000 m² alan üzerine kuruludur. Salıpazarı Limanı, İstanbul'un eski eserler ve yapılarla dolu tarihi yarımadasının hemen yanındadır. 2013 Mayıs'ında Salıpazarı Limanı'nın özelleştirilmesi tamamlanmış ve işletme hakları 30 yıl için devredilmiştir.

Grup, Vakıflar Genel Müdürlüğü ile imzalanan Restore Et-İşlet-Devret anlaşması çerçevesinde Vakıfhan No. 6 binasının mülkiyetini Şubat 2005 tarihinde 15 yıllığına devralmıştır. Bugün, ofis mekanı, restoran ve bir butik otele ev sahipliği yapan toplam 1.700 m² iç mekana sahip altı katlı bina tamamen dolu durumdadır. O dönemde, birçok tarihi binayla çevrili bu bölgedeki tek gayrimenkul projesi olan Vakıfhan No. 6 binası, çevresiyle birlikte o günden bu yana büyük bir değişim geçirmiştir.

1.700 m²

Vakıfhan No.6'nın
tamamen dolu alanı

Global Gayrimenkul'ün Van'daki gelişim projesi konsept tasarımı ve konumuyla kent için çok iyi bir örnek oluşturacaktır.



4 milyon

2013 yılında Sümerpark Alışveriş Merkezi ziyaretçi sayısı

Denizli Sümerpark

Ege Bölgesi'nde yer alan Denizli, Türkiye'nin güneybatısında, gelişmekte olan bir sanayi şehridir. Güçlü ekonomik yapısı ve 2013'te 1 milyona yaklaşan nüfusuyla Denizli, bölgede İzmir'den sonra en önemli ikinci şehirdir. Sanayide ve ihracatta yaptığı atılımla uzun zamandır büyük bir gelişime konu olan Denizli, Türkiye'nin tekstil sektöründe önemli bir yere sahiptir. Ayrıca, zengin tarihi ve kültürüyle önemli bir turizm merkezidir. Pamukkale'nin termal pınarları ile Hierapolis, Laodicea ve Tripolis gibi antik kentler de Denizli civarında bulunmaktadır. Hızla büyüyen sağlık ve SPA sektörüyle Denizli, gelecek vadeden bir turizm destinasyonudur.

Tamamı Gruba ait toplam 98.418 m² alan üzerine kurulu Denizli Sümerpark projesi, İzmir-Denizli karayolu üzerinde stratejik bir konumda bulunmaktadır. Proje, bir AVM, 608 konut, bir özel okul ve bir hastaneden oluşan karma kullanım amaçlı bir yapıdır. Bu proje, bölgenin en büyük ve en popüler sosyal merkezini oluşturmaktadır. Projenin amiral gemisi konumunda olan ve 35.500 m² brüt kiralanabilir alanı bulunan Sümerpark Alışveriş Merkezi, Mart 2011'de hizmete açılmıştır. AVM, 2013 yılında 4 milyon ziyaretçi çekmiştir. Alışveriş merkezinin ana kiracıları olan Tesco Kipa, Electroworld ve Tekzen gibi tanınmış firmalar 25 yıla varan uzun vadeli kira sözleşmeleri imzalamıştır. Halen %95 doluluk oranına sahip olan alışveriş merkezinde kiracı olarak ayrıca



popüler giyim mağazaları ve yemek katında kafeterya ve restoranlar bulunmaktadır.

Sümerpark Evleri konut projesinin ilk etabını oluşturan 154 dairelik iki apartmanın inşası tamamlanmış ve konutlar Haziran 2012'de sahiplerine teslim edilmiştir. Üçüncü bloğun 2014 Aralık ayında teslim edilmesi planlanmaktadır. Dördüncü ve beşinci blokların inşaatına önümüzdeki dönemde başlanacaktır. Toplam 608 konuttan oluşan projenin tüm etaplarının önümüzdeki üç yıl içinde bitirilmesi planlanmaktadır.

Final Okulları'nın 18'inci şubesi, Sümerpark projesinin en son kiracılarından biri olmuştur. Toplam 5.545 m² alan üzerine kurulacak olan okul binasının inşaatı 2014 Ağustos'unda tamamlanacak ve okul 2014-2015 eğitim döneminde öğretime başlayacaktır. Final Okulları'yla imzalanan 15 yıllık sözleşmeye göre okulun kira dönemi 2014 Ağustos ayında başlayacaktır.

Denizli kalkınma projesi aynı zamanda 10.745 m² alan üzerine kurulacak bir hastane inşaatını da içermektedir. Bu faaliyet raporu basım sürecindeyken Grup hastane için müteahhit firmaları belirleme aşamasındaydı.

Denizli kalkınma projesi aynı zamanda 10.745 m² alan üzerine kurulacak bir hastane inşaatını da içermektedir. Bu faaliyet raporu basım sürecindeyken Grup hastane için müteahhit firmaları belirleme aşamasındaydı.

Grup, şehir merkezinde, en yoğun caddelerin kesişme noktasında bulunan ve mülkiyeti kendisine ait olan 16.611 m² arazi üzerinde alışveriş merkezi ve lise binasından oluşan karma kullanım amaçlı bir proje gerçekleştirmeyi planlamaktadır.

AVM'de ayrıca mağazaların, bir aile eğlence merkezinin, sinema kompleksinin ve yemek alanının yer alması planlanmaktadır. Bu proje, konsept tasarımı ve konumuyla kent için çok iyi bir örnek oluşturacaktır. Mimari çalışmaları ve kiralama süreci devam eden projenin 2014 yılında başlaması öngörülmektedir.

Van AVM Gelişim Projesi

Aynı adlı, güzel bir gölün doğu kıyısında bulunan Van, etkileyici bir manzaraya sahip eski şehre yukarıdan bakan, kireçtaşından kaya üzerine kurulu antik bir kaledir. Hızla gelişip modernleşen Van, keşfedilecek birçok önemli beldeye sahiptir. Adını verdiği gölün kıyısında bulunan Van; Van Kalesi, Hoşap Kalesi, Bahçesaray köyü ve Akdamar Kilisesi gibi anıtsal yapılara ve mekanlara ev sahipliği yapmaktadır. Van, hem yurtiçinde hem de Türkiye'nin İran, Irak ve Ermenistan'la olan ticareti açısından hayvan derisi, tahıl, meyve, sebze ve başka ürünlerde önemli bir ticari merkez ve ulaşım noktasıdır. Van ayrıca ülkenin Güney Doğusu'ndaki Bitlis, Hakkari, Siirt ve Muş gibi kentler için de önemli bir kara ve hava ulaşımı merkezidir. 2011 yılında şehri vuran büyük çaplı depremin ardından Van, köklü bir kentleşme sürecinden geçmektedir.

Grup, şehir merkezinde, en yoğun caddelerin kesişme noktasında bulunan ve mülkiyeti kendisine ait olan 16.611 m² arazi üzerinde bir alışveriş merkezi yapılmasını planlamaktadır. AVM projesi, 48.800 m² brüt inşaat alanı üzerinde yaklaşık 27.270 m² brüt kiralanan alan ile 360 araçlık bir yeraltı otoparkı içermektedir. Planlanan alışveriş merkezi, süpermarket eksenli bir AVM'dir ve potansiyel kiracı olan perakende mağazaların ve müşterilerin yerel ekonomik dinamiklerini yansıtmaktadır. AVM'de ayrıca mağazaların, bir aile eğlence merkezinin, sinema kompleksinin ve yemek alanının yer alması da planlanmaktadır. Bu proje, konsept tasarımı ve konumuyla kent için çok iyi bir örnek oluşturacaktır. Mimari çalışmaları ve kiralama süreci devam eden projenin 2014 yılında başlaması öngörülmektedir.

Aqua Dolce Resort

Akdeniz'deki stratejik konumu nedeniyle Kıbrıs, geçmişten bugüne birçok yüzyılda tüccarların ana buluşma noktası olmuştur. Tarih boyunca Finikeliler, Asurlular, Romalılar, Persler ve Bizanslılar gibi birçok farklı uygarlığın egemenliği altında kalan Kıbrıs, bugün tüm bu uygarlıkların izlerini taşımaktadır. Kuzey Kıbrıs'ın görece daha az gelişmiş dokusu sayesinde sunduğu ender bulunur huzuru ve güzelliği, gün geçtikçe daha çok turist keşfetmektedir.



Tatilcilere eşsiz Akdeniz deneyimini yaşatmayı amaçlayan Aqua Dolce Turizm ve Rekreasyon Dünyası, lüks otel konseptine yepyeni bir boyut getirmeye adaydır. Adını, proje alanını çevreleyen tatlı su pınarlarından alan Aqua Dolce Turizm ve Rekreasyon Dünyası, Tatlısu, Kyrenia kıyısındaki yaklaşık 260.000 m²'lik bir arazi üzerinde konumlanacaktır.

60.000 m²'lik bir alanda yayılan 300 odalı beş yıldızlı bir otel yer alacaktır. Otelde ayrıca tatil, iş ya da eğlence amacıyla seyahat edenlerin her türlü ihtiyacını karşılamak için üstün kaliteli hizmet sunan tam donanımlı tesisler bulunacaktır. Aqua Dolce Turizm ve Rekreasyon Dünyası'nın merkezinde yer alacak olan kumarhane, geniş bir yelpazeye yayılan oyun ve bahis fırsatları sunacaktır. Aqua Dolce Turizm ve Rekreasyon Dünyası projesi, çeşitli seminerlerin, şirket toplantılarının ve mesleki etkinliklerin düzenlenebileceği farklı kapasitelerde konferans salonlarının yanı sıra SPA, spor merkezi, yüzme havuzları, kafeteryalar, restoranlar, barlar ve açık hava spor tesislerini içermektedir. Grup, adanın güneyine kıyasla daha az kalabalık ve görece düşük fiyatlı turizm ve gayrimenkul piyasasına sahip olan KKTC'nin, özellikle Kıbrıs'la ilgili politik sorunların çözümüne yönelik çabalarda ilerleme sağlandıkça, son derece çekici yatırım fırsatları sunacağına inanmaktadır.

Grup, adanın güneyine kıyasla daha az kalabalık ve görece düşük fiyatlı turizm ve gayrimenkul piyasasına sahip olan KKTC'nin, özellikle Kıbrıs'la ilgili politik sorunların çözümünde ilerleme sağlandıkça, son derece çekici yatırım fırsatları sunacağına inanmaktadır.



Zaman emeęe değer katar.

Doęada kendi halinde bulunan taş, heykeltıraşın yaratıcı ve hünerli ellerinden çıktıktan sonra zaman içinde değeri giderek artan bir sanat eserine dönüşür.

Kapsamlı bilgi birikimi ve sektör deneyimine sahip olan **AZ Global Portföy Yönetimi**, müşteri odaklı hizmet anlayışı ve üstün pazar konumlamasıyla yatırım ve getiri arasında aracılık yapmaktadır.

Saygın uluslararası kurumlarla ortaklık

Sermaye yeterlilik oranı uluslararası normların çok üzerinde olan Türk finans sektörü, bu sayede güçlü yapısını korumaktadır .



Türk finans sektörü son yıllarda güçlü sermaye yapısını korumayı başarmış ve hem gelişmiş hem de gelişmekte olan ülkelerin finans sektörlerinden daha yüksek bir performans sergilemiştir. Türkiye ekonomisi, küresel kriz sonrasında, önceki yıllarda uygulanan başarılı ekonomi politikalar ve finans sektörünün yeniden yapılandırılmasını da içeren kalıcı reformlar sayesinde kısa sürede kendini toparlamayı başarmıştır. 2013 yılında, Türkiye gibi gelişmekte olan ülkeler dünya ekonomisinin dinamiğinde ana rol üstlenmeyi sürdürseler de 2010 ve 2011 yıllarında sergiledikleri büyüme hızına ulaşmayı başaramadılar. Grup, birinci sınıf araştırma hizmetleri ve örnek müşteri hizmetlerine odaklanarak saygın uluslararası kurumlarla ortaklıklar kurmakta; böylece finans sektöründeki hizmet yelpazesini genişleterek yoluna devam etmektedir. Son yıllarda Türkiye finans sektörü oldukça rekabetçi bir konuma gelmiş olmasına rağmen, Grup gücünü köklü markasından ve kaliteli bir kurum olarak itibarından alarak pozisyonunu korumayı başarmaktadır.

EUROPE

USD

EUR

0.77779

1.2855

4.4800

121.4700

0.6598

0.8483

0.9483

1.2191

1.0166

1.3069

0.9636

1.2258

1.1102

0.0100

0.0082

0.0070

0.0100

0.0108

0.010

Sınır ötesi işlemler ve yapılandırılmış finansman

2013 yılında Global Menkul Değerler ve Portekiz'de yerleşik Espirito Santo Yatırım Bankası stratejik işbirliği anlaşması imzalamıştır.

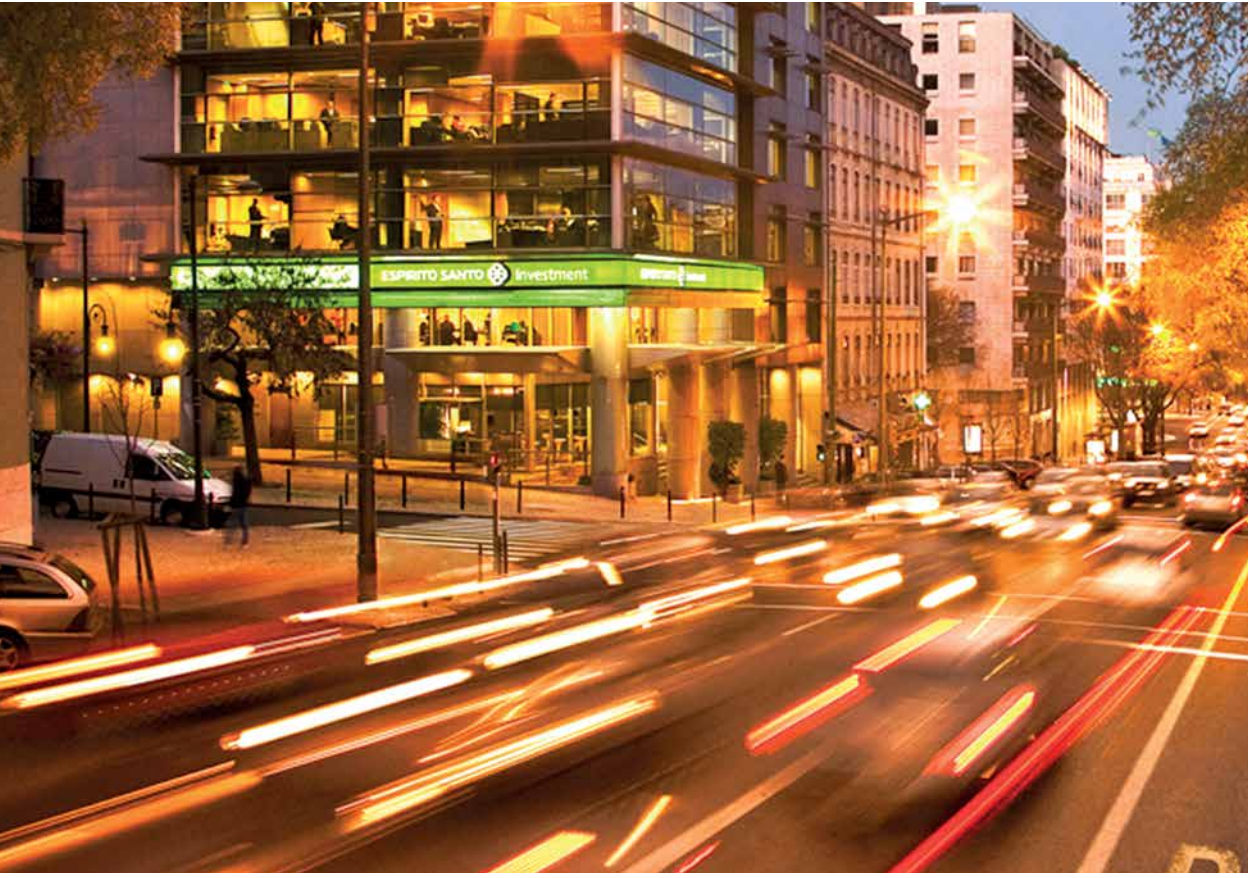


**ESPIRITO
SANTO
INVESTMENT
BANK**

1990 yılında kurulan ve Borsa İstanbul'da (BİST) işlem gören Global Menkul Değerler; aracılık, finansal danışmanlık, kurumsal finans ve araştırma hizmetleri sunmaktadır. Başka deyişle, uluslararası ve yerli yatırımcılara menkul değerler, portföy yönetimi ve türev ürünlerin alım satım hizmetlerini sunmaktadır. Global Menkul Değerler, 2011 yılında halka arz edilmesinin ardından Borsa İstanbul'da (BİST) işlem görmeye başlamıştır. 2004 yılında bir holding yatırım şirketine dönüşen Global Yatırım Holding, aracılık ve ilgili faaliyetlerini %100 iştiraki olan Global Menkul Değerler'e devretmiştir. Global Menkul Değerler, yerli yatırımcılara aracılık ederek onların NYSE ve NASDAQ borsalarındaki işlemlerini hızlandırmaktadır.

2013 yılında Global Menkul Değerler ve Portekiz'de yerleşik Espirito Santo Yatırım Bankası stratejik işbirliği anlaşması imzalamıştır. Bu işbirliği anlaşmasına göre, Espirito Santo, Global Menkul Değerler'in araştırma raporlarını uluslararası müşterileri ve iş ortaklarıyla paylaşacaktır. Ayrıca, Global Menkul Değerler, Espirito Santo Yatırım Bankası'nın Türkiye'deki tek yetkili yatırım kurumu olacaktır.

2013 sonu itibarıyla Global Menkul Değerler, %1,7 pazar payı ve 27,4 milyar TL menkul kıymet işlem hacmiyle Türkiye'deki yurtiçi aracılık şirketleri arasında 20'nci sırada bulunmaktadır.



IEG Global Danışmanlık

IEG-Global, Global Menkul Değerler ile Avrupa'nın yatırım bankacılığı alanında uluslararası danışmanlık şirketi olan IEG-Yatırım Bankacılığı Grubu'nun ortak girişimidir. Şirket, Türkiye'de birleşme/devralma, halka arz, borç finansmanı, finansal yapılandırma ve özelleştirme işlemlerinde finansal danışmanlık hizmetleri sunmaktadır.

1990'da kurulan Global Menkul Değerler, Türkiye'de yerli ve yabancı yatırımcılara menkul değerler, yatırım danışmanlığı, kurumsal finans ve fon yönetimi alım satım hizmetleri sunan öncü finansal kurumlardan biridir.

Öte yandan, IEG, birleşme ve devralma, finansman ve finansal strateji gibi konuların yanı sıra özkaynak, borç ve melez sermaye plasmanı alanında danışmanlık hizmeti sunmaktadır. IEG, Berlin'de ve uluslararası ofislerinde çalışan 125 kişilik profesyonel ekibiyle hizmet vermektedir. 1999'da kurulan IEG-Yatırım Bankacılığı Grubu, uluslararası düzeyde faaliyet gösteren bağımsız bir yatırım bankasıdır. Merkezi Berlin'de olan bankanın Amsterdam, Buenos Aires, İstanbul, Johannesburg, Mumbai, Sao Paulo, Şanghay, Tunus, Varşova ve Zürih'te şubeleri ve ofisleri bulunmaktadır.

IEG-Global, İstanbul'daki, deneyimli, multidisipliner ve uluslararası ekibiyle sınır ötesi işlemlere ve yapılandırılmış finansmana odaklanmıştır.

125

IEG, Berlin'de ve uluslararası ofislerinde çalışan 125 kişilik profesyonel ekibiyle hizmet vermektedir.

Yatırım yapmanın benzersiz avantajları

Azmut, tüm dünyada müşterilerinin küresel yatırım ürünlerine erişimini sağlayan varlık yönetimi platformunu daha da geliştirmeyi amaçlamaktadır.



AZ GLOBAL

Milano'da kurulu olan Azmut, bir İtalyan varlık yönetimi firmasıdır; şirketin ayrıca Lüksemburg ve İrlanda'da şubeleri vardır. Borsa Italiana'da işlem gören şirket, yatırım yönetimi alanında uzmanlaşmıştır. 1.500'den fazla finansal danışmanı ile 160.000'in üzerinde müşteriden oluşan bir portföye hizmet veren Azmut, Avrupa'nın önde gelen bağımsız varlık yönetimi firmalarından biridir. Grubun İtalya, Lüksemburg, İrlanda, İsviçre, Monako, Hong Kong, Çin, Brezilya, Singapur, Tayvan ve Türkiye'de 60 yatırım aracına dağılan varlıklarının toplamı 25 milyar ABD dolarının üzerindedir. 1986 yılında İtalya'da kurulan Azmut, müşterilerinin küresel çapta yatırım ürünlerine erişimini sağlayan varlık yönetimi platformunu kişiye özel, yerel piyasaya odaklı finansal danışmanlık modeliyle ve küresel çaptaki saygınlığından güç alarak daha da geliştirmeyi amaçlamaktadır.

2012 yılında Avrupa'nın önde gelen bağımsız portföy yönetim firması Azmut Grubu ile Global Yatırım Holding, Türkiye'de portföy yönetimini yeniden tanımlayacak AZ Global'i kurmak üzere güçlerini, deneyimlerini ve bilgi birikimlerini birleştirmiştir. AZ Global hisselerinin %60'ı Azmut'a, %40'ı ise Global Menkul Değerler'e aittir.

AZ Global, günlük likidite, dönemsel kupon ödemesi, çoklu birim sınıfları, uluslararası piyasalarda yatırım ve aktif risk yönetimi gibi benzersiz avantajlara sahip bir yeni sınıf yatırım fonunu Türkiye'ye tanıtmıştır. AZ Global, finansal ürünlerinin satış ve pazarlamasında Azmut'un ve Türkiye'nin kurumsal finansman, araştırma ve sermaye piyasaları danışmanlık hizmetleri alanında köklü deneyime sahip aracılık kurumu Global Menkul Değerler'in birlikte piyasaya sundukları yeni bir finansal danışmanlık modelinden yararlanmaktadır. AZ Global, Türkiye'nin en büyük bağımsız aktif yönetimi şirketleri arasında yer almaktadır.



Global Menkul Değerler, Azimut Grubu'nun dünya çapındaki uzmanlığından yararlanarak ve aşağıdaki konulara odaklanarak finansal danışmanlık hizmeti sunmaktadır:

Mutlak Getirili Esnek Yatırım Fonları

AZ Global benchmark izleme stratejileriyle sınırlanmaksızın ürünleri üzerinden mutlak getiriler sunmayı hedeflemektedir.

Kupon Ödemeleri

AZ Global Türkiye'de ilk kez yatırım dönemi boyunca somut nakit akışı sağlayan periyodik kupon ödemeli yatırım fonu sunmaktadır.

Günlük Likidite

AZ Global müşterilerine portföylerini vade kısıtlaması olmaksızın özgürce kullanabilecekleri günlük likidite sağlamaktadır.

Etkin Yatırım Ürünleri

AZ Global'in, sektörde en düşük masraf oranlarından birine sahip olan yatırım fonları hem kurumsal hem de bireysel yatırımcılara uzun vadeli ve kârlı finansal çözümler sunmaktadır.

Aktif Risk Yönetimi

AZ Global, aktif risk yönetimi teknikleri ve farklı vade ve para birimlerine dağılmış finansal enstrümanlar içeren portföy kompozisyonlarıyla müşterilerine uzun vadeli servet birikimi için sermayelerini koruma olanağı sunmaktadır.

Özel Portföy Yönetimi

AZ Global, finansal danışmanlık hizmetlerini özel portföy yönetimi ile tasarlayabilmektedir. Böylece, dinamik bir servet yönetimi yaklaşımıyla kişisel risk profillerine göre müşteri ihtiyaçlarını karşılama potansiyelini artırmaktadır.

milyon TL
435

AZ Global 435 milyon TL yönetmektedir.

Güncel bilgi akışı...

Kurumsal yönetim ve yatırımcı ilişkileri alanında dünya standartlarını benimseyip hayata geçiren Grup, hem hissedar hem de müşteri memnuniyetini artırmaya çabalamaktadır.

2013 yılında Yatırımcı İlişkileri Departmanı yatırımcılardan telefon, e-posta, sosyal medya ve posta kanalıyla gelen pek çok soruyu yanıtlamanın yanı sıra proaktif bir yaklaşımla, finansal kuruluşlara Grup faaliyetleriyle ilgili önemli ve güncel bilgi akışı sağlamıştır.

Şeffaflığı ilke edinen Global Yatırım Holding, yatırımcılarına zamanında ve eksiksiz bilgi akışı sağlamaktadır. Kurumsal yönetim ve yatırımcı ilişkileri alanında dünya standartlarını benimseyip hayata geçiren Grup, hissedar ve müşteri memnuniyetini artırmaya çabalamaktadır.

Grubun yatırımcı ilişkileri, yatırım camiasına yönelik günlük bilgi akışını düzenleyen Yatırımcı İlişkileri Departmanı tarafından kamuyu aydınlatma ve şeffaflık ilkeleri doğrultusunda, büyük bir titizlikle yönetilmektedir.

2013 yılında Yatırımcı İlişkileri Departmanı yatırımcılardan telefon, e-posta, sosyal medya ve posta kanalıyla gelen pek çok soruyu yanıtlamanın yanı sıra proaktif bir yaklaşımla, finansal kuruluşlara Grup faaliyetleriyle ilgili önemli ve güncel bilgi akışı sağlamıştır. Departman ayrıca, yatırımcıların Gruba yöneltmek istedikleri soruları yanıtlamak üzere özel bir Yatırımcı İlişkileri web sitesi kurmuştur.

Bütün mevcut ve potansiyel yatırımcılar investor@global.com.tr e-posta adresinden Gruba ulaşmaya ve ir.globalyatirim.com.tr adresindeki yeni Yatırımcı İlişkileri sitesini ziyaret etmeye teşvik edilmektedir.



2013 yılında Global Yatırım Holding aşağıdaki ödüllere layık görülmüştür:

- iNOVA Ödülleri: Kurumsal web sitelerinde toplam mükemmellik ve inovasyonu değerlendiren iNOVA Ödülleri'nde (iNOVA Awards) GYH, Online Raporlar –Çoklu&Genel Sanayi kategorisinde Bronz ödüle layık görülmüştür.
- Farklı kategorilerde Altın, Gümüş ve Bronz Galaxy Ödülleri: Global Yatırım Holding, Online Yıllık Raporlar ve Geleneksel Olmayan Raporlar kategorilerinde iki Altın, Yıllık Raporlar –Çeşitli İş Alanları kategorisinde Gümüş, Yıllık Rapor Kapakları –Sanatsal/ İllüstrasyon kategorisinde de bir Bronz madalya almıştır.
- Uluslararası Yaratıcılık Ödülleri: GYH, en uzun süreli bağımsız reklamlık, pazarlama ve tasarım yarışmalarından biri olan Uluslararası Yaratıcılık Ödülleri (Creativity International Awards)'da Gümüş ödülü kazanmıştır.
- LACP Ödülleri: Global Yatırım Holding, 2013 yılı LACP Spotlight Awards'da En iyi 100 rapor arasında dördüncü olmuştur; aynı zamanda Yıllık Raporlar Basım kategorisinde Platin ödüle layık görülmüştür. Aynı zamanda Yıllık Raporlar Basım kategorisinde Platin ödüle layık görülmüştür.

Global Yatırım Holding, Online Yıllık Raporlar ve Geleneksel Olmayan Raporlar kategorilerinde iki Altın, Yıllık Raporlar –Çeşitli İş Alanları kategorisinde Gümüş, Yıllık Rapor Kapakları –Sanatsal/ İllüstrasyon kategorisinde de bir Bronz madalya almıştır.

En önemlisi eğitim...

Eğitim, kültür, toplum ve spor alanındaki çalışmalarını artırmaya devam eden Global Yatırım Holding, ilgili kampanyaları, projeleri ve etkinlikleri desteklemeye devam etmiştir.



4.000

Öğrencilere okul malzemelerinden oluşan 4.000 adet okul seti göndermiştir.

Global Yatırım Holding ve bağlı ortaklıkları, Grubun temel stratejisi doğrultusunda, içinde buldukları topluluklarla ve sosyal paydaşlarıyla yakın işbirliği içinde olmaya her zaman büyük bir önem vermektedir. Şirket, tüm faaliyetlerinde sosyal, çevresel, etik ve insani meseleleri gözeten süreçler oluşturmaktadır. Bu yaklaşımla, 2013 yılında eğitim, yardım kampanyaları, kültür, toplum ve spor alanındaki çalışmaları, projeleri ve etkinlikleri daha büyük bir katkıyla desteklemeye devam etmiştir.

Sosyal sorumluluk alanında eğitim konusuna özel bir önem veren Global Yatırım Holding:

- 2007 yılında ulusal bir gazete tarafından düzenlenen, Türkiye genelinde ihtiyaç sahibi ilkokullara kitap desteği kampanyasına sponsor olmuş, Milli Eğitim Bakanlığı ve UNICEF işbirliğiyle düzenlenen bir projeye Şanlıurfa'nın Harran ilçesinde iki derslik yaptırarak destek vermiştir.

- Üç blokta toplam 40 ayrı birimden oluşan Erzincan Üniversitesi Refahiye Meslek Yüksek Okulu İzzet Y. Akçal Refahiye Öğrenci Yurdu'nun inşaatını tamamlayarak 2009 yılında hizmete açmıştır.
- Milli Eğitim Bakanlığı ile işbirliği içinde Adnan Menderes Üniversitesi Turizm İşletmeciliği ve Otelcilik Yüksekokulu'nun inşaatını gerçekleştirmiştir. 2009 yılında eğitim-öğretime açılan yüksekokul hem Kuşadası ve çevresinin kültürel yaşamında hem de Türk turizm sektörüne nitelikli insan kaynağı yetiştirilmesinde önemli bir role sahiptir.
- Denizli şehir merkezinde yer alan 32 derslikli ilköğretim okulunun inşaatını Aralık 2010'da tamamlamıştır. Aynı dönemde, Muş ili Beşçatak Köyü İlköğretim Okulu'na giysi, kitap ve kırtasiye yardımında bulunmanın yanı sıra pek çok okula da bilgisayar bağışlamıştır.
- Şırnak'taki öğrencilere burs temin etmiştir.
- Çocukların kişisel gelişimine ve eğitim faaliyetlerine katkıda bulunmak üzere, 2012 yılında Şırnak İpekyolu İlköğretim Okulu öğrencileri için kütüphane kurmuştur. Ayrıca, kurumsal sosyal sorumluluk yaklaşımı doğrultusunda, İstanbul Dumlupınar İlköğretim Okulu öğrencilerine bilgisayar yardımında bulunmuştur.
- 2003 yılında kuruluşundan bu yana faaliyette olduğu Kuşadası kasabası ve liman civarındaki bölgeye katkı sağlamaya yönelik pek çok inisiyatif gerçekleştirmiştir. Şirket'in bölge halkına yönelik katkıları, Adnan Menderes Üniversitesi Turizm İşletmeciliği ve Otelcilik Yüksekokulu inşaatının yanı sıra yerel okullara bilgisayar ve ekipman yardımını, yerel plajların rehabilitasyonu için kaynak sağlamayı ve devlet kurumlarına teknik desteği içermektedir. Çeşitli hayır kuruluşlarına yönelik bağışların ve ihtiyaç sahiplerine sunulan düzenli desteğin yanı sıra, Ege Ports yerel motor sporları kulübüne sponsor olmuş ve yangından zarar gören orman arazisinin yeniden ağaçlandırılması için finansal destek sağlamıştır.
- Bodrum Yolcu Limanı'nın ev sahipliği yaptığı Bodrum Global Run'ın tüm gelirini Toplum Gönüllüleri Vakfı'na bağışlamıştır.
- Ege Ports, halka açık konserler, sosyal, sportif ve kültürel etkinlikler organize etmiş, iskele ve tesislerini bu tür faaliyetlere tahsis etmiştir. Bu etkinlikler arasında Ramazan şenlikleri, Anneler Günü, Babalar Günü, ayrıca deve yarışı ve her yıl düzenlenen balıkçılık yarışı gibi geleneksel eğlenceler yer almaktadır.
- Ekim 2011'de yaşanan Van depreminin ardından, Global Yatırım Holding bölgede özellikle ağır hasar gören alanlardaki öğrencilere okul malzemelerinden oluşan 4.000 adet okul seti göndermiştir.

Sosyal sorumluluk faaliyetleriyle Türkiye'nin tanıtımına katkıda bulunmak, yerel ve ulusal düzeyde ülkenin ve toplumun yararına sosyal, kültürel ve ekonomik ortamı iyileştirmeye yönelik etkinlikleri desteklemek, Global Yatırım Holding'in öncelikleri arasında yer almaktadır.

2

2007 yılında ulusal bir gazete tarafından düzenlenen, Türkiye genelinde ihtiyaç sahibi ilkokullara Ders Kitabı Destek Kampanyası'na sponsor olmuştur. Ayrıca, Milli Eğitim Bakanlığı ve UNICEF işbirliğiyle düzenlenen proje kapsamında Şanlıurfa'nın Harran ilçesinde iki derslik yaptırarak destek vermiştir.

32

Denizli şehir merkezinde yer alan 32 derslikli ilköğretim okulunun inşaatını tamamlamıştır.

Kurumsal yönetim ilkelerini benimsemek

Kamuyu aydınlatma açısından 2013 yılında büyük bir gelişme kaydeden GYH, bu alandaki politikalarını gözden geçirerek güncellemiştir.

Global Yatırım Holding, Genel Kurul'a ve SPK'ya kurumsal yönetime uyum performansı konusunda yıllık raporlar sunmaktadır. Öte yandan, çalışmalarını hukuki danışman desteğiyle sürdüren Kurumsal Yönetim Komitesi'ne, Yönetim Kurulu tarafından resmi olarak karara bağlanacak kapsamlı bir kurumsal yönetim politikası hazırlama yetkisi verilmiştir.

Global Yatırım Holding, 2006 yılında Şirket'in ve Grubun yönetim yaklaşımını daha iyi tanımlayarak kurumsal bir noktaya taşımak amacıyla başlattığı kurumsal yönetim alanındaki gelişimini sürdürmektedir.

Öncelikle, icracı olmayan üye sayısı artırılarak Yönetim Kurulu'nun bağımsızlığını güçlendirme yolunda önemli bir adım atılmıştır.

Bir yandan Şirket, Genel Kurul'a ve SPK'ya kurumsal yönetime uyum performansı konusunda yıllık raporlar sunmaktadır. Öte yandan, faaliyetlerini yasal danışmanlık desteğiyle sürdüren Kurumsal Yönetim Komitesi'ne, Yönetim Kurulu tarafından resmi olarak karara bağlanacak kapsamlı bir kurumsal yönetim politikası hazırlama yetkisi verilmiştir. Kurumsal Yönetim Komitesi'nin üyeleri Jerome Bayle (Başkanı), Ayşegül Bensele (Üye) ve Adnan Nas'ır (Üye).

Kurumsal Yönetim Komitesi'nin yanı sıra Denetim Komitesi ve Erken Risk Değerlendirme Komitesi de verimli bir biçimde faaliyetlerini sürdürmektedir. Denetim Komitesi, Oğuz Satıcı (Başkan) ve Jerome Bayle'dan (Üye) oluşmaktadır. Erken Risk Değerlendirme Komitesi ise Jerome Bayle (Başkan), Oğuz Satıcı (Üye) ve Adnan Nas'ır'dan (Üye) oluşmaktadır.

Dinamik Süreç

JCR Eurasia Rating, Global Yatırım Holding'in "BBB – (Trk)" olan uzun vadeli ulusal notunun "pozitif" görünümünü tüm diğer notlar için teyit etmiştir.

Kurumsal Yönetim Derecelendirme

Global Yatırım Holding'in 2013 yılı Şubat ayında ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim İlkeleri doğrultusunda belirlenen kurumsal yönetim derecelendirme notu, 10 üzerinden 8,84'tür. Bu notla şirket, BIST'in Kurumsal Yönetim İndeksi'nde yer almaya devam etmektedir.

Kurumsal yönetim derecelendirme notu Sermaye Piyasası Kurulu'nun, Pay Sahipleri, Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık, Menfaat Sahipleri ve Yönetim Kurulu olmak üzere dört kategoriye ayrılan Kurumsal Yönetim İlkeleri doğrultusunda belirlenmektedir. GYH'nin kurumsal yönetime verdiği önem ve bu alanda dinamik ve sürekli bir yönetsel yapı oluşturma kararlılığı, geçtiğimiz 12 ayda kaydettiği gelişmeyle birlikte derecelendirme notunun ciddi bir biçimde yükseltilmesine neden olmuştur.

Derecelendirme alt kategorileri

Pay Sahipleri 86.89

Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık 91.89

Menfaat Sahipleri 88.42

Yönetim Kurulu 87.12

Toplam **8.84**

GYH'nin kurumsal yönetime verdiği önem ve bu alanda dinamik ve sürekli bir yönetsel yapı oluşturma kararlılığı, geçtiğimiz 12 ayda kaydettiği gelişmeyle birlikte derecelendirme notunun yükseltilmesine neden olmuştur.

2013 yılında tüm iş birimlerindeki yüksek operasyonel performansı sayesinde Global Yatırım Holding, toplam brüt gelirindeki ve nakit yaratma kapasitesindeki artış eğilimini korumuştur.

2013 yılında tüm iş birimlerindeki yüksek operasyonel performansı sayesinde Global Yatırım Holding, toplam brüt gelirindeki ve nakit yaratma kapasitesindeki artış eğilimini korumuştur. Başta Akdeniz Limanı olmak üzere genel olarak liman faaliyetleri, özellikle sıkıştırılmış doğal gaz (CNG) ve madencilik operasyonlarının katkısıyla enerji yatırımları, GYO portföyü ve finans sektöründeki faaliyetleri, GYH'nin 2013 yılında kaydettiği güçlü performans üzerinde özellikle etkili olmuştur.

KREDİ DERECELENDİRME

JCR Rating

JCR Eurasia Rating, Kasım 2013'te Global Yatırım Holding'in "BBB - (Trk)" olan uzun vadeli ulusal notunun "pozitif" görünümünü tüm diğer notlar için teyit etmiştir.

2013 yılında tüm iş birimlerindeki yüksek operasyonel performansı sayesinde Global Yatırım Holding, toplam brüt gelirindeki ve nakit yaratma kapasitesindeki artış eğilimini korumuştur. Başta Akdeniz Limanı olmak üzere genel olarak liman faaliyetleri, özellikle sıkıştırılmış doğal gaz (CNG) ve madencilik operasyonlarının katkısıyla enerji yatırımları, GYO portföyü ve finans sektöründeki faaliyetleri, GYH'nin 2013 yılında kaydettiği yüksek performans üzerinde özellikle etkili olmuştur. Artan borç yükü nedeniyle Global Liman İşletmeleri A.Ş. temettü dağıtamamakta; bu da Holding'in konsolide gelirini önemli ölçüde etkilemektedir. Ancak, pazar payını ve net satışlarını artırarak; ayrıca, yeni satın alınan limanların katkısıyla bu sorunun giderileceği umulmaktadır.

Satın alma ve satma sürecinde değer yaratarak uygun piyasa koşullarında nakde dönüştürme stratejileri, GYH'yi piyasada farklılaştıran bir özelliktir. Bu stratejiler, nakde dönüşüm sürecinde operasyonların parasal değerini Şirket varlıklarına katmayı amaçlamaktadır.

2013'ün ilk dokuz aylık döneminde, JCR Eurasia Rating'in daha önceki duyurularında da belirtildiği gibi, bazı gelir akışlarının geçiciliği nedeniyle kârlılık göstergeleri piyasa riski ve volatiliteye maruz kalmıştır. Bu dönemde Şirket'in mali yapısını; uzun vadeli borçlanma düzeyindeki artışın fon dağılımında yarattığı baskı, hisse satın alma programı, yıl içinde yapılan temettü ödemeleri nedeniyle özkaynak düzeyinde azalma, projelerin farklı nakit yaratma aşamalarına göre yapılan değerlemeler nedeniyle bilanço varlıklarının önemli bir kısmının maddi olmayan duran varlıklardan oluşması gibi faktörler etkilemiştir. Grubun performansı, net finansal pozisyonda borçlanma ihtiyacının yarattığı bozulma ve açık pozisyon nedeniyle olumsuz yönde etkilenmiştir.

Öte yandan, çok yönlü faktörler dikkate alındığında GYH'nin BBB (Trk) olan Uzun Vadeli Ulusal Notu'nun 1 Ekim 2013 tarihinde JCR-ER tarafından belirlenen not ve risk düzeylerinin işaret ettiği tolerans seviyesi içinde olduğu görülmektedir. Şirket'in BBB- olan Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para notu ise Türkiye için belirlenen tavan notunun sınırları içindedir. Bu değerlendirmede dikkate alınan faktörler; doğalgaz satış gelirlerinin sürekli artan yapısı, Girişim Sermayesi (Private Equity) fonksiyonu kapsamında Karadağ, Singapur, Barselona ve Malaga limanlarının hisselerinin bir bölümünün satın alınması ve bu sayede artan nakit yaratma potansiyeliyle büyümenin desteklenmesi ve son olarak, likiditenin ulusal ve uluslararası piyasalardan temin edilebilirliğidir.

Gözden geçirilmiş kredi değerlendirme notunun ayrıntıları aşağıda yer almaktadır:

Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para: BBB- / (Durağan)

Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu: BBB- / (Durağan)

Uzun Vadeli Ulusal Notu: BBB-(Trk) / (Durağan)

Kısa Vadeli Uluslararası Yabancı Para: A-3 / (Durağan)

Kısa Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu: A-3 / (Durağan)

Kısa Vadeli Ulusal Notu: A-3 (Trk) / (Durağan)

Desteklenme Notu: 2

Ortaklardan Bağımsızlık Notu: B

GYH'nin BBB (Trk) olan Uzun Vadeli Ulusal Notu'nun 1 Ekim 2013 tarihinde JCR-ER tarafından belirlenen not ve risk düzeylerinin işaret ettiği tolerans seviyesi içinde olduğu görülmektedir. Şirket'in BBB- olan Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para notu ise Türkiye için belirlenen tavan notunun sınırları içindedir.

Global Yatırım Holding A.Ş.

Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Raporu

1. Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Beyanı

Global Yatırım Holding A.Ş. ("GYH"), Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") tarafından yayımlanan Kurumsal Yönetim İlkeleri'ni uygulamakta ve gereklerini yerine getirmek için azami özen göstermektedir. Şirket, bu yaklaşımın benimsenmesi amacıyla Yönetim Kurulu seviyesinde çalışmalarını sürdürmektedir.

Bu çerçevede, Şirket'in organizasyon yapısında ve Ana Sözleşmesi'nde yapılması gereken yeniden yapılandırma çalışmalarını yürütmek üzere üç Yönetim Kurulu Üyesi'nin dahil olduğu bir komite oluşturulmuştur. Kurumsal Yönetim İlkelerinde belirtilen Yönetim Kurulu'nda en az iki Bağımsız Üye bulunması gerekliliği hayata geçirilmiştir.

Pay sahipleri, GYH web sitesinden kapsamlı ve güncel bilgiye ulaşabilmekte, ayrıca sorularını Yatırımcı İlişkileri Direktörlüğü'ne telefon, e-posta ve sosyal medya mecraları yoluyla yöneltebilmektedir.

Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin gerekleri açısından web sitesini ve faaliyet raporunu daha kapsamlı inceleyen GYH, bu alanda yaptığı düzenlemeleri sürdürmektedir. Yönetim Kurulu, üst yönetim ve tüm Şirket çalışanları sürecin her aşamasında her zaman Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyumu desteklemiştir.

Kurumsal Yönetim Derecelendirme notumuz, Sermaye Piyasası Kurulu'nun (SPK) Kurumsal Yönetim İlkeleri uyarınca ağırlıkları belirlenmiş olan dört ana başlık (Pay Sahipleri, Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık, Menfaat Sahipleri, Yönetim Kurulu) altında yapılan değerlendirmenin sonucunda belirlenmiş olup bu ana başlıklara göre yapılmış olan mevcut dağılım aşağıdaki şekildedir;

Başlıklar	Ağırlık (%)	Not
Pay Sahipleri	25	86,89
Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık	25	91,89
Menfaat Sahipleri	15	88,42
Yönetim Kurulu	35	87,12
Toplam	100	8,84

Kurumsal yönetim derecelendirmesine ilişkin Kobirate tarafından hazırlanmış olan bu rapor, Şirket'in kurumsal yönetim ilkeleriyle uyumlu olduğunu ve uygulamalarında gereken politikaları yürüttüğünü ve önlemleri aldığını göstermektedir.

Uyum Sağlanmamış Kurumsal Yönetim İlkelerinin Sebepleri

Şirket, kurumsal yönetim ilkelerine tam uyumun sağlanması için çalışmalarını sürdürmektedir. Hali hazırda uygulanan ilkelerin dışındaki veya henüz uygulanmayan ilkeler menfaat sahipleri arasında herhangi bir çıkar çatışmasına sebep olmamıştır.

GYH, faaliyette bulunduğu sektör gereği sık sık alım satım ya da kiralama yapmakta olduğundan, gerçekleştirilecek her bir işlem için Genel Kurul toplantısı düzenlemenin mümkün olmayacağı düşünüldükten Şirket Ana Sözleşmesi'nde "bölünme ve hisse değişimi, önemli tutardaki maddi/maddi

olmayan varlık alım/satımı, kiralanması veya kiraya verilmesi veya bağış ve yardımda bulunulması ile üçüncü kişiler lehine kefalet, ipotek gibi teminat verilmesi" gibi önemli nitelikteki kararların Genel Kurul'da alınacağına ilişkin ifade yer almamıştır. Böylelikle fırsatların kaçırılması önlenerek işlemler hızlı bir biçimde gerçekleştirilmektedir.

GYH Ana Sözleşmesi'ndeki imtiyazlı hisse grupları Şirket'in halka arzından önce yaratılmış olup bu hisse gruplarının sahip olduğu imtiyazların değiştirilmesi veya kaldırılması kanunen imtiyazlı hissedarların muvafakatine bağlı olduğundan Şirket (Genel Kurulu'nun) yetkileri kapsamında değildir. Bu kapsamda imtiyazlı hissedarlar A Grubu imtiyazlı hisselerin imtiyazlarının kaldırılmasına muvafakat etmiş ve bu çerçevede Temmuz 2010'da SPK'ya izin başvurusunda bulunulmuştur ancak bu başvuru reddedilmiştir.

Pay sahiplerine özel denetçi atama hakkı sağlanması ve azınlık haklarıyla ilgili ek düzenleme hususları Türk Ticaret Kanunu ve SPK düzenlemelerinde yer almakta olduğundan, Şirket Ana Sözleşmesi'nde yasal çerçevenin yeterli olduğu düşüncesiyle ayrıca bir düzenlemeye yer verilmemiştir.

Şirket, menfaat sahiplerinin kurula katılımıyla ilgili olarak bir politika oluşturmamıştır. Ancak, kurulun bağımsız üyeleri, tüm menfaat sahiplerinin Şirket ve pay sahipleri ile birlikte temsil edilmesini sağlamaktadır. Şirket, tüm çalışanlarının, tedarikçilerinin, gayri resmi kuruluşların ve müşterileri memnuniyeti anketlerinin görüş ve önerilerini dikkate almaktadır. Şirket'in ortaklık yapısı dolayısıyla bazı kurul üyeleri birden fazla komitede görev yapmaktadır.

Kurumsal Yönetim ilkelerinin 4.6.5 maddesi uyarınca, kurul üyelerine ve üst düzey yöneticilere yapılan tüm ödemeler ve sağlanan menfaatler, yıllık rapor ile kamuya açıklanmaktadır. Ancak, açıklama kişi bazında değil, kurul üyeleri ve üst düzey yöneticiler ayrımıyla yapılmaktadır.

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş.

I. Pay Sahipleri

2. Pay Sahipleri ile İlişkiler Birimi

2.1 01.10.2004 tarihinde bir holding olarak yapılandırılan Şirket, her dönemde pay sahipliği haklarının kullanılması hususunda mevzuata, Ana Sözleşme'ye ve diğer Şirket içi düzenlemelere uyulmasına azami özen göstermekte ve bu hakların uygulanmasını hızlandırmak için gerekli önlemleri almaktadır.

2.2 GYH'nin Ekim 2004 itibariyle gerçekleştirilen holdingleşme çalışmaları sırasında Pay Sahipleri ile İlişkiler konusu temel öncelik taşımış; bu nedenle organizasyon şeması içinde bir Yatırımcı İlişkileri Birimi kurulmuştur

GYH'nin pay sahipleri ile olan ilişkilerini yürüten direktörlük ile ilgili bilgiler aşağıda yer almaktadır:

Yatırımcı İlişkileri Direktörlüğü

Direktör: Selran Çakır Baydar

Uzman: Begüm Döşlüoğlu

Uzman Yardımcısı: Esra Gündüz

Global Yatırım Holding A.Ş.

Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Raporu

Adres: Rıhtım Cad. No: 51 Karaköy 34425 İstanbul

Telefon: +90 212 244 60 00

Faks: +90 212 244 61 61

E-posta: investor@global.com.tr

Yatırımcı İlişkileri Direktörlüğü'nün başlıca görevleri aşağıdaki şekildedir:

- Pay sahiplerine ilişkin kayıtların sağlıklı, güvenli ve güncel olarak tutulmasını sağlamak,
- Şirket ile ilgili kamuya açıklanmamış, gizli ve ticari sır niteliğindeki bilgiler hariç olmak üzere, pay sahiplerinin şirket ile ilgili yazılı bilgi taleplerini yanıtlamak,
- Genel Kurul toplantısının yürürlükteki mevzuata, Ana Sözleşme'ye ve diğer şirket içi düzenlemelere uygun olarak yapılması için gerekli önlemleri almak,
- Genel Kurul toplantısında, pay sahiplerinin yararlanabileceği dokümanları hazırlamak,
- Toplantı tutanaklarının pay sahiplerine yollanmasını sağlamak,
- Mevzuatla uyum açısından kamuyu aydınlatma ile ilgili her türlü hususu gözetmek ve izlemek.

2.3 Ayrıca, yukarıdakilere ek olarak, 2005 yılı itibarıyla kurulan yapıda yürütülmekte olan aşağıdaki görevler de, Mali İşler ve Finansman Birimi ve Hukuk Birimi'nin koordinasyonu ile Yatırımcı İlişkileri Birimi tarafından yürütülecektir.

- Pay sahiplerinden gelen sözlü ve yazılı soruların yanıtlanması,
- Şirket yatırımcı sunumunun hazırlanması ve düzenli olarak güncellenmesi,
- Holding internet sitesinde Yatırımcı İlişkileri Bölümü'nün güncellenmesi,
- Yurt dışında yatırımcı bilgilendirme toplantılarının düzenlenmesi,
- Altı aylık dönemlerle yatırımcı ziyaretlerinin düzenlenmesi,
- Çeyrek dönem finansallarının telekonferans ve e-posta ile yatırımcılara duyurulması;
- Borsa İstanbul'a yapılan özel durum açıklamalarına paralel analist toplantılarının organize edilmesi.

2.4 2005 Ağustos ayından bu yana, aracı kurumlarla düzenlenen roadshow'ların ardından çeşitli ziyaretlerle ya da Şirket Genel Merkezi'nde yatırımcılarla toplantılar düzenlenmiştir.

3. Pay Sahiplerinin Bilgi Edinme Haklarının Kullanımı

3.1 Pay sahipleri ve analistler tarafından telefon, e-posta ve sosyal medya mecraları aracılığıyla Yatırımcı İlişkileri Direktörlüğü'ne ulaşan sorular, gizli ve ticari sır niteliğindeki bilgiler hariç olmak üzere, ilgili olduğu konunun en yetkili kişisiyle görüşülerek en hızlı ve etkin şekilde yanıtlanmaktadır. GYH'ye ilişkin pay sahiplerini ilgilendiren bilgi ve gelişmeler, internet sitesi ve sosyal medya aracılığıyla Türkçe ve İngilizce olarak güncel ve geçmişe dönük olarak yayınlanmakta; veri tabanına kayıtlı olan kişilere eposta yoluyla düzenli olarak aktarılmaktadır.

İlgili dönem içinde, pay sahipleri ve analistlerden gelen 271 sözlü ve yazılı bilgi talebi cevaplandırılmıştır.

3.2 Pay sahiplerinin bilgilendirilmesi için ilgili Yönetim Kurulu üyesi, görevli birimlerle koordinasyon içinde düzenli olarak çalışmaktadır.

3.3 2013 yılında pay sahibi haklarının kullanımıyla ilgili olarak, özel denetçi atanması talebi de dahil olmak üzere, Şirket'e iletilen herhangi bir şikayet veya bu konuda Şirket hakkında açılan bir inceleme/ soruşturma bulunmamaktadır.

4. Genel Kurul Bilgileri

4.1 GYH 2012 hesap dönemine ilişkin Olağan Ortaklar Genel Kurul Toplantısı 23 Mayıs 2013 tarihinde gerçekleştirilmiştir. Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda, toplantı tarihi itibarıyla Şirket sermayesinin %38,22'si temsil edilmiştir.

4.2 Genel Kurul Toplantı ilanı, mevzuat ile öngörülen usullere uygun olarak Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi, Borsa İstanbul'un Kamuyu Aydınlatma Platformu sistemi ve Şirket'in web sayfası ile duyurulmaktadır. Pay defterine kayıtlı nama yazılı pay sahiplerinin Genel Kurul'a katılması için herhangi bir süre söz konusu değildir.

2014 yılında gerçekleştirilecek Genel Kurul toplantısında Borsa İstanbul'da işlem gören hisse sahiplerinin Türk Ticaret Kanunu'nun (TTK) 415/3 maddesi uyarınca en az bir hafta öncesinden Genel Kurul'a katılacaklarını Şirket'e bildirmeleri ve Genel Kurul giriş kartı almaları gerekmektedir. TTK gereği yürürlüğe giren ikincil mevzuat, pay sahiplerine Genel Kurul'a fiziki olarak katılım konusunda bir alternatif sunan Elektronik Genel Kurul'un ilkelerini belirlemektedir.

4.3 Yıllık faaliyet raporu dahil, mali tablo ve raporlar, bağımsız denetim raporları, kâr dağıtım önerisi, Genel Kurul gündem maddeleri ile ilgili olarak hazırlanan bilgi dokümanı ve diğer belgeler ile Ana Sözleşme'nin son hali ve Ana Sözleşme'de değişiklik yapılacak ise tadil metni ve gerekçesi; Genel Kurul toplantısına davet için yapılan ilan tarihinden itibaren Şirket merkezinde pay sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır. Gündem ve var ise Ana Sözleşme tadil metni ayrıca 4.2'de belirtilen yollarla da duyurulmaktadır.

4.4 Genel Kurul toplantısında pay sahipleri soru sorma haklarını kullanmışlar ve tüm sorular Yönetim Kurulu tarafından yanıtlanmıştır. Ayrıca, gündeme madde eklenmesi için herhangi bir öneri getirilmemiştir.

4.5 Genel Kurul'a, Şirket'in bağış politikası ve yıl boyunca Şirket tarafından yapılan bağış ve yardımların tutarı ve bu bağış/yardımlardan yararlananlara ilişkin ayrı bir gündem maddesi eklenmiş; böylece, pay sahiplerinin konuyla ilgili olarak bilgilendirilmeleri sağlanmıştır.

5. Oy Hakları ve Azınlık Hakları

5.1 Şirket sermayesi, (A), (D), (E) ve (C) olmak üzere dört grup hissese bölünmüştür. (A), (D) ve (E) grup hisselerin Yönetim Kurulu üyeliğine aday belirleme imtiyazı bulunmaktadır. (C) grubu hisselerin ise herhangi bir imtiyazı bulunmamaktadır. Şirket Yönetim Kurulu'nun yedi kişiden oluşacağı hükme bağlanmıştır. Tüm hissedarlar üç Yönetim Kurulu üyeliği için aday gösterme hakkına sahiptir. Bu üç adaydan yalnızca biri için (A) grubu hisselerine sahip hissedarların onay şartı aranmaktadır.

Ana Sözleşme ile belirlenen bir dizi Yönetim Kurulu kararı için, (D) ve (E) grubu hisselerine sahip hissedarların ilgili Yönetim Kurulu toplantısında bulunması ve (A) grubu hisselerine sahip hissedarların aday göstermiş oldukları Yönetim Kurulu üyelerinin olumlu oyu aranmaktadır.

5.2 Karşılıklı iştirak ilişkisi içinde olan şirketler Genel Kurul'da oy kullanmamaktadır.

6. Kâr Dağıtım Politikası ve Kâr Dağıtım Zamanı

6.1 Kâr Dağıtım Politikası

Kâr Dağıtım Politikası Sermaye Piyasası Kanunu ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun tebliğleri doğrultusunda, Yönetim Kurulu'nun önerisiyle Genel Kurul tarafından belirlenecektir. Kâr dağıtımında, Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uygun olarak pay sahipleri ve Şirket menfaatleri arasında dengeli ve tutarlı bir politika izlenmektedir.

6.2 Şirket'in kâr dağıtımı, TTK'na ve SPK'ya uygun şekilde ve yasal süreler içinde gerçekleştirilmektedir. Şirket kârına katılım konusunda Ana Sözleşme'de imtiyaz bulunmamaktadır. Kâr dağıtımı mevzuatta öngörülen süreler içinde, Genel Kurul toplantısını takiben en kısa sürede yapılmaktadır.

23 Mayıs 2013 tarihinde gerçekleştirilen Genel Kurul toplantısında, 2012 yılına ait konsolide finansal tablolarda yer alan 108.074.628,- TL tutarında net dönem karından, Kurumlar Vergisi Kanunu ve Türk Ticaret Kanunu hükümleri çerçevesinde yasal karşılıklar ayrıldıktan sonra yasal kayıtlardan karşılanacak olan 13.365.000,- TL (her 1,- TL'lik hisse başına brüt 5,93990 Kr.) tutarında brüt temettünün 31.05.2013 tarihine kadar dağıtılmasına karar verilmiştir.

7. Payların Devri

Şirket Ana Sözleşmesi'nde pay devrini kısıtlayan herhangi bir hüküm yer almamaktadır.

II. Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık

8. Şirket Bilgilendirme Politikası

8.1 Şirket Bilgilendirme Politikası Genel Kurul toplantısında hissedarlarla paylaşılmış, ayrıca, kurumsal web sitesinde yayınlanmıştır.

Yönetim Kurulu, Şirket Bilgilendirme Politikası'nı izlemek, gözden geçirmek ve geliştirmekten sorumludur. Yatırımcı İlişkileri Birimi Yöneticisi, Mali İşler ve Finansman Grup Başkanı (CFO) ya da Baş Hukuk Müşaviri, Şirket Bilgilendirme Politikası'nı uygulamakla yükümlü üst düzey yöneticilerdir.

8.2 Kurumsal İletişim Birimi, Yatırımcı İlişkileri Birimi ile birlikte kamuoyunu Şirket hakkında bilgilendirmekle görevlendirilmiştir. Şirket hakkında medya ve kamuoyundan gelen sorular sorunun içeriğine göre ve mümkün olan en kısa süre içinde Genel Müdür (CEO), Mali İşler ve Finansman Grup Başkanı (CFO) ve Baş Hukuk Müşaviri tarafından veya bu kişilerin bilgisi ve yetkilendirme sınırları dahilinde Yatırımcı İlişkileri Birimi aracılığıyla cevaplandırılmaktadır. Soruların cevaplanmasında sosyal paydaşların bilgi edinme eşitliği ilkesine titizlikle özen gösterilmektedir.

8.3 Üç aylık dönemler halinde, Şirket mali tablolarının kamuoyuna duyurulmasının ardından GYH'nin finansal durumunu özetleyen bir basın duyurusu hazırlanıp yayınlanacaktır. Şirket faaliyet raporu ise her yıl düzenli olarak basılarak yatırımcılara ve ilgili kurum ve kuruluşlara Yatırımcı İlişkileri Birimi tarafından iletilmektedir.

8.4 Kamuya yönelik açıklamalar, açıklamanın içeriğine göre, Yönetim Kurulu Başkanı (Mehmet Kutman) veya bizzat Yönetim Kurulu üyeleri tarafından ya da; Mali İşler ve Finansman Grup Başkanı (Kerem Eser), Baş Hukuk Müşaviri (Uğur Aydın) veya haberin yayınlanacağı mecraya göre Yatırımcı İlişkileri Birimi tarafından yapılabilmektedir.

9. Özel Durum Açıklamaları

9.1 Şirket, kamuya yaptığı açıklamalarda Sermaye Piyasası mevzuatına, SPK ve Borsa düzenlemelerine ve SPK İlkeleri'ne uymaktadır. Özel durum açıklamaları Şirket kurumsal web sitesinde Türkçe ve İngilizce olarak duyurulmaktadır.

10. Şirket İnternet Sitesi ve İçeriği

10.1 Kamunun aydınlatılmasında, SPK İlkelerinin öngördüğü şekilde Şirket'in web sitesi aktif olarak kullanılmaktadır.

10.2 Yatırımcı İlişkileri Birimi ile ilgili tüm konular www.globalyatirim.com.tr internet adresindeki web sitesinde yer almaktadır.

10.3 Şirket'in Web Sitesi, tüm kurumsal kimlik dokümanlarında ve tanıtım materyallerinde yer almaktadır. Web sitesi, hem bilgi hem de görsel açıdan uluslararası standartlara sahiptir. Web sitesi, Yatırımcı İlişkileri Departmanı tarafından yönetilmektedir. Web sitesinde izlenebilecek önemli başlıklar aşağıda özetlenmiştir:

- Kurumsal kimliğe ilişkin detaylı bilgiler
- Vizyon ve ana stratejiler
- Yönetim Kurulu üyeleri ve Şirket üst yönetimi hakkında bilgi
- Şirketin organizasyonu ve ortaklık yapısı
- Şirket Ana Sözleşmesi
- Ticaret sicil bilgileri
- Finansal bilgiler, göstergeler
- Basın açıklamaları
- Özel Durum Açıklamaları
- Hisse senedi ve performansına ilişkin bilgi, grafikler
- Yatırımcı sunumları
- Genel Kurul'un toplanma tarihi, gündem, gündem konuları hakkında açıklamalar
- Genel Kurul toplantı tutanağı ve hazirun cetveli
- Vekâletname örneği
- Kurumsal Yönetim uygulamaları ve uyum raporu
- Kâr Dağıtım Politikası
- Bilgilendirme Politikası
- Sıkça Sorulan Sorular bölümü
- Kurumsal Sosyal Sorumluluk

11. Şirket'in En Yüksel Kontrol Yetkisine Sahip Pay Sahiplerinin Açıklanması

Şirket sermaye yapısı ve sermaye yapısındaki değişiklikler, ilgili mevzuat uyarınca kamuya açıklanmaktadır. Şirket'in ortaklık tablosu, web sitesinden incelenebilmektedir.

12. İçeriden Öğrenilebilecek Durumda Olan Kişilerin Kamuoyu Duyurulması

İçeriden öğrenilebilen bilgilerin kullanımının önlenmesi için gerekli tedbirler alınmaktadır. Sermaye Piyasaları Kanunu ve ilgili yasa ve mevzuat ve idari hükümlerle uyum sağlamak amacıyla, GYH Bilgilendirme Politikası kapsamında "içeriden öğrenenlerin ticaretine ilişkin" bir politika da oluşturulmuştur. İçeriden öğrenenlerin listesi aynı zamanda web sitesinden incelenebilmektedir.

III. Menfaat Sahipleri

Şirket'in bir holding şirketi olması nedeniyle, pay sahipleri ve stratejik iş ortakları en önemli sosyal paydaşlarıdır. Menfaat sahipleriyle ilişkilerin koordineli bir şekilde yürütülmesi amacıyla tüm iştiraklerin ve Holding'in bilgi akışı merkezi olarak yapılmaktadır.

Ayrıca, çalışanların kişisel deneyimi ve eğitim düzeyi hizmet sektöründe faaliyette bulunan iştiraklerinin ve Holding'in sunduğu hizmet düzeyini doğrudan etkilemektedir. Bu açıdan, Şirket'in insan kaynakları politikası son derece önemli bir rol oynamaktadır. İşe alımlarını internet sitesinden ilan eden Şirket'in insan kaynakları politikası Personel Yönetmeliği ile belirlenmiştir. İştiraklerde uygulanmaya başlayan çalışanların performans sistemleriyle geri beslemeli sistemin Şirket genelinde yaygınlaştırılması hedeflenmektedir.

13. Menfaat Sahiplerinin Bilgilendirilmesi

Menfaat sahiplerini yatırımcılar ve iş ortakları ile çalışanlar olarak gruplandırdığımızda yatırımcıların bilgilendirilmesine ilişkin açıklamalar "Pay Sahiplerinin Bilgilendirilmesi" bölümünde detaylı olarak açıklanmıştır. Ayrıca, Şirket çalışanlarının detaylı bilgi alabilmesi için kurulan intranet sistemi ile hem Şirket içi operasyonel çalışmalar yürütülmekte; hem de Şirket çalışanları düzenli olarak kamuoyuna yapılan açıklamalar ve Şirket'in faaliyetlerini etkileyecek yönetsel konularla ilgili bilgilendirilmektedir.

14. Menfaat Sahiplerinin Yönetime Katılımı

Denetim Komitesi ve Kurumsal Yönetim Komitesi'nin üyeleri birim yöneticilerinin düzenlediği haftalık değerlendirme toplantılarına katılmakta; bu toplantılarda birim yöneticileri bağlı oldukları iştirakler ve birimlerin görüşlerini üst yönetime iletmekte, komite üyelerine soru yöneltilmektedir. Böylece, menfaat sahipleriyle komiteler arasındaki bilgi akışı birim yöneticileri üzerinden sağlanmaktadır.

15. İnsan Kaynakları Politikası

Global Yatırım Holding A.Ş. Türkiye'nin ekonomik ve politik arenasındaki köklü değişimlere paralel ileriye dönük bir strateji sürdürmektedir.

Şirket, büyüyen yapısı ve profesyonel kadrosuyla yönetici adaylarının yeteneklerini geliştirmelerinde ve kariyerlerinde yükselmelerinde fırsatlar sunmaktadır.

Şirket, işe alım sürecinde her adaya eşit koşullar ve iş olanakları sunmaktadır.

Adaylar, iyi bir akademik geçmişe sahip üniversite mezunlarından, akıcı bir İngilizcenin yanı sıra diğer yabancı dilleri de konuşabilen, kendi alanlarında başarılı bireylerden oluşmaktadır.

Yasemin Çakar, çalışanlarla ilişkileri yönetmekten sorumlu İnsan Kaynakları Direktörü'dür. 2013 yılında, çalışanlardan herhangi bir şikayet alınmamıştır.

15.1 Şirket'te insan kaynakları politikası yazılı hale getirilmiştir ve intranette "Personel Yönetmeliği" adı altında Türkçe ve İngilizce olarak yayınlanmaktadır. Bu yönetmelik gereği üstün bilgi ve beceri düzeyine sahip, kurum kültürüne kolaylıkla uyum sağlayabilecek, değişime ve gelişime açık kişilerin istihdamı sağlanmaktadır.

15.2 İnsan kaynakları politikası çerçevesinde işe alımlarda ve kariyer planlamaları yapılırken, eşit koşullardaki kişilere eşit fırsat sağlanması ilkesi benimsenmektedir. Bu nedenle, söz konusu pozisyonlar herkesin erişebileceği şekilde internet sitesinde belirtilmekte ve başvurular e-mail ile kabul edilmektedir.

15.3 Çalışanlara sağlanan fırsatlar ve çalışanları da ilgilendiren Şirket gelişmeleri, hem üst yönetimin e-mailleriyle hem de intranette duyurulmaktadır.

16. Müşteriler ve Tedarikçilerle İlişkiler

Şirket bir holding şirketi olduğundan müşteriler ve tedarikçiler ile doğrudan ilişkisi bulunmamaktadır.

17. Sosyal Sorumluluk

Global Yatırım Holding A.Ş. ve iştirakleri müşterilerini, hissedarlarını, çalışanlarını ve genel anlamda toplumu, hizmet vermekle yükümlü olduğu temel sosyal paydaşlar olarak görmektedir. Hem Global Yatırım Holding seviyesinde hem de onun bağlı şirketleri aracılığıyla, Grup, içinde yaşadığı ve faaliyet gösterdiği çeşitli toplumların daha iyi olma hedefine güçlü bir bağlılık duymaktadır. Bu hedef doğrultusunda, Global Yatırım Holding Grubu, çeşitli eğitim, hayır, kültürel, sosyal ve spor faaliyetleri ve projelerine katkıda bulunmakta ve sponsor olmaktadır.

Global Yatırım Holding 2013 yılında sosyal sorumluluk faaliyetleri çerçevesinde eğitime yönelik desteğini sürdürmüştür.

IV. Yönetim Kurulu

18. Yönetim Kurulu'nun Yapısı, Oluşumu ve Bağımsız Üyeler

18.1 Şirket, Genel Kurul'un seçtiği yedi üyeden oluşan bir Yönetim Kurulu tarafından yönetilmektedir. Şirket'in ana sözleşmesi çerçevesinde görev yapan mevcut Yönetim Kurulu üyelerinin adları aşağıda yer almaktadır

Mehmet Kutman – Yönetim Kurulu Başkanı – İcra Üye
Erol Göker – Yönetim Kurulu Başkan Vekili – İcra Üye
Ayşegül Bense – Üye – İcra Olmayan Üye
Serdar Kırmaz – Üye – İcra Üye
Adnan Nas – Üye – İcra Olmayan Üye
Jérôme Bernard Jean Auguste Bayle – Bağımsız Üye
Oğuz Satıcı – Bağımsız Üye

Yönetim Kurulu üyelerinin güncel listesi ve özgeçmişleri Faaliyet Raporu'nda ve kurumsal web sitesinde yer almaktadır.

Yönetim Kurulu, yatırım bankacılığı kariyerinin yanı sıra iş geliştirme ve proje yönetimi alanındaki deneyimini dikkate alarak Başkan Mehmet Kutman'ın aynı zamanda Genel Müdür olarak atanmasına karar vermiştir.

18.2 Yönetim Kurulu'nun iki bağımsız üyesi, SPK tarafından Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde belirlenen bağımsız üye niteliklerine uygundur.

18.3 Şirket Yönetim Kurulu üyelerinin Şirket dışında başka görev ve görevler alması belirli kurallara bağlanmamış ve/veya sınırlandırılmamıştır. Şirket bir holding şirketi olduğu ve ilişkili şirketlerin yönetiminde temsil edilmenin Şirket menfaatine bulunduğu göz önüne alınmaktadır.

18.4 Ücretlendirme Komitesi'nin görevleri Kurumsal Yönetim Komitesi tarafından üstlenilmiştir. Kurumsal Yönetim Komitesi, 29 Nisan 2013'de bağımsızlık kriterini taşıyan iki adayının adını Yönetim Kurulu'na sunmuştur.

18.5 Bağımsız Yönetim Kurulu üyelerinden birinin bağımsızlık niteliğini yitirmesine yol açan herhangi bir durum olduğunda ilgili üye bu gelişmeyi ivedilikle Yönetim Kurulu'na bildirecek ve konuyla ilgili gecikmeksizin kamuya açıklama yapılacaktır. İlkesel olarak, bağımsızlık niteliğini yitiren üye istifasını sunar.

İstifanın ardından, Yönetim Kurulu'nda bağımsız üye sayısı gereğini yerine getirmek üzere, Kurumsal Yönetim Komitesi bir sonraki Genel Kurul'a kadar görev üstlenecek bağımsız üye seçimiyle ilgili bir değerlendirme yapar ve bu konudaki kararını yazılı olarak Yönetim Kurulu'na sunar.

19. Yönetim Kurulu Üyelerinin Nitelikleri

19.1 Yönetim Kurulu Üyeleri'nin özgeçmişleri şirket web sitesinde (www.globalyatirim.com.tr) yer almaktadır.

19.2 Yönetim Kurulu üyelerinde Şirket'in faaliyet alanlarında temel bilgi ve üst düzeyde yönetim özelliklerinin bulunması esas alınmıştır.

20. Şirket'in Misyonu ve Vizyonu ile Stratejik Hedefleri

GYH'nin vizyonu, misyonu, hedefleri ve değerleri kurumsal web sitesinde kamuya açıklanmaktadır.

Vizyon: Global Yatırım Holding'in hedefi, faaliyet gösterdiği alanlarda lider konuma gelmek, yenilikçi ve büyüme potansiyeli olan yeni projelere imza atarak Türkiye'deki değişim ve gelişimin öncüleri arasında yer almaktır.

Misyon: Holding, faaliyette bulunduğu alanlarda küresel kriterlere uygun, rekabetçi ve sağlıklı büyüme potansiyeli olan şirketler portföyü oluşturmak, yönetimlerine öncülük etmek, daimi olarak küresel ve yerel değişikliklere göre stratejiler oluşturarak bu stratejiler çerçevesinde bünyesindeki iştiraklerin değişen iş koşullarına en hızlı şekilde adaptasyonunu sağlamak ve gelişimlerine yardımcı olmak ile sorumludur.

21. Risk Yönetim ve İç Kontrol Mekanizması

Şirket bünyesinde, Hakan Murat Akın'ın başkanlık ettiği risk yönetim ve iç kontrol birimleri kurulmuştur. Konuyla ilgili çalışmalar Yönetim Kurulu üyeleri Jérôme Bayle ve Oğuz Satıcı koordinasyonunda sürdürülmektedir. İç Denetim Departmanı, doğrudan Yönetim Kurulu Denetim Komitesi'ne bağlı olarak çalışmaktadır.

22. Yönetim Kurulu Üyeleri ile Yöneticilerin Yetki ve Sorumlulukları

Yönetim Kurulu'nun yetki ve sorumlulukları, fonksiyonları ile tutarlı ve hiçbir şüpheye yer bırakmaksızın, Genel Kurul'a tanınan yetki ve sorumluluklardan açıkça ayrılabilir ve tanımlanabilir biçimde Şirket'in Ana Sözleşmesi'nde ve Yönetim Kurulu Çalışma Esasları'nda yer almaktadır.

Şirket Yönetim Kurulu Ana Sözleşme'de anılan görevler dışında, SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde Yönetim Kurulu'nun görevleri arasında sayılan aşağıdaki görevleri de yerine getirir:

Yönetim Kurulu sürekli ve etkin bir şekilde, Şirket'in hedeflerine ulaşma derecesini, faaliyetlerini ve geçmiş performansını gözden geçirir. Bunu yaparken her konuda uluslararası standartlara uyum sağlamaya çalışır. Gerektiği durumda gecikmeden ve sorun ortaya çıkmadan önce önlem alır. Etkin gözden geçirme şirket faaliyetlerinin, onaylanan yıllık finansman ve iş planlarının gerçekleşme düzeyinin, finansal durum ve faaliyet sonuçlarının muhasebe kayıtlarına yansıtılmasında mevcut mevzuat ve uluslararası muhasebe standartlarına uyumun ve şirket ile ilgili finansal bilginin doğruluk derecesinin ortaya çıkarılmasını ifade eder.

- Yönetim Kurulu, Şirket'in karşı karşıya kalabileceği ve başta pay sahipleri olmak üzere menfaat sahiplerini etkileyebilecek olan riskleri en aza indirebilecek bir risk yönetim ve iç kontrol mekanizması oluşturur ve bunun sağlıklı olarak işlemesi için gerekli önlemleri alır.

Global Yatırım Holding A.Ş. Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Raporu

- Yönetim Kurulu görev ve sorumluluklarını sağlıklı bir biçimde yerine getirmek amacıyla komiteler oluşturur.
- Yönetim Kurulu nitelikli personelin uzun süre Şirket'e hizmet etmesini sağlamaya yönelik teşvik ve önlemleri alır. Yönetim Kurulu gerekli gördüğü takdirde yöneticileri vakit geçirmeksizin görevden alır ve yerlerine bu görevlere uygun ve nitelikli yenilerini atar.
- Yönetim Kurulu Şirket ile pay sahipleri arasında yaşanabilecek anlaşmazlıkların giderilmesinde ve çözüme ulaştırılmasında öncü rol oynar.
- Yönetim Kurulu pay sahiplerinin haklarının kullanılmasında yasalara, mevzuata, Ana Sözleşme hükümlerine, şirket içi düzenlemelere ve oluşturulan politikalara tam olarak uyulmasını sağlar ve bu amaca yönelik olarak Kurumsal Yönetim Komitesi ve bünyesinde oluşturulan Yatırımcı İlişkileri Birimi ile yakın işbirliği içinde çalışır.

23. Yönetim Kurulu'nun Faaliyet Esasları

Yönetim Kurulu üyelerinin görevlerini tam olarak yerine getirebilmelerini teminen her türlü bilgiye zamanında ulaşmaları sağlanmaktadır. Kurumsal Yönetim İlkeleri çerçevesinde Şirket bünyesinde Yönetim Kurulu'na bağlı olarak oluşturulan sekretarya toplantı tarihinden en az üç (3)gün önce Yönetim Kurulu üyelerini toplantı gündemi ve gündeme ilişkin dokümanları kendilerine ulaştırmak yolu ile bilgilendirmektedir. Yönetim Kurulu, toplantılarını en az ayda bir kez olmak üzere, lüzum gördükçe gerçekleştirir. Yönetim Kurulu 2013 yılında 28 yazılı karar almıştır. Yönetim Kurulu toplantılarında alınan kararlar oybirliği ile alınmıştır. Yönetim Kurulu gündemi Şirket'in ihtiyaçları doğrultusunda, Yönetim Kurulu üyeleri tarafından belirlenmektedir. Yönetim Kurulu üyelerinin ağırlıklı oy kullanma hakkı yoktur, tüm üyeler ve Başkan eşit oy hakkına sahiptir. Yönetim Kurulu toplantılarında üyelerin sorduğu sorular ve muhalif görüşlerin ayrıntılı açıklamaları tutanaklara geçirilmektedir.

24. Şirket'le Muamele Yapma ve Rekabet Yasağı

Kurumsal Yönetim İlkeleri çerçevesinde Şirket'le muamele yapma ve rekabet yasağına ilişkin herhangi bir durum meydana gelmesi halinde bundan dolayı olabilecek çıkar çatışmaları kamuya açıklanacaktır.

25. Etik Kurallar

Şirket'in etik kuralları bilgilendirme politikası çerçevesinde web sitesi aracılığıyla kamuya açıklanmıştır. Yönetim Kurulu, tüm yöneticiler ve çalışanların Şirket etik kurallarını benimseyip uygulamalarına büyük bir önem verilmektedir.

26. Yönetim Kurulunda Oluşturulan Komitelerin Sayı, Yapı ve Bağımsızlığı

GYH Yönetim Kurulu, SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri doğrultusunda Kurumsal Yönetim Komitesi ve Denetim Komitesi oluşturmuştur. Yönetim Kurulu üyeleri komitelerin çalışmaları hakkında düzenli olarak bilgilendirilmektedir. 24 Haziran 2013 tarihli Yönetim Kurulu kararıyla Kurumsal Yönetim Komitesi'ne bağımsız Yönetim Kurulu üyesi Jérôme Bernard Jean Auguste Bayle ile icracı olmayan üyeler Ayşegül Bensel ve Adnan Nas seçilmiştir. 24.06.2013 tarihli Yönetim Kurulu Kararı ile bağımsız Yönetim Kurulu üyeleri Oğuz Satıcı ve Jérôme Bernard Jean Auguste Bayle Denetim Komitesi'ne seçilmiştir. 24 Haziran 2013 tarihli Kurul kararı uyarınca, Jérôme Bernard Jean Auguste Bayle, Bağımsız Üye, Oğuz Satıcı, Bağımsız Üye ve Adnan Nas, İcracı Olmayan Kurul Üyesi, Riskin Erken Saptanması Komitesine üye olarak seçilmişlerdir.

2012 yılında Kurumsal Yönetim Komitesi beş, Denetim Komitesi dört kez toplanmıştır. Faaliyetlerini kendi tüzükleri çerçevesinde sürdüren tüm komiteler Yönetim Kurulu'na danışmanlık yapmakta ve tavsiyelerde bulunmaktadır. Komitelerde başkanlık yapan üyeler, icracı olmayan bağımsız Yönetim Kurulu üyelerinden oluşmaktadır. Denetim Komitesi üyelerinin ve komite başkanlarının bağımsız Yönetim Kurulu üyeleri arasından seçilmesi zorunluluğu olduğundan Jérôme Bernard Jean Auguste Bayle her iki komitede de görev üstlenmiştir.

Kurumsal Yönetim Komitesi Görev ve Çalışma Esasları:

1. AMAÇ

Şirket'te kurumsal yönetim ilkelerinin uygulanıp uygulanmadığını, uygulanmaması halinde nedenlerini ve bu uyumsuzluğun yol açtığı çıkar çatışmalarını saptamak; bu alanda iyileştirme çalışmaları sürdürmek; aynı zamanda konuyla ilgili Yönetim Kurulu'nu bilgilendirmek ve Yatırımcı İlişkileri Birimi'nin çalışmalarını denetleyip yönlendirmek.

2. YETKİ VE KAPSAM

Kurumsal Yönetim Komitesi:

- a) Kurumsal Yönetim Komitesi'nin görev alanı, Aday Gösterme Komitesi, Riskin Erken Saptanması Komitesi, Ücretlendirme Komitesi ve Kurumsal Yönetim Komitesi için Sermaye Piyasası mevzuatında öngörülen konuları içerir.
- b) Şirket içinde Kurumsal Yönetim İlkeleri'ni geliştirerek benimsenmesini ve uygulanmasını sağlamak
- c) Yönetim Kurulu'nun yıllık kurumsal yönetim değerlendirmesini yapmak ve Yönetim Kurulu'nun onayına sunmak
- d) Yatırımcı İlişkileri Birimi'nin çalışmalarını düzenlemek
- e) Yönetim Kurulu ve bağlı komitelerin işleyişi, yapısı ve etkinliğine ilişkin önerilerde bulunmak
- f) Yönetim Kurulu'na uygun adayların saptanması ve değerlendirilmesine ilişkin politika ve stratejilerin belirlenmesi için çalışmalar yapmak

Global Yatırım Holding A.Ş.

Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Raporu

- g) Yönetim Kurulu'nun yapısı ve verimliliği hakkında değerlendirme yapmak ve bu alanda yapılabilecek değişikliklere ilişkin Yönetim Kurulu'na tavsiyelerde bulunmak
- h) Yönetim Kurulu üyeleri ve üst düzey yöneticilerin performans değerlendirmesi ve kariyer planlamasına ilişkin yaklaşım, ilke ve uygulamaları belirlemek ve bu alanda gerekli yönlendirmelerde bulunmak
- i) Şirket hedeflerine ulaşmayı engelleyebilecek riskli hususların etkilerinin ve olasılıklarının tanımlanması, değerlendirilmesi, izlenmesi ve yönetilmesi amacıyla etkin iç kontrol sistemleri oluşturmak
- j) Risk yönetimi ve iç kontrol sistemlerinin Şirket'in kurumsal yapısına etkin bir biçimde entegrasyonunu takip etmek
- k) Şirket'in risk yönetimi ve iç kontrol sistemleri tarafından risk unsurlarının uygun kontroller gözetilerek ölçülmesi, raporlanması ve karar mekanizmalarında kullanılması konularında çalışmalar yapmak
- l) Komite çalışma esaslarını düzenli olarak gözden geçirmek ve nihai karar sorumluluğu Yönetim Kurulu'na ait olmak üzere, gerektiğinde değişiklik önerilerini Yönetim Kurulu'nun onayına sunmak
- m) Şirket'in uzun vadeli hedeflerini dikkate alarak Yönetim Kurulu üyelerinin ve üst düzey yöneticilerin ücretlendirme esaslarına ilişkin öneriler belirlemek
- n) Ücretlendirmeye ilgili ölçütleri, Şirket'in ve üyenin performansını birlikte değerlendirerek belirlemek
- o) Komite çalışma esaslarını düzenli olarak gözden geçirmek ve nihai karar sorumluluğu Yönetim Kurulu'na ait olmak üzere, gerektiğinde değişiklik önerilerini Yönetim Kurulu'nun onayına sunmak

3. KOMİTENİN YAPISI

- a) Komite, Şirket Ana Sözleşmesine uygun olarak oluşturulur.
- b) Komite, en az iki üyeden oluşur.
- c) Komite başkanı bağımsız Yönetim Kurulu üyeleri arasından seçilir.
- d) Komite iki üyeden oluşuyorsa her iki üye, üye sayısı ikiden fazla ise üyelerin çoğunluğu icracı olmayan kişiler arasından seçilir. Yürütmede görevli Şirket İcra Başkanı, Genel Müdür ve Mali İşlerden Sorumlu Grup Başkanı komitede görev alamaz.

- e) Komite gerektiğinde konusunda uzman kişilerin görüşlerinden yararlanır.
- f) Komite her yıl Olağan Genel Kurul'dan sonra yapılan ilk Yönetim Kurulu toplantısında tekrar belirlenir.
- g) Komite, üye sayısı çoğunluğunun katılımıyla toplanır, üye sayısının çoğunluğuyla karar alır.
- h) Komitenin sekreteryaya işlemleri Yönetim Kurulu sekreteryası tarafından yerine getirilir.

4. KOMİTE TOPLANTILARI VE RAPORLAMA

- a) Kurumsal Yönetim Komitesi toplantıları en az üç ayda bir gerçekleştirilir.
- b) Komite toplantılarında alınan kararlar Yönetim Kurulu sekreteryası tarafından yazılı hale getirilir ve arşivlenir.
- c) Komite, yetki ve sorumluluk alanına giren konularda ulaştığı sonuç ve önerileri Yönetim Kurulu'nun bilgisine sunar.

5. SORUMLULUK

a) Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne Uyum

- Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin Şirket içinde geliştirilmesini ve uygulanmasını sağlar.
- Şirket'te kurumsal yönetim ilkelerinin uygulanıp uygulanmadığını, uygulanmaması halinde nedenlerini ve bu uyumsuzluğun yol açtığı çıkar çatışmalarını saptar; bu alandaki iyileştirme önerilerini Yönetim Kurulu'na sunar.
- Komite, pay sahipleri tarafından Şirket'e ulaştırılan önemli şikayetleri inceler, sonuca bağlanmasını sağlar ve çalışanların da bu konulardaki bildirimlerinin gizlilik ilkesi çerçevesinde yönetime iletilmesini temin eder.
- Kurumsal yönetim kapsamında değerlendirilebilecek ve Yönetim Kurulu tarafından talep edilen diğer faaliyetleri yerine getirir.

b) Kamuya Yapılacak Açıklamalar

- Komite, kamuya açıklanacak faaliyet raporunu gözden geçirir.
- Komite, kamuya yapılacak açıklamaların ve analist sunumlarının Şirket "Bilgilendirme Politikası"na uygun olarak yapılmasını sağlayan öneriler geliştirir.

c) Yatırımcı İlişkileri

"Pay Sahipleri İle İlişkiler Birimi", ortaklar ve yatırımcılar arasındaki tüm ilişkileri izlemek ve bunların bilgi edinme haklarına ilişkin gereklerin eksiksiz bir biçimde yerine getirilmesini sağlamak amacıyla

Global Yatırım Holding A.Ş.

Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Raporu

kurulmuştur.

Pay Sahipleri İle İlişkiler Birimi;

- Yeteri kadar uzman personelden oluşur.
- Pay sahiplerinin ve yatırımcıların bilgi taleplerini, mevzuat, Ana Sözleşme, kurumsal yönetim ilkeleri ve bilgilendirme politikası çerçevesinde yerine getirir.
- Mevzuat, esas sözleşme, kurumsal yönetim ilkeleri ve bilgilendirme politikası çerçevesinde yurtiçi ve yurtdışında periyodik yatırımcı bilgilendirme toplantıları düzenler veya düzenlenen toplantılara katılır.
- Web sitesi aracılığıyla yerli ve yabancı yatırımcılarla etkin iletişim kurmak için gerekli çalışmaları yapar,
- Kamuyu aydınlatma uygulamalarının ilgili mevzuata uygun şekilde gerçekleşmesini gözetir ve izler,
- Pay sahiplerine ilişkin kayıtların sağlıklı, güvenli ve güncel olarak tutulmasını sağlar.
- Faaliyet raporlarının mevzuat ve SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin gereklilikleri doğrultusunda hazırlanmasını sağlar.
- Genel Kurul toplantılarının usulüne uygun şekilde toplanmasını sağlar.
- Genel Kurul toplantılarında pay sahiplerine sunulacak dokümanların hazırlanmasını sağlar.
- Toplantı tutanaklarının usulüne uygun tutulması amacıyla gerekli sistemin oluşturulmasını sağlar.

d) Raporlama Sorumluluğu

- Komite, yetki ve sorumluluk alanına giren konularda Yönetim Kurulu'nun bilgilendirilmiş olmasını sağlar.
- Komite, yaptığı tüm çalışmaları yazılı hale getirerek kaydeder.
- Komite, çalışmalarını ve önerilerini rapor haline getirerek Yönetim Kurulu'na sunar.

e) Yönetim Kurulu'na Aday Gösterme

- Yönetim Kurulu'na uygun adayların saptanması, değerlendirilmesi, eğitilmesi ve ödüllendirilmesi konularında şeffaf bir sistem oluşturur ve bu konuda politika ve stratejiler geliştirir.
- Yönetim Kurulu üyelerinin ve yöneticilerin sayısı konusunda öneriler geliştirir.
- Yönetim Kurulu üyeleri için bir aday havuzu oluşturur ve bu oluşumda pay sahiplerinin görüş ve önerilerini dikkate alır.
- Şirket'in atama ve terfi ilkelerini ve uygulamalarını periyodik olarak gözden geçirir ve onaylar.
- Adaylık kriterlerini belirler, düzenli olarak gözden geçirir ve belirlenen adayları Yönetim Kurulu'na önerir.

f) Ücretlendirme

- Yönetim Kurulu üyelerinin ve üst düzey yöneticilerin performans değerlendirmesi, kariyer planlaması ve ödüllendirilmesi konusunda yaklaşım, ilke ve uygulamaları belirleyerek gözetimini yapmak ve bu uygulamaların yazılı hale getirilmesini sağlamak
- Şirketin ücretlendirme felsefesini, ilkelerini ve uygulamalarını periyodik olarak gözden geçirip onaylamak
- Yönetim Kurulu üyeleri ve üst düzey yöneticilerin ücretlendirme esaslarının şirketin risk yönetimi ilke ve uygulamaları ile uyumlu olmasını sağlamak
- Ücretlendirme politikasının pay sahiplerinin çıkarlarıyla uyumlu olmasını sağlamak
- Yönetim Kurulu üyeleri ve üst düzey yöneticilerin kendi ücretlerinin kendileri tarafından belirlenmemesi için gerekli tedbirleri almak

Denetim Komitesi'nin Görev ve Çalışma Esasları

1. AMAÇ

Şirket'in muhasebe sisteminin, finansal bilgilerin denetiminin ve kamuya açıklanmasının ve iç kontrol sisteminin işleyişinin ve etkinliğinin gözetimini yapar.

2. YETKİ ve KAPSAM

Denetim Komitesi;

- a) Mali tabloların, dip notların ve diğer finansal bilgilerin doğruluğunu, şeffaflığını, mevzuata ve uluslararası muhasebe standartlarına uygunluğunu denetler ve bağımsız denetim kuruluşunun görüşünü de alarak Yönetim Kurulu'na yazılı olarak bildirir.
- b) Bağımsız denetim kuruluşunun ve çalışanlarının bağımsızlığını zedeleyecek herhangi bir konu olup olmadığını ve yeterliliğini Yönetim Kurulu adına inceler.
- c) Şirket'in muhasebe sisteminin, finansal bilgilerin kamuya açıklanmasının, bağımsız denetiminin ve iç kontrol sisteminin işleyişinin ve etkinliğinin gözetimini yapar.
- d) Bağımsız denetim kuruluşunun seçimi, denetim sözleşmelerinin hazırlanarak bağımsız denetim sürecinin başlatılması ve bağımsız denetim kuruluşunun her aşamadaki çalışmalarını gözetir.
- e) Şirket muhasebesi, iç kontrol sistemi ve bağımsız denetimiyle ilgili yapılan şirket içi ve şirket dışı şikâyetleri gizlilik ilkesi çerçevesinde inceler ve sonuca bağlar.
- f) Yasal düzenlemelere ve şirket içi düzenlemelere uyumun sağlanmasını gözetir.
- g) Komite çalışma esaslarını düzenli olarak gözden geçirir ve nihai karar sorumluluğu her zaman Yönetim Kurulu'na ait olmak üzere, gerektiğinde Yönetim Kurulu'na değişiklik önerilerinde bulunur.

Global Yatırım Holding A.Ş.

Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Raporu

3. KOMİTENİN YAPISI

- a) Komite Şirket Ana Sözleşmesine uygun olarak oluşturulur.
- b) Komite en az iki üyeden oluşur. Komite'de görev yapacak üyelerin tamamı, bağımsız yönetim kurulu üyeleri arasında seçilmesi zorunludur.
- c) Komite'de, Şirket İcra Başkanı ve Genel Müdür ve Mali İşlerden Sorumlu Grup Başkanı görev alamaz.
- d) Daha önce Şirket'e danışmanlık yapmış kişiler Denetim Komitesi'ne üye seçilemezler.
- e) Komite gerektiğinde konusunda uzman kişilerin görüşlerinden yararlanır.
- f) Komite her yıl Olağan Genel Kurul'dan sonra yapılan ilk Yönetim Kurulu toplantısında tekrar belirlenir.
- g) Komite, üye sayısının çoğunluğun katılımıyla toplanır, üye sayısının çoğunluğuyla karar alır.
- h) Komitenin sekreteryaya işlemleri Yönetim Kurulu sekreteryası tarafından yerine getirilir.

4. KOMİTE TOPLANTILARI VE RAPORLAMA

- a) Denetim Komitesi en az üç ayda bir toplanır ve toplantı sonuçlarını Yönetim Kurulu'na sunar.
- b) Komite, yetki ve sorumluluk alanına giren konularda Yönetim Kurulu'nu bilgilendirir.
- c) Komite toplantılarında alınan kararlar Yönetim Kurulu sekreteryası tarafından yazılı hale getirilir ve arşivlenir.

5. SORUMLULUKLAR

a) Mali Tablolar ve Duyurular

- Komite, kamuya açıklanacak finansal tablolar ve dipnotlarının Şirket'in izlediği muhasebe ilkelerine, gerçeğe uygunluğuna ve doğruluğuna ilişkin olarak sorumlu şirket yöneticilerinin ve bağımsız denetçilerin görüşlerini alır; kendi değerlendirmeleriyle birlikte Yönetim Kurulu'na yazılı olarak bildirir.
- Komite, kamuya açıklanacak faaliyet raporunu gözden geçirir; burada yer alan bilgilerin Komite'nin sahip olduğu bilgilerle tutarlı olup olmadığını denetler.
- Şirketin mali tablolarının hazırlanmasını önemli ölçüde etkileyecek; muhasebe politikalarında, iç kontrol sisteminde ve mevzuatta meydana gelen değişiklikleri Yönetim Kurulu'na raporlar.
- Komite, önemli muhasebe ve raporlama konularını gözden geçirir ve bunların mali tablolar üzerindeki etkisinin araştırılmasını sağlar.

- Hissedarlar ve menfaat sahiplerinden gelen ve mali tabloları etkileyecek derecede önemli şikâyetleri inceler ve sonuca bağlar.
- Varlık ve kaynakların değerlemesi, garanti ve kefaletler, sosyal sorumlulukların yerine getirilmesi, dava karşılıkları, diğer yükümlülükler ve şarta bağlı olaylar gibi, muhasebe kayıtlarına aktarılmasında Şirket yönetiminin değerlendirmesine ve kararına bırakılmış işlemleri gözden geçirir.

b) Bağımsız Denetim Kuruluşu

- Bağımsız denetim şirketinin seçimi, değiştirilmesi, denetim sürecinin başlatılması, faaliyetlerinin izlenmesi ve değerlendirilmesi Komite'nin gözetiminde gerçekleştirilir.
- Komite, bağımsız dış denetçilerin önerdiği denetim kapsamını ve denetim sürecini inceler, çalışmalarına engel oluşturan konular hakkında Yönetim Kurulu'nu bilgilendirir.
- Komite, bağımsız dış denetçilerin bağımsızlığını gözden geçirip değerlendirir.
- Komite, bağımsız dış denetçiler tarafından tespit edilen önemli sorunların ve bu sorunların giderilmesiyle ilgili önerilerinin zamanında Komite'nin bilgisine ulaşmasını ve tartışılmasını sağlar.
- Bağımsız denetim şirketine ilişkin her türlü ücret ve tazminatı inceler ve onaylar.

c) İç Denetim ve İç Kontrol Sistemi

- Komite iç kontrol sisteminin etkinliği ve yeterliliği konusunda çalışmalar yapar ve Yönetim Kurulu'na raporlar.
- İç denetimin şeffaf olarak yapılması için gerekli tedbirlerin alınmasını sağlar.
- Komite, İç Denetim Departmanı'nın çalışmalarını ve organizasyon yapısını, görev ve çalışma esaslarını gözden geçirir, iç denetçilerin çalışmalarını sınırlayan veya çalışmalarına engel teşkil eden hususlar ve faaliyet etkinliği hakkında Yönetim Kurulu'nu bilgilendirir ve önerilerde bulunur.
- Komite, İç Denetim Departmanı denetim raporunda belirtilen önemli sorunların ve bu sorunların giderilmesi ile ilgili çözüm önerilerinin zamanında Komite'nin bilgisine ulaşmasını, tartışılmasını ve cevaplanmasını sağlar.

d) Yasaların Öngördüğü Düzenlemelere Uygunluk

- Şirket faaliyetlerinin mevzuata ve şirket içi düzenlemelere uygun olarak yürütülüp yürütülmediğini izler. Düzenlemelere aykırı hareket edilmesi halinde uygulanacak kuralları belirler.
- Muhasebe, iç kontroller ve bağımsız denetimle ilgili olarak Şirket'e ulaşan şikâyetlerin gizlilik ilkesi çerçevesinde değerlendirilmesini sağlar.

RİSKİN ERKEN SAPTANMASI KOMİTESİNİN GÖREVLERİ VE ÇALIŞMA KURALLARI

1. AMAÇ

Riskin Erken Saptanması Komitesinin amacı; şirketin varlığını, gelişmesini ve devamlılığını tehlikeye sokabilecek riskleri erken tespit etmek, bu doğrultuda gerekli önlemleri alıp çözümleri uygulamak, şirketin kurumsal risk alma profiline paralel olarak bu riskleri yönetmek ve raporlamak, tespit edilen risklere ilişkin gerekli önlemleri uygulamak, dahili kontrol sistemlerinin geliştirilmesi ve entegrasyonu hususunu karar alırken dikkate almak ve bu hususta kurula önerilerde bulunmaktır.

2. YETKİLER VE KAPSAM

Riskin Erken Saptanması Komitesi:

- a) Etki ve olasılıklarına göre, şirketin hedeflerinin gerçekleştirilmesini etkileyebilecek riskli hususları tanımlamak, değerlendirmek, izlemek ve yönetmek amacıyla etkili dahili kontrol sistemlerini oluşturur,
- b) Risk yönetimi ve dahili kontrol sistemlerinin şirketin kurumsal yapısına entegrasyonunu ve etkilerini izler,
- c) Şirketin risk yönetimi ve dahili kontrol sistemleri tarafından risklerin ölçülmesi, raporlanması ve risklerle ilgili karar alma mekanizmalarının kullanılması gibi hususlar üzerinde çalışır ve gerekli görülen kontrolleri yapar.
- d) Komitenin faaliyetlerini düzenli olarak gözden geçirir, gerektiğinde değişiklik tekliflerini onay için Kurula sunar, ancak nihai karar için sorumluluk daima Kurula aittir.

3. KOMİTENİN YAPISI

- a) Komite, şirketin esas sözleşmesine uygun olarak oluşturulmuştur.
- b) Komite en az iki üyeden oluşur. Komite başkanı bağımsız Kurul üyeleri arasından seçilir.
- c) Gerekli gördüğünde komite, alanlarında uzman kişilerin görüşlerine başvurur.
- d) Komite, her yıl olağan genel kurul toplantısı sonrasında yapılan ilk Yönetim Kurulu toplantısında yeniden seçilir.
- e) Komite, üye sayısının yarısının bir fazlasının katılımıyla toplanır ve kararlar oy çokluğuyla alınır.
- f) Komitenin sekreteryası işleri, Kurulun sekreterliği tarafından yürütülür.

4. KOMİTE TOPLANTILARI VE RAPORLAMA

- a) Riskin Erken Saptanması Komitesi toplantıları en az her üç ayda bir yapılır.
- b) Komite, kendi yetki ve sorumluluğuna giren hususlarla ilgili olarak Kurulu bilgilendirir.
- c) Komite toplantılarında alınan kararlar Kurul sekreteryası tarafından yazılır ve arşivlenir.

5. SORUMLULUKLAR

- a) Şirketin karşılaştığı riskleri tanımlamak, analiz etmek, ölçümlemek, izlemek ve raporlamak ve kontrol edilebilir ve kontrol edilemez riskleri azaltmak için uyarılarda bulunmak.
- b) Risk yönetimi stratejilerine dayanarak Kurulun önerileri doğrultusunda risk yönetimi politikaları belirlemek, uygulama esasları belirlemek ve bu esaslara göre uygulanmalarını sağlamak.
- c) Risk yönetim modellerinin risk yönetiminde kullanılan araçlar olarak tasarlanması, seçilmesi, uygulanması ve ön onaylanması süreçlerine iştirak etmek, modelleri düzenli olarak gözden geçirmek, senaryo analizleri yürüterek gerekli değişiklikleri yapmak.
- d) Risk izleme fonksiyonunun etkili olarak uygulanmasını sağlamak için gerekli görüldüğünde ilgili birimlerden bilgi, öneri ve rapor talep etmek.

27. Yönetim Kurulu'na Sağlanan Mali Haklar

23 Mayıs 2013 tarihli Şirket Genel Kurulu'nda, Yönetim Kurulu üyelerine aylık net 8.000 TL huzur hakkı ödenmesi karara bağlanmıştır. Üst düzey yöneticiler için ücretlendirme politikası ve Yönetim Kurulu üyelerinin katılım bedeli web sayfasında yayınlanmıştır. 2013 yılı içinde Şirket, konsolide finansal tablolarda yer alanların dışında hiçbir Yönetim Kurulu üyesine ya da üst düzey yöneticiye borç vermemiş yada kredi kullandırmamıştır.

Mehmet Kutman
Yönetim Kurulu Başkanı

Serdar Kırmaz
İcra Yönetim Kurulu Üyesi

Sorumluluk Beyanı

Finansal Tabloların Kabulüne İlişkin Yönetim Kurulu Kararı'nın

Tarih: 11 Mart 2014

Sayı: 835

SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN 9. MADDESİ, NO: II-14.1 SAYILI TEBLİĞİ GEREĞİNCE SORUMLULUK BEYANI

a) Şirket'in 01/01/2012-31/12/2013 dönemine ait konsolide finansal tabloları tarafımızca incelenmiştir.

b) Görev ve sorumluluklarımız çerçevesinde edindiğimiz bilgilere göre rapor, önemli konularda gerçeğe aykırı bir açıklama ya da açıklamamız tarihi itibarıyla yanıltıcı olması sonucunu doğurabilecek herhangi bir eksiklik içermemektedir.

c) Görev ve sorumluluklarımız çerçevesinde edindiğimiz bilgilere göre, ilgili dönem itibarıyla, geçerli olan finansal raporlama standartlarına göre hazırlanmış finansal tabloların, aktif-pasif yapısı, finansal konum ve kâr/zarar açısından Şirket'in konumunu doğru ve adil bir biçimde yansıttığını; ayrıca, faaliyet raporunun işin gelişimi ve performansını, Şirket'in finansal durumunu, karşı karşıya olduğu önemli riskler ve belirsizliklerle birlikte, Şirket'in faaliyet sonuçları hakkında gerçeği doğru ve dürüstçe yansıttığını beyan ederiz.

Saygılarımızla,

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş.

Kerem ESER
Finans Direktörü



Mehmet KUTMAN
Yönetim Kurulu Başkanı



Bağımsızlık Beyanı

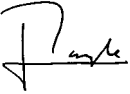
Global Yatırım Holding A.Ş. Yönetim Kurulu'na,

- Global Yatırım Holding A.Ş.'de görev yaptığım süre boyunca,
- Yönetim Kurulu üyesi olarak altı yıldan daha uzun bir süre hizmet vermediğimi
- Global Yatırım Holding A.Ş.'nin ilişkili taraflarından biri veya şirket sermayesinde doğrudan veya dolaylı olarak %5 veya daha fazla paya sahip hissedarların yönetim veya sermaye bakımından ilişkili olduğu tüzel kişiler ile kendim, eşim ve üçüncü dereceye kadar kan ve sıhrî hisimlarım arasında, son beş yıl içinde, doğrudan veya dolaylı istihdam, sermaye veya önemli nitelikte ticari ilişkinin kurulmadığını;
- Son beş yıl içinde, başta Global Yatırım Holding A.Ş.'nin denetimini, derecelendirilmesini ve danışmanlığını yapan şirketler olmak üzere, yapılan anlaşmalar çerçevesinde Şirket'in faaliyet ve organizasyonunun tamamını veya belli bir bölümünü yürüten şirketlerde çalışmadığımı ve Yönetim Kurulu üyesi olarak görev almadığımı;
- Son beş yıl içinde, Şirket'e önemli ölçüde hizmet ve ürün sağlayan firmaların birinde ortak, çalışan veya yönetim kurulu üyesi olmadığımı;
- Yönetim Kurulu üyeliği dolayısıyla Şirket sermayesinde sahip olacağım hisse oranının %1'den fazla ve imtiyazlı olmayacağını;
- Bağımsız Yönetim Kurulu üyesi olmam nedeniyle üstleneceğim görevleri gereği gibi yerine getirecek mesleki eğitim, bilgi ve tecrübeye sahip olduğumu;
- Aday olduğum tarih itibarıyla ve görev sürem boyunca kamu kurum ve kuruluşlarında tam zamanlı görev almadığımı;
- Gelir Vergisi Kanunu'na göre Türkiye'de yerleşmiş sayıldığımı;
- Şirket'in faaliyetlerine olumlu katkılarda bulunabilecek, ortaklar arasındaki çıkar çatışmalarında tarafsızlığımı koruyabilecek, menfaat sahiplerinin haklarını dikkate alarak özgürce karar verebilecek güçlü etik standartlara, mesleki itibara ve deneyime sahip olduğumu;
- Yönetim Kurulu'nda görevlerimi bağımsız üye olarak yerine getireceğimi

Yönetim Kurulunuz, ortaklarınız ve ilgili bütün tarafların bilgisine beyan ederim.

Jerome Bayle

Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi



Oğuz Satıcı

Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi



Global Yatırım Holding Grubu İç Kontrol: Rasyonalizasyon

Global Yatırım Holding 2013 yılında Grup çapında risk yönetimi ve iç kontrol politikalarını titizlikle uygulamayı sürdürmüştür. Öteden beri uygulanan kurumsal etik kurallara yönetim raporlama sistemleri, internet kullanım kısıtlamaları, özsermayeli ticaret limitleri ve ilkeleri de dahil olmak üzere, düzenli biçimde riayet edilmiştir. Öte yandan, tüm organizasyonu kapsayacak şekilde, Şirket varlıklarının güvenliğini sağlamaya yönelik ve bilgi sistemlerini de içeren bir bilinç yükseltme çalışması hayata geçirilmiştir.

Grup operasyonlarının verimliliğini ve üretkenliğini artıran, finansal raporlamanın ve faaliyetlerin yasal mevzuata uyumunu güvence altına alan iç kontrol sistemi, yıllık iç denetim planı doğrultusunda İç Denetim Ekibi tarafından denetlenmekte ve sonuçlar Yönetim Kurulu'na sunulmaktadır. Kurumsal risk yönetimi açısından önemli bulunan risklere yıllık denetim planında öncelikli olarak yer verilmektedir.

Yönetim Kurulu'nun talebi üzerine İç Denetim Ekibi 2013 yılında, Grup şirketleri ve Genel Merkez birimlerindeki potansiyel riskleri tespit etmek amacıyla çeşitli denetim uygulamalarını koordinasyon içinde yürütmüştür. İç Denetim Ekibi teknik iç denetim yaklaşımı kapsamında, hem holding hem de tek tek şirketler düzeyinde gerekli önlemleri alarak etkin risk yönetimi araçlarını uygulamaya koymuştur. Ekip, 2014 yılında da, yıllık denetim planı çerçevesinde geniş bir yelpazeye yayılan iç denetim uygulamalarını hayata geçirmeyi amaçlamaktadır.

Finansal Görünüm

Global Yatırım Holding'in geçtiğimiz yıl 166,3 milyon TL olan net geliri, %49 artışla 247,3 milyon TL'ye ulaşmıştır. Bu artış, Grubun tüm iş birimlerinin, özellikle konsolide gelirlere büyük katkısı olan Liman ve Enerji birimlerinin güçlü faaliyet performansı neticesinde gerçekleşmiştir.

Faiz, Amortisman ve Vergi Öncesi Kâr (FAVÖK) tutarı, Bar Limanı, Naturelgaz ve Straton Maden alımları sonucu oluşan 109,7 milyon TL şerefiye kazancı da dahil olmak üzere 190,0 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2012 yılında ise bu tutar, varlık satışları ve alımları ile elde edilen 163,0 milyon TL de dahil olmak üzere 208,3 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Segment bazında ise, Grubun Liman işletmelerine ait gelirleri 2013 yılında 2012 yılına kıyasla %17 oranında bir artış göstererek, 122,4 milyon TL'den 143,5 milyon TL'ye ulaşmıştır. Ticari liman faaliyetlerinin ve özellikle Antalya Limanı'nın operasyonel performansı bu artışta etkili olmuştur. Segmentteki normalleştirilmiş FAVÖK tutarı 2013 yılında 2012 yılına kıyasla 80,2 milyon TL'den 93,9 milyon TL'ye yükselmiştir.

Grubun Enerji segmentinin sıkıştırılmış doğalgaz ve feldspat satışlarından oluşan 2013 gelirleri toplam 63,3 milyon TL olmuştur. Segmentin FAVÖK tutarı, bir önceki yılın aynı döneminde gerçekleşen 3,1 milyon TL'ye kıyasla 2013 yılında 53,1 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Segmentin 2013 yılı FAVÖK tutarı, enerji varlığı alımlarından kaynaklanan 54,5 milyon TL tutarındaki negatif şerefiyeyi de içermektedir. 2012 yılında ise bu rakam 12,8 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Son olarak, GYH 2013 yılında, bir önceki yılın 108,4 milyon TL net karına karşın 29,1 milyon TL konsolide net kar açıkladı. Bu düşüşün ana nedenlerinin Grup'un uzun vadeli kredilerinden kaynaklanan 46,9 milyon TL tutarındaki kur farkları ve varlık alımı sonucu oluşan 60,0 milyon TL tutarındaki amortisman/itfa payı giderleridir. Ayrıca, temettü dağıtımına bağlı olarak ertelenmiş vergi varlıklarında 2013 yılında 15,4 milyon TL azalma meydana gelmiştir.

Hisse Geri Alım Programı 2013'ün sonlarında tamamlanmış ve Şirket sermayesinin %9,24'ünü temsil eden 20.791.765 hisse geri alınmıştır. Bu bağlamda, GYH 2013 yılında ödediği hisse başına 0,05940 TL nakit temettüye ilave olarak, yatırımcılarına hisse başına 0,1443 TL "temettü karşılığı" dağıtmıştır.

2013 yılında, tüm iş segmentleri pozitif nakit akışı gerçekleştirmiştir. Grup kârlılığını sürdürme ve enerji, madencilik ve gayrimenkul yatırımlarından temettü akışı yaratma hususları odak noktası olurken Grubun faaliyetlerinin itici gücü olmaya devam edecektir.

Feragatname

Elinizdeki Faaliyet Raporu'nda yer alan proje ve faaliyetler, Global Yatırım Holding A.Ş.'ye ("Global Yatırım Holding Grubu") ya da "Şirket") ait çeşitli şirketler ("İştirakler") tarafından gerçekleştirilmiştir. Global Yatırım Holding A.Ş. ve iştirakleri raporda ayrıca "Grup" olarak da anılmaktadır.

Aksi belirtilmediği takdirde, bu Faaliyet Raporu'nda sunulan bilgiler 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla biten dönemi kapsamaktadır. "Mevcut" ve "halen" terimleri, ilgili bilginin Faaliyet Raporu'nun matbaaya gönderildiği zamana ait olduğunu ifade etmektedir.

Türkiye Cumhuriyeti'nin para birimi Türk Lirası'dır (TL). Söz konusu para birimi 1 Ocak 2009 tarihinde, Yeni Türk Lirası (YTL) ile bire bir takas edilmek üzere piyasaya sürülmüştür. Yalnızca kolaylık sağlaması açısından, rapordaki belirli TL tutarlar, aksi belirtilmediği takdirde ilgili dönemde TCMB tarafından açıklanan ABD doları - Türk Lirası kuru ya da ortalama resmi kur esas alınarak, ABD doları cinsinden sunulmuştur. Burada, ilgili TL tutarların belirtilen kur ya da başka bir kur üzerinden ABD dolarına fiilen çevrilmesi söz konusu değildir.

Elinizdeki Faaliyet Raporu, "amaç", "beklenti", "öngörü", "program", "proje", "hedef", "planlanmış" vb. geleceğe dönük ifadeler içermektedir. Şirket yönetiminin Faaliyet Raporu'nun matbaaya gönderildiği tarih itibarıyla sahip olduğu beklentilere dayanan bu tür ifadeler, doğası itibarıyla operasyonel risklere; ayrıca genel ekonomik ve politik koşullar, piyasa fiyat, oran ve endekslerindeki volatilité, mevzuat ve düzenlemelerdeki gelişmeler gibi kontrolümüz dışındaki etkenlere; dahası bizim vasıflı personeli işe alma ve muhafaza etme, projeler için finansman bulma, yapılandırma ve temin etme, optimal teknoloji ve bilgi sistemlerini kurma ve rekabetçi bir piyasada başarılı bir biçimde faaliyet yürütme becerimize tabidir. Dolayısıyla, elde ettiğimiz sonuçlar dönemden döneme değişebilir ve stratejik hedeflerimize ulaşamayabiliriz.

Global Yatırım Holding Türkiye'de İstanbul'da kuruludur. Şirket'in kayıtlı genel merkez açık adresi Rıhtım Caddesi No: 51, Karaköy 34425, İstanbul, Türkiye'dir. Global Yatırım Holding, SPK ve Borsa İstanbul mevzuatına tabidir. Diğer Grup şirketleri de sermaye piyasası düzenlemelerine ya da yetkili düzenleyici otoritelere tabidir.

Global Yatırım Holding A.Ş. and its Subsidiaries

Convenience Translation into English of Consolidated Financial Statements as at and for the Year Ended 31 December 2013 with Independent Auditors' Report Thereon

Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
11 March 2014

This report includes 2 pages of independent auditors' report and 149 pages of consolidated financial statements together with their explanatory notes.

Global Yatırım Holding Anonim Şirketi and its Subsidiaries

Table of Contents

Independent Auditors' Report

Consolidated Statement of Financial Position (Balance Sheet)

Consolidated Statement of Profit or Loss and Other Comprehensive Income

Consolidated Statement of Changes in Shareholders' Equity

Consolidated Statement of Cash Flows

Notes to the Consolidated Financial Statements



CONVENIENCE TRANSLATION INTO ENGLISH OF
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT
ORIGINALLY ISSUED IN TURKISH

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT ON THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

To the Board of Directors of Global Yatırım Holding Anonim Şirketi,

Introduction

We have audited the accompanying consolidated statement of financial position (balance sheet) of Global Yatırım Holding Anonim Şirketi (the "Company") and its Subsidiaries (collectively referred to as the ("Group") as at 31 December 2013 and the related consolidated statement of profit or loss, consolidated statement of other comprehensive income, consolidated statement of changes in equity and consolidated statement of cash flows for the year then ended and a summary of significant accounting policies and explanatory notes.

Group Management's responsibility for the consolidated financial statements

The Group's management is responsible for the preparation and fair presentation of these consolidated financial statements in accordance with the Turkish Accounting Standards published by the Public Oversight Accounting and Auditing Standards Authority ("POA") and for such internal controls as management determines is necessary to enable the preparation of consolidated financial statements that are free from material misstatement, whether due to error and/or fraud.

Independent auditors' responsibility

Our responsibility is to express an opinion on these consolidated financial statements based on our audit. Our audit was conducted in accordance with standards on auditing issued by the Capital Markets Board of Turkey. Those standards require that ethical requirements are complied with and that the independent audit is planned and performed to obtain reasonable assurance whether the financial statements provide a true and fair view of the Group.

An audit involves performing independent audit procedures to obtain independent audit evidence about the amounts and disclosures in the consolidated financial statements. The procedures selected depend on our professional judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to error and/or fraud. In making those risk assessments, the Group's internal control system is taken into consideration. Our purpose, however, is not to express an opinion on the effectiveness of internal control system, but to design procedures that are appropriate for the circumstances in order to identify the relation between the consolidated financial statements prepared by the Group and its internal control system. An audit includes also evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the Group's management, as well as evaluating the overall presentation of the consolidated financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained during our audit is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Opinion

In our opinion, the accompanying consolidated financial statements present fairly the consolidated financial position of Global Yatırım Holding Anonim Şirketi and its Subsidiaries as at 31 December 2013 and its consolidated financial performance and consolidated cash flows for the year then ended in accordance with the Turkish Accounting Standards (Note 2).

Reports on independent auditor's responsibilities arising from other regulatory requirements

In accordance with Article 402 of the Turkish Commercial Code ("TCC"); the Board of Directors submitted to us the necessary explanations and provided required documents within the context of audit, additionally, no significant matter has come to our attention that causes us to believe that the Group's bookkeeping activities for the period 1 January – 31 December 2013 is not in compliance with the code and provisions of the Company's articles of association in relation to financial reporting.

Pursuant to Article 378 of Turkish Commercial Code no. 6102, Board of Directors of publicly traded companies are required to form an expert committee, and to run and to develop the necessary system for the purposes of: early identification of causes that jeopardize the existence, development and continuity of the company; applying the necessary measures and remedies in this regard; and, managing the related risks. According to subparagraph 4, Article 398 of the code, the auditor is required to prepare a separate report explaining whether the Board of Directors has established the system and authorized committee stipulated under Article 378 to identify risks that threaten or may threaten the Company and to provide risk management, and, if such a system exists, the report, the principles of which shall be announced by the POA, shall describe the structure of the system and the



practices of the committee. This report shall be submitted to the Board of Directors along with the auditor's report. Our audit does not include evaluating the operational efficiency and adequacy of the operations carried out by the management of the Company in order to manage these risks. As of the balance sheet date, POA has not announced the principles of this report yet so no separate report has been drawn up relating to it. On the other hand, the Company formed the mentioned committee on 24 June 2013 and it is comprised of 3 members. The committee has met one time since its formation to the reporting date for the purposes of early identification of risks that jeopardize the existence of the company and its development, applying the necessary measures and remedies in this regard, and managing the risks, and has submitted the relevant report to the Board of Directors.

Emphasis of Matter

Without qualifying our opinion, we draw your attention to the following litigation matters:

As explained in detail in Note 19.2, on 26 February 2013 the court case which continues as at the date of reporting period between Ankara Metropolitan Municipality ("the Municipality") and Joint Venture Group ("JVG"), comprising the Company, regarding the cancellation of the injunction of liquidation of Letter of Guarantee amounting to USD 50 million given by the Group in favor of Municipality in accordance with the specifications of the privatization tender of Başkent Doğalgaz Dağıtım A.Ş. by the method of block sale, has been resulted against the JVG. The Group appealed the file as the reasoned decision of the court is complete and received by the Group and accounted its obligations arising from the decision of the court of first instance in its consolidated financial statements as at 31 December 2012. As at the date of reporting period, the Letter of Guarantee amounting to USD 50,000,000 has been liquidated and paid in cash by the Group and legal proceedings with regard to collection of share of the members of the JVG which is recognized as other receivables have been initiated. On the other hand, the Municipality filed a lawsuit against the Group before 4th Ankara Commercial Court in request for the compensation for unlawful preliminary injunction and lawsuit petition. The interim decision related to the lawsuit has been received by the Group. In the rebuttal petition, the Group's lawyers claimed for nonsuit and requested for awaiting the finalization of the decision of the superior court, evidencing of tangible damages of plaintiff by the Municipality and determining of the scope of compensation in accordance with the Code of Obligation Article 51.

At the preliminary examination hearing dated 21 November 2013 at 4th Ankara Commercial Court, the appeal lawsuit regarding restitution of the Letter of Guarantee before 11th Chamber of Supreme Court has been accepted as prejudicial issue.

As explained in detail in Note 19.2, the Water Utilization Rights Agreement which should had been signed between a subsidiary of the Group engaged in hydroelectric power plant investments and the General Directorate of State Water Works ("DSİ") has not been put in signature due to the cancellation of the project by DSİ. The Group lawyers have filed a lawsuit at the 16th Administrative Court of Ankara to cancel the decision given by DSİ which was further rejected by the Court. The Group lawyers appealed the verdict of the decision at the Council of State and requested an injunction.

As at the date the consolidated financial statements were authorized for issue, the litigations mentioned above are being held at different stages of the judicial proceedings and include uncertainty regarding the ultimate outcome of the resolutions. The Group management, based on consultation with the Group legal attorneys, has not provided any provision with respect to aforementioned litigation matters in the accompanying consolidated financial statements.

Additional Paragraph for Convenience Translation to English

As explained in Note 2.1(a), the accompanying consolidated financial statements are not intended to present the consolidated financial position and the consolidated results of operations of the Group in accordance with the accounting principles and practices generally accepted in countries and jurisdictions other than Turkey and International Financial Reporting Standards.

Istanbul, 11 March 2014

Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi

Orhan Akova, SMMM
Partner
Istanbul, Turkey

GLOBAL YATIRIM HOLDING A.Ş. AND ITS SUBSIDIARIES	
CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2013	
TABLE OF CONTENTS	PAGES
CONSOLIDATED STATEMENT OF FINANCIAL POSITION (BALANCE SHEET)	122
CONSOLIDATED STATEMENT OF PROFIT OR LOSS AND OTHER COMPREHENSIVE INCOME	124
CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN SHAREHOLDERS' EQUITY	125
CONSOLIDATED STATEMENT OF CASH FLOWS	126
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS	127-263
NOTE 1 ORGANIZATION AND NATURE OF BUSINESS	127
NOTE 2 BASIS OF PREPARATION OF CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AND ACCOUNTING POLICIES	131
NOTE 3 BUSINESS COMBINATIONS	169
NOTE 4 INVESTMENT IN OTHER ENTITIES	179
NOTE 5 SEGMENT REPORTING	180
NOTE 6 RELATED PARTY DISCLOSURES	183
NOTE 7 CASH AND CASH EQUIVALENTS	186
NOTE 8 FINANCIAL INVESTMENTS	187
NOTE 9 FINANCIAL LIABILITIES	189
NOTE 10 TRADE RECEIVABLES AND PAYABLES	197
NOTE 11 OTHER RECEIVABLES AND PAYABLES	198
NOTE 12 RECEIVABLES FROM AND LIABILITIES DUE TO OPERATIONS IN FINANCE SECTOR	200
NOTE 13 INVENTORY	200
NOTE 14 PREPAYMENTS AND DEFERRED INCOME	201
NOTE 15 INVESTMENT PROPERTY	203
NOTE 16 PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT	205
NOTE 17 INTANGIBLE ASSETS AND GOODWILL	208
NOTE 18 EQUITY ACCOUNTED INVESTEEES	212
NOTE 19 PROVISIONS, CONTINGENT ASSETS AND LIABILITIES	213
NOTE 20 COMMITMENTS	227
NOTE 21 EMPLOYEE BENEFITS	230
NOTE 22 OTHER ASSETS AND LIABILITIES	232
NOTE 23 CAPITAL, RESERVES AND OTHER EQUITY ITEMS	233
NOTE 24 REVENUES AND COST OF SALES	238
NOTE 25 GENERAL ADMINISTRATIVE EXPENSES AND MARKETING EXPENSES	239
NOTE 26 EXPENSES BY NATURE	240
NOTE 27 OTHER OPERATING INCOME/EXPENSES	240
NOTE 28 INCOME / (LOSS) FROM INVESTING ACTIVITIES	241
NOTE 29 FINANCE INCOME	242
NOTE 30 FINANCE EXPENSES	243
NOTE 31 TAX ASSETS AND LIABILITIES	243
NOTE 32 EARNINGS / (LOSS) PER SHARE	249
NOTE 33 DERIVATIVE INSTRUMENTS	250
NOTE 34 NATURE AND LEVEL OF RISKS ARISING FROM FINANCIAL INSTRUMENTS	250
NOTE 35 FAIR VALUE OF FINANCIAL INSTRUMENTS	263
NOTE 36 ASSETS HELD FOR SALE AND DISCONTINUED OPERATIONS	265
NOTE 37 GOVERNMENT GRANTS	270
NOTE 38 EVENTS AFTER REPORTING PERIOD	270
NOTE 39 OTHER MATTERS THAT SIGNIFICANTLY AFFECT THE FINANCIAL STATEMENTS OR MAKE THE FINANCIAL STATEMENTS CLEAR, INTERPRETABLE AND UNDERSTANDABLE	271

Global Yatırım Holding A.Ş. And its Subsidiaries

Consolidated Financial Position

(Balance Sheet) as at 31 December 2013

Cuurrency Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated

	Notes	Audited 31 December 2013	Audited (Restated) (*) 31 December 2012
ASSETS			
Current assets		386.385.802	259.188.610
Cash and cash equivalents	7	74.333.643	48.868.879
Financial assets	8	23.028.330	9.738.924
Trade receivables		36.873.195	13.017.832
– Other trade receivables	10	36.873.195	13.017.832
Other receivables		31.593.215	65.979.971
– Due from related parties	6	26.513.110	29.028.678
– Other receivables	11	5.080.105	36.951.293
Receivables from operations in finance sector		44.663.535	63.213.340
– Due from related parties	6	11.074.620	10.981.046
– Other receivables	12	33.588.915	52.232.294
Inventories	13	27.760.220	26.338.469
Prepayments	14	16.259.454	2.168.837
Current income tax assets	31	2.141.787	3.108.055
Other current assets	22	18.687.002	25.891.552
<i>(Subtotal)</i>		<i>275.340.381</i>	<i>258.325.859</i>
Assets classified as held for sale	36	111.045.421	862.751
Non-current assets		1.591.217.416	1.074.715.919
Other receivables		63.510.338	55.673.742
– Due from related parties	6	5.029.659	5.029.659
– Other receivables	11	58.480.679	50.644.083
Financial assets	8	5.164.987	3.083.737
Equity accounted investees	18	46.870.242	45.829.232
Investment property	15	223.510.000	197.915.245
Property, plant and equipment, net	16	317.369.431	118.811.928
Intangible assets, net		861.554.303	594.809.183
– Goodwill	17	44.178.992	41.243.581
– Other intangible assets	17	817.375.311	553.565.602
Prepayments	14	17.241.027	26.184.804
Deferred tax assets	31	34.967.122	28.332.356
Other non-current assets	22	21.029.966	4.075.692
TOTAL ASSETS		1.977.603.218	1.333.904.529

(*) See Note 2.3.e for restatements.

Accompanying notes are an integral part of these consolidated financial statements.

Global Yatırım Holding A.Ş. And its Subsidiaries

Consolidated Financial Position

(Balance Sheet) as at 31 December 2013

Currency Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated

	Notes	Audited 31 December 2013	Audited (Restated) (*) 31 December 2012
LIABILITIES			
Short term liabilities		423.279.577	305.425.524
Short-term borrowings	9	114.317.515	22.339.619
Short portion of long-term borrowings	9	133.714.789	84.235.729
Trade Payables		28.725.646	4.184.386
- Due to related parties	6	-	-
- Other trade payables	10	28.725.646	4.184.386
Payables related to employee benefits	21	3.903.294	1.774.465
Other payables		39.285.206	46.124.930
- Due to related parties	6	122.653	166.748
- Other payables	11	39.162.553	45.958.182
Liabilities due to operations in finance sector		39.489.658	49.260.566
- Due to related parties	6	302.770	20.910
- Other payables	12	39.186.888	49.239.656
Derivative instruments	33	-	47.835
Deferred income	14	7.437.721	326.717
Current tax liabilities		5.016.673	3.502.554
Provisions		3.301.130	92.062.782
- Short term employee benefits	21	1.127.571	966.712
- Other provisions	19	2.173.559	91.096.070
Other short-term liabilities	22	9.671.609	1.565.941
(Subtotal)		384.863.241	305.425.524
Liabilities directly associated with assets held for sale	36	38.416.336	-
Long term liabilities		828.421.052	291.147.545
Long term borrowings	9	607.948.170	176.273.277
Trade payables		767.976	-
- Other trade payables		767.976	-
Other payables		46.471.920	1.004.929
- Due to related parties	6	16.220	16.220
- Other payables	11	46.455.700	988.709
Liabilities arising from equity accounted investees	18	735.735	-
Deferred Income	14	863.325	-
Provisions		5.541.781	2.763.274
- Long term employee benefits	21	5.541.781	2.763.274
Deferred tax liabilities	31	166.092.145	111.106.065
EQUITY	23	725.902.589	737.331.460
Total equity attributable to equity holders of the company		515.252.194	516.924.660
Paid-in capital		225.003.687	225.003.687
Inflation adjustment on capital		34.659.630	34.659.630
Treasury shares owned by the Company		(29.985.681)	(10.237.242)
Treasury shares owned by the subsidiaries		(53.731.622)	(59.783.630)
Share premium		4.893.906	4.893.906
Accumulated other comprehensive income/expense not to be reclassified to profit or loss		13.726.331	13.885.308
- Special Funds		14.497.128	14.497.128
- Actuarial gain / (loss) on employee benefits		(770.797)	(611.820)
Accumulated other comprehensive income/expense to be reclassified to profit or loss		104.423.733	42.412.221
- Foreign Currency translation differences		116.923.599	41.798.476
- Gain/loss on revaluation and remeasurement		281.339	613.745
- Gain/loss arising from net investment hedges		(12.781.205)	-
Restricted reserves		79.706.826	86.393.932
Retained earnings		107.443.791	71.320.624
Net profit / (loss) for the period		29.111.593	108.376.224
Non-controlling interests		210.650.395	220.406.800
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		1.977.603.218	1.333.904.529

(*) See Note 2.3.e for restatements.

Accompanying notes are an integral part of these consolidated financial statements.

Global Yatırım Holding A.Ş. And its Subsidiaries

Consolidated Statement of Profit or Loss and Other Comprehensive Income for the Year Ended 31 December 2013

Currency Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated

	Notes	Audited 1 January- 31 December 2013	Audited (Restated) (*) 1 January- 31 December 2012
PROFIT OR LOSS			
Revenue	24	224.216.840	143.156.841
Cost of revenues (-)	24	(148.634.186)	(86.491.224)
Gross profit from trade operations		75.582.654	56.665.617
Revenues from finance operations	24	23.132.084	23.211.103
Cost of revenues from finance operations (-)	24	(2.987.123)	(4.014.076)
Gross profit from operations in finance sector		20.144.961	19.197.027
GROSS PROFIT		95.727.615	75.862.644
Marketing expenses (-)	25	(16.895.478)	(3.623.536)
General administrative expenses (-)	25	(78.082.749)	(72.380.586)
Other operating income	27	123.578.482	167.882.762
Other operating expense (-)	27	(11.070.117)	(3.873.537)
Share of profit/(loss) of equity accounted investees	18	(775.467)	(7.152.794)
OPERATING PROFIT/(LOSS)		112.482.286	156.714.953
Income from investing activities	28	16.908.658	7.427.124
Expense from investing activities (-)	28	(897.324)	(557.948)
PROFIT/(LOSS) BEFORE FINANCE INCOME/EXPENSE		128.493.620	163.584.129
Finance income	29	22.153.260	25.328.547
Finance expenses (-)	30	(120.978.714)	(84.240.312)
PROFIT/(LOSS) BEFORE TAX		29.668.166	104.672.364
Income tax credit/(expense)		(3.168.836)	12.303.770
- Current tax benefit/(expense)	31	(10.448.284)	(10.354.451)
- Deferred tax benefit/(expense)	31	7.279.448	22.658.221
NET OPERATING PROFIT/(LOSS) FOR THE PERIOD		26.499.330	116.976.134
Net profit/(loss) from discontinued operations		-	-
NET PROFIT/(LOSS) FOR THE PERIOD		26.499.330	116.976.134
Profit/(loss) attributable to		26.499.330	116.976.134
Non-controlling interests		(2.612.263)	8.599.910
Owners of the company	32	29.111.593	108.376.224
Earnings per share			
-Earnings per share from continuing operations	32	0.1830	0.6587
Diluted earnings per share			
-Diluted earnings per share from continuing operations	32	0.1830	0.6587
OTHER COMPREHENSIVE INCOME			
Other Comprehensive Income/Expense not to be Reclassified to Profit or Loss		(158.977)	(301.596)
Actuarial loss on employee benefits		(158.977)	(301.596)
Other Comprehensive Income/Expense to be Reclassified to Profit or Loss		65.301.771	(35.739.428)
Change in revaluation fund of financial assets		(461.041)	(3.094)
Change in foreign currency translation differences		78.451.809	(35.736.953)
Gain/loss arising from net investment hedges	30	(12.781.205)	-
Tax income/expense related with revaluation fund of financial assets		92.208	619
OTHER COMPREHENSIVE INCOME / (LOSS)		65.142.794	(36.041.024)
TOTAL COMPREHENSIVE INCOME		91.642.124	80.935.110
Total comprehensive income attributable to		91.642.124	80.935.110
Non-controlling interests		702.150	59.572
Owners of the company		90.939.974	80.875.538

(*) See Note 2.3.e for restatements.

Accompanying notes are an integral part of these consolidated financial statements.

Global Yatırım Holding A.Ş. And its Subsidiaries

Consolidated Statement of Changes in Shareholders' Equity for the Year Ended 31 December 2013

Currency Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated

	Inflation Adjustments		Treasury Shares		Share Premium/ Allowance		Actual/Loss on Disposal Benefits		Special Funds		Gain/Loss on revaluation/remeasurement		Gain/Loss Arising From Net Investment Hedges		Foreign Currency Differences		Restricted Reserves		Net Profit / (Loss) For the Period		Retained Earnings Account of the Company		Attributable to Non-controlling Interest		Total			
	Paid In Capital	Adj. in Capital	Treasury Shares On Hand	Treasury Shares Substiances	Share Premium/ Allowance	Actual/Loss on Disposal Benefits	Special Funds	Special Funds	Special Funds	Special Funds	Special Funds	Special Funds	Special Funds	Special Funds	Special Funds	Special Funds	Special Funds	Special Funds	Special Funds	Special Funds	Special Funds	Special Funds	Special Funds	Special Funds	Special Funds	Special Funds	Special Funds	
Balance at 1 January 2012	225.003.687	34.659.630	-	(72.751.722)	4.966.894	(310.224)	14.357.000	407.034	68.992.970	77.568.827	(81.954.759)	164.040.947	435.291.408	239.695.119	674.986.527													
Change in accounting standards (Note 2.3.e)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Balance at 1 January 2012 - restated	225.003.687	34.659.630	-	(72.751.722)	4.966.894	(310.224)	14.357.000	407.034	68.992.970	77.568.827	(81.644.635)	164.040.947	435.291.408	239.695.119	674.986.527													
Total comprehensive income	-	-	-	-	-	-	-	(2.475)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Change in revaluation reserve, net of deferred tax	-	-	-	-	-	-	-	(2.475)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Actual loss on employee benefits	-	-	-	-	-	(301.596)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Foreign currency translation differences	-	-	-	-	-	-	-	(271.966.615)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Net profit/loss for the period	-	-	-	-	-	(301.596)	-	(2.475)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Total comprehensive income for the period	-	-	-	-	-	(301.596)	-	(2,475)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Transactions with owners of the Company, recognized directly in equity	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Own shares acquired and sold	-	-	(10.237.242)	32.968.092	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Share of subsidiary	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Transfer	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Purchase and sale of a joint venture	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Dividend distribution by subsidiary	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Change in non-controlling interest without loss in control	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Balance at 31 December 2012	225.003.687	34.659.630	(10.237.242)	(59.783.630)	4.893.906	(611.820)	14.497.128	613.745	41.798.476	86.393.932	108.376.224	71.320.624	516.924.660	220.406.801	737.331.460													
Change in revaluation reserve, net of deferred tax	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Actual loss on employee benefits	-	-	-	-	-	(158.977)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Foreign currency translation differences	-	-	-	-	-	-	-	(12.781.205)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Net profit/loss for the period	-	-	-	-	-	(158.977)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Total comprehensive income for the period	-	-	-	-	-	(158,977)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Transactions with owners of the Company, recognized directly in equity	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Own shares acquired and sold	-	-	(19.748.439)	6.052.008	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Transfer	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Dividend payment	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Change in non-controlling interest without loss in control	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Dividend distribution by subsidiary	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Acquisition through business combination	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Balance at 31 December 2013	225.003.687	34.659.630	(29.985.681)	(53.731.622)	4.893.906	(770.797)	14.497.128	281.339	116.923.599	79.706.826	29.111.593	107.443.791	515.252.194	210.650.395	725.902.889													

The detailed explanations related to equity items are presented in Note 23.

Accompanying notes are an integral part of these consolidated financial statements.

Global Yatırım Holding A.Ş. And its Subsidiaries

Consolidated Statement of Cash Flows for the year ended

31 December 2013

Currency Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated

	Notes	Audited 1 January- 31 December 2013	Audited- Restated (*) 1 January- 31 December 2012
Cash flows from operating activities			
Net profit/(loss)		26.499.330	116.976.134
Adjustment to reconcile net profit/ (loss) before tax and net cash provided by operating activities			
Depreciation and amortization expense	26	59.915.277	44.056.752
Tax (income)/expense		3.168.836	(12.303.770)
Bargain purchase gain	27	(109.670.862)	(12.807.961)
Gain on sale of joint ventures			(150.185.136)
Change in provision for employment termination indemnities		633.224	606.867
Net gain / (loss) from sale of non-current assets		59.222	(162.655)
Change in fair value of derivatives	29	(47.835)	(877.131)
Interest income from operations in finance sector	24	(7.499.485)	(7.904.215)
Foreign exchange (gain)/loss on bank borrowings		68.790.133	(4.689.862)
Other provisions		360.799	44.487.152
Interest income from non-financial activities	29	(8.555.610)	(6.460.859)
Impairment loss on goodwill		1.587.600	-
Interest charges from loans extended to customers	24	2.071.783	2.959.437
Dividend income	27,28	(1.022.476)	(933.483)
Letter of guarantee commissions and other financial expenses	30	700.000	7.072.365
Interest expense from other than in finance sector		56.301.333	26.425.724
Gain on sale of associates		-	(1.546.042)
(Gain) / loss on sale of investment properties		(25.286.372)	(4.467.095)
Loss / (gain) from equity accounted investees		775.467	7.152.794
Gain on sale of subsidiary	27	-	(1.745.775)
Change in restricted cash deposits	7	275.507	(8.868.366)
Change in allowance of doubtful receivables		219.892	489.075
Operating cash flow before changes in operating assets and liabilities		69.275.763	37.273.950
Taxes paid		(7.967.897)	(7.694.815)
Interest received from financial sector activities		7.499.485	7.904.215
Interest paid related to loans extended to customers		(2.071.783)	(2.959.437)
Dividend received		1.022.476	933.483
Employment termination indemnity paid		(259.222)	(96.485)
Change in trade receivables from operations in finance and non-finance sectors		1.108.351	(21.485.808)
Change in other receivables		27.135.256	(1.444.228)
Change in other current assets and prepaid expenses		5.625.283	(7.064.872)
Change in other non-current assets		(14.384.808)	939.229
Change in inventories		1.819.695	5.521.040
Change in trade payables due to operations in finance and non-finance sectors		(2.312.078)	(4.257.016)
Change in other payables		(41.429.342)	29.924.330
Change in other current liabilities		14.143.666	(3.705.147)
Change in other non-current liabilities		(153.289)	524.876
Net cash from operating activities		59.051.556	34.313.315
Investing activities			
Addition to investment property	15	(308.383)	(559.073)
Acquisition of property, plant and equipment	16	(57.953.514)	(12.545.028)
Acquisition of intangible assets	17	(931.884)	(126.863)
Acquisition of inventories		(1.521.589)	-
Initial public offer and purchase and sale of shares in a subsidiary in the finance segment without loss of control		-	1.148.079
Purchase of equity accounted investees		(41.891.792)	-
Purchase of non-controlling interest without loss in control		(160.864.117)	-
Change in financial investments		(13.887.139)	8.719.311
Cash paid for purchase of subsidiary, net		(30.028.387)	-
Cash obtained from sale of joint ventures, net		-	101.024.350
Cash paid for purchase of joint venture, net		(761.440)	(5.390.745)
Interest received from other than in finance sector		8.280.103	6.132.382
Proceeds from sale of property, plant and equipment and intangible assets		840.809	3.394.267
Net cash from / (used in) investing activities		(299.027.333)	101.796.680
Financing activities			
Interest paid for financing activities		(46.511.988)	(31.235.352)
Change in treasury shares		(13.696.431)	3.497.800
Cash paid for letter of guarantee commissions and other financing activities		-	(5.788.886)
Cash paid for letters of guarantee	19	(89.130.000)	-
Dividend distribution		(9.763.633)	-
Dividend distribution to non controlling interest		(6.355.152)	(17.879.990)
Proceeds from borrowings		878.863.109	118.367.735
Repayments of borrowings		(424.079.513)	(205.860.631)
Net cash from / (used in) financing activities		289.326.392	(138.899.324)
Effect of foreign currency translation		(23.610.344)	(15.952.821)
Net increase/(decrease) in cash and cash equivalents		25.740.271	(18.742.150)
Transfer to assets held for sale		-	-
Cash and cash equivalents at 1 January	7	35.906.936	54.649.086
Cash and cash equivalents at 31 December	7	61.647.207	35.906.936

(*)See Note 2.3.e for restatements.

Accompanying notes are an integral part of these consolidated financial statements.

Global Yatırım Holding A.Ş. And its Subsidiaries

Notes to the Consolidated Financial Statements

as at and for the Year Ended 31 December 2013

Currency Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated

1 ORGANIZATION AND NATURE OF BUSINESS

Global Yatırım Holding A.Ş. ("Global Yatırım Holding", "Global Holding", "GYH" or "the Company") was established in 1990 with the trade name Global Menkul Değerler A.Ş. as a brokerage company in İstanbul, Turkey. On 6 October 2004, the Company changed its trade name to Global Yatırım Holding A.Ş and its field of activity to restructured itself as a holding company. As part of its restructuring, on 2 October 2004, a new company, named Global Menkul Değerler A.Ş. was established by through a partial de-merger in accordance with under Turkish legislation law and 99,99% of its shares were owned by the Company. All of the Company's brokerage activities were transferred to this new company. The main operation of the Company's primary purpose is to participate invest in the capital and participate in the management of companies that operate or will operate in the fields of financial services, energy, infrastructure and real estate development sectors, and to minimize the volatility of its investments against economic fluctuations by handling managing the capital expenditure, financing, organization and administration of those its investment companies within portfolio, while contributing to such companies the achievement of sustainable growth and ensuring the going concern of those such companies to the benefit of the national economy, and to engage in commercial, industrial and financial activities in line with these goals.

Global Yatırım Holding, its subsidiaries, its joint ventures and its associates are together referred to as "the Group". As at 31 December 2013, the number of employees of the Group is 1.415 (31 December 2012: 630)

The Group is registered with the Capital Market Board ("CMB") and its shares have been traded on the Borsa İstanbul ("BIST") since May 1995 (from May 1995 to 1 October 2004, the company traded as "Global Menkul Değerler A.Ş.").

The registered office of the Company is "Rihtım Caddesi No: 51 Karaköy / İstanbul".

99,99% of the shares of the Company are listed on the BIST.

The Company's shareholding structure is presented in Note 23.

Global Yatırım Holding A.Ş. And its Subsidiaries

Notes to the Consolidated Financial Statements

as at and for the Year Ended 31 December 2013

Currency Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated

1 ORGANIZATION AND NATURE OF BUSINESS (continued)

The nature of the operations and the locations of the "Subsidiaries" of the Group are listed below:

Subsidiaries	Location	Operations
Global Menkul Değerler A.Ş. (Global Menkul) (1)	Turkey	Brokerage
Global Financial Products Ltd. (GFP)	Cayman Islands	Financial Investments
Global Sigorta Aracılık Hizmetleri A.Ş. (Global Sigorta)	Turkey	Insurance Agency
Global Liman İşletmeleri A.Ş. (Global Liman) (15)	Turkey	Infrastructure
Ege Global Madencilik San. ve Tic. A.Ş. (Ege Global)	Turkey	Mining Investments
Mavi Bayrak Tehlikeli Atık İmha Sistemleri San. ve Tic. A.Ş. (Mavi Bayrak)	Turkey	Waste Disposal Systems
Salpazarı İnşaat Taahhüt Bina Yönetim ve Servis Hizmetleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Salpazarı) (2)	Turkey	Construction Investments
Güney Madencilik İşletmeleri A.Ş. (Güney)	Turkey	Mining
Neptune Denizcilik Yatırımları ve İşletmeciliği A.Ş. (Neptune) (3)	Turkey	Maritime Investments
Nesa Madencilik San. ve Tic. A.Ş. (Nesa)	Turkey	Mining
Vespa Enterprises (Malta) Ltd. (Vespa)	Malta	Tourism Investments
Pera Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. (Pera)	Turkey	Real Estate Investments
Tora Yayıncılık A.Ş. (Tora)	Turkey	Publishing
Global Enerji Hizmetleri ve İşletmeciliği A.Ş. (Global Enerji)	Turkey	Electricity Generation
Dağören Enerji A.Ş. (Dağören) (4)	Turkey	Electricity Generation
Global Securities (USA) Inc. (12)(5)	USA	Brokerage
CJSC Global Securities Kazakhstan (12)(5)	Kazakhstan	Brokerage
Ege Liman İşletmeleri A.Ş. (Ege Liman) (6)	Turkey	Port Operations
Bodrum Yolcu Limanı İşletmeleri A.Ş. (Bodrum Liman) (6)	Turkey	Port Operations
Ortadoğu Antalya Liman İşletmeleri A.Ş. (Ortadoğu Liman) (6)	Turkey	Port Operations
İzmir Liman İşletmeciliği A.Ş. (İzmir Liman) (6)	Turkey	Port Operations
Sem Yayıncılık A.Ş. (Sem) (7)	Turkey	Publishing
Maya Turizm Ltd. (Maya Turizm) (8)	Cyprus	Tourism Investments
Galata Enerji Üretim San. ve Tic. A.Ş. (Galata Enerji) (4) (19)	Turkey	Electricity Generation
Doğal Enerji Hizmetleri ve İşletmeciliği A.Ş. (Doğal Enerji)	Turkey	Electricity Generation
Global Depolama A.Ş. (6)	Turkey	Storage
Torba İnşaat ve Turistik A.Ş. (Torba) (9)	Turkey	Real Estate Investments
GES Enerji A.Ş.	Turkey	Electricity Generation
Sümerpark Gıda İşletmeciliği A.Ş. (10)	Turkey	Food Management
Randa Denizcilik San. ve Tic. Ltd. Şti. (Randa) (11)	Turkey	Marine Vehicle Trade
Ra Güneş Enerjisi Üretim San. ve Tic. A.Ş. (Ra Güneş) (4) (13)	Turkey	Electricity Generation
Tres Enerji Hizmetleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Tres Enerji) (4)	Turkey	Energy Generation
Straton Maden Yatırımları ve İşletmeciliği A.Ş. (Straton) (16)	Turkey	Mining
Adonia Shipping Limited	Malta	Ship Management
Naturelgaz Sanayi ve Tic. A.Ş. (Naturelgaz) (14)	Turkey	Compressed Natural Gas Sales
Container Terminal and General Cargo – Bar (Port of Bar) (17)	Montenegro	Port Operations
Geliş Madencilik Enerji İnşaat Ticaret A.Ş. (Geliş Madencilik) (18) (19)	Turkey	Mining

Global Yatırım Holding A.Ş. And its Subsidiaries

Notes to the Consolidated Financial Statements

as at and for the Year Ended 31 December 2013

Currency Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated

1 ORGANIZATION AND NATURE OF BUSINESS (continued)

- (1) In 2011 as a result of the sale of its shares through an initial public offering and direct sale and subsequent purchase of some of its publicly traded shares the Group's effective ownership rate in this company decreased to 76,85% as at 31 December 2011 and 75,67 % as at 31 December 2012. As at 31 December 2013, the Group's effective ownership rate in this company is 67,43%.
- (2) This company's corporate name was changed to Salpazarı İnşaat Taahhüt Bina Yönetim ve Servis Hizmetleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. in 25 May 2012. The company's core business was changed to "construction services, commitment services, real estate brokerage, real estate management, cleaning and security services
- (3) This company's corporate name was changed to Neptune Denizcilik Yatırımları ve İşletmeciliği A.Ş. in 16 July 2012. The company's core business was changed from mining investments to maritime investments and management.
- (4) This company is consolidated to Global Enerji.
- (5) These companies are consolidated to Global Menkul
- (6) These companies are consolidated to Global Liman.
- (7) This company is consolidated to Tora.
- (8) The control of this company, the joint venture of Pera and Vespa, belongs to the Group and is consolidated to the Group.
- (9) This company has not been consolidated starting from 4 January 2008 due to assignment of the Group's shares in the company to a trustee and the resulting loss of control (Note 2.1.f.(viii)).
- (10) This company's corporate name was changed firstly to "Sağlam Enerji Yatırımları A.Ş." in April 2011 and then to "Sümerpark Gıda İşletmeciliği A.Ş." in May 2011. The company's core business was changed from energy investments to food management
- (11) This company was purchased by Global Liman, a subsidiary of the Group, on 17 February 2011 for a price amounting to Euro 10.000. This company is inactive and its financial statements are immaterial in the consolidated financial statements, so as at 31 December 2012 and 31 December 2013 it is excluded from the scope of consolidation (Note 2.1.f.(vii)).
- (12) The Group has resolved to liquidate these companies.
- (13) This company was established in 27 November 2012 and consolidated to Global Enerji. As at the balance sheet date, it is included from the scope of consolidation since its financial statements are material in the consolidated financial statements.
- (14) As explained in detail in Note 3, on 23 May 2011, EYH, a joint venture of the Group, acquired 50% of Naturelgaz shares. Starting from that date Naturelgaz was consolidated to the Group with 25% proportionate accounting method. It was excluded from the scope of sales of EYH on 10 July 2012 and its shares' have been transferred to Global Enerji. Global Enerji has been purchased 30% of shares of Naturelgaz from the other shareholders on 12 December 2012 and since then the Group's ownership rate has increased to 55%. However as at 31 December 2012, after the assessments of the Group management and the lawyers, the Group decided that the new shareholding rates is not sufficient to take control of Naturelgaz. Therefore it is treated as a joint venture at that date and the Group continued to consolidate with 55% rate. As explained in detail in Note 2.1.f, the Company has restated the financial statements as of 31 December 2012 and 30 June 2012, and has recognised Naturelgaz, which previously had been recognised as joint venture using proportionate consolidation, as a joint venture consolidated by equity accounting method. As of 18 January 2013 Global Enerji has increased its shares to 80% by buying 25% of Naturelgaz shares owned by STFA Yatırım Holding. Since then, the Group has started to control Naturelgaz solely and consolidate as subsidiary (Note 3).

Global Yatırım Holding A.Ş. And its Subsidiaries

Notes to the Consolidated Financial Statements

as at and for the Year Ended 31 December 2013

Currency Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated

1 ORGANIZATION AND NATURE OF BUSINESS (continued)

- (15) As at 3 February 2013, the Group purchased 22,114% shares of its subsidiary Global Liman from Savina Holding with a consideration (except dividends distributed) of USD 91.724.063. After the completion of the transfer of the shares, the Group's shares in Global Liman increased to 100% (Note 23).
- (16) The corporate name of Hades Maden has changed as Straton Maden Yatırımları ve İşletmeciliği A.Ş. on 8 May 2013 and has been included in the scope of consolidation starting from 1 June 2013 (Note 3).
- (17) Global Liman, a subsidiary of the Group with 100% shareholding rate, won the tender for the privatization of Port of Bar which is controlled by Ministry of Transportation and Maritime and Port Administration of Montenegro. The tender comprises the repair and maintenance, financing, construction and operating the Port for 30 years. The contract for the privatization of Port of Bar has been signed on 15 November 2013. On 30 December 2013, Global Liman completed the acquisition of 62,09% shares of Port of Bar for a total consideration of Euro 8.071.000 and since then Port of Bar has been included to scope of consolidation (Note 3).
- (18) As of 3 October 2013, Global Enerji, a subsidiary of the Group, completed the acquisition of 85% of the shares of Geliş Madencilik Enerji İnşaat Ticaret A.Ş. (Geliş Madencilik), a company operating in the scope of business license numbered IR-2505 in Şırnak, with respect to the transaction Geliş Madencilik has been included in the scope of consolidation (Note 3).
- (19) As explained in Note 32, the Group has made pre-interviews for selling of 85% of shares of Galata Enerji and Geliş Madencilik and those companies has been classified to assets held for sale as at 31 December 2013.

Investments in associates	Location	Operations
Global Portföy Yönetimi A.Ş. (Global Portföy) (1)	Turkey	Portfolio Management
IEG Kurumsal Finansman Danışmanlık A.Ş. (IEG) (2)	Turkey	Corporate Fin. Consulting
Barcelona Port Investments, S.L ("BPI") (3)	Spain	Port Operations
Creuers del Port de Barcelona, S.A. ("Barselona Port") (3)	Spain	Port Operations

(1) As at 28 February 2012, this company has been changed from a subsidiary to an equity accounted investees as a result of the transfer of 60% of the shares to AZ International Holdings SA based on Luxembourg, a subsidiary of Azimut (Note 18).

(2) This company has been established on 17 May 2011 with a 50% - 50 % shareholding structure by Global Menkul, a subsidiary of the Group, and IEG (Deutschland) GmbH, as a prominent company in corporate finance sector in Europe. As at the balance sheet date, this company was consolidated by equity accounting method.

(3) Barcelona Port Investments, S.L ("BPI") was established in 2013 in partnership with Global Liman and Royal Caribbean Cruises Ltd., one of the world's leading cruise operators. BPI, acquired 43% of shares of Creuers del Port de Barcelona S.A ("Creuers") through BPI. Creuers is operating Port of Barcelona, owned the majority shareholder of the Malaga Cruise Port and owned the minority shareholder of the Singapore Cruise Port. As at 31 December 2013, BPI has been consolidated by equity accounting method to the Group (Note 18).

Global Yatırım Holding A.Ş. And its Subsidiaries

Notes to the Consolidated Financial Statements

as at and for the Year Ended 31 December 2013

Cuurrency Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated

2 BASIS OF PREPARATION OF CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AND ACCOUNTING POLICIES

2.1 Basis of Preparation

(a) Basis of Preparation of Financial Statements

As at 31 December 2013, the accompanying consolidated financial statements are prepared in accordance with Capital Market Board's ("CMB") Communique "Principles of Financial Reporting in Capital Markets" ("Communique") which was published in the Official Gazette dated 13 June 2013 and numbered 28676 Series II, No. 14.1.

Also, the consolidated accompanying financial statements of the Group are prepared in compliance with the illustrative financial statements and instructions manual issued by CMB on 7 June 2013. In the current period, the Group has made some reclassifications on prior year's consolidated financial statements to comply with the announcement dated 7 June 2013 (Note 2.3.(e)).

Additional paragraph for convenience translation into English:

The differences between the accounting principles promulgated by CMB, accounting principles generally accepted in countries in which the accompanying consolidated financial statements are to be distributed and IFRS have influence on the accompanying consolidated financial statements. Accordingly, the accompanying consolidated financial statements are not intended to present the consolidated financial position and consolidated results of operations in accordance with the accounting principles generally accepted in such countries and IFRS.

(b) Preparation of Financial Statements in Hyperinflationary Economies

With the resolution taken on 17 March 2005, the CMB has announced that, effective from 1 January 2005, the application of TAS 29 "Financial Reporting in Hyperinflationary Economies" issued is no longer required for companies operating in Turkey and accordingly effective from 1 January 2005, TAS 29 has not been applied in preparing the Group's consolidated financial statements.

(c) Basis of measurement

The consolidated financial statements are prepared in TL based on historical cost except for financial instruments, investment property and derivatives measured at fair value.

The methods used for measuring fair value are explained in Note 2.5 (ad).

(d) Functional and Presentation Currency

The presentation and functional currency of the Company is Turkish Lira (TL). Transactions in foreign currencies are translated to the respective functional currencies of the Group entities by using exchange rates at the dates of the transactions. Monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies at the reporting date are retranslated to the functional currency at the exchange rate at that date. Foreign currency differences arising on retranslation are recognized in profit or loss.

Global Yatırım Holding A.Ş. And its Subsidiaries

Notes to the Consolidated Financial Statements

as at and for the Year Ended 31 December 2013

Cuurrency Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated

2 BASIS OF PREPARATION OF CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AND ACCOUNTING POLICIES (continued)

2.1 Basis of Preparation (continued)

(d) Functional and Presentation Currency (continued)

US Dollar is significantly used in the operations of the subsidiaries, Ege Liman, GFP, Vespa, Bodrum Liman and Ortadoğu Liman, and has a significant effect on the operations. Therefore, US Dollar has been determined as the functional currency of these companies in line with TAS 21 - The Effects of Changes in Foreign Exchange Rates.

Euro is significantly used in the operations of the subsidiaries; Adonia Shipping, Port of Bar, BPI and Barselona Port. Therefore, Euro has been determined as the functional currency of these companies in line with TAS 21 - The Effects of Changes in Foreign Exchange Rates.

(e) Netting/Offsetting

The Group's financial assets and liabilities are offset and the net amount is presented in the consolidated balance sheet if and only if there is a legally enforceable right to set off the amounts and there is an intention to settle on a net basis or to realize the asset and settle the liability simultaneously.

(f) Basis of Consolidation

As at 31 December 2013 and 2012, the consolidated financial statements include the financial statements of the subsidiaries and associates of Global Yatırım Holding A.Ş.

(i) Business combination

Business combinations are accounted for using the acquisition method as at the acquisition date when control is transferred to the Group. Control is the power to govern the financial and operating policies of an entity so as to obtain benefits from its activities. In assessing control, the Group takes into consideration potential voting rights that are currently exercisable.

The Group measures goodwill at the acquisition date as:

- The fair value of the consideration transferred; plus
- The recognised amount of any non-controlling interests in the acquiree; plus
- If the business combination is achieved in stages, the fair value of the pre-existing equity interest in the acquiree; less
- The net recognised amount (generally fair value) of the identifiable assets acquired and liabilities assumed

When the excess is negative, a bargain purchase gain is recognised immediately in profit or loss.

The consideration transferred does not include amounts related to the settlement of pre-existing relationships. Such amounts are generally recognised in profit or loss.

Transactions costs, other than those associated with the issue of debt or equity securities, that the Group incurs in connection with a business combination are expensed as incurred.

Global Yatırım Holding A.Ş. And its Subsidiaries

Notes to the Consolidated Financial Statements

as at and for the Year Ended 31 December 2013

Cuurrency Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated

2 BASIS OF PREPARATION OF CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AND ACCOUNTING POLICIES (continued)

2.1 Basis of Preparation (continued)

(f) Basis of Consolidation (continued)

(ii) Subsidiaries

Subsidiaries are those entities on which the Group has the power to control. The Group controls the companies when it is incurred changeable returns due to relations of any companies or has a right to own these returns and has a power to affect these returns. The financial statements of the subsidiaries are included in the consolidated financial statements from the date on which control is transferred to the Group to the date on which control is transferred out from the Group. The Group has made adjustments on the financial statements of the subsidiaries to be inconsistent with the basis of applied accounting standards if it is necessary.

For each business combination, the Group elects to measure any non-controlling interests in the acquire either:

- At fair value; or
- At their proportionate share of the acquiree's identifiable net assets, which are generally at fair value

Changes in the Group's interest in a subsidiary that do not result in a loss of control are accounted for as transactions with owners in their capacity as owners. Adjustments to non-controlling interests are based on a proportionate amount of the net assets of the subsidiary. No adjustments are made to goodwill and no gain or loss is recognized in profit or loss.

Losses in non-controlling interest of subsidiaries are transferred to non controlling interest even if the result is negative.

On the loss of control, the Group derecognizes the assets and liabilities of the subsidiary, any non-controlling interests and the other components of equity related to the subsidiary. Any surplus or deficit arising on the loss of control is recognized in profit or loss. If the Group retains any interest in the previous subsidiary, then such interest is measured at fair value at the date that control is lost. Subsequently that retained interest is accounted for as an equity-accounted investee or as an available-for-sale financial asset depending on the level of influence retained.

Global Yatırım Holding A.Ş. And its Subsidiaries

Notes to the Consolidated Financial Statements

as at and for the Year Ended 31 December 2013

Currency Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated

2 BASIS OF PREPARATION OF CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AND ACCOUNTING POLICIES (continued)

2.1 Basis of Preparation (continued)

(f) Basis of Consolidation (continued)

(ii) Subsidiaries (continued)

The table below demonstrates the rates of the effective ownership and the voting power held in terms of percentages (%) as of 31 December 2013 and 2012 for all subsidiaries directly or indirectly controlled by the Group and included in the scope of consolidation:

	Effective ownership rates		Voting power held	
	31 December 2013	31 December 2012	31 December 2013	31 December 2012
Global Menkul Değerler A.Ş. (*)	67,43	75,67	75,67	76,85
Global Portföy Yönetimi A.Ş.	39,97	39,97	40,00	40,00
Global Financial Products Ltd.	100,00	100,00	100,00	100,00
Global Sigorta Aracılık Hizmetleri A.Ş.	100,00	100,00	100,00	100,00
Global Liman İşletmeleri A.Ş. (Note 24)	100,00	77,89	100,00	77,89
Global Securities (USA) Inc.	67,43	75,67	67,43	75,67
CJSC Global Securities Kazakistan	67,43	75,67	67,43	75,67
Ege Liman İşletmeleri A.Ş.	72,50	56,47	72,50	72,50
Bodrum Liman İşletmeleri A.Ş.	60,00	46,73	60,00	60,00
Ortadoğu Antalya Liman İşletmeleri A.Ş.	100,00	77,73	100,00	100,00
Ege Global Madencilik San.ve Tic. A.Ş.	84,99	84,99	85,00	85,00
Mavi Bayrak Tehlikeli Atık İmha Sistemleri San.ve Tic. A.Ş.	100,00	100,00	100,00	100,00
Salpazarı İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.	100,00	100,00	100,00	100,00
Güney Maden İşletmeciliği A.Ş.	100,00	100,00	100,00	100,00
Doğu Maden İşletmeciliği A.Ş.	100,00	100,00	100,00	100,00
Nesa Madencilik San.ve Tic. A.Ş.	100,00	100,00	100,00	100,00
Vespa Enterprises (Malta) Ltd.	99,93	99,93	100,00	100,00
Maya Turizm Ltd.	74,96	74,96	80,00	80,00
Galata Enerji Üretim ve Ticaret A.Ş.	84,99	59,99	60,00	60,00
Global Enerji Hizmetleri ve İşletmeciliği A.Ş.	100,00	100,00	100,00	100,00
Tora Yayıncılık A.Ş.	96,00	96,00	100,00	100,00
Sem Yayıncılık A.Ş.	65,00	62,40	65,00	65,00
Pera Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. (*)	49,99	49,99	60,00	60,00
Doğal Enerji Hizmetleri ve İşletmeciliği A.Ş.	100,00	100,00	100,00	100,00
Dağören Enerji A.Ş.	70,00	70,00	70,00	70,00
Global Depolama A.Ş.	100,00	77,88	100,00	100,00
GES Enerji A.Ş.	100,00	100,00	100,00	100,00
Sümerpark Gıda İşletmeciliği A.Ş.	100,00	100,00	100,00	100,00
İzmir Liman İşletmeciliği A.Ş.	100,00	82,53	100,00	100,00
Naturel Gaz Sanayi ve Tic. A.Ş. (Note 3)	80,00	55,00		80,00
Adonia Shipping Limited	100,00	0,00	100,00	0,00
Geliş Madencilik Enerji İnşaat Ticaret A.Ş. (Note 3)	85,00	0,00	85,00	0,00
Container Terminal and General Cargo – Bar (Note 3)	62,09	0,00	62,09	0,00

(*) As at 31 December 2013, the Group was made sale and purchase transactions in respect of the shares of the subsidiaries were listed on the BIST and operated in real estate and finance sector (Global Menkul and Pera). As a result of these transactions, the Group's share of Pera and Global Menkul was 49,99% and 67,43%, respectively (31 December 2012: 49,99% and 75,67%). They were shown in the consolidated statement of changes in equity under the line "Change in non-controlling interest without loss in control".

Global Yatırım Holding A.Ş. And its Subsidiaries

Notes to the Consolidated Financial Statements

as at and for the Year Ended 31 December 2013

Cuurrency Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated

2 BASIS OF PREPARATION OF CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AND ACCOUNTING POLICIES (continued)

2.1 Basis of Preparation (continued)

(f) Basis of Consolidation (continued)

(iii) Non controlling interest (continued)

For each business combination, the Group elects to measure any non-controlling interests in the acquire either:

- At fair value; or
 - At their proportionate share of the acquiree's identifiable net assets, which are generally at fair value
- Changes in the Group's interest in a subsidiary that do not result in a loss of control are accounted for as transactions with owners in their capacity as owners. Adjustments to non-controlling interests are based on a proportionate amount of the net assets of the subsidiary. No adjustments are made to goodwill and no gain or loss is recognized in profit or loss.

(iv) Under common control transactions

Transactions arising from transferring or acquisition shares of entities under the common control are recognised as at the beginning of the period in which the transaction accrued. Comparative periods are restated for that purpose. Acquired assets and liabilities are recognised at book value which is the same as recorded book value in under common control entity's financial statements. Shareholder's equity items of entities under common control are recognized in equity of the Group except for capital and current profit or loss is recognised in equity.

(v) Transactions with non-controlling interest

The Group applies a policy of treating transactions with minority interests as transactions with equity owners of the Group. For purchases from non-controlling interests, the difference between any consideration paid and the relevant share acquired of the carrying value of net assets of the subsidiary is deducted from equity. Gains or losses on disposals to non-controlling interests are also recorded in equity. For disposals to non-controlling interests, differences between any proceeds received and the relevant share of non-controlling interests are also recorded in equity.

Associates are those entities, in which the Group has significant influence, but not control, over the financial and operating policies. Joint ventures are those entities over whose activities the Group has joint control, established by contractual agreement and requiring unanimous consent for strategic financial and operating decisions. Significant influence is presumed to exist when the Group holds between 20% and 50% of the voting power of another entity. Joint ventures are accounted for using the equity accounting method.

The Group's associates are accounted under equity accounting method in the accompanying consolidated financial statements. Under the equity accounting method, the investment in an associate is initially recognized at cost and the carrying amount is increased or decreased to recognize the investor's share of net assets in the associate.

Global Yatırım Holding A.Ş. And its Subsidiaries

Notes to the Consolidated Financial Statements

as at and for the Year Ended 31 December 2013

Cuurrency Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated

2 BASIS OF PREPARATION OF CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AND ACCOUNTING POLICIES (continued)

2.1 Basis of Preparation (continued)

(f) Basis of Consolidation (continued)

(v) Transactions with non-controlling interest (continued)

When the Group's share of losses exceeds its interest in an associate or joint venture, the carrying amount of that interest (including any long-term investments) is reduced to zero and the recognition of further losses is discontinued except to the extent that the Group has an obligation or has made payments on behalf of the investee. If the associate or joint venture subsequently reports profits, the share of the profits, only after its share of losses not recognized, is recognized in the financial statements.

The table below demonstrates the rates of the effective ownership and the voting power held in terms of percentages (%) as of 31 December 2013 and 2012 for all the joint ventures which are under the direct or indirect joint control of the Group and included in the scope of consolidation:

	Effective ownership rates		Voting power held	
	31 December 2013	31 December 2012	31 December 2013	31 December 2012
	(%)	(%)	(%)	(%)
Naturelgaz (*)	80,00	55,00	80,00	55,00
BPI	49,00	-	50,00	-

(*) As of 18 January 2013, the Group has increased its percentage of shares to 80% by buying Naturelgaz shares of STFA Yatırım Holding of 25%. Since then, the Group has started to control Naturelgaz solely and consolidate as subsidiary.

The table below demonstrates the rates of the effective ownership and the voting power held in terms of percentages (%) as of 31 December 2013 and 2012 for the associates:

	Effective ownership rates		Voting power held	
	31 December 2013	31 December 2012	31 December 2013	31 December 2012
IEG	0,34	0,38	0,34	0,38
Global Portföy	39,97	39,97	39,97	39,97
Barselona Limanı	21,07	-	21,07	-

Global Yatırım Holding A.Ş. And its Subsidiaries

Notes to the Consolidated Financial Statements

as at and for the Year Ended 31 December 2013

Cuurrency Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated

2 BASIS OF PREPARATION OF CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AND ACCOUNTING POLICIES (continued)

2.1 Basis of Preparation (continued)

(f) Basis of Consolidation (continued)

(vii) Equity Securities (continued)

Equity securities in which the Group owns either directly or indirectly less than 20% of the shares, that do not have a quoted market price in an active market and whose fair value cannot be reliably measured are carried at cost, less permanent impairment losses disclosed as available for sale financial assets at consolidated financial statements.

As at 31 December 2013 Randa in which the Group has effective ownership interests of 99,9% respectively and which are immaterial to the consolidated financial statements and Torba İnşaat ve Turistik A.Ş. in which the Group has an ownership interest of 80% but has no control are not consolidated and are disclosed as available for sale financial assets carried at cost less any impairment losses. For the same reasons, as at 31 December 2012, Ra Güneş, Tres Enerji, IEG Kurumsal, Randa and Torba are disclosed as available for sale financial assets, carried at cost less any impairment losses.

(viii) Consolidation adjustments

Intra-group balances and transactions, and any unrealized income and expenses arising from intra-group transactions, are eliminated in preparing the consolidated financial statements. Unrealized gains arising from transactions with equity accounted investees are eliminated against the investment to the extent of the Group's interest in the investee. Unrealized losses are eliminated in the same way as unrealized gains, but only to the extent that there is no evidence of impairment. Carrying value of shares owned by the Group and dividends arising from these shares has been eliminated in equity and profit or loss statements. In consolidation of operating results and financial positions of subsidiaries whose functional currency is other than TL, main consolidation transactions are made such as elimination of related party balances and transactions. But, a monetary asset (or liability) of related parties regardless of short-term or long-term (except for monetary items which are part of net investment of the Group in its subsidiaries whose functional currency is more than TL) can not be eliminated with related party liability (or related party asset) without presenting results of fluctuation of foreign currencies in consolidated financial statements. Because, a monetary item provides obligation of translation of any currency to other currency and makes the Group exposed to gain or losses arising from fluctuation of foreign currencies. Correspondingly, these kind of foreign exchange differences are recognized in profit or loss of consolidated financial statements of the Group.

(ix) Functional and Presentation Currency

All items in the financial statements of Group companies has been accounted in the currency of the primary economic environment in which they operate. The consolidated financial statements are presented under Turkish Lira ("TL") which is Company's functional currency.

Global Yatırım Holding A.Ş. And its Subsidiaries

Notes to the Consolidated Financial Statements

as at and for the Year Ended 31 December 2013

Currency Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated

2 BASIS OF PREPARATION OF CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AND ACCOUNTING POLICIES (continued)

2.2 Statement of Compliance

Group and its subsidiaries operating in Turkey maintain their books of account and prepare their statutory financial statements in Turkish Lira ("TL") in accordance with the accounting principles as promulgated by the Turkish Commercial Code and tax legislation. The foreign subsidiaries, joint ventures and associates maintain their books of account and prepare their statutory financial statements in their local currencies in accordance with the laws and regulations in force in the countries in which they are registered.

The accompanying financial statements are prepared in accordance with "Principles of Financial Reporting in Capital Markets" ("Communique") which was published in the Official Gazette dated 13 June 2013 and numbered 28676 Series II, No. 14.1.

In accordance with article 5 of the Communique, the Companies which are reporting under CMB legislation are required to apply Turkish Accounting Standards / Turkish Financial Reporting Standards ("TAS" / "TFRS") which is published by Public Oversight of Accounting and Auditing Standards Board.

The consolidated financial statements of the Company as at and for the year ended 31 December 2013 have been approved for issue by the Board of Directors on 11 March 2014. The General Assembly of the Company have the right to modify the issued financial statements.

2.3 Changes in Accounting Policies

The Group adopted TAS 19 Employee Benefits (2011) with a date of initial application of 1 January 2013 and changed its basis for determining the expense related to defined benefit obligations.

The Group has adopted TFRS 10 Consolidated Financial Statements, IFRS 11 Joint Arrangements and IFRS 12 Disclosure of Interests in Other Entities, as well as the consequential amendments to IAS 28 Investments in Associates and Joint Ventures (2011), with a date of initial application of 1 January 2013.

The monetary effects of the changes in accounting standards is shown in the following notes.

(a) Employee benefits

As a result of the adoption of TAS 19 (2011), all actuarial gains and losses are recognised immediately in other comprehensive income. Actuarial gains and losses were previously recognised in profit or loss before the change in the accounting standard. The change in accounting standard has been applied retrospectively. It reduced the employee severance indemnity expense recognised in profit or loss and correspondingly increased the defined benefit obligation through actuarial differences recognised in other comprehensive income by TL 158.977 for the period ended 31 December 2013 (31 December 2012: TL 301.596).

Global Yatırım Holding A.Ş. And its Subsidiaries

Notes to the Consolidated Financial Statements

as at and for the Year Ended 31 December 2013

Currency Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated

2 BASIS OF PREPARATION OF CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AND ACCOUNTING POLICIES (continued)

2.3 Changes in Accounting Policies (continued)

(b) Subsidiaries

As a result of the adoption of TFRS 10, the Group has adopted its accounting policy with respect to determining whether it has control over and consequently whether it consolidates its investees.

In accordance with the transitional provisions of TFRS 10, the Group re-assessed the control conclusion for its investees at 1 January 2013. As a consequence, the Group's control conclusion in respect of its investment in other entities has not changed and there has been no impact on the recognised assets, liabilities and comprehensive income of the Group.

(c) Joint ventures and associates

As a result of the adoption of TFRS 11, the Group has changed its accounting policy with respect to its interests in joint arrangements. The change in accounting policy has been applied retrospectively. Under TFRS 11, the Group classifies its interests in joint arrangements as either joint operations or joint ventures depending on the Group's rights to the assets and obligations for the liabilities of the arrangements. When making this assessment, the Group considers the structure of the arrangements, the legal form of any separate vehicles, the contractual terms of the arrangements and other facts and circumstances. Previously, the structure of the arrangement was the sole focus of classification. The Group has re-evaluated its involvement in its joint arrangements. As a result, Group's joint arrangements, which were classified as jointly controlled entities before the change in accounting policy, were classified as joint ventures. According to this classification, the joint ventures are recognised by applying the equity accounting method effective from 1 January 2012 which were previously proportionately consolidated. Therefore, together with the restatement of the financial statements on 31 December 2012 and 31 December 2013, the Group has recognized Naturelgaz and Enerji Yatırım Holding ("EYH") as joint venture accounted by equity accounting method as of 31 December 2012 and 30 June 2012 respectively (Note 2.3.e).

(d) Fair value measurement

TFRS 13 "Fair Value Measurement" redefines fair value, measurement TFRS 13 requires or permits fair value measurements or disclosures about fair value measurements (and measurements, such as fair value less costs to sell, based on fair value or disclosures about those measurements), except in specified circumstances.

Fair value measurement is to estimate the price at which an orderly transaction to sell the asset or to transfer the liability would take place between market participants at the measurement date under current market. Also TFRS 13 "Fair Value Measurement" is replaced to TFRS 7 "Financial Instruments: Disclosures" for disclosure requirements and expands those disclosure requirements.

Global Yatırım Holding A.Ş. And its Subsidiaries

Notes to the Consolidated Financial Statements

as at and for the Year Ended 31 December 2013

Cuurrency Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated

2 BASIS OF PREPARATION OF CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AND ACCOUNTING POLICIES (continued)

2.3 Changes in Accounting Policies (continued)

(e) Comparatives and restatement of prior periods' financial statements

The consolidated financial statements of the Group include comparative financial information to enable the determination of the financial position and performance. Comparative figures are reclassified, where necessary, to conform to changes in presentation in the current period consolidated financial statements.

With the resolution dated 7 June 2013 and numbered 20/670, the CMB has published an announcement comprising illustrative financial statements and instructions manual which is effective for the periods ended after 31 March 2013 for the companies which are reporting in accordance with the Communiqué. Accordingly, reclassifications are made on consolidated financial statements.

Reclassifications made on consolidated balance sheet as at 31 December 2012 are as follows

- Prepayments for the following months amounting to TL 2.168.837 which is comprised of advances given for inventory amounting to TL 1.608.771 in total, is reclassified from other current assets to prepayments,
- Prepaid taxes and funds amounting to TL 3.108.055 is reclassified from other current assets to current income tax assets as a separate line in current period,
- Other receivables amounting to TL 43.085.442 is reclassified from current other receivables to non-current other receivables,
- Prepaid expenses amounting to TL 812.246 and advances given amounting to TL 25.372.558 are reclassified from other non-current assets to prepayments as a separate line in current period,

Global Yatırım Holding A.Ş. And its Subsidiaries

Notes to the Consolidated Financial Statements

as at and for the Year Ended 31 December 2013

Cuurrency Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated

2 BASIS OF PREPARATION OF CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AND ACCOUNTING POLICIES (continued)

2.3 Changes in Accounting Policies (continued)

(e) Comparatives and restatement of prior periods' financial statements (continued)

- Short term portion of long term borrowings amounting to TL 84.235.729 that is recorded in short term borrowings in previous periods is recorded as a seperate line in current period,
- Total of due to personnel and social security premiums payables amounting to TL 1.774.465 is reclassified from other liabilities to payables related to employee benefits as a seperate line in current period,
- Derivative instruments amounting to TL 47.835 that is recorded in other financial liabilities in previous periods, is recorded as a seperate line in current period
- Total of deferred income and advances received amounting to TL 326.717 is reclassified from other short term liabilities to deferred income as a seperate line in current period,
- Total of provisions for notice pay and unused vacations and provisions for personnel premiums amounting to TL 966.712 is reclassified from provisions to short term provision for employee benefits,
- Treasury shares owned by the Company amounting to TL 10.237.242 that were recorded in treasury shares in previous periods, is recorded as a seperate line in current period.

Reclassifications made on consolidated statement of profit or loss for the year ended 31 December 2012 are as follows:

- Dividend income amounting to TL 672.113, gain on sale of property and equipments amounting to TL 133.066, gain on sale of real estates amounting to TL 49.505 and fair value gain on investment property amounting to TL 4.467.096 recorded in other operating income in previous periods, is recorded as income from investing activities.
- Loss from sale of property and equipments amounting to TL 19.916 is reclassified from other operating expenses to expense from investing activities.
- Gain on sale of financial assets amounting to TL 2.370.283 and valuation differences on financial assets amounting to TL 145.804 is reclassified from finance income to income from investing activities.
- Valuation difference on financial assets amounting to TL 538.032 which is recorded as finance expense in previous periods is reclassified to expense from investing activities from finance expense.

Above classifications were taken into account in preparing consolidated cash flow statements.

Global Yatırım Holding A.Ş. And its Subsidiaries

Notes to the Consolidated Financial Statements

as at and for the Year Ended 31 December 2013

Currency Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated

2 BASIS OF PREPARATION OF CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AND ACCOUNTING POLICIES (continued)

2.3 Changes in Accounting Policies (continued)

(e) Comparatives and restatement of prior periods' financial statements (continued)

The following table summarises the adjustments made to the Group's consolidated statements of financial position and consolidated statements of profit or loss and other comprehensive income for the period ended 31 December 2012 .

	31 December 2012				
	Previously Reported	Adjustments (Changes in accounting standards)	Adjusted	Reclassifications (Changes in the CMB Format)	Restated
ASSETS					
Current Assets	312.447.838	(53.259.228)	259.188.610	-	259.188.610
Cash and cash equivalents	49.079.630	(210.751)	48.868.879	-	48.868.879
Investments	9.738.924	-	9.738.924	-	9.738.924
Trade receivables	15.132.390	(2.114.558)	13.017.832	-	13.017.832
- Other trade receivables	15.132.390	(2.114.558)	13.017.832	-	13.017.832
Other receivables	113.864.239	(47.884.268)	65.979.971	-	65.979.971
- Due from related parties	33.820.418	(4.791.740)	29.028.678	-	29.028.678
- Other receivables	80.043.821	(43.092.528)	36.951.293	-	36.951.293
Receivables from operations in finance sector	63.213.340	-	63.213.340	-	63.213.340
- Due from related parties	10.981.046	-	10.981.046	-	10.981.046
- Other receivables	52.232.294	-	52.232.294	-	52.232.294
Inventories	27.923.099	(1.584.630)	26.338.469	-	26.338.469
Prepayments	-	-	-	2.168.837	2.168.837
Current income tax assets	-	-	3.108.055	3.108.055	-
Other current assets	32.633.465	(1.465.021)	31.168.444	(5.276.892)	25.891.552
(Subtotal)	311.585.087	(10.173.791)	258.325.859	-	258.325.859
Assets classified as held for sale	862.751	-	862.751	-	862.751
Non-current assets	1.054.455.090	20.260.829	1.074.715.919	-	1.074.715.919
Other receivables	12.588.300	-	55.673.742	-	55.673.742
- Due from related parties	5.029.659	-	5.029.659	-	5.029.659
- Other receivables	7.558.641	43.085.442	50.644.083	-	50.644.083
Investments	3.083.737	-	3.083.737	-	3.083.737
Equity accounted investees	1.211.672	44.617.560	45.829.232	-	45.829.232
Investment property	197.915.245	-	197.915.245	-	197.915.245
Property, plant and equipment, net	146.054.895	(27.242.967)	118.811.928	-	118.811.928
Intangible assets, net	634.020.342	(39.211.159)	594.809.183	-	594.809.183
- Goodwill	41.243.581	-	41.243.581	-	41.243.581
- Other intangible assets	592.776.761	(39.211.159)	553.565.602	-	553.565.602
Prepayments	-	-	-	26.184.804	26.184.804
Deferred tax assets	28.332.356	-	28.332.356	-	28.332.356
Other non-current assets	31.248.543	(988.047)	30.260.496	(26.184.804)	4.075.692
TOTAL ASSETS	1.366.902.928	(32.998.399)	1.333.904.529	-	1.333.904.529

Global Yatırım Holding A.Ş. And its Subsidiaries

Notes to the Consolidated Financial Statements

as at and for the Year Ended 31 December 2013

Cuurrency Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated

2 BASIS OF PREPARATION OF CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AND ACCOUNTING POLICIES (continued)

2.3 Changes in Accounting Policies (continued)

(e) Comparatives and restatement of prior periods' financial statements (continued)

	Previously Reported	Adjustments (Changes in accounting standards)	Adjusted	Reclassifications (Changes in the CMB Format)	Restated
Revenue	305.199.073	(162.042.232)	143.156.841	-	143.156.841
Cost of sales (-)	(248.232.204)	161.740.980	(86.491.224)	-	(86.491.224)
Gross profit/(loss) from trade operations	56.966.869	(301.252)	56.665.617	-	56.665.617
Revenues from finance operations	23.211.103	-	23.211.103	-	23.211.103
Cost of revenues from finance operations (-)	(4.014.076)	-	(4.014.076)	-	(4.014.076)
Gross profit from operations in finance sector	19.197.027	-	19.197.027	-	19.197.027
GROSS PROFIT	76.163.896	(301.252)	75.862.644	-	75.862.644
Marketing expenses (-)	(5.955.664)	2.332.128	(3.623.536)	-	(3.623.536)
General administrative expenses (-)	(77.767.396)	5.386.810	(72.380.586)	-	(72.380.586)
Other operating income	174.508.173	(1.714.375)	172.793.798	(4.911.037)	167.882.762
Other operating expenses (-)	(2.746.107)	905.395	(1.840.712)	2.032.825	(1.820.796)
Share of profit/(loss) of equity accounted investees	(630.576)	(6.522.218)	(7.152.794)	-	(7.152.794)
OPERATING PROFIT/(LOSS)	163.572.326	86.488	163.658.814	(6.943.862)	156.714.953
Income from investing activities	-	-	-	7.427.124	7.427.124
Expense from investing activities (-)	-	-	-	(557.948)	(557.948)
PROFIT/(LOSS) BEFORE FINANCIAL INCOME/EXPENSE	163.572.326	86.488	163.658.814	(74.685)	163.584.129
Finance income	63.833.813	(7.736.481)	56.097.332	(30.768.785)	53.581.245
Finance expenses (-)	(124.875.189)	9.791.406	(115.083.783)	30.843.471	(114.545.751)
PROFIT/(LOSS) BEFORE TAX	102.530.950	2.141.414	104.672.364	-	104.672.364
Tax income/(expense) from continued operations	14.143.587	(1.839.817)	12.303.770	-	12.303.770
- Current tax benefit/(expense)	(10.354.451)	-	(10.354.451)	-	(10.354.451)
- Deferred tax benefit/(expense)	24.498.038	(1.839.817)	22.658.221	-	22.658.221
NET OPERATING PROFIT/(LOSS) FOR THE PERIOD	116.674.537	301.596	116.976.133	-	116.976.133
OTHER COMPREHENSIVE INCOME					
Other Comprehensive Income/Expense not to be Reclassified to Profit or Loss	-	(301.596)	(301.596)	-	(301.596)
Actuarial loss on employee benefits	-	(301.596)	(301.596)	-	(301.596)
Other Comprehensive Income/Expense to be Reclassified to Profit or Loss	(35.739.428)	-	(35.739.428)	-	(35.739.428)
Change in revaluation fund of financial assets	(3.094)	-	(3.094)	-	(3.094)
Change in foreign currency translation differences	(35.736.953)	-	(35.736.953)	-	(35.736.953)
Tax income/expense related with revaluation fund of financial assets	619	-	619	-	619
OTHER COMPREHENSIVE INCOME	(35.739.428)	(301.596)	(36.041.024)	-	(36.041.024)
TOTAL COMPREHENSIVE INCOME	80.935.109	-	80.935.109	-	80.935.109

Global Yatırım Holding A.Ş. And its Subsidiaries

Notes to the Consolidated Financial Statements

as at and for the Year Ended 31 December 2013

Cuurrency Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated

2 BASIS OF PREPARATION OF CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AND ACCOUNTING POLICIES (continued)

2.3 Changes in Accounting Policies (continued)

(f) Standards, amendments and interpretations to existing standards that are not yet effective as at 31 December 2013 and have not been early adopted by the Group

TFRS 9, "Financial Instruments: Classification and Measurement"

TFRS 9 (2009) contains new requirements for classification and measurement of financial assets and liabilities. Financial assets are classified and measured according to business model and contractual cash flow features on basis of TFRS 9 (2009). TFRS 9 (2010) provides additional changes for financial liabilities. TFRS has an active plan providing limited changes about classification and measurement requirements in TFRS 9 and new requirements about impairment of financial assets. TFRS 9 (2013) represents a new model for avoiding financial risk on accounting. The new model provides a familiar relationship between financial risk avoidance accounting policy applied for avoiding financial and non financial risks incurred by companies and risk management activities. The Group does not plan to adopt these standards before their effective date and the extent of their impact has not been determined yet.

TAS 32, "Financial Instruments: Presentation– Offsetting Financial Assets and Liabilities (Change)"

The amendments clarify the meaning of currently has a legally enforceable right to set-off and also clarify the application of the TAS 32 offsetting criteria to settlement systems which apply gross settlement mechanisms that are not simultaneous. These amendments are to be retrospectively applied for annual periods beginning on or after 1 January 2014.

The Group does not plan to adopt these standards before their effective date and the extent of their impact has not been determined yet at the consolidated financial statements is not expected to be significant.

2.4 Changes in Accounting Estimates and Errors

The changes in accounting policies resulting from the initial application of a new TAS/TFRS are applied in accordance with the transition clauses of the related TAS/TFRS, if any, retrospectively or prospectively. The changes for which no transition clauses exist, the significant optional changes in accounting policies or the identified accounting errors are applied retrospectively and the financial statements for the prior periods are restated. Changes in accounting estimates are applied in the current period if the change is related with only one period. They are applied in the current period and prospectively if they are related to the future periods. The Group has no significant change in its accounting policies and estimates.

The Company, has transferred the part of exemption gain on sale of participations amounting to TL 35.000.000 and recorded in restricted reserves in legal financial statements to previous years' profit/loss . In addition, the Company has transferred gain on sale of participations amounting to TL 24.702.769 in legal financial statements in the year of 2012 to restricted reserves based on related article of Corporate Income Tax and made required adjustments on Corporate Income Tax Return.

Global Yatırım Holding A.Ş. And its Subsidiaries

Notes to the Consolidated Financial Statements

as at and for the Year Ended 31 December 2013

Cuurrency Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated

2 BASIS OF PREPARATION OF CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AND ACCOUNTING POLICIES (continued)

2.4 Changes in Accounting Estimates and Errors (continued)

The Group has made adjustments on Corporate Income Tax Return for the years of 2011 and 2012 and after the adjustments, the amount of TL 13.471.979 which was recognised in previous years' loss in Fourth Period Provisional Tax Return has been taken into consideration for deferred tax calculations. The adjustments have an increasing effect on current year's effective tax rate.

2.5 Summary of Significant Accounting Policies

(a) Revenues

(i) Service and commission revenue

The Group receives commissions for providing services with brokerage services and asset management services, and recognizes in profit or loss by taking into account the completion stage at the end of the reporting period. Other service and commission revenues comprised of interest received from customers, portfolio management commissions and other commissions and consultancy services and recognizes in profit or loss by taking into account the completion stage at the end of the reporting period.

(ii) Portfolio management fees

Fees charged for management of customer portfolios at capital markets are recognized as income at the end of each month.

(iii) Gain on trading of securities

Gains / losses on trading of securities are recognized in profit or loss at the date of the related purchase/sale order.

(iv) Natural gas sales

Revenues from the sales of natural gas comprise the revenues from the sales to individual and corporate subscribers. Revenue is recognized when the significant risks and rewards of ownership have been transferred to the subscribers and natural gas has been consumed by the related subscriber. In addition, natural gas distributed but not billed is accrued at each reporting period. The Group accounts prepaid sales which part is not used by the subscribers as deferred natural gas revenue in other current liabilities. Deferred prepaid sales are recognized as revenue as natural gas is consumed by the subscriber. Transfer of risk and rewards changes as to the periods of the consumption of natural gas by subscribers. Net sales revenue is disclosed less sales returns.

Global Yatırım Holding A.Ş. And its Subsidiaries

Notes to the Consolidated Financial Statements

as at and for the Year Ended 31 December 2013

Cuurrency Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated

2 BASIS OF PREPARATION OF CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AND ACCOUNTING POLICIES (continued)

2.5 Summary of Significant Accounting Policies (continued)

(a) Revenues (continued)

(v) Port administration revenues and port rent income

Port administration revenues comprise revenues from services provided to ships and motorboats (pilotage, tugboat rents, passenger landing fee, etc.), and cargo handling fees (general cargo, bulk cargo, container) recognized on accrual basis.

Rent income comprises rental income from marina, shopping centers and duty-free stores. Rent income is recognized in profit or loss on a straight line basis over the term of the lease.

(vi) Goods sold

Revenue from the sale of goods is measured at the fair value of the consideration received or receivable, net of returns, trade discounts and volume rebates. Revenue is recognised when persuasive evidence exists, usually in the form of an executed sales agreement, that the significant risks and rewards of ownership have been transferred to the buyer, recovery of the consideration is probable, the associated costs and possible return of goods can be estimated reliably, there is no continuing management involvement with the goods and the amount of revenue can be measured reliably.

(ix) Other service revenues

Rent income is accounted for on accrual basis, interest income is accounted for using effective interest method and dividend income is recognized on the date the Group's right to receive the payment is established.

Other service incomes and other sales are transferred to consolidated statements of profit or loss and other comprehensive income on accrual basis.

Gain on sale of real estates and loss on investment properties obtained from reflecting renters are recorded as rent and service income of real estates in consolidated statements of profit or loss and other comprehensive income.

Incomes from mining activities are recorded as mining income in consolidated statements of profit or loss and other comprehensive income.

Global Yatırım Holding A.Ş. And its Subsidiaries

Notes to the Consolidated Financial Statements

as at and for the Year Ended 31 December 2013

Currency Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated

2 BASIS OF PREPARATION OF CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AND ACCOUNTING POLICIES (continued)

2.5 Summary of Significant Accounting Policies (continued)

(b) Expenses (continued)

Expenses are accounted for on accrual basis. Operational lease expenses are recognized in profit or loss on a straight line basis over the lease term.

Interest expenses

Interest expenses are accrued by using the effective interest method or applicable variable interest rate. Interest expenses arise from the difference between the initial cost of an interest bearing financial instrument and the value of the instrument discounted to its present value at the date of the maturity or the premium or discount, discounted to present value. The financial costs that are directly attributable to the acquisition, construction or production of a qualified asset are capitalized.

(c) Inventories

(i) Inventories

Inventories are valued by using the weighted average method. Inventories are stated at the lower of cost and net realizable value. Cost incurred in bringing each product to its present location and conditions are included in the cost of inventory. Net realizable value is the estimated selling price in the ordinary course of business, less estimated costs of completion and the estimated costs necessary to make the sale.

(ii) Trading property

Trading properties held by subsidiaries that operate in real estate sector are classified as inventories. Trading property is stated at the lower of cost at balance sheet date and net realizable value. Net realizable value represents the fair value less costs to sell. Borrowing costs directly attributable to the trading properties in progress are included in the cost of the trading property. Expenses are capitalized from the date they have been incurred to the date the asset is available for use. The duration of the completion of these trading properties is over one year and it varies from project to project.

(d) Investment Property

Investment property is a land, building or part of a building or both held (by the owner or by the lessee under a finance lease) to earn rentals or for capital appreciation or both, rather than for use in the production or supply of goods or services or for administrative purposes or sale in the ordinary course of business.

Investment properties are measured initially at cost. Transaction costs are included in the initial measurement. Investment properties are measured in accordance with fair value model. Related changes are recognized in profit or loss in the period.

The fair value of investment property is the price at which the property could be exchanged or liability is paid between knowledgeable, willing parties in an arm's length transaction. It is applied to all investment properties.

Global Yatırım Holding A.Ş. And its Subsidiaries

Notes to the Consolidated Financial Statements

as at and for the Year Ended 31 December 2013

Cuurrency Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated

2 BASIS OF PREPARATION OF CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AND ACCOUNTING POLICIES (continued)

2.5 Summary of Significant Accounting Policies (continued)

(d) Investment Property (continued)

The investment property under construction is the investment property which is being constructed for earning rentals or for capital appreciation, or both. This property is classified as construction in progress under the investment property.

If the Group determines that the fair value of an investment property under construction is not reliably determinable but expects that the fair value of the property to be reliably determinable when construction is complete, it measures that investment property under construction at cost until either its fair value becomes reliably determinable or construction is completed (whichever is earlier). Costs incurred during the acquisition and construction of these assets and subsequent expenditures are capitalized if it is probable that they will increase the future economic benefits obtained from that asset.

Expenses and costs are capitalized if the costs directly attributable to the investment properties in progress and expenses made for these assets have an additional value for the fair value of the investment property in the future.

Borrowing costs directly attributable to the investment properties in progress are included in the cost of the investment property. Expenses are capitalized from the date they have been incurred to the date the asset is available for use. If the cost of the investment property in progress is lower than its recoverable value, an impairment loss is provided. Capitalization rate is the average of the current interest rates of the financial liabilities attributable to the investment properties in progress and the general funding made for these assets.

Once the Group becomes able to measure reliably the fair value of an investment property under construction that has previously been measured at cost, that property is measured at fair value. Once construction of that property is complete, it is presumed that fair value can be measured reliably.

An investment property under construction is measured at the fair value to be determined once its construction is complete less the construction and borrowing costs estimated to be realized until the construction is complete.

Global Yatırım Holding A.Ş. And its Subsidiaries

Notes to the Consolidated Financial Statements

as at and for the Year Ended 31 December 2013

Cuurrency Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated

2 BASIS OF PREPARATION OF CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AND ACCOUNTING POLICIES (continued)

2.5 Summary of Significant Accounting Policies (continued)

(e) Property, Plant and Equipment

(i) Recognition and measurement

Items of property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and any accumulated impairment losses.

Cost includes expenditure that is directly attributable to the acquisition of the asset. The cost of self-constructed assets includes the following:

- the cost of materials and direct labour;
- any other costs directly attributable to bringing the assets to a working condition for their intended use
- when the Group has an obligation to remove the asset or restore the site, an estimate of the costs of dismantling and removing the items and restoring the site on which they are located; and
- Capitalised borrowing costs.

Cost also includes transfers from equity of any gain or loss on qualifying cash flow hedges of foreign currency purchases of property, plant and equipment. Purchased software that is integral to the functionality of the related equipment is capitalised as part of that equipment.

When parts of an item of property, plant and equipment have different useful lives, they are accounted for as separate items (major components) of property, plant and equipment.

Any gain or loss on disposal of an item of property, plant and equipment (calculated as the difference between the net proceeds from disposal and the carrying amount of the item) is recognised in profit or loss.

Property, plant and equipment of the subsidiaries and joint ventures that operate in Turkey and acquired before 1 January 2005 are stated at restated cost until 31 December 2004 less accumulated depreciation and permanent impairment losses. Property, plant and equipment of such entities acquired after 1 January 2005 are stated at cost, less accumulated depreciation and permanent impairment losses.

Property, plant and equipment of companies, whose functional currencies are not TL, are denominated in the original currencies, stated at cost, less accumulated depreciation and accumulated impairment losses and are translated to TL by using the exchange rate ruling at the reporting date. When parts of an item of property, plant and equipment have different useful lives, they are accounted for as separate items (major components) of property, plant and equipment.

Global Yatırım Holding A.Ş. And its Subsidiaries

Notes to the Consolidated Financial Statements

as at and for the Year Ended 31 December 2013

Currency Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated

2 BASIS OF PREPARATION OF CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AND ACCOUNTING POLICIES (continued)

2.5 Summary of Significant Accounting Policies (continued)

(e) Property, Plant and Equipment

(ii) Subsequent costs

Subsequent expenditure is capitalised only when it is probable that the future economic benefits associated with the expenditure will flow to the Group. Ongoing repairs and maintenance are expensed as incurred.

(iii) Depreciation

Items of property, plant and equipment are depreciated from the date they are available for use or, in respect of self-constructed assets, from the date that the asset is completed and ready for use. Depreciation is calculated to write off the cost of items of property, plant and equipment less their estimated residual values using the straight-line basis over their estimated useful lives. Depreciation is generally recognised in profit or loss, unless the amount is included in the carrying amount of another asset. Leased assets are depreciated over the shorter of the lease term and their useful lives unless it is reasonably certain that the Group will obtain ownership by the end of the lease term. Land is not depreciated. The depreciation rates used by the Group are as follows:

Buildings	2%-25%
Land improvements	3,38%-4,49%
Machinery and equipment	5%-25%
Motor vehicles	5,56%-25%
Furniture and fixtures	2%-33,33%
Leasehold improvements	3,33%-33,33%

Depreciation methods, useful lives and residual values are reviewed at each reporting date and adjusted if appropriate.

(f) Intangible Assets

(i) Recognition and measurement

Intangible assets comprise port operation rights, royalty and natural gas selling and transmission licenses, contract-based customer relationships, development costs, computer software, and the hydroelectric power plant ("HEPP") license, Vakıf Han building usage rights, other rights and other intangible assets.

Intangible assets related to operations whose functional currency is TL and which were acquired before 1 January 2005 are restated for the effects of inflation in TL units current at 31 December 2004, less accumulated amortization and accumulated impairment losses. Intangible assets acquired after 1 January 2005 are stated at cost less accumulated amortization and permanent impairment losses.

Global Yatırım Holding A.Ş. And its Subsidiaries

Notes to the Consolidated Financial Statements

as at and for the Year Ended 31 December 2013

Cuurrency Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated

2 BASIS OF PREPARATION OF CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AND ACCOUNTING POLICIES (continued)

2.5 Summary of Significant Accounting Policies (continued)

(f) Intangible Assets (continued)

(i) Recognition and measurement (continued)

Intangible assets related to operations whose functional currencies are not TL, are denominated in the original currencies, stated at cost, less accumulated amortization and accumulated impairment losses and are translated to TL by using the exchange rate ruling at the reporting date.

In a business combination or acquisition, the acquirer recognizes separately an intangible asset of the acquiree at the acquisition date only if it meets the definition of an intangible asset in IAS 38 Intangible Assets and its fair value can be measured reliably.

Development activities involve a plan or design for the production of new or substantively improved products and processes. Development expenditure is capitalized only if development costs can be measured reliably, the product or process is technically and commercially feasible, future economic benefits are probable, and the Group intends to and has sufficient resources to complete development and to use or sell the asset.

(ii) Amortization

Amortization is recognized in profit or loss on a straight line basis over the estimated useful lives of intangible assets.

The amortization rates applied by the Group are as follows:

Port operation rights (*)	3,33%-8,33%
Customer relationship	8,33%
Rights	2,22%-33,33%
Software	10%-33,33%
HEPP license	2,01%
Natural gas selling and transmission license (**)	3,33%
Royalty licence (***)	10%

(*) Port operation rights will expire by 2028 for Ortadoğu Liman, by 2033 for Ege Liman, by 2019 for Bodrum Liman, by 2043 for Port of Bar.

(**) The licenses of Naturalgaz include the compressed natural gas (CNG) sales licences in İzmir, Bursa, Antalya and Adapazarı regions as well as the CNG transmission license. The CNG transmission license and the CNG sales licenses in Bursa, Antalya and Adapazarı have been obtained by Naturelgaz in 2005 whereas the CNG sales license in İzmir has been obtained in 2006. The licenses are valid for 30 years.

(***) Royalty licence will expire by 2023 for Straton Maden.

Amortization methods, useful lives and residual values are reviewed at each reporting date and adjusted if appropriate.

Global Yatırım Holding A.Ş. And its Subsidiaries

Notes to the Consolidated Financial Statements

as at and for the Year Ended 31 December 2013

Currency Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated

2 BASIS OF PREPARATION OF CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AND ACCOUNTING POLICIES (continued)

2.5 Summary of Significant Accounting Policies (continued)

(g) Goodwill

According to TFRS 3 "Business Combinations", the excess of cost of the total consideration over the fair value of the identifiable assets, liabilities and contingent liabilities acquired in a business combination is recognized as goodwill. Goodwill is not amortized and is tested for impairment annually or more often when the circumstances indicate that the goodwill is impaired.

When the cost of the acquisition is lower than the fair value of the identifiable assets, liabilities and contingent liabilities acquired in a business combination, the difference is recognized as income (gain on a bargain purchase (negative goodwill)).

The initial recognition of the business combination is accounted for provisionally if the fair values of the identifiable assets, liabilities and contingent liabilities acquired in a business combination can only be recognized, or the cost of a business combination is measured, only using provisional amounts. The provisional business combination accounting shall be completed in the 12 months following the date of acquisition and the adjustments shall be recognized retrospectively.

The goodwill acquired in a business combination is not amortized. Alternatively, once a year or the conditions indicate the impairment losses, the Group test impairment losses more frequently than the usual conditions.

(i) Financial Instruments

(i) Non-derivative financial assets

The Group initially recognises loans and receivables on the date that they are originated. All other financial assets (including assets designated as at fair value through profit or loss) are recognised initially on the trade date, which is the date that the Group becomes a party to the contractual provisions of the instrument.

The Group derecognises a financial asset when the contractual rights to the cash flows from the asset expire, or it transfers the rights to receive the contractual cash flows in a transaction in which substantially all the risks and rewards of ownership of the financial asset are transferred. Any interest in such transferred financial assets that is created or retained by the Group is recognised as a separate asset or liability.

Financial assets and liabilities are offset and the net amount is presented in the statement of financial position when, and only when, the Group has a legal right to offset the amounts and intends either to settle them on a net basis or to realise the asset and settle the liability simultaneously.

The Group classifies non-derivative financial assets into the following categories: financial assets at fair value through profit or loss, held-to-maturity financial assets, loans and receivables and available-for-sale financial assets.

Global Yatırım Holding A.Ş. And its Subsidiaries

Notes to the Consolidated Financial Statements

as at and for the Year Ended 31 December 2013

Cuurrency Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated

2 BASIS OF PREPARATION OF CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AND ACCOUNTING POLICIES (continued)

2.5 Summary of Significant Accounting Policies (continued)

(g) Goodwill (continued)

(i) Financial Instruments (continued)

(i) Non-derivative financial assets (continued)

Financial assets at fair value through profit or loss

A financial asset is classified as at fair value through profit or loss if it is classified as held-for-trading or is designated as such on initial recognition. Financial assets are designated as at fair value through profit or loss if the Group manages such investments and makes purchase and sale decisions based on their fair value in accordance with the Group's documented risk management or investment strategy. Attributable transaction costs are recognised in profit or loss as incurred. Financial assets at fair value through profit or loss are measured at fair value and changes therein, which takes into account any dividend income, are recognised in profit or loss.

Financial assets classified as held-for-trading comprise short-term sovereign debt securities actively managed by Group's treasury department to address short-term liquidity needs.

Financial assets designated as at fair value through profit or loss comprise equity securities that otherwise would have been classified as available-for-sale.

The fair value of the financial instruments is determined by using the quoted prices in an active market at the balance sheet date without any deduction of transaction costs. If the market for a financial instrument is not active at the balance sheet date, the fair value is estimated by using the market inputs and the appropriate valuation techniques. However, judgment is needed to interpret the available market information. Therefore, the estimates may not reflect the value that would have been realized in a current market transaction.

For all the other financial instruments that are not quoted in an active market, fair value is determined by using a valuation technique. Valuation techniques include net present value technique, benchmarking and other valuation techniques.

Held-to-maturity financial assets

If the Group has the positive intent and ability to hold debt securities to maturity, then such financial assets are classified as held-to-maturity. Held-to-maturity financial assets are recognised initially at fair value plus any directly attributable transaction costs. Subsequent to initial recognition, held-to-maturity financial assets are measured at amortised cost using the effective interest method, less any impairment losses.

Global Yatırım Holding A.Ş. And its Subsidiaries

Notes to the Consolidated Financial Statements

as at and for the Year Ended 31 December 2013

Cuurrency Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated

2 BASIS OF PREPARATION OF CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AND ACCOUNTING POLICIES (continued)

2.5 Summary of Significant Accounting Policies (continued)

(g) Goodwill (continued)

(i) Financial Instruments (continued)

(i) Non-derivative financial assets (continued)

Loans and receivables

Loans and receivables are financial assets with fixed or determinable payments that are not quoted in an active market. Such assets are recognised initially at fair value plus any directly attributable transaction costs. Subsequent to initial recognition, loans and receivables are measured at amortised cost using the effective interest method, less any impairment losses. Loans and receivables comprise cash and cash equivalents, trade and other receivables.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise cash balances and call deposits with maturities of three months or less from the acquisition date that are subject to an insignificant risk of changes in their fair value, and are used by the Group in the management of its short-term commitments.

Available-for-sale financial assets

Available-for-sale financial assets are non-derivative financial assets that are designated as available-for-sale or are not classified in any of the above categories of financial assets. Available-for-sale financial assets are recognised initially at fair value plus any directly attributable transaction costs.

Subsequent to initial recognition, they are measured at fair value and changes therein, other than impairment losses and foreign currency differences on available-for-sale debt instruments, are recognised in other comprehensive income and presented in the fair value reserve in equity. When an investment is derecognised, the gain or loss accumulated in equity is reclassified to profit or loss.

Available-for-sale financial assets comprise equity securities and debt securities.

Equity securities classified as available for sale financial assets and whose fair value cannot be reliably measured, due to lack of active and observable market, are carried at cost, which has been restated by considering the inflation effect until 31 December 2004 less impairment losses if any, since they are acquired before 1 January 2005.

Global Yatırım Holding A.Ş. And its Subsidiaries

Notes to the Consolidated Financial Statements

as at and for the Year Ended 31 December 2013

Currency Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated

2 BASIS OF PREPARATION OF CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AND ACCOUNTING POLICIES (continued)

2.5 Summary of Significant Accounting Policies (continued)

(g) Goodwill (continued)

(ii) Non-derivative financial liabilities

The Group initially recognises debt securities issued and subordinated liabilities on the date that they are originated. All other financial liabilities are recognised initially on the trade date, which is the date that the Group becomes a party to the contractual provisions of the instrument.

The Group derecognises a financial liability when its contractual obligations are discharged, cancelled or expire.

The Group classifies non-derivative financial liabilities into the other financial liabilities category. Such financial liabilities are recognised initially at fair value less any directly attributable transaction costs. Subsequent to initial recognition, these financial liabilities are measured at amortised cost using the effective interest method.

Other financial liabilities comprise loans and borrowings, debt securities issued (including certain preference shares, bank overdrafts, and trade and other payables.

Bank overdrafts that are repayable on demand and form an integral part of the Group's cash management are included as a component of cash and cash equivalents for the statement of cash flows.

(iii) Share capital

Ordinary Shares

Ordinary shares are classified as equity. Incremental costs directly attributable to the issue of ordinary shares are recognised as a deduction from equity, net of any tax effects.

Repurchase and reissue of share capital (treasury shares)

When share capital recognised as equity is repurchased, the amount of the consideration paid, which includes directly attributable costs, net of any tax effects, is recognised as a deduction from equity. Repurchased shares are classified as "treasury shares owned by the Company" if owned by the Company and classified as "treasury shares owned by the subsidiaries" if owned by subsidiaries and are presented in equity. When treasury shares are sold or reissued subsequently, the amount received is recognised as an increase in equity, and the resulting surplus or deficit on the transaction is presented in share premium.

Global Yatırım Holding A.Ş. And its Subsidiaries

Notes to the Consolidated Financial Statements

as at and for the Year Ended 31 December 2013

Currency Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated

2 BASIS OF PREPARATION OF CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AND ACCOUNTING POLICIES (continued)

2.5 Summary of Significant Accounting Policies (continued)

(g) Goodwill (continued)

(iv) Derivative financial instruments

The Group holds derivative financial instruments to hedge its foreign currency and interest rate risk exposures. Embedded derivatives are separated from the host contract and accounted for separately if:

- the economic characteristics and risks of the host contract and the embedded derivative are not closely related;
- a separate instrument with the same terms as the embedded derivative would meet the definition of a derivative; and
- the combined instrument is not measured at fair value through profit or loss.

On initial designation of the derivative as a hedging instrument, the Group formally documents the relationship between the hedging instrument and hedged item, including the risk management objectives and strategy in undertaking the hedge transaction and the hedged risk, together with the methods that will be used to assess the effectiveness of the hedging relationship. The Group makes an assessment, both at the inception of the hedge relationship as well as on an ongoing basis, of whether the hedging instruments are expected to be highly effective in offsetting the changes in the fair value or cash flows of the respective hedged items attributable to the hedged risk, and whether the actual results of each hedge are within a range of 80 – 125 percent. For a cash flow hedge of a forecast transaction, the transaction should be highly probable to occur and should present an exposure to variations in cash flows that ultimately could affect reported profit or loss.

Derivatives are recognised initially at fair value; any attributable transaction costs are recognised in profit or loss as incurred. Subsequent to initial recognition, derivatives are measured at fair value, and changes therein are accounted for as described below.

Cash flow hedge transactions

If a derivative instrument is designed cash flow hedge instrument of a recorded asset or liability or a certain risk which most likely can have an effect on profit or loss, effective portion of change of fair value of the derivative instrument is recognised in other comprehensive income and presented within equity as financial hedge reserve. Ineffective portion of change of fair value of the derivative instrument is directly recognised in profit or loss.

If an item which is subject to financial hedge is a non financial item, accumulated amount within equity is presented in other comprehensive income and classified to profit or loss in the period or periods which non financial item affects profit or loss. In other situations, accumulated amount within equity is reclassified in profit or loss in the period or periods which non financial hedging item affects profit or loss. When financial hedging instrument doesn't provide required criterias for financial hedging accounting, financial hedging instrument is overdue or disposed, used or canceled, financial hedging accounting is ceased on a going forward basis. If estimated transaction is not expected to accrue any more, related balance recognised in equity is reclassified to profit or loss.

Global Yatırım Holding A.Ş. And its Subsidiaries

Notes to the Consolidated Financial Statements

as at and for the Year Ended 31 December 2013

Currency Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated

2 BASIS OF PREPARATION OF CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AND ACCOUNTING POLICIES (continued)

2.5 Summary of Significant Accounting Policies (continued)

(g) Goodwill (continued)

(iv) Derivative financial instruments (continued)

Net investment hedge accounting (continued)

A net investment hedge is a hedge of the foreign currency exposure arising from a net investment in a foreign operation using a derivative or non derivative financial items as the hedging instrument. If a monetary item is a part of net investments made to subsidiaries of the Company whose functional currency is other than TL, foreign exchange differences arise in financial statements of the Company. Those foreign exchange differences are recognised in other comprehensive income in consolidated financial statements when the differences are considered as hedging instruments.

Transactions for the purpose of avoiding net investment risk made to subsidiaries whose functional currency is other than TL are recognised as transactions for the purpose of cash flow accounting hedge including financial accounting hedge transactions of monetary items which are recognised as a part of net investment.

- The effective portion of gain or loss arising from financial hedging instrument is recognised in other comprehensive income or expense and
- Non effective portion of gain or loss arising from financial hedging instrument is recognised in profit or loss.

Gain or loss on financial hedging instrument related to effective portion of financial hedging transaction and recognised in other comprehensive income or expense is excluded from equity and classified to profit or loss as reclassification adjustment when there is a disposal of related subsidiary or disposal period.

(j) Impairment of assets

(i) Financial assets

A financial asset not carried at fair value through profit or loss is assessed at each reporting date to determine whether there is any objective evidence that it is impaired. A financial asset is impaired if objective evidence indicates that a loss has occurred after the initial recognition of the asset and the loss had a negative effect on the estimated future cash flows of that asset that can be estimated reliably.

Objective evidence that financial assets are impaired includes default or delinquency of a debtor, restructuring of an amount due to the Group on terms that the Group would not consider otherwise, indications that a debtor or issuer will enter bankruptcy and the disappearance of an active market for a security. In addition, for an investment in an equity security, a significant or prolonged decline in its fair value below its cost is objective evidence of impairment.

Global Yatırım Holding A.Ş. And its Subsidiaries

Notes to the Consolidated Financial Statements

as at and for the Year Ended 31 December 2013

Cuurrency Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated

2 BASIS OF PREPARATION OF CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AND ACCOUNTING POLICIES (continued)

2.5 Summary of Significant Accounting Policies (continued)

(g) Goodwill (continued)

(j) Impairment of assets (continued)

(i) Financial assets (continued)

The Group considers evidence of impairment for receivables at both a specific asset and collective level. All individually significant receivables are assessed for specific impairment. All individually significant receivables not to be impaired are then collectively reassessed for any impairment that has been incurred, but not yet identified. Receivables that are not individually significant are collectively assessed for impairment by grouping similar risk characteristics.

In assessing collective impairment, the Group uses historical trends of the probability of default, timing of recoveries and the amount of loss incurred, adjusted for management's judgment as to whether current economic and credit conditions are such that the actual losses are likely to be greater or less than suggested.

An impairment loss in respect of a financial asset measured at amortised cost is calculated as the difference between its carrying amount and the present value of the estimated future cash flows discounted at the asset's original effective interest rate. Losses are recognised in profit or loss and accounted as doubtful receivables. When a subsequent event causes the amount of impairment loss to decrease, the decrease in impairment loss is reversed through profit or loss.

Impairment losses on available-for-sale financial assets are recognised by transferring the cumulative loss that has been recognised in other comprehensive income, and presented in the fair value reserve in equity, to profit or loss. The cumulative loss that is removed from other comprehensive income and recognised in profit or loss is the difference between the acquisition cost, net of any principal repayment and amortisation and the current fair value, less any impairment loss previously recognised in profit or loss.

An impairment loss in respect of an equity-accounted investee is measured by comparing the recoverable amount of the investment with its carrying amount. Impairment losses are recognised in profit or loss. An impairment loss is reversed if there has been a favourable change in the estimates used to determine the recoverable amount.

(ii) Non financial assets

The carrying amounts of the Group's non-financial assets, other than inventories and deferred tax assets are reviewed at each reporting date to determine whether there is any indication of impairment. If any such indication exists, then the asset's recoverable amount is estimated. An impairment loss is recognised if the carrying amount of an asset or cash-generating unit (CGU) exceeds its recoverable amount.

Global Yatırım Holding A.Ş. And its Subsidiaries

Notes to the Consolidated Financial Statements

as at and for the Year Ended 31 December 2013

Cuurrency Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated

2 BASIS OF PREPARATION OF CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AND ACCOUNTING POLICIES (continued)

2.5 Summary of Significant Accounting Policies (continued)

(g) Goodwill (continued)

(j) Impairment of assets (continued)

(ii) Non financial assets (continued)

For goodwill and intangible assets that have indefinite lives or that one not yet available for use, the recoverable amount is estimated each year at the same time. The recoverable amount of an asset or cash-generating unit is the greater of its value in use and its fair value less costs to sell. In assessing value in use, the estimated future cash flows are discounted to their present value using a pre-tax discount rate that reflects current market assessments of the time value of money and the risks specific to the asset. For the purpose of impairment testing, assets are grouped together into the smallest group of assets that generates cash inflows from continuing use that are largely independent of the cash inflows of other assets or groups of assets (the "cash-generating unit"). The goodwill acquired in a business combination, for the purpose of impairment testing, is allocated to cash-generating units that are expected to benefit from the synergies of the combination.

An impairment loss is recognised if the carrying amount of an asset or its cash-generating unit exceeds its estimated recoverable amount. Impairment losses are recognised in profit or loss. Impairment losses recognised in respect of cash-generating units are allocated first to reduce the carrying amount of any goodwill allocated to the units and then to reduce the carrying amount of the other assets in the unit (group of units) on a pro rata basis.

An impairment loss in respect of goodwill is not reversed. Impairment losses recognized in prior periods are assessed at each reporting date for any indications that the loss has decreased or no longer exists. An impairment loss is reversed if there has been a change in the estimates used to determine the recoverable amount. An impairment loss is reversed only to the extent that the asset's carrying amount does not exceed the carrying amount that would have been determined, net of depreciation or amortization, if no impairment loss had been recognized.

(k) Employee Benefits

In accordance with the existing labor law in Turkey, the entities operating in Turkey are required to make lump-sum payments to employees who have completed one year of service and whose employment is terminated without cause, or due to retirement, military service or death. With respect to Group's employees in Turkey, retirement pay liability is calculated by using lower of employee's monthly salary and retirement pay ceiling. It is detailed in Note 21 as at 31 December 2013 and 2012. The Group recognizes retirement pay liability as the present value of the estimated total reserve of the future probable obligation of the Group. The key actuarial assumptions used in the calculation of the retirement pay liability are detailed in Note 21.

Global Yatırım Holding A.Ş. And its Subsidiaries

Notes to the Consolidated Financial Statements

as at and for the Year Ended 31 December 2013

Cuurrency Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated

2 BASIS OF PREPARATION OF CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AND ACCOUNTING POLICIES (continued)

2.5 Summary of Significant Accounting Policies (continued)

(i) Foreign Currency

(i) Foreign currency transactions

Transactions in foreign currencies are translated to the respective functional currencies of the Group entities by using exchange rates at the dates of the transactions. Monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies at the reporting date are retranslated to the functional currency at the exchange rate at that date. Foreign currency differences arising on retranslation are recognized in profit or loss.

Companies, whose functional currencies are not TL, prepare their financial statements according to their functional currency and these financial statements are translated to TL for consolidation purpose in accordance with TAS 21.

Foreign currency differences arising on operations with foreign currency are recognised in profit or loss as foreign currency exchange gains and losses.

According to TAS 21, balance sheet items presented in the financial statements of domestic and foreign subsidiaries and joint ventures whose functional currency is different from TL, are translated into TL at the balance sheet (USD/TL and EUR/TL) exchange rates whereas income, expenses and cash flows are translated at the average exchange rate or ruling rate of the transaction date. Profit or loss from translation difference of these operations is recognised as "Currency Translation Differences" under the equity.

As at 31 December 2013 and 2012, foreign currency buying exchange rates of the Central Bank of Republic of Turkey ("CBRT") comprised the following:

	31 December 2013	31 December 2012
US Dollar / TL	2,1343	1,7826
Euro / TL	2,9365	2,3517

The average foreign currency buying exchange rates of the CBRT in 2013 and 2012 comprised the following:

	2013	2012
US Dollar / TL	1,9013	1,7925
Euro / TL	2,5248	2,3045

Global Yatırım Holding A.Ş. And its Subsidiaries

Notes to the Consolidated Financial Statements

as at and for the Year Ended 31 December 2013

Cuurrency Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated

2 BASIS OF PREPARATION OF CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AND ACCOUNTING POLICIES (continued)

2.5 Summary of Significant Accounting Policies (continued)

(ii) Foreign operations

The assets and liabilities of foreign operations, including goodwill and fair value adjustments arising on acquisition, are translated to TL at exchange rates at the reporting date. The income and expenses of foreign operations are translated to TL at exchange rates at the dates of the transactions.

Foreign currency differences are recognised in other comprehensive income, under the currency translation differences ("CTD"). When a foreign operation is disposed of, in part or in full, the relevant amount in the CTD is transferred to profit or loss as part of the profit or loss on disposal.

(m) Discontinued Operations, Assets Held For Sale and Liabilities Directly Associated with Assets Held For Sale

A discontinued operation is a component of the Group's business that represents a separate major line of business or geographical area of operations that has been disposed of or is held for sale, or is a subsidiary acquired exclusively with a view to resale. Classification as a discontinued operation occurs upon disposal or when the operation meets the criteria to be classified as held for sale, if earlier.

When an operation is classified as a discontinued operation, the net assets of the discontinued operations are measured at fair value less cost of sale of the operation. The profit/(loss) before tax and the profit/(loss) after the tax of the discontinued operation are presented in the notes of the consolidated financial statements and a profit/(loss) analysis including the income and expenses is performed. Besides, the net cash flows related to operational, investing and financing activities of the discontinued operations are presented in the related note.

In compliance with TAS 31 "Shares in Joint Ventures" and TFRS 5 "Assets Classified as Held For Sale and Discontinuing Operations", the interests in jointly controlled entities are accounted for in accordance with TFRS 5. When an interest in a jointly controlled entity previously classified as held for sale no longer meets the criteria to be classified, it is accounted for using proportionate consolidation or the equity method as from the date of its classification as held for sale. Financial statements for the periods since classification as held for sale are amended accordingly. The operations of the joint venture whose operations have been previously classified as discontinued are classified as continued.

A group of assets is classified as asset held for sale if their carrying amount is planned to be recovered principally through a sale transaction rather than through continuing use. The liabilities directly associated with these assets are classified similarly. Such group of assets is accounted for at the lower of its carrying amount (being the net amount of the assets and liabilities directly associated with them) and fair value less costs to sell.

If the Group has classified an asset (or disposal group) as held for sale, but the criteria of such classification are no longer met, the Group ceases to classify the asset (or disposal group) as held for sale. The Group measures a non-current asset that ceases to be classified as held for sale (or ceases to be included in a disposal group classified as held for sale) at the lower of:

Global Yatırım Holding A.Ş. And its Subsidiaries

Notes to the Consolidated Financial Statements

as at and for the Year Ended 31 December 2013

Cuurrency Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated

2 BASIS OF PREPARATION OF CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AND ACCOUNTING POLICIES (continued)

2.5 Summary of Significant Accounting Policies (continued)

(m) Discontinued Operations, Assets Held For Sale and Liabilities Directly Associated with Assets Held For Sale (continued)

(a) its carrying amount before the asset (or disposal group) was classified as held for sale, adjusted for any depreciation, amortization or revaluations that would have been recognized had the asset (or disposal group) not been classified as held for sale.

(b) its recoverable amount at the date of the subsequent decision not to sell.

The Group does not reclassify or re-present amounts presented for non-current assets or for the assets and liabilities of disposal groups classified as held for sale in the balance sheet for prior periods to reflect the classification in the balance sheet for the latest period presented.

(n) Earnings/(Loss) Per Share

The Group presents basic earnings per share ("EPS") data for its ordinary shares. Basic EPS is calculated by dividing the profit or loss attributable to ordinary shareholders of the Company by the weighted average number of ordinary shares outstanding during the period, less own shares acquired.

In Turkey, companies can increase their share capital by making a pro-rata distribution of shares ("bonus shares") to existing shareholders from retained earnings and inflation adjustments on equity items. Such kind of bonus shares are taken into consideration in the computation of earnings per share as issued share certificates. For the purpose of earnings per share computations, the weighted average number of shares outstanding during the period has been adjusted in respect of bonus shares issues without a corresponding change in resources, by giving them retroactive effect for the period in which they were issued and each earlier period.

(o) Events After the Reporting Period

Events after the reporting period include all events up to the date when the financial statements are authorized for issue, even if those events occur after the public announcement of profit or of other selected information.

The Group adjusts the amounts recognized in its consolidated financial statements to reflect adjusting events after the reporting period. Non adjusting events are disclosed in the notes to the consolidated financial statements, if material.

Global Yatırım Holding A.Ş. And its Subsidiaries

Notes to the Consolidated Financial Statements

as at and for the Year Ended 31 December 2013

Currency Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated

2 BASIS OF PREPARATION OF CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AND ACCOUNTING POLICIES (continued)

2.5 Summary of Significant Accounting Policies (continued)

(p) Provisions, Contingent Assets and Liabilities

A provision is recognized in the accompanying consolidated financial statements if, as a result of a past event, the Group has a present legal or constructive obligation that can be estimated reliably and it is probable that an outflow of economic benefits will be required to settle the obligation. Contingent liabilities are assessed continually to determine whether an outflow of resources embodying economic benefits has become probable. Unless the possibility of any outflow in settlement is remote, contingent liabilities are disclosed in the notes to the financial statements. Where an economic inflow of economic benefits is probable, contingent assets are disclosed in the notes to the financial statements. If it has become virtually certain that an inflow of economic benefits will arise, the asset and the related income are recognized in the financial statements of the period in which the change occurs.

(r) Leases

(i) Financial lease

All leases which transfer to the Group all the risks and rewards incidental to the ownership of an asset are classified as financial leases. Financial leases are capitalized at the inception of the lease at the fair value of the leased asset or, if lower, at the present value of the minimum lease payments and is reflected as a liability by the same amount in the consolidated financial statements of the Group. The finance lease obligations are reduced through principle payments and the finance charge portion is allocated to consolidated statement of comprehensive income of each period during the lease term. Capitalized leased assets are depreciated over the estimated useful life of the related asset.

If there is not reasonable certainty that the ownership will be obtained by the end of the lease term, and the lease term is shorter than the estimated useful life of the leased asset, the asset is depreciated over the lease term, otherwise the asset is depreciated over its estimated useful life.

(ii) Operating leases

Operating leases are the leases that the risks and rewards incidental to the ownership of the asset belongs to the lesser. Lease payments under an operating lease are recognized as an expense in profit or loss on a straight-line basis over the lease term.

(s) Segment Reporting

An operating segment is a component of the Group that engages in business activities through which it may earn revenues and incur expenses, whose operating results are regularly reviewed by the Group's management to make decisions about resources to be allocated to the segment and assess its performance and for which discrete financial information is available.

The operating segments of the Group are finance, energy, infrastructure, real estate and other segments, and they are disclosed in Note 5.

Global Yatırım Holding A.Ş. And its Subsidiaries

Notes to the Consolidated Financial Statements

as at and for the Year Ended 31 December 2013

Currency Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated

2 BASIS OF PREPARATION OF CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AND ACCOUNTING POLICIES (continued)

2.5 Summary of Significant Accounting Policies (continued)

(t) Government Subsidies and Incentives

All subsidies and incentives, including non-monetary incentives stated at fair market values, are included in the consolidated financial statements when there is reasonable certainty that the Group will qualify for and receive such subsidies and incentives. Government subsidies and incentives utilized by the Group are presented in Note 37.

(u) Related Parties

Parties are considered related to the Company if:

- (a) directly, or indirectly through one or more intermediaries, the party:
 - (i) controls, is controlled by, or is under common control with the Company (this includes Parent, subsidiaries and fellow subsidiaries);
 - (ii) has an interest in the Company that gives it significant influence over the Company; or
 - (iii) has joint control over the Company;
- (b) the party is an associate of the Company
- (c) the party is a joint venture in which the Company is a venturer;
- (d) the party is member of the key management personnel of the Company as its parent;
- (e) the party is a close member of the family of any individual referred to in (a) or (d);
- (f) the party is an entity that is controlled or significantly influenced by, or for which significant voting power in such entity resides with directly or indirectly, any individual referred to in (d) or (e)
- (g) the party is a post-employment benefit plan for the benefit of employees of the Company, or of any entity that is a related party of the Company.

A related party transaction is a transfer of resources, services or obligation between related parties, regardless of whether a price is charged.

A number of transactions are entered into with related parties in the normal course of business.

(v) Treasury shares

- (i) When share capital recognised as equity is repurchased, the amount of the consideration paid, which includes directly attributable costs, net of any tax effects, is recognised as a deduction from equity. Repurchased shares are classified as "treasury shares owned by the Company" if owned by the Company and classified as "treasury shares owned by the subsidiaries" if owned by subsidiaries and are presented in equity. When treasury shares are sold or reissued subsequently, the amount received is recognised as an increase in equity, and the resulting surplus or deficit on the transaction is presented in share premium.

Global Yatırım Holding A.Ş. And its Subsidiaries

Notes to the Consolidated Financial Statements

as at and for the Year Ended 31 December 2013

Cuurrency Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated

2 BASIS OF PREPARATION OF CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AND ACCOUNTING POLICIES (continued)

2.5 Summary of Significant Accounting Policies (continued)

(y) Taxes

Income tax expense comprises current and deferred tax. Current tax charge is recognized in profit or loss except for the effects of the items reflected under equity. Current tax except taxes recognized during business combination and taxes recognized under other comprehensive income are recognized in profit or loss.

Current tax liability is calculated on taxable profit for the current year based on tax laws and tax rates that have been effective for the reporting date including adjustment related to previous years' tax liabilities.

Deferred tax is recognized over temporary differences between the carrying amount of assets and liabilities for financial reporting purposes and the amounts used for taxation purposes. Deferred tax is not recognized for the differences arising from the initial recognition of goodwill, differences of an asset or liability in a transaction that is not a business combination, at the time of the transaction, which affects neither the accounting profit nor taxable profit and for differences associated with the investments in subsidiaries, associates and interest in joint ventures, to the extent that they probably will not reverse in the foreseeable future. Deferred tax is measured at the tax rates that are expected to be applied to the temporary differences when they reverse, based on the laws that have been enacted or substantively enacted by the reporting date.

Deferred tax assets and liabilities are offset if there is a legally enforceable right to offset current tax liabilities and assets, and they relate to income taxes levied by the same tax authority on the same taxable, entity or on different tax entities but they intend to settle current tax liabilities and assets on a net basis or their tax assets and liabilities will be realized simultaneously.

A deferred tax asset over tax loss carried forward is recognized to the extent that it is probable that future taxable profits will be available against which temporary difference can be utilized. Deferred tax assets are reviewed at each reporting date and are reduced to the extent that it is no longer probable that the related tax benefit will be realized.

Deferred tax assets are recognized for unused tax losses, unused tax credits and deductible temporary differences to the extent that is probable that future taxable profits will be available against which they can be used. Deferred tax assets are reviewed at each reporting date and are reduced to the extent that it is no longer probable that the related tax benefit will be realised.

(z) Receivables From Reverse Repurchase Agreements

The funds given in return for the financial assets subject to reverse repurchase are accounted for as receivables from reverse repurchase agreements under the cash and cash equivalents. For the difference between the purchase and re-sale prices determined in accordance with the related reverse repurchase agreements, which is attributable to the period, an income rediscount is calculated with the internal rate of return method and is accounted for by adding to the cost of the receivables from reverse repurchase agreements.

Global Yatırım Holding A.Ş. And its Subsidiaries

Notes to the Consolidated Financial Statements

as at and for the Year Ended 31 December 2013

Cuurrency Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated

2 BASIS OF PREPARATION OF CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AND ACCOUNTING POLICIES (continued)

2.5 Summary of Significant Accounting Policies (continued)

(aa) Statement of Cash Flows

Cash flows for the period are classified as cash flows from operations, investing activities and financing activities. Cash flows from operations are the cash flows generated from the principal activities of the Group. The Group presents the cash flows from operating activities by using the indirect method such as adjusting the accruals for cash inflows and outflows from gross profit/loss, other non-cash transactions, prior and future transactions or deferrals.

Cash flows from investing activities represent the cash flows used in/provided from investing activities (purchase of property, plant and equipment and intangible assets and financial investments).

Cash flows from financing activities represent the funds used in and repayment of the funds during the period.

Cash and cash equivalents are short term investments with high liquidity that comprise cash balances and call deposits with maturities of three months or less from the acquisition date that are subject to an insignificant risk of changes in their fair value.

(ab) Dividends

Dividend receivables are recorded as income in the period of declaration. Dividend payments are recognised in consolidated financial statements when a distribution of profit decided by General Assembly.

(ac) Resolutions Promulgated by Public Oversight Accounting and Auditing Standards Authority

Public Oversight Accounting and Auditing Standards Authority ("POA"), has issued the Authority's Principle Decisions on the following topics for companies preparing financial statements in accordance with TAS until further amendments are made to TAS on the relevant matters. These principle decisions are issued with the aim of promoting reliability, relevance, comparability, understandability and uniformity and easing auditability of the financial information presented to users.

Details of these resolutions and impact on the Group stated as below:

Global Yatırım Holding A.Ş. And its Subsidiaries

Notes to the Consolidated Financial Statements

as at and for the Year Ended 31 December 2013

Cuurrency Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated

2 BASIS OF PREPARATION OF CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AND ACCOUNTING POLICIES (continued)

2.5 Summary of Significant Accounting Policies (continued)

(ac) Resolutions Promulgated by Public Oversight Accounting and Auditing Standards Authority (continued)

Financial Statement Examples and User Guide (2013-1)

Financial statement examples and user guide are prepared topics for companies preparing financial statements in accordance with the TAS with the aim of promoting reliability, relevance, comparability, understandability and uniformity and easing auditability of the financial information presented to users. This resolution is effective from the first reporting period after that resolution publication date 20 May 2013. The Group made reclassifications explained in Note 2.3.e in order to fulfill the requirements of this resolution and comply with illustrative financial statements published by CMB on 7 June 2013.

Other resolutions mentioned below became effective for the reporting periods subsequent to 21 July 2013 and applicable from annual reporting periods beginning after 31 December 2012. It is not expected that the below mentioned resolutions would have impact on the consolidated financial statements of the Group.

Accounting of Combinations under Common Control (2013-2)

Combination of entities under common control should be recognized using the pooling of interest method. Thus, goodwill should not be included in the financial statements. The effect of combination of entities under common control should be recognized on "The effect of Combination of Entities or Business Under Common Control" under equity as equalizing balance. The financial statements should be prepared as if the combination has taken place as of the beginning of the reporting period in which the common control occurs and should be presented comparatively from the beginning of the reporting period in which the common control occurred.

Accounting of Redeemed Share Certificates (2013-3)

Clarification has been provided on the conditions and circumstances where the redeemed share certificates shall be recognized as a financial liability or equity based financial instruments.

Accounting of Cross Shareholding Investments (2013-4)

Accounting of cross investment in associates is assessed based on the type of the investment, the subsidiary holding the equity based financial instruments of the parent, the associates or joint ventures holding the equity based financial instruments of the parent, the parent's equity based financial instruments are held by an entity, which is accounted as an investment within the scope of TAS 38 and TFRS 9 by the parent. With this resolution, this topic has been assessed under three main headings above and the recognition principles for each one of them has been determined.

Global Yatırım Holding A.Ş. And its Subsidiaries

Notes to the Consolidated Financial Statements

as at and for the Year Ended 31 December 2013

Currency Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated

2 BASIS OF PREPARATION OF CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AND ACCOUNTING POLICIES (continued)

2.5 Summary of Significant Accounting Policies (continued)

(ad) Determination of fair value

Both financial and non financial assets and liabilities of the Group are subject to fair value determination based on related accounting policies and statements of the Group. Additional information, applicable to assumptions used in determination of fair value, is presented in notes of the related assets and liabilities particularly.

The different levels have been defined as follows:

Level 1: Quoted prices (unadjusted) in active markets for identical assets or liabilities;

Level 2: Input other than quoted prices included within level 1 that are observable for the assets or liabilities, either directly (i.e., as prices) or indirectly (i.e., derived from prices);

Level 3: Inputs for the asset or liability that are not based on observable market data (unobservable inputs).

2.6 Summary of Significant Accounting Judgements, Estimates and Assumptions

The preparation of the consolidated financial statements in accordance with TFRS requires management to make judgments, estimates and assumptions that affect both the application of accounting policies and the reported amounts of assets, liabilities, income and expenses. Actual results may differ from these estimate.

The accounting judgements, estimates and assumptions used in preparing the consolidated financial statements, are consistent with the accounting judgements, estimates and assumptions used in preparing the consolidated financial statements as at 31 December 2012 except for the application of TAS 19 mentioned in Note 2.3.

Estimates and underlying assumptions are reviewed on an ongoing basis. Revisions to accounting estimates are recognized in the period in which the estimates are revised and in any future periods affected.

Information about critical judgements in applying accounting policies that have the most significant effect on the amounts recognized in the consolidated financial statements is included in the following notes:

- Note 3 Business combinations
- Note 5 Segment reporting
- Note 15 Investment properties
- Note 36 Assets held for sale

Global Yatırım Holding A.Ş. And its Subsidiaries

Notes to the Consolidated Financial Statements

as at and for the Year Ended 31 December 2013

Cuurrency Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated

2 BASIS OF PREPARATION OF CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AND ACCOUNTING POLICIES (continued)

2.6 Summary of Significant Accounting Judgements, Estimates and Assumptions (continued)

In preparation of the consolidated financial statements, the significant estimates and judgments used by the Group are included in the following notes:

- Note 2.5 (d,e,f) Useful lives of property, plant and equipments and intangible assets and concession intangible assets
- Note 3 Fair value of assets and liabilities in business combinations
- Note 10 Impairment losses on trade receivables
- Note 12 Impairment losses on receivables from finance sector operations
- Note 15 Fair value of investment properties
- Note 17 Impairment of goodwill
- Note 19 Provisions, contingent assets and liabilities
- Note 21 Assumptions for provision of employment termination benefit
- Note 28 Income/expense from investing activities
- Note 31 Tax assets and liabilities
- Note 35 Determination of fair value
- Note 36 – Assets held for sale and discontinued operations

3 BUSINESS COMBINATIONS

Port of Bar:

The contract with respect to acquisition of % 62,09 shares of general freight and cargo terminal of Port of Bar located in Montenegro has been signed on 14 December 2013 after a subsidiary of Group, Global Liman offered the tender comprised the repair and maintenance of the Port, financing, construction and operating the Port for 30 years and initiated by Ministry of Transportation and Maritime and Port Administration of Montenegro at best, approvals and procedures related to sales transaction was completed on 30 December 2013 which is the Group obtained management and control of the company.

Port of Bar, represents a significant chain in intermodal transportation with respect to free zone regime and integration of Belgrade –Bar road and railway traffic system. Port of Bar has a port with 1619 meter long and the shallowest point of the port is 10 meter. 249 numbers of ships visited the port and 539 thousand tones of cargo handled in the year of 2013. Global Liman is under obligation of performing some investment and social programmes stated in the agreement in the first three years following the acquisition. Global Liman has made a commitment amounting to Euro 13,5 millions with respect to investment expenditures for the first three years. Service scale of Port of Bar will be arranged with Port Administration of Montenegro in accordance with the terms of the concession agreement. Based on taking control of Port of Bar, the Group acquired the operation right of a port operating overseas and also a Turkish Company has acquired the majority ownership of a port operation overseas for the first time. The Group plans to increase port investments overseas and expands its port portfolio overseas by new port investments.

Global Yatırım Holding A.Ş. And its Subsidiaries

Notes to the Consolidated Financial Statements

as at and for the Year Ended 31 December 2013

Cuurrency Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated

3 BUSINESS COMBINATIONS (continued)

Port of Bar: (continued)

Identifiable assets, liabilities and contingent liabilities are recognised at fair value based on TFRS-3 "Business Combinations". Transaction is provisionally recognized in the consolidated financial statements due to limited duration between the date of acquisition and preparation of the financial statements and the separation transaction of identifiable assets and liabilities were in progress at the reporting date. The fair value of the identifiable monetary assets of Port of Bar are assessed to be equal to the carrying value and the fair value of the property, plant and equipment is determined by a fixed asset expert in temporarily recognition of acquisition transaction and fair value of property and equipments have been taken into consideration based on the amount determined by the fixed asset expert. The acquisition cost explained below in detail is recognized in intangible assets as port operation right after deduction of identifiable assets and liabilities mentioned above.

The fair value of the Port of Bar has been determined by using the weighted average of the value based on the market approach method and income approach method prepared by an independent appraisal company.

This acquisition is accounted for by applying the purchase method, which requires the measurement of the identifiable assets, liabilities and contingent liabilities at their fair values accordance with TFRS 3 "Business Combinations".

According to the income approach, the fair value of the company has been determined through future projected cash flows by using discounted cash flow method (DCF). When determining the fair value of the company with DCF method, the discount ratio as the weighted average of cost of capital in Euro is determined as 13,66%. The valuation is made by calculating the discounted future cash flows based on 30 year period projections which includes current and 30-years port traffic, current capacity, and the capacity after the investments which the Group plans to make, and restructuring commitments based on the agreement. In the market approach method, the peer comparison method and comparable Shares Purchase-Selling Agreements are used based on the standard ratios of similar companies, Price/Sales and NAV/EBITDA ratios.

The following table summarizes the details related to the accounting of the acquisition in accordance with the purchase method:

Acquisition cost	23.160.129
Fair value of total net identifiable assets (100%)	(126.082.994)
Fair value of non-controlling interests (37,91%)	47.798.063
Bargain purchase gain (negative goodwill)	(55.124.802)

Bargain purchase gain is recognized in "other operating income" in the consolidated statement of profit or loss and other comprehensive income (Note 27.1).

Global Yatırım Holding A.Ş. And its Subsidiaries

Notes to the Consolidated Financial Statements

as at and for the Year Ended 31 December 2013

Cuurrency Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated

3 BUSINESS COMBINATIONS (continued)

Port of Bar: (continued)

	Fair value
Identifiable assets acquired and liabilities assumed	100%
Cash and Cash Equivalents	426.838
Trade and Other Receivables	3.280.147
Other Assets	10.430.251
Property, Plant and Equipment	82.881.996
Intangible Assets	35.416.609
Deferred Tax Asset	3.968.598
Loans and Borrowings	(2.656.302)
Trade and Other Payables	(3.791.389)
Provisions for Employment Termination Indemnity	(3.623.297)
Other Liabilities	(250.457)
Net identifiable assets	126.082.994

It is probable to observe corrections in the identifiable assets and liabilities and correspondingly in the accounted value of bargain purchase gain when the accounting of acquisition is completed.

The realized and expected to realize growth in the operations due to the increase in the capacity-usage-ratio as a result of the working-capital fund transfers and investments in order to improve the productivity and working capacity of the port in question that would contribute to the value of the operation resulted in bargain purchase gain as a result of the acquisition of Port of Bar. The acquisition of Port of Bar shares contributed net profit of TL 55.124.802, accounted as bargain purchase gain whereas it has no effect on consolidated revenues since it was purchased at the end of 2013.

Consideration paid:	23.160.129
Cash associated with purchased assets	(426.838)
Net cash outflow	22.733.291

The acquisition cost amounting to Euro 8.071.700 (TL 23.160.119) was totally paid to Ministry of Transportation and Maritime Affairs of Montenegro on 30 December 2013.

Geliş Madencilik

As of 3 October 2013, Global Enerji, a subsidiary of the Group has purchased the 85% of the shares of Geliş Madencilik Enerji İnşaat Ticaret A.Ş. (Geliş Madencilik), a company operating in the scope of business license numbered IR-2505 in Şırnak after obtaining required permissions from Competition Authority and reached to 85% of the shares of Geliş Madencilik with respect to the transaction. The Group has purchased Geliş Madencilik for the purpose of providing raw material procurement for future thermal plant investments of its subsidiary, Galata Enerji (a company, operating and developing a project called "2X135 MW long fluidized bed thermal plant" in progress in Şırnak, the southeast of Turkey, with respect to energy production license obtained from EMRA).

Global Yatırım Holding A.Ş. And its Subsidiaries

Notes to the Consolidated Financial Statements

as at and for the Year Ended 31 December 2013

Cuurrency Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated

3 BUSINESS COMBINATIONS (continued)

Port of Bar: (continued)

Geliş Madencilik (continued)

When the Power Plant has started to operate, the coal will be supplied by Geliş Madencilik which has a capacity of asphaltite reserve probably more than 200 million tones and private operating right for asphaltite in Şırnak.

Geliş Madencilik is established under Turkish Law in 2006 and has a statue of corporate body resident with respect to the regional and international tax practices in Turkey.

The main operation of the company is prospecting, taking out a license for mining, sinking mine, mining and operating, leasing mine, leasing out mine, taking over and transferring mine licenses purchased, conducting factory and workplaces for mining, purchasing mine, selling, importing, sinking semi-finished mine and transforming them into merchandise.

Geliş Madencilik has an agreement dated 29 June 2007 about operating asphaltite reserves numbered IR-2505 based on the authority of Şırnak Special Provincial Administration and Turkish Coal Enterprise. Geliş Madencilik, produces asphaltite and makes related asphaltite investments in accordance with Turkish Coal Enterprise and royalty agreement stating operating license rights in certain limits and other supplemental agreements.

It is probable to observe corrections in the temporary value of identifiable assets and liabilities and correspondingly in the accounted value of goodwill when the accounting of acquisition is completed. Acquisition of Geliş Madencilik would strengthen the Group's position within the market for mining. The Group will invest into Geliş Madencilik via working-capital fund transfer. These are expected to create value-addition in the sector and take in the best position in terms of cash generation which in turn would increase their income.

The following table summarizes the details related to the accounting of the acquisition in accordance with the purchase method:

Acquisition cost	54.421.124
Fair value of total net identifiable assets (100%)	(17.737.266)
Fair value of non-controlling interests (15%)	2.660.590
Goodwill (Note 17)	39.344.448

	Fair value
Identifiable assets acquired and liabilities assumed	100%
Cash and Cash Equivalents	161.620
Trade and Other Receivables	16.220.531
Inventory	11.149.652
Other assets	5.439.545
Property, plant and equipment (Note 16)	3.908.274
Loans and borrowings	(3.027.599)
Trade and Other Payables	(16.114.757)
Total net identifiable assets	17.737.266

Global Yatırım Holding A.Ş. And its Subsidiaries

Notes to the Consolidated Financial Statements

as at and for the Year Ended 31 December 2013

Cuurrency Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated

3 BUSINESS COMBINATIONS (continued)

Port of Bar: (continued)

Geliş Madencilik (continued)

Total cost of the acquisition is USD 26.958.500. After deducting the advance paid amounting to USD 7.958.500 the remaining amount of consideration payable by USD 19.000.000 will be paid to suppliers after the ninety-days that the commercial sale of electricity will be started by the Plant Project whose license owned by Galata Enerji will be starting to operate. In addition, the advance payment amounting to USD 7.958.500 will be repaid to the Group, on the condition that Thermal Plant Project will not start to operate in two years starting from the date of shares taken over by the Group (Note 36).

The sellers are responsible for collecting and paying the existing receivables and payables of Geliş Madencilik according to the transfer protocol. Related receivables and payables are paid and collected at the reporting date.

Identifiable assets, liabilities and contingent liabilities shown in the table above are recognised at fair value based on TFRS-3 "Business Combinations". The gross amounts of trade receivables and other receivables acquired at the date of the business combination reflect their carrying value.

Consideration paid	--
Cash associated with purchased assets	137.377
Net cash outflow	137.377

Straton Maden:

Global Enerji has purchased the 75% share of "Ra Doğu Madencilik A.Ş." and changed its commercial title as "Hades Maden Yatırımları ve İşletmeciliği A.Ş." on 15 January 2013. Approvals and procedures related to sales transaction was completed on 18 February 2013 and after that day the Group obtained management and control of the company. As of 8 May 2013, commercial title of the company was changed as "Straton Maden Yatırımları ve İşletmeciliği A.Ş." ("Straton Maden") by a board decision.

As of 1 June 2013, Straton Maden has taken over Feldspat Operation from "Standart Teknoloji Savunma Enerji ve Madencilik A.Ş." with all excavation rights and all of the property plant and equipments and employees. The company is consolidated from the date of 1 June 2013.

Straton Maden has 3 stopes in Yatağan in Muğla. Annual production capacity of the Company is approximately 250.000 tones. After the planned investment, production capacity is planned to reach to 935.000 tonnes. As of July 2013, Straton Maden has IR 1108 licence and Royalty licence which is obtained from Turkish Coal Enterprise. Mine set of the royalty licence numbered 3303 is located in northwest (25 km away) of the Yatağan and 50 km away from Milas, Muğla. 3303 numbered mine set has 2.530 hectare feldspat operation area. Total mine area is 4.911 hectare. Straton Maden's feldspat operation royalty licence is valid until 20 February 2023 based on agreement with KİAŞ. Straton Maden has 2 open mines and 20 openable mines.

Global Yatırım Holding A.Ş. And its Subsidiaries

Notes to the Consolidated Financial Statements

as at and for the Year Ended 31 December 2013

Cuurrency Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated

3 BUSINESS COMBINATIONS (continued)

Port of Bar: (continued)

Straton Maden: (continued)

Taking the control of Straton Maden will strengthen the Group's position within the market for Mining. Together with the acquisition, the Group would invest to Straton Maden via working-capital fund transfer. These are expected to create value-addition in the sector and take in the best position in terms of cash generation which in turn would increase their income.

The acquisition price of 75% of Straton Maden's shares is TL 11.000.000. The final value of the consideration is determined as the 75% of the 3 times amount of EBITDA (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortisation) that would be generated within the 12 months period following the acquisition. The advance payments for the acquired property, plant and equipment will be netted off from this final consideration.

This acquisition is accounted for by applying the purchase method, which requires the measurement of the identifiable assets, liabilities and contingent liabilities at their fair values accordance with TFRS 3 "*Business Combinations*".

The acquisition of Straton Maden is accounted provisionally in the accompanying consolidated financial statements, since i) the property, plant and equipment acquired with government incentives has not yet been transferred, ii) the consideration value is contingent on the performance within the 12 months following the transfer, iii) difficulty in estimating the 12 months performance together with the investments, iv) the accounting of the acquisition has not yet been finished as of reporting date due to the difficulty in a fair value assessment of the property, plant and equipment, intangible assets and the goodwill. The fair value of the identifiable monetary assets and liabilities of Straton Maden are assessed to be equal to the carrying value and the fair value of the property, plant and equipment assets is determined by a fixed asset expert. The fair value of acquired operation is temporarily attributed to the royalty under intangible assets after deducting the above mentioned identifiable assets and liabilities and accounted under the intangible assets.

The value of the acquired operation that has been determined by an independent company providing appraisal services is calculated on the future cash flows using the Discounted Cash Flow (DCF) method. These cash flows are determined based upon the mine detection report prepared by independent engineers that are experts in mining. Based on the above mentioned report, the potential reserves in the transferred mine sites is 24 million tones, 10 million tones of which is proven reserves and 14 million tones of which is probable reserves. While probable reserves are not taken into account in the cash flows that are used to determine the value of the operation, only the proven reserves are considered in calculations. The discount rate in DCF method for the determination of the value of the operation is 10% which is determined as the weighted average cost of capital.

It is probable to observe corrections in the identifiable assets and liabilities and correspondingly in the accounted value of bargain purchase gain when the accounting of acquisition is completed.

Global Yatırım Holding A.Ş. And its Subsidiaries

Notes to the Consolidated Financial Statements

as at and for the Year Ended 31 December 2013

Cuurrency Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated

3 BUSINESS COMBINATIONS (continued)

Port of Bar: (continued)

Straton Maden: (continued)

The following table summarizes the details related to the accounting of the acquisition in accordance with the acquisition method:

Acquisition cost	11.000.000
Fair value of total net identifiable assets (100%)	(83.700.466)
Fair value of non-controlling interests (25%)	20.925.116
Bargain purchase gain (negative goodwill)	(51.775.350)

Bargain purchase gain is recognized in "other operating income" under the consolidated statement of profit or loss and other comprehensive income (Note 27.1).

The realized and expected to realize growth in the operations due to the increase in the capacity-usage-ratio as a result of the working-capital fund transfers and investments in order to improve the productivity and working capacity of the mine site in question that would contribute to the value of the operation resulted in bargain purchase gain as a result of the acquisition of Straton Maden.

Identifiable assets acquired and liabilities assumed	Fair value 100%
Cash and cash equivalents	6.031
Trade and other receivables	1.649.204
Inventories	1.332.758
Property, plant and equipment	2.930.207
Intangible assets-royalty contract value	103.313.111
Deferred tax liabilities	(20.912.133)
Trade and other payables	(4.618.712)
Net identifiable assets	83.700.466

The acquisition of Straton Maden's shares contributed to revenues by TL 8.884.035 and to net profits by TL 48.505.385 (including a bargain purchase gain) in consolidated profit or loss.

Consideration paid :	2.203.000
Cash associated with purchased assets	(6.031)
Net cash outflow	2.196.969

TL 8.797.000 that remains after deducting TL 703.000 which is paid during the transfer of the property, plant and equipments and TL 1.500.000 which is paid as the initial advance from the acquisition cost of TL 11.000.000 is recognized under other payables. As at 31 December 2013 the remaining consideration payable is TL 5.904.000 (Note 11).

Global Yatırım Holding A.Ş. And its Subsidiaries

Notes to the Consolidated Financial Statements

as at and for the Year Ended 31 December 2013

Cuurrency Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated

3 BUSINESS COMBINATIONS (continued)

Port of Bar: (continued)

Naturelgaz:

25% Share Purchase (2013)

On 18 January 2013, the Group's subsidiary, Global Enerji that previously had 55% of the shares of its joint venture Naturelgaz that engaged in the sales activities of compressed natural gas bought 25% of shares of Naturelgaz shares and the voting rights from STFA Yatırım Holding A.Ş. with a consideration of USD 10.000.000 (TL 17.510.000). Therefore, the Group's effective percentage of shares in Naturelgaz has increased to 80%. This purchase gives the control of Naturelgaz to the Group solely. Due to the fact that there is no financial statement prepared on 18 January 2013 and 18 days of difference is considered as immaterial for the consolidated financial statements, it is decided to use the financial statements as at 31 December 2012 for the purchase accounting. As for the purchase accounting, the fair values that were used during the recognition of the 30% of shares taken over on 12 December 2012 are used.

Naturelgaz was established in order to operate in the CNG (compressed natural gas) sector. This company meets the natural gas needs of many diversified users such as the large industrial companies, small enterprises, mass housing projects, villas, hotels, recreational facilities, forklifts and generators in the areas where natural gas can not be distributed via pipelines. Moreover, it provides fuel for buses, minibuses and heavy vehicles. With the purchase of shares in Naturelgaz, the Group continued to expand its investment in the energy sector.

The following table summarizes the details related to the accounting of the acquisition in accordance with the purchase method:

Acquisition cost	17.510.000
Fair value of total net identifiable assets (100%)	(81.122.838)
Fair value of non-controlling interests (20%)	16.224.568
Fair value of previously held interests (55%)	44.617.560
Bargain purchase gain (negative goodwill)	(2.770.710)

Bargain purchase gain is recognized in other operating income in the consolidated statement of profit or loss and other comprehensive income (Note 27.1).

Global Yatırım Holding A.Ş. And its Subsidiaries

Notes to the Consolidated Financial Statements

as at and for the Year Ended 31 December 2013

Cuurrency Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated

3 BUSINESS COMBINATIONS (continued)

Port of Bar: (continued)

Naturelgaz: (continued)

Identifiable assets acquired and liabilities assumed	Fair value 100%
Cash and Cash Equivalents	383.184
Trade and Other Receivables	12.569.791
Inventories	2.881.154
Other Current Assets	4.460.123
Property, Plant and Equipment	49.532.668
Intangible Assets	71.293.017
Financial Liabilities	(21.980.529)
Trade and Other Payables	(17.091.094)
Provisions for Employment Termination Indemnity	(447.204)
Provisions	(7.549)
Deferred Tax Liability	(18.804.800)
Other Liabilities	(1.665.923)
Net identifiable assets	81.122.838

This acquisition is accounted for by applying the purchase method, which requires the measurement of the identifiable assets, liabilities and contingent liabilities at their fair values as of the date of acquisition in accordance with TFRS 3 "Business Combinations". As at acquisition date, gross contractual cash flows of trade and other receivables reflect their fair values.

Acquisition of Naturelgaz, included in the scope of consolidation as a result of the acquisition, contributed on consolidated revenues amounting to TL 54.371.289 and decreased the consolidated profits including bargain purchase gain and gain on previously-held interest of TL 10.560.339.

As a result of the acquisition, the Group recognized net identifiable assets, liabilities and contingent liabilities corresponding to the previously held 55% equity interest at their fair values at the acquisition date in its consolidated financial statements.

Share purchase (30%) (2012)

On 12 December 2012, Global Enerji, a subsidiary of the Group, acquired 30% of the shares and voting rights of Naturelgaz, a company operating in the natural gas transmission and distribution sector, from Rudolf Ruben Goldenberg, Lusi Aşer Goldenberg and Altındağ Yatırım Mümessillik ve Ticaret A.Ş at a price of USD 12.000.000 (equivalent to TL 21.325.200 in total). Thus, the effective shareholding interest of the Group in Naturelgaz became 55%.

The total net identifiable assets of Naturelgaz as at 31 December 2012 was determined with the method of DCF by an authorized valuation company.

Global Yatırım Holding A.Ş. And its Subsidiaries

Notes to the Consolidated Financial Statements

as at and for the Year Ended 31 December 2013

Cuurrency Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated

3 BUSINESS COMBINATIONS (continued)

Port of Bar: (continued)

Naturelgaz: (continued)

The following table summarizes the details related to the accounting of the acquisition in accordance with the acquisition method:

Acquisition cost	21.325.200
Fair value of total net identifiable assets (30%)	(24.336.851)
Bargain purchase gain (negative goodwill)	(3.011.651)

Bargain purchase gain is recognized in profit or loss.

Identifiable assets acquired and liabilities assumed	Fair value 100%
Cash and Cash Equivalents	383.184
Trade and Other Receivables	12.569.791
Inventory	2.881.154
Other Assets	4.460.123
Property, Plant and Equipment	49.532.668
Intangible Assets	71.293.017
Financial Liabilities	(21.980.529)
Trade and Other Payables	(17.091.094)
Provisions for Employment Termination Benefit	(447.204)
Debt Provisions	(7.549)
Deferred Tax Liabilities	(18.804.800)
Other Liabilities	(1.665.923)
Total net identifiable assets	81.122.838

As a result of the acquisition, Global Enerji, a subsidiary of the Group, recognized net identifiable assets, liabilities and contingent liabilities corresponding to the previously held 25% equity interest at their fair values at the acquisition date in its consolidated financial statements. As a result of this recognition, the difference between the fair value and the carrying amount of the net identifiable assets at the acquisition date corresponding to equity interest held immediately prior to acquisition is recognized as gain on previously-held interest in other operating income in the consolidated statement of comprehensive income.

Global Yatırım Holding A.Ş. And its Subsidiaries

Notes to the Consolidated Financial Statements

as at and for the Year Ended 31 December 2013

Cuurrency Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated

3 BUSINESS COMBINATIONS (continued)

Port of Bar: (continued)

Naturelgaz: (continued)

The following summarizes the gain on previously-held interest recognized:

Fair value of the net identifiable assets corresponding to equity interest held immediately prior to acquisition (25%)

	20.280.709
Carrying amount of the net identifiable assets corresponding to equity interest held immediately prior to acquisition	(10.484.399)
Gain on previously-held interest	9.796.310

Gain on previously-held interest is recognized in profit or loss.

This acquisition is accounted for by applying the acquisition method, which requires the measurement of the identifiable assets, liabilities and contingent liabilities at their fair values as of the date of acquisition in accordance with TFRS 3 "*Business Combinations*". As at acquisition date, gross contractual cash flows of trade and other receivables reflect their fair values.

Acquisition of Naturelgaz, included in the scope of consolidation as a result of the acquisition, has no effect on the sales in 2012. Naturelgaz and its acquisition including bargain purchase gain and gain on previously-held interest decreased the consolidated profits of TL 12.807.961.

Except for Naturelgaz which has been consolidated since 1 January 2013, the effects of the acquisitions of Straton Maden, Geliş Madencilik and Port of Bar have not been taken into consideration due to net profit or loss before the acquisition transactions of Straton Maden, Geliş Madencilik and Port of Bar have no material effect on consolidated financial statements since the acquisition transaction of those companies recognized on 1 January 2013.

4 INVESTMENT IN OTHER ENTITIES

Shares in Joint Ventures

The Group, together with the changes in the accounting standards that are explained in Note 2.3 restated the consolidated financial statements. Naturelgaz and EYH which were consolidated as joint ventures by proportionate consolidation method as of 31 December 2012, have been consolidated as equity accounted investees by equity accounting method. Naturelgaz has been subject to full consolidation as a subsidiary following the increment to 80% of the Naturelgaz shares of the Group as of 18 January 2013. According to these changes in the accounting standards, the detail of joint ventures, including BPI acquired in 2013, are explained in Note 18 "Equity Accounted Investees".

Global Yatırım Holding A.Ş. And its Subsidiaries

Notes to the Consolidated Financial Statements

as at and for the Year Ended 31 December 2013

Cuurency Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated

5 SEGMENT REPORTING

Operating segments considered in performance evaluation of the Group Management are determined by considering the Group's risks and resources and internal reporting structure. The Group's operating segments are finance, energy, infrastructure, real estate and other. Finance segment includes the finance operations (including Global Yatırım Holding), energy segment includes compressed natural gas distribution and electricity generation facilities and mining operations, infrastructure segment includes port operations and real estate segment includes operations in respect of investment property and trading property operations. Other segment mainly includes the media operations.

Especially in the winter months (December, January, February), the operations of the subsidiaries of the Group operating in the port operation sector under the infrastructure segment decline in comparison with the other months of the year. The busiest period in the cruise port operations is the third quarter of the year. These seasonality of operations have an impact on the performance of the aforementioned segments.

Information regarding all the segments is stated below. Earnings before interest, tax, depreciation and amortization ("EBITDA") is reviewed in the assessment of the financial performance of the operating segments. The Company management assesses EBITDA as the most appropriate method for the review of the segment operations, based on the comparability with other companies in the same industry. As the transactions mentioned below became significant in terms of the operations of the Group, the Group, starting in 2011, includes the following items in the EBITDA: the profit or / loss before tax earned by the Group companies' sale of the Company shares and the profit or / loss before tax earned by the Group from the sale of its subsidiaries' shares without losing the control and unquoted to an active market. These gains and losses are accounted for under the equity in the consolidated financial statements. The information related to the segments of the Group is disclosed below.

Global Yatırım Holding A.Ş. And its Subsidiaries

Notes to the Consolidated Financial Statements

as at and for the Year Ended 31 December 2013

Cuurrency Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated

5 SEGMENT REPORTING (continued)

	1 January- 31 December 2013	1 January- 31 December 2012 (*)
Revenues		
Segment revenues	248.406.705	166.367.944
Elimination of inter-segment revenues (**)	(1.057.781)	--
Consolidated revenues	247.348.924	166.367.944

	1 January- 31 December 2013	1 January- 31 December 2012 (*)
Consolidated EBITDA	190.024.028	208.787.726
Finance income (Note 29)	22.153.260	25.328.547
Finance expenses (Note 30)	(120.978.714)	(84.240.312)
(Gain)/Loss on sale of shares recognized in equity (Note 23)	(1.576.561)	(1.146.845)
Depreciation and amortisation expenses (Note 26)	(59.953.847)	(44.056.752)
Consolidated profit/(loss) before income tax	29.668.166	104.672.364

	1 January- 31 December 2013	1 January- 31 December 2012 (*)
Segment finance income	27.254.750	32.272.657
Elimination of inter-segment finance income	(5.101.490)	(6.944.110)
Total finance income (Note 29)	22.153.260	25.328.547

	1 January- 31 December 2013	1 January- 31 December 2012 (*)
Segment finance expenses	(126.698.597)	(91.426.669)
Elimination of inter-segment finance expenses	5.719.883	7.186.357
Total finance expenses (Note 30)	(120.978.714)	(84.240.312)

	1 January- 31 December 2013	1 January- 31 December 2012 (*)
Significant non-cash income / expenses		
Bargain purchase gain (Note 27)	109.670.862	3.011.651
Gain on previously held interest (Note 27)	--	9.796.310
Gain/loss on fair value change of investment property, net (Note 28)	16.286.371	4.467.095
Provision for consultancy expenses (Note 19)	808.815	808.815
Gain on sale of joint ventures	--	150.185.136
Allowance for doubtful receivables (Note 25)	219.892	489.075
Other		
Total	126.985.940	168.758.082

Global Yatırım Holding A.Ş. And its Subsidiaries

Notes to the Consolidated Financial Statements

as at and for the Year Ended 31 December 2013

Cuurrency Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated

5 SEGMENT REPORTING (continued)

Fixed asset purchases (***)

	1 January- 31 December 2013	1 January- 31 December 2012 (*)
Energy	42.509.203	3.056.770
Finance	728.372	2.854.354
Infrastructure	15.323.708	6.724.679
Real estate	319.769	577.373
Other	312.729	17.788
Total	59.193.781	13.230.964

(*) 31 December 2012 financial statements are restated. For the restated financial statements please refer to Note 2.3.e.

(**) The total amount of elimination of inter-segment revenues is related to the finance segment.

(***) Fixed asset purchases include additions to property, plant and equipment, intangible assets and investment property. TL 9.796.310 part of the material non-cash income/expenses in the period ended 31 December 2012 is related to bargain purchase gain (2013: None).

6 RELATED PARTY DISCLOSURES

The related parties shown in the related party disclosures and the nature of the relation of the Group with these parties are as follows:

Related party	Nature of relations
Mehmet Kutman	Shareholder and key management personnel
Erol Göker	Shareholder and key management personnel
Global Portföy	Equity accounted investee (Note 18)
Global A Tipi ve B Tipi Fon	Funds of a subsidiary
Torba	Unconsolidated subsidiary (Not 2.1.f.(vii))
Turkcom Turizm Enerji İnşaat Gıda Yatırımlar A.Ş. (Turkcom)	Company owned by shareholder

Due from related parties

As at 31 December 2013 and 31 December 2012, current receivables from operations in finance sector - due from related parties comprised the following:

Current receivables from operations in finance sector due from related parties	31 December 2013	31 December 2012
Turkcom (*)	10.000.713	9.994.079
Global A Type ve B Type Funds	2.291	2.291
Other	1.071.616	984.676
Total	11.074.620	10.981.046

(*) Balances consist of loans extended for regular margin lending activities. The receivables are secured with equity securities. Interest is charged on the receivables based on market interest rates.

Global Yatırım Holding A.Ş. And its Subsidiaries

Notes to the Consolidated Financial Statements

as at and for the Year Ended 31 December 2013

Cuurrency Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated

6 RELATED PARTY DISCLOSURES (continued)

Due from related parties (continued)

As at 31 December 2013 and 31 December 2012, other current receivables from related parties comprised the following:

Other current receivables from related parties	31 December 2013	31 December 2012
Mehmet Kutman (1)	2.079.160	642.895
Turkcom	84.466	5.743.333
Erol Göker (1)	1.220.617	-
Other	1.409.283	3.658.774
Total (2)	4.793.526	10.045.002

(1) These amounts are related with the personnel and work advances and they are not secured. Interest is charged on advances which have not work advances (Interest rate: 31 December 2013: 11,75%, 31 December 2012: 15%)

(2) The amount excludes the loans provided to key management explained below.

A subsidiary of the Group has provided secured loans to key management with a limit of USD 10.000.000 and an interest rate of Libor +3,5%, having annual coupon payments and a principal payment at the end of period, which mature on 30 December 2012. The maturity of this loan is extended to the date of 31 December 2014. As at 31 December 2013 and 31 December 2012, this receivable has been classified in other current receivables from related parties in the balance sheet. As at 31 December 2013, the principal of this loan amounted to USD 9.806.377 and the accrued interest amounted to USD 370.067. The total loan amounted to USD 10.176.444 (equivalent to TL 21.719.584). As at 31 December 2012, the principal of this loan amounted to USD 10.000.000 and the accrued interest amounted to USD 649.431 and the total loan amounted to USD 10.649.431 (equivalent to TL 18.983.676).

As at 31 December 2013, current receivables due from related parties (including the loan provided to key management by the Group) amount to TL 26.513.110 in the consolidated financial statements (31 December 2012: TL 29.028.678).

As at 31 December 2013 and 31 December 2012, other non-current receivables from related parties comprised the following:

Other non-current receivables from related parties	31 December 2013	31 December 2012
Torba (*)	5.029.659	5.029.659
Total	5.029.659	5.029.659

(*) The balance consists of an advance given for a real estate development project. The receivable balance has no guarantee. Interest was charged over this receivable until the date of loss of the control of Torba (Note 19.2 (ii)).

Global Yatırım Holding A.Ş. And its Subsidiaries

Notes to the Consolidated Financial Statements

as at and for the Year Ended 31 December 2013

Cuurrency Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated

6 RELATED PARTY DISCLOSURES (continued)

Due to related parties

As at 31 December 2013 and 31 December 2012, short-term payables from operations in finance sector-due to related parties comprised the following:

Short-term payables from operations in finance

sector due to related parties	31 December 2013	31 December 2012
Global A Type and B Type Funds	302.770	-
Other	-	20.910
Total	302.770	20.910

As at 31 December 2013 and 31 December 2012, other short-term payables due to related parties comprised the following:

Other short-term payables to related parties	31 December 2013	31 December 2012
Other	122.653	166.748
Total	122.653	166.748

As at 31 December 2013 and 31 December 2012, other long-term payables due to related parties comprised the following:

Other long-term payables to related parties	31 December 2013	31 December 2012
Other	16.220	16.220
Total	16.220	16.220

Transactions with related parties:

Transactions with key management personnel

The total benefits (salaries, bonuses, attendance fees for Board of Directors, etc.) provided to the key management for the period ended 31 December 2013 and 2012 are TL 10.627.539 and TL 16.698.051, respectively.

The Group's interest income earned from the loan provided to key management for the year ended 31 December 2013 amounts to TL 703.608 (1 January-31 December 2012: TL 659.771).

Global Yatırım Holding A.Ş. And its Subsidiaries

Notes to the Consolidated Financial Statements

as at and for the Year Ended 31 December 2013

Cuurrency Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated

6 RELATED PARTY DISCLOSURES (continued)

Transactions with other related parties

For the year ended 31 December 2013 and 2012, significant transactions with other related parties comprised the following:

	31 December 2013				31 December 2012			
	Interest	Commission	Other	Commission	Interest	Commission	Other	Commission
	Received	Received	income	Given	Received	Received	income	Given
Turkcom (*)	1.580.323	-	-	-	1.613.904	-	-	-
Mehmet Kutman (*)	394.784	-	-	700.000	337.226	-	-	700.000
Erol Göker	7.431	-	2.400	-	10.336	-	2.100	-
Global A Type and B Type Funds	-	44.226	-	-	-	7.765	-	-
Other	135.547	-	512.840	-	679.834	-	460.660	-
Total	2.118.085	44.226	515.240	700.000	2.641.300	7.765	462.760	700.000

(*) Includes margin lending and advance interest.

7 CASH AND CASH EQUIVALENTS

As at 31 December 2013 and 31 December 2012, cash and cash equivalents comprised the following:

	31 December 2013	31 December 2012
Cash on hand	298.520	452.978
Cash at banks	65.329.996	29.369.998
- Demand deposits	11.822.201	17.986.821
- Time deposits	53.507.795	11.383.177
Receivables from reverse repurchase agreements	4.495.547	18.512.737
Credit card receivables	9	358
Receivables from Takasbank	1.910.746	508.310
Other	2.298.825	24.498
Cash and cash equivalents	74.333.643	48.868.879
Blocked deposits	(12.686.436)	(12.961.943)
Cash and cash equivalents for cash flow purposes	61.647.207	35.906.936

Global Yatırım Holding A.Ş. And its Subsidiaries

Notes to the Consolidated Financial Statements

as at and for the Year Ended 31 December 2013

Currency Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated

7 CASH AND CASH EQUIVALENTS (continued)

As at 31 December 2013 and 31 December 2012, maturities of time deposits comprised the following

	31 December 2013	31 December 2012
Up to 1 month	51.217.142	9.839.401
1-3 months	2.290.653	1.543.776
	53.507.795	11.383.177

As at 31 December 2013 and 31 December 2012, the range of time deposit interest rates included in cash and cash equivalents is as follows:

	31 December 2013	31 December 2012
Interest rate range for time deposit - TL	7,42% - 9,15%	5% - 9,25%
Interest rate for time deposit - USD	0,35%	5,00%

As at 31 December 2013, cash at banks amounting to TL 1.469.045 (31 December 2012: TL 1.911.000) is blocked due to bank borrowings and letters of guarantee by the banks. As at 31 December 2013, TL 10.962.948 deposited at the BIST Settlement and Custody Bank ("Takasbank") is blocked by the CMB (31 December 2012: TL 10.731.612). Cash at banks amounting to TL 9 (31 December 2012: TL 358) comprises credit card receivables and TL 254.434 (31 December 2012: TL 318.973) of other receivables are blocked at banks until their maturities. Financial risk with respect to cash and cash equivalents are detailed in Note 33.

8 FINANCIAL INVESTMENTS

As at 31 December 2013 and 31 December 2012, the details of financial investments comprised the following:

Current assets	31 December 2013	31 December 2012
Financial assets held for trading	22.808.608	9.738.924
Financial assets available for sale	219.722	-
Total	23.028.330	9.738.924
Non current assets		
Financial assets available for sale	5.164.987	3.083.737
Total	5.164.987	3.083.737

Global Yatırım Holding A.Ş. And its Subsidiaries

Notes to the Consolidated Financial Statements

as at and for the Year Ended 31 December 2013

Cuurrency Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated

8 FINANCIAL INVESTMENTS (continued)

The details of financial assets of the Group is as follows:

a) Financial assets held for trading

	31 December 2013	31 December 2012
Debt securities	13.491.591	4.784.791
Equity securities	9.308.434	4.864.572
Investment funds participations	8.583	89.561
Total	22.808.608	9.738.924

All financial assets held for trading are financial assets at fair value through profit or loss. The changes in fair value of these assets are accounted for in gain/(loss) on investing activities, net in the consolidated profit or loss and other comprehensive income (Note 28). All the equity securities included in the financial assets held for trading are traded in active markets.

As at 31 December 2013, debt securities amounting to TL 7.401.973 (31 December 2012: TL 5.099.167) are subject to repurchase agreements.

As at 31 December 2013, government bonds amounting to TL 445.478 are pledged by the banks with respect to the letter of guarantees given to BIST (31 December 2012: TL 595.170). As at 31 December 2013, equity shares amounting to TL 8.720.728 are pledged with respect to the purchase debt securities (31 December 2012: TL 3.238.660).

As at 31 December 2013, government bonds amounting to TL 108.224 are given to Turkish Derivative Exchange ("VOB") for transaction guarantee (31 December 2012: TL 363.806). As at 31 December 2012, government bonds amounting to TL 195.574 are pledged by the banks with respect to the financial liabilities (31 December 2013: None).

As at 31 December 2013 the Group's shares amounting to TL 26.818 are pledged for an ongoing lawsuit case.

As at 31 December 2013 and 31 December 2012, the letters of guarantee given to the BIST, Settlement and Custody Bank, the Turkish Derivative Exchange and the Capital Market Board are explained in Note 20.

b) Financial assets available for sale

	31 December 2013	31 December 2012
Equity securities		
- Quoted to an active market	219.722	-
- Unquoted to an active market	5.164.987	3.083.737
Total	5.384.709	3.083.737

Global Yatırım Holding A.Ş. And its Subsidiaries

Notes to the Consolidated Financial Statements

as at and for the Year Ended 31 December 2013

Cuurrency Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated

8 FINANCIAL INVESTMENTS (continued)

b) Financial assets available for sale (continued)

Details of equity securities which are not quoted in an active market comprised the following:

	31 December 2013		31 December 2012	
	Share ratio (%)	Book value	Share ratio (%)	Book value
Takas ve Saklama Bankası A.Ş.	2,35	4.900.000	0,83	2.750.000
Bakü Borsası	5,50	137.523	5,50	137.523
Torba (Note 2.1.f.(vii))	80,00	80.000	80,00	80.000
Other		47.464		116.214
Total		5.164.987		3.083.737

The Group recognized and measured the investments that are not quoted in active markets at cost.

9 FINANCIAL LIABILITIES

As at 31 December 2013 and 31 December 2012, financial liabilities comprised the following:

Short term borrowings	31 December 2013	31 December 2012
Short term bank loans	114.317.515	22.339.619
- TL Loans	27.349.732	11.644.019
- Foreign currency loans	86.967.783	10.695.600
Total	114.317.515	22.339.619

Short term portion of long term borrowings

	31 December 2013	31 December 2012
Short term portion of long term bank loans	104.317.122	80.012.061
- TL Loans	5.582.389	17.660.013
- Foreign currency loans	98.734.733	62.352.048
Debt securities issued	21.158.518	2.602.770
- TL debt securities	18.036.865	-
- Foreign currency debt securities	3.121.653	2.602.770
Finance lease obligations	8.239.149	1.620.898
Total	133.714.789	84.235.729

Global Yatırım Holding A.Ş. And its Subsidiaries

Notes to the Consolidated Financial Statements

as at and for the Year Ended 31 December 2013

Cuurrency Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated

9 FINANCIAL LIABILITIES (continued)

Long term borrowings	31 December 2013	31 December 2012
Long term bank loans	415.764.038	151.964.052
- TL Loans	18.667.325	10.666.322
- Foreign currency loans	397.096.713	141.297.730
Debt securities issued	163.146.590	23.042.314
- TL debt securities	134.533.336	-
- Foreign currency debt securities	28.613.254	23.042.314
Finance lease obligations	29.037.542	1.266.911
Total	607.948.170	176.273.277

Maturity profile of long term bank loans and debt securities issued comprised the following:

Years	31 December 2013	31 December 2012
2014	-	62.482.350
2015	84.747.416	48.319.471
2016	175.319.885	46.690.520
2017 and after	318.843.327	17.514.025
Total	578.910.628	175.006.366

Maturity profile of finance lease obligations comprised the following:

	31 December 2013			31 December 2012		
	Future minimum lease payments	Interest	Present value of minimum lease payment	Future minimum lease payments	Interest	Present value of minimum lease payment
	Less than one year	10.474.653	2.235.504	8.239.149	1.727.835	106.937
Between one and five years	32.246.346	3.208.804	29.037.542	1.330.277	63.366	1.266.911
Total	42.720.999	5.444.308	37.276.691	3.058.112	170.303	2.887.809

Global Yatırım Holding A.Ş. And its Subsidiaries

Notes to the Consolidated Financial Statements

as at and for the Year Ended 31 December 2013

Cuurrency Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated

9 FINANCIAL LIABILITIES (continued)

								31 December 2013	
Loan Type	Company		Maturity	Interest Type	Nominal Interest		Principal (TL)	Carrying Value (TL)	
	Name	Currency			Rate %				
Loans and issued debt securities used to finance									
Debt securities issued (i)	Holding	USD	2017	Fixed	11%		31.734.907	31.734.907	
Bonds issued (ii)	Holding	TL	2015	Floating	DIBS+ 5.00%		75.000.000	76.821.486	
Bonds issued (ii)	Holding	TL	2016	Floating	DIBS+ 4.50%		75.000.000	75.748.715	
Unsecured loan (iii)	Holding	USD	2014	Fixed	6.17%		64.029.000	67.214.483	
Unsecured loan (iv)	Holding	TL	2014	Fixed	10.50%		10.000.000	10.000.000	
Unsecured loan (v)	Holding	USD	2014	Floating	Libor + 7%		2.223.300	2.274.581	
Unsecured loan (v)	Holding	USD	2016	Floating	Libor + 7.50%		8.437.155	8.445.278	
Secured loan (v)	Holding	USD	2016	Floating	Libor + 7.50%		64.429.181	66.468.259	
Unsecured loan	Holding	TL	2015	Fixed	13.80%		66.480	66.480	
Unsecured loan	Holding	TL	Rotative	Fixed	12.50%		10.000.000	10.000.000	
Secured loan (vi)	Ortadoğu Liman	USD	2016	Floating	Libor+ 4.95%		56.452.235	56.955.239	
Secured loan (vii)	Ortadoğu Liman	USD	2016	Fixed	5.15%		4.802.175	4.858.004	
Secured loan (vii)	Ortadoğu Liman	USD	2017	Floating	Libor+ 5.05%		9.337.563	9.358.296	
Secured loan (viii)	Ortadoğu Liman	USD	2019	Fixed	5.65%		7.825.767	7.869.524	
Secured loan	Ortadoğu Liman	TL	2015	Fixed	11.76%		80.821	81.401	
Secured loan (ix)	Global Liman	USD	2017	Floating	Libor+ 4.95%		26.892.180	27.733.079	
Secured loan (ix)	Global Liman	USD	2023	Floating	Libor + 5.60%		105.114.275	103.092.246	
Secured loan (x)	Global Liman	USD	2021	Floating	Libor + 5.35%		178.640.910	184.476.593	
Secured loan	Ege Liman	USD	2016	Floating	Libor+ 5.05%		2.134.300	2.145.498	
Secured loan	Ege Liman	USD	Rotative	Fixed	5%		1.067.150	1.067.150	
Secured loan	Ege Liman	USD	Rotative	Fixed	5.25%		1.067.150	1.067.150	
Secured loan	Bodrum Liman	USD	2014	Fixed	7.95%		998.200	1.029.657	
Secured loan	Bodrum Liman	USD	2016	Fixed	7.75%		1.506.721	1.535.219	
Unsecured loan	Bodrum Liman	TL	Rotative	Fixed	9%		550.000	550.000	
Secured loan	Pera	TL	2017	Floating	12.5%-15.4%		2.198.213	2.198.213	
Secured loan (xi)	Pera	TL	2017	Floating	TR Libor + 5%		18.766.450	18.766.450	
Unsecured loan	Naturelغاز	TL	2017	Floating	12%-14.30%		2.854.861	2.854.861	
Unsecured loan (xiii)	Naturelغاز	TL	Rotative	Fixed	10.5% - 13.50%		6.799.732	6.799.732	
Secured loan (xii)	Naturelغاز	USD	2015	Fixed	4.75%		10.671.500	10.956.228	
Secured loan	Adonia Shipping Straton	EURO	Rotative	Floating	Euribor + 3.5%		6.083.239	5.977.442	
Secured loan (xiv)	Maden Straton	EURO	2014	Fixed	1.34%		17.619.000	17.619.000	
Unsecured loan	Maden Straton	TL	2015	Fixed	12%		200.000	200.000	
Secured loan	Maden Straton	TL	Rotative	Fixed	10.2%		82.309	82.309	
Unsecured loan (xv)	Port of Bar	EURO	2017	Fixed	7.8%		1.761.900	1.569.084	
Unsecured loan (xv)	Port of Bar	EURO	2017	Fixed	7.6%		1.174.600	1.087.219	
							805.601.274	818.703.783	
Finance Lease Obligations									
Leasing (xvi)	Ortadoğu Liman	USD	2015	Fixed	5.92%		1.516.867	1.516.867	
Leasing (xvi)	Ortadoğu Liman	USD	2017	Fixed	5.18%		552.300	552.300	
Leasing (xvii)	Naturelغاز	USD	2018	Fixed	7%		15.428.487	15.428.487	
Leasing (xvii)	Naturelغاز	EURO	2017	Floating	9.90% - 10.30%		17.429.837	17.429.837	
Leasing (xviii)	Tres Enerji	EURO	2018	Fixed	7.56%		2.349.200	2.349.200	
							37.276.691	37.276.691	
							842.877.965	855.980.474	

Global Yatırım Holding A.Ş. And its Subsidiaries

Notes to the Consolidated Financial Statements

as at and for the Year Ended 31 December 2013

Cuurrency Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated

9 FINANCIAL LIABILITIES (continued)

								31 December 2012
Loan Type	Company Name	Currency	Maturity	Interest Type	Nominal Interest Rate %	Principal (TL)	Carrying Value (TL)	
Loans and issued debt securities used to finance								
Debt securities issued (i)	Holding	USD	2017	Fixed	11%	25.676.570	25.676.570	
Unsecured loan	Holding	USD	2013	Floating	Libor + 6,75%	10.431.128	10.466.030	
Unsecured loan (v)	Holding	USD	2014	Floating	Libor + 7%	4.468.649	5.525.958	
Unsecured loan (v)	Holding	USD	2016	Floating	Libor + 7,50%	9.559.193	9.568.257	
Secured loan (v)	Holding	USD	2016	Floating	Libor + 7,50%	62.391.000	64.480.132	
Unsecured loan	Holding	TL	2015	Fixed	13,80%	99.258	99.258	
Secured loan (vi)	Ortadoğu Liman	USD	2016	Floating	Libor+ 4,95%	60.073.620	60.627.575	
Secured loan	Ortadoğu Liman	USD	2013	Fixed	7,25%	965.575	972.151	
Secured loan (vii)	Ortadoğu Liman	USD	2016	Fixed	5,15%	5.347.800	5.409.171	
Secured loan (vii)	Ortadoğu Liman	USD	2017	Floating	Libor+ 5,05%	10.027.125	10.053.126	
Secured loan	Ortadoğu Liman	TL	2013	Fixed	9,48%-10,68%	22.413	22.515	
Secured loan (ix)	Global Liman	USD	2017	Floating	Libor+ 4,95%	26.471.610	27.307.842	
Secured loan	Ege Liman	USD	2013	Floating	Libor+ 2,5%	3.310.543	3.320.240	
Secured loan	Ege Liman	USD	2016	Floating	Libor+ 5,05%	2.495.640	2.508.315	
Secured loan	Bodrum Liman	USD	2014	Fixed	7,95%	1.602.263	1.652.743	
Secured loan	Bodrum Liman	USD	2016	Fixed	7,75%	1.695.124	1.726.753	
Secured loan (xi)	Pera	TL	2013-2015	Fixed	12,48% - 19,43%	36.638.886	39.842.025	
Unsecured loan	Sem	TL	2013	Fixed	12,89%	6.555	6.555	
Unsecured loan	Holding	USD	2013	Fixed	4,5%	10.695.600	10.695.600	
						271.978.552	279.960.816	
Leasing Payables								
Leasing (xvi)	Ortadoğu Liman	USD	2015	Fixed	5,9%	2.007.127	2.007.127	
Leasing	Ortadoğu Liman	EURO	2013	Floating	6% - 8%	334.361	334.361	
Leasing	Ege Liman	USD	2013	Fixed	8,3%	546.321	546.321	
						2.887.809	2.887.809	
						274.866.361	282.848.625	

Global Yatırım Holding A.Ş. And its Subsidiaries

Notes to the Consolidated Financial Statements

as at and for the Year Ended 31 December 2013

Cuurrency Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated

9 FINANCIAL LIABILITIES (continued)

Detailed information related to the significant loans and borrowings of the Group is as follows:

- (i) The Company has borrowed amounting to USD 100.000.000 long term loan with a 5 year maturity and an interest rate of 9,25% "loan participation notes" issued on 1 August 2007. The principal amount would be paid on maturity and interest would be paid in January and July each year. On the day the loan was issued, a special purpose entity of the Group invested USD 25.000.000 in the notes, which were issued by Deutsche Bank Luxembourg SA. With subsequent repurchases on various dates, the amount of notes owned by the Group reached a nominal value of USD 26.860.300 as at 31 December 2010. The Group presented these notes acquired as a result of these transactions by netting off its investments in the notes and Group's loan participation notes in accordance with TAS 32.

As at 28 December 2011, the Group exchanged the portion of the aforementioned notes amounting to USD 39.333.000 with the new notes issued by the Company having a nominal value of USD 40.119.000, with a maturity date of 30 July 2017 and an interest rate of 11% p.a. Interest will be paid in January and June each year. Thus, as at 31 December 2011, the nominal value of the aforementioned loan participation notes is USD 60.667.000. As of 31 July 2012, the loan participation notes has been closed by repayment of all interest and principal amounts.

As at 31 December 2013, the portion amounting to USD 25.250.000 (31 December 2012: USD 25.715.000) of the new notes issued by the Company (with a total amount of USD 40.119.000) are the notes held by the Company and its subsidiaries (USD 2.000.000 of these notes have been lent). The Group presented these notes acquired as a result of these transactions by netting off its investments in the notes and Group's notes issued in accordance with IAS 32. As at 31 December 2013, the net nominal value (principal amount) of the issued new notes (presented as debt securities issued) is USD 14.869.000 (31 December 2012: USD 14.404.000).

The loan and debt security agreements include financial covenants, terms restricting indebtedness, sales of material assets, transactions with subsidiaries and mergers and acquisitions of Group companies.

- (ii) The Company has issued bonds to qualified investors amounting to USD 75.000.000 with 725 days maturity and an interest rate of GDS+5% on 25 January 2013. The interest is paid every three months.

The Company has issued bonds to qualified investors amounting to USD 75.000.000 with 1.116 days maturity and an interest rate of GDS+4,5% on 29 March 2013. The interest is paid every 31 days.

Global Yatırım Holding A.Ş. And its Subsidiaries

Notes to the Consolidated Financial Statements

as at and for the Year Ended 31 December 2013

Currency Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated

9 FINANCIAL LIABILITIES (continued)

- (iii) The Company has borrowed a total of USD 30.000.000, with a maturity date on 20 March 2014 and an interest rate of 6,17% on 26 March 2013. The principal amount will be paid on maturity.
- (iv) The Company has borrowed a total of TL 10.000.000 with an interest rate of 10,50% on 10 December 2013.
- (v) Abank loan of USD 4.900.000 was used on 9 March 2011 with maturity on 10 March 2014, and an interest rate of Libor+7%. The terms of the borrowing is the same as the first tranche except interest rate. The remaining principal amount of the loan as at 31 December 2013 was USD 1.041.700 (31 December 2012: USD 2.506.815).

On June 2012, the Company has borrowed a total of USD 5.500.000, with an interest rate of Libor+7,5% and maturity on 27 June 2016. Interest and principal are paid every six months (in June and December). The remaining principal amount of the loan as at 31 December 2013 was USD 3.953.125 (31 December 2012: USD 5.362.500).

On July 2012, the Company has borrowed a total of USD 35.000.000, with an interest rate of Libor+7,5% and maturity on 27 July 2016. Interest and principal are paid every six months (in January and July). Under this loan agreement, the shares of a subsidiary of the Group amounting to TL 4.250.000 nominal value has been pledged. The remaining principal amount of the loan as at 31 December 2013 was USD 30.187.500 (31 December 2012: USD 35.000.000).

- (vi) In 2006, Ortadoğu Liman entered into a loan agreement amounting to USD 40.000.000 in total with a 10-year maturity. The interest rate was Libor+2,90%. Starting from 29 July 2010, the interest rate was amended to Libor+4,95%. The remaining principal amount of the loan as at 31 December 2013 was USD 19.200.000 (31 December 2012: USD 25.200.000). Principal and interest are paid at the end of April and October of each year. Security for the loan includes all of the borrower's rights under the Antalya Port TOORA, the proceeds under business interruption insurance relating to the port, a pledge of the borrower's collections and other accounts, a pledge over the shares of the borrower and an assignment of receivables under the port's rent agreements. The loan agreement imposes financial covenants on Ortadoğu Liman, and includes terms restricting financing activities, investments, dividend payments, sales of assets, and mergers and acquisitions.

On 12 August 2010, under the amended loan agreement, Ortadoğu Liman raised an additional borrowing amounting to USD 10 million with the same conditions as of the previous loan agreement. The remaining principal amount of the loan as at 31 December 2013 was USD 7.250.000 (31 December 2012: USD 8.500.000).

Global Yatırım Holding A.Ş. And its Subsidiaries

Notes to the Consolidated Financial Statements

as at and for the Year Ended 31 December 2013

Currency Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated

9 FINANCIAL LIABILITIES (continued)

(vii) Ortadoğu Liman entered into a loan agreement on 13 October 2010, amounting to USD 4.500.000 in total with a 6-year maturity for the purpose of financing the purchase of a mobile harbour crane. The interest rate is 5,15%. The remaining principal amount of the loan as at 31 December 2013 was USD 2.250.000 (31 December 2012: USD 3.000.000). Under the loan agreement, in the event of default, the harbour crane and other machinery purchased with the loan has been pledged to the lender.

Additionally, Ortadoğu Liman entered into a loan agreement on 14 June 2011, amounting to USD 7.500.000 in total with a 6 year maturity. Principal and interest are paid every 6 months. The interest rate is Libor+5,05%. The remaining principal amount of the loan as at 31 December 2013 was USD 4.375.000 (31 December 2012: USD 5.625.000). There is a pledge over the property, plant and equipment in relation to the loan.

(viii) Ortadoğu Liman has borrowed a total of USD 4.000.000, with a 6 years maturity and an interest rate of 5,65% on 24 May 2013. The remaining principal amount of the loan as at 31 December 2013 was USD 3.666.667 and there is a pledge over the property, plant and equipment in relation to the loan.

(ix) Global Liman entered into a loan agreement amounting to USD 35.000.000 in total on 20 July 2010 with a 7-year maturity and an interest rate of Libor+4,95%. Principal and interest are paid at the end of June of each year. The remaining principal amount of the loan as at 31 December 2013 was USD 12.600.000 (31 December 2012: USD 14.850.000). Under this loan agreement, in the event of default, the shares of Ege Liman and Ortadoğu Liman have been pledged in accordance with a share pledge agreement.

On 31 July 2013, Global Liman entered into a loan agreement amounting to USD 11.200.000 with an interest rate of Libor+5,60% and 10 year maturity. Principal amount and interest are paid every June. Under this loan agreement, there is a pledge on Global Liman's shares.

On 24 December 2013, Global Liman borrowed an additional loan in two tranches amounting to USD 38.050.000 in total with the same conditions as the previous loan agreement.

(x) On 26 June 2013, Global Liman entered into a loan agreement amounting to USD 83.700.000 to repurchase its shares (Note 23.6) with an interest rate of Libor+5,35%. The principals of this loan are paid every June and the maturity date is 21 June 2021. Under this loan agreement, the shares of Global Liman have been pledged.

(xi) TL loans amounting to TL 18.766.450, represent the loans granted to Pera on 10 May 2013, to refinance the loans borrowed to finance Sümerpark Shopping Mall, an investment property of the Group. The Company, is joint guarantor for the refinancing loans over the term of all commitments and liabilities arising from these loans. As a guarantee for this loan, the land in Denizli Sümer Mahallesi is given as a mortgage and there is pledge over the Sümerpark Shopping Mall in favour of the lender.

Global Yatırım Holding A.Ş. And its Subsidiaries

Notes to the Consolidated Financial Statements

as at and for the Year Ended 31 December 2013

Cuurrency Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated

9 FINANCIAL LIABILITIES (continued)

- (xii) Naturelgaz entered into a loan agreement amounting to USD 5.000.000 with an interest of 4,75% and two year maturity on 24 July 2013. The interests are paid every three months and the principal will be paid at the maturity date. The Company has given a guarantee cheque amounting to TL 1.494.010 for the loan.
- (xiii) Naturelgaz borrowed rotative loans amounting to TL 6.799.732 with an interest rate of 10,50%-13,50% in December 2013.
- (xiv) Straton Maden entered into a loan agreement amounting to Euro 6.000.000 with an interest rate of 1,34% and eight months maturity to finance investing activities in September 2013.
- (xv) The loans used by Port of Bar to finance investing activities.
- (xvi) On 27 August 2010, Ortadoğu Liman has signed a finance lease agreement with the expiry date of 4 September 2015 and interest rate of 5,92% for the purchase of a port tugboat.

On 23 December 2013, Ortadoğu Liman has signed a finance lease agreement with the expiry date of 30 June 2017 and interest rate of 5,18%.
- (xvii) Financial lease agreements signed by Naturelgaz with an interest rate of 7%-10,30% and expiry date of 2017-2018 for the purpose of leasing machinery and motor vehicles.
- (xviii) On 9 October 2013, Tres Enerji has signed a finance lease agreement with an interest rate of 7,56% and expiry in 2018 to finance investments.

A summary of other guarantees with respect to the loans are presented in Note 20.

The details of the financial risks with respect to financial liabilities are presented in Note 34.

Global Yatırım Holding A.Ş. And its Subsidiaries

Notes to the Consolidated Financial Statements

as at and for the Year Ended 31 December 2013

Cuurrency Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated

10 TRADE RECEIVABLES AND PAYABLES

Trade receivables – current

As at 31 December 2013 and 31 December 2012, current trade receivables other than due from related parties comprised the following:

	31 December 2013	31 December 2012
Receivables from customers	35.650.014	12.178.576
Doubtful receivables	4.780.426	5.482.351
Allowance for doubtful receivables	(4.780.426)	(5.482.351)
Other	1.223.181	839.256
Total	36.873.195	13.017.832

The movement of the allowance for doubtful trade receivables during the years ended 31 December 2013 and 31 December 2012 comprised the following:

	2013	2012
Balance at the beginning of the period (1 January)	(5.482.351)	(5.061.446)
Allowance for the period	(221.985)	(423.568)
Cancellation of allowances and collections	923.910	2.663
Balance at the end of the period (31 December)	(4.780.426)	(5.482.351)

The expenses related to the allowance for doubtful receivables are presented under general administrative expenses.

Short-term trade payables

As at 31 December 2013 and 31 December 2012, short-term trade payables other than due to related parties comprised the following:

	31 December 2013	31 December 2012
Payables to suppliers	26.290.877	4.172.557
Notes payable	2.430.952	-
Other	3.817	11.829
Total	28.725.646	4.184.386

Global Yatırım Holding A.Ş. And its Subsidiaries

Notes to the Consolidated Financial Statements

as at and for the Year Ended 31 December 2013

Cuurrency Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated

11 OTHER RECEIVABLES AND PAYABLES

Other receivables – current

As at 31 December 2013 and 31 December 2012, other current receivables other than due from related parties comprised the following:

	31 December 2013	31 December 2012
Receivables from Ada Metal	4.033.619	3.935.291
Deposits and advances given	307.692	1.118.170
Receivables from subsidiaries' and joint ventures' other shareholders	20.153	15.753
Receivables from STFA (*)	-	30.304.200
Other	718.641	1.577.879
Total	5.080.105	36.951.293

(*) Receivables from STFA comprise of receivables from the sales of EYH and its subsidiaries. As at 31 December 2013, these receivables have been collected in cash after netting of the payables amounting to USD 10.000.000 (TL 17.510.000) to STFA arising from acquisition of shares of Naturel gaz from STFA (Note 3).

Other receivables non-current

As at 31 December 2013 and 31 December 2012, other non-current receivables other than due from related parties comprised the following:

	31 December 2013	31 December 2012
Reimbursement of payments related to Baskent Doğalgaz lawsuit (Note 19)	51.586.031	43.085.442
Receivables from Bilecik Demir Çelik	3.641.146	3.400.841
Deposits and advances given	1.269.010	1.516.411
Receivables from Ada Metal	1.471.604	1.104.543
Receivables from Udaş Uşak Doğalgaz Dağıtım A.Ş. (*)	-	1.023.148
Other	512.888	513.698
Total	58.480.679	50.644.083

(*) As at 31 December 2013, continuing lawsuits related to the receivables concluded on behalf of the Group and related receivables were collected.

Global Yatırım Holding A.Ş. And its Subsidiaries

Notes to the Consolidated Financial Statements

as at and for the Year Ended 31 December 2013

Cuurrency Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated

11 OTHER RECEIVABLES AND PAYABLES (continued)

Short-term other payables (continued)

At 31 December 2013 and 31 December 2012, short-term payables other than due to related parties comprised the following:

	31 December 2013	31 December 2012
Due to subsidiaries' and joint ventures' other shareholders	11,415,553	15,605,166
Taxes payable	7,649,772	4,732,944
Payables related to security purchases (*)	10,902,925	4,963,897
Tax amnesty obligations	981,792	2,905,789
Notes payable (**)	-	16,043,400
Other	8,212,511	1,706,986
Total	39,162,553	45,958,182

(*) Comprises payables of subsidiaries which are not operating in finance sector arising from purchasing marketable securities.

(**) The amount comprised the notes given regarding the purchase of shares held by Rudolf Ruben Goldenberg, Lusi Aşer Goldenberg and Altındağ Yatırım Müessesilik ve Ticaret A.Ş., corresponding to 30% of Naturel gaz as explained in detail in Note 3 and the total amount has been paid during the year.

Other payables - long-term

At 31 December 2013 and 31 December 2012, other long-term payables other than due to related parties comprised the following:

	31 December 2013	31 December 2012
Consideration payable (*)	46,455,700	-
Tax amnesty obligations	-	988,709
Total	46,455,700	988,709

(*) The consideration payable amounting to TL 40,551,700 comprises the payable of USD 19,000,000 arising from acquisition of 85% of the shares of Geliş Madencilik. The amount will be realizable after the Power Plant, the licence of which is owned by Galata Enerji, start to operate (Note 36).

The other consideration payable amount TL 5,904,000 comprised the balance after deducting TL 3,596,000 that is paid for the property, plant and equipment and TL 1,500,000 that is given as the first advance from the acquisition value of TL 11,000,000.

Global Yatırım Holding A.Ş. And its Subsidiaries

Notes to the Consolidated Financial Statements

as at and for the Year Ended 31 December 2013

Cuurrency Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated

12 RECEIVABLES FROM AND LIABILITIES DUE TO OPERATIONS IN FINANCE SECTOR

Current receivables

As at 31 December 2013 and 31 December 2012, current receivables from operations in finance sector other than due from related parties comprised the following:

Current trade receivables from finance sector	31 December 2013	31 December 2012
Receivables from customers	24.845.538	46.018.546
Receivables from money market	8.673.000	6.129.878
Doubtful receivables	1.259.871	1.260.806
Allowance for doubtful receivables	(1.259.871)	(1.260.806)
Other trade receivables	70.377	83.870
Total	33.588.915	52.232.294

Short-term liabilities

As at 31 December 2013 and 31 December 2012, short-term liabilities due to operations in finance sector other than due to related parties comprised the following:

	31 December 2013	31 December 2012
Payables to money market	23.670.230	37.668.000
Funds provided from reverse purchase agreements	11.933.565	5.099.166
Payables to customers	3.257.833	3.437.037
Payables to suppliers	324.687	315.093
Funds provided from bank loans	-	2.718.716
Other	573	1.644
Total	39.186.888	49.239.656

13 INVENTORIES

As at 31 December 2013 and 31 December 2012, inventories comprised the following:

	31 December 2013	31 December 2012
Trading properties (**)	19.879.298	26.338.469
Raw materials (*)	7.468.171	-
Commercial goods	412.751	-
Total	27.760.220	26.338.469

(*) Inventories for raw materials comprised of inventories held by Straton Maden and Naturelgaz which are acquired through business combinations in 2013 (Note 3).

As at 31 December 2013, the Group accounted for inventory allowance amounting to TL 132.576 for raw materials (31 December 2012: TL 72.916).

(**) The details of trading properties are as follows:

Global Yatırım Holding A.Ş. And its Subsidiaries

Notes to the Consolidated Financial Statements

as at and for the Year Ended 31 December 2013

Currency Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated

13 INVENTORIES (continued)

	31 December 2013	31 December 2012
Balance at the beginning	26.338.469	29.603.354
Addition	1.521.589	8.170.084
Disposal	(7.980.760)	(11.434.969)
	19.879.298	26.338.469

As at 31 December 2013 and 31 December 2012, the Group's land classified as inventory composed of the land plots on which residential flats started to be built in 2011 in the scope of the residential project in Denizli. They were transferred from investment property to inventories in 2011. The land is located in Denizli, Plot 6224, Parcel numbered 1.

As at 31 December 2013 and 31 December 2012, the Group's construction projects under development and in progress contain the capitalized costs of the residential units started to be constructed in 2011 in Denizli. The first phase, consisting 154 residential apartments and two blocks of a total 608 residential units planned housing project, have been completed and as of reporting date it is continued to deliver title deeds.

For the year ended 31 December 2013 borrowing costs amounting to TL 110.541 have been capitalised in the cost of the Group's inventory (31 December 2012: TL 1.568.483).

As at 31 December 2013 and 31 December 2012, the mortgage or pledge on the inventory of the Group is explained in Note 20.

14 PREPAYMENTS AND DEFERRED INCOME

Prepayments-current

As at 31 December 2013 and 31 December 2012, current prepayments comprised the following:

	31 December 2013	31 December 2012
Prepaid expenses	8.543.494	560.066
Other advances given(*)	7.341.161	-
Order advances given for inventories	1.100	1.608.771
Other	373.699	-
Total	16.259.454	2.168.837

(*) The major part of other advances given comprises of advances given for developing projects related to energy and mining investments of the Group.

Global Yatırım Holding A.Ş. And its Subsidiaries

Notes to the Consolidated Financial Statements

as at and for the Year Ended 31 December 2013

Cuurrency Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated

14 PREPAYMENTS AND DEFERRED INCOME (continued)

Prepayments–non current

As at 31 December 2013 and 31 December 2012, non-current prepayments comprised the following:

	31 December 2013	31 December 2012
Advances given (*)	14.744.370	25.372.558
Prepaid expenses	2.035.386	812.246
Other	461.271	
Total	17.241.027	26.184.804

(*) As at 31 December 2013 and 31 December 2012, the major part of advances given comprises of advances given for developing projects of the Group.

Deferred income–short term

As at 31 December 2013 and 31 December 2012, short-term deferred income comprised the following:

	31 December 2013	31 December 2012
Advances received (*)	7.055.179	67.329
Deferred income	382.542	259.388
Total	7.437.721	326.717

(*) The major part of advances recieved comprises of advances received for third block sales of residence project of Sümerpark Residences which construction is still in progress

Deferred income–long term

As at 31 December 2013 and 31 December 2012, long-term deferred income comprised the following:

	31 December 2013	31 December 2012
Deferred income	863.325	-
Total	863.325	-

Global Yatırım Holding A.Ş. And its Subsidiaries

Notes to the Consolidated Financial Statements

as at and for the Year Ended 31 December 2013

Cuurrency Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated

15 INVESTMENT PROPERTY

Movements of investment property during the year ended 31 December 2013 and 2012 are as follows:

	1 January 2013	Additions	Valuation difference (Note 28.1)	Disposal	31 December 2013
Land	30.295.245	-	23.449.755	-	53.745.000
Operating investment property	167.620.000	308.383	1.836.617	-	169.765.000
Total	197.915.245	308.383	25.286.372	-	223.510.000

	1 January 2012	Additions	Valuation difference (Note 28.1)	Disposal	31 December 2012
Land	28.266.246	-	2.028.999	-	30.295.245
Operating investment property	167.613.234	559.073	2.438.096	(2.990.403)	167.620.000
Total	195.879.480	559.073	4.467.095	(2.990.403)	197.915.245

Investment property consists of Sümerpark AVM and lands in Denizli and Van.

The project which is to be realized upon the land of the Group located in Denizli/Turkey includes a shopping mall, residential flats, a hotel and a hospital.

Operating investment property/Construction in progress – Sümerpark Shopping Mall ("Sümerpark AVM")

As at 31 December 2013 and 31 December 2012, the fair values of the Sümerpark Shopping Mall are presented below:

	2013		2012	
	Valuation Report Date	Fair Value	Valuation Report Date	Fair Value
Denizli Sümerpark AVM	31 December 2013	169.765.000	26 December 2012	167.620.000
		169.765.000		167.620.000

As at 31 December 2013, there is an insurance amounting to TL 111.061.518 on investment properties of the Group (31 December 2012 : TL 99.000.000).

As of 31 December 2013 and 2012, the supermarket within the shopping center is registered as the lessee in the land registry records for 20 years.

Sümerpark AVM, has been officially opened on 12 March 2011 after the construction is completed and has been transferred from the construction in progress to the operating investment property at this date.

Global Yatırım Holding A.Ş. And its Subsidiaries

Notes to the Consolidated Financial Statements

as at and for the Year Ended 31 December 2013

Cuurrency Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated

15 INVESTMENT PROPERTY (continued)

As at 31 December 2013 and 2012, the fair value of the Sümerpark AVM has been measured by an independent real estate appraisal company having the authorization license of CMB.

Rent revenues from the investment property and direct operating costs are disclosed as real estate rent revenues and costs of real estate rent revenues in Note 25.

The mortgages on the investment properties are presented in Note 20.

The fair value of investment properties is in the scope of level 2 based on the methods used for valuation.

Land

As at 31 December 2013 and 31 December 2012, the fair values of the land plots of the Group are presented in the table below:

	2013		2012	
	Valuation Report Date	Fair Value	Valuation Report Date	Fair Value
Denizli Land (Hotel and hospital) (*)	25 December 2013	15.370.000	17 December 2012	14.244.999
Van land	30 December 2013	38.375.000	21 December 2012	16.050.246
		53.745.000		30.295.245

(*)These land plots of the Group in Denizli include the plots on which the Group plans to build residential flats, a hospital and a hotel and is located in Denizli Sümer Mahallesi. The land plot, located in Denizli, Plot # 6224 Parcel # 1 is allocated to a residential flat project. This plot has been transferred to inventory in 2011 as the construction of the residential units project started in 2011. The land plots, located in Denizli, Plot #6227 Parcel 1 and Plot #6225 Parcel 1 will include the hospital and hotel projects. The fair values of these land plots have been determined according to the valuation reports dated 25 December 2013 (using the market approach method) prepared by an independent real estate appraisal company, which has the authorization licence of CMB.

As at 31 December 2012, the fair values of the aforementioned land plots have been determined according to the valuation report prepared by an independent real estate appraisal company, which has the authorization license of CMB based on the report dated 17 December 2012 (using the market approach method).

The Group has made a lease agreement with Final Okulları to operate a school building on the land plot of the Group located in Denizli #6225 Parcel 1 with respect to Sümerpark Multicomponent Project which functions as a shopping mall, flats, a hospital, a hotel and a school and carried out by a subsidiary of the Group, PERA in Denizli. According to the agreement, Final Okulları has a right to operate on the land plot mentioned above as a school for fifteen years. The school is planned to start operations in 2014-2015 education period, consist of 11.450 square meter long closed area with seventy-four classrooms, gym, swimming pool, dining hall, library, conference and meeting rooms.

(**)The details related to Van Land are presented below:

The Group has 16.611 m² area of land in Van province of Turkey acquired for the purpose of capital appreciation.

The fair value of the land as at 31 December 2013 and 2012 has been determined according to the valuation report prepared by an independent real estate appraisal company, which has the authorization license of CMB. In accordance with the expertise reports dated 30 December 2013, the fair value of the land has been determined as TL 38.375.000 by using the value based on the market approach method and as at 31 December 2012 a value of TL 16.050.246 by using the cost value approach.

As explained in Note 19, a conciliation protocol was signed between the Group and Municipality with respect to withdrawing lawsuits and operating the project based on the decisions of Van City Council and related conciliation commission on 5 July 2013. According to the conciliation protocol, ownership of the property belongs to the Group and the project is started to actualize based on the fulfillment of the certain conditions specified in the protocol (Note 22).

Global Yatırım Holding A.Ş. And its Subsidiaries

Notes to the Consolidated Financial Statements

as at and for the Year Ended 31 December 2013

Currency Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated

16 PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT

Movements of property, plant and equipment for the year ended 31 December 2013 is as follows:

	Land improvements	Land	Buildings	Machinery, plant and equipment	Motor vehicles	Furniture and fixtures	Leasehold improvements	Other fixed assets	Construction in progress	Total
1 January 2013										
Cost	-	49,934	13,564,126	75,623,517	16,239,233	14,625,927	67,348,720	303,050	10,181,345	197,935,852
Accumulated depreciation	-	(40,394)	(2,183,731)	(39,737,617)	(5,752,576)	(10,365,049)	(21,044,557)	-	-	(79,123,924)
Carrying value	-	9,540	11,380,395	35,885,900	10,486,657	4,260,878	46,304,163	303,050	10,181,345	118,811,928
Additions	4,526,934	8,814	1,656,756	7,353,432	7,351,357	26,113,945	1,476,994	-	9,465,282	57,953,514
Current period depreciation	-	(50,470)	(296,864)	(6,266,048)	(3,735,610)	(3,649,269)	(4,396,118)	-	-	(18,394,379)
Disposals	-	-	-	352,476	(949,067)	(60,281)	(200,000)	-	-	(856,872)
Transfer	-	-	111,520	1,260,816	170,712	1,677,979	4,357,509	-	(7,578,536)	-
Foreign currency translation differences	-	2,604	4,965	6,355,104	1,854,613	517,182	9,079,681	-	681,008	18,495,157
Acquisition through business combination (i)	7,839,851	25,843,630	56,706,611	15,541,084	18,355,039	23,405,049	270,061	-	4,037,470	151,998,795
Transfer to assets held for sale (ii)	-	-	-	(338,687)	(614,717)	(152,779)	-	-	(9,532,529)	(10,638,712)
Carrying value at the end of the period	12,366,785	25,814,118	69,563,383	60,144,077	32,918,984	52,112,704	56,892,290	303,050	7,254,040	317,369,431
31 December 2013										
Cost	12,366,785	25,846,608	72,020,928	108,328,132	42,513,005	63,946,175	85,401,314	303,050	7,254,040	417,980,037
Accumulated depreciation	-	(32,490)	(2,457,545)	(48,184,055)	(9,594,021)	(11,833,471)	(28,509,024)	-	-	(100,610,606)
Carrying value	12,366,785	25,814,118	69,563,383	60,144,077	32,918,984	52,112,704	56,892,290	303,050	7,254,040	317,369,431

(i) Includes the property, plant and equipments of Naturelgaz, Port of Bar, Geliş Madencilik and Straton Maden acquired through business combination.

(ii) Includes the property, plant and equipments of Galata Enerji and Geliş Madencilik which are classified as assets held for sale.

Global Yatırım Holding A.Ş. And its Subsidiaries

Notes to the Consolidated Financial Statements

as at and for the Year Ended 31 December 2013

Currency Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated

16 PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT (continued)

Movements of property, plant and equipment for the year ended 31 December 2012 is as follows:

1 January 2012	Land improvements	Buildings	Machinery, plant and equipment	Motor vehicles	Furniture and fixtures	Leasehold improvements	Other fixed assets	Construction in progress	Total
Cost	-	13.223.573	74.875.677	15.973.749	10.971.931	59.583.193	-	14.477.080	189.105.203
Accumulated depreciation	-	(1.898.053)	(34.990.111)	(4.164.403)	(6.995.414)	(17.579.455)	-	-	(65.627.436)
Carrying value	-	11.325.520	39.885.566	11.809.346	3.976.517	42.003.738	-	14.477.080	123.477.767
Additions	9.900	209.270	2.937.538	699.331	1.625.119	897.761	303.050	5.863.059	12.545.028
Current period depreciation	(307)	(270.061)	(4.744.512)	(1.216.275)	(1.261.010)	(3.809.636)	-	-	(11.301.801)
Disposals	-	-	-	(169.876)	2.199	-	-	-	(167.677)
Transfer	-	115.665	-	-	-	9.615.969	-	(9.731.634)	-
Foreign currency translation differences	(53)	-	(2.192.692)	(635.868)	(81.947)	(2.403.669)	-	(427.160)	(5.741.389)
Carrying value at the end of the period	9.540	11.380.394	35.885.900	10.486.658	4.260.878	46.304.163	303.050	10.181.345	118.811.928
31 December 2012									
Cost	49.934	13.564.126	75.623.517	16.239.233	14.625.927	67.348.720	303.050	10.181.345	197.935.852
Accumulated depreciation	(40.394)	(2.183.731)	(39.737.617)	(5.752.576)	(10.365.049)	(21.044.557)	-	-	(79.123.924)
Carrying value	9.540	11.380.395	35.885.900	10.486.657	4.260.878	46.304.163	303.050	10.181.345	118.811.928

Pledges on the property, plant and equipment are presented in Note 20.

Global Yatırım Holding A.Ş. And its Subsidiaries

Notes to the Consolidated Financial Statements

as at and for the Year Ended 31 December 2013

Cuurrency Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated

16 PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT (continued)

As at 31 December 2013 and 2012, no finance costs have been capitalized under property, plant and equipment.

According to the transfer of operational rights agreements ("TOORA") of Ege Liman, Port of Bar and Ortadoğu Liman, subsidiaries of the Group and the Build-Operate-Transfer ("BOT") tender agreement of Bodrum Liman, at the end of the agreement periods, fixed assets with their capital improvements will be returned as running, clean, free of any liability and free of charge.

Pledges on the property, plant and equipment related to loans are presented in Note 9.

Other mortgage and pledges related to property plant and equipment are presented in Note 20.

As at 31 December 2013 and 31 December 2012, the carrying values of the leased assets in property, plant and equipment are as follows:

	31 December 2013	31 December 2012
Furniture and fixtures	28.610.680	10.682.178
Motor vehicles	3.904.146	8.028.865
Machinery, plant and equipments	13.715.718	7.769.439
Buildings	-	13.608
	46.230.544	26.494.090

The depreciation expenses related to the Group's property, plant and equipment are accounted for under the cost of sales, marketing expenses and general administrative expenses in the consolidated statement of profit or loss and other comprehensive income (Note 25.2).

Global Yatırım Holding A.Ş. And its Subsidiaries

Notes to the Consolidated Financial Statements

as at and for the Year Ended 31 December 2013

Currency Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated

1.7 INTANGIBLE ASSETS AND GOODWILL

a) Intangible assets:

Movements of intangible assets for the years ended 31 December 2013 is as follows:

1 January 2013	Rights	Software	Port operation rights	Customer relationships	Royalty rights	HEPP License	Natural gas licenses	Total
Cost	8.003.877	397.730	584.307.453	6.694.377	-	50.672.736	-	650.076.173
Accumulated amortisation	(6.388.781)	(56.833)	(87.555.109)	(2.509.848)	-	-	-	(96.510.571)
Carrying value	1.615.096	340.897	496.752.344	4.184.529	-	50.672.736	-	553.565.602
Additions	685.208	246.676	-	-	-	-	-	931.884
Current period amortisation	(491.331)	(47.281)	(33.499.767)	(446.163)	(5.268.091)	-	(1.768.265)	(41.520.898)
Disposals	(43.159)	-	-	-	-	-	-	(43.159)
Acquisition through business combination (*)	-	-	35.416.609	-	103.319.612	-	71.293.017	210.029.238
Foreign currency translation differences	(258.674)	-	93.902.138	769.180	-	-	-	94.412.644
Carrying value at the end of period	1.507.140	540.292	592.571.324	4.507.546	98.051.521	50.672.736	69.524.752	817.375.311
31 December 2013								
Cost	8.430.486	827.655	734.905.710	8.013.414	103.319.612	50.672.736	71.293.017	977.462.630
Accumulated amortisation	(6.923.346)	(287.363)	(142.334.386)	(3.505.868)	(5.268.091)	-	(1.768.265)	(160.087.319)
Carrying value	1.507.140	540.292	592.571.324	4.507.546	98.051.521	50.672.736	69.524.752	817.375.311

(*) Includes intangible assets comprising of royalty agreement of Straton Maden amounting to TL 103.319.612, port operating right of Port of Bar amounting to TL 35.416.609 and natural gas license of Naturel gaz amounting to TL 71.293.017 acquired through business combinations as explained in Note 3.

Global Yatırım Holding A.Ş. And its Subsidiaries

Notes to the Consolidated Financial Statements

as at and for the Year Ended 31 December 2013

Currency Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated

17 INTANGIBLE ASSETS AND GOODWILL (continued)

a) Intangible assets: (continued)

Movements of intangible assets for the years ended 31 December 2012 is as follows:

1 January 2012	Rights	Software	Port operation rights	Customer relationships	HEPP License	Naturel gas licenses	Total
Cost	8,009,348	2,414,235	619,120,675	7,092,044	50,672,736	7,385,104	694,694,142
Accumulated amortisation	(6,053,153)	(1,451,578)	(59,259,059)	(2,068,512)	-	(178,473)	(69,010,775)
Carrying value	1,956,195	962,657	559,861,616	5,023,532	50,672,736	7,206,631	625,683,367
Effect of restatement (Note 2.5)							
Cost	(117,976)	(1,844,104)	-	-	-	(7,385,104)	(9,347,184)
Accumulated amortisation	117,976	1,262,072	-	-	-	178,473	1,558,521
1 January 2012 (Restated)	1,956,195	380,625	559,861,616	5,023,532	50,672,736	-	617,894,704
Additions	122,769	4,094	-	-	-	-	126,863
Current period amortisation	(464,098)	(43,288)	(31,686,724)	(560,841)	-	-	(32,754,951)
Foreign currency translation differences	230	(534)	(31,422,548)	(278,162)	-	-	(31,701,014)
Carrying value at the end of period	1,615,096	340,897	496,752,344	4,184,529	50,672,736	-	553,565,602
31 December 2012							
Cost	8,003,877	397,730	584,307,453	6,694,377	50,672,736	-	650,076,173
Accumulated amortisation	(6,388,781)	(56,833)	(87,555,109)	(2,509,848)	-	-	(96,510,571)
Carrying value	1,615,096	340,897	496,752,344	4,184,529	50,672,736	-	553,565,602

Global Yatırım Holding A.Ş. And its Subsidiaries

Notes to the Consolidated Financial Statements

as at and for the Year Ended 31 December 2013

Cuurrency Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated

17 INTANGIBLE ASSETS AND GOODWILL (continued)

b) Goodwill:

During the years ended 31 December 2013 and 31 December 2012, movement of goodwill is as follows:

	31 December 2013	31 December 2012
1 January	41.243.581	42.610.644
Foreign currency translation differences	4.523.011	(1.367.063)
Effect of business combination (Note 3)	39.344.448	-
Transfer to assets held for sale (Note 36)	(39.344.448)	-
Impairment loss	(1.587.600)	-
31 December	44.178.992	41.243.581

The distribution of the goodwill according to the segments as at 31 December 2013 and 31 December 2012 is as follows:

Distribution by segments	31 December 2013	31 December 2012
Infrastructure	27.448.005	22.924.994
Finance	10.018.691	10.018.691
Real estate	6.712.296	6.712.296
Other	-	1.587.600
Total	44.178.992	41.243.581

Basic assumptions used in each segment for the purpose of impairment testing are as following:

Infrastructure operations:

As at 31 December 2013, the Group has carried USD 12.860.425 (TL 27.448.005) goodwill related to the acquisition of Ege Liman in its consolidated financial statements (31 December 2012: TL 22.924.994).

As at 31 December 2013 and 2012, the Group tested impairment by comparing the goodwill from the acquisition of Ege Liman with the values in use of the cash generating units and concluded that no impairment exists. Cash flow forecasts based on financial budgets of the subsidiary are prepared up to the end of the port usage rights, which is 2033. The basic assumption is that the expected increase in the intensity of the port activity will increase operational profit. Cash flows used to calculate value in use are prepared in USD. As at 31 December 2013 and 2012, interest rates of 11,68% and 11,5% is used for discounting future cash flows, respectively.

Global Yatırım Holding A.Ş. And its Subsidiaries

Notes to the Consolidated Financial Statements

as at and for the Year Ended 31 December 2013

Cuurrency Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated

17 INTANGIBLE ASSETS AND GOODWILL (continued)

b) Goodwill:

Finance operations:

The Group tested impairment of assets of Global Menkul in order to test the goodwill amounting to TL 10.018.691 as at 31 December 2013 and 2012 recognized in the consolidated financial statements. The Group compared the amount of goodwill with the value in use of cash generating unit and has concluded that there is no impairment. These calculations are based on the cash flows derived from the financial budget for five years approved by the management.

b) Goodwill:

Real estate operations:

The Group tested the impairment of the goodwill related to the acquisition of Maya amounting to TL 6.712.296 as at 31 December 2013 and 2012. In such work, the Group compared the amount of goodwill carried in the consolidated financial statements, with Maya's fair value and has concluded that there is no impairment. Maya leased land in Tatlısu Magosa for 49 years from the Government of Northern Cyprus in order to build hotels, villas and apartments for the Holiday Village project on the leased land. As at the reporting date, the construction has not been started on leased land, because the expropriation studies have not been completed. As at 31 December 2013 and 2012, the fair value of this leased land is obtained from the appraisal reports prepared by an independent real estate appraisal company. The real estate appraisal company, which is authorized by CMB, uses market approach by reference to market prices of similar properties in the market to determine the fair value and concluded that the fair value of the property is TL 10.795.000 (31 December 2011: TL 9.750.000) which is above the total investment of the Group in Maya recognized in the consolidated financial statements.

Other operations:

The Group tested impairment on assets of Sem Yayıncılık in order to test the goodwill amounting to TL 1.587.600 recognized in the consolidated financial statements as at 31 December 2012. The Group compared the amount of goodwill with the value in use of cash generating unit and has concluded that there is no impairment. These calculations are based on the cash flows derived from the financial budget for five years approved by the management. Cash flows used to calculate value in use are prepared in TL. Market interest rates are used for discounting future cash flows to balance sheet date.

The Group, has accounted provision for impairment loss accounted under other expense on goodwill from acquisition of Sem Yayıncılık due to insufficiency of projects, expectations and cash inputs belong to Sem Yayıncılık as of 31 December 2013.

Global Yatırım Holding A.Ş. And its Subsidiaries

Notes to the Consolidated Financial Statements

as at and for the Year Ended 31 December 2013

Cuurrency Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated

18 EQUITY ACCOUNTED INVESTEEES

As at 31 December 2013 and 31 December 2012, the details of financial statements related to equity accounted investees are as follows:

	Participation	Carrying value	
	Rates	2013	2012
Assets			
Global Portföy (*)	39,97 %	450.232	1.211.672
Barcelona Port Investments,			
S.L. (***)	49 %	46.420.010	-
Naturel gaz	55 %	-	44.617.560
Total Assets		46.870.242	45.829.232
Liabilities			
IEG (**)	50 %	(735.735)	-
Total Liabilities		(735.735)	-

(*) TL 1.090.723 and TL 1.069.830 of Global Portföy's assets comprised of cash and cash equivalents and deferred tax asset, respectively.

(**) TL 1.609.539 of IEG's liabilities are comprised of the liabilities due to operations in finance sector. Since the Group will compensate the liabilities of IEG based on the its shareholding rates, the Group recognized a loss on IEG's financial statements under loss from equity accounted investees.

(***) Global Liman, a subsidiary of the Group with 100% shareholding rate, acquired 43% of shares of Creuers del Port de Barcelona S.A ("Creuers") through Barcelona Port Investments, S.L ("BPI") in partnership with Royal Caribbean Cruises Ltd., one of the world's leading cruise operators. Creuers is operating Port of Barcelona, the majority shareholder of the Malaga Cruise Port (80%) and the minority shareholder of the Singapore Cruise Port (40%). As at 31 December 2013, the acquisition transaction is recognised provisionally in consolidated financial statements as at 31 December 2013.

31 December 2013	Current assets	Non-current assets	Total Assets	Short-term liabilities	Long-term liabilities	Total Liabilities	Income	Expenses	Net profit/loss for the period
Global Portföy	1.819.501	1.327.533	3.147.034	(565.443)	(149.480)	(714.923)	2.555.548	(4.459.759)	(1.904.211)
IEG	131.725	1.719.330	1.851.055	(1.471.470)	(1.471.470)	(2.942.940)	266.408	(1.737.878)	(1.471.470)
Barcelona Port Investments, S.L.	563.731	94.298.807	94.862.538	(127.825)	-	(127.825)	2.013.915	(541.709)	1.472.206

31 December 2012	Current assets	Non-current assets	Total Assets	Short-term liabilities	Long-term liabilities	Total Liabilities	Income	Expenses	Net profit/loss for the period
Naturel gaz	18.497.802	122.622.133	141.119.935	31.278.740	28.718.358	59.997.098	40.146.436	(43.788.498)	(3.642.062)
Global Portföy	33.722	31.163	64.885	(260.871)	(111.058)	(371.929)	1.298.919	(2.919.198)	(1.620.279)

Global Yatırım Holding A.Ş. And its Subsidiaries

Notes to the Consolidated Financial Statements

as at and for the Year Ended 31 December 2013

Currency Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated

18 EQUITY ACCOUNTED INVESTEEES (continued)

	2013	2012
Balance at the beginning of the period (1 January), restated	45.829.232	6.587.975
Acquisition of shares of joint venture which become a subsidiary (Note 3) (*)	(44.617.560)	-
The impact of recognition of Global Portföy as associate due to the transfer of shares to Azimut	-	1.842.397
Joint venture included scope of consolidation	41.891.792	44.617.560
Net profit/(loss)	(775.467)	(7.152.794)
Foreign currency translation differences	3.806.837	-
Other comprehensive income	(327)	(65.906)
Balance at the end of the period (31 December)	46.134.507	45.829.232

(*) As of 18 January 2013 the percentage of shares of Naturelgaz owned by the Group has reached to 80% by purchasing Naturelgaz shares owned by STFA Yatırım Holding of 25%. Starting from that date, the Group has started to control Naturelgaz solely and consolidate Naturelgaz as subsidiary.

19 PROVISIONS, CONTINGENT ASSETS AND LIABILITIES

19.1 Other short term provisions

	31 December 2013	31 December 2012
Provision for lawsuits (Note 19.2.vii)	1.364.744	90.287.255
Provision for consultancy expenses	808.815	808.815
	2.173.559	91.096.070

19.2 Legal issues

There are lawsuits pending that have been filed against or by the Group. These lawsuits primarily include the labour and debt cases. The management of the Group assesses the possible results and financial effects of these lawsuits at the end of each period and as a result of these assessments, the required provisions are recognized for those possible earnings and liabilities. The amount of provision that has been accounted for is stated in Note 19.1. The information related with the significant lawsuits that the Group is directly or indirectly a party is as follows:

- (i) Ege Liman was granted the operation right of Kuşadası Port for a term of 30 years as of July 2003 by the Privatization Authority ("PA"). In October 2006, two former members of the Kuşadası Municipal Council filed a lawsuit with the requesting the cancellation of those 'zoning plan and planning notes' of the Region of Kuşadası, which enables the construction of the new Cruise Port Upper Structure Facilities. The relevant Chamber of the Council of State ordered the cancellation of the zoning plan and planning notes in November 2009. That decision was appealed by the lawyers of the Ministry of Public Works as well as the lawyers for the Group. Upon affirmation of the decision by the Council of State, an application has been submitted for the rectification of such decision as well and the file is under examination of the Council of State.

Global Yatırım Holding A.Ş. And its Subsidiaries

Notes to the Consolidated Financial Statements

as at and for the Year Ended 31 December 2013

Currency Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated

19 PROVISIONS, CONTINGENT ASSETS AND LIABILITIES (continued)

19.1 Other short term provisions (continued)

While that appeal was pending, the Group lawyers filed a lawsuit against the termination of the occupancy and construction permit notification of the Municipality with the request of stay of execution. The Aydın Administrative Court issued a stay of execution for the cancellation. Due to the Municipality's objection to that decision, the stay of execution has been cancelled. Aydın Administrative Court rejected the case. This decision has been appealed. The appeal is currently pending.

Kuşadası Municipality consequently issued a cease and desist order on 18 June 2010 to Ege Liman which governs the modification of the building in accordance with the previous zoning plans. The Group lawyers filed a lawsuit in order to cancel the order as well as issue a stay of execution. Aydın Administrative Court issued a stay of execution on 22 June 2010. However, the stay of execution was cancelled on 19 August 2010. Ege Liman and TDI appealed the court's decision. The appeal is currently pending.

In 21 October 2010, Ege Liman filed a lawsuit in the Aydın Administrative Court to annul the decision by the Kuşadası Municipal Council to demolish Kuşadası Port and to request a stay of execution. The court ordered a stay of execution on 21 October 2010. TDI successfully intervened in the lawsuit on 22 December 2010. The court renewed the stay of execution after the first reply of the Municipality, but then overruled the stay of execution on 29 June 2011. Aydın Administrative Court rejected the case, and such decision has been appealed. The appeal is pending.

Following the cancellation of the stay of execution, a letter by the Kuşadası Municipality for the evacuation of Kuşadası Port has been sent, and a lawsuit has been filed against such action of the Municipality on 20 July 2011. TDI has also intervened the lawsuit. The court has rejected the lawsuit, and such decision has been appealed by the Group. The appeal is pending.

The group lawyers think that, the zoning plan details of which is stated below will supersede all the lawsuits mentioned above.

Upon such developments, on 28 October 2010, the Ministry of Public Works approved the new zoning plans for Kuşadası Port; however several objections were raised by a number of local institutions.

The Ministry of Public Works took some of the objections regarding the new zoning plan dated 28 October 2010 into account and approved the new amended zoning plan on 31 January 2011 on the grounds that;

- i) The "Master Plan" with 1/5.000 and "Implementation Plan" with 1/1.000 of Kuşadası Port, that have been approved on 28 October 2010 are in line with the 1/100.000 "Environment Plan" of Aydın-Muğla-Denizli, and

Global Yatırım Holding A.Ş. And its Subsidiaries

Notes to the Consolidated Financial Statements

as at and for the Year Ended 31 December 2013

Cuurrency Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated

19 PROVISIONS, CONTINGENT ASSETS AND LIABILITIES (continued)

19.1 Other short term provisions (continued)

- ii) Kuşadası is an important cruise port that would become idle if the zoning plans are cancelled which could, in turn, have a negative effect on the Turkish economy. Moreover, Kuşadası Port complies with "Coastal Law" and "Regulations regarding the Implementation of Coastal Law". However the Municipality filed a lawsuit requesting cancellation of the new zoning plan and a stay of execution. The court ruled for a stay of execution regarding the new zoning plan. The Plenary Session of Administrative Law Divisions of the Council of State has accepted the objection of the Group Lawyers raised against the stay of execution decision; and such stay of execution decision has been lifted. The plaintiffs have objected the decision of the Council of State with a request for stay of execution, but the Council of State has rejected such request.

Ege Liman applied to Kuşadası Municipality for building permit on 15 March 2011 but the Municipality rejected such application. The Group therefore filed a lawsuit against such action of the Municipality. The court has decided to reject the lawsuit; such decision has been appealed by the Group. The appeal is pending before the Council of State.

A former member of the Kuşadası Municipal Council filed a lawsuit with the Aydın Administrative Court against the PA and the Group seeking to cancel the PA's approval of the Kuşadası Port tender granted to Ege Liman. The court ordered the cancellation of the tender on 2 June 2010. The Group and the PA appealed the decision. The Council of the State approved the decision of the court of first instance and the Group and the PA lawyers requested the revision of the decision. The lawsuit is currently before the Council of State.

The Council of Ministers, in year 2011 decided not to enforce court decisions that have been rendered for the cancellation of certain privatization transactions which have been completed pursuant to final transfer agreements as a result of the privatization acts, and are irrevocable for practical impossibilities, including the cancellation of the privatizations of Ege Ports-Kuşadası. In addition to such Council of Ministers Decree, and in accordance with Article 10 of the Law No. 6300 that entered into force by publishing in the Official Gazette dated 10 May 2012, and the Council of Ministers Decision numbered 2012/3240 that entered into force by publishing in the Official Gazette dated 12 June 2012, it has been decided not to enforce the civil jurisdictions that has been rendered for the cancellation of some privatization actions, transfer and delivery processes of which are completed by the execution of final transfer agreement as a result of the privatization transactions, and irrevocable for practical impossibility. However, by an application submitted by the opposition party, the Turkish Constitutional Court has decided for the annulment of the Law no 6300, as well as the Council of State rendering a decision for the stay of execution of the Council of Ministers Decision numbered 2012/3240 in reply to the lawsuit filed by the TMMOB. Accordingly, although the Council of Ministers Decision numbered 2012/3240 has been unenforceable, the 2011 decision of the Council of Ministers is still in force. Due to these legal developments, it has not been expected to face any negative consequences in the lawsuits regarding cancellation of Ege Ports tender.

Global Yatırım Holding A.Ş. And its Subsidiaries

Notes to the Consolidated Financial Statements

as at and for the Year Ended 31 December 2013

Cuurrency Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated

19 PROVISIONS, CONTINGENT ASSETS AND LIABILITIES (continued)

19.1 Other short term provisions (continued)

- (ii) The former owner of the shares of a subsidiary of the Group filed a lawsuit against the Group for the restitution of the shares costlessly. On 2 March 2010, the court decided on restitution of shares costlessly to the former owners and that the trustee, previously appointed by the Court, shall remain in charge until the final decision. The Group lawyers appealed the decision on 28 April 2010 upon the notification of the justified decision. As a result of the appeal, the Supreme Court of Appeals overruled the decision and the trial has begun before the court of first instance. As a trustee was appointed to the aforementioned subsidiary by the Court on 4 January 2008, this subsidiary is excluded from the scope of consolidation.
- (iii) In the lawsuit filed with Adana Court of First Instance, plaintiffs stated that in the period the Company operated as a brokerage house (2003) their money and stocks were transferred to other accounts by the ex-worker of Global Menkul and claimed a compensation regarding money stocks and interest from Global Menkul (recently Global Yatırım Holding as the title changed). The Group has performed a risk assessment regarding the cases and allocated a provision amounting to TL 554.134 for the cases.
- (iv) A lawsuit amounting to TL 542.595 has been filed against the Group for the receivables of TWP Euroasia Mühendislik Madencilik ve Danışmanlık Ticaret A.Ş ("TWP"). The Group disputed against this case as it had not received the service. TWP declares that the service related with such receivables was provided to Global Yatırım Holding A.Ş and requested the payment of such amount. It was determined within the first and second expert reports that the assignment of receivables from TWP South Africa to TWP Turkey is void and thus the plaintiff is lack of standing. Notwithstanding, the last expert report was against the Company, therefore the Court accepted the case and decided the Company to pay the plaintiff. The Group lawyers will appeal the decision upon the notification of the justified decision.

(v) *Lawsuits related with Denizli land*

The issues regarding the lawsuit filed against the Group before the Denizli Administrative Court related with the cancellation of change in zoning plan that also effects the land owned by a subsidiary of the Group are as follows:

Kentsel Gayrimenkul, which merged into Pera in June 2008, applied to Denizli Municipality to amend the Denizli Sümerpark Project zoning plan to permit the construction of houses, shopping centers, hotels and hospitals. The Commission of the Public Works of the Municipality of Denizli's report regarding the acceptance of the rejection of the objections raised against the decision of the Municipality Assembly's dated 11 October 2006 and numbered # 640 within the objection period was accepted by Denizli Municipality assembly dated 9 January 2007 and numbered 54.

Global Yatırım Holding A.Ş. And its Subsidiaries

Notes to the Consolidated Financial Statements

as at and for the Year Ended 31 December 2013

Cuurrency Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated

19 PROVISIONS, CONTINGENT ASSETS AND LIABILITIES (continued)

19.1 Other short term provisions (continued)

On 29 June 2007, the Denizli Branch of the Chamber of Architects of Turkey filed a lawsuit with the Denizli Administrative Court against the municipality requesting cancellation of the amendments approval to the zoning plan, as well as an injunction to prevent construction. The court rejected the stay of execution on 11 September 2007. On 1 April 2009, the court dismissed the case in favor of the Group. The Denizli Branch of the Chamber of Architects of Turkey appealed and the Sixth Chamber of the Council of State upheld the dismissal. The Denizli Branch of the Chamber of Architects of Turkey filed for a reversal of the appellate decision. However Council of State has rejected such reversal request and the case has been finalised in favor of the Group.

The court decided to appoint an expert council in another lawsuit filed by a person requesting the cancellation of the resolutions approved by the Denizli Municipality Assembly. Pera sought to intervene in the lawsuit as a party along with the Denizli Municipality, which then was approved by the Court. Since the expert report written by the Expert Council appointed by the Court was in favor of Pera, the court dismissed the lawsuit. The plaintiff appealed the decision. The decision which was appealed on 18 September 2012 was rejected due to the reason that the decision and the reasoning is unjustifiable with law and rules of procedure.

(vi) GYH and Global Liman were part of a consortium which participated in the tender process relating to the privatization of İzmir Port. The joint venture in which the Group also attended placed as the highest bid for the tender regarding the privatization of the operating rights of TCDD İzmir Ports via transferring method conducted by the Privatization Administration on 3 July 2007. The High Council of Privatization Administration approved the tender. Liman-İş and Kamu İşletmeciliğini Geliştirme Merkezi Vakfı separately filed lawsuits for the cancellation of the tender. These lawsuits were rejected by the Council of State. Plaintiffs appealed the verdicts. 1st Department of Council of State has approved the Privatization of Operating Rights without waiting for the approval of the 13th Department of Council of State. High Council of Privatization has invited the Joint Venture to sign the Agreement with a declaration dated 23 September 2009.

The Group, on behalf of the joint venture partnership participating in the tender, requested an extension from the PA to complete the privatization by 15 April 2010. The PA granted a 45-day extension on 10 November 2009, permitting the joint venture to complete the privatization by 24 December 2009. Pursuant to the terms of the tender, on 7 January 2010 the PA cancelled the tender and called the USD 15 million bid bond provided by GYH and its joint venture partners during the bid process. On 8 January 2010, the Group deposited USD 6,9 million in escrow, its portion of the bid bond, and on 12 January 2010 the PA received the bid bond in full from all joint venture partners. Following forfeiture of the bid bond, the Group and its joint venture partners fulfilled all of their obligations to the PA in connection with the tender.

Global Yatırım Holding A.Ş. And its Subsidiaries

Notes to the Consolidated Financial Statements

as at and for the Year Ended 31 December 2013

Cuurrency Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated

19 PROVISIONS, CONTINGENT ASSETS AND LIABILITIES (continued)

19.1 Other short term provisions (continued)

The Group initiated a pilot debt recovery procedure of USD 10.000 against the PA with the Ankara Enforcement Authority (which then is to be followed by the actual procedure) claiming the repayment of the Bid Bond issued by Bank Asya numbered 308099 and dated 29 March 2007 with a total amount of USD 12.750.000 which was liquidated on unjustifiable grounds. However, the proceeding was suspended upon defendant's objection. The cancellation of the defendant's claim and a penalty amounting to 40% of the total amount were requested from Ankara Commercial Court on the ground that defendant's claim was unjustifiable. However, the court dismissed the lawsuit since the lawsuit should be filed with the Administrative Court.

The decision is appealed upon the notification of the reasoned decision. The Appeal Court upheld the local court's decision. Thereupon, Ankara Administrative Court, before which the cancellation lawsuit is pending, also decided that the civil court is the competent court to hear the case.

After this court's decision becoming final, it shall be requested from the Court of Jurisdictional Disputes to determine whether the competent court is, and the court has decided that the civil court is the competent court. The filing has been returned to 5th Ankara Commercial Court and still in the registration process.

vii) On 14 March 2008 the joint venture ("JV") consisting of Energaz and GYH placed the highest bid (USD 1.61 billion) for the tender relating to the privatization of the shares of Başkent Doğalgaz Dağıtım A.Ş. ("Başkentgaz") owned by the Municipality of Ankara via the block sale method. STFA Yatırım Holding A.Ş. and ABN Amro Infrastructure Capital Management Ltd. also became members of the JV. As the information in relation to Başkent Doğalgaz Dağıtım A.Ş. within the tender specifications were misleading the shares of Başkent Doğalgaz Dağıtım A.Ş. were not transferred to the JV. As the procedure was continuing, the Municipality applied to the guarantor bank to enable the liquidation of the USD 50 million Letter of Guarantee, procured from Asya Katılım Bankası A.Ş. by the Consortium, submitted to the Municipality as a requirement under specifications by GYH, the 51,66% participant of the JV.

The Group filed a lawsuit before the Ankara Administrative Court against the Municipality, requesting cancellation of the Municipality Council's resolution dated 22 January 2009, numbered 86/325 regarding the forfeiture of the letter of guarantee given by JV according to Article 10/c of the tender specification. The Group also requested an injunction on 15 January 2010. Ankara Administrative Court decided incompetence and the case has been taken over by the Thirteenth Chamber of Council of State. The Thirteenth Chamber of Council of State rejected the request for a stay for execution. The Group appealed and the Administrative Division of the High Council of the State overturned the rejection on 8 July 2010. At this point, 13th Chamber of Council of State completed the parts which were missed before, and again gave its rejection. Further to the rejection given by 13th Chamber of Council of State, Group's lawyers made an objection to the Administrative Division of the High Council of the State regarding the decision given by 13th Chamber of Council of State. Since the objection to the rejection of the request for a stay for execution rejected by the Administrative Division of the High Council of the State, the lawsuit is pending before the 13th Chamber of Council of State in order to decide on the merits of the lawsuit. Next hearing will be held on 6 May 2014.

Global Yatırım Holding A.Ş. And its Subsidiaries

Notes to the Consolidated Financial Statements

as at and for the Year Ended 31 December 2013

Currency Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated

19 PROVISIONS, CONTINGENT ASSETS AND LIABILITIES (continued)

19.1 Other short term provisions (continued)

On 2 July 2009, a decision of the Turkish High Council of Privatization Administration was published in the Official Gazette. Accordingly, the Privatization Administration shall be in charge in order to conduct and finalize the privatization process of the Başkentgaz shares as at the date of the decision. Thus, the Turkish Privatization Administration finalized the privatization process of the Başkentgaz shares by means of making several tenders in 2013.

As the Group planned to file a lawsuit regarding the payment of the Letter of Guarantee, Boru Hatları ile Petrol Taşıma A.Ş. ("BOTAŞ") initiated an execution process in accordance with the Article 79 of the Collection of the Public Receivables Act No. 6183 against the Municipality. As a precautionary measure, the Group applied to Beyoğlu Commercial Court to prevent the liquidation of the Letter of Guarantee. The court issued a precautionary measure for 15% of the collateral of the Letter of Guarantee which prevented the liquidation. The Municipality raised an objection against the measure, which was rejected by the Court.

Continuing with their precautionary measure, a lawsuit was filed by the Group against the Ankara Metropolitan Municipality and BOTAŞ before the First Chamber of the Beyoğlu Commercial Court claiming to dissolve the discrepancy for the payment of the Letter of Guarantee and the restitution of the Letter of Guarantee. The court decided that it is not a competent court to conduct the case and that Ankara courts were the most appropriate forum for the litigation. The guarantor bank requested an intervention in the lawsuit, which was then approved by the Court. The court additionally allowed the plaintiff to file a separate lawsuit against the PA and enabled this separate lawsuit to be combined with the pending lawsuit. Upon this order, the Consortium filed another lawsuit against the PA, as it became the competent authority to conduct the privatization process. The court decided to combine this lawsuit with the pending lawsuit which is behind Ankara 3rd Chamber Commercial Court.

The file has been sent to a three person expert commission for detailed examination on 26 June 2012. Commission declared in their report that the outcome of the Administrative Court case may be a prejudicial question however the Court, has not taken the objections to the Commission report into account and, rejected the case and cancelled the preliminary injunction on the Bid Bond on 26 February 2013. The file has been appealed and it still is before the Supreme Court. The Bid Bond amounting to USD 50.000.000.00 has been liquidated and paid to the Ankara Metropolitan Municipality on 1 March 2013 and the Company has been notified accordingly. The decision has been appealed and still waiting the appellate hearing.

The Group treated the new situation as an adjusting as of 31 December 2012. The Group has made provision amounting to USD 50.000.000 (TL 89.130.000) by taking the situation as of 31 December 2012 within the consolidated financial statements. On the other hand, legal proceedings with regard to collection of share of the members of the Consortium, STFA, ABN Amro ve Energaz, amounting to USD 24.170.000 (TL 43.085.442) have been initiated.

Global Yatırım Holding A.Ş. And its Subsidiaries

Notes to the Consolidated Financial Statements

as at and for the Year Ended 31 December 2013

Currency Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated

19 PROVISIONS, CONTINGENT ASSETS AND LIABILITIES (continued)

19.1 Other short term provisions (continued)

Briefly as at 31 December 2012, the Group allocated provision amounting to USD 50.000.000 (TL 89.130.000) under "provisions" in its consolidated financial statements. The reimbursement of the provisions is accounted for under "other receivables" as "reimbursement of provisions" amounting to USD 24.170.000 (TL 43.085.422) (Note 11) and a net amount of provision and reimbursement of the provision amounting to USD 25.830.000 (TL 46.044.558) (Note 30) is accounted for as provision expense under "finance costs" in the consolidated financial statements. As of 31 December 2013, since the liability have been paid, the receivables amounting to TL 51.586.031 (Note 11) accounted as "reimbursement of payments" in the other receivables.

On the other hand, the Municipality filed a lawsuit against the Company and Energaz before 4th Ankara Commercial Court on the date of 26 March 2013 in request for the compensation for unlawful preliminary injunction. The requested compensation amount is USD 10.000.000, save for the rights to surplus related to lawsuit, request and other damages especially interest income loss of the municipality and damages arising from forced loan, with accruing commercial interest as from 31 December 2008. The lawsuit petition and interim decision related to the lawsuit have been received on 7 May 2013. In the rebuttal petition dated 15 May 2013, the Group's lawyers claimed for nonsuit and requested for awaiting the finalization of the decision of the superior court by reason of the fact that the compensation lawsuit was filed before giving ruling on the primal lawsuits conducted before 4th Ankara Commercial Court numbered 2010/308 E. and the Thirteenth Chamber of Council of State numbered 2010/920 E. Besides, the Group's lawyers requested for evidencing of tangible damages of plaintiff and determining of the scope of compensation in accordance with the Code of Obligation Article 51. The Court has decided to pend the filing until the decision of The Supreme Court mentioned above. Next hearing will be held on 24 June 2014.

(viii) The Company filed a lawsuit of USD 15.000 against ABN Amro Infrastructure Capital Management Ltd. before Beyoğlu Commercial Court claiming that the defendant, with regards to the related articles of the JV Agreement signed between the Parties after the Tender of the Privatization of Başkent Doğalgaz Dağıtım A.Ş. arranging to share jointly all the financial, accounting, legal, tax, commercial and insurance expenses, has not paid its share of USD 236.918, reserving the right to claim the whole amount. The expert report and the additional report has been received and the parties has raised objections to such reports. In the hearing held on 3 March 2014, it has been decided to be pend the filing until the decision of the file numbered 2010/920 before 13th Council of State. Next hearing will be held on 3 July 2014.

(ix) The members of the Municipality Assembly of Van filed a lawsuit claiming the cancellation of the Assembly's decision dated 9 January 2008 numbered 13 regarding the amendment to the zoning plan of the property then owned by the Municipality as well as the imposing of an injunction. The request for the injunction was rejected by the Court on 29 May 2008. The zoning plan and the tender won by Pera and Global Yatırım Holding as a joint venture regarding the sale of the property then owned by the Municipality have been cancelled. According to the cancellation decision of the court, a lawsuit is filed by the Municipality against the Company and Global Yatırım Holding relating to cancellation of the deed.

Global Yatırım Holding A.Ş. And its Subsidiaries

Notes to the Consolidated Financial Statements

as at and for the Year Ended 31 December 2013

Currency Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated

19 PROVISIONS, CONTINGENT ASSETS AND LIABILITIES (continued)

19.1 Other short term provisions (continued)

The Company's lawyers objected that the Municipality must deposit the tender price to the Court in order to remove the restriction placed on filing the lawsuit. This would oblige the court to dismiss the case should the Municipality fail to deposit of the tender price to the Court within the time limits. The Company may recourse the tender price along with the interest and the adequate payment in return for the unlawful use of the property by the Van Municipality since 2008 and the compensation for the damages by filing an unjust enrichment case. Van Municipality has been granted with additional time by the Court to deposit the sale price.

In addition, the Settlement Protocol regarding the withdrawal of the lawsuit between the Municipality and the Company and Global Yatırım Holding and the settlement negotiations has been started with regards to the implementation of the Project was signed with the Commission established in accordance with the city council decision for the settlement on 5 July 2013. In consequence of the Protocol, the property will be held by the Company depending on carrying definite conditions and the Project will be commenced. It has been asked additional time from the Court in order to implement the Protocol. The next hearing will be held on 25 April 2014.

(x) Dağören, one of GYH's subsidiaries made an application to the General Directorate of State Hydraulic Works (the "Administration") to obtain a generation licence for the Dağören Hydroelectric Power Plant ("HEPP").

According to correspondence sent by the Administration dated 18 July 2008, the Administration accepted the application with one condition—the generation licence had to be granted by the Energy Market Regulatory Authority ("EMRA"). Subsequently, Dağören completed its licences application to EMRA and EMRA approved the application for a 46 year generation licence on 27 November 2008. Consequently, the Right of Water Usage Agreement was signed and sent to Dağören by the Administration.

Dağören responded stating that the draft agreement was acceptable and the final Right of Water Usage Agreement could be signed. On the grounds that the Bilateral Cooperation Agreement ("Agreement") between Turkey and USA is abrogated, which includes the development of Hakkari Dam and Hydroelectric Power Plant ("HEPP") Project located on the upper level of Dağören Regulator and HEPP Project, the Administration refrained from signing the water utilization rights agreement and subsequently notified Dağören, that Dağören Regulator and HEPP Project is also cancelled.

Dağören lawyers filed a lawsuit in the Sixteenth Administrative Court of Ankara to cancel the administrative decision given by the Administration on grounds that EMRA is the only body entitled to give or cancel any production licence; that the Administration has no authorization to cancel a project which is already approved by EMRA; that the Administration has no right to refrain from signing the water utilization rights agreement of any project that is approved by EMRA and the cancellation of Hakkari Dam and HEPP Project is not automatically a reason for the cancellation of the Dağören Regulator and HEPP Project.

Global Yatırım Holding A.Ş. And its Subsidiaries

Notes to the Consolidated Financial Statements

as at and for the Year Ended 31 December 2013

Currency Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated

19 PROVISIONS, CONTINGENT ASSETS AND LIABILITIES (continued)

19.1 Other short term provisions (continued)

The Sixteenth Administrative Court of Ankara decided against Dağören as a matter of public interest and not considering any contradiction against the law. Dağören appealed the verdict to the Council of State and requested an injunction declaring that the process conducted by the Administration cannot be lawful as a matter of public interest where it contradicts the express provisions of the law. The lawyers also requested that the appeal process shall be carried on through court hearings. Since the Thirteenth Chamber of the Council of State which will carry on the appeal process is the specialized court in such processes, the Group lawyers believe that the decision by the Sixteenth Administrative Court of Ankara will be reversed and a judgement made in favour of the Group.

On the other hand, a lawsuit has been filed at Ankara Intellectual and Industrial Property Rights Court No. 3 by the Group on the grounds that Dağören Regulator and HEPP Project is a product and is a property of Dağören and that the rights of the owner of the product cannot be interfered and the possession of the product cannot be taken by solely changing the name of the Project. The first expert decided against Dağören by majority of votes in their report although the technical expert represented their report in favor of Dağören. At this statement, Dağören made an objection to the court regarding the report. Within the second expert report prepared upon objections, it was stated that the transfer of the intellectual property rights regarding the Dağören Project from the Dağören to the General Directorate of State Hydraulic Works under the related regulations is an issue open to criticism, and these rights are actually owned by the Dağören, and the use of the projects which were prepared by the Dağören by the Administration is a matter considered to be professionally unethical, and the decision related to the product needs to be decided under the court's discretion. Although the Court approved that the Group's Project is a creation, it also dismissed the lawsuit claiming that the similarities between the Group's Project and the Hakkari HEPP Project announced by the defendant DSI have originated from several technical requirements; therefore the DSI's Project is also deemed as another creation. The decision which is contrary to law have been made against the Technical Expert's opinions and convictions. Therefore, the Group lawyers appealed the decision.

The Group lawyers believe that the court's fault decision shall be reversed in favor of the Group by the Appeal Court upon further review at the appeal stage, since the Court erroneously concluded the lawsuit, although it confirmed that the Group's Project is a creation and there are similarities between two creations.

Finally, the Group filed a lawsuit at Second Administrative Court of Ankara, claiming that the administrative order regarding the application announcement by the Administration related to the Hakkari Hydro Electric Project which is a combination of Dağören Regulator and HEPP with the Hakkari Dam Construction Project and HEPP under this name must be cancelled. Although, such lawsuit which has been filed before Ankara Intellectual and Industrial Property Rights Court No. 3 should be decided as a prejudicial question, the Court rejected the case. The Group lawyers appealed the decision.

Global Yatırım Holding A.Ş. And its Subsidiaries

Notes to the Consolidated Financial Statements

as at and for the Year Ended 31 December 2013

Cuurrency Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated

19 PROVISIONS, CONTINGENT ASSETS AND LIABILITIES (continued)

19.1 Other short term provisions (continued)

(xi) Lawsuit filed in relation to the recovery of debts within the scope of the Agreement regarding Construction Work

The contractor filed a lawsuit in relation to fix the amount of the final allowance and the recovery of TL 2.708.085 arisen out of the Agreement regarding Construction Work of Sumerpark Mall dated 12 February 2010. Pera, on the contrary, rejoined that there was no difference in favor of the plaintiff where the increased manufacturing costs and cuts are considered. Additionally, Pera had raised a claim that the final allowance was not approved by the Company.

Additionally, in the lawsuit between Pera and the Technical Supervision Service Provider which was filed before 35th Commercial Court of İstanbul, Pera requested that such lawsuit to be a prejudicial question for this lawsuit. The contractor, however, claimed the final allowance due to the reason that there has been no cut; the increased costs were approved by Pera and the construction was fully completed. Pera had raised objection to the amounts between the temporary and the final allowances. The Court decided to give instruction to the Commercial Court of Denizli to make an investigation and prepare an expert report.

(xii) Usage of Sumerpark Trademark

On behalf of the Plaintiff, a lawsuit has filed before the 3rd Civil Court of Denizli in request for the purpose of discontinuation and prevention of the usage of registered "Sumerpark" trademark which is being used by Pera under Sumerpark AVM. The Company objected such claim by way of claiming that such trademark is registered under the Company's title and such usage is legal and valid. By Pera, a new counter lawsuit was filed before the 1st Intellectual and Industrial Property Rights Court for the purpose of rescission of trademark.

In the preliminary examination, defendant's lawyers' claim with regards to jurisdiction plea was rejected. The lawsuit which was proceeded against Pera, the Court decided to pend the response to the written to the 3rd Civil Court of Denizli and once the response received, the case shall be presented to the expert for an expert report.

Additional information and documents had been submitted as a counter statement against the notified expert report; therefore, it was decided to respite the hearing to establish a new committee to prepare a new report.

Global Yatırım Holding A.Ş. And its Subsidiaries

Notes to the Consolidated Financial Statements

as at and for the Year Ended 31 December 2013

Cuurrency Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated

19 PROVISIONS, CONTINGENT ASSETS AND LIABILITIES (continued)

19.2 Contingent assets

The Company, having 49,20% shares of GY Elyaf ve İplik Sanayi ve Dış Ticaret A.Ş. ("GY Elyaf") has purchased additional 50,80% shares from prior shareholders on 7 November 2008 and transferred 100% shares to Koninklijke Vopak NV ("Vopak") at the same date, at the nominal value of TL 50.000. According to the Article 9 of the share transfer agreement, following the realization of the pre-conditions by the Company and Vopak, Vopak shall pay USD 9.750.000 (50% of the amount will be paid to the previous shareholders of GY Elyaf) as goodwill in 24 months after the signing date of the agreement. In November 2012, Vopak submitted the Company that the liabilities, explained in the 9th article of the agreement, could not be accomplished in reasonable time and demanded the sale of land according to the relevant provisions of the agreement explained in the 11th article. An authorized investment bank by Vopak has been carrying out on the sale of land. The gain on sale (including goodwill) will be shared according to relevant provisions of the share transfer agreement.

19.3 Contingent liabilities

The details related to the Group's guarantees, pledges and mortgages given are presented in Note 20. Moreover, the Group has the following contingent liabilities:

Ege Liman

The details of the Transfer of Operational Rights Agreement dated 2 July 2003, executed by and between Ege Liman and Privatization Authority ("PA") together with Turkish Maritime Organization ("TDI") are stated below:

Ege Liman will be performing services such as sheltering, installing, charging, discharging, shifting, terminal services, pilotage, towing, moorings, water quenching, waste reception, operating, maintaining and repairing of cruise terminals, in Kuşadası Cruise Port for an operational period of 30 years. Ege Liman is liable for the maintenance of Kuşadası Cruise Port together with the port equipment in good repair and in operating condition throughout its operating right period. After the expiry of the contractual period, the real estate and the integral parts of it shall be surrendered to the TDI, while the movable properties stay with Ege Liman.

Ortadoğu Liman

The details of the Transfer of Operational Rights Agreement dated 31 August 1998, executed by and between Ortadoğu Liman and PA together with TDI are stated below:

Ortadoğu Liman will be performing services such as sheltering, installing, charging, discharging, shifting, terminal services, pilotage, towing, moorings, water quenching, waste reception, operating, maintaining and repairing of cruise terminals, in Antalya Port for an operational period of 30 years. Ortadoğu Liman is liable for the maintenance of Antalya Port together with the port equipment in good repair and in operating condition throughout its operating right period. After the expiry of the contractual period, the real estate and the integral parts of it shall be surrendered to the TDI, while the movable properties stay with Ortadoğu Liman.

Global Yatırım Holding A.Ş. And its Subsidiaries

Notes to the Consolidated Financial Statements

as at and for the Year Ended 31 December 2013

Cuurrency Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated

19 PROVISIONS, CONTINGENT ASSETS AND LIABILITIES (continued)

19.3 Contingent liabilities (continued)

Port of Bar

The details of the Transfer of Operational Rights Agreement dated 15 November 2013, executed by and between Global Liman and Ministry of Transportation and Maritime and Port Administration of Montenegro ("PAM") are stated below:

Global Liman will be performing services such as terminal services, operating, financing, maintaining and repairing of cruise terminals, in Port of Bar in Montenegro for an operational period of 30 years. Global Liman is liable for the maintenance of Port of Bar together with the port equipment in good repair and in operating condition throughout its operating right period. After the expiry of the contractual period, the real estate and the integral parts of it shall be surrendered to the PAM, while the movable properties stay with Global Liman.

Bodrum Liman

The details of the BOT Contract dated 23 June 2004, executed by and between Bodrum Liman and the State Railways, Ports and Airports Construction Company ("DLH") are stated below:

Bodrum Liman had to construct the Bodrum Cruise Port in a period of 1 year and 4 months following the delivery of the land and thereafter, will operate the Bodrum Cruise Port for 12 years. The final acceptance of the construction was performed on 4 December 2007, and thus the operation period has commenced. Bodrum Liman is liable for the maintenance of the port together with the port equipment in good repair and in operating condition throughout its operating right period. The facilities, equipment, installations and the systems together with the tools and other equipment belonging thereto shall be surrendered to the DLH after the expiry of the contractual period.

19.4 Operating leases

Group as lessee

The Group entered into various operating lease agreements. As at 31 December 2013 and 2012, operating lease rentals are payable as follows:

	2013	2012
Less than one year	2.780.419	1.131.300
Between one and five years	4.727.848	6.067.211
More than five years	1.293.021	2.316.111
	8.801.288	9.514.622

The Company's main operating lease agreements as lessee are the port rent agreement of Bodrum Liman until 2019 and the rent agreement signed by Pera with the General Directorate of Foundations with respect to the rental of 6.Vakif Han for 15 years and other operating lease agreements of Naturelgaz.

For the year ended 31 December 2013, payments recognized as rent expense are TL 2.769.148 (2012: TL 751.040).

Global Yatırım Holding A.Ş. And its Subsidiaries

Notes to the Consolidated Financial Statements

as at and for the Year Ended 31 December 2013

Cuurrency Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated

19 PROVISIONS, CONTINGENT ASSETS AND LIABILITIES (continued)

19.4 Operating leases (continued)

Group as lessor

As at 31 December 2013 and 2012, the future lease receivables under operating leases are as follows:

	2013	2012
Less than one year	11.390.976	12.595.958
Between one and five years	30.598.368	34.200.471
More than five years	25.678.523	28.537.863
	67.667.867	75.334.292

The Group's main operating lease agreements as lessor are the rent agreements of Pera with the lessees of Sümerpark AVM and 6. Vakıf Han, the marina lease agreement of Ortadoğu Liman until 2028 and various shopping center rent agreements of Ege Liman and Bodrum Liman up to 5 years.

During the year ended 31 December 2013, TL 15.122.623 (2012: TL 14.023.802) have been recognized as rent income in the consolidated financial statements.

Global Yatırım Holding A.Ş. And its Subsidiaries

Notes to the Consolidated Financial Statements

as at and for the Year Ended 31 December 2013

Cuurrency Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated

20 COMMITMENTS

As at 31 December 2013 and 2012 guarantees, pledges and mortgages (GPMs) given by the Group are presented below:

31 December 2013

	TL Equivalent	Original Amount TL	USD	EURO
A Total amount of GPMs given in the name of its own legal personality	158.472.694	136.702.834	10.200.000	-
B Total amount of GPMs given in the name of the consolidated subsidiaries and joint ventures	416.662.207	370.462.709	4.840.065	12.215.000
- Total amount GPMs given in the name of the consolidated subsidiaries	416.662.207	370.462.709	4.840.065	12.215.000
- Total amount of GPMs given in the name of the consolidated joint ventures	-	-	-	-
C Total amount of GPMs given to be able to conduct ordinary business transactions				
to secure payables of third parties	17.709.000	90.000	-	6.000.000
D Other GPMs given	-	-	-	-
- Total amount of GPMs given in the name of the main shareholder	-	-	-	-
- Total amount of GPMs given in the name of other group companies except for B and C	-	-	-	-
- Total amount of GPMs given in the name of third parties except for C	-	-	-	-
Total	592.843.901	507.255.543	15.040.065	18.215.000

Global Yatırım Holding A.Ş. And its Subsidiaries

Notes to the Consolidated Financial Statements

as at and for the Year Ended 31 December 2013

Currency Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated

20 COMMITMENTS (continued)

31 December 2012

	TL Equivalent	Original Amount TL	USD	EURO
A Total amount of GPMs given in the name of its own legal personality	150.290.028	132.107.508	10.200.000	-
B Total amount of GPMs given in the name of the consolidated subsidiaries and joint ventures	375.916.024	374.801.628	625.152	-
- Total amount GPMs given in the name of the consolidated subsidiaries	375.310.159	374.195.763	625.152	-
- Total amount of GPMs given in the name of the consolidated joint ventures	605.865	605.865	-	-
C Total amount of GPMs given to be able to conduct ordinary business transactions to secure payables of third parties	14.200.200	90.000	-	6.000.000
D Other GPMs given	-	-	-	-
- Total amount of GPMs given in the name of the main shareholder	-	-	-	-
- Total amount of GPMs given in the name of other group companies except for B and C	-	-	-	-
- Total amount of GPMs given in the name of third parties except for C	-	-	-	-
Total	540.406.252	506.999.136	10.825.152	6.000.000

As at 31 December 2013 the ratio of other GPMs given to the Group's equity is 0% (31 December 2012: 0%).

Global Yatırım Holding A.Ş. And its Subsidiaries

Notes to the Consolidated Financial Statements

as at and for the Year Ended 31 December 2013

Currency Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated

20 COMMITMENTS (continued)

As at 31 December 2013 and 2012 guarantees and the details of the GPMs given by the Group are presented below:

	31 December 2013	31 December 2012
Given to Energy Market Regulatory Authority (1)	10,438.390	8.776.890
Given for tenders	240.840	201.256
Given as a guarantee for commercial contracts	19.081.238	14.110.200
Given to Borsa Istanbul	8.478.000	9.073.170
Given to banks	90.000	285.574
Given to Takasbank	39.425.000	39.425.000
Given to Privatization Administration	1.206.718	1.014.988
Given to supply for natural gas	14.121.389	-
Given to courts, ministries, Tax Administration	1.399.005	221.158
Given to Capital Markets Board	2.776	2.776
Given to Derivative Exchange Market	108.224	363.806
Other	5.095.262	3.369.188
Total letters of guarantee	99.686.842	76.844.006
Mortgages and pledges on inventory, property plant and equipment and investment property (2)	291.439.500	313.747.000
Pledges on equity securities (3)	147.770.049	109.973.221
Securities given (4)	53.947.510	39.842.025
Total contingent liabilities	592.843.901	540.406.252

(1) The amounts include the letters of guarantee given by Group companies operating in energy sector to EMRA.

(2) Mortgages and pledges on inventory, property, plant and equipment and investment property:

As at 31 December 2013, there is a mortgage amounting to TL 80.000.000 over one of the buildings of Global Yatırım Holding (which is classified as property, plant and equipment) with respect to the loans obtained (31 December 2012: TL 80.000.000).

As at 31 December 2013, there is mortgage on the land of the Group located in Denizli Plot # 6224 and Parcel # 1 (which is classified as inventory) as collateral of the Group's bank loans amounting to TL 26.800.000 and on the other lands of the Group located in Denizli and Van (classified as investment property) amounting to TL 150.200.000. As at 31 December 2012, there is a total mortgage amounting to TL 202.000.000 on the land plots classified as investment property.

As at 31 December 2013, there is a pledge over the property, plant and equipment of Ortadoğu Liman amounting to TL 31.503.000 (31 December 2012: TL 31.747.000) with respect to the loans obtained by Ortadoğu Liman. Also, there is a pledge over the property, plant and equipment of Port of Bar amounting to TL 2.936.500 (Euro 1.000.000) as at 31 December 2013 with respect to the loans obtained.

(3) Pledges on equity securities:

As at 31 December 2013, there is a pledge on the Global Liman's shares in Ege Liman and Ortadoğu Liman with a total nominal value of TL 22.005.897 (31 December 2012: TL 27.262.145) with respect to loans used by Global Liman, Ege Liman and Ortadoğu Liman. The details are presented in Note 9. As at 31 December 2013, the Group gave marketable securities with a nominal value of USD 10.200.000 (equivalent to TL 21.769.860) (31 December 2012: TL 18.182.520) and equity shares amounting to TL 26.818 (31 December 2012: TL 22.405) as collateral with respect to ongoing legal proceedings. In addition, there is a pledge on shares of Global Liman with a nominal value of TL 33.789.081 with respect to loans used by Global Liman in 2013.

As mentioned in Note 9, as at 31 December 2013, financial investments amounting to TL 442.741 given to BIST as collateral according to the blockage of brokerage transactions in return for the letters of guarantee obtained from banks (31 December 2012: TL 595.170). As at 31 December 2013, government bonds amounting to TL 107.748 are given to Turkish Derivative Exchange ("VOB") for transaction guarantee (31 December 2012: TL 363.806). As at 31 December 2012, financial investments with carrying value of TL 195.574 were given as a pledge to related lenders (31 December 2013: None). As at 31 December 2013, treasury shares amounting to TL 38.552.024 (31 December 2012: TL 51.026.626) as mentioned in Note 23.1 has been pledged for loans and debt securities as mentioned in Note 9. As at 31 December 2013, equity shares amounting to TL 20.228.074 has been pledged for debt securities (31 December 2012: TL 3.238.660).

Global Yatırım Holding A.Ş. And its Subsidiaries

Notes to the Consolidated Financial Statements

as at and for the Year Ended 31 December 2013

Cuurrency Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated

20 COMMITMENTS (continued)

As at 31 December 2013, the Group has pledged 14.978.125 equity shares of one of its subsidiaries amounting to TL 6.290.813 with respect to the guarantee for a loan (31 December 2012: 14.978.125 shares amounting to TL 8.687.311) In addition, there is a pledge on shares with a nominal value of 4.250.000 lots of a subsidiary of the Group as at 31 December 2013.

(4) Securities given:

As at 31 December 2013, the Group provided guarantee amounting to TL 20.964.662 for the loans of Pera, a subsidiary of the Group (31 December 2012: TL 39.842.025). In addition, the Group provided guarantee amounting to Euro 11.215.000 (TL 32.932.848) and TL 50.000 with respect to loans used by Straton Maden, a subsidiary of the Group (31 December 2012 : None).

21 EMPLOYEE BENEFITS

Payables related to employee benefits

As at 31 December 2013 and 31 December 2012, payables related to employee benefits comprised the following:

	31 December 2013	31 December 2012
Payables to personnel	3.210.016	1.465.824
Social security premiums payable	693.278	308.641
Total	3.903.294	1.774.465

Provisions for employee benefits

As at 31 December 2013 and 31 December 2012, provisions for employee benefits comprised the following:

Short term provisions

	31 December 2013	31 December 2012
Provision for notice pay and vacations	910.691	876.973
Provision for personnel premium	216.880	89.739
	1.127.571	966.712

Long term provisions

Long term provisions included provision for employee benefits. The details of the long term provisions are as follows:

	31 December 2013	31 December 2012
Provision for employment termination indemnity	5.541.781	2.763.274
	5.541.781	2.763.274

Global Yatırım Holding A.Ş. And its Subsidiaries

Notes to the Consolidated Financial Statements

as at and for the Year Ended 31 December 2013

Cuurrency Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated

21 EMPLOYEE BENEFITS (continued)

Payables related to employee benefits (continued)

The assumptions used to recognize provision for employment termination benefits are explained below:

Under the Turkish Labor Law, the Group is required to pay employment termination benefits to each employee who has qualified for such benefits as the employment ended. The amount payable consists of one month's salary limited to a maximum of TL 3.254 for each period of service as of 31 December 2013 (31 December 2012: TL 3.034).

Provision for employment termination indemnity are not subject to any statutory funding. For the year ended 31 December 2013 and 2012, the movement of the provision for employment termination indemnity as follows:

	31 December 2013	31 December 2012
Balance at 1 January	2.763.274	2.209.377
Interest for the period	223.441	179.544
Current service costs	409.783	427.323
Paid during the period	(259.222)	(96.485)
Disposal from scope of consolidation	-	(365.459)
Addition to scope of consolidation	2.179.650	103.473
Currency translation differences	46.085	(71.494)
Transfer to assets/liabilities held for sale	(19.951)	-
Actuarial gain/losses	198.721	376.995
Balance at 31 December	5.541.781	2.763.274

For the years ended 31 December 2013 and 2012, expenses related to employment termination benefit are presented in cost of sales, in the personnel expenses under general administrative expenses, finance expenses and other comprehensive income or expense.

Global Yatırım Holding A.Ş. And its Subsidiaries

Notes to the Consolidated Financial Statements

as at and for the Year Ended 31 December 2013

Currency Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated

22 OTHER ASSETS AND LIABILITIES

a) Other current assets

As at 31 December 2013 and 31 December 2012, other current assets comprised the following:

	31 December 2013	31 December 2012
Value added tax (*)	8.016.333	14.801.473
Job and salary advances given to personnel	5.813.625	7.353.032
Income accruals	2.594.982	3.192.865
Other	2.262.062	544.182
Total	18.687.002	25.891.552

(*) The Group has classified deferred VAT assets as current or non-current assets on basis of future realizable projections.

b) Other non current assets

As at 31 December 2013 and 31 December 2012, other non-current assets comprised the following:

	31 December 2013	31 December 2012
Value added tax (*)	12.337.430	4.075.692
Job and salary advances given to personnel (**)	8.653.178	-
Other	39.358	-
Total	21.029.966	4.075.692

(*)The Group has classified deferred VAT assets as current or non current assets on basis of future realizable projections.

(**) Includes long term personnel and job advances given by a subsidiary of the Group which is operating abroad.

c) Other short-term liabilities

As at 31 December 2013 and 31 December 2012, other short-term liabilities comprised the following:

	31 December 2013	31 December 2012
Liabilities related with real estate (*)	9.000.000	-
Expense accruals	387.767	1.565.941
Other	283.842	-
Total	9.671.609	1.565.941

(*) Includes payables based on the protocol between the Group and Van Municipality.

Global Yatırım Holding A.Ş. And its Subsidiaries

Notes to the Consolidated Financial Statements

as at and for the Year Ended 31 December 2013

Cuurrency Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated

23 CAPITAL AND RESERVES

23.1 Share capital / treasury shares

Share capital:

As at 31 December 2013 and 31 December 2012, the Company's statutory nominal value of paid-in share capital consists of 22.500.368.745 registered shares with a par value of TL 1 each. Number of shares is presented in lots in the consolidated financial statements and the accompanying notes (1 lot= 100 shares).

The issued capital of the Company is TL 225.003.687,45 and the authorized capital ceiling is TL 650.000.000. The shareholder structure of the Company is as follows:

	31 December 2013		31 December 2012	
	Proportion of share %	Value of share	Proportion of share %	Value of share
Mehmet Kutman (*)	25,83 %	58.115.880	25,55 %	57.495.090
Erol Göker	0,22 %	488.707	0,22 %	488.707
Publicly traded other shares	73,95 %	166.399.100	74,23 %	167.019.890
Total	100 %	225.003.687	100 %	225.003.687
Inflation accounting adjustment		34.659.630		34.659.630
Inflation adjusted capital		259.663.317		259.663.317

(*) Disclosed together with the shares of Turkcom Turizm Enerji İnşaat Gıda Yatırımlar A.Ş which is owned by Mehmet Kutman.

The shares of the Company include privileged shares. The privileges of the (A), (D) and (E) group shares are explained below:

Two of the members of the Board of Directors are chosen among the candidates nominated by the owners of the group (A) shares. One of the members of the Board of Directors is chosen among the candidates nominated by the owners of the group (D) shares and one of them is chosen among the candidates nominated by the owners of the group (E) shares. Each member of the board is chosen by the decision of the majority of the shareholders of the privileged share group that nominated the candidate. All the shareholders have the right to nominate any candidate but, in order to select such candidates for the General Assembly; the nominations should be approved by the group (A) shares before the selection. All the shareholders have the right to nominate for two candidates for the Board. In case that group (D) and group (E) shares cannot nominate any candidate, any shareholder can nominate a candidate.

Global Yatırım Holding A.Ş. And its Subsidiaries

Notes to the Consolidated Financial Statements

as at and for the Year Ended 31 December 2013

Cuurrency Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated

23 CAPITAL AND RESERVES (continued)

23.1 Share capital / treasury shares (continued)

Treasury shares:

The Company and some of the subsidiaries of the Company repurchase shares of the Company from the capital markets. These repurchased shares are called as treasury shares. The shares can be sold back to the market. Profit or loss that arises as the result of the sale of the shares is accounted for under retained earnings in the consolidated financial statements. The shares are accounted for at cost under treasury shares owned by the Company and treasury shares owned by the subsidiaries. Amounts related to these transactions are presented under "Own shares acquired and sold" in the consolidated statement of changes in equity. As at 31 December 2013, the Company and its subsidiaries held 65.950.985 shares of Global Yatırım Holding A.Ş. (31 December 2012: 60.482.404 shares), with the cost of TL 83.717.303 (31 December 2012: TL 70.020.872).

As at 31 December 2013, the Company repurchase of the shares with the cost value of TL 29.985.681 (20.791.765 nominal lot) (31 December 2012: TL 10.237.242 , 8.336.840 nominal lot) and amounts related to these transactions are presented under "Treasury shares owned by the Company" under equity. As at 31 December 2013, the Company's subsidiaries held 45.159.220 shares of Global Yatırım Holding A.Ş. (31 December 2012: 52.145.564), with the cost of TL 53.731.622 TL (31 December 2012: TL 59.783.630) and amounts related to these transactions are presented under "Treasury shares owned by the Subsidiaries" under equity. The portion of the shares with the nominal value of TL 5.869.645 has been lent.

For the period ended 31 December 2013, the profit before tax of the Group companies from the sale of the shares of the Company amounted to TL 1.576.561 (31 December 2012: TL 1.146.845) and has been recognized in equity in the consolidated financial statements.

Based on the share purchase program, The Board of Directors authorized at the BOD meeting, numbered 791, held on 30 March 2012 and approved on 10 May 2012 by the General Assembly, Group repurchase of the shares with the nominal value of TL 22.500.368, that is 10% of GYH's paid capital at the amount of TL 225.003.687,45. According to the program, the share buyback period will be 18 months. As at 31 December 2013, the total amount and the total nominal value of the shares that are repurchased by the Group are TL 20.791.765 (9,24 %) and the program has been completed due to the termination of 18 months period.

23.2 Share premium/discounts

Share premium represents the inflow of cash arising from the sales of shares at market value. The premium amount is included in equity and cannot be distributed. It can only be used for the future capital increases.

Global Yatırım Holding A.Ş. And its Subsidiaries

Notes to the Consolidated Financial Statements

as at and for the Year Ended 31 December 2013

Cuurrency Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated

23 CAPITAL AND RESERVES (continued)

23.3 Other comprehensive income/expense not to be reclassified to profit or loss

This item comprises, income/expenses defined as a component of other comprehensive income and reported for the period in which they arise and in no case transferred directly in equity through profit or loss such as following:

- a) Gain/loss on revaluation and remeasurement
 - Actuarial gain/(loss) on employee benefits (Note 2.1.e)
- b) Other gain/loss

Special funds

The application filed by Pera, a subsidiary of the Group operating in the real estate segment, to the CMB in relation to permission for a share capital decrease by TL 35.900.000 and simultaneous share capital increase (in cash) by TL 29.000.000, was approved by the CMB on 24 January 2011 in the decision numbered 86-928. The amendment to Article 8 of the Association of Pera was approved by the Extraordinary General Assembly Meeting on 15 February 2011, and the share capital of Pera was decreased to TL 60.100.000. The pre-emptive rights of the existing shareholders were used between 1 March and 15 March 2011 and after that the remaining shares were offered to investors between 1 April and 15 April 2011. Finally, the portion of the new shares, for which the pre-emptive rights were not used, has been purchased by Global Yatırım Holding A.Ş. and the capital increase to TL 89.100.000 was completed. The process was approved by the CMB on 3 May 2011. As a result of the capital increase, a total of TL 29.000.000 has been accounted for as "Special Reserve" by Pera, of which TL 14.357.900 has been reflected in the consolidated financial statements of the Group.

This item comprises, income/expenses defined as a component of other comprehensive income and reported for the period in which they arise and subsequently transferred directly in equity through profit or loss such as following:

a) Currency translation differences

Currency translation differences comprise the foreign exchange differences arising from the translation of the financial statements of subsidiaries and joint ventures from their functional currencies to the presentation currency (TL) recognized in the equity.

b) Gain/loss on revaluation and remeasurement

- Gain/loss on revaluation and remeasurement of available-for-sale financial assets
Gain/loss on revaluation and remeasurement comprises from the change in fair value of available for sale financial assets.

Global Yatırım Holding A.Ş. And its Subsidiaries

Notes to the Consolidated Financial Statements

as at and for the Year Ended 31 December 2013

Cuurrency Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated

23 CAPITAL AND RESERVES (continued)

23.3 Other comprehensive income/expense not to be reclassified to profit or loss (continued)

c) Gain or loss on net investment hedge

A subsidiary of the Group, Global Liman's foreign exchange differences arising from foreign currency loans into currency of the related subsidiary's functional currency other than TL which are part of net investments made to its subsidiaries have been considered as hedging instruments and effective portion of them has been recognised in other comprehensive income in the consolidated financial statements. The accounting method mentioned above has been applying since 1 October 2013 and the Group has recognised loss amounting to TL 12.781.205 in other comprehensive income within equity for the year ended 31 December 2013.

23.4 Restricted reserves

As at 31 December 2013, the Group's restricted reserves are total of TL 79.706.826 (31 December 2012: TL 86.393.932).

The Company, transferred the exemption of gain on sale of subsidiaries which is accounted under restricted reserves in legal financial statements amounting to TL 35.000.000 to retained earnings. Also the Company transferred the gain on sale of joint ventures which was accounted in the legal financial statements for the year 2012 by the way of exception amounting to TL 24.702.769 to the restricted reserves according to the relevant article of Corporate Tax Law and made necessary regulations in the Corporate Tax Return. These adjustments resulted in change in effective tax rate of the Group.

23.5 Retained earnings / accumulated losses and non-controlling interests

The retained earnings/accumulated losses excluding the net income/loss for the period, and the general reserves which have retained earnings/accumulated losses nature are included in retained earnings/accumulated loss account.

23.5 Retained earnings / accumulated losses and non-controlling interests (continued)

For the year ended 31 December 2013 the Group entered into sale and purchase transactions of shares in Pera and in Global menkul, which shares are publicly traded at BIST. As a result of the sale and purchase of Pera and Global Menkul shares by the Group, the effective shareholding rate of the Group in Pera increased to 49,99 % and effective shareholding rate of the Group in Global Menkul decreased to 67,43% as at 31 December 2013 (31 December 2012: 49,99% and 75,67 %). The result of these transactions is recognized under equity and is shown as change in non-controlling interests in Consolidated Statement of Changes in Shareholders' Equity.

The net assets of the subsidiaries attributable to the shares not controlled directly or indirectly by the parent company are presented as "Non-controlling interests" in the consolidated balance sheet.

Global Yatırım Holding A.Ş. And its Subsidiaries

Notes to the Consolidated Financial Statements

as at and for the Year Ended 31 December 2013

Cuurrency Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated

23 CAPITAL AND RESERVES (continued)

23.6 Transactions with owners of the Company, recognized directly in equity

The share transfer transactions enabling Venice European Investment Capital S.p.A. ("VEI"), a private equity fund, and Savina Holding GmbH, a special purpose entity of Venice Shipping and Logistic S.p.A (a strategic partner), to acquire a minority stake in Global Liman, a subsidiary of the Group, was finalized on 26 July 2011. With the share purchase agreement which comprises the transfer of 22,114% shares of Global Liman to Global Yatırım Holding for a consideration amounting to USD 91.724.063 after deduction of dividend payment from Savina to the Group has been completed as at 3 February 2013. After the completion of the transfer of the shares, the Group's shares in Global Liman increases to 99,99%.

The result of transaction is recognized under equity and is shown as "changes in non-controlling interest without loss in control" in the consolidated changes in shareholder's equity. The transaction has been accounted for in accordance with the paragraphs 30 and 31 of TAS 27 "Consolidated and Separate Financial Statements", which require the changes in a parent's ownership interest in a subsidiary that do not result in a loss of control to be accounted for as equity transactions (i.e. transactions with owners in their capacity as owners). In such circumstances the carrying amounts of the controlling and non-controlling interests shall be adjusted to reflect the changes in their relative interests in the subsidiary. Any difference between the amount by which the non-controlling interests are adjusted and the fair value of the consideration paid or received shall be recognised directly in equity and attributed to the owners of the parent.

As a result of this transaction, TL 94.323.000 corresponding to 22,114% of Global Liman's shareholders equity is deducted from "non-controlling interests" and the difference amounting to TL 66.806.996 between consideration paid and non-controlling interests acquired is recognized under equity. The transaction is disclosed as "change in non-controlling interests without loss in control" in statement of changes in shareholder's equity.

On basis of the decision issued by EMRA dated 19.03.2009 and numbered 2021-5, Global Enerji; a subsidiary of the Group has reached to 85% from 60% of share of Galata Enerji which has a production license for fourty nine years by share transfer at the rate 25% on 3 October 2013.

This transaction has been assessed as "changes in non-controlling interest without loss in control" and has been accounted under equity, TL 295.844 corresponding to 25 % of shareholders' equity of Galata Enerji at 31December 2012 has been deducted from non controlling interest and the difference between acquisition cost and non controlling interest amounting to TL 1.710.353 has been deducted from retained earnings.

Global Yatırım Holding A.Ş. And its Subsidiaries

Notes to the Consolidated Financial Statements

as at and for the Year Ended 31 December 2013

Cuurrency Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated

24 REVENUE AND COST OF SALES

For the years ended 31 December 2013 and 2012, the Group's gross profit on the basis of operations comprised the following:

Revenue	1 January- 31 December 2013	1 January- 31 December 2012 (*)
Natural gas revenues	54.409.289	-
Port operating revenues	143.526.022	122.390.528
Mining revenues	8.884.035	-
Real estate rent and service revenues	13.602.337	17.246.635
Other	3.795.157	3.519.678
Total	224.216.840	143.156.841
Cost of sales		
Cost of natural gas sales and services	(48.663.611)	-
Cost of port operations	(81.056.298)	(71.614.860)
Cost of mining operations	(5.455.392)	-
Cost of real estate service	(9.149.837)	(12.095.385)
Other	(4.309.048)	(2.780.979)
Total	(148.634.186)	(86.491.224)
Gross profit from non-finance operations	75.582.654	56.665.617
Revenues from finance operations		
	1 January- 31 December 2013	1 January- 31 December 2012 (*)
Agency commissions	14.905.170	14.179.332
Interest received from customers	7.499.785	7.904.215
Portfolio management fees	(111.031)	450.633
Gain on sale of marketable securities, net	78.751	515.195
Other revenue	759.409	161.728
Total	23.132.084	23.211.103
Cost of revenues from finance operations (-)		
Commission charges	(915.340)	(1.054.639)
Interest charges from loans delivered to customers	(2.071.783)	(2.959.437)
Total	(2.987.123)	(4.014.076)
Gross profit from finance operations	20.144.961	19.197.027
GROSS PROFIT	95.727.615	75.862.644

(*) See Note 2.3.e.

Global Yatırım Holding A.Ş. And its Subsidiaries

Notes to the Consolidated Financial Statements

as at and for the Year Ended 31 December 2013

Currency Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated

25 GENERAL AND ADMINISTRATIVE EXPENSES AND MARKETING EXPENSES

25.1 Marketing expenses

For the years ended 31 December 2013 and 2012, marketing expenses comprised the following:

	1 January- 31 December 2013	1 January- 31 December 2012 (*)
Personnel expenses	4.028.985	27.404
Depreciation and amortization expenses	2.028.020	-
Export expenses of mining operations	2.167.424	-
Advertising and promotion expenses	1.943.411	2.050.530
Vehicle expenses	1.532.682	6.073
Repair and maintenance expenses	687.941	-
Money market settlement and custody expenses	436.848	-
Commission expenses of derivative exchange market	433.689	344.730
Consultancy expenses	377.088	192.001
Representation and traveling expenses	308.227	247.885
Stock market participation share	215.166	268.920
Other	2.735.997	485.993
	16.895.478	3.623.536

(*)See Note 2.3.e.

25.2 General and administrative expenses

For the years ended 31 December 2013 and 2012, general and administrative expenses comprised the following:

	1 January- 31 December 2013	1 January- 31 December 2012 (*)
Personnel expenses	43.351.361	43.310.509
Consultancy expenses	5.549.046	3.630.591
Travelling expenses	5.017.611	5.560.988
Taxes and duties	3.300.358	2.149.396
Depreciation and amortization expenses	2.700.279	2.248.492
IT expenses	2.207.473	2.011.223
Communication expenses	1.608.749	1.471.500
Building management expenses	1.469.268	1.610.583
Rent expenses	1.468.455	1.324.643
Vehicle expenses	1.439.775	1.178.525
Representation expenses	1.109.509	807.681
Stationary expenses	493.549	282.296
Repair and maintenance expenses	373.583	396.645
Insurance expenses	304.422	277.050
Allowance for doubtful receivables	219.892	489.075
Other expenses	7.469.419	5.631.389
	78.082.749	72.380.586

(*)See Note 2.3.e.

Global Yatırım Holding A.Ş. And its Subsidiaries

Notes to the Consolidated Financial Statements

as at and for the Year Ended 31 December 2013

Cuurrency Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated

26 EXPENSES BY NATURE

For the years ended 31 December 2013 and 2012, the breakdown of personnel, depreciation and amortization expenses comprised the following:

Personnel expenses	1 January- 31 December 2013	1 January- 31 December 2012 (*)
Cost of sales	13.394.927	8.000.472
Marketing expenses	4.028.985	-
General administrative expenses	43.351.361	43.310.509
	60.775.273	51.310.981

Depreciation and amortization expenses	1 January- 31 December 2013	1 January- 31 December 2012 (*)
Cost of sales	55.186.978	41.808.260
Marketing expenses	2.028.020	-
General administrative expenses	2.700.279	2.248.492
	59.915.277	44.056.753

(*) See Note 2.3.e.

27 OTHER OPERATING INCOME / EXPENSES

27.1 Other operating income

For the years ended 31 December 2013 and 2012, other operating income comprised the following:

	1 January- 31 December 2013	1 January- 31 December 2012 (*)
Gain on sale of joint venture (Note 36)	-	150.185.136
Bargain purchase gain (Note 3)	109.670.862	3.011.651
Dividend income (***)	1.022.476	672.113
Rental income	365.388	614.126
Foreign currency exchange gain on trade operations, net	10.168.438	-
Gain on sale of subsidiaries (**)	-	1.745.775
Gain on sale of associates	-	1.546.042
Gain on previously held interest (Note 3)	-	9.796.310
Other income	2.351.318	311.609
Total	123.578.482	167.882.762

(*) See Note 2.3.e.

(**) Gain on sale of subsidiaries consists of the gain on sale of 60% of shares of Global Portföy to Azimut.

(***) Dividend income from Global Menkul investment in Takasbank which is in operation scope of Global Menkul.

Global Yatırım Holding A.Ş. And its Subsidiaries

Notes to the Consolidated Financial Statements

as at and for the Year Ended 31 December 2013

Cuurrency Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated

27 OTHER OPERATING INCOME / EXPENSES (continued)

27.2 Other operating expenses

For the years ended 31 December 2013 and 2012, other operating expense comprised the following:

	1 January- 31 December 2013	1 January- 31 December 2012 (*)
Donations	3.003.275	257.574
Project expenses	2.304.703	152.537
Foreign currency exchange losses on trade operations, net	-	2.052.741
Impairment loss on goodwill (Note 17)	1.587.600	-
Partial exception expenses	406.970	331.809
Provision expenses	268.833	20.236
Loss on sale of fixed assets	-	19.916
Tax amnesty provision expenses	143.702	635.640
Other expenses	3.355.034	403.084
Toplam	11.070.117	3.873.537

(*) See Note 2.3.e.

28 INCOME AND EXPENSE FROM INVESTING ACTIVITIES

28.1 Income from investing activities

For the years ended 31 December 2013 and 2012, income from investing activities comprised the following:

	1 January- 31 December 2013	1 January- 31 December 2012 (*)
Investment property valuation gain (Note 15)	16.286.371	4.467.095
Gain on sale of financial assets	104.830	2.370.283
Dividend income	-	261.371
Valuation differences on financial assets	489.731	145.804
Gain on sale of fixed assets	27.726	133.066
Gain on sale of real estates	-	49.505
Total	16.908.658	7.427.124

(*)See Note 2.3.e.

Global Yatırım Holding A.Ş. And its Subsidiaries

Notes to the Consolidated Financial Statements

as at and for the Year Ended 31 December 2013

Cuurrency Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated

28 INCOME AND EXPENSE FROM INVESTING ACTIVITIES (continued)

28.2 Expense from investing activities

For the years ended 31 December 2013 and 2012, expense from investing activities comprised the following:

	1 January- 31 December 2013	1 January- 31 December 2012 (*)
Valuation differences on financial assets	733.052	538.032
Other	164.272	19.916
Total	897.324	557.948

(*)See Note 2.3.e.

29 FINANCE INCOME

For the years ended 31 December 2013 and 2012, finance income of the Group comprised the following:

	1 January- 31 December 2013	1 January- 31 December 2012 (*)
Foreign currency exchange gain	12.996.557	17.284.571
Interest income	8.555.610	6.460.859
Change in fair value of derivatives, net	47.835	731.302
Other	553.258	851.815
Total	22.153.260	25.328.547

(*) See Note 2.3.e.

Global Yatırım Holding A.Ş. And its Subsidiaries

Notes to the Consolidated Financial Statements

as at and for the Year Ended 31 December 2013

Cuurrency Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated

30 FINANCE EXPENSES

For the years ended 31 December 2013 and 2012, finance expense of the Group comprised the following:

Recognized in profit or loss	1 January– 31 December 2013	1 January– 31 December 2012 (*)
Foreign currency exchange loss	59.866.318	4.689.862
Interest expense on borrowings	56.301.333	26.425.724
Letter of guarantee provision for Başkent Doğalgaz, net (Note 19)	-	46.044.558
Letter of guarantee commissions	700.000	2.125.202
Commission expenses on borrowings	375.178	950.897
Other	3.735.885	4.004.069
Total	120.978.714	84.240.312

(*) See Note 2.3.e.

Recognized in other comprehensive income	1 January– 31 December 2013	1 January– 31 December 2012
Losses from net investment hedges (Note 23)	(12.781.205)	-
	(12.781.205)	-

31 TAX ASSETS AND LIABILITIES

Corporate tax:

Provision is made in the accompanying consolidated financial statements for the estimated charge based on the each of the Group entities' results for the year.

Corporate tax is applied on taxable corporate income, which is calculated from the statutory accounting profit by adding back non-deductible expenses, and by deducting dividends received from resident companies, other exempt income and investment incentives utilized.

In Turkey, advance tax returns are measured and accrued on a quarterly basis. The advance corporate income tax rate for each quarter and as at 31 December 2013 is 20% (31 December 2012: 20%).

Losses can be carried forward for offsetting against future taxable income for up to 5 years. Losses cannot be carried back.

In Turkey, there is no procedure for a final and definitive agreement on tax assessments. Companies file their tax returns between 1–25 April following the close of the accounting year to which they relate. Tax authorities may, however, examine such returns and the underlying accounting records and may revise assessments within five years.

Global Yatırım Holding A.Ş. And its Subsidiaries

Notes to the Consolidated Financial Statements

as at and for the Year Ended 31 December 2013

Currency Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated

31 TAX ASSETS AND LIABILITIES (continued)

Corporate tax (continued):

The Law numbered 6111 "Concerning the Restructuring of Certain Receivables, Social Security and the Amendment of the General Health Law and Certain Other Laws and Decrees with the Force of Law" has been put into effect following its promulgation in the Official Gazette on 25 February 2011. The Group management intends to utilize the possibilities stated in the scope of the law within the application period for some of its subsidiaries with respect to the base increase of corporate tax and VAT tax as well as the contentious issues. According to the law, no assessment will be made related to the taxes and periods for which the tax bases will be increased, between the years of 2006 and 2009. The deadline for the application to take advantage of the law is 2 May 2011 and the calculations for determining the final amounts have not been finished yet. However, within the scope of the possibilities provided by the law, the additional tax amount scheduled to be paid within the 36-month term has been calculated approximately as TL 7.363.205 (including interest costs due to due date difference calculated in accordance with the law). A tax amnesty provision has been accounted for at this amount in the financial statements as at 31 December 2011 (Note 20). In accordance with the relevant law, for the companies that benefit from the corporate tax base increase, 50% of the unused statutory tax losses can not be deducted from the profits in 2010 and subsequent years. The Group management has calculated the total amount of such losses as TL 28.055.376 and took into consideration the necessary adjustments related to the deferred tax calculation in the financial statements as at 31 December 2011. The Group has made application under this law in 2011 and the tax amnesty obligations have become definite. Thus, the Group classified the amounts which were recorded as tax amnesty provisions under the current and non-current debt provisions as at 31 December 2011 to the tax amnesty obligations under the other current and non-current payables as at 31 December 2012. As at 31 December 2013, the short term tax amnesty obligations amounted to TL 981.792 (2012: TL 2.905.789) and there is no long term tax amnesty obligations (2012: TL 988.709).

Transfer pricing

The transfer pricing provisions are set out under the Article 13 of the Corporate Tax Law under the heading of "disguised profit distribution via transfer pricing". The General Communiqué on disguised profit distribution via transfer pricing dated 18 November 2007 sets out details about the implementation of these provisions. If a tax payer enters into transactions regarding the sale or purchase of goods and services with related parties, where the prices are not set in accordance with an arm's-length basis, the related profits are considered to be distributed in a disguised manner through transfer pricing. Such disguised profit distributions through transfer pricing are not accepted as a tax deductible for corporate income tax purposes.

Global Yatırım Holding A.Ş. And its Subsidiaries

Notes to the Consolidated Financial Statements

as at and for the Year Ended 31 December 2013

Cuurrency Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated

31 TAX ASSETS AND LIABILITIES (continued)

Tax exemption of real estate investment trusts

The real estate investment trusts are exempt from corporate tax in accordance with the Corporate Tax Law numbered 5520, 5th Article and the subparagraph (1) d. According to the 15th Article of this law, even when the earnings of the real estate investment trusts are not distributed, they are subject to the withholding tax of 15 %. However, in the scope of the authorization provided by the law to the Council of Ministers, the withholding tax rate to be applied was determined to be zero with the decision of the Council of Ministers numbered 2003/6577.

Tax exemption on maritime operations:

The Turkish International Ship Registry Law, authorized on 16 December 1999, is designed to accelerate the development of the Turkish maritime sector and increase its contribution to the Turkish economy. The law supports the procurement and operation of ships registered on the Turkish International Ship Registry, and yachts registered to the inventory of tourism companies. Income generated through the vessels covered by the law is not subject to income tax and expenses related to these operations are considered as disallowable expenses.

Income withholding tax:

The usage of investment incentives was redesigned with the amendments to the related tax law published in the Official Gazette dated 1 August 2010. Accordingly, to be applied onto the 2010 calendar year income, investment incentives that will be subject to the deducted amount shall not exceed 25% of income for the year of interest, while determining the tax base.

In addition to corporate taxes, companies should also calculate income withholding taxes on any dividends distributed, except for companies receiving dividends who are resident companies in Turkey and Turkish branches of foreign companies. The rate of income withholding tax is 10% starting from 24 April 2003. This rate was changed to 15% with the code numbered 5520 article 15 commencing from 21 September 2006. After the resolution, declared in Official Gazette on 23 July 2006, this rate was changed to 15% thereafter. Undistributed dividends incorporated in share capital are not subject to income withholding taxes.

According to the Corporate Tax Law, 75% of the capital gains arising from the sale of tangible assets and investments in equity shares owned for at least two years are exempted from corporate tax on the condition that such gains are reflected in the equity with the intention to be utilised in a share capital increase within five years from the date of the sale and the sale amount is collected within two years following the year in which the sale is realized.

Global Yatırım Holding A.Ş. And its Subsidiaries

Notes to the Consolidated Financial Statements

as at and for the Year Ended 31 December 2013

Cuurrency Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated

31 TAX ASSETS AND LIABILITIES (continued)

Current tax income assets

As at 31 December 2013 and 2012, current tax income assets of the Group comprised the following:

	31 December 2013	31 December 2012
Prepaid taxes and funds	2.141.787	3.108.055
	2.141.787	3.108.055

Tax expenses:

For the years ended 31 December 2013 and 2012, tax income/(expense) comprised the following:

	2013	2012
Current tax charge	(10.448.284)	(10.354.451)
Deferred tax benefit	7.279.448	22.658.221
Total	(3.168.836)	12.303.770

As at 31 December 2013 and 2012, current tax liability for the period comprised the following:

	2013	2012
Current tax charge	(10.448.284)	(10.354.451)
Taxes paid during period	12.928.671	10.775.910
Total	2.480.387	421.459
Payment of previous year tax liability	3.502.554	2.571.160
Change in prepaid taxes	(966.268)	509.935
Income tax payable	5.016.673	3.502.554

Global Yatırım Holding A.Ş. And its Subsidiaries

Notes to the Consolidated Financial Statements

as at and for the Year Ended 31 December 2013

Cuurrency Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated

31 TAX ASSETS AND LIABILITIES (continued)

Tax expenses (continued):

The tax reconciliation for the years ended 31 December 2013 and 2012 is as follows:

	%	2013	%	2012
Profit/(loss) before income tax		29.668.166		104.672.364
Corporate tax using domestic rate	20,00	(5.933.633)	20,00	(20.934.473)
Disallowable expenses	21,95	(6.512.980)	0,31	(321.842)
Effect of unrecognized tax losses	8,34	(2.472.989)	(1,83)	1.914.486
Effect of tax exemption on maritime operations	(10,44)	3.097.681	(3,05)	3.194.467
Effect of non-taxable income	-	-	(1,12)	1.172.551
Effect of bargain purchase gain	(73,93)	21.934.172	-	-
Effect of non-taxable income from the sale of joint venture	-	-	(9,18)	9.613.083
Tax exemption on income from the sale of joint venture	-	-	(16,45)	17.219.583
Investment incentive	-	-	0,00	(3.613)
Prior year adjustments		(13.471.979)	-	-
Other	(0,64)	190.892	(0,43)	449.528
	10,68	(3.168.836)	(11,75)	12.303.770

Deferred tax:

Deferred tax is recognized using the balance sheet method, providing for temporary differences between the carrying amount of assets and liabilities for financial reporting purposes and the amounts used for taxation purposes. Deferred income tax assets and liabilities are measured at the tax rates that are expected to apply to the period when the asset is realized or the liability is settled, based on tax rates (and tax laws) that have been enacted or substantively enacted at the balance sheet date.

In Turkey the tax legislation does not permit a parent company, its subsidiaries and associates to file a consolidated tax return. Therefore, deferred tax positions of companies with deferred tax assets and companies with deferred tax liabilities are not netted and are disclosed separately. As at 31 December 2013 and 31 December 2012, the deferred tax assets and liabilities reflected to the consolidated financial statements are as follows:

	2013	2012
Deferred tax assets	34.967.122	28.332.356
Deferred tax liabilities	(166.092.145)	(111.106.065)
Total	(131.125.023)	(82.773.709)

Global Yatırım Holding A.Ş. And its Subsidiaries

Notes to the Consolidated Financial Statements

as at and for the Year Ended 31 December 2013

Currency Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated

31 TAX ASSETS AND LIABILITIES (continued)

Deferred tax (continued):

For the years ending 31 December 2013 and 31 December 2012, the movement of deferred tax assets and liabilities is as follows:

	2013	2012
Balance at the beginning of the year	(82.773.709)	(111.957.915)
Deferred tax income	7.270.418	22.734.089
Currency translation differences	(12.848.995)	6.365.687
Recognized in equity	131.692	84.430
Business combination effect (Note 3)	(42.904.429)	-
	(131.125.023)	(82.773.709)

Deferred tax assets and deferred tax liabilities as at 31 December 2013 and 31 December 2012 are attributable to the items presented in the table below:

	2013		2012	
	Temporary differences	Deferred tax assets / liabilities	Temporary differences	Deferred tax assets / liabilities
Accumulated tax losses	123.528.255	24.705.651	54.760.218	10.952.044
Receivables	17.037.947	3.407.589	13.954.050	2.790.810
Valuation differences of marketable securities	8.474.462	1.694.892	2.467.232	493.446
Provisions	889.226	177.845	46.907.099	9.381.420
Provision for employment termination indemnity	3.488.531	697.706	2.559.451	511.890
Valuation of derivative instruments	-	-	2.076.835	415.367
Property, plant and equipment, intangible assets and concession intangible assets	(831.100.845)	(166.220.169)	(554.743.008)	(110.948.602)
Loans and prepaid commissions of the loans	1.175.530	235.106	(2.648.885)	(529.777)
Valuation of investment property	(16.472.501)	(3.294.500)	(4.467.095)	(893.419)
Valuation difference		-		-
Other	37.354.281	7.470.857	25.265.553	5.053.112
		(131.125.023)		(82.773.709)

Global Yatırım Holding A.Ş. And its Subsidiaries

Notes to the Consolidated Financial Statements

as at and for the Year Ended 31 December 2013

Cuurrency Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated

31 TAX ASSETS AND LIABILITIES (continued)

Deferred tax (continued):

As at 31 December 2013 and 31 December 2012, the breakdown of the accumulated tax losses carried forward in terms of their final years of utilization is as follows:

Expiry years of the tax losses carried forward	31 December 2013		31 December 2012	
	Recognized	Unrecognized	Recognized	Unrecognized
2013	-	-	374.469	250.578
2014	485.440	322.611	348.026	1.702.634
2015	839.711	586.358	37.756.549	1.624.779
2016	2.873.177	792.490	13.359.402	-
2017	12.551.241	1.217.412	2.921.772	-
2018	106.778.686	9.446.072	-	-
	123.528.255	12.364.943	54.760.218	3.577.991

Unrecognized deferred tax assets and liabilities

At the reporting date, the Group has statutory tax losses available for offsetting against future profits which are shown above. Such losses carried forward expire until 2018. Deferred tax assets have not been recognized in respect of some portion of these items because it is not probable that future taxable profit will be available against which the Group can utilize the benefits there from.

32 EARNINGS PER SHARE

For the years ended 31 December 2013 and 2012, earnings per share are calculated by dividing the net profit attributable to owners of the Company by the weighted average number of shares outstanding.

	1 January- 31 December 2013	1 January- 31 December 2012 (*)
Net profit / (loss) for the year	29.111.593	108.376.224
Net profit/(loss) from continuing operations for the year	29.111.593	108.376.224
Weighted average number of shares	225.003.687	225.003.687
Weighted average number of ordinary shares	225.003.687	225.003.687
Number of shares held by the Group (Note 23.1)	(62.950.985)	(60.482.404)
Weighted average number of shares	159.052.702	164.521.283
Earnings per share with par value of TL 1 (TL full)	0,1830	0,6587
Earnings per share of continuing operations with par value of TL 1 (TL full)	0,1830	0,6587

(*) See Note 2.3.e.

Global Yatırım Holding A.Ş. And its Subsidiaries

Notes to the Consolidated Financial Statements

as at and for the Year Ended 31 December 2013

Cuurrency Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated

33 DERIVATIVE INSTRUMENTS

As at 31 December 2013 and 31 December 2012, the details of the Group's interest swap agreements comprised the following:

Interest swaps :

	31 December 2013		31 December 2012	
	Nominal Amount	Maturity	Nominal Amount	Maturity
USD	-	-	1.000.000	25 May 2013
USD	-	-	1.000.000	25 May 2013
<hr/>				
			31 December 2013	31 December 2012
Fair value of interest swaps :			-	47.835
			-	47.835

34 NATURE AND LEVEL OF RISKS ARISING FROM FINANCIAL INSTRUMENTS

Financial risk management

The Group has exposure to the various risks from its use of financial instruments. These are credit risk, liquidity risk and market risk.

This note presents information about the Group's exposure to each of the above risks, the Group's objectives, policies and processes for measuring and managing risk, and the Group's management of capital.

The responsibility of setting up and following up of risk management processes belongs to management of the Group.

The risk management policies of the Group were set up according to ascertaining and measuring the risk faced, determining adequate risk limits and monitoring the fluctuations. Risk management policies and systems are reviewed to cover the operations of the Group and changes in market conditions.

Global Yatırım Holding A.Ş. And its Subsidiaries

Notes to the Consolidated Financial Statements

as at and for the Year Ended 31 December 2013

Cuurrency Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated

34 NATURE AND LEVEL OF RISKS ARISING FROM FINANCIAL INSTRUMENTS (continued)

Financial risk management (continued)

34.1 Credit risk

Credit risk is the risk of financial loss to the Group if a customer or counterparty to a financial instrument fails to meet its contractual obligations, and arises principally from the Group's receivables from customers and financial investments.

Management has a credit risk policy in place to monitor the exposure to credit risk on an ongoing basis. The Group has the ability to receive collaterals for its financial assets. Furthermore, the Group obtains letters of guarantee or similar collaterals from third parties for specific agreements and projects, if necessary.

Regarding the credibility of the counterparty, letters of guarantee or advance payments are received as collaterals of trade receivables from port operations. Credit risk resulting from brokerage activities of the Group are managed by the related companies' risk committees through the regulations on credit sales of securities promulgated by the CMB. Within the context of credit risk policies described in this paragraph, the Group does not have significant credit risk from port operations, natural gas sales and financial operations which constitute major part of the Group's operations.

The Group enters into transactions with accredited parties or the parties that an agreement is signed in financial markets. The transactions in the treasury operations are performed by conditional exchanges through custody cash accounts.

As at 31 December 2013 and 2012, there were no significant concentrations of credit risk. The maximum exposure to credit risk is represented by the carrying amount of each financial asset, including derivatives, in the consolidated balance sheet.

Global Yatırım Holding A.Ş. And its Subsidiaries

Notes to the Consolidated Financial Statements

as at and for the Year Ended 31 December 2013

Currency Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated

34 NATURE AND LEVEL OF RISKS ARISING FROM FINANCIAL INSTRUMENTS (continued)

Financial risk management (continued)

34.1 Credit risk (continued)

Carrying amounts of financial assets present maximum exposure to credit risk. As at 31 December 2013 and 2012 maximum credit risk exposure is as follows:

	Trade receivables (*)	Receivables from related parties	Receivables from finance sector operations (*)	Other receivables (*)	Cash at banks	Short-term financial investments	Advances given	Total
31 December 2013								
Maximum credit risk exposure at the reporting date	36.873.195	42.617.389	33.588.915	63.560.784	65.329.996	13.500.174	27.899.156	283.369.609
Portion of maximum risk covered by guarantee	1.467.379	-	-	-	-	-	-	1.467.379
A. Net book value of financial assets neither past due nor impaired	34.942.049	42.617.389	33.588.915	63.560.784	65.329.996	13.500.174	27.899.156	281.438.463
B. Financial assets that would otherwise be past due or impaired								
whose terms have been renegotiated	1.931.146	-	-	-	-	-	-	1.931.146
Portion of maximum risk covered by guarantee	118.784	-	-	-	-	-	-	118.784
C. Net book value of assets past due but not impaired								
-Past due (gross book value)	4.780.426	-	1.259.871	-	-	-	-	6.040.297
-Impairment (-)	(4.780.426)	-	(1.259.871)	-	-	-	-	(6.040.297)
-Portion of the net book value covered by guarantee	-	-	-	-	-	-	-	-
-Not past due (gross book value)	-	-	-	-	-	-	-	-
-Impairment (-)	-	-	-	-	-	-	-	-
-Portion of the net book value covered by guarantee	1.348.595	-	-	-	-	-	-	1.348.595
D. Off-balance sheet items exposed to credit risk								
	-	-	-	-	-	-	-	-

(*) The amounts from related parties are excluded. The receivables from related parties in the table are collectively presented under the title of "Receivables from related parties".

Global Yatırım Holding A.Ş. And its Subsidiaries

Notes to the Consolidated Financial Statements

as at and for the Year Ended 31 December 2013

Currency Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated

34 NATURE AND LEVEL OF RISKS ARISING FROM FINANCIAL INSTRUMENTS (continued)

Financial risk management (continued)

34.1 Credit risk (continued)

	Trade receivables (*)	Receivables from related parties	Receivables from finance sector operations (*)	Other receivables (*)	Cash at banks	Short-term financial investments	Advances given	Total
31 December 2012	13,017,832	45,039,383	52,232,294	87,235,376	29,570,783	4,874,352	36,745,850	268,715,870
Maximum credit risk exposure at the reporting date	3,901,882	18,983,676	-	-	-	-	-	22,885,558
Portion of maximum risk covered by guarantee	-	-	-	-	-	-	-	-
A. Net book value of financial assets neither past due nor impaired	12,376,756	45,039,383	52,232,294	87,235,376	29,570,783	4,874,352	36,745,850	268,074,794
B. Financial assets that would otherwise be past due or impaired whose terms have been renegotiated	641,076	-	-	-	-	-	-	641,076
Portion of risk covered by guarantee	1,48,338	-	-	-	-	-	-	148,338
C. Net book value of impaired assets	-	-	-	-	-	-	-	-
-Past due (gross book value)	6,875,430	-	1,260,806	-	-	-	-	8,136,236
-Impairment (-)	(6,875,430)	-	(1,260,806)	-	-	-	-	(8,136,236)
-Portion of the net book value covered by guarantee	-	-	-	-	-	-	-	-
-Not past due (gross book value)	-	-	-	-	-	-	-	-
-Impairment (-)	-	-	-	-	-	-	-	-
-Portion of the net book value covered by guarantee	-	-	-	-	-	-	-	-
D. Off-balance sheet items exposed to credit risk	-	-	-	-	-	-	-	-

(*) The amounts from related parties are excluded. The receivables from related parties in the table are collectively presented under the title of "Receivables from related parties."

Global Yatırım Holding A.Ş. And its Subsidiaries

Notes to the Consolidated Financial Statements

as at and for the Year Ended 31 December 2013

Cuurrency Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated

34 NATURE AND LEVEL OF RISKS ARISING FROM FINANCIAL INSTRUMENTS (continued)

Financial risk management (continued)

34.1 Credit risk (continued)

During the impairment tests of the financial assets, the Group considered the factors which show that the amounts to be collected are not collectible.

The maturity analysis of the assets overdue but not impaired is as follows:

	31 December 2013	31 December 2012
	Trade Receivables	Trade Receivables
1 to 30 days overdue	808.087	424.869
1 to 3 months overdue	204.313	74.289
3 to 12 months overdue	918.744	141.916
Total	1.931.144	641.074
Portion of assets secured by guarantee etc.	118.784	148.338

34.2 Liquidity risk

Liquidity risk arises in the general funding of the Group's activities and in the management of positions. It includes both risk of being unable to fund assets at appropriate maturities and rates and risk of being unable to liquidate an asset at a reasonable price and in an appropriate time frame.

The Group continuously assesses liquidity risk by identifying and monitoring changes in funding required in meeting business goals and targets set in terms of the overall Group strategy.

Current and future loan needs of the Group are supplied by continuous accessibility of sufficient number of high quality creditors for each segment of the Group.

Global Yatırım Holding A.Ş. And its Subsidiaries

Notes to the Consolidated Financial Statements as at and for the Year Ended 31 December 2013

Currency Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated

34 NATURE AND LEVEL OF RISKS ARISING FROM FINANCIAL INSTRUMENTS (continued)

Financial risk management (continued)

34.2 Liquidity risk (continued)

31 December 2013	Carrying Value	Total cash outflows due to contracts	Less than 3 months	3 to 12 months	1 to 5 years	More than 5 years
Contractual Maturities						
Derivative or Non-Derivative Financial Liabilities						
Bank loans	634,398,675	713,687,960	2,234,640	207,500,190	315,447,714	188,505,416
Debt securities issued	184,305,108	250,130,342	4,031,250	35,093,520	211,005,572	-
Liabilities due to operations in finance sector	35,603,795	35,603,795	35,603,795	-	-	-
Finance lease obligations	37,276,691	42,720,999	4,182,975	6,291,678	32,246,346	-
Expected Maturities	Carrying Value	Total expected cash outflows	Less than 3 months	3 to 12 months	1 to 5 years	More than 5 years
Non-derivative Financial Liabilities						
Trade payables	29,493,622	29,493,623	7,738,182	21,755,441	-	-
Other payables	85,757,126	85,757,126	10,794,169	34,395,037	40,567,920	-
Liabilities due to operations in finance sector	3,885,863	3,885,863	3,885,863	-	-	-

Global Yatırım Holding A.Ş. And its Subsidiaries

Notes to the Consolidated Financial Statements

as at and for the Year Ended 31 December 2013

Currency Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated

34 NATURE AND LEVEL OF RISKS ARISING FROM FINANCIAL INSTRUMENTS (continued)

Financial risk management (continued)

34.2 Liquidity risk (continued)

31 Aralık 2012

Contractual Maturities	Carrying Value	Total cash outflows due to contracts	Less than				More than 5 years
			3 months	3 to 12 months	1 to 5 years	More than 5 years	
Derivative or Non-Derivative Financial Liabilities							
Bank loans	262.708.282	281.624.850	26.113.297	85.332.701	170.178.852	-	-
Debt securities issued	25.645.085	25.645.085	-	2.713.735	22.931.350	-	-
Derivative financial liabilities	47.835	47.835	-	47.835	-	-	-
Liabilities due to operations in finance sector	45.485.882	45.485.882	45.485.882	-	-	-	-
Finance lease obligations	6.584.549	7.553.651	755.286	2.018.439	4.779.926	-	-
Expected Maturities	Carrying Value	Total expected cash outflows	Less than 3 months	3 to 12 months	1 to 5 years	More than 5 years	
Non-derivative Financial Liabilities							
Trade payables	13.186.355	13.186.355	7.492.863	5.693.492	-	-	-
Other payables	49.302.456	49.302.456	12.059.179	36.238.348	1.004.929	-	-
Liabilities due to operations in finance sector	3.774.684	3.774.684	3.774.684	-	-	-	-

Global Yatırım Holding A.Ş. And its Subsidiaries

Notes to the Consolidated Financial Statements

as at and for the Year Ended 31 December 2013

Currency Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated

34 NATURE AND LEVEL OF RISKS ARISING FROM FINANCIAL INSTRUMENTS (continued)

Financial risk management (continued)

34.3 Market risk

Market risk is the risk that changes in market prices, such as foreign exchange rates, interest rates and equity prices will affect the Group's income or the value of its financial instruments. The objective of market risk management is to manage and control market risk exposures within acceptable parameters, while optimizing the return.

Market risk for all subsidiaries is monitored and managed by the Company's centralized Treasury and Fund Management Department. Treasury and Fund Management Department uses forward transactions and option contracts to minimize possible losses from money market fluctuations.

Foreign currency risk

The Group is exposed to currency risk through transactions (such as borrowings) in foreign currencies, especially in USD and Euro. As the currency in which the Group presents its consolidated financial statements is TL, the consolidated financial statements are affected by movements in the exchange rates against TL. For the subsidiaries, whose functional currency is USD, main foreign currency is TL.

Regarding the port operations, the Group has limited exposure to currency risk since port tariff currency, which is the base of functional currency, and material transactions such as revenues and loans are denominated by the same currency.

The Group uses interest swaps and options in order to limit exposure to currency risk mainly arising from financial liabilities.

Global Yatırım Holding A.Ş. And its Subsidiaries

Notes to the Consolidated Financial Statements

as at and for the Year Ended 31 December 2013

Currency Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated

34 NATURE AND LEVEL OF RISKS ARISING FROM FINANCIAL INSTRUMENTS (continued)

Financial risk management (continued)

34.3 Market risk (continued)

As at 31 December 2013 and 31 December 2012, foreign currency risk exposures of the Group comprised the following:

31 December 2013

	TL Equivalent	USD	EURO	GBP	TL
1. Trade receivables	10.922.391	2.025.343	2.123.027	11.429	325.303
2.a Monetary financial assets	59.530.886	20.180.787	1.318.732	-	12.586.575
2.b Non-monetary financial assets	-	-	-	-	-
3. Other	-	-	-	-	-
4. Current assets	70.453.277	22.206.130	3.441.759	11.429	12.911.878
5. Trade receivables	-	-	-	-	-
6.a. Monetary financial assets	64.228.240	29.982.700	10.446	-	205.488
6.b. Non-monetary financial assets	-	-	-	-	-
7. Other	-	-	-	-	-
8. Non-current assets	64.228.240	29.982.700	10.446	-	205.488
Total Assets	134.681.517	52.188.830	3.452.205	11.429	13.117.366
10. Trade payables	9.046.251	478.730	798.183	60.853	5.466.954
11. Financial liabilities	160.714.201	65.070.806	7.418.730	-	48.479
12.a. Monetary financial liabilities	14.869.093	1.005.337	117.085	32.534	12.265.342
12.b. Non-monetary financial liabilities	-	-	-	-	-
13. Short-term liabilities	184.629.545	66.554.873	8.333.998	93.387	17.780.775
14. Trade payables	-	-	-	-	-
15. Financial liabilities	394.589.380	177.549.323	5.316.853	-	32.922
16.a. Other monetary liabilities	45.056.190	19.000.000	-	-	4.504.490
16.b. Other non-monetary liabilities	-	-	-	-	-
17. Long-term liabilities	439.645.570	196.549.323	5.316.853	-	4.537.412
18. Total liabilities	624.275.115	263.104.196	13.650.851	93.387	22.318.187
Net foreign currency balance sheet position	(489.593.598)	(210.915.366)	(10.198.646)	(81.958)	(9.200.821)
Net foreign currency asset/liability position	(489.593.598)	(210.915.366)	(10.198.646)	(81.958)	(9.200.821)
Net monetary accounts foreign currency asset/liability position	(489.593.598)	(210.915.366)	(10.198.646)	(81.958)	(9.200.821)
Export	-	-	-	-	-
Import	-	-	-	-	-

Global Yatırım Holding A.Ş. And its Subsidiaries

Notes to the Consolidated Financial Statements

as at and for the Year Ended 31 December 2013

Cuurrency Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated

34 NATURE AND LEVEL OF RISKS ARISING FROM FINANCIAL INSTRUMENTS (continued)

Financial risk management (continued)

34.3 Market risk (continued)

TL foreign currency risk of subsidiaries and joint ventures whose functional currency is other than TL, is shown in TL line in the foreign currency risk table.

31 December 2012

	TL Equivalent	USD	EURO	GBP	TL
1. Trade receivables	1.344.799	123.286	198.912	1.679	652.429
2.a Monetary financial assets	43.650.124	18.005.590	481.751	-	10.420.425
2.b Non-monetary financial assets	-	-	-	-	-
3. Other	-	-	-	-	-
4. Current assets	44.994.923	18.128.876	680.663	1.679	11.072.854
5. Trade receivables	-	-	-	-	-
6.a. Monetary financial assets	22.718.134	12.200.238	-	-	969.990
6.b. Non-monetary financial assets	-	-	-	-	-
7. Other	-	-	-	-	-
8. Non-current assets	22.718.134	12.200.238	-	-	969.990
Total Assets	67.713.057	30.329.114	680.663	1.679	12.042.844
10. Trade payables	4.825.560	300.371	163.222	64.019	3.722.483
11. Financial liabilities	49.685.245	27.672.144	142.178	-	22.520
12.a. Monetary financial liabilities	9.079.937	480.562	87.091	-	8.018.475
12.b. Non-monetary financial liabilities	-	-	-	-	-
13. Short-term liabilities	63.590.742	28.453.077	392.491	64.019	11.763.478
14. Trade payables	-	-	-	-	-
15. Financial liabilities	104.392.021	58.561.663	-	-	-
16.a. Other monetary liabilities	4.582.548	-	-	-	4.582.548
16.b. Other non-monetary liabilities	-	-	-	-	-
17. Long-term liabilities	108.974.569	58.561.663	-	-	4.582.548
18. Total liabilities	172.565.311	87.014.740	392.491	64.019	16.346.026
Net foreign currency balance sheet position	(104.852.254)	(56.685.626)	288.172	(62.340)	(4.303.182)
Net monetary accounts foreign currency asset/liability position	(104.852.254)	(56.685.626)	288.172	(62.340)	(4.303.182)
Export	-	-	-	-	-
Import	-	-	-	-	-

Global Yatırım Holding A.Ş. And its Subsidiaries

Notes to the Consolidated Financial Statements

as at and for the Year Ended 31 December 2013

Cuurrency Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated

34 NATURE AND LEVEL OF RISKS ARISING FROM FINANCIAL INSTRUMENTS (continued)

Financial risk management (continued)

34.3 Market risk (continued)

Sensitivity Analysis – Foreign currency risk

A 10 percent strengthening or depreciation of the Turkish Lira against the following currencies as at 31 December 2013 and 31 December 2012 would have changed equity or profit or loss by the amounts shown below. This analysis assumes that all other variables, in particular interest rates, remain constant.

31 December 2013	PROFIT/LOSS		EQUITY (*)	
	Strengthening of foreign currency	Depreciation of foreign currency	Strengthening of foreign currency	Depreciation of foreign currency
A 10 percent change in USD against Turkish Lira:				
1- Net USD asset/liability	(44.095.584)	44.095.584	-	-
2- Hedged portion against USD risk (-)	-	-	-	-
3- Net effect of USD (1+2)	(44.095.584)	44.095.584	-	-
A 10 percent change in Euro against Turkish Lira:				
4- Net Euro asset/liability	(2.994.832)	2.994.832	-	-
5- Hedged portion against Euro risk (-)	-	-	-	-
6- Net effect of Euro (4+5)	(2.994.832)	2.994.832	-	-
A 10 percent change in other currencies against Turkish Lira:				
7- Net other currencies asset/liability	(28.779)	28.779	-	-
8- Hedged portion against other currencies risk (-)	-	-	-	-
9- Net effect of other currencies (7+8)	(28.779)	28.779	-	-
TOTAL (3+6+9)	(47.119.195)	47.119.195	-	-

(*) Profit and loss excluded.

Global Yatırım Holding A.Ş. And its Subsidiaries

Notes to the Consolidated Financial Statements

as at and for the Year Ended 31 December 2013

Cuurrency Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated

34 NATURE AND LEVEL OF RISKS ARISING FROM FINANCIAL INSTRUMENTS (continued)

Financial risk management (continued)

34.3 Market risk (continued)

Sensitivity Analysis – Foreign currency risk (continued)

31 December 2012	PROFIT/LOSS		EQUITY (*)	
	Strengthening of foreign currency	Depreciation of foreign currency	Strengthening of foreign currency	Depreciation of foreign currency
A 10 percent change in USD against Turkish Lira:				
1-Net USD asset/ liability	(9.640.087)	9.640.087	-	-
2- Hedged portion against USD risk (-)	-	-	-	-
3- Net effect of USD (1+2)	(9.640.087)	9.640.087	-	-
A 10 percent change in Euro against Turkish Lira:				
4- Net Euro asset/ liability	(313.754)	313.754	-	-
5- Hedged portion against Euro risk (-)	-	-	-	-
6- Net effect of Euro (4+5)	(313.754)	313.754	-	-
A 10 percent change in other currencies against Turkish Lira:				
7- Net other currencies asset/liability	(17.897)	17.897	-	-
8- Hedged portion against other currencies risk (-)	-	-	-	-
9- Net effect of other currencies (7+8)	(17.897)	17.897	-	-
TOTAL (3+6+9)	(9.971.738)	9.971.738	-	-

(*) Profit and loss excluded.

Global Yatırım Holding A.Ş. And its Subsidiaries

Notes to the Consolidated Financial Statements

as at and for the Year Ended 31 December 2013

Currency Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated

34 NATURE AND LEVEL OF RISKS ARISING FROM FINANCIAL INSTRUMENTS (continued)

Financial risk management (continued)

34.3 Market risk (continued)

Sensitivity Analysis – Foreign currency risk (continued)

ii) Interest rate risk

The Group's operations are subject to the risk of interest rate fluctuations to the extent that interest-earning assets and interest-bearing liabilities mature or reprice at different times or in different amounts. This risk is managed through balancing the assets and liabilities exposed to interest rate risk and restricted use of derivative instruments.

Interest Position Table

		31 December 2013	31 December 2012
Financial Instruments with fixed interest		75.616.976	(68.809.221)
Financial Assets	Financial assets held for trading	13.491.591	4.784.791
	Due from related parties	13.716.860	17.316.951
	Receivables from money markets	21.831.525	38.110.821
	Bank deposits	53.507.795	11.383.177
Financial Liabilities	Loans and borrowings	-	(101.048.957)
	Liabilities due to operations in finance sector	(26.930.795)	(39.356.004)
Financial Instruments with variable interest		(639.026.449)	(174.905.283)
Financial Assets	Loans granted to the key management	21.719.584	18.983.676
Financial Liabilities	Loans and borrowings	(660.746.033)	(193.888.959)

As at 31 December 2012, the Group used interest rate derivatives (swap) to hedge interest rate risk (Note 33).

Sensitivity analysis – interest rate risk

As at 31 December 2013, had the interest rates been higher by 100 base points and all other variables remain constant, profit before tax would have been lower by TL 6.390.265 (31 December 2012: profit before tax lower by TL 1.749.053), the net profit attributable to the owners of the Company would have been lower by TL 5.068.511 (31 December 2012: TL 1.399.242) and total equity attributable to equity holders of the Company would have been lower by TL 4.576.515 (31 December 2012: TL 1.294.991). Had the interest rates been lower by 100 base points, the effect would be the same but in reverse position.

Global Yatırım Holding A.Ş. And its Subsidiaries

Notes to the Consolidated Financial Statements

as at and for the Year Ended 31 December 2013

Cuurrency Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated

34 NATURE AND LEVEL OF RISKS ARISING FROM FINANCIAL INSTRUMENTS (continued)

Financial risk management (continued)

34.3 Market risk (continued)

Capital risk management

The Group's objectives when managing capital are to provide the sustainability of the Group's operations in order to bring returns and benefits to the shareholders and to reduce the cost of the capital for maintaining an optimal capital structure.

The Group monitors the capital management by using debt / capital ratio. This ratio is calculated by dividing the net debt to total capital. Net debt is calculated by deducting cash and cash equivalents from total liabilities (the sum of financial liabilities). Total capital is the sum of net debt and equity. The Group's net debt ratio calculated with this method is 52% as of 31 December 2013 (2012: 24%).

35 FAIR VALUE OF FINANCIAL INSTRUMENTS

Fair value is the amount at which a financial instrument could be exchanged in a current transaction between willing parties, other than in a forced sale or liquidation, and is best evidenced by a quoted market price.

The estimated fair values of financial instruments have been determined using available market information by the Group, and where it exists, using appropriate valuation methodologies. However, judgment is necessarily required to interpret market data to determine the estimated fair value. While the management of the Group has used available market information in estimating the fair values, the market information may not be fully reflective of the value that could be realized in the current circumstances.

Fair values of cash and cash equivalents and other monetary assets are assumed to approximate their carrying amounts. The carrying amounts of trade and other receivables less the related provisions for impairment are assumed to approximate their fair values. Carrying amounts of floating rate foreign currency liabilities, which are translated to Turkish Lira using the period-end rates, are assumed to reflect their fair values.

Global Yatırım Holding A.Ş. And its Subsidiaries

Notes to the Consolidated Financial Statements

as at and for the Year Ended 31 December 2013

Cuurrency Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated

35 FAIR VALUE OF FINANCIAL INSTRUMENTS (continued)

Carrying amounts and fair values of financial assets and liabilities are listed below:

Financial Assets	Notes	31 December 2013		31 December 2012	
		Carrying Value	Fair value	Carrying Value	Fair value
Cash and Cash					
Equivalents	7	74.333.643	74.333.643	49.079.630	49.079.630
Financial Investments	8	28.193.317	28.193.317	12.822.661	12.822.661
Trade Receivables	10	36.873.195	36.873.195	15.132.390	15.132.390
Receivables from Operations in Finance Sector	12, 6	44.663.535	44.663.535	63.213.340	63.213.340
Other Receivables	11, 6	95.103.553	95.103.553	126.452.539	126.452.539
Other Current and Non-current assets	22	39.716.968	39.716.968	59.454.910	59.454.910
Total		318.884.211	318.884.211	326.155.470	326.155.470
Financial Liabilities					
Borrowings	9	855.980.474	855.980.474	294.937.916	294.937.916
Other Financial Liabilities	33	-	-	47.835	47.835
Trade Payables	10	28.725.646	28.725.646	12.887.457	12.887.457
Liabilities due to Operations in Finance Sector	12, 6	39.489.658	39.489.658	49.260.566	49.260.566
Other Payables	11, 6	85.757.126	85.757.126	49.302.456	49.302.456
Other Liabilities	22	9.289.067	9.289.067	2.264.206	2.264.206
Total		1.019.241.971	1.019.241.971	408.700.436	408.700.436

The table below analyses the valuation method of the financial instruments carried at fair value. The different levels have been defined as follows:

Level 1: Quoted prices (unadjusted) in active markets for identical assets or liabilities;

Level 2: Input other than quoted prices included within level 1 that are observable for the assets or liabilities, either directly (i.e., as prices) or indirectly (i.e., derived from prices);

Level 3: Inputs for the asset or liability that are not based on observable market data (unobservable inputs).

Global Yatırım Holding A.Ş. And its Subsidiaries

Notes to the Consolidated Financial Statements

as at and for the Year Ended 31 December 2013

Currency Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated

35 FAIR VALUE OF FINANCIAL INSTRUMENTS (continued)

31 December 2013	Level 1	Level 2	Level 3	Total
Financial assets held for trading	22.808.608	-	-	22.808.608
Financial assets available for sale	-	-	5.164.987	5.164.987
Derivative financial liabilities	-	-	-	-
	22.808.608	-	5.164.987	27.973.595

31 December 2012	Level 1	Level 2	Level 3	Total
Financial assets held for trading	9.738.924	-	-	9.738.924
Financial assets available for sale	-	-	3.083.737	3.083.737
Derivative financial liabilities	-	(47.835)	-	(47.835)
	9.738.924	(47.835)	3.083.737	12.774.826

36 ASSETS HELD FOR SALE AND DISCONTINUED OPERATIONS

As at 31 December 2013 and 2012, the detail of assets held for sale is as below:

	31 December 2013		31 December 2012	
	Assets	Liabilities	Assets	Liabilities
Real Estates	862.751	-	862.751	-
Galata Enerji	15.318.725	625.774	-	-
Geliş Madencilik	94.863.945	37.790.562	-	-
	111.045.421	38.416.336	862.751	-

Real estates

The Group's real estates held for sale amounting to TL 862.751 (31 December 2012: TL 862.751) can be summarized as land in the Bozüyük district of the Bilecik province, with a total area of 29.500 m2 and land in the Bodrum district of the Muğla province, with a total area of 3.000 m2 which is owned by Global Yatırım Holding A.Ş.

Galata Enerji

Regarding to the Şırnak Thermal Plant Project with 2x135 (270) MW long for asphaltite which has been planned to build via technology of fluidized bed and carried out by Global Enerji, a subsidiary of the Group at the shareholding rate of 100%, the Group and Akkök Sanayi Yatırım ve Geliştirme A.Ş. ("Akkök") agreed on a preliminary agreement for the following;

- In accordance with the decision dated 19 March 2009 and numbered 2021-5 by EMRA; 55% of Galata Enerji (which Global Enerji has 85% of the shares of) which has electricity production licence for 49 years;
- 55% shares of Geliş Madencilik operating in Şırnak with the license numbered IR-2505 which Global Enerji has 85% shares of

Global Yatırım Holding A.Ş. And its Subsidiaries

Notes to the Consolidated Financial Statements

as at and for the Year Ended 31 December 2013

Cuurrency Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated

36 ASSETS HELD FOR SALE AND DISCONTINUED OPERATIONS (continued)

It has been reached a preliminary agreement with Akkök to transfer the aftermentioned shares to Akkök subsequent to completion of satisfactory due diligence and pending approvals of the EMRA and fullfilment the preconditions of Turkish Competition Authority. Some of the preconditions are completed while some of them are still in progress.

As at 31 December 2013, the detail of assets and liabilities classified to assets and liabilities held for sale of Galata Enerji is as follow:

Assets

	31 December 2013
Cash and cash equivalentents	373
Other receivables	1.281.875
Other current assets	6.539.472
Property, plant and equipment	6.723.988
Other non current assets	773.017
	15.318.725

Liabilities

	31 December 2013
Trade payables	149.523
Other payables	456.300
Other short-term payables	19.951
	625.774

Global Yatırım Holding A.Ş. And its Subsidiaries

Notes to the Consolidated Financial Statements

as at and for the Year Ended 31 December 2013

Cuurrency Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated

36 ASSETS HELD FOR SALE AND DISCONTINUED OPERATIONS (continued)

Geliş Madencilik

As at 31 December 2013, the detail of assets and liabilities of Geliş Madencilik classified to non current assets and liabilities held for sale is as follow:

Assets

	31 December 2013
Cash and cash equivalents	5.153.152
Trade and other receivables	32.620.201
Other current assets	11.376.318
Property, plant and equipment	3.914.724
Other non current assets	2.455.102
Goodwill	39.344.448
	94.863.945

Liabilities

	31 December 2013
Trade payables	37.692.077
Other payables	98.485
	37.790.562

Global Yatırım Holding A.Ş. And its Subsidiaries

Notes to the Consolidated Financial Statements

as at and for the Year Ended 31 December 2013

Cuurrency Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated

36 ASSETS HELD FOR SALE AND DISCONTINUED OPERATIONS (continued)

Enerji Yatırım Holding and its Subsidiaries (2012)

The Group has signed a Share Purchase Agreement with STFA dated 25 May 2012. EYH, the joint venture of the Group which encompassed all the natural gas distribution and wholesale operations (except the CNG), has transferred all of its shares held, corresponding to 50% of the share capital of EYH to STFA who owns the remaining 50% of EYH. After the approval of EMRA, the transfer of the shares has been took place on 10 July 2012 with a sales price of USD 75.000.000. USD 51.500.000 is collected on sale and the remaining amount will be collected in installments.

The necessary application has been made to EMRA for equal partition of the transfer of the shares to STFA and Global Enerji regarding the shares of Naturelgaz, an associate of Enerji Yatırım Holding, engaged in the sales and distribution of compressed natural gas (CNG) (corresponding to 50% of the share capital). After obtaining the necessary permission from the EMRA for the transfer of the shares, the Group's indirect capital in Naturelgaz over from EYH comprises %25 of the shares have been transferred to Global Enerji whose 99,99% of the shares owned by the Group.

While the income and expenses up to the date of sale have been consolidated, the assets and liabilities have been excluded from the scope of consolidation. Since EYH does not have an available financial statement as of 10 July 2012 and the difference of 10 days with 30 June 2012 is considered insignificant in the consolidated financial statements, Group decided to use the financial statements of EYH as of 30 June 2012 in order to account the sale.

Global Yatırım Holding A.Ş. And its Subsidiaries

Notes to the Consolidated Financial Statements

as at and for the Year Ended 31 December 2013

Cuurrency Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated

36 ASSETS HELD FOR SALE AND DISCONTINUED OPERATIONS (continued)

Enerji Yatırım Holding and its Subsidiaries (2012) (continued)

As at 31 December 2012 the details of the gain on the sale of EYH and its subsidiaries (except Naturel gaz), net cash inflow from the sale of joint venture and the net assets sold are presented below :

Sales price	136.005.000
Group's share in the net assets at the date of the sale	14.180.136
Gain on sale of joint ventures(Not 28.1)	150.185.136

Sales price	136.005.000
Cash and cash equivalents at the date of EYH's sale	(4.676.450)
Net cash inflow from gain on sale of joint ventures	131.328.550

Net assets sold (30 June 2012)

Cash and cash equivalents	9.354.771
Other Trade Receivables	17.304.393
Other Receivables	6.586.761
Inventory	871.554
Other Current Assets	22.793.187
Financial Investments	1.115.115
Property, Plant and Equipment	3.777.453
Concession Intangible Assets	334.742.370
Intangible Assets	835.805
Deferred Tax Asset	28.832.575
Other Non-Current Assets	690.288
Financial Liabilities	(134.338.050)
Trade Payables	(56.284.031)
Other Payables	(121.123.677)
Provisions	(1.445.047)
Other Current Liabilities	(23.335.215)
Provision for Employee Benefits	(725.411)
Other Non-Current Liabilities	(112.080.922)
Due to Related Parties	(5.937.864)
Total	(28.365.945)
Effective ownership rate of the Group	49,99%
Group's share in the net assets at the date of the sale	(14.180.136)

Global Yatırım Holding A.Ş. And its Subsidiaries

Notes to the Consolidated Financial Statements

as at and for the Year Ended 31 December 2013

Cuurrency Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated

37 GOVERNMENT GRANTS

As explained in detail in Note 31, the Group benefits from investment allowance and miscellaneous tax exemptions.

38 EVENTS AFTER THE REPORTING PERIOD

(i) The Board of Directors, have resolved in compliance with the CMB's resolution dated August 10 2011 and numbered 26/767;

The price of the company stock which is being traded at BIST is close to its nominal price due to the crisis which has begun on a global scale and which continues to affect Europe; company stock price does not reflect the true performance of the Company's operations; stakeholders' legitimate expectations on dividend distribution which the company can not realize due to various legislation provisions (due to the requirement of the presence of profit available for distribution in both the legal financial statements and the financial statements which are being prepared in accordance with the CMB regulations, company was unable to distribute any profit since there was no profit available for distribution in its legal financial statements although the company had profit available for distribution according to its financial statements which are being prepared in accordance with the CMB regulations.); repurchase shares after the analysis of the current market conditions in order to reduce share price fluctuation and to support the price of the shares which are being traded at BIST if found necessary;

- As of the date of this Repurchasing Program, the shares with the nominal value of TL 22.500.368, that is 10% of the paid capital at the amount of TL 225.003.687,45 can be repurchased within 18 (eighteen) months,

- A fund at the maximum amount of TL 30.000.000 to be absorbed from the company sources and the revenue provided from its activities can be used for repurchasing,

- For the repurchasing of the shares up to maximum rate above, the lower price limit is TL 0- and the upper price limit is TL 2,

Global Yatırım Holding A.Ş. And its Subsidiaries

Notes to the Consolidated Financial Statements

as at and for the Year Ended 31 December 2013

Currency Turkish Lira ("TL") unless otherwise stated

38 EVENTS AFTER THE REPORTING PERIOD (continued)

- The shares owned through the repurchased shares shall not be sold back and need to be cancelled at the end of the retaining period of maximum 3 years by capital decrease,

- For these purposes, The Repurchasing Program term is 18 months since the authorization of Board of Directors by General Assembly,

- As of 11 November 2013, based on the Repurchasing Program, The Board of Directors authorized at the BOD meeting, numbered 791, held on 30 March 2012 and submitted on 10 May 2012 by the General Assembly, the Repurchasing Program has been completed since the termination of 18 months period and the share of the Group has been increased to 9,24%.

As of 28 February 2014, based on the Repurchasing Program, The Board of Directors decided to cancel repurchased shares via capital decrease with respect to the regulations in force and decrease with a value of TL 20.791.765 of the capital of the Company to TL 204.211.922,45 from TL 225.003.687,45 and correspondingly change the clause of articles of association entitled "Capital and Share Classes" and numbered 6 . It is unanimously decided to apply CMB and Ministry of Customs and Trade and following that call a meeting of General Assembly and perform all related procedures for approval of change the clause of articles of association.

(ii) BPI, a joint venture of the Group, which was established by Global Liman, a fully-owned subsidiary of the Group, and Royal Caribbean Cruises Ltd ("RCCL") has won the tender initiated by Lisbon Cruise Terminal Public Service Privilege with limited submission of tenders method. The concession agreement will be signed when the transaction has been approved by Competition Authority and Court of Account.

39 OTHER MATTERS THAT SIGNIFICANTLY AFFECT THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS OR MAKE THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS CLEAR, INTERPRETABLE AND UNDERSTANDABLE

None.



