

Fark  
yaratarak  
yükselmek



#### ANTONI GAUDÍ VE HAYATI

Antoni Gaudí ya da tam adıyla Antoni Plàcid Guillem Gaudí i Cornet, Barselona'nın en ünlü mimari eserlerinin yaratıcısıdır.

25 Haziran 1852'de Katalonya'nın Reus kentinde doğan Katalan mimar Gaudí, İspanya'da Art Nouveau akımının öncüsüdür. 1869'da başladığı mimari eğitimi, askerlik hizmeti ve çeşitli nedenlerle sekiz yıl sürmüştür.

1878'de eğitimini tamamladığı Barselona kenti, tüm sanatsal etkinliklerinin merkezi olmuş ve kişiliğinin gelişiminde büyük yer tutmuştur.

Gaudí, Art Nouveau tarzının en başarılı temsilcilerinden biridir.

# İÇİNDEKİLER

## GLOBAL YATIRIM HOLDİNG GRUBU

02	Global Yatırım Holding Grubu
03	Konsolide Finansallar
04	Yönetim Kurulu Başkanı'nın Mesajı
10	Kısaca Global Yatırım Holding Grubu
15	Temel Finansal Göstergeler
16	Yönetim Kurulu

## İŞTİRAKLER

20	Liman Altyapısı
48	Enerji
68	Gayrimenkul
78	Finans

## YATIRIMCI İLİŞKİLERİ

84	Yatırımcı İlişkileri
85	Kurumsal Sosyal Sorumluluk
87	Kurumsal Yönetim
88	Derecelendirme
90	Global Yatırım Holding Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu
101	Sorumluluk Beyanı
102	Bağımsızlık Beyanı
103	İç Kontrol: Rasyonalizasyon
104	Finansal Görünüm
105	Feragatname

## FİNANSAL TABLOLAR

107	Global Yatırım Holding Grubu 31 Aralık 2014 Tarihli Konsolide Finansal Tablolar ve İlgili Denetçi Raporu
-----	--



*Köklü yatırım tecrübesi sayesinde bulunduğu farklı sektörlerde hissedarları için değer yaratan **Global Yatırım Holding**, önemli atılımlar yapmaya devam ediyor.*

*2003 yılında liman işletmeciliği sektörüne giriş yapan Global, dünyanın 4. büyük ve Avrupa'nın en büyük kruvaziyer limanı olan Barcelona kruvaziyer limanını bünyesine katarak, dünyanın en büyük kruvaziyer limanı işletmecisi unvanını kazandı.*

*Barcelona'da elde ettiğimiz başarının ışığında, Faaliyet Raporu'muzu **Barselona'nın dünyaca ünlü mimari eserlerin yaratıcısı olan Antoni Gaudi'nin eşsiz eserlerinin eşliğinde** sunuyoruz.*

# GLOBAL YATIRIM HOLDİNG GRUBU

*Global Yatırım Holding Grubu dört temel iş alanında faaliyet göstermektedir.*



## LİMAN ALTYAPISI

- *Global Liman İşletmeleri*
- *Ege Ports (Kuşadası)*
- *Port Akdeniz (Antalya)*
- *Bodrum Yolcu Limanı*
- *Port of Adria (Bar, Karadağ)*
- *Creuers del Port de Barcelona*
- *Malaga Yolcu Limanı*
- *Marina Bay Cruise Center, Singapur*
- *Lizbon Kruvaziyer Terminali*



## ENERJİ

- *Consus Enerji*
- *Naturelgaz*
- *Straton Madencilik*
- *Tres Enerji*
- *Diğer Enerji Projeleri*



## GAYRİMENKUL

- *Pera GYO*
- *Denizli Sümerpark AVM ve Konutları*
- *Denizli SkyCity Ofisleri*
- *Van AVM*
- *Vakıfhan No. 6*
- *Salıpazarı Global Binası*



## FİNANS

- *Global Menkul Değerler*
- *Varlık Yönetimi*
- *IEG Global Danışmanlık*

## KONSOLİDE FİNANSAL GÖSTERGELER

*Global Yatırım Holding, ekonomik dalgalanmalar ortamında dahi istikrarını koruyarak, sağlam ve güçlü yapısına dayanan dengeli bir büyüme göstermiştir.*

CİRO (MİLYON TL)

2013 247,4

2014 356,7

FAVÖK (MİLYON TL)

2013 199,1

2014 110,5

ÖZKAYNAKLAR (MİLYON TL)

2013 734,9

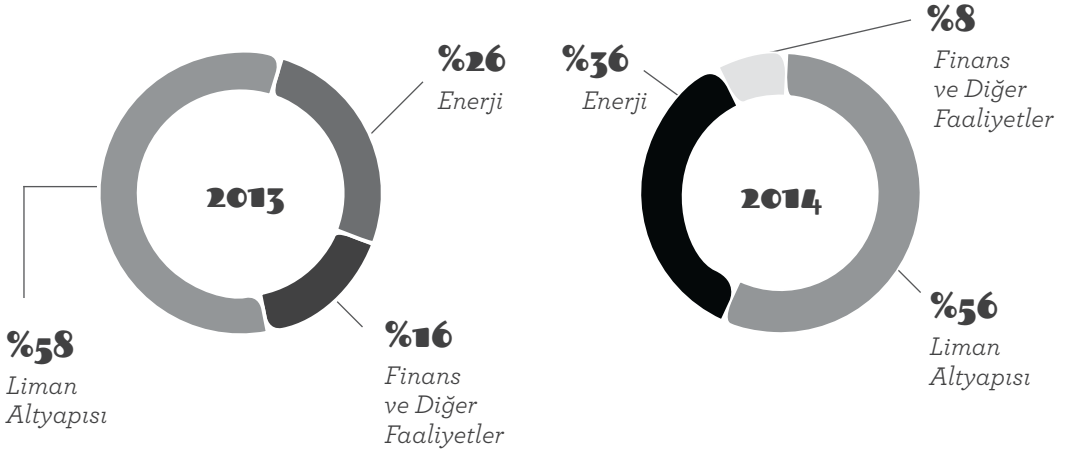
2014 743,2

TOPLAM AKTİFLER (MİLYON TL)

2013 2.002,3

2014 2.599,1

BRÜT CİRO (%)



# Kendi kendine yeten şirketler

*Global Yatırım Holding olarak, ülkemizdeki pek çok diğer büyük holdingin aksine, dünya çapında ve standartlarında bir değer yaratmak yolunda cesur bir adım attık; dünya kruvaziyer limanı sektörünü konsolide etmeye başladık.*



*Global Yatırım Holding'in %100 iştiraki olan Global Liman İşletmeleri ("GLİ") halen dünyanın en büyük kruvaziyer limanı operatörüdür.*



Değerli meslektaşlarım ve saygıdeğer paydaşlar,

2014 yılı ülkemiz için yerine gelmemiş beklentilerle dolu bir yıl oldu. ABD'de kullanılan "topal ördek hükümeti" terimi ile ifade edilebileceği gibi, yaklaşan (7 Haziran 2015 tarihinde yapılan) seçimler muhtemelen Ankara'daki reformların hızını kesen en önemli etken olmuştur. Bu ülkenin vatandaşları olarak bizler, çok güçlü bir kamu bilançosunun yanı sıra güçlü bir bankacılık sistemine sahip olduğumuz için minnettanız; ancak, içinde bulunduğumuz sert küresel rekabet çağında, ülkemizin son 18 aydır olması gerektiği doğrultuda yol almadığı de aşikârdır.

Sayın Cumhurbaşkanımız tarafından başlatılan "barış süreci" bu dönemde kesintisiz devam eden birkaç istisnadan biri olmuştur. Hiç şüphe yok ki, kırk yıldır devam eden bu soruna kesin bir çözüm bulunması ülkemizin en önemli gündem maddeleri arasında - haklı olarak - yer almaktadır. Ekonomik sistemin doğrudan bir unsuru olmamasına rağmen, Türkiye halkının refahının ve yanı sıra ülke genelinde bölgeler arasında daha eşit gelir dağılımının ekonomik büyüme üzerinde etkili olacağı şüphesizdir.

Haziran 2015 seçimlerinin ertesinde bu mesajı kaleme alırken Ankara'da siyasi partilerin koalisyon tartışmaları halen devam ediyor. Ülkemizin, istikrarlı ve uzun süreli bir tek parti hükümetinin ardından, gelecekte kurulma ihtimali olan bir koalisyon hükümeti ile de hedefini gerçekleştirmeye devam edeceğine olan inancım tamdır. Ankara ve İstanbul arasındaki bağlar zamanla zayıflamış; sonuç olarak seçim sonrası ekonomik ortam nispeten istikrarlı olmuştur. 90'lı yılları hatırlayan okuyucular, günümüz Türkiye ekonomisinin o yıllara kıyasla gelişmiş ve olgunlaşmış bir ekonominin tüm özelliklerini taşıdığını kabul edeceklerdir. Şimdi en önemli soru şu olmalıdır: Türkiye bir sonraki aşamaya geçmek için gerekli olan mikro reformları yapabilecek midir ve bunu katma değerli üretimi artırarak mı yoksa jeopolitik avantajını kullanarak dünya çapında şirketler yaratarak mı gerçekleştirecektir? İkincisi, en azından benim için, ilk alternatiften daha zor gibi görünüyor. Son 2-3 yılı hariç tutarsak, son 10 yıldaki gözlemlerim Ankara'nın İstanbul'dan daha proaktif olduğudur. Şimdi İstanbul "Sermaye"sinin yerel tüketime



**Mehmet Kutman**  
Yönetim Kurulu Başkanı

“

*2013 yılında  
247,3 milyon TL  
olan konsolide  
gelirlerimiz, 2014  
yılında TL 356,7  
milyon TL'ye  
yükselmiştir.*

”

bağımlı olmak yerine atılım yapma ve dünya standartlarında şirketler oluşturma zamanının geldiğine inanıyorum. Bu atılımın genel ekonomi üzerindeki etkisi de çok hızlı olacaktır.

Son 10 yıldır devam eden büyümenin arkasındaki itici gücün, ilk başlarda doğru da olsa, tasarruf oranının sadece %13 -15 civarında olduğu bir ülkede sürekli olamayacağı aşîkârdır. SADECE TÜKETEREK VE TÜKETTİĞİMİZ HEMEN HER ŞEYİ İTHAL EDEREK DEVAM EDEMEYİZ VE ETMEMELİYİZ... Bu sistem sonunda bir yerde tıkanacaktır.

Global Yatırım Holding olarak, ülkemizdeki pek çok diğer büyük holdingin aksine, dünya çapında ve standartlarında bir değer yaratmak yolunda cesur bir adım attık; dünya genelindeki kruvaziyer limanı sektörünü konsolide etmeye başladık. Şu an için düşük bir pazar payına sahip olsak da, gurur duyarak söyleyebilirim ki, %100 iştirakimiz olan Global Liman İşletmeleri (“GLİ”), şu anda dünyanın en büyük kruvaziyer limanı işletmecisi ve tek kruvaziyer limanı konsolidatörüdür. Bu hedefimize ulaşmada bize şimdiye kadar verdikleri destek için bütün Global ailesine şükranlarımı sunmayı borç bilirim.

Global Yatırım Holding için 2014 yılı portföyündeki tüm şirketlerin büyümeye devam ettiği bir yıl olmuştur. Şirketin toplam varlıkları geçen yıla göre %25 artarak 2,0 milyar TL'den 2,6 milyar TL'ye yükselmiştir.

Özellikle de son yıllarda fark ettim ki, sürekli hisse performansını izlemek yerine, portföy değerimizi ve defter değerimizi geliştirmeye konsantre olmamız ve bu iki değeri bir gün birleştirmek hedefiyle hareket etmemiz gerekiyor. ABD Başkan Adayı Hillary Clinton'ın dediği gibi “çeyrek dönemlik kapitalizm” den uzaklaşmalıyız. Doğru yolda

**%30**

**Şirketin toplam varlıkları geçen yıla göre %30 artarak 2,0 milyar TL'den 2,6 milyar TL'ye yükseldi.**

olduğumuzu kanıtlayabilmek için de portföy şirketlerimizin en az birine mutlaka bir değer atfetmeliyiz. Bazılarımızın takip ettiği gibi, Global Liman İşletmeleri'nin halka arzı için yola çıkmıştık, fakat istikrarsız piyasa koşullarından dolayı süreci geri çekmek zorunda kaldık. Sürece daha geniş bir yatırımcı kitlesine ulaşacak şekilde devam etmeye kararlıyız; önümüzdeki 12-24 ay içinde Global Liman İşletmeleri'nin bir veya daha fazla uluslararası hisse senedi borsasında işlem görmesini hedeflemekteyiz. Çok zor olmasına rağmen bu süreç portföy şirketlerimizin gizli değerlerini açığa çıkarmamıza yardım edecektir.

Bir holding yatırım şirketine dönüşmeye karar verdiğimiz 2004 yılından itibaren, Türk ekonomisinin en hızlı büyüyen sektörlerindeki cazip yatırım fırsatlarını en etkin şekilde değerlendiriyoruz. Grubumuz, başarılı yatırım kararlarıyla yıllar içinde sürekli büyüdü. 2013 yılında 247,3 milyon TL olan konsolide gelirlerimiz, 2014 yılında 356,7 milyon TL'ye çıktı. 2014 yılsonu itibarıyla Grubun toplam aktif ve sermaye büyüklükleri sırasıyla 2,6 milyar TL ve 743 milyon TL'ye ulaştı.

Hissedar değerini uzun vadede maksimize etmek için yatırım olanaklarını analiz ederken, her zaman için önceliğimiz "çeyrek dönemlik kapitalizm" değil, gelecekteki büyüme potansiyeli olmuştur. Bir yandan uzun vadede değer yaratmaya konsantre olurken, öte yandan hissedarlarımızın kısa dönem beklentilerini de göz ardı etmiyoruz. "Hisse Geri Alım Programı (2012)"nın 11 Kasım 2013'de tamamlanmasının ardından, Global Yatırım Holding Yönetim Kurulu'nun 3 Mart 2014 tarihli kararıyla geri alınan hisseler sermaye azaltımı yoluyla iptal edilmiş, dolayısıyla Şirket sermayesi 20.791.765 TL azaltılarak 204.211.922 TL'ye düşürülmüştür. Sermaye azaltımı işlemi 1 Temmuz 2014 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul tarafından onaylandıktan sonra tamamlanmış ve sonuç olarak Şirket 2013 yılında ödediği hisse başına 0,05940 TL nakit temettüye ilave olarak, yatırımcılarına hisse başına 0,1443 TL "temettü karşılığı" da dağıtmıştır.

Liman işletmelerimizin ticari limancılık operasyonları, 11 milyon ton genel ve dökme yük kapasitesinin yanında yaklaşık yıllık 1,5 milyon TEU brüt konteyner elleçleme kapasitesine sahiptir. 2014 yılında GLİ'nin işlettiği limanlar, 1.348'ü kruvaziyer olmak üzere toplam 2.403 gemi ve 3,2 milyon yolcu ağırlamıştır.

GLİ'nin 2014 yılı FAVÖK tutarı, 2013 yılında gerçekleşen 158,1 milyon TL'ye (Bar Limanı çoğunluk hissesi ve Creuers azınlık hissesi alımlarından kaynaklanan 64,2 milyon TL tutarındaki şerefiyeyi de içermektedir) kıyasla, 159,8 milyon TL (Creuers çoğunluk hissesi alımlarından kaynaklanan 51,9 milyon TL tutarındaki negatif şerefiyeyi de içermektedir) olarak gerçekleşmiştir. Negatif şerefiye ve diğer istisnai kalemler hariç tutulduğunda, Liman İşletmeleri'ne ait operasyonel FAVÖK tutarı bir önceki yıla kıyasla %35 artarak, 2013 yılında 94 milyon TL'den, 2014 yılında 126,9 milyon TL'ye çıkmıştır. Proforma bazda bakıldığında (Creuers'ın yıllık rakamları konsolide edilerek) 2014 yılı operasyonel FAVÖK tutarınının 153,4 milyon TL olduğu görülmektedir. Liman İşletmeleri'nin Grubun finansal başarısına



# Uzun vadede değer yaratmaya konsantre olurken, hissedarlarımızın kısa dönemlik beklentilerini de göz ardı etmiyoruz.

**2014 yılında kruvaziyer limanlarımız toplam 2.403 gemi seferi ve 3,2 milyon yolcu ağırlamıştır.**

yaptığı bu güçlü katkının arkasında, 2014 yılında liman gelirlerinin çok büyük bir kısmını oluşturan Türk Limanlarının güçlü performansı yatmaktadır.

Türkiye'deki olağanüstü başarısından güç alan Global Liman İşletmeleri, son yıllarda yurtdışında inorganik büyümeye odaklanmıştır. Creuers'in (Şirket, Barselona Limanı'nın işletme hakkının yanı sıra, Malaga Yolcu Limanı'nda %80, Singapur Yolcu Limanı'nda ise %40 hisseye sahiptir) %43'lük azınlık hissesi alımını takiben, Global Liman İşletmeleri şirketteki hisse oranını Eylül 2014'de %62'ye çıkartmıştır. 2013'ün sonlarına doğru portföye katılan Bar Limanı, Grubun Liman İşletmeleri'nin toplam konteyner hacmini %20 artırmış ve liman işletmeleri konsolide gelirlerine 20,3 milyon TL katkı sağlamıştır. Buna ilaveten, Global Liman İşletmeleri'nin %46 ile ana hissedarı olduğu bir konsorsiyum 2014 yılında Lizbon Kruvaziyer Limanı'nın hisse devrini de gerçekleştirmiştir.

Bugün itibariyle dünyanın en büyük kruvaziyer limanı işletmecisi olan Global Liman İşletmeleri portföyünü genişletmeye kararlıdır. Şirket hâlihazırda tamamı yurtdışında olan 11 adet liman satın alma fırsatını değerlendirmektedir. Liman İşletmeleri segmentimizin gelir ve karlılığında önemli artışlar yaratacak olan söz konusu liman alım projelerinin 2016 yılsonuna kadar tamamlanacağına inanıyorum.

Enerji Segmentimiz, 2014 yılında gelirlerini bir önceki yıla kıyasla %105 artarak etkileyici bir geri dönüş yapmıştır. Enerji Segmenti gelirleri esas olarak Sıkıştırılmış Doğal Gaz (Compressed Natural Gas, "CNG") ve madencilik operasyonlarından oluşmaktadır. 2014 yılında CNG satış hacminin bir önceki seneye göre neredeyse 3 kat artışla 83 milyon m<sup>3</sup>e yükselmesiyle birlikte Naturel gaz'ın Enerji Segmenti'ne katkısı oldukça fazla olmuştur. 2013 yılını 1,4 milyon TL FAVÖK zararı ile kapatan Enerji Segment'i, 2014 yılında 12,0 milyon TL FAVÖK (varlık alımlarından kaynaklanan şerefiye gelirleri dâhil olmak üzere) gerçekleştirmiştir.

Naturel gaz, doğal gaz boru hattı şebekesine erişim imkânı olmayan birçok ticari ve sanayi işletmeye doğal gaz sağlayarak Türk ekonomisi için önemli bir katma değer yaratmaktadır. Naturel gaz, doğal gazı CNG olarak son kullanıcılara kadar taşıyarak, söz konusu işletmelerin enerji ihtiyaçlarını temiz ve nispeten ucuz bir ürün ile karşılamalarına, dolayısıyla üretim ve/veya işletme maliyetlerinde verimlilik

**159,8**  
**MİLYON TL**

**GLİ'nin 2014 yılı FAVÖK tutarı 159,8 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.**

sağlamalarına katkıda bulunmaktadır. Hâlihazırda Türkiye'deki en büyük istasyon ağı, en geniş CNG taşıma ve dağıtım filosu ve en büyük CNG depolama altyapısına sahip şirket olan Naturelgaz, Türkiye'de açık ara pazar lideridir. Naturelgaz, CNG'in Türkiye'de ve sonrasında komşu ülkelerde daha yaygın kullanımını sağlamak için yatırımlarına devam edecektir.

Naturelgaz 2014 yılında Rize'de dünyanın en büyük sıkıştırılmış doğal gaz dolun tesisini açarak ÇAYKUR (Türkiye'nin en büyük çay işleme kuruluşu) üretim tesislerine 23 milyon m<sup>3</sup> CNG tedarik etmiş, söz konusu kamu kuruluşunun önemli miktarda enerji tasarrufu yapmasını sağlamıştır. Naturelgaz ÇAYKUR'un 2015 yılı ihalesini de kazanmıştır; 2015 yılında ÇAYKUR'a 34 milyon m<sup>3</sup> CNG tedarik edecektir. Naturelgaz Türkiye'de 2014 yılında 12 CNG istasyonundan oluşan bir ağla hizmet vermektedir. Hâlihazırda inşaatı devam eden 3 tesisle birlikte bu sayı 2015 yılı sonunda 15'e çıkacaktır.

Naturelgaz'ın son üç yılda Türk piyasasında yakaladığı %75 yıllık bileşik ortalama büyüme (CAGR) oranının 2015 ve 2016 yıllarında da devam etmesini bekliyoruz. Şirket Türkiye'de geliştirdiği iş modelini komşu ülkelerde de uygulamak ve bölgesel bir oyuncu olmayı hedeflemektedir.

2012'nin sonlarında kurulan Tres Enerji, yıl boyunca portföyünü genişleterek 2014 yılsonu itibariyle 39 MW'lık sözleşme kapasitesine ulaşmıştır. Söz konusu kapasitenin 16,7 MW'lık kısmının inşaatı tamamlanmış ve müşterilere elektrik temini başlamıştır. Yeni yapılacak sözleşmeler ve geri kalan 22,3 MW'lık sözleşmeli kapasitesinin tamamlanması ile birlikte, 2015 yılsonu itibariyle toplam enerji üretim kapasitesi 70 MW'a ulaşacaktır.

Global Enerji 2013 yılında Straton Maden'in %75 hissesini satın alarak madencilik sektörüne adım atmıştır. Grubumuzun diğer sektörlerdeki yatırımları gibi, Straton da Türkiye piyasasında pazar lideri ve küresel feldspat pazarında önde gelen bir oyuncu olmayı hedeflemektedir. Straton, Türkiye'nin Batı Ege'sindeki lisanslı işletme alanında 20 milyon ton rezerve sahiptir. 2014 yılında yaklaşık 300.000 ton olan üretimin %80'i cam ve seramik sanayinde kullanılmak üzere İtalya, İspanya, Mısır ve Asya pazarlarına ihraç edilmiştir. 2014 yılında başlayan ve yeni ayrıştırma ve zenginleştirme tesislerini kapsayan yatırım programı 2015 yılında tamamlanacaktır. Söz konusu yatırım, üretim kapasitesini iki katından fazla artırmanın yanı sıra katma değeri daha yüksek bir ürün yelpazesinin oluşturulmasına da fırsat sağlayacaktır.

Grubumuz gayrimenkul geliştirme alanında özellikle ticari projelere yoğunlaşmaktadır. 2014 yılında Final Okullarına 15 yıllığına kiralanan 5,545m<sup>2</sup>'lik bir okul binasını Denizli'deki karma kullanım amaçlı projemize dâhil ettik. 2015 yılında tamamlandığında toplam konut adedini 231'e çıkartacak olan "Sümerpark Evleri" konut projesinin üçüncü bloğunun inşaat ve satışı 2014 yılında da devam etmiştir. Grubumuzun gayrimenkul şirketi olan Pera GYO, Denizli

# *Naturelgaz son üç yılda %75 yıllık bileşik ortalama büyüme (CAGR) göstermiştir.*

***Straton Türkiye piyasasında pazar lideri ve küresel feldspat pazarında öncü bir oyuncu olmayı hedeflemektedir.***

projesini, şehrin ilk modern ofis kompleksi olacak olan ve ilk etabı 13.500 m<sup>2</sup> satış alanından oluşacak olan SkyCity ile 2015 yılında da genişletmeye devam edecektir. Denizli Sümerpark AVM 2014 yılında 4 milyon kişi tarafından ziyaret edilmiştir. Aynı zamanda 2015'in son çeyreğinde faaliyete geçecek olan 50 milyon ABD doları yatırım tutarına sahip VanCity AVM'nin inşaatına da başladık.

Finans Segmentimiz, kaliteli araştırma raporları ve ayrıcalıklı servis anlayışı ile mükemmelleştirilen müşteri odaklı yaklaşımını 2014 yılında da korudu. 2014'de 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. Haziran 2015'de Global Menkul Değerler, Türkiye'nin en önemli banka dışı aracı kurumlarından biri olan Eczacıbaşı Menkul Değerlerin %100 hissesini satın aldı. Türkiye'nin iki saygın ve önemli aracı kurumunun birleşerek Türkiye'nin en büyük bağımsız aracı kurumunu yaratan bu satın alım işlemi Türk aracılık sektörünün konsolidasyonunda önemli bir mihenk taşı olarak görmekteyim.

2014 yılı için hedefimiz bütün şirketlerimizin kendi kendine yeterli olması, diğer bir deyişle "kendi yağında kavrulması" idi. Gururla söyleyebilirim ki bu hedefimize eriştik. Faaliyet gösteren hiç bir şirketimizin Holding'den maddi yardım alma ihtiyacı kalmadı. 2015/2016 dönemi için hedefimiz ise her bir iştirakimizin Holding'e katkı sağlayabilmesidir.

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

***Mehmet Kutman***  
Yönetim Kurulu Başkanı

# Sürdürülebilir rekabet üstünlüğü

*Global Yatırım Holding, yatırım hedeflerini belirlemede ve yeni yatırım alanlarına ilişkin risk değerlendirmesinde önemli bir rekabet üstünlüğüne sahiptir.*

1990 yılında kurulan Global Yatırım Holding, kısa süre içinde Türkiye'nin lider bağımsız aracı kurumu ve yatırım bankacılığı şirketine dönüşmüştür. Ülkemizdeki birçok girişimcinin 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 ilgisiyle dinamik bir yatırım aracına dönüşmüştür.

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

Global Yatırım Holding Grubu dört ana iş kolunda faaliyet yürütmektedir:

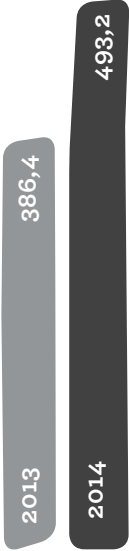
**Liman Altyapısı:** kruvaziyer ve ticari liman işletme faaliyetleri;

**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.

DÖNEN VARLIKLAR (MİLYON TL)





“

*Global Yatırım Holding, geleceğe dönük büyüme potansiyeli taşıyan çeşitli sektörlerdeki yatırımları ve geleneksel bankacılık dışı finansal hizmetleriyle dinamik bir yatırım aracına dönüşmüştür.*

”

Limana altyapısı, Global Liman İşletmeleri çatısı altında toplanan kruvaziyer ve ticari liman yatırımlarından oluşmaktadır. Güçlü talep potansiyeli ve mükemmel hinterland erişimi, bugün Türkiye’de ve yurt dışında stratejik konuma sahip sekiz ticaret ve yolcu limanından oluşan bir iş hacmine sahip olan Global Liman İşletmeleri’ne çok büyük bir olanak sunmaktadır. Türkiye’nin kruvaziyer yolcu trafiğinin yarısına ev sahipliği yapan GLİ, yıllık 4,2 milyona ulaşan bir yolcu trafiğini yöneten önde gelen uluslararası bir kruvaziyer limanı operatörüdür.

Consus Enerji, iştiraki Naturelgaz aracılığıyla sıkıştırılmış doğal gaz satışı ve dağıtımının yanı sıra termal, solar ve doğal gaz enerji üretimi alanında 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.

Grubun 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.





**2,6**  
**MİLYAR TL**

*Global Yatırım Holding, hızla büyüyen sektörlerdeki yatırım fırsatlarını başarılı bir biçimde tespit etmektedir. Grubun 2014 yılı toplam aktifleri 2,6 milyar TL tutarındadır.*

#### **HIZLA BÜYÜYEN SEKTÖRLER**

Global Yatırım Holding, 2004 yılı sonunda gerçekleştirdiği yeniden yapılanma sürecinin ardından Türkiye ekonomisinin hızla büyüyen sektörlerindeki yatırım fırsatlarını başarılı bir biçimde tespit etmiştir ve Grup 2013 yılından bu yana Türkiye dışındaki yatırımlarını da başarıyla artırmıştır. Grup, geleceğe dönük büyüme potansiyeli taşıyan sektörleri ve gelişmelerinin henüz başında olan iş alanlarını hedeflemektedir. Köklü yatırım deneyimi ve uluslararası iş çevreleriyle güçlü 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.

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.



# 743,3

## MİLYON TL

*İş fırsatları değerlendirilirken geleceğe dönük büyüme potansiyeline öncelik verilerek uzun vadede hissedarlar için yaratılan değer azamiye çıkarılır. GYH'in toplam sermayesi 2014 yılında 743,3 milyon TL'ye çıkmıştır.*

BRÜT KÂR (MİLYON TL)

95,7

2013

111,0

2014

### HİSSEDAR DEĞERİNİ MAKSİMİZE ETMEK

Şirket'in yaklaşımı, hissedarları için yarattığı değeri ve getiriyi 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 yaklaşımla, yatırım portföyünü sürekli izleyerek yatırımı kısmen ya da tümüyle realize etmenin doğru zamanını belirlemektedir.

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 Yönetim'e 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.



## 66

*1 Temmuz 2014  
tarihli Genel  
Kurul'da, Şirket'in  
sermayesi  
20.791.765  
TL azaltılarak  
204.211.922,45  
TL'ye  
düşürülmüştür.*

## 99

### HİSSE GERİALIM PROGRAMI

Global Yatırım Holding Yönetim Kurulu 3 Mart 2014'te "Hisse Geri Alım Programı (2012)"nin 11 Kasım 2013'te tamamlandığını ve 18 aylık geri alım döneminin bittiğini belirlemiştir. Hisse Geri Alım 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, 1 Temmuz 2014'te Genel Kurul'un onayıyla, 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.

## BAŞLICA FİNANSAL GÖSTERGELER

# Güçlü performans

*Global Yatırım Holding'in toplam gelirleri bir önceki yıla kıyasla %44 artarak 356,7 milyon TL'ye çıkarken, toplam aktifleri 2,6 milyar TL'ye yükselmiştir.*

### KONSOLİDE BİLANÇO (MİLYON TL)

	2014	2013
Dönen Varlıklar	493,2	386,3
Duran Varlıklar	2.105,9	1.616,0
Toplam Varlıklar	2.599,1	2.002,3
Kısa Vadeli Yükümlülükler	511,9	423,3
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1.343,9	844,1
Özkaynaklar	743,3	734,9
Toplam Pasif Kaynaklar	2.599,1	2.002,3

### KONSOLİDE GELİR TABLOSU (MİLYON TL)

	2014	2013
Ciro	356,7	247,4
Brüt Kâr	111,0	95,7
FAVÖK	110,5	199,1
Vergi Öncesi Kâr/(Zarar)	(101,6)	38,7
Net Dönem Kârı/(Zararı)	(72,7)	38,2

# YÖNETİM 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 başlı kuruluş ve iştiraklerden Global Port Holding, Ege Ports, Port Akdeniz, Bodrum Yolcu Limanı ve doğalgaz dağıtım, elektrik üretimi ve madenciliği de içeren enerji sektörlerindeki firmalarda Yönetim Kurulu üyesi olarak hizmet vermektedir.

Kutman, ayrıca Borsa İstanbul'da işlem gören Alarko Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin Yönetim Kurulu'nda da görev yapmıştır. Kutman aynı zamanda TÜSİAD ve DEİK üyesidir.

Kutman, 1990 yılında Şirket'i kurmadan önce, 1989-1990 yılları arasında turizm ve diğer ilgili sektörlerde 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.

Mehmet Kutman, Gregory M. Kiez ve Mehmet Kutman Vakfı aracılığıyla, Yale Beyin Tümörü Araştırma Programında önemli bir rol oynamaktadır. Program, beyin tümörlerinin oluşumu ve gelişimi hakkında daha fazla bilgi sahibi olmak için yapılan çalışmalar ve yeni tedavi metotları geliştirilmesinin yanı sıra dünya çapındaki kanser araştırma aktivitelerini de desteklemektedir.



## **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 Bensele/İcracı Olmayan Üye**

Ayşegül Bensele, 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 Bensele, ayrıca 2005 yılından itibaren kuruluşun Genel Müdür'ü olarak görev yapmıştır. Bensele, 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 Bensele, Türk bankacılık sektöründe döviz alım satımı alanında yöneticilik yapmıştır. Ayşegül Bensele, 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 Grubu'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.



**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 büyütülmüştür. 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.

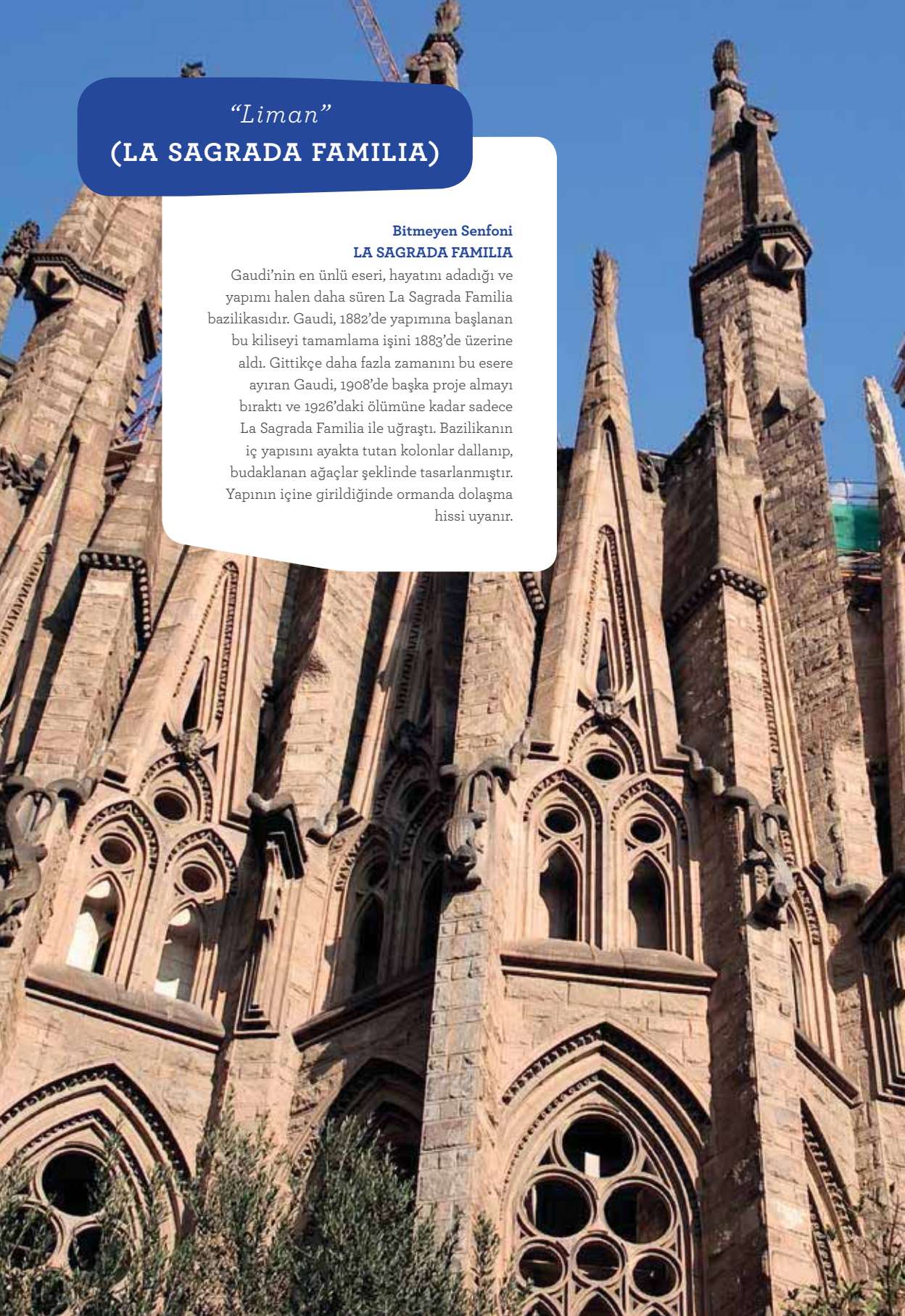
Türk Eximbank Yönetim Kurulu üyesi de olan Oğuz Satıcı, Washington International University’den işletme lisansına sahiptir.

## “Liman” (LA SAGRADA FAMILIA)

### Bitmeyen Senfoni

#### LA SAGRADA FAMILIA

Gaudi'nin en ünlü eseri, hayatını adadığı ve yapımı halen daha süren La Sagrada Familia bazilikasıdır. Gaudi, 1882'de yapımına başlanan bu kiliseyi tamamlama işini 1883'de üzerine aldı. Gittikçe daha fazla zamanını bu esere ayıran Gaudi, 1908'de başka proje almayı bıraktı ve 1926'daki ölümüne kadar sadece La Sagrada Familia ile uğraştı. Bazilikanın iç yapısını ayakta tutan kolonlar dallanıp, budaklanan ağaçlar şeklinde tasarlanmıştır. Yapının içine girildiğinde ormanda dolaşma hissi uyanır.





# LİMAN İŞLETMECİLİĞİNDE SÜRDÜRÜLEBİLİR BAŞARI

Deneyim ve hünere önce yaşadığı bölge, sonra tüm dünya için değer yaratmak... Yaptıklarıyla sınırları aşp, dalga dalga dünyaya yayılmak.

Ülkesini başarıyla temsil eden isimlerden biri olmak.

Biz de tıpkı Gaudi gibi, deneyimimiz, cesaretimiz ve yapabildiklerimiz ile yerel ve bölgesel gelişime değer katıyoruz. Her başarımızla adımız sınırları aşp ve farklı limanlara uğruyor. Her şeyden önemlisi uluslararası alanda Türkiye'yi temsil etme gururunu yaşıyoruz.



## GLOBAL LİMAN İŞLETMELERİ

# Dünyanın en büyük kruvaziyer limanı operatörü

*Creuers del Port de Barcelona S.A.’nın portföyüne katılmasının ardından, Global Liman İşletmeleri Dünya’nın en büyük kruvaziyer limanı işletmecisi olmuştur.*



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

Global Yatırım Holding, limn altyapısı sektöründe, 2004 yılında kurulan iştiraki Global Limn İşletmeleri (“GLİ”) kanalıyla yat limnlarını ve denizcilikle ilgili diğer tesisleri geliştirip işletmektedir. Şirket’in bu alandaki faaliyetleri öncelikle konteyner, dökme yük ve genel kargo elleçleme olmak üzere ticari limn işletmeciliğini; aynı zamanda, kruvaziyer hatları, feribot, yat ve mega yatlara hizmet sunan kruvaziyer operasyonlarını içermektedir.

FAVÖK (MİLYON TL)



### Global Ports Holding’in Güçlü Yükselişinde Kilometre Taşları

**2004**  
GİL kuruldu (2003 yılında Kuşadası kruvaziyer limnının işletilmeye alınmasıyla birlikte)

RCCL ortaklığı ile Creuers’in (Barcelona, Malaga ve Singapur kruvaziyer limnları) azınlık hissesi alındı

**2014**  
GLİ-RCCL ortaklığı olarak Creuers’in kalan hisseleri satın alındı (GLİ: %62, RCCL: %38)

**2006**  
Akdeniz- Antalya ticari limnının %40 hissesi satın alındı

**2013**  
Adria-Bar ticari limnının %62 hissesi satın aldı

Lizbon Kruvaziyer Terminali için imtiyaz sözleşmesi imzalandı (GLİ etkin hissesi: %46,2)  
250 milyon ABD doları tutarındaki ilk tahvil ihraçı

**2008**  
Bodrum kruvaziyer limnının %60 hissesi satın alındı

**2010**  
Akdeniz-Antalya ticari limnının kalan %59,8 hissesi satın aldı

Dubrovnik Kruvaziyer Limanı ihalesi için Bouygues ile konsorsiyum oluşturuldu (2015 yılının başlarında konsorsiyum ön yeterliliği geçen tek teklif sahibi olarak ihaleye davet edildi)



### 1.348 kruvaziyer ve 1.055 feribota ev sahipliği

2014 yılında GLİ'nin ticari limancılıkta genel ve dökme yük operasyonları 228.382 TEU brüt kapasiteye ve 2,28 milyon ton olarak gerçekleşmiştir. 2014 yılında, 1.348 kruvaziyer seferi ve 1.055 feribot seferi gerçekleşmiş, şirket 3.001.684 kruvaziyer ve 159.095 feribot yolcusunu ağırlamıştır.

Global Liman İşletmeleri, operasyonlarını yaygınlaştırmaya ve kârlılığını artırmaya odaklanarak,

- Dünya çapında lider liman işletmecisi olarak pozisyonunu güçlendirmeyi,
- 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 2014 yılında çabalarını, yurt içinde kazandığı deneyimi uluslararası pazarlarda değerlendirmede yoğunlaştırmaya devam etmiştir. 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 yararlanmıştı. Ocak 2014'de GLİ, 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) sözleşmesi için tercih edilen ihale katılımcısı olma hakkını kazanmıştır. Sözleşme, Lizbon Terminalinde kent simgesi olacak bir kruvaziyer terminali inşaatını ve kamu hizmeti imtiyazı esaslı olarak 35 yıllığına işletilmesini içermektedir.

cİRO (MİLYON TL)

143,5

2013

198,3

2014

*Beş kruvaziyer terminalinden oluşan Barselona Liman İşletmeleri, yolcu gelişleri ve kruvaziyer ziyaretleri bakımından Akdeniz'deki en büyük yolcu limanıdır.*

**15,8**  
**MİLYON**  
**ABD DOLARI**

*Creuers 2014 yılında  
15,8 milyon ABD doları  
FAVÖK açıkladı.*

#### **Creuers del Port de Barcelona, İşpanya:**

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 Şirketinde ek %20 hisseyi devralarak payını %43'e yükseltmiştir. Eylül 2014'de GLİ, Royal Caribbean Cruises Ltd. Şirketi ile birlikte ortak oldukları Barcelona Port Investment (Barselona Liman İşletmeleri - BPI)'daki hisse oranını artırarak, Creuers Del Port De Barcelona S.A. (Creuers) Şirketinin kalan hisse devrini tamamlamıştır. Bu Şekilde, GLİ'nin Creuers'deki hisse oranı %62'ye ıkımiş ve GLİ Şirketin oğunluk hissesine sahip olmuştur. %62'lik hisse devri toplamda 54.048.500 avro karşılığında gerçekleşmiştir. Creuers hisselerinin satın alımında kullanılan uzun vadeli proje finansmanı, İşpanya'nın en büyüklerinden olan  banka, Banco Santander, S.A., Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. ("BBVA"), CaixaBank, S.A. ve Hollanda Demir-Halk Bank N.V. ("DHB"), tarafından sağlanmıştır. BBVA konsorsiyumun lideridir.

BPI, Creuers Şirketindeki %100 hissesiyle, Barselona Kruvaziyer Limanı'ndaki dört kruvaziyer terminalinin 27 yıllık işletme hakkını ve beşinci kruvaziyer terminali için yıllık işletme lisans sözleşmesini elinde bulundurmanın yanı sıra, Malaga Kruvaziyer Limanı işletme hakkının %80'ine ve Singapur Kruvaziyer Limanı'nın %40'ına da sahip bulunmaktadır. Beş kruvaziyer terminalinden oluşan Barselona Kruvaziyer Limanı, yıllık yaklaşık 2,4 milyon yolcu ile, yolcu ve gemi ağırlama kapasitesi bakımından Akdeniz'deki en büyük yolcu limanıdır. 2014 yılında Creuers 15,8 milyon ABD doları FAVÖK açıklamıştır.



## 66

*26 Ağustos  
2014'de GLİ,  
Royal Caribbean  
Cruises Ltd.,  
Creuers del Port  
de Barcelona, S.A.  
ve Grupo Sousa  
- Investimentos  
SGPS LDA ile  
birlikte kurdukları  
Ortak Girişim  
Grubu vasıtasıyla,  
Lizbon Kruvaziyer  
Terminali  
Kamu Hizmeti  
İmtiyazının  
hisse transferini  
tamamlamıştır.*

## 99

### **Bar Limanı, Karadağ:**

Global Liman İşletmeleri, 30 Aralık 2013'te, 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.

GLİ, planladığı iyileştirme yatırımlarını hayata geçirmek için 2014 yılında EBRD ve IFC'den kredi talebinde bulunmuştur. Terminaldeki fiziksel olanaklarının geliştirilmesine yönelik olarak planlanan yatırımların maliyetinin ilk üç yıl için yaklaşık 13 milyon avro tutarında olacağı hesaplanmaktadır. GLİ, Bar Limanındaki konteyner trafiğinin 2018 yılında 100.000 TEU'ya ve 2015 yılında 250.000 TEU'ya çıkacağını ve kargo elleçleme hacminin de aynı paralelde büyüyeceğini tahmin etmektedir.

### **Lizbon Kruvaziyer Terminali:**

GLİ, 26 Ağustos 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 binası için teklifte bulunmuştur. Sözleşme, var olan terminalin tüm operasyonlarının devralınmasına ek olarak Lizbon Yolcu Terminali'nde kruvaziyer terminali inşaatını ve kamu hizmeti imtiyazı eşaslı olarak 35 yıllığına işletilmesini içermektedir. 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.



## 66

*Toplam yatırım maliyetinin yaklaşık 22 milyon avro olması beklenen ve 2016 yılına kadar tamamlanması planlanan yeni Lizbon Kruvaziyer Terminali'nin inŖaatına 2015 yılında başlanacaktır.*

## 99

Toplam yatırım maliyetinin yaklaşık 22 milyon avro olması beklenen Lizbon Kruvaziyer Terminali'nin inŖaatının 2015 yılında başlayıp 2016 yılında tamamlanması beklenmektedir. 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.

### **Dubrovnik Gruz Limanı**

GLİ, Aralık 2014'de, Fransa'da yerleşik Bouygues Batiment International ("BBI") ortaklığı ile kurmuş oldukları Hırvatistan'daki iŖtiraki olan International Cruise Port Investment d.o.o. ile Dubrovnik Gruz Limanı ihalesi için önyeterlilik başvurusunda bulunmuştur. 2 Şubat 2015 tarihinde ise başvurunun önyeterliliği geçtiği ve ihaleye davet edilen tek Ŗirketin GLİ'nin dâhil olduğu konsorsiyum olduğu açıklanmıştır.

Gruz Limanı ihalesi, Akdeniz'in en hızlı büyüyen turizm merkezlerinden biri olan Dubrovnik'de kruvaziyer gemi terminali ile otobüs, otopark, ve yönetim binası gibi tamamlayıcı tesislerin yapımı ve 40 yıl süreyle iŖletme hakkını içermektedir.





## 1,1 MİLYON YOLCU

### *Dubrovnik Yolcu Limanı Kapasitesi*

UNESCO Dünya Mirası Listesi'nde yer alan Dubrovnik şehri Akdeniz'in en önemli turistik merkezleri arasındadır ve yeni yolcu limanı şehri ziyaret edecek kruvaziyer yolcu sayısı açısından çok büyük bir potansiyel taşımaktadır. 2014 yılında 1,1 milyon yolcuya ev sahipliği yapan Dubrovnik Gruz Limanı Akdeniz bölgesindeki en büyük limanlardan biridir.

#### **Finansal Güç**

Türkiye'nin 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.



**BBB-**

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

Ayrıca, JCR Eurasia Rating, GLİ'nin uzun vadeli ulusal ölçekteki notunu yüksek derecede yatırım yapılabilir kredi notu olan "A-(Trk)" olarak ve görünümünü "durağan" olarak belirlemiştir. Hissedarların kurumu destekleme isteği ve Şirketin finansal gücü, "sponsor desteği" kategorisinde (2) olarak değerlendirilmiştir. Öte yandan, Şirket'in üstlendiği riski kendi olanaklarıyla yönetme becerisi, "bağımsızlık" kategorisinde (AB) olarak değerlendirilmiştir. JCR Eurasia'nın değerlendirme kriterleri açısından bağımsızlık kategorisinde (AB) notu, Şirket'in dışarıdan destek almaksızın yükümlülüklerini yerine getirmede "yüksek" bir düzeyde olduğuna işaret ederken, finansal güç açısından (2) notu ise yeterince dış desteğe sahip olduğunu göstermektedir.

Kasım 2014'de Şirket ilk Eurobond arzını hedeflenen büyüklüğün çok üzerinde bir talep toplayarak başarı ile gerçekleştirmiştir. İstenilen fiyatta daha büyük bir ihrac imkân dâhilinde olmasına rağmen, Şirket ihracı 250 milyon ABD doları ve 56 seçkin yatırımcı ile sınırlı tutmayı tercih etmiştir.

İhraçtan sağlanan fonların büyük bir kısmı ortalama 4,5 yıl vadeli olan şirket borçlarını 7 senelik bir vadeye yaymak amacıyla kullanılmıştır.

TEU GLİ HAMMADDE MİKTARI (TON)

2013  
217.384

2014  
228.382

2013

2014





## TÜRKİYE'DE TİCARET VE KRUVAZİYER LİMANI SEKTÖRLERİ

# Yeni ve yolcu dostu destinasyonlar

*2014 yılında dünya çapında kruvaziyer gemileri ile seyahat eden toplam 21,7 milyon yolcudan 4,2 milyonu Global Limanlarını ziyaret etmiştir.*



*Şimdiye kadar Avrupa denizlerinde seyreden en büyük gemi olan Oasis of the Seas, 2014 yılında Global Limanlarından biri olan Barselona Kruvaziyer Limanı'nı da ziyaret etmiştir.*



30 yıldır dünya kruvaziyer turizmi yaşanan ekonomik krizlerden etkilenmeden büyümeye devam etmiştir. Sektör yeni destinasyonların eklenmesi ve yenilikçi, yolcu-dostu gelişmelerin kruvaziyer gemi standartlarına olan olumlu etkisiyle büyüme trendini devam ettirmiştir. Bu gelişmeler yolcu yoğunluğunu artırmış ve yeni pazarlara açılmayı teşvik etmiştir. 2008'den bu yana, özellikle 2008-2009 finansal krizini takip eden ekonomik toparlanma ve yeni pazarların ortaya çıkmasıyla birlikte, küresel kruvaziyer sektöründeki büyüme ivme kazanmıştır. Kruvaziyer sektörü dünya çapındaki büyümesine 2014 yılında da devam etmiş; yolcu sayısı 2013 yılına kıyasla %3 artarak 21,7 milyon yolcu kruvaziyer gemileriyle 2.000 farklı noktayı ziyaret etmiştir.

Akdeniz ve bitişindeki denizler her zaman dünyanın en dinamik seyir bölgelerden biri olmuştur. %18,9 pazar payı ile Akdeniz, Karayip / Bahamalar'ın (%37,3) ardından dünyanın en büyük ikinci kruvaziyer seyir bölgesidir. Akdeniz, coğrafi olarak nispeten küçük bir alanda kültürel ve doğal çeşitlilik sunmaktadır. Bunun sonucunda Akdeniz'de bir çok ana liman (kruvaziyer seferlerinin başladığı ve bittiği liman) ve ara liman (kruvaziyer gemilerinin kısa bir süre için uğradığı liman) ortaya çıkmış ve bazıları dünyanın önde gelen kruvaziyer limanları arasına girmiştir.

Barcelona, Civitavecchia, Venedik ve Pire (Atina) limanları yolcu yükleme ve boşaltma açısından Akdeniz'in sayılı limanları arasındadır; bu aynı zamanda bu bölgedeki gidiş-dönüşlü seyir sefer sıklığını da göstermektedir. Şimdiye kadar Avrupa denizlerinde seyreden en büyük gemi olan Oasis of the Seas, 2014 yılında Global Limanlarından biri olan Barselona Kruvaziyer Limanı'nı da ziyaret etmiştir.

Dünya çapındaki kruvaziyer filosu, büyük ve orta ölçekli gemilerden küçük ve özel gemilere kadar değişen geniş bir yelpazedeki 296 gemiden



**6,4**  
**MİLYON**

**2008 yılından itibaren  
%44 büyüyen Avrupa  
çıkışlı kruvaziyer pazarı  
2014 yılında 6.387.000  
kruvaziyer yolcusu ile  
rekor seviyeye ulaşmıştır.**

oluşmaktadır. Kapasite açısından bakıldığında, kapasite kullanımı her zaman %100'ün üzerindedir.

Cruise Lines International Association (CLIA) tarafından açıklanan son verilere göre, 2014 yılında bir önceki yıla kıyasla Avrupa çıkışlı yolcu pazarı %0,5 oranında artmış; 2014 yılında 6.387.000 yolcu Avrupa çıkışlı kruvaziyer yolculuğu yapmıştır.

2008 yılından itibaren Avrupa kruvaziyer pazarı %44 büyümüştür. Alman kruvaziyer şirketleri olan AIDA Cruises ve TUI Cruises'in kapasitelerini artırmaları sebebiyle 2014 yılında Almanya pazarı %5 büyüyerek 1,77 milyon yolcuya ulaşmış ve İngiltere kaynaklı pazarı geçmiştir. İtalya üçüncü büyük pazar olmaya devam etmekle birlikte 2014 yılında İtalya çıkışlı yolcu sayısı %3,1 azalmıştır. İngiltere'deki limanların kapasite azaltımına gitmesi neticesinde İngiliz ve İrlanda kaynaklı kruvaziyer yolcularının sayısı 2014 yılında %4,8 azalarak 1,64 milyona düşmüştür. Öte yandan, söz konusu pazarda uçaklı kruvaziyer turu alan yolcu sayısı %3 artmıştır.

2015 - 2019 yılları arasında yeni inşa edilecek kruvaziyer gemilerinin yaklaşık %32'sinin (yolcu kapasitesi açısından) kruvaziyer gemi operatörleri tarafından Akdeniz'de işletilmesinin planlanıyor olması, bu bölgedeki kruvaziyer limanlarını kullanan yolcu sayılarının da önemli oranda artacağına işaret etmektedir.



## BARCELONA LİMANI

# 2.000 yıllık bir tarih ve büyük bir ticari önem

*Eylül 2014'de GLİ, Creuers Del Port De Barcelona'nın kalan hisse devrini tamamlamıştır. Böylece GLİ, Creuers'deki hisse payını %62'ye yükseltmiş ve çoğunluk hisseye sahip olmuştur.*



Barcelona, 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 etkisiyle, Barcelona dünyanın en büyük küresel şehirlerinden biri durumundadır. Barcelona aynı zamanda güneybatı Avrupa'nın başlıca kültür ve finans merkezleri arasındadır. Barcelona Limanı 2.000 yıllık bir geçmişe ve büyük bir ticari öneme sahiptir.

GLİ ilk etapta, Barcelona Liman İşletmeleri (Barcelona Port Investments - BPI) aracılığıyla ve dünyanın önde gelen kruvaziyer işletmecileri arasında yer alan Royal Caribbean Cruises Ltd. ortaklığıyla, Creuers del Port de Barcelona S.A. (Creuers) şirketinin %23 hissesini satın almıştır. BPI, Aralık 2013'de Creuers del Port de Barcelona şirketinde yüzde 20 hisseyi de devralarak payını %43'e yükseltmiştir.

Eylül 2014'de GLİ, Royal Caribbean Cruises Ltd. şirketi ile birlikte ortak oldukları Barcelona Port Investments (BPI)'daki hisselerini artırarak, Creuers Del Port De Barcelona S.A.'nın (Creuers) kalan hisse devrini tamamlamıştır. Böylece Global Liman İşletmeleri, Creuers'deki hisse payını %62'ye yükseltmiş ve şirketin çoğunluk hissesine sahip olmuştur. Global Liman İşletmeleri %62'lik hisse alımını toplam 54.048.500 avro karşılığında gerçekleştirmiştir. Creuers hisselerinin satın alınmasında kullanılan uzun vadeli proje finansmanı, İspanya'nın en büyük üç bankası olan Banco Santander,

## Bir Numara

**Barcelona Kruvaziyer Limanı Akdeniz'in en büyük yolcu limanı ve Karayipler'den sonra dünyanın 4. büyük ana limanıdır.**



## “

*Barselona, başarılı dönüşümü, terminal tesislerinin donanımı ve genel olarak ziyaretçilerine sunduğu olumlu deneyimle birçok ödüle layık bulunmuştur.*

## ”

S.A., Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (“BBVA”), CaixaBank, S.A. ve Hollanda menşeli Demir-Halk Bank N.V. (“DHB”)’dan oluşan ve BBVA’nın lider aranjör olduğu konsorsiyum tarafından sağlanmıştır.

### **2,4 milyon yolcu**

Beş kruvaziyer terminalinden oluşan Barselona Kruvaziyer Limanı yolcu ve gemi ağırlama kapasitesi bakımından Akdeniz’deki en büyük yolcu limanıdır.

Creuers del Port de Barcelona S.A., 1999 yılında Barselona Limanı’ndaki kamuya ait beş yolcu gemisi terminalini işletmek üzere kurulmuştur. Barselona Liman İşletmeleri, sektörel bilgi birikimi, işinin uzmanı şirketleri ve çok iyi eğitilmiş personeli sayesinde operasyonlarını yıllar içinde iyileştirilip geliştirilmiş, böylelikle 2000 yılında 562.397 adet olan kruvaziyer yolcusu trafiği 2014 yılında 2,4 milyona çıkarılarak Avrupa’nın en büyük kruvaziyer liman operatörü olmuştur. 2014 yılında Creuers 15,8 milyon ABD doları FAVÖK açıklamıştır.

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. Creuers, yıllık Miami fuarında sektörün prestijli dergilerinden “Dream World Cruise Destinations” tarafından olağanüstü tecrübe ve başarılarından dolayı birçok ödülle onurlandırılmıştır.



GELİR (MİLYON AVRO)

20

2013

17

2014

### Güvenli ve güvenilir

Liman yönetiminin çalışmalarında öncelik limanı kullanan müşterilerin operasyonel ihtiyaçlarının karşılanmasıdır. İşlerinde uzman personel ekibinin yanı sıra, bütün operasyonel süreçlerin en yüksek düzeyde güvenlik kriterleri uygulanarak yerine getirilmesi ve yetkililer ve emniyet güçleriyle olan işbirlikleri, Liman'ı güvenli ve güvenilir yapan faktörlerden bazılarıdır. 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 yeni CE 125/2004 düzenlemesine ilişkin denetiminden başarıyla geçmiştir. Bu düzenleme, Avrupa limanlarına gerekli güvenlik düzeyini artırmalarını, dolayısıyla ISPS kodunun mutlak tavsiye olarak belirttiği önlemleri almalarını zorunlu kılmaktadır.

BPI, Creuers'in %100 hissesini elinde tutmaktadır. Creuers, Barcelona Kruvaziyer Limanı'ndaki dört kruvaziyer terminali için 27 yıllık işletme hakkına ve beşinci bir kruvaziyer terminali için işletme lisansı sözleşmesine sahip olmanın yanı sıra Malaga Kruvaziyer Limanı'nın işletme hakkının %80'ini ve Singapur Kruvaziyer Limanı'nın %40 hissesini elinde bulundurmaktadır.



**410  
BİN**

*Creuers del Port de Barcelona, Malaga Limanı'nda iki mega yolcu gemisi terminali işletmek üzere Cruceros Málaga S.A. şirketini kurmuştur. Burada yolcu trafiği 2014'te 410 bin olarak gerçekleşmiştir.*

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 2014'te 409.563 olarak gerçekleşmiştir. 2011 yılında, Singapur Turizm Kurulu, Marina Bay Kruvaziyer Terminali'nin işletmesini Sats ve Creuers Cruise Services şirketlerinin kurduğu ortaklığa vermiştir. 2012 Mayıs'ında açılan terminal mimari bir ikon olarak tasarlanmıştır. Toplamda 350 milyon avro tutarında yatırım yapılan bu terminale şimdi aynı anda iki mega gemi bağlanabilmektedir.

<b>Barcelona Limanı</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>
Gelen/Giden yolcu	1.135.768	1.113.835	1.153.557	950.154
Transit yolcu	802.341	689.508	735.346	637.315
Toplam yolcu	1.938.109	1.803.343	1.888.903	1.587.496

<b>(000 avro)</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>
Gelir	20.642	19.600	20.453	17.025
FAVÖK	12.123	12.762	13.884	10.333

*2008 yılında Creuers Barcelona tarafından kurulan Cruceros Málaga, Malaga Limanı'nda üç kruvaziyer terminali işletmekte ve yolcu ve gemi mürettebatına gerekli bütün hizmeti sağlamaktadır.*



**227**

***Malaga Kruvaziyer limanı 2014 yılında 227 kruvaziyer gemisi ve 410.000 kruvaziyer yolcusu ağırlamıştır.***

#### **Malaga Yolcu Limanı**

Creuers satın alımının bir parçası olarak, GLİ, 2039 yılında sona eren bir işletim imtiyazını elinde bulunduran Cruceros Málaga'nın %80 çoğunluk hissesine sahip olmuştur. Geri kalan %20 hisse Port of Málaga'nın elindedir.

2008 yılında Creuers Barcelona tarafından kurulan Cruceros Málaga, Malaga Limanı'ndaki üç kruvaziyer terminali olan Terminal A, Terminal B ve Palm Grove Terminalini özel imtiyaz sahibi olarak işletmekte, yolcular ve gemi mürettebatının ihtiyaç duyduğu bütün hizmetleri sağlamaktadır. Cruceros Málaga, 1.312 metre uzunluğundaki bir iskele ve bir duty free mağazası ve hediyelik eşya dükkânlarını içeren küçük bir alışveriş merkezinden oluşmaktadır. Liman 2014 yılında 227 kruvaziyer gemisi ve 410.000 kruvaziyer yolcusu ağırlamıştır. 2013 yılında ağırlanan yolcu sayısı 400.000'dir.





**28**  
**BİN M<sup>2</sup>**

*28.000 m<sup>2</sup> büyüklüğü ile MBCCS, Asya-Pasifik bölgesinde seyahat eden kruvaziyer gemileri için şehrin kalbine denizden açılan bir kapı gibidir.*

#### **Marina Bay Cruise Centre Singapore (Singapur Marina Bay Kruvaziyer Terminali)**

Creuers satın alımının bir parçası olarak, GLİ, Singapur Marina Bay Kruvaziyer Terminali'nin 2022 yılına kadar işletme hakkına sahip olan SATS Creuers Cruise Services ("SATS Creuers") şirketinin %40'ına da ortak olmuştur. Şirketin geri kalan %60 hissesi, Singapur'un havacılık, konaklama, gıda, sağlık, taşımacılık ve lojistik alanındaki işletmelerine önde gelen hizmet sağlayıcılarından olan SATS Ltd.'in elinde bulunmaktadır. Singapur Turizm Kurulu ile imzalanan imtiyaz sözleşmesi, SATS Creuers'e 10 yıllık bir imtiyaz vermekle birlikte Singapur Turizm Kurulu'nun takdirine bağlı olarak beş yıllık ek bir dönem için sözleşmenin yenilenmesi opsiyonunu da kapsamaktadır. GLİ, söz konusu opsiyonu kullanıp imtiyaz süresini uzatmak için Singapur Turizm Kurulu'na başvuruda bulunmuştur.

Arka fonunda yükselen Singapur silüeti ile sahil kenarında önemli bir konumda bulunan Singapur Marina Bay Kruvaziyer Terminali (Marina Bay Cruise Centre Singapore, "MBCCS"), Asya-Pasifik bölgesinde seyahat eden kruvaziyer gemileri için şehrin kalbine denizden açılan bir kapı gibidir. Üç futbol sahasına eşit olan 28.000 m<sup>2</sup> büyüklüğü ile MBCCS, dünyanın en büyük gemilerini ağırlayabilecek kapasitede mimari bir ikon olarak tasarlanmıştır. MBCCS, 220.000 GRT'na kadar gemilerin demirleyebileceği, 360 m uzunluğunda birbiriyle aynı iki iskeleden oluşmaktadır. Terminal, ultra modern Changi Uluslararası Havaalanı'na, otoyola doğrudan çıkış kolaylığıyla, arabayla sadece 20 dakika ve şehir merkezide 5 dakika mesafededir. 2014 yılında MBCCS 340.000 yolcuya ev sahipliği yapmıştır.

## EGE PORTS (KUŞADASI LİMANI)

# Ultra-modern ve güvenli

*Ege Ports 2014 yılında 553.231 kruvaziyer yolcusu ve 68.953 feribot yolcusu ağırlamıştır.*



Hareketli tatil yaşamının antik kalıntıların sükûnetiyle 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. 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 sahip, Türkiye'nin en sofistike tatil merkezlerinden biridir.

Kuşadası, bugün güvenli tesisleriyle ultra modern Ege Ports'a ev sahipliği yapmaktadır. G.P. Wild International verilerine göre Ege Ports, 2014 yılında 553.231 kruvaziyer yolcusu ve 68.953 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, GLİ'nin devraldığı ilk limandır. 2003 yılında, Ege Ports'un 30 yıllık işletme hakkı, Global Liman İşletmeleri'nin %72,5 ve dünyanın ikinci büyük

TOPLAM FERİBOT VE KRUVAZİYER SEFERİ





# 16,3 MİLYON ABD DOLARI

*2014 yılında Ege Ports'un net gelirleri 16,3 milyon ABD doları ve FAVÖK'ü 12,7 milyon ABD doları olmuştur.*

krvaziyer 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.

### 16,3 milyon ABD doları net gelir

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 2014 yılı net geliri 16,3 milyon ABD dolarına, FAVÖK'ü ise 12,7 milyon ABD dolarına ulaşmıştır.

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

	2010	2011	2012	2013	2014
Kruvaziyer Yolcusu (bin)	491,7	662,7	564,5	583,5	553,2
Feribot Yolcusu (bin)	62,8	62,0	58,9	62,3	69,0
Toplam Yolcu (bin)	554	724	623	646	622
Kruvaziyer Seferi	536	574	487	451	458
Feribot Seferi	680	607	484	484	555
<b>Toplam Sefer</b>	<b>1.216</b>	<b>1.181</b>	<b>971</b>	<b>935</b>	<b>1.013</b>

## PORT AKDENİZ (ANTALYA LİMANI)

# Çok fonksiyonlu bir tesis

*Port Akdeniz’de dökme yük, genel yük, konteyner ve kruvaziyer gemilerine hizmet verebilecek 10 iskele bulunmaktadır. Tesis ayrıca 250 yanaşma yeri ve 150 yatlık kuru havuzlama kapasitesi olan bir yat limanına da sahiptir.*



GLİ 2006 yılında Port Akdeniz’in %40’ını satın almış, Temmuz 2010’da hisse oranını %100’e çıkarmıştır. 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 m<sup>2</sup>’lik bir alan üzerine kuruludur.

Antalya Uluslararası Havaalanı’na ve çok sayıda turistik ve tarihsel bölgeye yakın olan Port Akdeniz, Global Ports yönetiminde kruvaziyer liman hizmetleri sunmaktadır.

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.

KURU DÖKME YÜK (BİN TON)





## 66

*Bir ticari liman olarak Port Akdeniz, mevcut kuru dökme-genel kargo ve konteyner elleçleme kapasitelerini artırmayı planlamaktadır.*

## 99

### Kablosuz Teknoloji

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.

	2010	2011	2012	2013	2014
Genel Yük (bin ton)	1.544	1.243	1.340	1.111	994
Kuru Dökme Yük (bin ton)	1.574	1.116	1.089	617	651
Konteyner (bin TEU)	125	169	186	217	189
Kruvaziyer Seferi	61	77	60	70	65
Kruvaziyer Yolcusu (bin)	138	139	159	168	175



## BODRUM YOLCU LİMANI

# Süper ve mega yatların tercihi

*Bodrum Kruvaziyer Limanı taze su, enerji, gümrüksüz yakıt ve yat sahiplerine sağladığı olanaklarla süper ve mega yatların öncelikli tercih ettiği liman olmuştur.*



Bodrum Yolcu Limanı için ilk olarak Eylül 2003 tarihinde Demiryolları, Limanlar ve Hava Meydanları İnşaatı Genel Müdürlüğü tarafından 13 yıllık bir yap-işlet-devret ihalesi düzenlenmiştir.

Nisan 2007'de GLİ, Bodrum Liman İşletmeleri A.Ş.'nin %60 hissesini 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.

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.

Bodrum Yolcu Limanı, hem yerli turistler hem de kruvaziyer yolcuları için Bodrum'un cazibesini daha da artıracak yeni yatırımlar yapmaktadır. Bodrum Yolcu Limanı, deniz otobüsleri ve mega yatlar için demirleme hatlarının kurulmasını da içeren ilave yatırımlarını tamamlamıştır. Limana daha büyük kruvaziyer gemilerinin yanaşmasına olanak verecek iki demirleme dolmeni inşa edilmiştir. Bu sayede, Bodrum Yolcu Limanı 2008'den bu yana süper ve mega yatlar için popüler bir uğrak noktası haline gelmiş; yat sahiplerine içme suyu, elektrik, gümrüksüz akaryakıt ve erzak sağlamaya başlamıştır.

### **82 kruvaziyer gemisi ve 500 feribot seferi**

Toplam 22.000 m<sup>2</sup> 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.

# 123,5

## BİN

*Toplam feribot ve kruvaziyer yolcu sayısı 2010 yılında 99,6 binden, 2014 yılında 123,5 bine yükselmiştir.*



66

*2014 yılında Bodrum Global Run'ın kapsamı genişletilmiş, konserler ve çeşitli aktivitelerde desteklenen 3 günlük bir festivale dönüştürülmüştür.*

99

2014 yılında liman, 33.407 yolcu taşıyan 82 kruvaziyer gemisi seferi ve 90.142 yolcu taşıyan 500 feribot seferini ağırlamış, toplam 2,7 milyon ABD doları düzeyinde gelir elde etmiştir.

Bodrum Yolcu Limanı, GLİ çatısı altına girdiğinden bu yana, uluslararası kruvaziyer sektörü etkinliklerine ve büyük turizm fuarlarına katılmıştır. 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**

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 Yat Limanında başlamış ve aynı yerde bitirilmiştir.

2014 yılında Bodrum Global Run'ın kapsamı genişletilmiş, konserler ve çeşitli aktivitelerde desteklenen 3 günlük bir festivale dönüştürülmüştür. 3 Mayıs'ta düzenlenen yarışın tüm geliri Parlıt Görmeven Çocuklara Destek Derneği'ne bağışlanmıştır.

GLİ, önümüzdeki dönemde bu koşuyu her yıl düzenleyerek geleneksel hale getirmeyi ve hem Türkiye'deki hem de yurt dışındaki diğer limanlarına da yaygınlaştırmayı hedeflemektedir.

	2010	2011	2012	2013	2014
Feribot Yolcusu (bin)	67,9	73,1	87,7	88,4	90,1
Kruvaziyer Yolcusu (bin)	31,6	45,9	53,4	29,1	33,4
Toplam Yolcu (bin)	99,6	119,0	141,1	117,5	123,5
Kruvaziyer Seferi	98	86	132	136	82
Feribot Seferi	363	641	684	495	500
<b>Toplam Seferler</b>	<b>461</b>	<b>727</b>	<b>816</b>	<b>631</b>	<b>582</b>

## ADRIA LİMANI

# Potansiyelini yeniden kazanmak

*GLİ'nin öncelikli planı Sırbistan, Kosova, Arnavutluk, Makedonya ve Bulgaristan arasındaki tarihi ticari bağlantıları yeniden kurmak olmuştur. GLİ, geçmişin başarılarını yeniden canlandırmak ve bölgede büyümeyi teşvik etmek için çaba göstermektedir.*

## 21 MİLYON AVRO

**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 yatırım harcaması taahhüdüyle portföyüne katmıştır.**

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 görümlü 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.



## 66

*Bölgedeki spor turizmini teşvik etmek amacıyla Eylül 2015'de Global Run Adria koşusu organize edilecektir.*

## 99

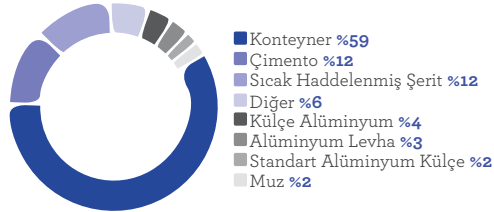
### Tarihi ticari bağları yeniden canlandırmak

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.

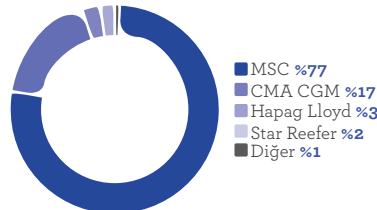
Şirket Bar Limanı'nı kruvaziyer gemiler için cazip hale getirmeye çalışmaktadır. Liman'ın Karadağlı çalışanlarına Port Akdeniz'de kazanılan tecrübelerin ışığında bir yönetici eğitimi programı verilmektedir.

Şirket kültürel ve sportif aktivitelere sponsor olarak bölge turizmini desteklemektedir. Bu kapsamda, bölgedeki spor turizmini teşvik etmek amacıyla Eylül 2015'de Global Run Adria koşusu organize edilecektir.

### Toplam Kargo Ciroosu (%)



### Konteyner Hattı Dağılımı (%)



## LİZBON YOLCU TERMİNALİ

# Önemli kruvaziyer turlarının merkezinde

*Lizbon Liman Otoritesi, yeni terminalin eklenmesinin ardından 1.425 metreye ulaşacak rıhtım uzunluğu ve 2 milyona ulaşacak yolcu kapasitesi ile birlikte kruvaziyer gemi ve yolcu sayısında artış hedeflemektedir.*

**22**  
**MİLYON AVRO**

**Terminalin toplam inşaat maliyetinin 22 milyon avro olması beklenmektedir.**

Global Liman İşletmeleri, Royal Caribbean Cruises Ltd., Creuers del Port de Barcelona, S.A. ve Grupo Sousa - Investimentos SGPS, LDA'dan oluşan konsorsiyumun bir parçası olarak Lizbon Yolcu Terminali'nin hisse devrini tamamlanmıştır.

Lizbon Yolcu Terminali'nin 35 yıllık yap-işlet-devret (YİD) sözleşmesi toplam alanı 16.619 m<sup>2</sup> olan simge bir kruvaziyer terminalinin inşasını ve kamu hizmeti imtiyazı esaslı olarak işletmesini içermektedir. Konsorsiyuma imtiyazı verilecek toplam alan 60.632 m<sup>2</sup>'yi bulmaktadır. Hâlihazırda mevcut olan kruvaziyer operasyonları da 2015'den itibaren geçerli olmak üzere konsorsiyum tarafından devralınacaktır.

### **22 milyon avro yatırım**

Lizbon Liman Otoritesi, yeni terminalin eklenmesinin ardından 1.425 metreye ulaşacak rıhtım uzunluğu ve 2 milyona ulaşacak yolcu kapasitesi ile birlikte kruvaziyer gemi ve yolcu sayısında ve gelirlerinde artış hedeflemektedir. Yıllık bazda 550.000 olan mevcut liman yolcu trafiğinin yakın gelecekte iki katına çıkması, dolayısıyla bölgesel turizm ve ekonomiye olumlu yönde katkıda bulunması beklenmektedir. 2015 yılında başlaması ve 2016 yılının sonunda tamamlanması planlanan terminalin toplam yatırım maliyetinin yaklaşık 22 milyon avro olacağı tahmin edilmektedir.

GLİ, Lizbon Cruise Terminal, LDA'nın %40 hissesini direkt, %10 hissesini ise Creuers del Port de Barcelona, S.A. aracılığıyla elinde tutmaktadır.

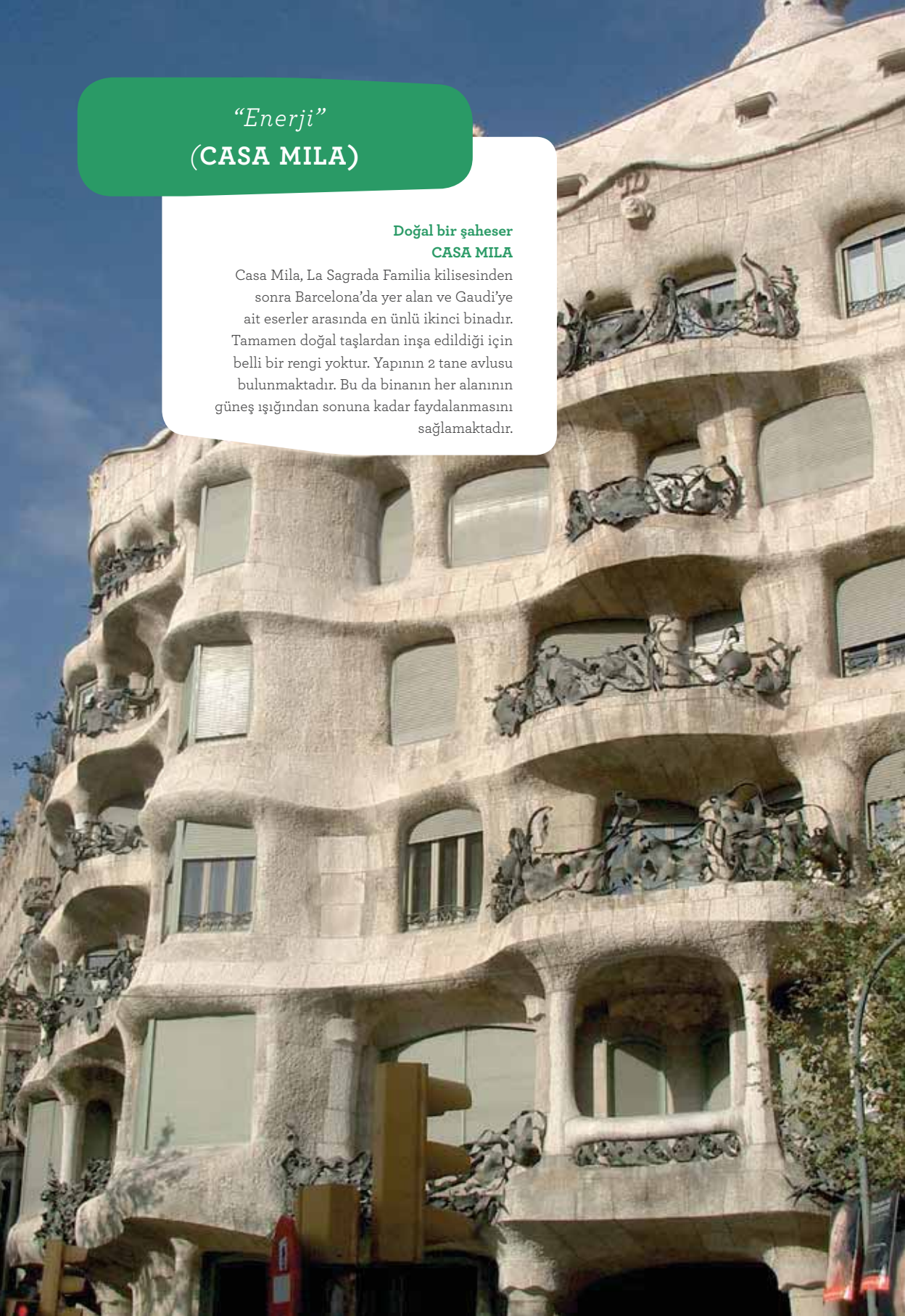




## “Enerji” (CASA MILA)

### Doğal bir şaheser CASA MILA

Casa Mila, La Sagrada Familia kilisesinden sonra Barcelona’da yer alan ve Gaudi’ye ait eserler arasında en ünlü ikinci binadır. Tamamen doğal taşlardan inşa edildiği için belli bir reñgi yoktur. Yapının 2 tane avlusu bulunmaktadır. Bu da binanın her alanının güneş işığından sonuna kadar faydalanmasını sağlamaktadır.



# ENERJİ ALANINDA DOĞAL BAŞARILAR

Yaptığınız işte başarılarınızla zirvede yer almak. Vizyon farkıyla yeni hedefler belirleyerek bu hedeflere adımlar atmak... Enerjiyi verimli kullanıp yeni bir gelecek oluşturmak.

Gaudi, özel bir dünya yaratarak mükemmele odaklandı.

Biz de mükemmele odaklanarak Türkiye sıkıştırılmış doğal gaz satış ve dağıtım pazarında zirveye çıktık. Enerji operasyonlarının kapsamını genişleterek güneş enerjisi ve diğer yenilenebilir enerji projelerini gündemimize aldık. Enerji verimliliği alanında da önemli adımlar attık.



## CONSUS ENERGY

# Enerji sektöründeki temel stratejiler

*Consus Enerji, doğal gaz, madencilik, enerji verimliliği ve yenilenebilir enerji alanlarında yatırım yapmaktadır.*



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

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

- Çevre dostu ve yenilenebilir enerji üretim tesislerine yatırım yapmak
- Yaygın müşteri tabanına enerji çözümleri sunmak
- Madencilik alanındaki yatırımları, endüstriyel mineral ve metalleri de kapsayarak genişletmek

Consus Enerji'nin %80'ine sahip olduğu Naturel gaz, 2004'te kurulmuştur. Naturel gaz sıkıştırılmış doğal gaz (CNG) satışı ve dağıtım alanında Türkiye'de sektör lideridir.

# %80

**2004 yılında kurulan Naturel gaz, sıkıştırılmış doğal gaz (CNG) satış ve dağıtımında Türkiye'de pazar lideridir. Consus Enerji, Naturel gaz'ın %80 hissesine sahiptir.**



# %75

**Consus 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.**

Consus Enerji'nin iştiraki Tres Enerji müşteri ihtiyaçlarına göre tasarlanmış kombine ısı ve elektrik (kojenerasyon) tesisleri inşa edip işletmektedir. Consus Enerji, önümüzdeki dönemde enerji üretimi ve hizmet çözümü faaliyetlerini yaygınlaştırmak amacıyla KOBİ'lere daha çok yoğunlaşmayı planlamaktadır.

Consus Enerji, Straton Maden'in %75 oranındaki hissesini satın alarak madencilik sektörüne de adım atmıştır. Straton Maden, Batı Ege Bölgesi'nde zengin feldspat rezervlerine, lojistik madencilik faaliyetlerine ve satış ekiplerine sahip bir şirkettir.

Consus Enerji, başta güneş enerjisi ve biyokütleden elde edilen enerji olmak üzere, yenilenebilir enerji sektöründe de çeşitli projeler geliştirmektedir. Consus Enerji önümüzdeki birkaç yıl içinde yenilenebilir varlıklardan dengeli bir enerji portföyü oluşturmayı ve bu alanda önemli bir oyuncu olmayı hedeflemektedir.

Consus Enerji'nin orta vadedeki öncelikli hedefi, yenilenebilir kaynaklar ve çeşitli atık türleri de dâhil olmak üzere farklı tiplerde orta ölçekli elektrik üretim tesislerinden oluşan bir portföy yaratmaktır. Şirket, biyokütle, hidroelektrik, rüzgâr ve jeotermalden, güneş ve atıktan enerji üretimine kadar her türlü yenilenebilir enerji olanağı ile ilgilenmektedir.



## NATURELGAZ

# CNG’de pazar lideri

*Türkiye CNG dağıtım pazarını kuran ve pazar lideri olan Naturelgaz, dünyanın en büyük sıkılaştırılmış doğal gaz dolum tesisini 2014 yılında Rize’de açmıştır.*



2004 yılında kurulan Naturelgaz, Türkiye sıkıştırılmış doğal gaz (“CNG”) satışı ve dağıtım pazarında lider konumdadır.



*Ocak 2015’de, Naturelgaz, İstanbul Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş. tarafından düzenlenen İstanbul Eyüp’te kurulacak CNG dolum istasyonu inşası ve işletilmesi ihalesini kazanmıştır.*



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, 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.

CNG, motorlu taşıtlar için çevre dostu, temiz, güvenli ve ekonomik bir yakıt alternatifidir. Dünya’da ulaşım sektöründe kullanımı hızla yaygınlaşan CNG, son yıllarda Türkiye’de başta şehir içi toplu taşıma araçları olmak üzere yoğun olarak kullanılmaya başlamıştır. Ocak 2015’de Naturelgaz, İstanbul Büyükşehir Belediyesi’nin iştiraki olan İstanbul Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş. tarafından düzenlenen İstanbul Eyüp’te kurulacak CNG dolum istasyonu inşası ve işletilmesi ihalesini kazanmıştır. Dolum istasyonu CNG ile çalışan belediye otobüslerine yakıt temin edecektir.



**84**  
**MİLYON m<sup>3</sup>**

*2014 yılında Naturelgaz'ın toplam satış hacmi 84 milyon m<sup>3</sup>'e ulaşmıştır. Toplam CNG satışlarının %93'ünü (77,4 milyon m<sup>3</sup>) dökme CNG satışları oluşturmaktadır.*

#### **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, 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 m<sup>3</sup> doğal gaz, Türkiye ekonomisinin kullanımına sunulmaktadır.

#### **Türkiye CNG Pazarı**

Günümüzde, Türkiye doğal gaz pazarı neredeyse tümüyle, boru hattına erişimi olmayan sanayi kuruluşları ve oteller, asfalt ve enerji üretim kuruluşları, AVM'ler gibi ticari müşterilere sağlanan dökme doğal gazdan oluşmaktadır. 2014 yılında 84 milyon m<sup>3</sup> satış hacmine ulaşan Naturelgaz'ın satışlarının %93'ü dökme CNG'dir. Dökme CNG satışı 77,4 milyon m<sup>3</sup> olarak gerçekleşmiştir. 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.

*Naturelgaz, CNG dağıtımını doğrudan kendisine ait ana istasyonlardan ve kendisinin doğrudan sahip olup işlettiği ya da üçünü parti bayiler tarafından işletilen yan istasyonlar (ikincil istasyonlar) üzerinden yapmaktadır.*



## 12

***Naturelgaz 2014 yılında dünyanın en büyük sıkılaştırılmış doğal gaz dolum tesisini Rize’de açmış, mevcut Kayseri, Afyon, Konya, Antalya, Osmaniye ve Çorlu istasyonları ile birlikte Şirket’in Türkiye’deki istasyon adedi 12’ye yükselmiştir.***

### **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 istasyonlardan ikincil istasyonlara, bayilere ya da doğrudan nihai tüketiciye doğal gaz nakli, özel donanımlı CNG kamyonlarıyla yapılmaktadır. Şirket tarafından kurulan ve kullanılan tüm tesisler ve ekipmanlar AB düzenlemeleri ile uyumludur.

Naturelgaz 2014 yılında dünyanın en büyük sıkılaştırılmış doğal gaz dolum tesisini Rize’de açmıştır. Mevcut Kayseri, Afyon, Konya, Antalya, Osmaniye ve Çorlu istasyonları ile birlikte Şirket’in Türkiye’deki istasyon adedi 12’ye yükselmiştir.

2014 yılında Naturelgaz Rize CNG dolum tesisi ÇAYKUR üretim tesislerine 23 milyon m<sup>3</sup> CNG tedarik etmiş, bu büyük kamu kuruluşunun önemli miktarda enerji tasarrufu yapmasını sağlamıştır. Naturelgaz ÇAYKUR’un 2015 yılı ihalesini de kazanmıştır; 2015 yılında kuruma 34 milyon m<sup>3</sup> CNG tedarik edecektir.

# 66

*Naturelgaz 2015 yılında ÇAYKUR'a 34 milyon m<sup>3</sup> CNG tedarik edecek ihaleyi de kazanmıştır.*

# 99

# 15

*Naturelgaz hâlihazırda inşaatı devam eden 3 tesisle birlikte toplam istasyon sayısını 2015 yılı sonunda 15'e çıkarmayı planlamaktadır.*

Şirket, hâlihazırda inşaatı devam eden 3 tesisle birlikte toplam istasyon sayısını 2015 yılı sonunda 15'e çıkarmayı planlamaktadır.

#### **Dökme CNG**

Dökme CNG satışları önceki yıllara kıyaslandığında %100'ü aşkın bir artış göstererek 77,4 milyon m<sup>3</sup>'e yükselmiştir. Türkiye toplam CNG ve LNG (Liquid Natural Gaz, Sıvılaştırılmış Doğal Gaz) pazarının yıllık 1,2 milyar TL büyüklüğüne ulaştığı tahmin edilmektedir. CNG LNG'ne göre daha az kaynak maliyetine sahiptir; doğal gaz boru hattı sayesinde lojistik olarak avantajlıdır ve LNG'ye kıyasla daha az sağlık ve güvenlik riski taşımaktadır.

#### **Oto CNG**

2014 yılında Naturelgaz'ın oto CNG satışları bir önceki yıla kıyasla %200'den daha fazla artmıştır. Türkiye'de benzinli araçların yarısında kullanılan ve yıllık Pazar büyüklüğü 11 milyar TL'yi bulan LNG'ye kıyasla CNG taşıtlarda %40'a varan maliyet avantajı sunmaktadır. Naturelgaz, Türk taşımacılık sektöründe CNG penetrasyonu hızlandırmak için, üçüncü şahıslar tarafından yürütülen tüm mono ve çift yakıtlı CNG dönüşüm kitlerinin gelişimini desteklemektedir.

#### **Ulaşım Sektöründe Yeni Vizyon**

Karayolu ulaşım sektörü, dökme CNG satışlarının yanı sıra Naturelgaz'ın hedef pazarlarından birini oluşturmaktadır. Karayolu ulaşımında CNG kullanımı, diğer enerji kaynaklarına kıyasla iki önemli üstünlük sağlamaktadır:

■ **Maliyet verimliliği:** CNG yakıt maliyetini %40 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 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.

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**

*Naturelgaz, İstanbul Enerji A.Ş. tarafından düzenlenen YİD ihalesi ile, belediyenin toplu taşıma otobüslerine yedi yıl süre ile CNG tedarik etme hakkını kazanmıştır.*



## 66

*Oto CNG'nin öncelikli hedef müşteri segmenti, belediyeler veya sözleşmeli özel şirketler tarafından işletilen şehir içi ulaşım ağlarıdır.*

## 99

Naturelgaz, İstanbul Enerji A.Ş. (İstanbul Büyükşehir Belediyesi iştiraki) tarafından düzenlenen YİD ihalesini 5.125.000 TL bedelle kazanarak, belediyenin toplu taşıma otobüslerine 7 yıl süre ile CNG tedarik etme hakkını kazanmıştır. Söz konusu proje taşımacılık sektöründe CNG kullanımında bir dönüm noktasıdır ve Türkiye'deki diğer belediyeler için çok önemli bir örnek teşkil etmektedir.

### Türkiye CNG Satışları (milyon m<sup>3</sup>)

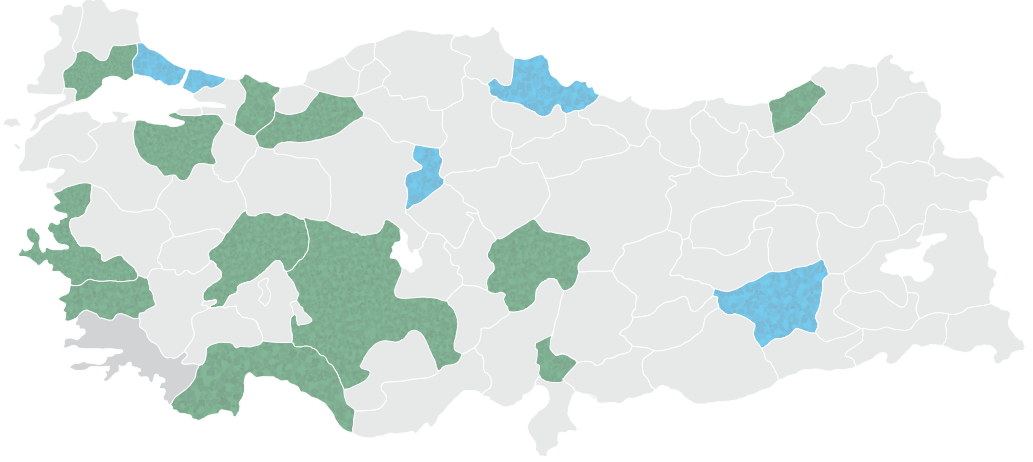
Yıl	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Satış/m <sup>3</sup>	36,5	33,9	46,2	55,5	54,9	63,7	108,8

### Naturelgaz Satış Hacmi (milyon m<sup>3</sup>)

Yıl	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Satış/m <sup>3</sup>	14,2	12,5	12,9	15,8	27,8	37,7	83,0



2014 yılında, Kayseri, Afyon, Konya, Antalya, Osmaniye ve Çorlu istasyonlarının eş zamanlı olarak açılmasıyla Naturelgaz'ın CNG istasyonu ağı 13'e ulaşmıştır.



#### İstasyonlar:

■ **Ana:** Adapazarı, İzmir, Bursa, Bolu, Aydın, Antalya, Afyon, Konya, Kayseri, Osmaniye, Rize, Çorlu

#### Projeler:

■ **Ana:** İstanbul Avrupa, İstanbul Anadolu, Samsun, Kırıkkale, Diyarbakır

#### Şirket Altyapısı

	Ana İstasyonlar		İkincil İstasyonlar		Kaynak İstasyonlar	Mobil İstasyonlar	CNG Dağıtım Araçları	CNG Tankları (şişeler)
	Faaliyette Olan İstasyonlar	Yapım Aşamasındaki İstasyonlar	Faaliyette Olan İstasyonlar	Yapım Aşamasındaki İstasyonlar				
	12	5	1	2	1	5	38	44.600
<b>Toplam</b>	<b>17</b>		<b>3</b>					

*Türkiye'nin kurulu elektrik üretim kapasitesi 2014 yılsonunda 69.519 MW düzeyine ulaşmıştır. Ancak, öngörülen talep düzeyini karşılayabilmek için ülkenin mevcut elektrik arzını önümüzdeki 10 yıl içinde ikiye katlaması gerekmektedir.*

**%80**

**Özel sektör yatırımlarındaki artış ve kamuya ait santrallerin özelleştirilme sürecinin sonuna geldiği dikkate alındığında, 2015 yılında toplam Türkiye enerji üretiminde özel sektör payının %80'e çıkması beklenmektedir.**

## 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.

2014 yılında Türkiye elektrik tüketimi 250,4 milyar kWh olmuştur. 2002'den bu yana elektrik tüketimindeki yıllık bileşik ortalama büyüme (CAGR) %7,5, 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 hâkim olduğu, verimli bir piyasaya dönüşmüş olacaktır. Türkiye'nin kurulu elektrik üretim kapasitesi 2014 yılsonunda 69.519 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 %33'ü 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 aşımın özelleştirilmesi konusunda büyük bir ilerleme kaydedilmiştir.

### Türkiye Elektrik Tüketimi

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
milyar kWhs (milyar)	126	132	141	150	160	174	190	198	194	210	229	241	245	250
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	4,3

# Özgün Çözümler

*Tres Enerji sınai ve ticari müşterilerine enerji tedariki ve verimliliği konusunda hizmet vermenin yanı sıra müşteriye özel enerji üretim tesisleri inşa etmekte ve işletmektedir.*



*Tres Enerji müşterilerine önemli tasarruflar sağlayan enerji verimliliği çözümleri sunar.*



Türkiye'nin enerji ihtiyacının önemli bir kısmının ithal enerji kaynaklarından karşılanması neticesinde, enerji, imalat sanayinin yanı sıra hizmet sektörünün de en pahalı girdi maddelerinden biri olmuştur. Dolayısıyla, enerji rezervlerini en verimli şekilde kullanmak ve daha az kaynakla mevcut enerji ihtiyaçlarını karşılamak çok önemlidir. Sonuç olarak, hem büyük hem de küçük şirketlerin mutlaka bir enerji stratejisi olmalıdır. Tedarik ve enerji verimliliği tutarlı bir enerji stratejinin temel direkleridir.

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 yaratmayı hedeflemektedir.

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

*Tres Enerji'nin iş modeli her müşteriye özel optimal enerji üretim sistemi ve kapasitesinin belirlenmesine dayanmaktadır. Şirket, yap-işlet modelleri de dâhil olmak üzere, alternatif iş yapılarına dayalı çözümler sunmaktadır.*



**%30**

***Tres Enerji müşterilerine sermaye harcaması yapmadan %30'a kadar varan oranlarda tasarruf edebilme imkânı sağlar.***

kWs'in nasıl üretildiği ve ne kadar verimli kullanıldığıyla ilgilenmektedir. Bu enerjinin temini ve tüketiminde kullanılacak iş modeli de konunun can alıcı noktalarından birini oluşturmaktadır.

#### **Anahtar Teslim Enerji Santralleri**

Tres, sınai 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-işlet 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.



# 70

***Bu projeksiyonlar ışığında Tres Enerji, 2015 sonu itibarıyla iş kapasitesini 70 MW üzerine çıkarmayı hedeflemektedir.***

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 hâlihazırda varsa bu tesisleri işletmekte ve tüm enerji altyapısını yönetmektedir.

## **39 MW üretim kapasitesi**

Rapor’un basım tarihi itibarıyla Tres Enerji’nin sözleşmeli üretim kapasitesi 39 MW’dır. Toplam sözleşmeli üretim kapasitesinin 16,7 MW’ının operasyonları başlamış ve müşteriye enerji tedariki yapılmaktadır. Tres Enerji geri kalan 22,3 MW’lık kapasitenin inşaatını 2015 sonu itibarıyla tamamlayıp enerji üretimine başlamayı planlamaktadır.

Tres Enerji’nin yap-işlet-devret müşteri sözleşmelerinin vadesi, inşaat süresi hariç olmak üzere ortalama beş yıldır. Mevcut müşteriler seramik, orman ürünleri ve kâğıt üretimi gibi sanayi sektörlerindedir. Sıradaki potansiyel projeler ise alışveriş merkezlerinden gıda sektörüne çok çeşitli sektörleri kapsamaktadır.

Tres Enerji, yakın gelecekte birçok şirketle yeni sözleşmeler imzalamayı ve kojenerasyon kapasitesini ülke çapında yaygınlaştırmayı planlamaktadır. Bu projeksiyonlar ışığında Tres Enerji, 2015 sonu itibarıyla iş hacmini 70 MW’ın üzerine çıkarmayı hedeflemektedir.



## STRATON MADEN

# Feldspat pazarında lider oyuncu

*Straton yıllık üretiminin %80'ini cam ve seramik endüstrilerinde kullanılmak üzere İtalya, İspanya, Mısır ve çeşitli Asya pazarlarına ihraç etmektedir.*



*Straton Maden, GYH'in enerji sektöründeki diğer başarılı yatırımlarının izinden giderek, küresel Feldspat pazarında lider bir oyuncu olmayı hedeflemektedir.*



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.

Global Yatırım Holding 2013 yılında Straton Maden hisselerinin %75'ini devralarak feldspat sektörüne yatırım yapmıştır. Global Yatırım Holding'in enerji, liman, gayrimenkul ve finans sektörlerindeki başarılı yatırımlarının ardından, Straton Maden, küresel feldspat pazarında lider bir oyuncu olmayı hedeflemektedir. 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 yıllık üretim kapasitesi yaklaşık olarak 300.000 tondur; üretimin %80'i cam ve seramik sanayinde kullanılmak üzere İtalya, İspanya, Mısır ve çeşitli Asya pazarlarına ihraç edilmektedir.

Straton Maden yüksek değerli feldspat ürünleri üretirken, aynı zamanda en verimli yöntemlerle ve çevreye karşı sorumlu bir yaklaşımla feldspat çıkarmayı amaçlamaktadır. Bu amaçla Straton Maden, mevcut üretim kapasitesinin artırılmasının yanında yeni ayrıştırma ve zenginleştirme tesislerinin kurulmasını da içeren bir yatırım programını tamamlamıştır. İşletmeye açılmış yeni tesislerle birlikte, Straton Maden önümüzdeki iki yıl içinde Feldspat satışlarını kademeli olarak artırarak bugünkü yıllık üretim hacmini iki katına çıkarmayı ve yeni ihracat pazarlarına girerek sektörün önde gelen oyuncularından biri olmayı hedeflemektedir.



## 20

**Straton, lisanslı operasyon alanında 20 milyon ton rezerve sahiptir ve halen yılda 300.000 ton üretim yapmaktadır.**

### **Avrupa Birliği standartları**

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. Consus Enerji tarafından satın alınışından bu yana Şirket, doğal kaynakların ihracatı yoluyla Türkiye ekonomisine katkıda bulunmayı sürdürmektedir. Planlanan yatırım 2015 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.

Consus Enerji önümüzdeki yıllarda madencilik alanına ve Türkiye'nin yeraltı doğal kaynaklarına yönelik yatırımlarını artırmayı planlamaktadır. Bu amaçla Consus Enerji, sadece feldspat sektöründe değil, diğer endüstriyel mineraller ve metallerle yönelik olarak yeni maden alanlarının geliştirilmesi ve mevcut maden işletmelerinin satın alınmasına yönelik projeleri değerlendirmektedir.

## RA SOLAR

# Güneş enerjisinde öncü

*Ra Solar, Türkiye’de güneş enerjisi projesi geliştirmede pazar öncüsü olmayı amaçlamaktadır. Şirket toplamda 450 MW üretim kapasiteli 25 güneş enerjisi santral projesi içeren bir portföy geliştirmiştir.*



*Türkiye 2023 yılında gerçekleşecek ülkenin yüzüncü yılı kutlamaları için birtakım hedefler belirlemiştir. Bu hedeflerden biri büyük bir yenilenebilir enerji ve enerji verimliliği programı başlatmaktadır.*



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 kW / m<sup>2</sup> - yıl (3,6 kW / m<sup>2</sup>-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 başına 7,3 ile 13,3 ABD doları arasında değişen garantili elektrik satış fiyatlarından yararlanacaktır.

Güneş enerjisi santralleri en fazla desteği görecektir ve kW 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 başına 0,4 ila 2,4 ABD doları destek sağlayacaktır.



***Ra Solar, 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.***

#### **25 Güneş Enerjisi Santrali Portföyü**

Consus Enerji, Türkiye'de güneş enerjisi projesi geliştirmede pazar öncüsü olmayı amaçlamaktadır.

Consus Enerji bu doğrultuda, önde gelen bir Avrupalı yatırım ve sistem entegrasyonu şirketiyle ortaklık içindedir. Ortaklık şirketi, Ra Solar, Türkiye'de güneş enerjisi üretimi için uygun proje yerleri belirlemekte ve üretim lisansı almak için gerekli çalışmaları sürdürmektedir.

Ra Solar, Türkiye'nin doğu ve güneydoğusunda yer alan, toplamda 450 MW üretim kapasiteli 25 güneş enerjisi santral projesi içeren bir portföy geliştirmiştir. Projelerle ilgili ön tasarımlar, verim hesapları ve arsa parselasyonları tamamlanmıştır.

Şirket, proje geliştirme çalışmalarının bir parçası olarak, ilgili proje alanlarında ölçüm aşamalarını tamamlamıştır. Aynı zamanda, ihale sürecinin gerektirdiği şekilde lisans almak için ön yeterlilik başvurusunda bulunmuştur.

Ra Solar, Ocak 2015'de Türkiye Elektrik İletim Şirketi (TEİAŞ) tarafından düzenlenen ihale ile Mardin'de 9 MW büyüklüğünde bir güneş santrali kurma hakkını kazanmıştır. Gerekli izin süreçlerinin tamamlanmasının ardından, Ra Solar Mardin projesinde enerji üretimine 2016 yılında başlamayı planlamaktadır. Ayrıca, Ra Solar lisanslı projelerin yanı sıra lisanssız piyasa düzenlemelerine uygun olarak yeni projeleri devreye sokmak ve önümüzdeki birkaç yıl içinde önemli bir üretim kapasitesine ulaşmayı planlamaktadır.

*Consus Enerji, çok geniş bir yelpazedeki yenilenebilir enerji projelerine odaklanmıştır. Şirket, sıfır projelerden bitmiş ve faaliyette olan tesislere kadar proje gelişim sürecinin her aşamasındaki projeleri takip etmektedir.*



**Consus Enerji, bir tarım ülkesi olan Türkiye'deki önemli miktarlara varan biyokütle potansiyelini açığa çıkarmayı planlamaktadır. Sektöre erken girmenin avantajını da kullanarak, bu tür yenilenebilir kaynaklara dayalı enerji üretiminde Türkiye genelinde aktif olmayı hedeflemektedir.**

#### **Enerji Segmenti'nin hedef projeleri**

Consus Enerji'nin gelecekteki öncelikli hedefi, yenilenebilir kaynaklar ve çeşitli atık türleri de dâhil olmak üzere çeşitlendirilmiş kaynaklara dayalı orta ölçekli elektrik üretim tesislerinden oluşan bir portföy yaratmaktır.

Şirket, biyokütle, hidroelektrik, rüzgâr, jeotermal, güneş ve atık kaynaklı enerji gibi her türlü yenilenebilir enerji olanağı ile ilgilenmektedir.

Şirket, sıfır projelerden bitmiş ve faaliyette olan tesislere kadar gelişim sürecinin her aşamasındaki projeyi takip etmektedir.

#### **Biyokütle kaynaklı enerji**

Consus Enerji, bir tarım ülkesi olan Türkiye'deki önemli miktarlara varan biyokütle potansiyelini açığa çıkarmayı planlamaktadır. Sektöre erken girmenin avantajını da kullanarak, bu tür yenilenebilir kaynaklara dayalı enerji üretiminde Türkiye genelinde aktif olmayı hedeflemektedir.

Biyokütleden elde edilen enerji Türkiye'de nispeten yeni olmakla birlikte her geçen gün önemini artırmaktadır. Biyokütleden elde edilen enerji doğal gaz gibi ithal kaynaklara bağımlılığı azaltırken aynı zamanda tarımsal faaliyetlerde yüksek verimliliğe katkıda bulunacaktır.





***Consus Enerji biyokütle alanında yatırım yapmayı planlayan ilk yatırımcılardan biridir. Şirket yoğun tarımsal faaliyetin olduğu bölgelerde orta ölçekli biyokütle enerji santralleri inşa etmeyi ve işletmeyi amaçlamaktadır.***

Yenilenebilir Enerji Genel Müdürlüğü verilerine göre, Türkiye'nin yıllık biyokütle potansiyeli yaklaşık 100 milyon ton olup bu miktar elektrik üretimi için olağanüstü bir fırsat ifade etmektedir. Biyokütle, yüksek kalorifik değere sahip, mısır ve pamuk sapı, ayçiçeği, buğday, pirinç kabuğu ve fındığın da dâhil olduğu çok çeşitli tarımsal artıktan elde edilebilir.

Yenilenebilir Enerji Kanunu, biyokütle enerji santralleri tarafından üretilen elektrik için alım fiyatını üretimin ilk 10 yıl için 13,3 ABD senti / kWh olarak belirlemiştir. Enerji üretiminde kullanılan tesislerde yerli üretim aksam ve teçhizat kullanımı durumunda operasyonun ilk beş yıl için geçerli olmak üzere 5,6 ABD senti / kWh tarife teşviki bulunmaktadır.

Consus Enerji biyokütle alanında yatırım yapmayı planlayan ilk yatırımcılardan biridir. Şirket yoğun tarımsal faaliyetin olduğu bölgelerde orta ölçekli biyokütle enerji santralleri inşa etmeyi ve işletmeyi amaçlamaktadır. Şirket Türkiye'nin batısında, bölge genelinde yaygın olarak bulunan pamuk ve mısır sapı kullanacak 12 MW'lık biyokütle tesisi için lisans başvurusunda bulunmuştur. Tesisin inşaatının 2015 yılının ikinci yarısında başlaması ve 2016 yılında enerji üretimine başlaması hedeflenmektedir.

Yakın gelecekte önemli bir üretim kapasitesine ulaşmak isteyen Consus Enerji Türkiye'nin çeşitli yerlerinde benzer biyokütle projeleri geliştirmeye devam edecek ve lisans prosedürü tamamlandıktan sonra inşaatlara başlayacaktır.

## “Gayrimenkul” (PARK GUELL)

### Çeşitliliğin Yansıması PARK GUELL

Antoni Gaudi'nin mimari dehasını kanıtlayan bir diğer şaheseri Park Guell, sıra dışı yapısıyla dikkat çekiyor. Bir tepenin üzerinde yer alan ve dolayısıyla kuşbakışı şehir manzarasına sahip Park Guell, renk renk mozaiklerle süslü tasarımları, eğik sütunları, ilginç yollarıyla büyümlü bir masal dünyasını andırıyor.





# GAYRİMENKULDE ÇEŞİTLİLİĞİN VERİME DÖNÜŞÜMÜ

Deneyimin mükemmelliğe dönüşümü..

Her işe, her projeye yeni bir fırsat olarak bakabilip, farklı fikirlerle projeyi çeşitlendirebilme.. İnsanlara, bambaşka bir dünya sunabilme...

Biz de Gaudi ve benzeri üstün dehalardan ilham alarak geleceği bugünden şekillendiren, çeşitliliğiyle zengin bir portföy sunan, kazançlı geleceğe fırsat kapıları aralayan projelerle yatırımcıya özel bir dünya sunuyoruz.

## GLOBAL GAYRİMENKUL

# Yüksek büyüme potansiyeli

*Büyükluğu 311 milyar ABD dolarına ulaşan Türkiye toplam perakende sektörünün 2014-2018 yılları arasında ortalama %7 büyümesi beklenmektedir.*



# %7

**2013 yılında %3,7 büyüyerek 311 milyar ABD dolarına ulaşan Türkiye toplam perakende sektörünün, 2014-2018 yılları arasında ortalama %7 büyümesi beklenmektedir.**

### **Gayrimenkul Yatırımında Güçlü Kuruluş**

Türkiye'nin hızlı ekonomik büyümesi, uygun demografik koşullar ve cazip yatırım ortamı, gayrimenkul yatırımları için güçlü bir temel oluşturmaktadır. Sürdürülebilir ekonomik büyümeye ek olarak enerji nakil şebekeleri, ulaşım altyapısı ve konut inşaatlarını kapsayan altyapı gelişimindeki hareketlilik, önümüzdeki dönemde iç talepteki güçlü büyümeyi daha da hızlandıracaktır.



“

*Bugün itibariyle, ülkenin 81 ilinden 54'ü bir veya daha fazla alışveriş merkezine ev sahipliği yapmaktadır. Önümüzdeki bir kaç yıl içinde, 6 yeni ilde daha alışveriş merkezlerinin açılması beklenmektedir.*

”

Son yıllarda büyüyen Türkiye ekonomisi ile birlikte Türk perakende sektörü hem yatırımcılar ve hem de tüketiciler için en cazip alanlardan biri olmuştur. Hızlı kenteleşme, artan eğitim ve gelir düzeyi, kadınların işgücüne girişi, davranış ve zevklerin küreselleşmesi, televizyon ve internetin marka bilinirliklerini artırması perakende sektöründeki büyümenin en önemli etkenleridir. Perakende sektöründeki artışta başka bir önemli etken de son on yıl içinde dört kat artarak 2014 yılsonunda 344'e çıkan alışveriş merkezleridir. Alışveriş merkezlerinin toplam pazar büyüklüğü 45 milyar ABD dolarına ulaşırken brüt kiralanabilir alanı (GLA) 9,8 milyon m<sup>2</sup>'yi aşmıştır. Brüt kiralanabilir alanın iki yıl içinde 13,4 milyon m<sup>2</sup>'ye ulaşması beklenmektedir. Bu arada, büyüklüğü 311 milyar ABD dolarına ulaşan Türkiye toplam perakende sektörünün 2014-2018 yılları arasında ortalama %7 büyümesi beklenmektedir.

İstanbul Türkiye perakende pazarının merkezidir. Türkiye'deki alışveriş merkezlerinin neredeyse %40'ı İstanbul'dadır. İstanbul'u, birlikte pazarın %16'sını oluşturan Ankara ve İzmir izlemektedir. Bugün itibariyle, ülkenin 81 ilinden 54'ü bir veya daha fazla alışveriş merkezine ev sahipliği yapmaktadır. Önümüzdeki bir kaç yıl içinde, 6 yeni ilde daha alışveriş merkezlerinin açılması beklenmektedir.



## PERA GYO VE GAYRİMENKUL PROJELERİ

# Ticari projelere odaklanmak

*Grubun tamamlanmış ve devam eden projelerden oluşan yatırım portföyü ticari projeler, karma kullanım amaçlı ticari projeler ve konut geliştirme projelerini içermektedir.*



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.

**197,8**  
**MİLYON TL**

**31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla Pera GYO'nun toplam aktifleri 197,8 milyon TL'dir.**

Pera GYO'nun tamamlanmış ve yapımı süren projelerden oluşan yatırım portföyünde ticari projeler, karma kullanım amaçlı ticari projeler ve konut 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 dâhil olmak üzere çeşitli teşviklerden yararlanmaktadır. 31 Aralık 2014 itibarıyla Pera GYO'nun toplam aktifleri 197,8 milyon TL'ye ulaşmıştır.

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



# 1.700 m<sup>2</sup>

**1.700 m<sup>2</sup> iç mekâna sahip altı katlı bir bina olan Vakıfhan No. 6, ofis mekânı ve restoran olarak kullanılmak üzere tamamen kiralanmış durumdadır. Vakıfhan No. 6, tarihi bölgede geliştirilen ilk gayrimenkul projesidir.**

#### **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.

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 mekânı ve restoran olarak kullanılan toplam 1.700 m<sup>2</sup> iç mekâna 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.

*Önemli bir sanayi ve ihracat merkezi olan Denizli aynı zamanda Türkiye tekstil sektörünün önde gelen oyuncularından biri ve zengin tarihi ve kültürel varlıklarıyla önemli bir turizm merkezidir.*



## 66

*Denizli geliştirme projesi, Sümerpark Alışveriş Merkezi ve Sümerpark Evleri konut projesinin bitişiğinde bulunan 10.745 m<sup>2</sup> büyüklüğündeki bir arsa üzerinde yapılacak hastane inşaatını da kapsamaktadır.*

## 99

### **Denizli Sümerpark**

Ege Bölgesi'nde yer alan Denizli, Türkiye'nin güneybatısında, gelişmekte olan bir sanayi şehridir. Güçlü ekonomik yapısı ve 2014'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 vadede bir turizm destinasyonudur.

Tamamı Gruba ait toplam 98.418 m<sup>2</sup> 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 m<sup>2</sup> brüt kiralanabilir alanı bulunan Sümerpark Alışveriş Merkezi, Mart 2011'de hizmete açılmıştır. AVM, 2014 yılında 4 milyon ziyaretçi çekmiştir. Alışveriş merkezinin ana kiracıları olan Tesco Kipa, Bimeks 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 231 dairelik üç apartmanın inşası 2011 yılında başlamış ve 2015'in ilk çeyreğinde tamamlanmıştır. Tüm daireler sahiplerine teslim edilmiştir.

Karma kullanım amaçlı projenin parçası olarak geliştirilen bir ofis kompleksi olan SkyCity, 35.000 m<sup>2</sup>'lik bir alan üzerinde geliştirilmiştir. Projenin inşaatına 2015 yılı başında başlanmıştır. 13.500m<sup>2</sup> brüt satılabilir alan ve 140 ofis biriminden oluşan projenin ilk etabı 18 ay içinde tamamlanacaktır.

Final Okulları'nın 18'inci şubesi, Sümerpark projesinin en son kiracılarından biri olmuştur. Toplam 5.545 m<sup>2</sup> alan üzerine kurulacak olan okul binasının inşaatı 2014 Ağustos'unda tamamlanmıştır. Final Okulları'yla 2014'te açılan okulun kira sözleşmesi imzalanmıştır.

Denizli geliştirme projesi, Sümerpark Alışveriş Merkezi ve Sümerpark Evleri konut projesinin bitişiğinde bulunan 10.745 m<sup>2</sup> büyüklüğündeki bir arsa üzerinde yapılacak hastane inşaatını da kapsamaktadır. Grup, potansiyel hastane operatörleri ile kira müzakereleri sürecindedir.

SÜMERPARK AVM ZİYARETÇİ SAYISI (MİLYON)



# Önemli Projeler

*Global Gayrimenkul'un Van'da geliştireceği proje, konsept tasarımı ve konumuyla kent için simge bir proje olacaktır. Ekim 2014'de başlayan Van projesinin 2015'in son çeyreğinde tamamlanması öngörülmektedir.*

## 30.000

**Alışveriş merkezi projesi, 30.000 m<sup>2</sup> brüt inşaat alanı üzerinde yaklaşık 25.304 m<sup>2</sup> kiralanabilir alan ile 360 araçlık bir yeraltı otoparkı içermektedir.**

### 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 mekânlara ev sahipliği yapmaktadır. Van, hem yurt içinde 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 m<sup>2</sup> arazi üzerinde bir alışveriş merkezi yapılmasını planlamaktadır. AVM projesi, 30.000 m<sup>2</sup> brüt inşaat alanı üzerinde yaklaşık 25.304 m<sup>2</sup> brüt kiralanabilir alan ile 360 araçlık bir yeraltı otoparkı içermektedir. Bu proje, konsept tasarımı ve konumuyla kent için çok iyi bir örnek oluşturacaktır. Ekim 2014'te başlanan projenin 2015'in son çeyreğinde tamamlanması planlanmaktadır.





*“Finans”*  
(CASA VICENS)

**Özenle işlenmiş bir eser**  
**CASA VICENS**

Casa Vicens Gaudi'nin ilk gerçek eseridir. 1878-1880 yılları arasında Manuel Vicens için bir yazlık ev olarak inşa edilmiştir. Bina taş yapı üzerine kırmızı tuğlalar, dama ve çiçek formunda seramikler ile bezenmiştir. Casa Vicens'in karakteristiği asimetrik olması, üçgen çatılı çıkma balkonları, payandaları ve bacalarıdır.





# FİNANS ALANINDA 25 YILLIK ÖZEL BİR YAPI

Kişiye özel tasarlanan, sağlam ve aynı zamanda esnek bir gelecek..

Daha ilk projeden sonrakiler için umut verip beklenti yaratmak. Ve köklü deneyimle sürekli değerlenen yarınlara imza atabilmek...

Gaudi eserleri gibi faaliyet alanımızda insanlara eşsiz ayrıcalıklar sunmayı hedefliyoruz. İlk iş kolumuzda, 25 yıl öncesinden bugünün başarılarının ipuçlarını verdik. Artık, yatırıma kazanca çeviren anlayış ve riskleri minimize eden birikimle Türk finans sektöründe özel bir konuma sahibiz.

## GLOBAL FİNANS

# Köklü bir marka

*Müşterilerine en üst düzey araştırma hizmetleri ve yatırım danışmanlığı vermeye odaklanan Global Yatırım Holding Grubu, son derece saygın uluslararası kuruluşlar ile ortaklıklar kurarak finans sektöründeki hizmet yelpazesini genişletmektedir.*



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. Türkiye gibi gelişmekte olan ülkeler dünya ekonomisinin dinamiğinde ana rol üstlenmeyi sürdürseler de 2014'teki gelişmeler önceki yıllarda sergiledikleri başarının altında kaldı.

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.





## GLOBAL MENKUL DEĞERLER

# Tecrübeli ve güvenilir

*Eczacıbaşı Menkul Değerlerin satın alınması ile iki köklü ve saygın şirketin aynı çatıda birleşmesi kayda değer bir sinerji yaratacak, sektörün en büyük bağımsız aracı kurumlarından birini doğuracaktır.*



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.

2014 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 yer almaktadır.

Global Menkul Değerler Espirito Santo Investment Bank'ın Türkiye'deki tek yetkili yatırım şirketidir. 2013 yılında imzalanan anlaşmaya göre, Espirito Santo, Global Menkul Değerler'in araştırma raporlarını uluslararası müşterileri ve iş ortaklarıyla paylaşmaktadır. Ayrıca, Global Menkul Değerler, Espirito Santo Yatırım Bankası'nın Türkiye'deki tek yetkili yatırım kurumudur.

# %1,7

**2014 sonu itibarıyla  
Global Menkul Değerler,  
%1,7 pazar payı ve  
27,4 milyar TL menkul  
kıymet işlem hacmiyle  
Türkiye'deki aracılık  
şirketleri arasında  
20'nci sırada yer  
almaktadır.**



*Global Menkul Değerler, Espirito Santo Yatırım Bankası'nın Türkiye'de tek yetkili yatırım kurumudur.*



Şubat 2015'de Global Menkul Değerler, bir diğer banka dışı büyük aracı kurum olan Eczacıbaşı Menkul Değerler'in tüm hisselerini satın almak üzere bir sözleşme imzalamıştır. Hisse devrinin tamamlanması için yasal onay beklenmektedir; işlemin 2015 yılının ilk yarısında tamamlanacağı tahmin edilmektedir. Eczacıbaşı Menkul Değerlerin satın alınmasıyla iki köklü ve saygın şirketin aynı çatıda birleşmesi, kayda değer bir sinerji yaratarak sektörün en büyük bağımsız aracı kurumlarından birini doğuracaktır.

#### **Varlık Yönetimi**

Şirket, AZ Global Varlık Yönetimi şirketindeki %40 hissesini çoğunluk hissedarı AZ International S.A.'ya 5,8 milyon TL ye satmış ve AZ International S.A.'nın borsada işlem gören Global Menkul Değerler'deki (GLBMD) %10, hissesini, işlem tarihi itibarıyla 30 günlük ortalama piyasa fiyatından, devralmıştır.

Bu hisse işlemlerini takiben, Global Yatırım Holding'in AZ Global Varlık Yönetimi şirketinde ortaklığı kalmamış, öte yandan Global Menkul Değerler'deki hisse oranı % 77,3'e çıkmıştır.

Şirket ayrıca Nisan 2015'de Polsan Portföy Yönetimi Anonim Şirketi'nin 90,1% hissesini satın almıştır.

#### **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.

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.

## YATIRIMCI İLİŞKİLERİ

# İlişkilerde Şeffaflık

*Grup, dünya standartlarında kurumsal yönetim ve yatırımcı ilişkileri kurallarını benimseyip bağlı kalarak hissedar ve müşteri memnuniyetini artırmaya çalışmaktadır.*

***Yatırımcı İlişkileri  
Bölümü proaktif olarak  
ilgili finansal kurumlar  
ile temasa geçerek  
Şirket ile ilgili önemli  
haber ve güncellemeleri  
iletmektedir. 2014  
yılında Global Yatırım  
Holding'in web sitesinin  
tasarım ve içeriği  
yenilenmiştir.***

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.

2014 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. 2014 yılında Global Yatırım Şirketi, internet sitesinin tasarımını ve içeriğini yenilemiştir.

Bütün mevcut ve potansiyel yatırımcılar [investor@global.com.tr](mailto:investor@global.com.tr) e-posta adresinden ve [www.globalyatirim.com.tr](http://www.globalyatirim.com.tr) adresinden Grup'la irtibata geçebilirler.

## KURUMSAL SOSYAL SORUMLULUK

# Topluma değerli katkılar

*Global Yatırım Holding'in spor, eğitim, hayırseverlik, kültürel ve sosyal amaçlar ve ilgili projeler ve etkinliklerin desteklenmesine yönelik sponsorluk faaliyetleri 2014 yılında da devam etmiştir.*

# 40

**2009 yılında Erzincan Üniversitesi Refahiye Meslek Yüksek Okulu öğrenci yurtlarının inşaatı tamamlanmıştır. İzzet Y. Akçal Refahiye Öğrenci Yurdu üç blok ve 40 ayrı birimden oluşmaktadır.**

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.

Türkiye'nin tanıtımına olumlu katkıda bulunan ve yerel ve ulusal düzeyde ülkenin ve toplumun yararına sosyal, kültürel ve ekonomik ortamı iyileştirmeye yönelik yapılan etkinlikleri desteklemek, Şirket'in öncelik verdiği sosyal sorumluluk faaliyetleri arasında yer almaktadır.

Bu yaklaşımla, 2014 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.

## GYH, Bodrum Yolcu Limanı ev sahipliğinde yapılan Bodrum Global Run'ın tüm gelirlerini Toplum Gönüllüleri Vakfı'na bağışlamıştır.



*GYH, özellikle Ekim 2011 Van depremi sonrasında çok fazla hasar gören bölgelerde yaşayan öğrenciler için çeşitli okul malzemelerinde oluşan 4.000 adet okul seti bağışlamıştır.*



■ 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 sağlamak için 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.

■ İstanbul Modern'i desteklemek amacıyla, müzeden önemli çağdaş ve modern Türk sanatçıların sanat eserlerinin reproduksiyonları satın alınmış ve yılbaşı hediyesi olarak gönderilmiştir.



## KURUMSAL YÖNETİM

# Kurumsal yönetim ilkelerinin benimsenmesi

*Global Yatırım Holding, Kurumsal Yönetim İlkelerine uyum sağlanması ve uygulanmasına azami özeni göstermektedir. Bu yaklaşımın benimsenmesi amacıyla, Şirket Yönetim Kurulu düzeyinde analitik çalışmalar yürütülmektedir.*

**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.**

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'tır (Üye).

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'dan (Üye) oluşmaktadır.

## DERECELENDİRME

# Güçlü ve güvenilir bir yapı

*Kasım 2014’de JCR Eurasia Rating, Global Yatırım Holding’in Uzun Vadeli Ulusal Ölçekteki kredi notunu ‘BBB (Trk)’ olarak belirlemiştir.*

# 8,88

**GYH’in BIST Kurumsal Yönetim Endeksi notu, Kasım 2014 itibariyle 10 üzerinden 8,88’dir.**

### Kurumsal Yönetim Derecelendirme

Global Yatırım Holding’in 2014 yılı Kasım ayında ve Sermaye Piyasası Kurulu’nun Kurumsal Yönetim İlkeleri doğrultusunda belirlenen kurumsal yönetim derecelendirme notu, 10 üzerinden 8,88’dir. Bu notla Şirket, BİST’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 sayesinde, geçtiğimiz 12 ayda kaydettiği gelişmeyle birlikte derecelendirme notu ciddi bir biçimde yükseltilmiştir.

### Derecelendirme alt kategorileri

Pay Sahipleri	89,05
Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık	90,01
Menfaat Sahipleri	88,90
Yönetim Kurulu	87,60
Toplam	8.88



### **Kredi Derecelendirme**

JCR Eurasia Rating, Kasım 2014'te Global Yatırım Holding'in uzun vadeli ulusal notunu "BBB (Trk)/Durağan" olarak teyit etmiştir.

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*

# GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM RAPORU

## Bölüm I. 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 dâhil 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 ağırlıklan belirlenmiş olan dört ana başlık (Pay Sahipleri, Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık, Menfaat Sahipleri, Yönetim Kurulu) altında yapılan değerlendirilmenin sonucunda belirlenmiş olup bu ana başlıklara göre yapılmış olan mevcut dağılım aşağıdaki şekildedir;

Başlıklar	Ağırlık (%)	Not
Pay Sahipleri	25	89,05
Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık	25	90,01
Menfaat Sahipleri	15	88,90
Yönetim Kurulu	35	87,60
Toplam	100	8,88

8,88 olan 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 düzenlenmenin mümkün olmayacağı düşünüülerek Şirket Ana Sözleşmesi'nde "bölünme ve hisse değişimi, önemli tutardaki maddi/maddi olmayan varlık alım/satımı, kiralınması 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 müşteri memnuniyeti anketlerinin görüş ve önerilerini dikkate almaktadır. Şirket'in ortaklık yapısı dolayısıyla bazı kurul üyeleri birden fazla komitede görev yapmaktadır.

Kurumsal Yönetim ilkelerininin 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 ayrımla yapılmaktadır.

## **GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş.**

### **Bölüm II. Pay Sahipleri**

#### **Pay Sahipleri ile İlişkiler Birimi**

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.

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

Yatırımcı İlişkileri Birimi, Yönetim Kurulu'nun Kurumsal Yönetim Komitesi'nin sorumluluğundadır.



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

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

Ad-Soyad	Unvan/Lisans	Telefon	E-mail
Çağrı Kutlu	Birim Yöneticisi/SPK Uzman Lisansı	0212 244 60 00	investor@global.com.tr
Selran Baydar	Direktör		
Begüm Döşlüoğlu	Uzman		
Esra Gündüz	Uzman Yardımcısı		

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.

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.

Yatırımcı İlişkileri Birimi, kurulduğu tarihten itibaren gerek telefon, gerek e-posta gerekse bire bir yatırımcı görüşmelerinde iletilen bilgi taleplerini Bilgilendirme Politikası kapsamında ayrıntılı bir biçimde yanıtlamakta, yurt içi ve yurt dışı toplantılara katılmakta ve tele-konferanslar düzenlenmektedir. Belirli dönemlerde faaliyet performansı, finansal sonuçların yorumlanması, kar dağıtım politikası, bağlı ortaklık performansı ve hisse fiyat performansı gibi konularda bireysel yatırımcılar tarafından yöneltilen sorulara gerekli yanıtlar verilmektedir. İlgili dönem içinde 100'ü aşkın soruya telefon ve e-posta yoluyla yanıt verilmiştir.

### Pay Sahiplerinin Bilgi Edinme Haklarının Kullanımı

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 e-posta yoluyla düzenli olarak aktarılmaktadır.

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

Şirket, özel denetçi atanması ile ilgili Türk Ticaret kanunu hükümlerini uygulamaktadır ve bu nedenle Ana Sözleşme'de ayrı bir madde olarak yer verilmemiştir. Dönem içerisinde özel denetçi tayin talebi olmamıştır.

### Genel Kurul Bilgileri

GYH 2013 hesap dönemine ilişkin Olağan Ortaklar Genel Kurul Toplantısı 1 Temmuz 2014 tarihinde genel müdürlükte gerçekleştirilmiştir. Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda, toplantı tarihi itibarıyla Şirket sermayesinin %36,70'i temsil edilmiştir.

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. 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.

Yıllık faaliyet raporu dâhil, 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.

Yönetim Kurulu'nun önerisi doğrultusunda ve ilgili mevzuat çerçevesinde güncellenen Kâr Dağıtım Politikası genel kurul toplantısında onaylanmıştır. Dönem içinde yapılan başış ve yardımlarla ilgili genel kurulda ayrı bir gündem maddesi ile bilgi verilmiştir. Yine ayrı bir gündem maddesi olan dilek ve öneriler bölümünde ise söz alan olmamıştır. Genel Kurul toplantılarımıza derecelendirme uzmanları ve bağımsız denetçiler gibi menfaat sahipleri, gözlemci olarak katılmaktadırlar. Toplantıya medya kuruluşları tarafından katılım olmamıştır.

İdari sorumluluğu bulunanlar ve yönetim kontrolünü elinde bulunduran pay sahipleri tarafından şirketimiz ve bağlı ortaklıkları ile çıkar çatışmasına neden olabilecek önemli bir işlem yapılmamış ve ayrıca, şirketimiz ve/veya bağlı ortaklıklarının işletme konusunda giren ticari iş türünden bir işlem kendileri veya başkaları hesabına yapılmamış ya da aynı türde ticari işlemlerle uğraşan bir başka ortaklığa sınırsız ortak sıfatıyla girilmemiştir.

Şirketimizin bilgisi dâhilinde, yönetim kontrolünü elinde bulunduran pay sahipleri, Yönetim Kurulu üyeleri, idari sorumluluğu bulunan yöneticiler ve bunların eş ve ikinci dereceye kadar kan ve sıhrı hısımları, şirket veya bağlı ortaklıkları ile çıkar çatışmasına neden olabilecek önemli bir işlem yapmamış, şirketin veya bağlı ortaklıkların işletme konusuna giren ticari iş türünden bir işlemi kendi veya başkası hesabına yapmamış, ya da aynı tür ticari işlemlerle uğraşan bir başka şirkete sorumluluğu sınırsız ortak sıfatıyla girmemiştir.

### Oy Hakları ve Azınlık Hakları

Şirket sermayesi, (A), (D), (E) ve (C) olmak üzere dört grup hisseye 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 hükmüne 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.

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

### 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.

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

Şirket'in kâr dağıtım politikası Genel Kurul'da pay sahiplerinin bilgisine sunulmuş, Şirket'in internet sitesinde kamuya açıklanmıştır. 01 Temmuz 2014'te gerçekleştirilen Genel Kurul toplantısında SPK düzenlemelerine göre hazırlanan 2013 konsolide mali tablolarında yer alan 29.111.593,-TL dönem kârı bulunmakla birlikte, Vergi Usul Kanunu ve Türk Ticaret Kanunu uyarınca hazırlanan solo/yasal mali tablolarında dönem kârı bulunmaması sebebiyle kar dağıtılamayacağı hususunda Genel Kurul'a bilgi verilmiştir.

### Payların Devri

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

## Bölüm III. Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık

### Şirket Bilgilendirme Politikası

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.

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 dâhilinde Yatırımcı İlişkileri Birimi aracılığıyla cevaplandırılmaktadır. Soruların cevaplanmasında sosyal paydaşların bilgi edinme eşitliği ilkesine titizlikle özen gösterilmektedir.

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.

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 ilişkileri Birimi tarafından yapılabilmektedir.

### **Şirket İnternet Sitesi ve İçeriği**

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

Yatırımcı İlişkileri Birimi ile ilgili tüm konular [www.globalyatirim.com.tr](http://www.globalyatirim.com.tr) internet adresindeki web sitesinde yer almaktadır.

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 misyon,
- 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,
- Kurumsal Sosyal Sorumluluk.

### **Faaliyet Raporu**

Faaliyet raporlarımızda, ilgili mevzuat ve SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde sayılan bilgilere yer verilmektedir.

### **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.

### **Bölüm IV. Menfaat Sahipleri**

Şirket'in bir holding şirketi olması nedeniyle, pay sahipleri ve stratejik iş ortakları en önemli sosyal paydaşlardır. 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.

#### **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.

#### **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 yöneltmektedir. Böylece, menfaat sahipleriyle komiteler arasındaki bilgi akışı birim yöneticileri üzerinden sağlanmaktadır.

#### **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. 2014 yılında, çalışanlardan herhangi bir şikayet alınmamıştır.

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.



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.

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

#### **Müşteriler ve Tedarikçilerle İlişkiler**

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

#### **Etik Kurallar ve Sosyal Sorumluluk**

Global Yatırım Holding'in, pay sahiplerine mali değer katmak ve kurumsal değerini yükseltmek amacıyla tanımlanmış olduğu Etik Kurallar, bütün yönetici ve çalışanların uymak zorunda olduğu ilke ve kurallar olarak açıklanmıştır. Şirketimizin Etik Kuralları Bilgilendirme Politikası çerçevesinde web sitesi ayrıcalığıyla kamuya açıklanmıştır.

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.

### **Bölüm V. Yönetim Kurulu**

#### **Yönetim Kurulu'nun Yapısı, Oluşumu ve Bağımsız Üyeler**

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 Bensele** - 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.

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

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

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.

Ücretlendirme Komitesi'nin görevleri Kurumsal Yönetim Komitesi tarafından üstlenilmiştir. Kurumsal Yönetim Komitesi, 30 Haziran 2014'te bağımsızlık kriterini taşıyan iki adayının adını Yönetim Kurulu'na sunmuştur.

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.

Yönetim kurulunda bir (1) kadın üye görev yapmaktadır.

### 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 toplantılarının lüzum görüldükçe ve en az ayda bir kez olmak üzere gerçekleştirir, Yönetim Kurulumuz 2014 yılında 27 yazılı karar almıştır. Yönetim Kurulu toplantılarında alınan kararlar oybirliği ile alınmıştır. Yönetim Kurulu gündemi Şirketin ihtiyaçları doğrultusunda, Yönetim Kurulu üyeleri tarafından belirlenmektedir. Yönetim Kurulu üyelerinin ağırlıklı oy kullanma hakkı yoktur, tüm üyeler ve başkan eşit oy hakkına sahiptir. Toplantılarda Yönetim Kurulu Üyeleri tarafından yöneltilen sorular ve farklı görüş açıklanan konulara ilişkin makul ve ayrıntılı karşı oy gerekçelerin karar zaptına geçirilmektedir. Yönetim kurulu üyelerinin görevleri esnasındaki kusurları ile şirkette sebep olacakları zarar, şirket sermayesinin %25'ini aşan bir bedelle sigorta edilmiştir.

### Şirket'in Misyonu ve Vizyonu ile Stratejik Hedefleri

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

### **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.

### **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 gerçekleştirme 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.
- 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.

### Şirket ile 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.

### Yönetim Kurulu'nda 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, 27 Haziran 2014 ve 25 Aralık 2014 tarihli Yönetim Kurulu kararlarıyla Kurumsal Yönetim Komitesi'ne bağımsız Yönetim Kurulu üyesi Jérôme Bernard Jean Auguste Bayle ile icracı olmayan üyeler Ayşegül Bensele ve Adnan Nas; Yatırımcı İlişkiler'ine Çağrı Kutlu ve Selran Baydar üye olarak 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. Ayrıca, 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. Dönem boyunca Kurumsal Yönetim Komitesi dört, Denetim Komitesi dört, Riskin Erken Saptanması 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.

### Yönetim Kurulu Ücretleri

01 Temmuz 2014 tarihli Şirket Genel Kurulu'nda, 2014 yılı faaliyet dönemi ile ilgili olarak Yönetim Kurulu üyelerine aylık net 9.000 TL huzur hakkı ödenmesi karara bağlanmıştır. Olağan Genel Kurul Toplantı Tutanağı gerek özel durum açıklaması gerekse Şirketimiz internet sitesi aracılığıyla kamuya duyurulmuştur. Ücretlendirme politikası yazılı hale getirilmiştir ve 01 Temmuz 2014'de Olağan Genel Kurul toplantısında ayrı bir madde olarak ortakların bilgisine sunulmuş, Şirketin internet sitesinde yayınlanmıştır. Ayrıca Yönetim Kurulu Üyelerine ve üst düzey yöneticilere verilen ücretler ile sağlanan diğer tüm menfaatler, yıllık faaliyet raporu vasıtasıyla kamuya açıklanmaktadır. İlgili dönem içerisinde Şirket, konsolide mali tablolarda açıklananlar dışında herhangi bir Yönetim Kurulu üyesine veya üst düzey yöneticiye borç vermemiş ve kredi kullanmamıştır.

# SORUMLULUK BEYANI

Finansal Tabloların Kabulüne İlişkin Yönetim Kurulu Kararı'nın

Tarih: 11 Mart 2015

Sayı: 863

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

- a) Şirket'in 01/01/2013-31/12/2014 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



# BAĞIMSIZLIK BEYANI

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 hissimlerim arasında, son beş yıl içinde, doğrudan veya dolaylı istihdam, sermaye veya önemli nitelikte ticari ilişkisinin 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 itibariyle 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 SATICI**  
Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

# İÇ KONTROL: RASYONALİZASYON

Global Yatırım Holding 2014 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 dâhil 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 2014 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. Ekibin, 2015 yılında da, yıllık denetim planı çerçevesinde geniş bir yelpazeye yayılan iç denetim uygulamalarını hayata geçirmeyi amaçlamaktadır.

# FİNANSAL GÖRÜNÜM

Global Yatırım Holding'in geçtiğimiz yıl 247,3 milyon TL olan net geliri, %44 artışla 356,7 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, Vergi ve Amortisman Öncesi Kâr (FAVÖK) 110,5 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2014 FAVÖK değerine, varlık alımlarından kaynaklanan şerefiye gelirlerinin yanı sıra, net 7,5 TL milyon tutarındaki bir defaya mahsus proje giderleri, karşılıklar ve yazılan zararlar dâhildir. Söz konusu kalemler için ayarlama yapılınca, operasyonel FAVÖK değeri 64,1 TL milyon tutarındaki 2013 yılı FAVÖK değerine kıyasla %61 artışla 2014 yılında TL 103,0 milyon olarak gerçekleşmiştir.

Creuers (Barselona, Malaga, Singapur) satın alımından kaynaklanan 51,9 milyon TL tutarındaki negatif şerefiye gelirleri ile satın almalar ve sermaye piyasalarıyla ilgili -19,0 milyon TL tutarındaki proje giderleri de dâhil olmak üzere sektör bazında Grubun Liman İşletmelerinin FAVÖK değeri 2014 yılında 159,8 milyon TL'ye ulaşmıştır. Aynı döneme ait 2013 yılı karşılaştırmalı değeri Bar Limanı ve Creuers satın alımlarından kaynaklanan 64,2 milyon TL tutarındaki şerefiye gelirleri de dâhil olmak üzere 158,1 milyon TL tutarında gerçekleşmiştir. Bir defaya mahsus kalemler için yapılan ayarlama neticesinde Grubun Liman İşletmelerinin operasyonel FAVÖK değeri 94,0 TL milyon tutarındaki 2013 yılı FAVÖK değerine kıyasla %35 artışla 2014 yılında 126,9 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Proforma bazda (tüm yıl için Creuers etkisi dâhil) 2014 operasyonel FAVÖK değeri 153,4 TL milyon olmuştur.

Grubun Enerji İşletmelerinin gelirleri 2014 yılında önemli bir geri dönüş ile 2013 yılının aynı dönemine kıyasla %105 oranında artış göstermiştir. Grubun Enerji İşletmelerinin gelirleri temel olarak CNG (Sıkıştırılmış Doğalgaz) ve madencilik faaliyetlerindeki satışlardan kaynaklanmakla birlikte bu kapsamda en büyük katkıyı Naturel gaz yapmış ve CNG satış hacmi yaklaşık üçe katlayarak 2014 yılında 83,0 milyon m<sup>3</sup> olarak gerçekleşmiştir. 2013 yılının aynı döneminde gerçekleşen negatif -1,4 milyon TL'lik tutara kıyasla Grubun Enerji İşletmelerinin FAVÖK değeri, varlık alımlarından kaynaklanan şerefiye gelirleri için ayarlama yapıldıktan sonra, toplam 12,0 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Son olarak, 2013 yılında gerçekleşmiş olan 38,2 milyon TL tutarındaki net kâr rakamına kıyasla, 2014 yılında GYH'nin konsolide net zararı 72,7 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Bu düşüşün arkasında yatan temel nedenler; gayri nakdi amortisman ve kur giderleri, ve net faiz maliyetlerindeki artış. 2013 yılında 59,9 milyon TL olan amortisman ve itfa payları giderleri 2014 yılında 94,6 milyon TL tutarına yükselmiştir. Grubun liman ve madencilik faaliyetlerindeki tarife ve fiyatlar, TL'nin döviz karşısındaki dalgalanmalarına karşı doğal bir riskten korunma aracı olmaktadır. Söz konusu faaliyetlerde kullanılan para birimi genel itibarıyla ABD doları ve avro olmuş ve özkaynaklar altında muhasebeleştirilirken 45,4 milyon TL tutarında bir gelir yaratmıştır. Bununla birlikte, 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla Grubun riski dağıtılmamış net FX pozisyonu açığı 224,6 milyon TL tutarında olup genel itibarıyla bu tutar özellikle Holding ve bazı enerji iştirakleri bünyesindeki - nakit çıkışı gerektirmeyen 10,3 milyon TL tutarında kur farkı zararına yol açan - uzun vadeli banka kredileriyle ilişkilidir. Ayrıca, 2014 yılında Grubun net faiz giderleri 82,1 milyon TL tutarında gerçekleşmiş olup bu bağlamda önceki yıla kıyasla gerçekleşen artış ağırlıklı olarak grubun liman işletmeleri kapsamında yapılan satın almalar ile Grubun devam eden enerji ve gayri menkul varlıklarında yapılan sermaye yatırımlarına bağlı gerçekleşmiştir.

# 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 2014 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 lirasıdır (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 Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları**

31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait  
Konsolide Finansal Tablolar ve  
Bağımsız Denetçi Raporu

Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi  
11 Mart 2015

Bu rapor 3 sayfa bağımsız denetçi raporu ve 145 sayfa konsolide finansal tablolar ve konsolide finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotları ve ek bilgileri içermektedir.

# Global Yatırım Holding Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

## İçindekiler

Konsolide Finansal Tablolar Hakkında Bağımsız Denetçi Raporu
Konsolide Finansal Durum Tablosu (Bilanço)
Konsolide Kar veya Zarar ve Diğer Kapsamlı Gelir Tablosu
Konsolide Özkaynaklar Değişim Tablosu
Konsolide Nakit Akış Tablosu
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar



**Akis Bağımsız Denetim ve Serbest  
Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.**  
Kavacak Rüzgarlı Bahçe Mah.  
Kavak Sok. No: 29  
Beykoz 34805 İstanbul

Telephone +90 (216) 681 90 00  
Fax +90 (216) 681 90 90  
Internet www.kpmg.com.tr

## BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

Global Yatırım Holding Anonim Şirketi  
Yönetim Kurulu'na,

### Finansal Tablolara İlişkin Rapor

Global Yatırım Holding Anonim Şirketi (“Şirket”) ve Bağlı Ortaklıkları'nın (hepsi birlikte “Grup” olarak anılacaktır) 31 Aralık 2014 tarihli konsolide finansal durum tablosu (bilanço) ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; konsolide kâr veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, özkaynak değişim tablosu ve nakit akışı tablosu ile önemli muhasebe politikalarını özetleyen dipnotlar ve diğer açıklayıcı notlardan oluşan ilişikteki konsolide finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

#### *Yönetimin Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Sorumluluğu*

Grup yönetimi; konsolide finansal tabloların Türkiye Muhasebe Standartları'na uygun olarak hazırlanmasından, gerçeğe uygun bir biçimde sunumundan ve hata veya hile kaynaklı önemli yanlışlık içermeyen konsolide finansal tabloların hazırlanmasını sağlamak için gerekli gördüğü iç kontrolden sorumludur.

#### *Bağımsız Denetçinin Sorumluluğu*

Sorumluluğumuz, yaptığımız bağımsız denetime dayanarak, bu konsolide finansal tablolar hakkında görüş vermektir. Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartlarına ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartları'nın bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartları'na uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar, etik hükümlere uygunluk sağlanmasını ve bağımsız denetimin, konsolide finansal tabloların önemli yanlışlık içerip içermediğine dair makul güvence elde etmek üzere planlanarak yürütülmesini gerektirmektedir.

Bağımsız denetim, konsolide finansal tablolardaki tutar ve açıklamalar hakkında denetim kanıtı elde etmek amacıyla denetim prosedürlerinin uygulanmasını içerir. Bu prosedürlerin seçimi, konsolide finansal tablolardaki hata veya hile kaynaklı “önemli yanlışlık” risklerinin değerlendirilmesi de dâhil, bağımsız denetçinin mesleki muhakemesine dayanır. Bağımsız denetçi risk değerlendirmelerini yaparken, şartlara uygun denetim prosedürlerini tasarlamak amacıyla, işletmenin konsolide finansal tablolarının hazırlanması ve gerçeğe uygun sunumuyla ilgili iç kontrolü değerlendirir, ancak bu değerlendirme, işletmenin iç kontrolünün etkinliğine ilişkin bir görüş verme amacı taşımaz. Bağımsız denetim, bir bütün olarak konsolide finansal tabloların sunumunun değerlendirilmesinin yanı sıra, işletme yönetimi tarafından kullanılan muhasebe politikalarının uygunluğunun ve yapılan muhasebe tahminlerinin makul olup olmadığının değerlendirilmesini de içerir.

Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

#### *Görüş*

Görüşümüzde göre konsolide finansal tablolar, Global Yatırım Holding Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları'nın 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akışlarını, Türkiye Muhasebe Standartlarına uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.,  
a Turkish corporation and a member firm of the KPMG network of independent  
member firms affiliated with KPMG International Cooperative, a Swiss entity.

### **Görüşü Etkilemeyen, Dikkat Çekilmek İstenen Hususlar**

Görüşümüzü etkilememekle birlikte konsolide finansal tablolara ilişkin 19.2 numaralı dipnota dikkat çekmek isteriz.

Detayları 19.2 no.lu dipnotta açıklandığı üzere Başkent Doğalgaz Dağıtım A.Ş. hisselerinin tamamının blok satış yöntemiyle özelleştirilmesine ilişkin Ankara Büyükşehir Belediyesi (“Belediye”) ve Grup’un içinde bulunduğu Ortak Girişim Grubu (“OGG”) arasında devam eden ve 50.000.000 ABD Doları tutarında geçici teminatın nakde çevrilmesine ilişkin Belediye Encümen kararının iptali için Grup tarafından açılan 2010/920E numaralı davada Danıştay 13. Dairesi, 8 Mayıs 2014 tarihinde OGG aleyhine karar vermiş olup bu karar Grup tarafından temyiz edilmiştir ve halen incelemededir.

Diğer yandan Ankara 4’üncü Asliye Ticaret Mahkemesi’nde devam eden 50 milyon ABD Doları tutarındaki teminat mektubunun nakde çevrilmesinin önlenmesine ilişkin 2010/308E numaralı muarazanın men’i davası 26 Şubat 2013 tarihinde OGG aleyhine sonuçlanmış ve alınan ihtiyati tedbir kararı kaldırılmıştır.

Grup, 26 Şubat 2013 tarihinde OGG aleyhine sonuçlanan dava ile birlikte söz konusu karar sonucu doğan yükümlülüklerini 31 Aralık 2012 tarihli konsolide finansal tablolarına yansıtmıştır. Grup, raporlama tarihi itibarıyla söz konusu karar sonucuna uygun olarak 50 milyon ABD Doları tutarındaki teminat mektubunun bedelini nakden ödemiş olup OGG’nin diğer ortaklarının paylarına düşen ve ticari olmayan faaliyetlerden diğer alacak olarak muhasebeleştirilen tutarın tahsili için hukuki girişimlerini başlatmıştır. Grup, 2014 yılı içinde OGG’nin diğer iki üyesi aleyhine başlattığı rücu davalarında sulh yoluna gitmiş ve sulh ile uzlaşılan tutarları tahsil etmiş olup konsolide finansal tablolarına gerekli düzeltmeleri yansıtmıştır. Ancak OGG’nin kalan diğer üyesi ile hukuki süreç devam etmektedir.

Grup, Ankara 4’üncü Asliye Ticaret Mahkemesi’nin 2010/308E numaralı muarazanın men’i davasının 26 Şubat 2013 tarihinde OGG aleyhine sonuçlanması ve ihtiyati tedbir kararı kaldırılması kararını temyiz etmiş olup Yargıtay 11’inci Hukuk Dairesi temyiz incelemesi sonucunda 21 Ekim 2014 tarihinde Ankara 4’üncü Asliye Ticaret Mahkemesi’nin kararını OGG lehine bozmuştur. Davalı Belediye karar düzeltme yoluna gitmiş olup halen incelemededir.

Ayrıca, Belediye, teminat mektubunun nakde çevrilmesinin önlenmesine ilişkin alınan ihtiyati tedbirden kaynaklanan uğranılan zararın tazmini talebi ile Ankara 4’üncü Asliye Ticaret Mahkemesi’nde 2013/206E numaralı dava açmıştır. Grup, esasa ait dava dosyalarının üst mahkemelerce kesinleşmesinin beklenmesi, davacının somut zararını ispat etmesi, Borçlar Kanunu madde 51 gereği hakim tazminatın kapsamını belirlemesi gibi hukuki nedenlerin dikkate alınmasını ve davanın reddini talep etmiştir. Ankara 4’üncü Asliye Ticaret Mahkemesi’nde 25 Kasım 2014 tarihinde gerçekleşen duruşmada Yargıtay 11’inci Hukuk Dairesi’ndeki dava dosyasının dönüşünün beklenilmesine karar verilmiştir.

19.2 no.lu dipnotta detayları açıklandığı üzere, Grup’un Hidroelektrik Enerjisi Santrali yatırımları ile iştigal etmekte olan bir bağlı ortaklığının, Devlet Su İşleri (“DSİ”) ile imza aşamasına geline Su Kullanım Hakkı Anlaşması, DSİ’nin projeyi iptal etmesi sebebiyle imzalanamamıştır. Grup hukuk müşavirleri, Ankara 16’ncı İdare Mahkemesi’nde DSİ’nin kararının iptali istemiyle dava açmıştır. Mahkeme davayı reddetmiştir. Grup hukuk müşavirleri bu karara karşı Danıştay nezdinde temyiz başvurusunda bulunmuştur.

Konsolide finansal tabloların yayımlanmak için onaylandığı tarih itibarıyla yukarıda bahsi geçen davaların yargılama süreci devam etmekte olup söz konusu davaların nihai sonucu üzerinde belirsizlik bulunmaktadır. Grup yönetimi, hukuk müşavirlerinin görüşü doğrultusunda bu davalarla ilgili oluşabilecek yükümlülüklerle ilişkin olarak ilişikteki konsolide finansal tablolarda herhangi bir karşılık ayırmamıştır.

### **Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülüklerle İlişkin Rapor**

- 1) 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 398'inci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca düzenlenen Riskin Erken Saptanması Sistemi ve Komitesi Hakkında Denetçi Raporu 11 Mart 2015 tarihinde Şirket'in Yönetim Kurulu'na sunulmuştur.
- 2) TTK'nın 402'nci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca Şirket'in 1 Ocak - 31 Aralık 2014 hesap döneminde defter tutma düzeninin, finansal tabloların, TTK ile Şirket esas sözleşmesinin finansal raporlamaya ilişkin hükümlerine uygun olmadığına dair önemli bir hususa rastlanmamıştır.
- 3) TTK'nın 402'nci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca Yönetim Kurulu tarafımıza denetim kapsamında istenen açıklamaları yapmış ve talep edilen belgeleri vermiştir.

Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi  
Member of KPMG International Cooperative



**GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI**  
**31 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLAR**

<b>İÇİNDEKİLER</b>	<b>SAYFA</b>
<b>KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU (BİLANÇO)</b>	<b>113-115</b>
<b>KONSOLİDE KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU</b>	<b>116</b>
<b>KONSOLİDE ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOSU</b>	<b>117</b>
<b>KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU</b>	<b>118-119</b>
<b>KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR</b>	<b>120-258</b>
NOT 1 ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU	120-124
NOT 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR VE UYGULANAN MUHASEBE POLİTİKALARI	125-161
NOT 3 İŞLETME BİRLEŞMELERİ	162-173
NOT 4 DİĞER İŞLETMELERDEKİ PAYLAR	174
NOT 5 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA	174-177
NOT 6 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI	178-179
NOT 7 NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	180
NOT 8 FİNANSAL YATIRIMLAR	181-182
NOT 9 FİNANSAL BORÇLANMALAR	183-189
NOT 10 TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR	190
NOT 11 DİĞER ALACAK VE BORÇLAR	191-192
NOT 12 FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAK VE BORÇLAR	192
NOT 13 STOKLAR	193
NOT 14 PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER VE ERTELENMİŞ GELİRLER	194
NOT 15 YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER	195-196
NOT 16 MADDİ DURAN VARLIKLAR	197-199
NOT 17 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR VE ŞEREFİYE	200-203
NOT 18 ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR	204-205
NOT 19 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER	205-219
NOT 20 TAAHHÜTLER	220-223
NOT 21 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR	224
NOT 22 DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER	225
NOT 23 SERMAYE, YEDEKLER VE DİĞER ÖZKAYNAK KALEMLERİ	226-230
NOT 24 HASILAT VE SATIŞLARIN MALİYETİ	231
NOT 25 GENEL YÖNETİM GİDERLERİ VE PAZARLAMA GİDERLERİ	232
NOT 26 NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER	233
NOT 27 ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİR VE GİDERLER	233-234
NOT 28 YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİR VE GİDERLER	234
NOT 29 FİNANSMAN GELİRLERİ	235
NOT 30 FİNANSMAN GİDERLERİ	235
NOT 31 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ	236-240
NOT 32 PAY BAŞINA KAZANÇ/(ZARAR)	241
NOT 33 TÜREV ARAÇLAR	241
NOT 34 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ	242-253
NOT 35 FİNANSAL ARAÇLARIN GERÇEĞE UYGUN DEĞERLERİ	254-255
NOT 36 SATIŞ AMACI İLE ELDE TUTULAN DURAN VARLIKLAR VE DURDURULAN FAALİYETLER	255-257
NOT 37 DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI	257
NOT 38 RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR	257-258
NOT 39 FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR	259



# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla Konsolide Finansal Durum Tablosu (Bilanço)

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

	Notlar	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2014	Bağımsız Denetimden Geçmiş - Yeniden Düzenlenmiş (*) 31 Aralık 2013
<b>VARLIKLAR</b>			
<b>Dönen Varlıklar</b>		493.150.620	386.385.802
Nakit ve Nakit Benzerleri	7	185.345.141	74.333.643
Finansal Yatırımlar	8	3.914.556	23.028.330
Ticari Alacaklar		57.778.704	36.873.195
- Diğer Ticari Alacaklar	10	57.778.704	36.873.195
Diğer Alacaklar		41.218.676	31.593.215
- İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	6	34.988.260	26.513.110
- Diğer Alacaklar	11	6.230.416	5.080.105
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar		97.089.301	44.663.535
- Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar - İlişkili Taraflar	6	11.701.155	11.074.620
- Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar - Diğer	12	85.388.146	33.588.915
Stoklar	13	45.774.768	27.760.220
Peşin Ödenmiş Giderler	14	26.748.699	16.259.454
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	31	5.078.063	2.141.787
Diğer Dönen Varlıklar	22	29.339.961	18.687.002
<i>(Ara Toplam)</i>		492.287.869	275.340.381
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	36	862.751	111.045.421
<b>Duran Varlıklar</b>		<b>2.105.930.287</b>	<b>1.615.955.232</b>
Diğer Alacaklar		49.987.178	63.510.338
- İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	6	5.029.659	5.029.659
- Diğer Alacaklar	11	44.957.519	58.480.679
Finansal Yatırımlar	8	6.493.358	5.164.987
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	18	5.393.959	55.920.093
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	15	246.274.453	223.510.000
Maddi Duran Varlıklar	16	389.041.333	317.369.431
Maddi Olmayan Duran Varlıklar		1.306.421.947	877.242.268
- Şerefiye	17	46.553.027	44.178.992
- Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	17	1.259.868.920	833.063.276
Peşin Ödenmiş Giderler	14	32.456.668	17.241.027
Ertelenen Vergi Varlıkları	31	56.682.045	34.967.122
Diğer Duran Varlıklar	22	13.179.346	21.029.966
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>		<b>2.599.080.907</b>	<b>2.002.341.034</b>

(\*) Yeniden düzenleme için Not 2.3 ve Not 2.4'e bakınız.

İlişikteki notlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasıdır.

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla Konsolide Finansal Durum Tablosu (Bilanço)

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

		Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş - Yeniden Düzenlenmiş (*)
	Notlar	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
<b>KAYNAKLAR</b>			
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>		<b>511.948.448</b>	<b>423.279.577</b>
Kısa Vadeli Borçlanmalar	9	74.311.192	114.317.515
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	9	234.512.029	133.714.789
Ticari Borçlar		63.297.497	28.725.646
- Diğer Ticari Borçlar	10	63.297.497	28.725.646
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	21	4.652.080	3.903.294
Diğer Borçlar		28.012.560	39.285.206
- İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	6	120.496	122.653
- Diğer Borçlar	11	27.892.064	39.162.553
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar		74.120.243	39.489.658
- Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar - İlişkili Taraflar	6	-	302.770
- Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar - Diğer	12	74.120.243	39.186.888
Ertelemiş Gelirler	14	11.584.032	7.437.721
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	31	4.697.304	5.016.673
Kısa Vadeli Karşılıklar		7.641.764	3.301.130
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	21	1.231.419	1.127.571
- Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	19	6.410.345	2.173.559
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	22	9.119.747	9.671.609
<i>(Ara Toplam)</i>		<i>511.948.448</i>	<i>384.863.241</i>
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlık Yükümlülükleri	36	-	38.416.336
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>		<b>1.343.914.523</b>	<b>844.109.017</b>
Uzun Vadeli Borçlanmalar	9	1.024.643.703	607.948.170
Ticari Borçlar		2.971.890	767.976
- Diğer Ticari Borçlar	10	2.971.890	767.976
Diğer Borçlar		4.919.941	46.471.920
- İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	6	16.220	16.220
- Diğer Borçlar	11	4.903.721	46.455.700
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlara İlişkin Yükümlülükler	18	1.161.453	735.735
Ertelemiş Gelirler	14	570.996	863.325
Türev araçlar	33	2.685.205	-
Uzun Vadeli Karşılıklar		36.519.000	21.229.746
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	21	5.589.649	5.541.781
- Diğer Uzun Vadeli Karşılıklar	19	30.929.351	15.687.965
Erteleyen Vergi Yükümlülüğü	31	270.442.335	166.092.145

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla Konsolide Finansal Durum Tablosu (Bilanço)

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

<b>ÖZKAYNAKLAR</b>	<b>23</b>	<b>743.217.936</b>	<b>734.952.440</b>
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>		<b>458.624.463</b>	<b>524.302.045</b>
Ödenmiş Sermaye		204.211.922	225.003.687
Sermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları		34.659.630	34.659.630
Geri Alınmış Paylar (-)		(49.379.666)	(80.140.685)
Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)		-	(3.576.618)
Paylara İlişkin Primler/İskontolar		4.893.906	4.893.906
<b>Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş</b>			
Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler		13.732.131	13.726.331
- Özel Fon		14.497.128	14.497.128
- Çalışanlara sağlanan faydalardaki aktüeryal kayıplar		(764.997)	(770.797)
<b>Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer</b>			
<b>Kapsamlı Gelirler veya Giderler</b>		<b>112.796.097</b>	<b>104.423.733</b>
- Yabancı Para Çevrim Farkları		163.277.035	116.923.599
- Yeniden Değerleme ve Sınıflandırma Kazanç/Kayıpları		(2.007.453)	281.339
- RisktenKorunma Kazançları/Kayıpları		(48.473.485)	(12.781.205)
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler		132.421.095	159.847.511
Geçmiş Yıllar Karları		77.979.155	27.303.106
Net Dönem Karı/Zararı		(72.689.807)	38.161.444
<b>Kontrol Gücü Olmayan Paylar</b>		<b>284.593.473</b>	<b>210.650.395</b>
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>		<b>2.599.080.907</b>	<b>2.002.341.034</b>

0 Yeniden düzenleme için Not 2.3 ve Not 2.4'e bakınız.

İlişikteki notlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasıdır.

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### Konsolide Kar veya Zarar ve Diğer Kapsamlı Gelir Tablosu

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

	Notlar	Bağımsız	Bağımsız Denetimden
		Denetimden Geçmiş	Geçmiş - Yeniden Düzenlenmiş <sup>(1)</sup>
		1 Ocak-31 Aralık 2014	1 Ocak-31 Aralık 2013
<b>KAR VEYA ZARAR KISMI</b>			
Hasılat	24	336.970.472	224.216.840
Satışların Maliyeti (-)	24	(242.533.885)	(148.634.186)
<b>Ticari faaliyetlerden brüt kar(zarar)</b>		<b>94.436.587</b>	<b>75.582.654</b>
Finans Sektörü Faaliyetleri Hasılatı	24	19.682.298	23.132.084
Finans Sektörü Faaliyetleri Maliyeti (-)	24	(3.136.059)	(2.987.123)
<b>Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kâr/Zarar</b>		<b>16.546.239</b>	<b>20.144.961</b>
<b>BRÜT KAR/ZARAR</b>		<b>110.982.826</b>	<b>95.727.615</b>
Pazarlama Giderleri (-)	25	(22.599.979)	(16.895.478)
Genel Yönetim Giderleri (-)	25	(103.283.499)	(78.082.749)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	27	24.417.926	123.578.482
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	27	(40.594.061)	(11.070.117)
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Karlarından/Zararlarından Paylar	18	40.361.427	8.274.384
<b>ESAS FAALİYET KARI/ZARARI</b>		<b>9.284.640</b>	<b>121.532.137</b>
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	28	8.151.573	16.908.658
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	28	(2.171.074)	(897.324)
<b>FINANSMAN GELİRLER/(GİDERLERİ) ÖNCESİ FAALİYET KÂRI/ZARARI</b>		<b>15.265.139</b>	<b>137.543.471</b>
Finansman Gelirleri	29	21.903.589	22.153.260
Finansman Giderleri (-)	30	(138.717.938)	(120.978.714)
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/ZARARI</b>		<b>(101.549.210)</b>	<b>38.718.017</b>
Sürdürülen faaliyetler vergi gelir/gideri		22.835.372	(3.168.836)
- Dönem vergi gelir/gideri (-)	31	(12.013.140)	(10.448.284)
- Ertelenen vergi gelir/gideri (-)	31	34.848.512	7.279.448
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI</b>		<b>(78.713.838)</b>	<b>35.549.181</b>
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı/Zararı		-	-
<b>DÖNEM KARI/ZARARI</b>		<b>(78.713.838)</b>	<b>35.549.181</b>
Dönem Karı/Zararının Dağılımı		(78.713.838)	35.549.181
-Kontrol Gücü Olmayan Paylar		(6.024.031)	(2.612.263)
-Ana Ortaklık Payları	32	(72.689.807)	38.161.444
<b>Pay Başına Kazanç / Kayıp</b>			
-Sürdürülen Faaliyetlerden Pay Başına Kazanç	32	(0,4487)	0,2399
<b>Sulandırılmış Pay Başına Kazanç / Kayıp</b>			
-Sürdürülen Faaliyetlerden Sulandırılmış Pay Başına Kazanç	32	(0,4487)	0,2399
<b>DiĞER KAPSAMLI GELİR</b>			
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar		5.800	(158.977)
Çalışanlara sağlanan faydalardaki aktüeryal kayıplar, net		5.800	(158.977)
Kar veya Zarar Olarak Yeniden Sınıflandırılacaklar		8.147.853	65.301.771
Finansal varlıklar değer artış fonundaki değişim		(1.984.838)	(461.041)
Yabancı para çevrim farklarındaki değişim		45.428.003	78.451.809
Risikten Korunma Kazançları/Kayıpları	30	(35.692.280)	(12.781.205)
Finansal varlıklar değer artış fonuna ilişkin vergi gelir/(giderleri)		396.968	92.208
<b>DiĞER KAPSAMLI GELİR/GİDER</b>		<b>8.153.653</b>	<b>65.142.794</b>
<b>TOPLAM KAPSAMLI GELİR/GİDER</b>		<b>(70.560.185)</b>	<b>100.691.975</b>
<b>Toplam Kapsamlı Gelirin/Giderin Dağılımı</b>		<b>(70.560.185)</b>	<b>100.691.975</b>
Kontrol gücü olmayan paylar		(6.949.464)	702.150
Ana ortaklık payları		(63.610.721)	99.989.825

<sup>(1)</sup> Yeniden düzenleme için Not 2.3 ve Not 2.4'e bakınız.

İlişikteki notlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasıdır.



# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### Konsolide Nakit Akış Tablosu

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

	Notlar	1 Ocak- 31 Aralık 2014	1 Ocak- 31 Aralık 2013
<b>Esas faaliyetlerden kaynaklanan nakit akışları</b>			
Net dönem karı/(zararı)		(78.713.838)	35.549.181
<b>Esas faaliyetlerden sağlanan net nakit ile vergi öncesi kar /zararın mutabakatı</b>			
Amortisman ve itfa payları	26	94.603.581	59.915.277
Vergi (gelir)/gideri		(22.835.372)	3.168.836
Pazarlıklı satın alım kazancı	27	(13.065.544)	(109.670.862)
Kıdem tazminatı karşılığındaki değişim		1.039.401	633.224
Duran varlık satış (karları)/zararları, net		85.348	59.222
Türev finansal araçlar değerlendirme farkları		2.685.205	(47.835)
Finans sektörü faaliyetlerinden faiz gelirleri	24	(6.268.375)	(7.499.485)
Krediler üzerindeki kur farkı		71.112.043	68.790.133
Diğer kısa vadeli karşılıklar		4.236.786	360.799
Esas faaliyet dışı faiz gelirleri	29	(5.534.012)	(8.555.610)
Değer süşüklüğü zararları		12.201.056	1.587.600
Müşterilere kullanılan kredilerin faiz giderleri (Finans sektörü)	24	2.493.805	2.071.783
Teminat mektubu komisyon giderleri ve diğer finansal giderler		10.935.738	700.000
Esas faaliyet dışı kredi faiz giderleri	30	87.673.698	56.301.333
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlardaki değişim		(40.361.427)	(8.274.384)
Yatırım amaçlı gayrimenkul değerlendirme geliri		(2.710.000)	(25.286.372)
Bloke mevduattaki değişim	7	(12.045.423)	275.507
Şüpheli alacak karşılık giderleri		(1.424.647)	219.892
Temettü gelirleri		(1.005.055)	(1.022.476)
Sarış amacıyla elde tutulan duran varlıklardaki değişim		(0)	-
<b>İşletme sermayesindeki değişikliklerden önceki faaliyet karı</b>		<b>103.102.968</b>	<b>69.275.763</b>
Ödenen vergi		(12.332.509)	(7.967.897)
Alınan temettü		1.005.055	1.022.476
Finans sektörü faaliyetlerinden alınan faiz		6.268.375	7.499.485
Müşterilere kullanılan kredilere ilişkin olarak ödenen faiz		(2.493.805)	(2.071.783)
Ödenen kıdem tazminatı		(1.223.764)	(259.222)
Ticari ve finans sektörü faaliyetlerindeki alacaklardaki değişim		7.431.778	1.108.351
Diğer alacaklardaki değişim		17.411.929	27.135.256
Diğer cari/dönen varlıklar ve peşin ödenmiş giderlerdeki değişim		(26.316.880)	5.625.283
Diğer duran varlıklardaki değişim		8.959.219	(14.384.808)
Stoklardaki değişim		(10.066.772)	298.106
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar		852.634	(1.494.468)
Ticari ve finans sektörü faaliyetlerindeki borçlardaki değişim		(8.441.295)	(2.312.078)
Diğer borçlardaki değişim		(4.665.054)	(39.934.874)
Diğer kısa vadeli yükümlülük ve ertelenmiş gelirlerdeki değişim		<b>3.302.120</b>	14.143.666
Diğer uzun vadeli yükümlülüklerdeki değişim		(10.181.950)	(153.289)



# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### Konsolide Nakit Akış Tablosu

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

Esas faaliyetlerden dolayı net nakit girişi		72.612.049	57.529.967
Yatırım amaçlı gayrimenkullere ilaveler	15	(20.054.453)	(308.383)
Maddi duran varlık alımları	16	(97.461.019)	(57.953.514)
Maddi olmayan duran varlık alımları	17	(1.463.917)	(931.884)
Stok alımı		-	-
Finansal yatırımlardaki değişim		18.084.363	(13.887.139)
Bağlı ortaklıklarda kontrol kaybı ile sonuçlanmayan pay alımları ilişkin nakit girişi/(çıkışları)		-	(160.864.117)
Bağlı ortaklık hisse alımı sonrası nakit girişleri		-	-
Bağlı ortaklıkların kontrolünün elde edilmesine yönelik alışlara ilişkin nakit girişi/(çıkışları)		56.094.559	(30.028.387)
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırım hisselerinin alımı		-	(41.891.792)
İş ortaklığı hissesi alımı		-	(761.440)
Değer artış fonlarındaki değişim		-	-
Yatırım faaliyetleri için ödenen avanslar		(3.801.006)	-
Diğer faaliyetlerden alınan faiz		4.966.480	8.280.103
Maddi ve maddi olmayan duran varlık satışından elde edilen nakit		8.152.660	840.809
<b>Yatırım faaliyetlerinden dolayı net nakit girişi/çıkışı</b>		<b>(35.482.333)</b>	<b>(297.505.744)</b>
Finansman faaliyetleri			
Finansman amaçlı ödenen kredi faizi		(88.104.876)	(46.511.988)
Bağlı ortaklık temettü dağıtımı		(3.107.759)	(6.355.152)
İşletme tarafından geri alınan hisselerdeki değişim		-	(13.696.431)
Teminat mektubu komisyonu ve diğer finansman için ödenen nakit		(10.935.738)	-
Başkent Doğalgaz teminat mektubu için ödenen nakit		-	(89.130.000)
Ödenen temettü		(3.107.759)	(9.763.633)
İlişkili taraflardan ve diğer ortaklardan diğer alacak ve borçlardaki değişim			
Alınan finansal borçlar		899.781.560	878.863.109
Ödenen finansal borçlar		(736.157.549)	(424.079.513)
<b>Finansman faaliyetlerinden dolayı net nakit girişi/çıkışı</b>		<b>58.367.879</b>	<b>289.326.392</b>
Nakit ve nakit benzerleri üzerindeki kur farkları		3.468.480	(23.610.344)
Nakit ve benzeri değerlerdeki net artış/(azalış)		98.966.075	25.740.271
Satış amaçlı elde tutulan varlıklara sınıflanan		-	-
<b>1 Ocak itibarıyla nakit ve nakit benzeri</b>	<b>7</b>	<b>61.647.207</b>	<b>35.906.936</b>
<b>Dönem sonu bakiyesi</b>	<b>7</b>	<b>160.613.282</b>	<b>61.647.207</b>

Yeniden düzenleme için Not 2.3 ve Not 2.4'e bakınız

İlişteki notlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasıdır.

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

### 1 ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

1990 yılında Global Menkul Değerler A.Ş. adı ile kurulan Şirket, 1 Ekim 2004 tarihinde Türkiye Ticaret Siciline tescil, 6 Ekim 2004 tarihinde ise ilan edilmek suretiyle ticaret unvanını ve faaliyet alanını değiştirerek, mevcut tüzel kişiliğini Global Yatırım Holding A.Ş. ("Şirket" veya "Holding") olarak bir holding şeklinde yeniden yapılandırmıştır. Bu çerçevede 2 Ekim 2004 tarihinde Türk Ticaret Kanunu hükümlerine uygun olarak kısmi bölünme suretiyle hisselerinin % 99,99'u Şirket'e ait Global Menkul Değerler A.Ş. adında yeni bir şirket kurularak tüm aracılık faaliyetleri bu yeni şirkete devredilmiştir. Şirket'in fiili faaliyet konusu; finans, enerji, liman işletmeciliği ve gayrimenkul alanında kurulmuş veya kurulacak olan şirketlerin sermaye ve yönetimine katılarak bunların yatırım, finansman ve organizasyon ve yönetim meselelerini toplu bir bünye içerisinde ekonomik dalgalanmalara karşı yatırım güvenilirliğini arttırmak ve böylece bu şirketlerin sağlıklı şekilde ve milli ekonominin gereklerine uygun olarak gelişmelerini ve devamlılıklarını teminat altına almak ve bu amaca uygun ticari, sınai ve mali girişimlerde bulunmaktır.

Ana Ortaklık "Global Yatırım Holding A.Ş.", Bağlı Ortaklıkları ve İştirakleri (hepsi birlikte) bundan böyle "Grup" olarak ifade edilecektir. 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla, Grup'un personel sayısı 1.317'dir (31 Aralık 2013: 1.415).

Global Yatırım Holding A.Ş., Sermaye Piyasası Kurulu'na ("SPK") kayıtlı olup, hisseleri Mayıs 1995 tarihinden itibaren Borsa İstanbul'da ("BİST") işlem görmektedir (Mayıs 1995 tarihinden 1 Ekim 2004 tarihine kadar Global Menkul Değerler A.Ş. olarak işlem görmüştür).

Şirket'in kayıtlı adresi Rıhtım Caddesi No:51 Karaköy / İstanbul'dur.

Şirket'in hisselerinin %99,99'u BİST'te işlem görmektedir.

Şirket'in ortaklık yapısı Not 23'de sunulmuştur.

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

### 1 ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU (devamı)

Şirket'in Bağlı Ortaklıkları'nın ("Bağlı Ortaklıklar") buldukları ülkeler ve temel faaliyet konuları aşağıda gösterilmiştir:

Bağlı Ortaklıklar	Ülke	Faaliyet Konusu
Global Menkul Değerler A.Ş. (Global Menkul) <sup>(3)</sup>	Türkiye	Aracılık Hizmeti
Global Financial Products Ltd. (GFP)	Cayman Adaları	Finansal Yatırımlar
Global Sigorta Aracılık Hizmetleri A.Ş. (Global Sigorta)	Türkiye	Sigorta Acenteliği
Global Liman İşletmeleri A.Ş. (Global Liman) <sup>(4)</sup>	Türkiye	Liman İşletmeciliği
Ege Global Madencilik San. ve Tic. A.Ş. (Ege Global)	Türkiye	Maden Yatırımları
Mavi Bayrak Tehlikeli Atık İmha Sistemleri San. ve Tic. A.Ş. (Mavi Bayrak)	Türkiye	Atık İmha Sistemleri
Salıpazan İnşaat Taahhüt Bina Yönetim ve Servis Hizmetleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Salıpazarı) <sup>(5)</sup>	Türkiye	İnşaat Yatırımları
Güney Madencilik İşletmeleri A.Ş. (Güney)	Türkiye	Maden İşletmeciliği
Neptune Denizcilik Yatırımları ve İşletmeciliği A.Ş. (Neptune) <sup>(3)</sup>	Türkiye	Denizcilik Yatırımları ve İşletmeciliği
Nesa Madencilik San. ve Tic. A.Ş. (Nesa)	Türkiye	Maden İşletmeciliği
Vespa Enterprises (Malta) Ltd. (Vespa)	Malta	Turizm Yatırımları
Pera Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. (Pera)	Türkiye	Gayrimenkul Yatırımları
Tora Yayıncılık A.Ş. (Tora)	Türkiye	Yayıncılık
Global Enerji Hizmetleri ve İşletmeciliği A.Ş. (Global Enerji)	Türkiye	Elektrik Üretimi
Dağören Enerji A.Ş. (Dağören) <sup>(22)</sup>	Türkiye	Elektrik Üretimi
Global Securities (USA) Inc. <sup>(12)(5)</sup>	ABD	Aracılık Hizmeti
CJSC Global Securities Kazakhstan <sup>(12)(5)</sup>	Kazakistan	Aracılık Hizmeti
Ege Liman İşletmeleri A.Ş. (Ege Liman) <sup>(6)</sup>	Türkiye	Liman İşletmeciliği
Bodrum Yolcu Limanı İşletmeleri A.Ş. (Bodrum Limanı) <sup>(6)</sup>	Türkiye	Liman İşletmeciliği
Ortadoğu Antalya Liman İşletmeleri A.Ş. (Ortadoğu Limanı) <sup>(6)</sup>	Türkiye	Liman İşletmeciliği
Sem Yayıncılık A.Ş. (Sem) <sup>(6)</sup>	Türkiye	Yayıncılık
Maya Turizm Ltd. (Maya Turizm) <sup>(6)</sup>	Kıbrıs	Turizm Yatırımları
Galata Enerji Üretim San. ve Tic. A.Ş. (Galata Enerji) <sup>(3)(22)</sup>	Türkiye	Elektrik Üretimi
Doğal Enerji Hizmetleri ve İşletmeciliği A.Ş. (Doğal Enerji)	Türkiye	Elektrik Üretimi
Global Depolama A.Ş. <sup>(6)</sup>	Türkiye	Depolama
Torba İnşaat ve Turistik A.Ş. (Torba) <sup>(6)</sup>	Türkiye	Gayrimenkul Yatırımları
Sümerpark Gıda İşletmeciliği A.Ş. <sup>(40)</sup>	Türkiye	Gıda İşletmeciliği
Randa Denizcilik San. ve Tic. Ltd. Şti. (Randa) <sup>(11)</sup>	Türkiye	Deniz Araç Gereci Ticareti
Ra Güneş Enerjisi Üretim San. ve Tic. A.Ş. (Ra Güneş) <sup>(13)(22)</sup>	Türkiye	Elektrik Üretimi
Tres Enerji Hizmetleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Tres Enerji) <sup>(22)</sup>	Türkiye	Enerji Üretimi
Straton Maden Yatırımları ve İşletmeciliği A.Ş. (Straton) <sup>(16)(22)</sup>	Türkiye	Maden İşletmeciliği
Adonia Shipping Limited	Malta	Gemi İşletmeciliği
Naturel Gaz Sanayi ve Tic. A.Ş. (Naturel Gaz) <sup>(14)(22)</sup>	Türkiye	Sıkıştırılmış Doğalgaz Satışı
Container Terminal and General Cargo - Bar (Bar Limanı) <sup>(17)(6)</sup>	Karadağ	Liman İşletmeciliği
Geliş Madencilik Enerji İnşaat Ticaret A.Ş. (Geliş Madencilik) <sup>(18)(19)</sup>	Türkiye	Maden İşletmeciliği
Global Gemicilik ve Nakliyat Hizmetleri A.Ş. (Global Gemicilik) <sup>(20)</sup>	Türkiye	Denizcilik Yatırımları
Creuers del Port de Barcelona, S.A. ("Creuers") <sup>(21)(6)</sup>	İspanya	Liman İşletmeciliği
Barcelona Port Investments, S.L. ("BPI") <sup>(21)(6)</sup>	İspanya	Liman İşletmeciliği
Consus Enerji İşletmeciliği ve Hizmetleri A.Ş. <sup>(22)</sup>	Türkiye	Enerji Üretimi
Global Ticari Emlak Yatırımları A.Ş. <sup>(23)</sup>	Türkiye	Gayrimenkul Yatırımları
Vinte Nova <sup>(24)</sup>	Cayman Adaları	Finansal Yatırımlar
GES Enerji A.Ş. <sup>(25)</sup>	Türkiye	Elektrik Üretimi

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

#### 1 ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU (devamı)

<sup>(1)</sup> Grup, 2011 yılı içerisinde bu şirketin hisselerini halka arz ve direkt satış yoluyla satarak ve halka açık hisselerin bir kısmını satın alarak söz konusu şirketteki etkin ortaklık oranını 31 Aralık 2011 itibarıyla %76,85'e, 31 Aralık 2012 itibarıyla da %75,67'ye düşürmüştür. 31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla şirketteki etkin ortaklık oranı %67,43'tür.

<sup>(2)</sup> Söz konusu şirketin "Salıpazarı İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş." olan unvanı 25 Mayıs 2012 tarihi itibarıyla "Salıpazarı İnşaat Taahhüt Bina Yönetim ve Servis Hizmetleri Sanayi ve Ticaret A.Ş." olarak değiştirilmiş ve faaliyet alanı da "inşaatçılık, taahhüt, emlak komisyonculuğu, bina yönetimi, temizlik, güvenlik dahil her türlü servis hizmeti" olmuştur.

<sup>(3)</sup> Söz konusu şirketin "Doğu Maden İşletmeleri A.Ş." olan unvanı 16 Temmuz 2012 tarihi itibarıyla "Neptune Denizcilik Yatırımları ve İşletmeciliği A.Ş." olarak değiştirilmiş ve şirketin maden işletmeciliği olan faaliyet konusu denizcilik yatırımları ve işletmeciliği olmuştur.

<sup>(4)</sup> Bu şirket Global Enerji'ye konsolide olmaktadır.

<sup>(5)</sup> Bu şirketler, Global Menkul'e konsolide olmaktadır.

<sup>(6)</sup> Bu şirketler, Global Liman'a konsolide olmaktadır.

<sup>(7)</sup> Bu şirket, Tora'ya konsolide olmaktadır.

<sup>(8)</sup> Bu şirket, Pera ve Vespa'nın iş ortaklığı olup tüm kontrolü Grup'tadır ve Grup'a konsolide edilmektedir.

<sup>(9)</sup> Bu şirket, 4 Ocak 2008 tarihi itibarıyla kayyum atanması ve kontrolün Grup'tan çıkması nedeniyle bu tarihten başlayarak konsolidasyon kapsamı dışında bırakılmıştır (Not 2.1.f).

<sup>(10)</sup> Söz konusu şirketin Sancak Global Enerji Yatırımları A.Ş. olan unvanı önce Nisan 2011'de "Sağlam Enerji Yatırımları A.Ş." olarak daha sonra da Mayıs 2011'de "Sümerpark Gıda İşletmeciliği A.Ş." olarak değiştirilmiştir. Şirketin enerji yatırımları olan faaliyet konusu gıda işletmeciliği olmuştur.

<sup>(11)</sup> Bu şirket, Grup'un bağlı ortaklıklarından Global Liman tarafından 17 Şubat 2011 tarihi itibarıyla 10.000 Avro bedel karşılığında satın alınmıştır. Şirket gayri faal olup 31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla konsolide finansal tablolar açısından önemlilik arz etmemesi nedeniyle konsolidasyon kapsamına dahil edilmemiştir (Not 2.1.f).

<sup>(12)</sup> Bu şirketler tasfiye sürecindedir.

<sup>(13)</sup> Bu şirket, 27 Kasım 2012 tarihinde kurulmuş olup Grup'un bağlı ortaklarından Consus Enerji'ye konsolide olmaktadır.

<sup>(14)</sup> 18 Ocak 2013 tarihinde Global Enerji Naturelgaz'ın STFA Yatırım Holding'e ait %25'lik payı satın alarak ortaklık oranını %80'e çıkarmıştır. Bu tarihten itibaren Grup Naturelgaz'ı tek başına kontrol etmeye ve bağlı ortaklık olarak konsolide etmeye başlamıştır.

<sup>(15)</sup> Grup, Global Liman'ın sermayesinin %22,114'üne karşılık gelen hisseleri 3 Şubat 2013 tarihi itibarıyla Savina Holding GmbH'tan 91.724.063 ABD Doları (temettü hariç) alış bedeli ile devralmıştır. Hisse devri sonrası Grup'un Global Liman'daki etkin ortaklık oranı %100 olmuştur.

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

#### 1 ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU (devamı)

<sup>(16)</sup> Hades Maden'in unvanı 8 Mayıs 2013 tarihinde Straton Maden Yatırımları ve İşletmeciliği A.Ş. olarak değişmiştir. Şirket 1 Haziran 2013 tarihinden itibaren konsolidasyon kapsamına alınmıştır.

<sup>(17)</sup> Şirket'in %100 bağlı ortaklığı olan Global Liman; Karadağ Ulaştırma ve Denizcilik İşletmeleri Bakanlığı ile Karadağ Liman İdaresi tarafından düzenlenen Karadağ'ın Bar İli'nde bulunan Genel Yük ve Kargo Terminalinin Onarımı, Finansmanı, İşletilmesi, Bakımı ve Devri ile Devlet Hisselerinin Satışı'na ilişkin ihaleyi kazanması neticesinde, Bar Limanı'nın Genel Yük ve Kargo Terminalini işleten şirketin %62,09 hissesinin devrine ilişkin sözleşmeyi 15 Kasım 2013 tarihinde imzalamıştır. Gerekli onayların alınmasının ardından 30 Aralık 2013 tarihinde, Global Liman, 8.071.700 Avro bedel karşılığında Bar Limanı'nın %62,09 oranındaki hissesini devralmış ve 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla tam konsolidasyon yöntemiyle konsolide edilmeye başlanmıştır.

<sup>(18)</sup> Global Enerji, 3 Ekim 2013 tarihinde Şırnak IR-2505 no.lu ruhsat sahasına ilişkin işletme ruhsatı kapsamında faaliyet gösteren ve Şırnak'ta kain Geliş Madencilik'in %85 oranındaki hissesini mevcut hissedarlarından devralmıştır. Bu devralma neticesinde Grup'un Geliş Madencilik'teki hisse oranı %85 olmuş ve Grup'a konsolide edilmeye başlanmıştır. 8 Eylül 2014 tarihinde Geliş Madencilik'in %85 oranındaki hissesi Grup'un bağlı ortaklığı Vinte Nova'ya devredilmiştir.

<sup>(19)</sup> Grup, Not 36'da açıklandığı üzere Galata Enerji ve Geliş Madencilik 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla "satış amacıyla elde tutulan varlıklar"dan sınıflanarak konsolide finansal tablolara tam konsolidasyon yöntemiyle konsolide edilmeye başlanmıştır.

<sup>(20)</sup> Bu şirket, 13 Mayıs 2014 tarihinde kurulmuş olup, 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla konsolide finansal tablolar açısından önemlilik arz etmemesi nedeniyle konsolidasyon kapsamına dahil edilmemiştir (Not 2.1.f).

<sup>(21)</sup> Şirket'in %100 bağlı ortaklığı olan Global Liman'ın dünyanın önde gelen kruvaziyer şirketlerinden Royal Caribbean Cruises Ltd ("RCL") ile birlikte ortak kurdukları Barcelona Port Investments, S.L., Barselona Limanını işleten, Malaga Limanının çoğunluk hissesine ve Singapur Yolcu Limanının azınlık hisselerine sahip olan Creuers del Port de Barcelona, S.A. unvanlı şirketin %43 hissesini devralmış ve 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırım olarak konsolide finansal tablolarında göstermiştir (Not 18). Detayları Not 3'te açıklanan satın alım ile 30 Eylül 2014 tarihi itibarıyla bu şirketler bağlı ortaklık olarak konsolide edilmeye başlanmıştır.

<sup>(22)</sup> Bu şirket, 28 Ağustos 2014 tarihinde kurulmuştur. Grup'un bağlı ortaklıklarından Global Enerji'nin sahip olduğu %75 oranındaki Tres Enerji, %75 oranındaki Ra Güneş, %75 oranındaki Straton Maden, %70 oranındaki Dağören ve %80 oranındaki Naturelgaz'ın hisselerini devralmış olup raporlama tarihi itibarıyla bu şirketler Consus Enerji'ye konsolide edilmektedir.

<sup>(23)</sup> Bu şirket, 20 Ağustos 2014 tarihinde kurulmuş olup, gayrimenkul yatırımları alanında faaliyet göstermektedir.

<sup>(24)</sup> Bu şirket, 30 Eylül 2014 tarihi itibarıyla konsolidasyon kapsamına alınmış olup Global Enerji'nin sahip olduğu %85 oranındaki Geliş Madencilik'in hisselerini 8 Eylül 2014 tarihinde devralmıştır.

<sup>(25)</sup> Not 23'te açıklandığı üzere Ges Enerji 2014 yılı içerisinde Şirket ile birleşmiş ve tüzel kişiliği ortadan kalkmıştır.

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

## Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

### 1 ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU (devamı)

Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	Ülke	Faaliyet Konusu
Global Portföy Yönetimi A.Ş. (Global Portföy) (1)	Türkiye	Portföy Yönetimi
IEG Kurumsal Finansman Danışmanlık A.Ş. (IEG) (2)	Türkiye	Kurumsal Fin. Danışmanlık
Lisbon Cruise Terminals ("Lizbon Limanı") (3)	Portekiz	Liman İşletmeciliği
Singapur Limanı (4)	Singapur	Liman İşletmeciliği

(1) 28 Şubat 2012 tarihi itibarıyla Holding'in şirketteki %60 oranındaki hissesini Azimut Holding S.p.A. ("Azimut")'nın bağlı ortaklığı olan Lüksemburg'da kurulu AZ International Holdings SA'ya devretmesi sonucu bu tarih itibarıyla şirket bağlı ortaklık statüsünden çıkarak iştirak (özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırım) haline gelmiştir (Not 18).

(2) Bu şirket, 17 Mayıs 2011 tarihinde Grup'un bağlı ortaklarından Global Menkul ile kurumsal finansman alanında Avrupa'nın önde gelen şirketlerinden birisi olan IEG (Deutschland) GmbH tarafından %50-%50 ortaklık yapısıyla kurulmuştur. Bilanço tarihi itibarıyla özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar yöntemiyle konsolide edilmiştir (Not 18).

(3) Grup'un %100 bağlı ortaklığı olan Global Liman, RCL, Creuers ve Grupo Sousa Investimentos SGPS LDA ("Sousa") ile birlikte kurdukları Ortak Girişim Grubu vasıtasıyla, Lizbon Kruvaziyer Terminali Kamu Hizmeti İmtiyazının Sınırlı İhale Yöntemiyle İhalesi'ni 18 Temmuz 2014 tarihinde imtiyaz sözleşmesini imzalamıştır. Global Liman, İhale kapsamında, Lizbon Kruvaziyer Terminali'nin, Ortak Girişim Grubu'nun kurmuş olduğu LCT-Lisbon Cruise Terminals, LDA ünvanlı şirkete Lizbon Liman Başkanlığı tarafından fiziki devir işlemlerinin 26 Ağustos 2014 tarihinde tamamlanmış olup raporlama tarihi itibarıyla özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırım olarak konsolide etmeye başlamıştır. Lizbon Kruvaziyer Terminali, 2 milyon yolcu kapasitesine sahip olup 13.000 m2 kapalı alan olmak üzere açık alanlar da dahil toplam 16.618,9 m2 alana sahiptir. Lizbon Kruvaziyer Terminali'nin toplam rıhtım uzunluğu 1.425 metredir.

(4) Şirket'in %100 bağlı ortaklığı olan Global Liman'ın Royal Caribbean Cruises Ltd. ile birlikte ortak kurdukları Barcelona Port Investments, S.L., Barselona Limanını işleten, Malaga Limanının çoğunluk hissesine ve Singapur Yolcu Limanının azınlık hisselerine sahip olan Creuers del Port de Barcelona, S.A. ünvanlı şirketin çoğunluk hisselerini 30 Eylül 2014 tarihi itibarıyla satın almıştır (Not 3). Bu satınalma sonrası Singapur Limanı, raporlama tarihi itibarıyla Grup'un konsolide finansal tablolarına özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırım olarak konsolide edilmeye başlanmıştır.



# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

#### 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR VE UYGULANAN MUHASEBE POLİTİKALARI

##### 2.1 Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Temel Esaslar

###### (a) Finansal tabloların hazırlanış şekli

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla konsolide finansal tablolar ve dipnotları Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 13 Haziran 2014 tarih ve 28676 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri II - 14.1 No'lu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Tebliğ") hükümlerine uygun olarak hazırlanmıştır.

Ayrıca konsolide finansal tablolar ve dipnotlar, SPK tarafından 7 Haziran 2014 tarihli duyuru ile açıklanan formatlara uygun olarak sunulmuştur.

Şirket'in 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla düzenlenmiş konsolide finansal tabloları 11 Mart 2015 tarihinde Yönetim Kurulu tarafından onaylanmıştır. Genel Kurul finansal tabloların yayımı sonrası finansal tabloları değiştirme gücüne sahiptir.

###### (b) Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Finansal Tabloların Düzeltilmesi

SPK, 17 Mart 2005 tarihinde almış olduğu bir kararla, SPK mevzuatına uygun finansal tablo hazırlayan şirketler için, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere enflasyon muhasebesi uygulamasının gerekli olmadığını ilan etmiştir. Dolayısıyla konsolide finansal tablolarda, 1 Ocak 2005 tarihinden başlamak kaydıyla, 29 No'lu "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" standardı (TMS 29) uygulanmamıştır.

###### (c) Ölçüm esasları

Konsolide finansal tablolar, gerçeğe uygun değeri ile ölçülen finansal yatırımlar, yatırım amaçlı gayrimenkuller ve türev finansal araçlar haricinde tarihi maliyetler üzerinden hazırlanmıştır.

Gerçeğe uygun değer ölçümünde kullanılan yöntemler ayrıca Not 2.5'de belirtilmiştir.

###### (d) Geçerli ve Raporlama Para Birimi

Şirket'in fonksiyonel ve raporlama para birimi Türk Lirası'dır ("TL"). Yabancı para işlemler, işlem tarihlerinde geçerli olan döviz kurları üzerinden çevrilmiştir. Yabancı paraya dayalı parasal varlık ve yükümlülükler, bilanço tarihinde geçerli olan döviz kurları kullanılarak çevrilmiştir. Yabancı paraya dayalı parasal varlık ve yükümlülüklerin çevrimlerinden doğan bu kur farkı geliri veya gideri konsolide kar veya zarar tablosuna yansıtılmaktadır.

ABD Doları, Şirket'in bağlı ortaklıklarından Ege Liman, GFP, Vespa, Bodrum Liman ve Ortadoğu Liman'ın operasyonlarında ağırlıklı olarak kullanılmakta ve başka bir deyişle faaliyetleri üzerinde önemli bir etkiye sahip bulunmaktadır. Bu yüzden bu şirketler, geçerli para birimlerinin TMS 21 - "Döviz Kurlarındaki Değişimin Etkileri" uyarınca ABD Doları olmasına karar vermiştir.

Avro, Şirket'in bağlı ortaklıklarından Bar Limanı, Adonia Shipping, BPI ve Barselona Limanı'nın operasyonlarında ağırlıklı olarak kullanılmakta ve başka bir deyişle faaliyetleri üzerinde önemli bir etkiye sahip bulunmaktadır. Bu yüzden bu şirketler, geçerli para birimlerinin TMS 21 - "Döviz Kurlarındaki Değişimin Etkileri" uyarınca Avro olmasına karar vermiştir.

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

### 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR VE UYGULANAN MUHASEBE POLİTİKALARI (devamı)

#### 2.1 Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Temel Esaslar (devamı)

##### Geçerli para birimi değişikliği

2013 yılında konsolidasyon kapsamına dahil edilen ve satın alma tarihindeki koşullara göre yapılan değerlendirmeler sonrasında geçerli para birimi olarak TL'ye karar verilen Straton Maden'in 1 Ocak 2014 tarihinden itibaren değişen operasyon yapısı ve iş yürüttüğü ekonomik çevrenin değişmesi sonucu Avro'ya bağımlı hale gelmiş ve Grup yaptığı değerlendirmeler sonucunda geçerli para biriminin Avro olmasına karar vermiştir.

##### (e) Netleştirme/Mahsup

Grup'un finansal varlıkları ve borçları netleştirmek için hukuki bir hakkı olduğunda ve söz konusu finansal varlıkları ve borçları netleştirmek suretiyle kapatma veya varlığın finansal tablolara alınmasını ve borcun ifasını aynı zamanda yapma niyetinin olması söz konusu olduğunda Grup, finansal varlıkları ve borçları netleştirerek bilançoda net tutarları ile göstermektedir.

##### (f) Konsolidasyona İlişkin Esaslar

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla konsolide finansal tablolar, Global Yatırım Holding A.Ş.'nin bağlı ortaklıklarının ve iştiraklerinin hesaplarını içermektedir.

##### (i) İşletme Birleşmeleri

İşletme birleşmeleri, kontrolün Grup'a transfer olduğu tarih olan birleşme tarihinde satın alma metodu kullanılarak muhasebeleştirilir. Kontrol, Grup'un bir işletmenin faaliyetlerinden fayda sağlamak amacıyla söz konusu işletmenin finansal ve faaliyet politikalarını yönetme gücünü ifade eder. Kontrol değerlendirilirken ifa edilebilir potansiyel oy hakları Grup tarafından dikkate alınmaktadır.

Grup satın alma tarihindeki şerefiyeyi aşağıdaki şekilde ölçmektedir:

- Satın alma bedelinin gerçeğe uygun değeri; artı
- İşletme birleşmelerinde edinilen işletme üzerindeki kontrol gücü olmayan payların kayıtlı değeri, artı
- Eğer işletme birleşmesi birden çok seferde gerçekleştiriliyorsa edinen işletmenin daha önceden elde tuttuğu edinilen işletmedeki özkaynak payının birleşme tarihindeki gerçeğe uygun değeri; eksi
- Tanımlanabilir edinilen varlık ve varsayılan yükümlülüklerin muhasebeleştirilen net değeri (genelde gerçeğe uygun değeri).

Eğer yapılan değerlemede negatif bir sonuca ulaşırsa, pazarlık satın alımı doğrudan kar veya zararda muhasebeleştirilir.

Satın alma bedeli var olan ilişkilerin kurulmasıyla ilgili tutarları içermez. Bu tutarlar genelde kar veya zararda muhasebeleştirilir.

İşletme birleşmesiyle bağlantılı olarak Grup'un katlandığı, borçlanma senetleri veya pay senedine dayalı menkul kıymetler ihraçlarıyla ilişkili giderler dışındaki işlem maliyetleri tahakkuk ettiğinde giderleştirilir.

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

#### 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR VE UYGULANAN MUHASEBE POLİTİKALARI (devamı)

##### 2.1 Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Temel Esaslar (devamı)

###### (f) Konsolidasyona İlişkin Esaslar (devamı)

###### (ii) Bağlı ortaklıklar

Bağlı ortaklıklar, Grup tarafından kontrol edilen işletmelerdir. Grup, bir işletmeyle olan ilişkisinden dolayı değişken getirilere maruz kaldığı veya bu getirilerde hak sahibi olduğu, aynı zamanda bu getirileri işletme üzerindeki gücüyle etkileme imkanına sahip olduğu durumda işletmeyi kontrol etmektedir. Bağlı ortaklıkların finansal tabloları, kontrolün başladığı tarihten sona erdiği tarihe kadar konsolide finansal tablolara dahil edilmiştir. Gerekli olması halinde, Grup'un, izlediği muhasebe politikalarıyla aynı olması amacıyla bağlı ortaklıkların finansal tablolarında muhasebe politikalarıyla ilgili düzeltmeler yapılmıştır.

Grup, her bir işletme birleşmesinde, edinilen işletmedeki kontrol gücü olmayan payları aşağıdaki yöntemlerden birini kullanarak ölçer:

- Gerçeğe uygun değer üzerinden ya da
- Edinilen işletmenin net tanımlanabilir varlıklarındaki payları üzerinde, ki genelde gerçeğe uygun değerinden değerlendirilir, muhasebeleştirilen tutarlarındaki orantılı payı üzerinden

Grup'un bağlı ortaklıklardaki paylarında kontrol kaybına neden olmayan değişiklikler, ortaklarla yapılan ortaklığa ilişkin işlem olarak muhasebeleştirilir. Kontrol gücü olmayan paylara yapılan düzeltmeler, bağlı ortaklığın net varlık değerinin oransal tutarı üzerinden hesaplanmaktadır. Şerefiye üzerinde bir düzeltme yapılmaz ve kar veya zararda kazanç veya kayıp olarak muhasebeleştirilmez.

Bağlı ortaklıkların kontrol gücü olmayan paylarındaki zararlar, söz konusu durum eksi bakiye ile sonuçlansa dahi, kontrol gücü olmayan paylara aktarılır.

Grup, bağlı ortaklık üzerindeki kontrolünü kaybetmesi durumunda, bağlı ortaklığın varlık ve yükümlülüklerini, kontrol gücü olmayan paylarını ve bağlı ortaklıkla ilgili diğer özkaynak altındaki tutarları kayıtlarından çıkarır. Kontrolün kaybedilmesinden kaynaklanan kazanç ya da kayıplar kar veya zarara kaydedilir. Eğer Grup önceki bağlı ortaklığında pay sahibi olmayı sürdürürse bu paylar kontrolün kaybedildiği gün itibariyle gerçeğe uygun değerleri üzerinden ölçülür. Sonrasında sahip olunmaya devam edilen bu paylar, devam eden kontrol etkisinin seviyesine göre, özkaynak yöntemiyle muhasebeleştirilen yatırım ya da satılmaya hazır finansal varlık olarak muhasebeleştirilir.

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

## Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

### 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR VE UYGULANAN MUHASEBE POLİTİKALARI (devamı)

#### 2.1 Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Temel Esaslar (devamı)

##### (f) Konsolidasyona İlişkin Esaslar (devamı)

##### (ii) Bağlı ortaklıklar (devamı)

Aşağıdaki tablo Grup'un doğrudan veya dolaylı olarak ortak kontrolü altında toplanmış konsolidasyon kapsamına dahil edilen bütün bağlı ortaklıklarının 31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla etkin ortaklık ve toplam oy haklarının oranlarını yüzdesel (%) olarak göstermektedir:

	Etkin ortaklık oranları		Etkin oy hakları	
	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Global Menkul Değerler A.Ş.	67	67	67	67
Global Financial Products Ltd.	100	100	100	100
Global Sigorta Aracılık Hizmetleri A.Ş.	100	100	100	100
Global Liman İşletmeleri A.Ş. (Not 24)	100	100	100	100
Global Securities (USA) Inc.	67	67	67	67
CJSC Global Securities Kazakhstan	67	67	67	67
Ege Liman İşletmeleri A.Ş.	73	73	73	73
Bodrum Liman İşletmeleri A.Ş.	60	60	60	60
Ortadoğu Antalya Liman İşletmeleri A.Ş.	100	100	100	100
Ege Global Madencilik San.ve Tic. A.Ş.	85	85	85	85
Salıpazarı İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.	100	100	100	100
Güney Maden İşletmeciliği A.Ş.	100	100	100	100
Doğu Maden İşletmeciliği A.Ş.	100	100	100	100
Nesa Madencilik San.ve Tic.A.Ş.	100	100	100	100
Vespa Enterprises (Malta) Ltd.	100	100	100	100
Maya Turizm Ltd.	75	75	75	75
Galata Enerji Üretim ve Ticaret A.Ş.	85	85	85	85
Global Enerji Hizmetleri ve İşletmeciliği A.Ş.	100	100	100	100
Tora Yayıncılık A.Ş.	96	96	100	100
Sem Yayıncılık A.Ş.	65	65	65	65
Pera Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	50	50	50	50
Doğal Enerji Hizmetleri ve İşletmeciliği A.Ş.	100	100	100	100
Dağören Enerji A.Ş.	70	70	70	70
Global Depolama A.Ş.	100	100	100	100
Sümerpark Gıda İşletmeciliği A.Ş.	100	100	100	100
Naturelgaz Sanayi ve Tic. A.Ş.	80	80	80	80
Adonia Shipping Limited	100	100	100	100
Geliş Madencilik Enerji İnşaat Ticaret A.Ş. (Not 3)	85	85	85	85
Container Terminal and General Cargo - Bar (Not 3)	65	62	65	62
Vinte Nova	100	-	100	-
Barcelona Port Investments, S.L. ("BPI") (Not 3)	62	49	62	49
Creuers (Not 3)	62	21	62	21
Cruceros Malaga, S.A. ("Malaga Limanı")	50	-	50	-
Ges Enerji A.Ş.	-	100	-	100

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

#### 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR VE UYGULANAN MUHASEBE POLİTİKALARI (devamı)

##### 2.1 Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Temel Esaslar (devamı)

###### (f) Konsolidasyona İlişkin Esaslar (devamı)

###### (iii) Kontrol gücü olmayan paylar

Grup, her bir işletme birleşmesinde, edinilen işletmedeki kontrol gücü olmayan payları aşağıdaki yöntemlerden birini kullanarak ölçer:

- Gerçeğe uygun değer üzerinden ya da
- Edinilen işletmenin net tanımlanabilir varlıklarının, genelde gerçeğe uygun değerinden, muhasebeleştirilen tutarlarındaki orantılı payı üzerinden

Grup'un bağlı ortaklıklardaki paylarında kontrol kaybına neden olmayan değişiklikler, ortaklarla yapılan ortaklığa ilişkin işlem olarak muhasebeleştirilir. Kontrol gücü olmayan paylara yapılan düzeltmeler, bağlı ortaklığın net varlık değerinin oransal tutarı üzerinden hesaplanmaktadır. Şerefiye üzerinde bir düzeltme yapılmaz ve kar veya zararda kazanç veya kayıp olarak muhasebeleştirilmez.

###### (iv) Ortak kontrol altındaki işletme paylarından edinimler

Grup'u kontrol eden paydaşın kontrolündeki şirketlerin paylarının transferinden kaynaklanan işletme birleşmeleri işlemin gerçekleştiği dönemin başında gerçekleşmiş gibi muhasebeleştirilir. Bu amaçla karşılaştırmalı dönemler yeniden düzenlenir. İktisap edilen varlıklar ve borçlar önceden Grup'un kontrolündeki paydaşlarının konsolide finansal tablolarında kaydedilen defter değerinden kaydedilirler. İktisap edilen şirketlerin özsermaye kalemleri sermayenin haricinde Grup'un özkaynaklarında aynı kalemlere eklenir ve ortaya çıkan kar yada zarar özkaynaklarda muhasebeleştirilir.

###### (v) Kontrol gücü olmayan paylar ile yapılan kısmi hisse alış - satış işlemleri

Grup, kontrol gücü olmayan paylar ile gerçekleştirdiği hali hazırda kontrol etmekte olduğu ortaklıklara ait hisselerin alış ve satış işlemlerini Grup'un özkaynak sahipleri arasındaki işlemler olarak değerlendirmektedir. Buna bağlı olarak, ana ortaklık dışından ilave hisse alış işlemlerinde, elde etme maliyeti ile ortaklığın satın alınan payı nispetindeki net varlıklarının kayıtlı değeri arasındaki fark özkaynaklar içerisinde geçmiş yıl kar/zararlarında muhasebeleştirilir. Kontrol gücünün muhafaza edildiği ana ortaklık dışına hisse satış işlemlerinde ise, satış bedeli ile ortaklığın satılan payı nispetindeki net varlıklarının kayıtlı değeri arasındaki fark sonucu oluşan kayıp veya kazançlar da özkaynaklar içerisinde muhasebeleştirilir.

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

## Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

### 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR VE UYGULANAN MUHASEBE POLİTİKALARI (devamı)

#### 2.1 Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Temel Esaslar (devamı)

##### (f) Konsolidasyona İlişkin Esaslar (devamı)

##### (vi) Müşterek yönetime tabi ortaklıklar ve iştirakler

Grup'un ortak kontrolünde olmayan, ancak finansal ve faaliyet politikaları üzerinde önemli derecede etkisi bulunan şirketler iştirakler olarak tanımlanmıştır. Grup'un ortak kontrolünde olan sözleşmeye dayanan anlaşma ile kurulan ve stratejik, finansal ve faaliyet politikaları üzerinde önemli derecede etkisi bulunan şirketler ise müşterek yönetime tabi ortaklıklar (iş ortaklıkları) olarak tanımlanmıştır. Önemli etkinin, Grup'un söz konusu işletmenin yönetiminde %20 ile %50 arası oy hakkı bulunması durumunda var olduğu öngörülmüştür. Müşterek yönetime tabi ortaklıklar özkaynak yöntemiyle konsolide edilmiştir.

Grup'un iştirakleri, ilişikteki konsolide finansal tablolarda özkaynak yöntemine göre muhasebeleştirilir. Özkaynak yöntemi uyarınca, iştirakler ilişikteki konsolide finansal tablolarda maliyet değerine iştirakin net aktiflerinde Grup'un payı doğrultusunda oluşan değişiklikler eklenmiş haliyle yansıtılırlar. İştiraklerinin kar/zararlarının Grup'un payına isabet eden tutarları gelir tablosunda özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların kar/zararlarındaki paylar kalemi altında gösterilir.

İştirak edenin iştirakteki tüm payının zararlar sonucunda sıfıra inmesi halinde iştirak eden ortaklık, iştirak adına üstlendiği yükümlülükler veya yaptığı ödemeler ölçüsünde, bu tutarları bir yükümlülük ve zarar olarak finansal tablolarında izler. Grup'un bu yatırım adına bir taahhüdü veya adına yapılmış ödemesi olmadığı durumlarda, ilave zararların kayıtlara alınması durdurulur. İştirakin daha sonraki dönemlerde kar etmeye başlaması durumunda, bu karın daha önce finansal tablolara alınmayan zararları aşan kısmı iştirak edenin finansal tablolarına yansıtılır.

Aşağıdaki tablo Grup'un iştiraklerinin 31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla etkin ortaklık ve toplam oy haklarının oranlarını yüzdesel (%) olarak göstermektedir:

	Etkin ortaklık oranları		Etkin oy hakları	
	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
IEG	34	34	34	34
Global Portföy	40	40	40	40
Lisbon Cruise Terminals ("Lizbon Limanı")	46	0	46	0
Sats-Creuers Cruise Services Pte. Ltd. ("Singapur Limanı")	25	0	25	0



# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

## Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

### 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR VE UYGULANAN MUHASEBE POLİTİKALARI (devamı)

#### 2.1 Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Temel Esaslar (devamı)

##### (f) Konsolidasyona İlişkin Esaslar (devamı)

##### (vii) Bağlı menkul kıymetler

Grup'un doğrudan ve dolaylı pay toplamı %20'nin altında olan, teşkilatlanmış piyasalarda işlem görmeyen ve makul değerleri güvenilir bir şekilde belirlenemeyen bağlı menkul kıymetler, maliyet bedellerinden kalıcı değer kayıpları düşüldükten sonra konsolide finansal tablolara satılmaya hazır finansal varlıklar olarak yansıtılmıştır.

Ayrıca, Grup'un konsolide finansal tabloları açısından önemlilik derecesi düşük olduğundan 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla etkin ortaklık oranı %99,9 (31 Aralık 2013: %99,9) olan Randa ve etkin ortaklık oranı %90 olan Global Gemicilik ile Grup'un %80 oranında ortaklık payına sahip olmasına rağmen üzerinde kontrol gücü bulunmadığı ve kayyuma devredilmiş olan Torba satılmaya hazır finansal varlıklar içinde maliyet bedellerinden eğer varsa kalıcı değer kayıpları düşülerek gösterilmişlerdir.

##### (viii) Konsolidasyonda düzeltme işlemleri

Konsolide finansal tabloların hazırlanmasında, grup içi işlemlerden dolayı oluşan tüm bakiye ve işlemler ile gerçekleşmemiş her türlü gelirler elimine edilmiştir. İştiraklerle ve müştereken kontrol edilen ortaklıklarla yapılan işlemlerden doğan gerçekleşmemiş gelirler, Grup'un söz konusu iştiraklerdeki/müştereken kontrol edilen ortaklıklardaki etkin oranı kadar arındırılmıştır. Grup içi işlemlerden kaynaklanan gerçekleşmemiş zararlar da, değer düşüklüğü ile ilgili kanıt olmadığı hallerde, gerçekleşmemiş karların arındırılmasında kullanılan yöntemle arındırılmıştır. Şirket'in sahip olduğu hisselerin kayıtlı değerleri ve bunlardan kaynaklanan temettüleri, ilgili özkaynak ve kar veya zarar tablosu hesaplarından elimine edilmiştir.

Fonksiyonel para birimleri TL dışında olan bağlı ortaklıkların faaliyet sonuçlarının ve finansal durumunun Grup'a konsolide edilmesinde, grup içi bakiyelerin ve işlemlerin eliminasyonu gibi normal konsolidasyon işlemleri uygulanır. Ancak, grup içi parasal bir aktif (ya da pasif) (Grup'un fonksiyonel para birimi TL dışında olan bağlı ortaklıklarındaki net yatırımının bir parçasını oluşturan parasal kalemler hariç olmak üzere), kısa veya uzun vadeli olmasına bakılmaksızın, yabancı para dalgalanmalarının sonuçlarını konsolide finansal tablolarda göstermeden, ilgili grup içi borçla (ya da aktif kalemlerle) elimine edilemez. Çünkü parasal kalem, bir para birimini diğerine çevirme yükümlülüğü taşır ve Grup'a yabancı para dalgalanmalarında kazanç ya da kayba açık hale getirir. Dolayısıyla, Grup'un konsolide finansal tablolarında bu tür kur farkları kar veya zararda muhasebeleştirilir.

##### (ix) Geçerli Para Birimi ve Raporlama Para Birimi

Grup bünyesinde yer alan şirketlerin finansal tablolarındaki her bir kalem, şirketlerin operasyonlarını sürdürdükleri temel ekonomik ortamda geçerli olan para birimi kullanılarak muhasebeleştirilmiştir. Konsolide finansal tablolar, Şirket'in geçerli para birimi olan TL cinsinden sunulmuştur.

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

## Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

### 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR VE UYGULANAN MUHASEBE POLİTİKALARI (devamı)

#### 2.2 TMS'ye Uygunluk Beyanı

Şirket ve Türkiye'de yerleşik bağlı ortaklıkları, muhasebe kayıtlarını Maliye Bakanlığı'nca yayımlanmış Tek Düzen Hesap Planı çerçevesinde Türk Ticaret Kanunu ve Türk Vergi Mevzuatına uygun olarak tutmakta ve yasal finansal tablolarını da buna uygun olarak Türk Lirası ("TL") olarak hazırlamakta, yurt dışında faaliyet gösteren bağlı ortaklıklar ise muhasebe kayıtlarını buldukları ülkelerin yasal vergi mevzuatı ve muhasebe standartlarına uygun olarak tutmakta ve yasal finansal tablolarını da buna uygun olarak hazırlamaktadırlar.

İlişikteki konsolide finansal tablolar Tebliğ hükümleri uyarınca Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yayımlanan ve yürürlüğe girmiş olan Türkiye Muhasebe Standartları'na ("TMS") uygun olarak hazırlanmıştır. TMS; Türkiye Muhasebe Standartları, Türkiye Finansal Raporlama Standartları ("TFRS") ile bunlara ilişkin ek yorum ve KGK ilke kararlarından oluşmaktadır.

#### 2.3 Muhasebe Politikalarındaki Değişiklikler

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla sona eren yıla ait konsolide finansal tabloların hazırlanmasında esas alınan muhasebe politikaları aşağıda özetlenen 1 Ocak 2014 tarihi itibarıyla geçerli yeni ve değiştirilmiş TMS/ TFRS standartları ve TFRYK yorumları ve aşağıda açıklanan sınıflamalar dışında önceki yılda kullanılanlar ile tutarlı olarak uygulanmıştır. Bu standartların ve yorumların Grup'un mali durumu ve performansı üzerindeki etkileri ilgili paragraflarda açıklanmıştır.

- Not 23.1'de açıklandığı üzere Şirket, %100'üne sahip olduğu bağlı ortaklığı GES Enerji A.Ş. ile 2014 yılında birleşmiş ve ilgili birleşme işlemi 24 Aralık 2014 tarihinde Ticaret Sicili'ne tescil edilmiş olup birleşme işlemi tamamlanmıştır. Söz konusu birleşme işlemi KGK tarafından yayımlanan "Ortak Kontrole Tabi İşletme Birleşmelerinin Muhasebeleştirilmesi" ilke kararına göre muhasebeleştirilmiştir. Bu muhasebeleştirilmeye göre 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla konsolide finansal tablolarda özkaynaklar altında "Karşılıklı iştirak sermaye düzeltmesi" olarak sınıflandırılan 42.128.253 nominal adet (50.155.004 TL maliyetli) hisse senetleri "Geri Alınmış Paylar" a sınıflanmış ve 6102 sayılı Kanununun 520 nci maddesi uyarınca geri alınan paylar için kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler altında iktisap değerlerini karşılayan tutarda yedek akçe ayrılmış ve geçmiş yıllar karları aynı tutarda azaltılmıştır.

*1 Ocak 2014 tarihinde başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerli olan standartlar,değişiklikler ve yorumlar:*

Yatırım İşletmeleri (TFRS 10, TFRS 12 ve TMS 27'ye ilişkin değişiklikler) TFRS 10 standardı yatırım şirketi tanımına uyan şirketlerin konsolidasyon hükümlerinden muaf tutulmasına ilişkin bir istisna getirmek için değiştirilmiştir. Konsolidasyon hükümlerine getirilen istisna ile yatırım şirketlerinin bağlı ortaklıklarını TFRS 9 Finansal Araçlar standardı hükümleri çerçevesinde gerçeğe uygun değerden muhasebeleştirmeleri gerekmektedir. İşletmelerin TFRS 9'u uygulamaları durumunda, TMS 39 Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme hükümleri çerçevesinde gerçeğe uygun değerden muhasebeleştirmeleri gerekmektedir. Söz konusu değişikliklerin Grup'un finansal durumu ve performansı üzerinde etkisi olmamıştır.

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

## Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

### 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR VE UYGULANAN MUHASEBE POLİTİKALARI (devamı)

#### 2.3 Muhasebe Politikalarındaki Değişiklikler (devamı)

TMS 32 Finansal Araçlar: Sunum - Finansal Varlık ve Borçların Netleştirilmesi (Değişiklik) Değişiklik “muhasebeleştirilen tutarları netleştirme konusunda mevcut yasal bir hakkının bulunması” ifadesinin anlamına açıklık getirmekte ve TMS 32 netleştirme prensibinin eş zamanlı olarak gerçekleşmeyen ve brüt ödeme yapılan hesaplaşma (takas büroları gibi) sistemlerindeki uygulama alanına açıklık getirmektedir. Söz konusu değişikliklerin Grup’un finansal durumu ve performansı üzerinde etkisi olmamıştır.

TMS 36 Varlıklarda Değer Düşüklüğü - Finansal olmayan varlıklar için geri kazanılabilir değer açıklamaları (Değişiklik) TFRS 13 ‘Gerçeğe Uygun Değer Ölçümleri’ne getirilen değişiklikten sonra “TMS 36 Varlıklarda Değer Düşüklüğü standardındaki yapılan değişiklik ile değer düşüklüğüne uğramış finansal olmayan varlıkların geri kazanılabilir değerlerine ilişkin bazı açıklama hükümlerini açıklığa kavuşturulmuştur. TMS 36 standardında yapılan değişiklikler finansal olmayan varlıkların geri kazanılabilir miktarlarının açıklanmasını sadece değer kaybı veya değer kaybının ters çevrildiği durumlarda gerektirmektedir. Söz konusu değişiklikler açıklama hükümlerini etkilemiştir ve değişikliklerin Grup’un finansal durumu veya performansı üzerinde önemli bir etkisi olmamıştır.

TMS 39 Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme - Türev ürünlerin devri ve riskten korunma muhasebesinin devamlılığı (Değişiklik) TMS 39 Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme Standardı’na getirilen değişiklik, finansal riskten korunma aracının kanunen ya da düzenlemeler sonucunda merkezi bir karşı tarafa devredilmesi durumunda riskten korunma muhasebesinin durdurulmasını zorunlu kılan hükme dar bir istisna getirmektedir. Söz konusu değişikliklerin Grup’un finansal durumu veya performansı üzerinde önemli bir etkisi olmamıştır.

TFRYK Yorum 21 Zorunlu Vergiler: Bu yorum, zorunlu vergiye ilişkin yükümlülüğün, işletme tarafından ödemeyi ortaya çıkaran eylemin ilgili yasalar çerçevesinde gerçekleştiği anda kaydedilmesi gerektiğine açıklık getirmektedir. Aynı zamanda bu yorum, zorunlu verginin sadece ilgili yasalar çerçevesinde ödemeyi ortaya çıkaran eylemin bir dönem içerisinde kademeli olarak gerçekleşmesi halinde kademeli olarak tahakkuk edebileceğine açıklık getirmektedir. Asgari bir eşiğin aşılması halinde ortaya çıkan bir zorunlu vergi, asgari eşik aşılmadan yükümlülük olarak kayıtlara alınamayacaktır. Söz konusu yorumun Grup’un finansal durumu veya performansı üzerinde önemli bir etkisi olmamıştır.

TMS 19, “Çalışanlara Sağlanan Faydalar - Tanımlanmış Fayda Planları: Çalışan katkıları (Değişiklik)”: Standartta yapılan değişiklik kapsamında çalışanların yaptığı bazı katkıların muhasebeleştirilmesindeki karmaşıklık azaltılmıştır ve çalışanların fayda planlarına yaptığı katkıları, plan dahilinde belirlenmiş, hizmet ile doğrudan ilişkili ve hizmet verilen yıldan bağımsız ise bu katkıların hizmetin verildiği dönemde hizmet maliyetinden düşülmesine izin verilmektedir. Değişikliğin Grup’un finansal durumu veya performansı üzerinde önemli bir etkisi olmamıştır.

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

## Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

### 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR VE UYGULANAN MUHASEBE POLİTİKALARI (devamı)

#### 2.3 Muhasebe Politikalarındaki Değişiklikler (devamı)

*Henüz yürürlüğe girmemiş ve erken uygulanması Grup tarafından benimsenmemiş standartlar, değişiklikler ve yorumlar:*

Konsolide finansal tabloların onaylanma tarihi itibarıyla yayımlanmış fakat cari raporlama dönemi için henüz yürürlüğe girmemiş ve Grup tarafından erken uygulanmaya başlanmamış yeni standartlar, yorumlar ve değişiklikler aşağıdaki gibidir. Grup aksi belirtilmedikçe yeni standart ve yorumların yürürlüğe girmesinden sonra finansal tablolarını ve dipnotlarını etkileyecek gerekli değişiklikleri yapacaktır.

TFRS 9, “Finansal Araçlar – Sınıflandırma ve Ölçme”: Aralık 2012’de yayınlanan değişikliklerle yeni standart, 1 Ocak 2015 tarihi ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerli olacaktır. TFRS 9 “Finansal Araçlar” standardının ilk safhası finansal varlıkların ve yükümlülüklerin ölçülmesi ve sınıflandırılmasına ilişkin yeni hükümler getirmektedir.

TFRS 9’da yapılan değişiklikler esas olarak finansal varlıkların sınıflama ve ölçümünü ve gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılarak ölçülen olarak sınıflandırılan finansal yükümlülüklerin ölçümünü etkileyecektir ve bu tür finansal yükümlülüklerin gerçeğe uygun değer değişikliklerinin kredi riskine ilişkin olan kısmının diğer kapsamlı gelir tablosunda sunumunu gerektirmektedir. Standardın erken uygulanmasına izin verilmektedir. Grup, standardın finansal durumu ve performansı üzerine etkilerini değerlendirmektedir.

TMS 16 ve TMS 38, “Uygulanılabilir Amortisman ve İtfa Yöntemlerine Açıklık Getirilmesi” TMS 16 “Maddi Duran Varlıklar” standardında yapılan değişiklik gelir bazlı amortisman hesaplaması yöntemlerinin maddi duran varlıkların amortisman hesaplamalarında kullanılmayacağını açıkça ifade etmektedir. TMS 38 “Maddi Olmayan Duran Varlıklar” standardında yapılan değişiklik, maddi olmayan duran varlıkların amortismanında gelir bazlı amortisman yöntemlerinin kullanılmasının uygun olmayacağı yönünde aksi kanıtlanılabılır bir varsayım uygulamaya koymaktadır. Bu değişiklikler 1 Ocak 2016 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerlidir ve ileriye dönük olarak uygulanacaktır. Standardın erken uygulamasına izin verilmektedir. Değişikliğin, Grup’un finansal durumu veya performansı üzerinde önemli bir etkisi olması beklenmemektedir.

TFRS 11 – Müşterek faaliyetlerde edinilen payların muhasebeleştirilmesi Değişiklikler bir işletme standardın işletme tanımına uygun olan müşterek faaliyetlerde edinilen paylar için TFRS 3 İşletme Birleşmeleri standardının uygulanıp uygulanmayacağına açıklık getirmektedir. Değişiklikler işletme birleşmesi muhasebeleştirilmesinin bir işletme teşkil eden müşterek faaliyetlerde edinilen paylar için uygulanmasını gerektirmektedir. Bu değişiklikler 1 Ocak 2016 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerlidir ve ileriye dönük olarak uygulanacaktır. Standardın erken uygulamasına izin verilmektedir. Değişikliğin Grup’un finansal durumu veya performansı üzerinde önemli bir etkisi olması beklenmemektedir.

*Uluslararası Muhasebe Standartları Kurumu (“UMSK”) tarafından yayınlanmış fakat KKG tarafından yayınlanmamış yeni ve düzeltilmiş standartlar ve yorumlar*

Aşağıda listelenen yeni standartlar, yorumlar ve mevcut UFRS standartlarındaki değişiklikler UMSK tarafından yayınlanmış fakat cari raporlama dönemi için henüz yürürlüğe girmemiştir; fakat bu yeni standartlar, yorumlar ve değişiklikler henüz KKG tarafından TFRS’ye uyarlanmamıştır/ yayınlanmamıştır ve bu sebeple TFRS’nin bir parçasını oluşturmazlar. Grup, konsolide finansal tablolarında ve dipnotlarda gerekli değişiklikleri bu standart ve yorumlar TFRS’de yürürlüğe girdikten sonra yapacaktır.

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

## Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

### 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR VE UYGULANAN MUHASEBE POLİTİKALARI (devamı)

#### 2.3 Muhasebe Politikalarındaki Değişiklikler (devamı)

UFRS 9, “Finansal Araçlar - Riskten Korunma Muhasebesi” ve UFRS 9, UFRS 7 ve UMS 39’daki değişiklikler - UFRS 9 (2013) UMSK Kasım 2013’de, yeni riskten korunma muhasebesi gerekliliklerini ve TMS 39 ve TFRS 7’deki ilgili değişiklikleri içeren UFRS 9’un yeni bir versiyonunu yayınlamıştır. Bu versiyona bağlı olarak işletmeler tüm riskten korunma işlemleri için TMS 39’un riskten korunma muhasebesi gerekliliklerini uygulamaya devam etmek üzere muhasebe politikası seçimi yapabilirler. Buna ek olarak Standart UFRS 9’un eski versiyonlarında yer alan 1 Ocak 2015 zorunlu yürürlük tarihini ertelemektedir. UFRS 9 (2013)’den sonra yayımlanan UFRS 9 (2014) ile zorunlu yürürlük tarihi 1 Ocak 2018 olarak belirlenmiştir. Grup, standardın finansal durumu ve performansı üzerine etkilerini değerlendirmektedir.

UFRS 9, “Finansal Araçlar (2014)” Temmuz 2014’de yayımlanan UFRS 9 standardı TMS 39 Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme standardındaki mevcut yönlendirmeyi değiştirmektedir. Bu versiyon daha önceki versiyonlarda yayımlanan yönlendirmeleri de içerecek şekilde finansal varlıklardaki değer kaybının hesaplanması için yeni bir beklenen kredi kayıp modeli de dahil olmak üzere finansal araçların sınıflandırılması ve ölçülmesi ve yeni genel riskten korunma muhasebesi gereklilikleri ile ilgili güncellenmiş uygulamaları içermektedir. UFRS 9 aynı zamanda TMS 39’da yer alan finansal araçların muhasebeleştirilmesi ve bilanço dışında bırakılması ile ilgili uygulamaları yeni UFRS 9 standardına taşımaktadır. UFRS 9 standardı 1 Ocak 2018 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerlidir. Grup, standardın finansal durumu ve performansı üzerine etkilerini değerlendirmektedir.

UFRS 14 Düzenleyici Erteleme Hesapları TMSK 2012 yılında Oranı Düzenlenmiş Faaliyetler üzerine kapsamlı bir proje başlatmıştır. UMSK projenin bir parçası olarak oranı düzenlenen işletmelerden ilk defa TFRS uygulayacak olanlar için geçici bir çözüm olması açısından kısıtlı kapsamda bir standart yayımlamıştır. Bu standart ilk kez TFRS uygulayacak işletmeler için halihazırda genel kabul görmüş muhasebe prensiplerine göre muhasebeleştirdikleri düzenleyici erteleme hesaplarını TFRS’ye geçişlerinde aynı şekilde muhasebeleştirmelerine izin vermektedir. Bu standart 1 Ocak 2016 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerli olup erken uygulamaya izin verilmektedir. Değişikliğin Grup’un finansal durumu veya performansı üzerinde önemli bir etkisi olması beklenmemektedir.

UFRS 15 Müşterilerle Yapılan Sözleşmeler Yeni standart, Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (UFRS) ve Amerika Birleşik Devletleri Genel Kabul Görmüş Muhasebe Prensipleri’nde yer alan rehberlikleri değiştirip; müşterilerle yapılan sözleşmeler için kontrol bazlı yeni bir model getiriyor. Bu yeni standart, hasılatın muhasebeleştirilmesinde, sözleşmede yer alan mal ve hizmetleri ayırıştırma ve zaman boyunca muhasebeleştirme konularında yeni yönlendirmeler getirmekte ve hasılat bedelinin, gerçeğe uygun değerden ziyade, şirketin hak etmeyi beklediği bedel olarak ölçülmesini öngörmektedir.

Bu değişiklik 1 Ocak 2017 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerli olup erken uygulamaya izin verilmektedir. Grup, standardın finansal durum ve performansı üzerine etkilerini değerlendirmektedir.

Yatırımcı işletmenin iştirakine veya iş ortaklığına yaptığı varlık satışı veya katkısı (TFRS 10 ve TMS 28’de değişiklikler) Bu değişiklikler yürürlükteki konsolidasyon ve özkaynak muhasebesi uygulamalarının arasındaki gelişmeyi ele almaktadır. Değişiklikler transfer edilen varlıkların TFRS 3 İşletme Birleşmeleri standardındaki “iş” tanımına uyması haline bütün kazancın muhasebeleştirilmesini gerektirmektedir. Bu değişiklikler 1 Ocak 2016 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerlidir ve ileriye dönük olarak uygulanacaktır. Standardın erken uygulamasına izin verilmektedir. Değişikliğin Grup’un finansal durumu veya performansı üzerinde önemli bir etkisi olması beklenmemektedir.

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

### 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR VE UYGULANAN MUHASEBE POLİTİKALARI (devamı)

#### 2.3 Muhasebe Politikalarındaki Değişiklikler (devamı)

Bireysel finansal tablolarda özkaynak yöntemi (TMS 27'de değişiklikler) Değişiklikler özkaynak yönteminin bireysel finansal tablolarda kullanılmasına izin vermektedir ve bu uygulama sadece iştirak ve iş ortaklıkları için değil bağlı ortaklıklar için de geçerlidir. Bu değişiklikler 1 Ocak 2016 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerlidir ve geriye dönük olarak uygulanacaktır. Standardın erken uygulamasına izin verilmektedir. Değişikliğin Grup'un finansal durumu veya performansı üzerinde önemli bir etkisi olması beklenmemektedir.

Açıklama insiyatifi (TMS 1'de değişiklik) Bu dar kapsamlı değişiklik, TMS 1 Finansal Tabloların Sunuluşu standardını önemli ölçüde değiştirmek yerine, TMS 1'de sunulan gereklilikleri açıklığa kavuşturmaktadır. Değişiklikler çoğu durumda TMS 1'deki ifadelerin aşırı kuralcı yorumlamalarına yanıt vermektedir. Değişiklikler şu konulara açıklık getirmektedir: önemlilik seviyesi, dipnotların sıralaması, alt toplamlar, muhasebe standartları ve açılımlar. Bu değişiklikler 1 Ocak 2016 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerlidir. Değişikliğin erken uygulamasına izin verilmektedir. Değişikliğin Grup'un finansal durumu veya performansı üzerinde önemli bir etkisi olması beklenmemektedir.

Değişiklikten önce, yatırım ile alakalı servis sağlayan bağlı ortaklıkların nasıl muhasebeleştirileceği açık değildi. Değişikliğin sonucunda, ara seviyedeki yatırım işletmelerin konsolide edilmesine izin verilmemektedir. Buna bağlı olarak bir yatırım işletmesinin iç yapısı ara seviyedeki işletmeleri kullanırsa, finansal tablolar yatırım performansı hakkında daha az ayrıntılı bilgi sağlayacaktır - örneğin temel alınan yatırım portföyünü oluşturan yatırımların gerçeğe uygun değerleri ve yatırımlardan elde edilen nakit akışları hakkında daha az ayrıntı. Bu değişiklikler 1 Ocak 2016 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerlidir ve ileriye dönük olarak uygulanacaktır. Standardın erken uygulamasına izin verilmektedir. Değişikliğin, Grup'un finansal durumu veya performansı üzerinde önemli bir etkisi olması beklenmemektedir.

#### UFRS'deki iyileştirmeler

Uygulamadaki standartlar için yayınlanan 'UFRS'de Yıllık İyileştirmeler - 2012-2014 Dönemi' aşağıda sunulmuştur. Değişiklikler 1 Ocak 2016 tarihinden itibaren geçerlidir. Değişikliğin Grup'un finansal durumu veya performansı üzerinde önemli bir etkisi olması beklenmemektedir.

#### Yıllık iyileştirmeler - 2012-2014 Dönemi

##### TFRS 5 Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklar ve Durdurulan Faaliyetler

Değişiklik, işletmelerin varlıkların (veya varlık gruplarının) elden çıkarılması yöntemini değiştirdikleri ve bu varlıkların dağıtım amaçlı elde tutulan varlık kriterine artık uymadığı durumlarda TFRS 5 gerekliliklerini açıklığa kavuşturmaktadır.

##### TFRS 7 Finansal Araçlar: Açıklamalar

TFRS 7, işletmenin devredilen finansal varlıklarla ilgisinin devam ettiği ve bu varlıkların finansal durum tablosu dışı bırakıldığı durumlardaki hizmet anlaşmalarının bu standardın gerekli kıldığı açıklamaların kapsamına girdiği durumları açıklığa kavuşturmak amacıyla değiştirilmiştir. TFRS 7 aynı zamanda Açıklamalar: Finansal Varlık ve Borçların Netleştirilmesi (TFRS 7'de değişiklikler) tarafından getirilen ek açıklama gerekliliklerini açıklığa kavuşturmak üzere değiştirilmiştir.



# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

## Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

### 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR VE UYGULANAN MUHASEBE POLİTİKALARI (devamı)

#### 2.3 Muhasebe Politikalarındaki Değişiklikler (devamı)

##### TMS 19 Çalışanlara Sağlanan Faydalar

TMS 19 iskonto oranının belirlenmesinde kullanılan yüksek kaliteli özel sektör tahvillerinin veya devlet tahvillerinin, faydaların ödeneceği para birimi ile aynı olması konusuna açıklık getirecek şekilde değiştirilmiştir.

##### TMS 34 Ara Dönem Finansal Raporlama

TMS 34 bazı açıklamaların ara dönem finansal tablolara ait dipnotlara dahil edilmemesi durumunda, bu açıklamaların “ara dönem raporlamanın başka bölümlerinde” sunulabileceği konusuna açıklık getirmek üzere değiştirilmiştir. Örneğin, ara dönem finansal raporlara gönderme yaparak finansal raporlamanın başka bölümlerinde (yönetim yorumları veya risk raporları) bu bilgiler açıklanabilir.

##### KGK tarafından yayınlanan ilke kararları

KGK, finansal tablolarını TMS'ye uygun olarak düzenlemek zorunda olan şirketlerin finansal tablolar aracılığıyla ilgililere sunduğu bilgilerin gerçeğe ve ihtiyaca uygunluğunu, karşılaştırılabilirliğini, doğrulanabilirliğini ve anlaşılabilirliğini arttırmak, finansal tablolarının yeknesak olmasını sağlamak ve denetimini kolaylaştırmak amacıyla TMS'de bir düzenleme yapılmaya kadar aşağıdaki konulara ilişkin Kurul İlke Kararlarını yayımlamıştır.

Bu ilke kararlarının detayı ve Grup'a etkisi aşağıda belirtilmiştir:

#### *2013-1 Finansal Tablo Örnekleri ve Kullanım Rehberi*

Finansal tablo örnekleri ve kullanım rehberi, “Türkiye Muhasebe Standartlarının Uygulama Kapsamının Belirlenmesine İlişkin Kurul Kararı” uyarınca finansal tablolarını TMS'ye göre düzenlemek zorunda olan şirketlerin finansal tablolar aracılığıyla ilgililere sunduğu bilgilerin gerçeğe ve ihtiyaca uygunluğunu, karşılaştırılabilirliğini, doğrulanabilirliğini ve anlaşılabilirliğini arttırmak, finansal tablolarının yeknesak olmasını sağlamak ve denetimini kolaylaştırmak amacıyla hazırlanmıştır. Bu ilke kararı, yayım tarihi olan 20 Mayıs 2013 tarihinden sonraki ilk raporlama döneminden itibaren yürürlüğe girmiştir. Grup bu düzenlemenin gerekliliklerini yerine getirmiş ve SPK'nın 7 Haziran 2013 tarihli açıklanan formatına uyum sağlamıştır.

#### *2013-2 Ortak Kontrole Tabi İşletme Birleşmelerinin Muhasebeleştirilmesi*

Karara göre i) ortak kontrole tabi işletme birleşmelerinin hakların birleşmesi (pooling of interest) yöntemi ile muhasebeleştirilmesi gerektiği, ii) dolayısıyla finansal tablolarda şerefiyeye yer verilmemesi gerektiği ve iii) hakların birleştirilmesi yöntemi uygulanırken, ortak kontrolün olduğu raporlama döneminin başı itibarıyla birleşme gerçekleşmiş gibi finansal tabloların düzeltilmesi ve ortak kontrolün olduğu raporlama döneminin başından itibaren karşılaştırılabilir olarak sunulması gerektiği hükme bağlanmıştır. Söz konusu kararın Grup'un finansal durumu veya performansı üzerinde yukarıda açıklanan düzeltmeler hariç hiçbir etkisi olmamıştır.

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

## Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

### 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR VE UYGULANAN MUHASEBE POLİTİKALARI (devamı)

#### 2.3 Muhasebe Politikalarındaki Değişiklikler (devamı)

##### 2013-3 İntifa Senetlerinin Muhasebeleştirilmesi

İntifa senedinin hangi durumlarda finansal bir borç hangi durumlarda ise özkaynağa dayalı finansal araç olarak muhasebeleştirilmesi gerektiği konusuna açıklık getirilmiştir. Söz konusu kararın Grup'un finansal durumu veya performansı üzerinde hiçbir etkisi olmamıştır.

##### 2013-4 Karşılıklı İştirak Yatırımlarının Muhasebeleştirilmesi

Bir işletmenin iştirak yatırımı olan bir işletmede kendisine ait hisselerin bulunması durumu karşılıklı iştirak ilişkisi olarak tanımlanmış ve karşılıklı iştiraklerin muhasebeleştirilmesi konusu, yatırımın türüne ve uygulanan farklı muhasebeleştirme esaslarına bağlı olarak değerlendirilmiştir. Söz konusu ilke kararı ile konu aşağıdaki üç ana başlık altında değerlendirilmiş ve her birinin muhasebeleştirme esasları belirlenmiştir.

i) Bağlı ortaklığın, ana ortaklığın özkaynağa dayalı finansal araçlarına sahip olması durumu,

ii) İştiraklerin veya iş ortaklığının yatırımcı işletmenin özkaynağa dayalı finansal araçlarına sahip olması durumu,

iii) İşletmenin özkaynağa dayalı finansal araçlarına, TMS 39 ve TFRS 9 kapsamında muhasebeleştirdiği bir yatırımının bulunduğu işletme tarafından sahip olunması durumu. Söz konusu kararın Grup'un finansal durumu veya performansı üzerinde hiçbir etkisi olmamıştır.

#### 2.4 Muhasebe Tahminlerindeki Değişiklikler ve Hatalar

Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere ilişkin ise, hem değişikliğin yapıldığı dönemde, hem de gelecek dönemlerde ileriye yönelik olarak uygulanır. Tespit edilen önemli muhasebe hataları, geriye dönük olarak uygulanır ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenir.

Not 3'te açıklandığı üzere 31 Aralık 2013 tarihinde TFRS 3'e göre geçici olarak muhasebeleştirilen Bar Limanı satınalma muhasebesi ve Barselona Limanı satınalma muhasebesi raporlama tarihi itibarıyla tamamlanmıştır ve ilgili değişiklikler TMS'ye uygun olarak geriye dönük olarak 31 Aralık 2013 tarihli konsolide finansal tablolara yansıtılmıştır. Bu işlemler sonucunda:

- Bar Limanı satınalımına ilişkin olarak uzun vadeli diğer karşılıklar ve maddi olmayan duran varlıklar 15.687.965 TL tutarında artmıştır.
- Barselona Limanı satınalımına ilişkin olarak "Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar" 9.049.851 TL artarak 46.420.009 TL'den 55.469.860 TL'ye ve "Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Karlarından/Zararlarından Paylar" 9.049.851 TL artarak 721.380 TL den 9.771.231 TL'ye çıkmıştır.

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

## Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

### 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR VE UYGULANAN MUHASEBE POLİTİKALARI (devamı)

#### 2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

##### (a) Hasılat

###### (i) Hizmet ve komisyon gelirleri

Hizmet gelirleri, Grup'un aracılık hizmetleri ile birlikte vermiş olduğu hizmetler ve varlık yönetim hizmetleri dolayısıyla almış olduğu komisyonlardan oluşmakta ve raporlama dönemi sonundaki tamamlanma düzeyi dikkate alınarak kar veya zararda muhasebeleştirilmektedir. Diğer hizmet ve komisyon gelirleri, müşteri kredi faiz gelirlerinden, portföy yönetim komisyonlarından ve diğer komisyon ve danışmanlık gelirlerinden oluşmakta olup raporlama dönemi sonundaki tamamlanma düzeyi dikkate alınarak kar veya zararda muhasebeleştirilmektedir.

###### (ii) Portföy yönetim ücretleri

Müşteriler adına sermaye piyasalarında alım satım işlemlerinin gerçekleştirilmesi için oluşturulan portföylerin yönetim ücretleri her ay sonunda ilgili gelir hesaplarına yansıtılmaktadır.

###### (iii) Menkul kıymet alım satım karları

Menkul kıymet alım satım karları/zararları ilgili alım/satım emrinin verildiği tarihte gelir tablosuna yansıtılır.

###### (iv) Doğalgaz satış gelirleri

Sıkıştırılmış doğalgaz dağıtım gelirleri, bireysel ve kurumsal müşterilere yapılan doğalgaz satış gelirlerinden oluşmaktadır. Gelir, sahiplikle ilgili önemli riskler ve kazanımlar müşteriye transfer edildiğinde ve dolayısıyla ilgili müşteri tarafından doğalgaz kullanıldığında kayıtlara alınır. Grup sıkıştırılmış doğalgazı müşterilerinin kullanımına göre tahakkuk esasına göre gelir yazmaktadır. Müşterilere faturalanan ancak kullanılmayan sıkıştırılmış doğalgaz satışları ertelenmiş gelir olarak muhasebeleştirilmektedir. Satışlara ilişkin indirim ve iskontolar brüt satıştan indirim şeklinde yansıtılıp muhasebeleştirilmektedir.

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

### 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR VE UYGULANAN MUHASEBE POLİTİKALARI (devamı)

#### 2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

##### (a) Hasılat (devamı)

###### (v) Liman işletme ve kira gelirleri

Liman gelirleri gemi ve motorbotlara verilen hizmetlerden (pilotaj, römorkör kirası, yolcu ayakbastaı, vb.) ve kargo elleçleme gelirlerinden (genel kargo, dökme, konteyner) oluşmakta olup tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir.

Liman kira gelirleri alışveriş merkezi ve gümrüksüz satış mağazalarından elde edilen kira gelirlerinden oluşmaktadır. Kira gelirleri tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilir.

###### (vi) Diğer hasılat gelirleri

Kira gelirleri tahakkuk esasına göre, faiz gelirleri etkin faiz yöntemi esasına göre, temettü geliri temettü tahsil etme hakkının ortaya çıktığı tarihte muhasebeleştirilir.

###### (vii) Madencilik gelirleri

Maden satışından elde edilen hasılat, karşılığında alınan tutar ya da alacağın iadeler ve iskontolar düşüldükten sonraki gerçeğe uygun değeri olarak ölçülür. Maden satışları, ürünün teslimi veya hizmetin verilmesi, ürünle ilgili risk ve fayda transferlerinin yapılmış olması, gelir tutarının güvenilir şekilde belirlenebilmesi ve işleme ilgili ekonomik faydaların Grup'a aktarılmasının muhtemel olması durumunda alınan veya alınabilecek bedelin gerçeğe uygun değeri üzerinden tahakkuk esasına göre kayıtlara alınır.

###### (viii) Diğer gelirler

Diğer hizmet gelirleri ve diğer satışlar tahakkuk esasına göre konsolide kapsamlı gelir tablosu hesaplarına aktarılmaktadır.

Gayrimenkul satışından elde edilen gelirler ve yatırım amaçlı gayrimenkullere ilişkin giderlerin kiracılara yansıtılmasından elde edilen gelirler konsolide kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunda gayrimenkul kira ve hizmet gelirleri gelirler altında muhasebeleştirilmektedir.

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

#### 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR VE UYGULANAN MUHASEBE POLİTİKALARI (devamı)

##### 2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

###### (b) Giderler

Giderler tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilir. İşletme kiralaması kapsamında yapılan kira ödemeleri, kiralama süresince eşit tutarlarda konsolide kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosuna gider olarak yansıtılır.

###### *Faiz giderleri*

Faiz giderleri kapsamlı gelir tablosunda, ilgili varlığa ait etkin faiz oranı veya uygulanabilir değişken bir faiz oranı dikkate alınarak tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilir. Faiz giderleri, faiz doğuran bir enstrümanın ilk kayıtlı değeri ile etkin faiz oranı yöntemine göre hesaplanan vade tarihindeki değeri arasındaki fark veya prim veya iskontonun bugünkü değere indirgenmiş tutarlarından meydana gelmektedir. Yatırım maliyeti ile ilişkilendirilen finansman giderleri yatırım süreci boyunca aktifleştirilir.

###### (c) Stoklar

###### (i) Stoklar

Stoklar net gerçekleşebilir değer ya da maliyet bedelinden düşük olanıyla değerlendirilir. Stok maliyetleri ağırlıklı ortalama maliyet yöntemiyle belirlenir. Stokların maliyeti tüm satın alma maliyetlerini, dönüştürme maliyetlerini ve stokların mevcut durumuna ve konumuna getirilmesi için katlanılan diğer maliyetleri içerir. Net gerçekleşebilir değer, işin normal akışı içinde oluşan tahmini satış fiyatından tahmini tamamlanma maliyeti ve satışı gerçekleştirmek için gerekli tahmini satış maliyeti toplamının indirilmesiyle elde edilen tutardır.

###### (ii) Gayrimenkul stokları

Gayrimenkul sektöründe faaliyet gösteren bağlı ortaklıkların elinde bulunan satış amaçlı gayrimenkuller stoklarda sınıflanmaktadır. Satış amaçlı gayrimenkuller, net gerçekleşebilir değer ya da bilanço tarihindeki maliyet bedelinden düşük olanı ile değerlendirilir. Net gerçekleşebilir değer, gerçeğe uygun değerinden satış masrafları düşüldükten sonraki değerdir. Satış amaçlı olarak geliştirilmesine devam edilen gayrimenkul stokları ile doğrudan ilişkilendirilen borçlanma maliyetleri ilgili varlığın maliyetine dahil edilmektedir. Aktifleştirme, bu varlıklar ile ilgili geliştirme harcamalarının ve finansman giderlerinin oluşmaya başladığı andan, varlıkların nihai kullanımına hazır hale getirilmesine kadar sürdürülmektedir. Söz konusu stokların tamamlanma süreleri projelere bağlı olarak değişmekte ve bir yıldan az olmamaktadır.

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

### 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR VE UYGULANAN MUHASEBE POLİTİKALARI (devamı)

#### 2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

##### (d) Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller

Mal ve hizmetlerin üretiminde ya da tedarikinde veya idari amaçla kullanılmak veya işlerin normal seyri esnasında satılmak yerine, kira geliri veya değer artış kazancı ya da her ikisini birden elde etmek amacıyla (sahibi veya finansal kiralama sözleşmesine göre kiracı tarafından) elde tutulan arsa veya bina ya da binanın bir kısmı veya her ikisi yatırım amaçlı gayrimenkuller olarak sınıflandırılır.

Yatırım amaçlı gayrimenkuller ilk kayıtlara alındığında maliyeti ile ölçülür. İşlem maliyetleri de başlangıç ölçümüne dahil edilir. Yatırım amaçlı gayrimenkuller muhasebeleştirme sonrasında gerçeğe uygun değer yöntemi ile ölçülür. İlgili değişimler oluştuğu dönemde kar veya zararda muhasebeleştirilir.

Yatırım amaçlı bir gayrimenkulün gerçeğe uygun değeri; karşılıklı pazarlık ortamında, bilgili ve istekli gruplar arasında bir varlığın el değiştirmesi ya da bir borcun ödenmesi durumunda ortaya çıkması gereken tutardır. Seçilen yöntem tüm yatırım amaçlı gayrimenkullere uygulanır.

Yapılmakta olan yatırım amaçlı gayrimenkuller, gelecekte kira geliri, sermaye kazancı veya her ikisini birden elde etmek için yapılmakta olan yatırım amaçlı gayrimenkullerdir. Söz konusu gayrimenkuller yatırım amaçlı gayrimenkuller içerisine inşaatı devam eden projeler olarak sınıflanmaktadır.

Grup'un inşa edilmekte olan yatırım amaçlı bir gayrimenkulün gerçeğe uygun değerinin güvenilir bir biçimde tespit edilmesinin mümkün olmadığını, ancak söz konusu gayrimenkulün inşaatı tamamlandığında gerçeğe uygun değerinin de güvenilir bir şekilde belirlenebileceğini tahmin ettiği durumlarda, gerçeğe uygun değeri güvenilir bir biçimde tespit edilinceye veya inşaatı tamamlanıncaya kadar (hangi durum önce gerçekleşirse), söz konusu inşa edilmekte olan yatırım amaçlı gayrimenkul, maliyet değeri üzerinden ölçülmektedir.

Bu varlıkların satın alma ve inşa sürecindeki oluşan tüm maliyetler ile sonradan ortaya çıkan diğer masraflar söz konusu varlığın gelecekteki ekonomik faydasını arttırıcı nitelikte ise aktifleştirilmektedir.

Yapılmakta olan yatırım amaçlı gayrimenkuller ile doğrudan ilişkilendirilen borçlanma maliyetleri, ilgili varlığın maliyetine dahil edilmektedir. Aktifleştirme, bu varlıklar ile ilgili harcamaların ve finansman giderlerinin oluşmaya başladığı andan, varlıkların nihai kullanımına hazır hale getirilmesine kadar sürdürülmektedir. Eğer yapılmakta olan yatırım amaçlı gayrimenkullerin defter değeri, bu varlıkların geri kazanılabilir tutarından düşük ise, bu varlıklar için değer düşüklüğü karşılığı ayrılmaktadır. Aktifleştirme oranı, yapılmakta olan gayrimenkul yatırımları ile ilişkilendirilen finansal borçların güncel faiz oranları veya bu gayrimenkuller için yapılan genel fonlamanın ortalama oranıdır.

Önceden maliyeti üzerinden ölçülmüş bulunan inşa edilmekte olan bir yatırım amaçlı gayrimenkulü gerçeğe uygun değeri güvenilir biçimde ölçülebilecek duruma geldiğinde, söz konusu gayrimenkul gerçeğe uygun değeri üzerinden ölçülür. Sözü edilen gayrimenkulün inşaatı tamamlandığında, gerçeğe uygun değerinin güvenilir bir biçimde ölçülebileceği kabul edilir.

İnşa edilmekte olan yatırım amaçlı bir gayrimenkul, inşaatı tamamlanması halinde tespit edilecek olan gerçeğe uygun değeri üzerinden inşaatın tamamlanmasına kadar geçecek sürede gerçekleşmesi tahmin edilen inşaat ve borçlanma maliyetlerinin çıkarılması suretiyle muhasebeleştirilir.



# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

## Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

### 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR VE UYGULANAN MUHASEBE POLİTİKALARI (devamı)

#### 2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

##### (e) Maddi Duran Varlıklar

###### (i) Muhasebeleştirme ve ölçüm

Maddi duran varlıklar, maliyet değerlerinden, birikmiş amortisman ve her türlü değer düşüklüğü karşılığı düşülerek ölçülmürlür.

Maliyet, varlık alımlarıyla doğrudan ilişkilendirilebilen harcamaları içermektedir. Grup tarafından inşa edilen varlıkların maliyeti aşağıdaki kalemleri içermektedir:

- Malzeme ve doğrudan işçilik maliyetleri;

Varlığın Grup'un kullanım amacına uygun olarak çalışır hale getirilmesiyle doğrudan ilişkilendirilebilen maliyetler;

- Grup'un varlığı elden çıkarma veya bulunduğu sahayı eski haline getirme yükümlülüğü bulunması durumunda parçalarının sökülmesine veya restorasyonuna, parçaların yer değiştirmesine ve yerleştirildiği alanın restorasyonuna ilişkin maliyetler

- Aktifleştirilmiş borçlanma maliyetleri

Maliyetler, yabancı para ile satın alınan maddi duran varlıklar için, özellikli nakit akışı riskinden korunma işlemlerinden doğan kazanç veya kayıpların özkaynaktan transferlerini içerir. Satın alınan yazılım, ilgili ekipmanın kullanılabilmesi için tamamlayıcı unsur olduğunda ekipmanın parçası olarak aktifleştirilir. Maddi duran varlıklar oluşturan parçalar farklı faydalı ömürlere sahip olduğunda bunlar maddi duran varlığın ayrı kısımları (önemli parçaları) olarak muhasebeleştirilir.

Bir maddi varlığın elden çıkartılmasıyla oluşan kazanç veya kayıplar, (söz konusu maddi duran varlığın elden çıkartılmasıyla elde edilen net tutar ile defter değeri arasındaki hesaplanan fark) kar veya zararda muhasebeleştirilir.

Türkiye'de faaliyet gösteren bağlı ortaklıklar ve müşterek yönetime tabi ortaklıklara ait, 1 Ocak 2005 tarihinden önce satın alınan maddi duran varlıklar 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla enflasyonun etkilerine göre düzeltilmiş maliyet değerlerinden birikmiş amortisman ve kalıcı değer kayıpları düşülerek; 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren satın alınan maddi duran varlıklar ise maliyet değerlerinden birikmiş amortisman ve kalıcı değer kayıpları düşülerek yansıtılmıştır.

Geçerli para birimi TL dışında olan operasyonlar için, maddi duran varlıklar, maliyet değerlerinden, birikmiş amortisman ile kalıcı değer kayıpları düşülmüş olarak geçerli para biriminden takip edilir ve bilanço tarihindeki kurdan TL'ye çevrilip gösterilirler. Maddi duran varlıkları oluşturan kalemler farklı ekonomik ömürlere sahip iseler, maddi duran varlıkların ayrı kalemleri (temel bileşenler) olarak muhasebeleştirilirler.

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

### 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR VE UYGULANAN MUHASEBE POLİTİKALARI (devamı)

#### 2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

##### (e) Maddi Duran Varlıklar (devamı)

###### (ii) Sonradan oluşan maliyetler

Maddi duran varlıkların herhangi bir parçasını değiştirmekten doğan giderler bakım onarım maliyetleri ile birlikte varlığın gelecekteki ekonomik faydasını arttırıcı nitelikte ise aktifleştirilebilirler. Tüm diğer gider kalemleri tahakkuk esasına göre kar veya zararda muhasebeleştirilir.

###### (iii) Amortisman

Maddi duran varlık kalemleri, hali hazırda kullanılabilir oldukları veya Grup tarafından inşa edilen varlıklar için bu varlıkların tamamlandığı ve kullanıma hazır hale geldikleri gün itibarıyla amortisman tabi tutulur. Amortisman, maddi duran varlık kalemlerinin maliyetlerinden bunların tahmini faydalı ömürleri boyunca doğrusal yöntem ile tahmini kalıntı değerlerinin silinmesiyle hesaplanmaktadır. Amortisman, başka bir varlığın defter değerine dahil edilmediği sürece, genellikle kar veya zarar ile ilişkilendirilir. Kiralanan varlıklar, Grup kiralanan varlığın mülkiyetini kiralama sonunda makul bir kesinlikle üzerine almayacaksa, varlığın kiralama süresi ile faydalı ömürden kısa olanı üzerinden amortisman tabi tutulur. Arazi amortisman tabi değildir. Cari ve önceki dönemlerde Grup'un kullandığı amortisman oranları aşağıdaki gibidir:

Binalar	% 2-25
Yer altı ve yer üstü düzenlemeleri	% 3,38-4,49
Tesis, makine ve cihazlar	% 5-25
Motorlu Taşıtlar	% 5,56-25
Döşeme ve Demirbaşlar	% 2-33,33
Özel Maliyetler	% 3,33-33,33

Amortisman yöntemleri, faydalı ömürler ve kalıntı değerler her hesap dönemi sonunda gözden geçirilir ve gerektiğinde düzeltilir.

##### (f) Maddi Olmayan Duran Varlıklar

###### (i) Muhasebeleştirme ve ölçüm

Maddi olmayan duran varlıklar liman işletim hakları, kontrata bağlı müşteri ilişkileri, geliştirme maliyetleri, yazılım programları, HES lisansı, Doğalgaz satış ve iletim lisansı, Rödovans sözleşmeleri, Vakıf Han binası kullanım hakkı, diğer haklar ve diğer maddi olmayan duran varlıklardan oluşmaktadır.

Geçerli para birimi TL olan operasyonlar için, 1 Ocak 2005 tarihinden önce aktife giren maddi olmayan duran varlıklar 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla enflasyonun etkilerine göre düzeltilmiş maliyetlerinden birikmiş itfa payları ile kalıcı değer kayıpları düşülmüş olarak; 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren aktife giren maddi olmayan duran varlıklar ise maliyet değerlerinden, birikmiş itfa payları ile kalıcı değer kayıpları düşülmüş olarak gösterilirler.

Geçerli para birimi TL dışında olan operasyonlar için, maddi olmayan duran varlıklar, ise maliyet değerlerinden, birikmiş itfa payları ile kalıcı değer kayıpları düşülmüş olarak geçerli para biriminden takip edilir ve bilanço tarihindeki kurdan TL'ye çevrilip gösterilirler.

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

#### 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

##### 2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

###### (f) Maddi Olmayan Duran Varlıklar (devamı)

###### (i) Muhasebeleştirme ve ölçüm (devamı)

Bir işletme birleşmesinde ya da iktisabında, satın alan şirket satın alma tarihinde satın alınan şirketin maddi olmayan duran varlıklarını, TMS 38 “Maddi Olmayan Duran Varlıklar”daki maddi olmayan duran varlık tanımına uyması ve gerçeğe uygun değerinin güvenilir bir biçimde ölçülebilmesi durumunda ayrı ayrı muhasebeleştirir.

Geliştirme maliyetlerine konu olan geliştirme çalışmaları yeni üretilen veya geliştirilmekte olan bir ürün veya süreç için yapılan plan ve dizaynları içerir. Geliştirme harcamaları ancak; maliyetleri gerçeğe uygun şekilde ölçülebiliyorsa, ürün veya süreç teknik ve ticari açıdan uygulanabilir ise, gelecekte ekonomik fayda sağlayacağı bekleniyorsa ve Grup geliştirme çalışmalarını tamamlama, varlığı kullanma ve satma için yeterli kaynaklara sahip ise aktifleştirilebilir.

###### (ii) İmtiyaz sözleşmeleri

Grup, Dipnot 3'te açıklandığı üzere Barcelona Limanı'nın liman işletim hakkını 2047 yılına kadar almıştır. Grup, bu alım kapsamındaki lisans sözleşmesini Barcelona Limanı fiyat tarifeleri ve liman işletimi ile ilgili devlet kontrolünü göz önüne alarak konsolide finansal tablolarında TFRYK 12'yi uygulama kararı almıştır. TFRYK 12'nin kapsamına giren sözleşmeye dayalı anlaşmaların şartları uyarınca Grup, bir hizmet sunucusu olarak hareket eder ve bir hizmetin sunulması için kullanılan altyapıyı inşa eder veya yeniler ve belirlenen dönem boyunca bu altyapıyı işletir ve altyapının bakımını gerçekleştirir. Grup, gerçekleştirdiği hizmetler için TMS 18 “Hasılat” ve TMS 11 “İnşaat Sözleşmeleri” uyarınca hasılatını muhasebeleştirir.

İtfa payları, imtiyaza bağlı maddi olmayan duran varlığın ilişkili olduğu lisans süresinin bitimine kadar doğrusal itfa yöntemiyle konsolide kapsamlı gelir tablosuna kaydedilir. İtfa payları, satışların maliyeti içerisinde “amortisman ve itfa payları” hesabına kaydedilmektedir. Grup'un bu kapsamdaki liman işletim hakkını lisans süresi olan 2047 yılına kadar doğrusal amortisman metoduyla muhasebeleştirmektedir.

###### (iii) İtfa payları

Maddi olmayan duran varlık itfa payları konsolide kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablolarında ilgili varlıkların tahmini faydalı ömürleri üzerinden doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak hesaplanması sonucu muhasebeleştirilir.

Grup'un kullandığı itfa payları oranları aşağıdaki gibidir:

Limani işletim hakları (*)	% 3,33-8,33
Müşteri ilişkileri	%8,33
Haklar	% 2,22-33,33
Yazılım programları lisansı	% 10-33,33
HES lisansı	%2,01
Doğal gaz satış ve iletim lisansı (**)	%3,33
Rödovans Sözleşmesi (***)	%10

(\*) Liman işletim haklarının süresi Ortadoğu Liman için 2028, Ege Liman için 2033 ve Bodrum Liman için 2019 yılında, Bar Limanı 2043, Barcelona Limanı için 2047, Malaga Limanı için 2044 yılında dolmaktadır.

(\*\*) Naturel gaz'ın İzmir, Bursa, Bursa-2, Adapazarı, Antalya, Konya, Afyon, Aydın, Bolu, Osmaniye, Kayseri, Rize, Düzce, Kocaeli ve Çorlu bölgelerinde sahip olduğu sıkıştırılmış doğalgaz (CNG) satış lisanslarıyla CNG iletim ve dağıtım lisansını içermektedir. CNG iletim ve dağıtım lisansı ile Bursa, Adapazarı ve Antalya CNG lisansları 2005 yılında; İzmir CNG lisansı 2006 yılında, Bolu CNG lisansı 2012 yılında; Konya, Afyon, Aydın, Osmaniye, Kayseri, Çorlu, Bursa-2, Düzce ve Kocaeli CNG lisansları 2013 yılında; Rize CNG lisansı ise 2014 yılında alınmıştır. Söz konusu lisansların süresi 30 yıldır.

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

### 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

#### 2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

##### (f) Maddi Olmayan Duran Varlıklar (devamı)

(<sup>(\*)</sup>) Straton Maden'in rödovans sözleşme süresi 2023 yılında dolmaktadır.

İtfa yöntemleri, faydalı ömürler ve kalıntı değerler her raporlama dönemi itibarıyla gözden geçirilir ve gerektiğinde düzeltilir.

##### (g) Şerefiye

Şerefiye, satın alınanın tanımlanabilir varlık, yükümlülük ve şartlı yükümlülüklerinin net gerçeğe uygun değerinin Grup'un satın alma maliyetinin satın aldığı payını aşan kısmı ifade etmektedir. TFRS 3 "İşletme Birleşmeleri" çerçevesinde, satın alma bedeli, satın alınan tanımlanabilir varlık, yükümlülük ve şarta bağlı yükümlülüklerin net gerçeğe uygun değerini aşan kısmı şerefiye olarak muhasebeleştirilir.

Satın alma bedeli, satın alınan tanımlanabilir varlık, yükümlülük ve şarta bağlı yükümlülüklerin makul değerinden düşük olması durumunda söz konusu fark gelir kaydedilir (pazarlıklı satın alım kazancı (negatif şerefiye)).

Satın alınan tanımlanabilir varlıkların, yükümlülüklerin ve şarta bağlı yükümlülüklerin gerçeğe uygun değerlerinin veya birleşme maliyetinin sadece geçici olarak kayıtlı değerler üzerinden belirlenebilmesi nedeniyle birleşmenin gerçekleştiği dönemin sonunda birleşmenin ilk kez muhasebeleştirilmesi geçici olarak yapılmak durumundaysa, satın alan, söz konusu işletme birleşmesini geçici tutarlardan muhasebeleştirir. Geçici olarak belirlenmiş birleşme muhasebesinin birleşme tarihini takip eden 12 ay içerisinde tamamlanması ve şerefiye de dahil düzeltme kayıtlarının birleşme tarihinden itibaren yapılması gerekmektedir.

İşletme birleşmesi sırasında oluşan şerefiye amortismanına tabi tutulmaz, bunun yerine yılda bir kez veya şartların değer düşüklüğünü işaret ettiği durumlarda daha sık aralıklarla değer düşüklüğü tespit çalışmasına tabi tutulur.

##### (i) Finansal Araçlar

###### (i) *Türev olmayan finansal varlıklar*

Grup, kredi ve alacaklarını oluştukları tarihte kayıtlarına almaktadır. Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar dahil bütün finansal varlıklar, Grup'un ilgili finansal aracın sözleşmeye bağlı koşullarına taraf durumuna geldiği işlem tarihinde kayıtlara alınır.

Grup, finansal varlıklarla ilgili sözleşme uyarınca meydana gelen nakit akışları ile ilgili hakları sona erdiğinde veya ilgili haklarını, bu finansal varlık ile ilgili bütün risk ve getirilerinin sahipliğini bir alım satım işlemiyle devrettiğinde söz konusu finansal varlığı kayıtlarından çıkarır. Grup tarafından devredilen finansal varlıklardan yaratılan veya elde tutulan her türlü hak, ayrı bir varlık veya yükümlülük olarak muhasebeleştirilir.

Grup, finansal varlık ve yükümlülüklerini, sadece ve sadece, netleştirme için yasal bir hakkı olduğunda ve işlemi net bazda gerçekleştirmek veya varlığın gerçekleşmesi ile yükümlülüğün yerine getirilmesini eş zamanlı yapma niyetinin bulunması durumunda netleştirmekte ve net tutarı finansal tablolarında göstermektedir.

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

#### 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

##### 2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

###### (i) Finansal Araçlar (devamı)

###### (i) Türev olmayan finansal varlıklar (devamı)

Grup türev olmayan finansal varlıkları; gerçeğe uygun değeri kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar, vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar, krediler ve alacaklar ve satılmaya hazır finansal varlıklar olarak gösterebilir.

###### *Gerçeğe uygun değeri kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar*

Bir finansal varlık alım satım amaçlı olarak elde tutuluyorsa veya ilk kez kayda alınması sırasında bu şekilde tasarlanmış ise bu finansal araç gerçeğe uygun değeri kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar olarak sınıflanır. Grup, söz konusu yatırımlarını yönetiyorsa ve Grup'un yazılı risk yönetimi ve yatırım stratejileri doğrultusunda bu yatırımlarının gerçeğe uygun değeri üzerinden alım satımına karar veriyorsa, söz konusu finansal varlıklar gerçeğe uygun değeri kar veya zarara yansıtılan finansal varlık olarak tasarlanmıştır. Her türlü işlem maliyeti oluştuğunda doğrudan kar veya zarara yansıtılır. Gerçeğe uygun değeri kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar gerçeğe uygun değerleri ile değerlendirilir ve temettü gelirleri de dahil olmak üzere, gerçeğe uygun değerlerindeki değişimler kar veya zararda muhasebeleştirilir.

Gerçeğe uygun değeri kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar gerçeğe uygun değeri raporlama tarihinde kote oldukları piyasa değerleri temel alınarak bulunur. Bu değerlerden herhangi bir işlem maliyeti düşülmez. Eğer belirli bir piyasaya kote olmuş değer yoksa, gerçeğe uygun değer, var olan piyasa bilgileri ve uygun değerlendirme yöntemleri dikkate alınarak tahmin edilir. Ancak, tahmin edilen gerçeğe uygun değeri oluşturmak amacıyla piyasa verilerini yorumlamak için yargı kullanmak gerekmektedir. Dolayısıyla, yapılan tahminler, cari bir piyasa işleminde elde edilebilecek değerlerin göstergesi olmayabilir.

Aktif bir piyasaya kote olmayan diğer tüm finansal araçlar için gerçeğe uygun değer uygun değerlendirme teknikleri kullanılarak belirlenmektedir. Değerleme teknikleri net bugünkü değer teknikleri, gözlenebilir piyasa fiyatı bulunan benzer finansal araçlarla kıyaslama ve diğer ilgili değerlendirme modellerini içermektedir.

###### *Vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar*

Grup'un vadeye kadar elde tutma niyeti ve kabiliyeti olduğu borçlanma senetleri varsa bu finansal varlıklar, vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar olarak sınıflanır. Vadeye kadar elde tutulacak yatırımlar, ilk olarak gerçeğe uygun değerine varsa doğrudan ilişkilendirilebilen işlem maliyetlerinin eklenmesiyle muhasebeleştirilir. Vadeye kadar elde tutulan finansal varlıklar, ilk kayıtlara alınmalarını takiben gelecekteki anapara ve faiz nakit akışlarının etkin faiz oranları ile itfa edilmiş maliyet değerleri üzerinden değer düşüklükleri indirilerek gösterilirler.

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

### 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

#### 2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

##### (i) Finansal Araçlar (devamı)

##### (i) Türev olmayan finansal varlıklar (devamı)

###### *Krediler ve alacaklar*

Krediler ve alacaklar aktif piyasada kayıtlı olmayan, sabit veya değişken ödemeli finansal varlıklardır. Bu tür varlıklar ilk olarak gerçeğe uygun değerleri ile doğrudan ilişkilendirilebilen işlem maliyetlerinin eklenmesiyle muhasebeleştirilir. İlk kayıtlara alınmalarını takiben, krediler ve alacaklar, gelecekteki anapara ve faiz nakit akışlarının etkin faiz oranları kullanılarak itfa edilmiş maliyetleri üzerinden değer düşüklükleri indirilerek gösterilmektedir. Krediler ve alacaklar, nakit ve nakit benzerleri, ticari ve diğer alacakları içerir.

Nakit ve nakit benzerleri, gerçeğe uygun değerlerinde değişim riskinin çok az olduğu, nakit bakiyeler ve alındığı gün vadesi üç ay veya daha kısa süreli mevduat hesaplarından oluşur ve Grup tarafından kısa vadeli yükümlülüklerin finansmanı için kullanılır.

###### *Satılmaya hazır finansal varlıklar*

Satılmaya hazır finansal varlıklar, türev olmayan, satılmaya hazır olarak tanımlanmış veya yukarıda açıklanan sınıflandırmalara girmeyen finansal varlıklardır. Satılmaya hazır finansal varlıklar ilk olarak gerçeğe uygun değerleri ile doğrudan ilişkilendirilebilen işlem maliyetlerinin eklenmesiyle muhasebeleştirilir.

İlk kayda alınmalarını takiben satılmaya hazır finansal varlıklar, gerçeğe uygun değerleriyle ölçülür. Değer düşüklüğü hariç gerçeğe uygun değerindeki değişimler ve satılmaya hazır finansal varlıklar üzerindeki yabancı para kur farkı değişimleri diğer kapsamlı gelirden kayıtlara alınır ve özkaynaklar altında gerçeğe uygun değer yedeği kaleminde gösterilir. Finansal araç kayıtlardan çıkarıldığında, özkaynaklar altında birikmiş kazanç ya da kayıplar, kar veya zarara yeniden sınıflandırılır.

Satılmaya hazır finansal varlıklar hisse senedine dayalı menkul kıymetler ve borçlanma senetlerinden oluşmaktadır.

Satılmaya hazır finansal varlıklar olarak sınıflanmış olup, borsalarda veya teşkilatlanmış diğer piyasalarda aktif olarak işlem görmeyen ve güvenilir bir gerçeğe uygun değeri bulunamayan hisse senedine dayalı menkul kıymetler, 1 Ocak 2005 tarihinden önce iktisap edildikleri için maliyet değerlerinin 31 Aralık 2004 tarihindeki enflasyon etkisi göz önüne alınarak yeniden ifade edilmiş tutarları üzerinden gerekli değer düşüklüğü karşılıkları ayrılarak gösterilmektedir.



# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

### 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

#### 2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

##### (i) Finansal Araçlar (devamı)

##### (ii) *Türev olmayan finansal yükümlülükler*

Grup, çıkarılan borçlanma senetleri ve sermaye benzeri yükümlülüklerini oluştukları tarihte kayıtlarına almaktadır. Bütün diğer finansal yükümlülükler, Grup'un ilgili finansal aracın sözleşmeye bağlı koşullarına taraf durumuna geldiği işlem tarihinde kayıtlara alınır.

Sözleşmeye dayalı yükümlülüklerinin yerine getirildiği, iptal veya feshedildiği durumlarda; Grup, söz konusu finansal yükümlülüğü kayıtlarından çıkarır.

Grup, türev olmayan finansal yükümlülüklerini diğer finansal yükümlülükler kategorisine sınıflamaktadır. Bu tür finansal yükümlülükler, ilk olarak, gerçeğe uygun değerleri ile doğrudan ilişkilendirilebilen işlem maliyetlerinin eklenmesiyle muhasebeleştirilir. İlk kayıtlara alınmalarını takiben finansal yükümlülükler, gelecekteki anapara ve faiz nakit akışları etkin faiz oranları kullanılarak itfa edilmiş maliyetleri üzerinden gösterilmektedir.

Diğer finansal yükümlülükler (borçlanmalar), banka nezdindeki cari hesaplar ve ticari ve diğer borçlardan oluşmaktadır.

Talep üzerine geri ödenebilir olan ve Grup'un nakit yönetimin bir parçası olan banka nezdindeki cari hesaplar nakit akış tablosunda nakit ve nakit benzerlerinin bir parçası olarak muhasebeleştirilmiştir.

##### (iii) *Sermaye*

##### *Adi Hisse Senetleri*

Adi hisse senetleri özkaynak olarak sınıflandırılır. Adi hisse senetleri ihracı ile doğrudan ilişkilendirilebilen ek maliyetler, vergi etkisi düşüldükten sonra özkaynaklarda azalış olarak muhasebeleştirilir.

##### *Grup'un geri satın alınan ve tekrar ihraç edilen kendi hisseleri*

Sermaye olarak kayıtlara alınan paylar geri satın alındığı durumda, geri satın alma ile ilişkilendirilebilen maliyetlerin vergi etkisi düşüldükten sonraki tutarını da kapsayan satın alma bedeli özkaynaklarda azalış olarak muhasebeleştirilir. Geri satın alınan paylar "Geri alınmış paylar" olarak özkaynakların altında gösterilir ve kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler altında aynı tutarda yedek akçe ayrılır. Söz konusu paylar Şirket'in bağlı ortaklıkları tarafından alınmış ise "karşılıklı iştirak sermaye düzeltmesi olarak sınıflandırılır. Söz konusu paylar satıldığı veya tekrar ihraç edildiği zaman, edinilen bedel özkaynakları arttırmakta ve bu işlem sonucunda ortaya çıkan kazanç veya kayıplar hisse senedi ihraç primlerine transfer edilmektedir.

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

### 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

#### 2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

##### (i) Finansal Araçlar (devamı)

##### (iv) *Türev finansal araçlar*

Grup, maruz kaldığı yabancı para ve faiz oranı risklerinden korunmak amacıyla türev finansal araçlar kullanılmaktadır. Asıl sözleşmenin ve saklı türevin iktisadi özellik ve riskleri birbiriyle yakın ilişkili değilse, saklı türevle aynı şartlara haiz başka bir araç türev olarak tanımlanabiliyorsa ve birleşik finansal araç olarak gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılarak ölçülen bir araç değilse, saklı türev asal sözleşmeden ayrıştırılır ve ayrı olarak muhasebeleştirilir.

Bir türev finansal aracının, finansal riskten korunma olarak başlangıçta tasarlanmasında, Grup finansal riskten korunmaya konu kalem ve finansal riskten korunma aracı arasındaki ilişkiyi, ilgili finansal riskten korunma işleminin risk yönetimi amaçlarını ve stratejilerini ve finansal riskten korunmanın etkinliğini ölçmede kullanılacak olan yöntemleri yazılı olarak açıklamaktadır. Grup, söz konusu ilişkilendirmenin başlangıcında ve devam eden süreç içerisinde, finansal riskten korunma yönteminin, ilgili araçların yöntemin uygulandığı süreçteki beklenen gerçeğe uygun değerlerindeki veya nakit akışlarındaki değişiklikler üzerinde etkin olup olmadığını veya her bir korunmanın gerçekleşen sonuçlarındaki etkinliğinin yüzde 80 - yüzde 125 aralığında olup olmadığını değerlendirir. Nakit akış riskinden korunma işlemleri için, finansal riskten korunma işleminin konusunu teşkil eden tahmini işlemin gerçekleşme ihtimalinin yüksek olması ve nakit akışlarındaki değişikliklerin kar veya zararı etkileyebilecek nitelikte olması gerekir.

Türev finansal araçlar ilk olarak gerçeğe uygun değerleriyle muhasebeleştirilir ve ilişkilendirilebilen işlem maliyetleri oluştuğu tarihte kar veya zararda muhasebeleştirilir. İlk kayıtlara alınmalarını takiben, türevler gerçeğe uygun değerleriyle ölçülür ve gerçekleşen değişimler aşağıda tanımlandığı şekilde muhasebeleştirilir. Nakit akış riskinden korunma işlemleri

##### *Nakit akış riskinden korunma işlemleri*

Bir türev aracı, kayıtlara alınmış bir varlığın veya yükümlülüğün veya kar veya zararı etkileyecek gerçekleşme ihtimali yüksek tahmini bir işlemle ilgili belirli bir riskin nakit akışlarındaki değişim riskinden korunma aracı olarak tasarlanmışsa; türev aracının gerçeğe uygun değerindeki değişikliğin etkin kısmı diğer kapsamlı gelir içerisinde muhasebeleştirilir ve özkaynaklar altında finansal riskten korunma yedeği içerisinde gösterilir. Türevin gerçeğe uygun değerindeki değişimin etkin olmayan kısmı doğrudan kar veya zararda muhasebeleştirilir.

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

#### 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

##### 2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

###### (i) Finansal Araçlar (devamı)

###### (iv) Türev finansal araçlar (devamı)

Eğer finansal riskten korunmaya konu kalem finansal olmayan bir varlıksa, özkaynaklar içerisinde birikmiş olan tutar, diğer kapsamlı gelirden tutulur ve finansal olmayan varlık kaleminin kar veya zararı etkilediği aynı dönem veya dönemlerde kar veya zarara sınıflandırılır. Diğer durumlarda da, özkaynaklar içerisinde birikmiş olan tutar, finansal riskten korunmaya konu kalem kar veya zararı etkilediği dönemle aynı dönemde kar veya zarar içerisinde yeniden sınıflandırılır. Finansal riskten korunma aracının artık finansal riskten korunma muhasebesi ile ilgili koşulları sağlayamaması, vadesinin dolması veya satılması, sona erdirilmesi veya kullanılması veya işleminden kaldırılması durumunda finansal riskten korunma muhasebesine ileriye dönük olarak son verilir. Eğer tahmini işlemin gerçekleşmesi artık beklenmiyorsa, özkaynaklar içerisinde muhasebeleştirilmiş bulunan bakiye kar veya zarara yeniden sınıflandırılır.

###### *Net yatırım riskinden korunma muhasebeleştirilmesi*

Parasal bir kalem, Şirket'in fonksiyonel para birimleri TL dışında olan bağlı ortaklıklarına yaptığı net yatırımın bir parçasını oluşturuyorsa ve bu kalem ilgili bağlı ortaklıkların fonksiyonel para birimindeyse Şirket'in bireysel finansal tablolarında kur farkı ortaya çıkar. Bu tür kur farkları net yatırım riskinden korunma aracı olarak değerlendirildiği durumlarda konsolide diğer kapsamlı gelirden muhasebeleştirilir.

Fonksiyonel para birimleri TL dışında olan bağlı ortaklıklarına bulunan net yatırım riskinden korunma amaçlı işlemler, net yatırımın bir parçası olarak muhasebeleştirilen parasal kalemlere ilişkin finansal riskten korunma işlemleri de dahil olmak üzere, nakit akış riskinden korunma işlemlerine benzer şekilde muhasebeleştirilir:

- Finansal riskten korunma aracından kaynaklanan kazanç veya kaybın etkin olduğu tespit edilen kısmı diğer kapsamlı gelir içerisinde muhasebeleştirilir ve
- Finansal riskten korunma aracından kaynaklanan kazanç veya kaybın etkin olmayan kısmı kâr veya zararda muhasebeleştirilir.

Finansal riskten korunma işleminin etkin olan kısmıyla ilgili olan ve diğer kapsamlı gelir içerisinde muhasebeleştirilmiş bulunan finansal riskten korunma aracına ilişkin kazanç ya da kayıp, ilgili bağlı ortaklığın elden çıkarılması sırasında ya da elden çıkarılma dönemi içerisinde yeniden sınıflandırma düzeltmesi olarak özkaynaklardan çıkarılarak kar veya zarar içerisinde yeniden sınıflandırılır.

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

### 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

#### 2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

##### (j) Varlıklarda Değer Düşüklüğü

###### (i) Finansal varlıklar

Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılmayan bir finansal varlıktaki değer düşüklüğü her raporlama döneminde değer düşüklüğü olduğuna kanaat getirilen nesnel kanıtlarla değerlendirilir. Eğer nesnel kanıtlar ilgili finansal varlığın ilerideki nakit akımlarını olumsuz yönde etkilediğine dair bir veya birden fazla olaya işaret ediyorsa, ilgili finansal varlıkta değer düşüklüğü olduğu dikkate alınır.

Finansal varlıkların değer düşüklüğüne neden olan nesnel kanıt borçlunun temerrüdünü, Grup'un aksini dikkate alamayacağı koşullara bağlı olarak bir tutarın yeniden yapılandırılmasını, borçlunun iflas etme ihtimalinin oluşmasını ve menkul bir kıymetin aktif pazarının ortadan kalkması durumlarını kapsayabilir. İlave olarak, hisse senedine dayalı menkul bir kıymetin gerçeğe uygun değerinin, maliyet bedelinin altına önemli ölçüde ve kalıcı olarak düşmesi de değer düşüklüğünün nesnel kanıtıdır.

Grup, alacaklardaki değer düşüklüğüne dair kanıtları hem ilgili varlık seviyesinde, hem de toplu olarak dikkate almaktadır. Tüm tek başına önemli olan alacaklar değer düşüklüğü açısından ayrı ayrı değerlendirilmektedir. Tüm tek başına önemli alacaklardan ayrı ayrı değer düşüklüğüne uğramadığı tespit edilenler, daha sonra toplu olarak gerçekleşen ancak henüz tanımlanmamış bir değer düşüklüğüne maruz kalıp kalmadığı konusunda değerlendirilir. Tek başına önemli olmayan alacaklar benzer risk karakterlerine göre gruplanarak toplu şekilde değer düşüklüğü konusunda değerlendirilir.

Grup, toplu olarak değer düşüklüğü hakkındaki değerlendirmesini; temerrüt ihtimali, tahsilat zamanlaması ve oluşan zararın geçmişteki eğilimini, yönetimin güncel ekonomik durum hakkındaki yargısına göre güncelleyerek oluşturur.

Bir finansal varlıktaki değer düşüklüğü, varlığın kayıtlı değeri ile nakit akışlarından oluşan alacağın orijinal etkin faiz oranı esas alınarak iskonto edilerek bugüne indirgenmiş değeri arasındaki fark olarak hesaplanır. Kayıplar, kar veya zararda muhasebeleştirilir ve şüpheli alacak karşılığı hesabına yansıtılır. Raporlama dönemi sonrası gerçekleşen bir durum değer düşüklüğünde azalmaya neden olursa, bu azalış kar veya zararda ters çevrilir.

Satılmaya hazır finansal varlıktaki değer düşüklüğü, diğer kapsamlı gelirlerde kayıt altına alınmış ve özkaynakların içinde gerçeğe uygun değer artış fonlarında takip edilen toplam kayıpların kar veya zarara aktarılması yoluyla kaydedilir. Diğer kapsamlı gelirlerden çıkarılan ve kar veya zarara kaydedilen toplam kayıp, söz konusu varlık bir borç senedi ise her türlü anapara geri ödemesi ve itfa payları düşülmek suretiyle bulunan elde etme maliyeti ile cari gerçeğe uygun değeri arasındaki farktan daha önce kar veya zarara kaydedilmiş değer düşüklüğü giderlerinin düşülmesiyle bulunur.

Özkaynak yöntemiyle muhasebeleştirilen yatırımlardaki değer düşüklüğü ile uyumlu olarak yatırımdaki geri kazanılabilir tutarla yatırımın defter değeri karşılaştırılarak ölçülür. Değer düşüklükleri kar veya zararda muhasebeleştirilir. Geri kazanılabilir tutarın belirlenmesinde kullanılan tahminlerde olumlu yönde bir değişiklik olması durumunda değer düşüklüğü geri çevrilir.

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

#### 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

##### 2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

###### (j) Varlıklarda Değer Düşüklüğü (devamı)

###### (ii) Finansal olmayan varlıklar

Grup, her bir raporlama döneminde, stoklar ve ertelenen vergi varlıkları dışında kalan her bir varlığa ilişkin değer kaybı olduğuna dair herhangi bir gösterge olup olmadığını değerlendirir. Eğer böyle bir gösterge mevcutsa, o varlığın geri kazanılabilir tutarı tahmin edilir. Bir varlıkla ilgili nakit yaratan birim (NYB) defter değeri ile geri kazanılabilir tutarını karşıyorsa değer düşüklüğü kayıtlara alınır.

Şerefiye ve belirsiz ekonomik ömre sahip ya da henüz kullanıma hazır olmayan maddi olmayan duran varlıklar için geri kazanılabilir tutar her yıl aynı zamanda tahmin edilir.Varlığın ya da nakit üreten birimin geri kazanılabilir tutarı net satış fiyatı ile kullanım değerinden yüksek olanıdır. Kullanım değeri, ilerideki nakit akımlarının ilgili varlıktaki belirli riski ve paranın zaman değerini gösteren vergi öncesi iskonto oranı kullanılarak bugünkü değerine indirgenmesi ile değerlendirilir. Değer düşüklüğü testi için, varlıklar diğer varlıklar ve varlık gruplarından bağımsız olarak sürekli kullanımından dolayı nakit girişi üreten en küçük birimlere ("nakit üreten birim") ayrılır. İşletme birleşmesinde ortaya çıkan şerefiye değer düşüklüğü testi için birleşme sinerjisinden yararlanmasa beklenen nakit üreten birimlere paylaştırılır.

Eğer söz konusu varlığın veya o varlığa ait nakit üreten herhangi bir biriminin kayıtlı değeri, kullanım veya satış yoluyla geri kazanılacak tutarından yüksekse değer düşüklüğü meydana gelmiştir. Değer düşüklüğü kayıpları kar veya zarar muhasebeleştirilir. Nakit üreten birimlerden kaynaklanan ve muhasebeleştirilen değer düşüklüğü öncelikle birimlere paylaştırılan şerhiyelerin defter değerlerinden daha sonra birimlerdeki diğer varlıkların defter değerlerinden oransal olarak düşülür.

Şerefiyede meydana gelen değer düşüklüğü zarar geri çevrilmez. Şerefiye dışındaki diğer varlıklarda önceki dönemlerde ayrılan değer düşüklükleri her raporlama döneminde değer düşüklüğünün azalması veya değer düşüklüğünün geçerli olmadığına dair göstergelerin olması durumunda değerlendirilir. Değer düşüklüğü geri kazanılabilir tutarın belirlenmesinde kullanılan tahminlerde değişiklik olması durumunda iptal edilir. Değer düşüklüğü sadece varlığın belirlenen kayıtlı değerini aşmayacak kadar amortisman ve ifta payı netleştirildikten sonra değer düşüklüğü eğer yok ise iptal edilir.

###### (k) Çalışanlara Sağlanan Faydalar

Türkiye'deki mevcut iş kanunu gereğince, Grup, bir yılını doldurmuş çalışanların emeklilik, askerlik ya da ölüm gibi nedenlerden işten ayrılan çalışanlarına belirli miktarlarda ödeme yapmakla yükümlüdür. Kıdem tazminatı karşılığı 30 gün bazında Grup'un Türkiye'deki şirketlerinin çalışanlarının emekli olması durumunda gelecekteki tahmini muhtemel yükümlülüğünün bugünkü değerini ifade etmektedir. Kıdem tazminatı karşılığı, Türkiye'deki tüm çalışanlar bu tür bir ödemeye tabi tutulacakmış gibi hesaplanmış olup konsolide finansal tablolarda tahakkuk esası ile yansıtılmıştır. Kıdem tazminatı karşılığı, Hükümet tarafından açıklanan kıdem tazminatı tavanına göre hesaplanmıştır. 31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla kıdem tazminatı tavanı Not 21'de belirtilmiştir. Not 21'de açıklandığı üzere, Grup yönetimi kıdem tazminatı karşılığı hesaplamasında aktüeryal tahminler kullanmıştır.

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

### 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

#### 2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

##### (I) Yabancı Para

##### (i) Yabancı para işlemler

Yabancı para işlemler ilgili Grup şirketlerinin geçerli para birimlerine işlemin gerçekleştiği tarihteki kurdan çevrilmişlerdir. Yabancı para cinsinden olan parasal varlık ve yükümlülükler raporlama tarihindeki kurlardan geçerli para birimine çevrilmişlerdir. Yabancı para cinsinden olan fiili maliyetleriyle ölçülen parasal olmayan varlıklar ve yükümlülükler, işlem tarihindeki kurdan çevrilir. Çevrimle oluşan kur farkları kar veya zararda kayıtlara alınır.

Geçerli para birimi TL olmayan şirketlerin finansal tabloları kendi geçerli para birimlerine göre hazırlanmış olup, bu finansal tablolar TMS 21 uyarınca konsolidasyon amaçlı olarak TL'ye çevrilmiştir. Konsolide finansal tablolardaki kalemlerin ölçümü için seçilen para birimi hariç bütün para birimleri yabancı para olarak ele alınmaktadır.

Yabancı para cinsinden olan işlemlerden doğan kayıp veya kazançlar, kar veya zararda, yabancı para işlemlere ilişkin kur farkları hesabında yansıtılmıştır.

TMS 21 uyarınca, geçerli para birimi TL'den farklı olan bazı yurtdışı ve yurtiçi bağlı ortaklıklarının bilanço kalemleri TL olarak sunulurken ilgili bilanço tarihindeki ABD Doları/TL kuruyula ve Avro/TL kuruyula; gelir ve giderler ile nakit akışları ise işlemlerin gerçekleştiği tarihin kuruyula (tarihsel kur) veya ilgili dönemin ortalama kuruyula değerlendirilir. Bu çevrimden doğan karı/zarar, özkaynaklar altında oluşan "yabancı para çevrim farkları" hesabında yer alır.

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla T.C. Merkez Bankası döviz alış kurları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
ABD Doları / TL	2,3189	2,1343
Avro / TL	2,8207	2,9365

2014 ve 2013 yıllarında T.C. Merkez Bankası ortalama döviz alış kurları aşağıdaki gibidir:

	2014	2013
ABD Doları / TL	2,1863	1,9013
Avro / TL	2,9042	2,5248

##### (ii) Yabancı operasyonlar

Yabancı operasyonların varlık ve yükümlülükleri, satın alımdan kaynaklanan şerefiye ve gerçeğe uygun değer düzeltmeleri dahil olmak üzere, raporlama tarihindeki döviz kuru ile TL'ye çevrilir. Yabancı operasyonların gelir ve giderleri işlem tarihindeki döviz kuru ile ilgili dönemin ortalama kuruyula TL'ye çevrilir.

Yeniden çevrimden kaynaklanan yabancı para çevrim farkları, özkaynaklar altında yabancı para çevrim farklarında kayıtlara alınır. Yurtdışı faaliyetlerin kısmen veya tamamen satılması durumunda yabancı para çevrim farklarındaki ilgili tutar kar veya zarara transfer edilir.



# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

## Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

### 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

#### 2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

##### (m) Durdurulan Faaliyetler ile Satış Amaçlı Elde Tutulan Varlık Grupları ve İlgili Yükümlülükler

Durdurulan faaliyet, bir işletmenin elden çıkarılan veya satış amaçlı elde tutulan faaliyetlerinin bir kısmı olup aynı bir ana iş kolunu veya faaliyetlerin coğrafi bölümünü ifade etmektedir. Durdurulan faaliyetler; aynı bir ana iş kolunun veya faaliyetlerin coğrafi bölümünün tek başına koordine edilmiş bir plan çerçevesinde satışının bir parçası veya sadece satış amacı ile elde edilen bir bağlı ortaklıktır.

Durdurulan faaliyetlere istinaden, durdurulan faaliyetlerle ilgili net varlıklar gerçeğe uygun değerden satış maliyetlerinin düşülmesi suretiyle ölçülür ve durdurulan faaliyetleri oluşturan varlık veya varlık gruplarının elden çıkarılması sırasında finansal tablolara yansıtılan vergi öncesi kar veya zarar ve durdurulan faaliyetlerin vergi sonrası karı veya zararı dipnotlarda açıklanır ve gelir/giderler ile birlikte vergi öncesi kar/zarar analizi yapılır. Ayrıca, durdurulan faaliyetlerin işletme, yatırım ve finansman faaliyetleriyle ilişkilendirilen net nakit akımları ilgili dipnotta belirtilir.

TFRS 11 “Müşterek Anlaşmalar” ve TFRS 5 “Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklar ve Durdurulan Faaliyetler” standartları uyarınca satış amaçlı elde tutulan varlık olarak sınıflandırılmış olan müştereken kontrol edilen işletmelerdeki paylar, TFRS 5 hükümleri uyarınca muhasebeleştirilir. Daha önceden satış amaçlı elde tutulan varlık olarak sınıflandırılmış olan müştereken kontrol edilen bir işletmedeki payın, bu şekilde sınıflandırılmak için geçerli kriterleri kaybetmesi durumunda; satış amaçlı elde tutulan varlık olarak sınıflandırıldığı tarihten itibaren özkaynak yöntemi kullanılarak muhasebeleştirilir. Buna uygun olarak, satış amaçlı elde tutulan varlık olarak sınıflandırılmadan sonraki dönemlerin finansal tabloları düzeltilir. Söz konusu müşterek yönetime tabi ortaklığın daha önce durdurulan olarak sınıflandırılmış faaliyetleri sürdürülen faaliyet olarak sınıflanır.

Varlık grupları, kullanılması suretiyle değil, satış işlemi sonucu geri kazanılması planlandığı durumlarda, satış amaçlı elde tutulan varlık grupları olarak sınıflandırılır. Bu varlıklarla doğrudan ilişkilendirilen yükümlülükler ise benzer şekilde gruplanır. İlgili varlık grupları, doğrudan ilişkilendirilen yükümlülükler indirildikten sonraki kayıtlı değeri ile gerçeğe uygun değerlerinden satış giderlerinin çıkartılması sonucu oluşan net değerinin düşük olanı ile muhasebeleştirilir.

Bir varlık (veya elden çıkarılacak varlık grubu) satış amaçlı olarak sınıflandırmış ancak, bu sınıflamaya ilişkin koşullar artık karşılanamamakta ise, söz konusu varlığın (veya elden çıkarılacak grubunun) satış amaçlı olarak sınıflandırılmasına son verilir. Grup, satış amaçlı elde tutulan olarak sınıflandırılmasına son verilen bir duran varlığı (veya satış amaçlı elde tutulan olarak sınıflandırılan elden çıkarılacak bir varlık grubuna dahil edilmesine son verilen bir duran varlığı);

(a) Satış amacıyla elde tutulan olarak sınıflandırılmasından önceki ve varlığın (veya elden çıkarılacak varlık grubunun) satış amacıyla elde tutulan olarak sınıflandırılmamış olması durumunda ortaya çıkan amortisman, itfa veya yeniden değerlendirme ile ilgili düzeltmeler göz önüne alınarak belirlenen defter değeri ve

(b) Sonradan satılmamasına karar verildiği gündeki geri kazanılabilir tutarından düşük olanı ile ölçer. Grup, önceki dönem bilançolarında duran varlıklar veya satış amaçlı elde tutulan olarak sınıflandırılan elden çıkarılacak varlık gruplarına ilişkin varlık ve borçlara ait tutarları; son dönem bilançosu sunumundaki sınıflandırmayı yansıtması için tekrar sınıflandırmaz veya yeniden göstermez.

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

### 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

#### 2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

##### (n) Pay Başına Kazanç/(Zarar)

Grup, adi ve seyreltilmiş hisse senetleri için temel pay başına kazanç ("PBK") bilgisi sunmaktadır. Temel PBK, Şirket'in adi hisse senedi sahiplerine atfolunan kar veya zararın, Şirket'in geri satın alınan kendi hisselerinin düzeltilmesinden sonra dönem içinde tedavülde olan adi hisse senetlerinin ortalama sayısına bölünmesiyle bulunur.

Türkiye'de şirketler, mevcut hissedarlarına birikmiş karlarından ve özkaynak enflasyon düzeltme farklarından, sermayedeki payları oranında hisse dağıtarak (bedelsiz hisse) sermayelerini arttırabilirler. Bu tip bedelsiz hisse dağıtımları, pay başına kazanç hesaplamalarında, ihraç edilmiş hisse gibi değerlendirilir. Buna göre, bu hesaplamalarda kullanılan ağırlıklı ortalama hisse sayısı, söz konusu hisse senedi dağıtımlarının geçmişe dönük etkileri de dikkate alınarak bulunmaktadır.

##### (o) Raporlama Döneminden Sonraki Olaylar

Raporlama döneminden sonraki olaylar; kara ilişkin herhangi bir duyuru veya diğer seçilmiş finansal bilgilerin kamuya açıklanmasından sonra ortaya çıkmış olsalar bile, bilanço tarihi ile bilançonun yayımı için yetkilendirilme tarihi arasındaki tüm olayları kapsar.

Grup, bilanço tarihinden sonraki düzeltme gerektiren olayların ortaya çıkması durumunda, konsolide finansal tablolara alınan tutarları bu yeni duruma uygun şekilde düzeltir. Bilanço tarihinden sonraki düzeltme gerektirmeyen olaylar, önemli olması durumunda, konsolide finansal tablo dipnotlarında açıklanmıştır.

##### (p) Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Yükümlülükler

Grup yönetimi, geçmiş olaylardan kaynaklanan mevcut bir hukuki veya zimni yükümlülüğün bulunduğu, bu yükümlülüğün yerine getirilmesi için ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeden çıkmasının muhtemel olduğu ve söz konusu yükümlülük tutarının güvenilir bir biçimde tahmin edilebileceği durumlarda, ilişikteki konsolide finansal tablolarda söz konusu yükümlülük tutarı kadar karşılık ayırmaktadır. Şarta bağlı yükümlülükler, ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeden çıkma ihtimalinin muhtemel hale gelip gelmediğinin tespiti amacıyla sürekli olarak değerlendirmeye tabi tutulur. Ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeden çıkma ihtimalinin uzak olduğu durumlar hariç, finansal tablo dipnotlarında açıklanır. Ekonomik faydanın işletmeye gireceğinin muhtemel hale gelmesi halinde, koşullu varlıkla ilgili olarak finansal tablo dipnotlarında açıklama yapılır. Ekonomik faydanın işletmeye gireceğinin kesine yakın hale gelmesi durumunda ise, söz konusu varlık ve bununla ilgili gelir değişikliğinin olduğu tarihte finansal tablolara alınır.

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

#### 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

##### 2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

###### (r) Kiralama İşlemleri

###### (i) Bir sözleşmenin kira unsuru içerip içermediğinin belirlenmesi

Bir sözleşmenin başlangıcında Grup, bu sözleşmenin bir kira sözleşmesi veya kira unsuru içeren bir sözleşme olup olmadığını belirler.

Sözleşmenin başlangıcında veya yeniden değerlendirilmesine takiben Grup, böyle bir sözleşmenin gerektirdiği ödemeleri kiralama ve diğer konular için yapılan ödemeler olarak gerçeğe uygun nispi değerlerine göre ayırır. Grup, bir finansal kiralama sözleşmesiyle ilgili olarak ödemelerin güvenilir bir şekilde ayrılmasının mümkün olmadığına karar verirse, ilgili varlığın gerçeğe uygun değeri kadar bir varlık ve bir yükümlülük muhasebeleştirilir. Sonradan ödemeler yapıldıkça yükümlülük azalır ve yükümlülük üzerine ilave edilen finansman maliyetleri Grup'un alternatif borçlanma oranı kullanılarak kaydedilir.

###### (ii) Finansal kiralama

Kiraya konu olan varlığın sahipliğine ilişkin risk ve getirilerin Grup'a ait olduğu kiralama işlemleri finansal kiralama olarak sınıflandırılmıştır. Finansal kiralama yoluyla elde edilen maddi duran varlıklar Grup'un konsolide bilançosunda, ilgili varlığın makul değeri ile asgari finansal kiralama ödemelerinin bugünkü değerinden düşük olanı üzerinden aktifte bir varlık, pasifte ise asgari finansal kiralama ödemelerinin bugünkü değeri tutarında bir yükümlülük olarak izlenir. Bilançodaki finansal kiralama yükümlülüğü anapara geri ödemeleri yoluyla azaltılırken, kira ödemelerinin finansal gider kısmı, kiralama süresi boyunca oluşturduğu döneme ait kar veya zarara kaydedilir. Finansal kiralama sözleşmesi ile elde edilen maddi duran varlıklar, varlığın faydalı ömrü boyunca amortismanına tabi tutulur.

Kira süresinin kiralanan varlığın faydalı ömründen kısa olması ve kira süresi sonunda ilgili varlığın Grup tarafından satın alınmasının makul şekilde kesin olmadığı durumlarda, aktifte yer alan kiralanan varlık kira süresi içerisinde; kiralanan varlığın faydalı ömrünün kira süresinden kısa olması durumunda ise faydalı ömrü içinde amortismanına tabi tutulur.

###### (iii) Faaliyet kiralaması

Kiraya konu olan varlığın sahipliğine ilişkin risk ve getirilerin önemli bir kısmının kiralayana ait olduğu kiralama işlemleri faaliyet kiralaması olarak sınıflandırılır. Faaliyet kiralaları olarak yapılan ödemeler, kira dönemi boyunca doğrusal yöntem ile kar veya zarara gider olarak kaydedilir.

###### (iv) Kiralanan varlıklar

Varlığın sahipliğine ilişkin önemli bütün risk ve getirilerin Grup'a devrolduğu kiralama işlemleri yoluyla kullanılan varlıklar finansal kiralama olarak sınıflandırılmıştır. İlk olarak finansal kiralama yoluyla elde edilen sabit kıymetler ilgili varlığın gerçeğe uygun değeri ile asgari finansal kiralama ödemelerinin bugünkü değerinden düşük olanı üzerinden ölçülür. İlk kayıtlara alınmasını takiben ise ilgili varlık için geçerli olan muhasebe politikalarına göre muhasebeleştirilir.

Diğer kiralamar altında kullanılan varlıklar faaliyet kiralaması olarak sınıflanır ve Grup'un finansal durum tablosunda muhasebeleştirilmez.

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

### 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

#### 2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

##### (r) Kiralama İşlemleri (devamı)

##### (v) Kiralama ödemeleri

Faaliyet kiralama kapsamında yapılan ödemeler kira süresince doğrusal yöntemle kar veya zararda muhasebeleştirilir. Alınan kira teşvikleri kira süresince toplam kira giderlerinin bir parçası olarak muhasebeleştirilir.

Finansal kiralama kapsamında yapılan asgari kira ödemeleri, finansman maliyetleri ve kalan yükümlülüğün azaltılması olarak paylaştırılır. Finansman maliyetleri, yükümlülüğün kalan bakiyesi üzerinden sabit dönem faiz oranı belirlenecek şekilde kira süresince her bir döneme dağıtılır.

##### (s) Finansal Bilgilerin Bölümlere Göre Raporlanması

Faaliyet bölümü, Grup'un hasılat elde edebildiği ve harcama yaptığı işletme faaliyetlerinde bulunan, faaliyet sonuçlarının bölüme tahsis edilecek kaynaklara ilişkin kararların alınması ve bölümün performansının değerlendirilmesi amacıyla Grup yönetimi tarafından düzenli olarak gözden geçirildiği ve hakkında ayrı finansal bilgilerin mevcut olduğu kısımdır.

Grup'un faaliyet bölümleri finans, enerji, liman işletmeciliği, gayrimenkul sektörleri ve diğer sektörler olup bu bölümlere göre raporlama Not 5'te verilmiştir.

##### (t) Devlet Teşvik ve Yardımları

Makul değerleri ile izlenen parasal olmayan devlet teşvikleri de dahil olmak üzere tüm devlet teşvikleri, elde edilmesi için gerekli şartların işletme tarafından yerine getirileceğine ve teşvikin işletme tarafından elde edilebileceğine dair makul bir güvence oluştuğunda finansal tablolara alınır. Kullanılan devlet teşvik ve yardımları Not 37'de sunulmuştur.

##### (u) İlişkili Taraflar

Aşağıdaki kriterlerden birinin varlığında taraf, Şirket ile ilişkili sayılır:

##### (a) Söz konusu tarafın, doğrudan ya da dolaylı olarak bir veya birden fazla aracı yoluyla:

- (i) İşletmeyi kontrol etmesi, işletme tarafından kontrol edilmesi ya da işletme ile ortak kontrol altında bulunması (ana ortaklıklar, bağlı ortaklıklar ve aynı iş dalındaki bağlı ortaklıklar dahil olmak üzere);
- (ii) Şirket üzerinde önemli etkisinin olmasını sağlayacak payının olması; veya
- (iii) Şirket üzerinde ortak kontrole sahip olması;

##### (b) Tarafın, Şirket'in bir iştiraki olması;

##### (c) Tarafın, Şirket'in ortak girişimci olduğu bir iş ortaklığı olması;

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

#### 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

##### 2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

###### (u) İlişkili Taraflar (devamı)

(d) Tarafın, Şirket'in veya ana ortaklığının kilit yönetici personelinin bir üyesi olması;

(e) Tarafın, (a) ya da (d)'de bahsedilen herhangi bir bireyin yakın bir aile üyesi olması;

(f) Tarafın; kontrol edilen, ortak kontrol edilen ya da önemli etki altında veya (d) ya da (e)'de bahsedilen herhangi bir bireyin doğrudan ya da dolaylı olarak önemli oy hakkına sahip olduğu bir işletme olması;

(g) Tarafın, işletmenin ya da işletme ile ilişkili taraf olan bir işletmenin çalışanlarına işten ayrılma sonrasında sağlanan fayda planları olması gerekir.

İlişkili taraflarla yapılan işlem ilişkili taraflar arasında kaynakların, hizmetlerin ya da yükümlülüklerin bir bedel karşılığı olup olmadığına bakılmaksızın transferidir.

Olağan faaliyetler nedeniyle ilişkili taraflarla bazı iş ilişkilerine girilebilir.

###### (v) Vergi

Dönemin kar veya zararı üzerindeki vergi yükümlülüğü, cari dönem vergisi ve ertelenen vergiyi içermektedir. Dönemin vergi gideri, işletme birleşmeleri ve diğer kapsamlı gelir ve giderde kayıtlara alınan kalemlerin diğer kapsamlı gelir ve giderde kayıtlara alınan vergileri haricinde kar veya zarara kaydedilir.

Cari dönem vergi yükümlülüğü, dönem karının vergiye tabi olan kısmı üzerinden ve raporlama dönemi sonu itibarıyla geçerli olan vergi oranları ile yürürlükteki vergi mevzuatı uyarınca hesaplanan vergi yükümlülüğünü ve geçmiş yıllardaki vergi yükümlülüğü ile ilgili düzeltme kayıtlarını içermektedir.

Ertelenen vergi, varlık ve yükümlülüklerin finansal tablolarda yer alan kayıtlı değerleri ile vergi matrahında kullanılan değerleri arasındaki geçici farklar üzerinden hesaplanır. Ertelenen verginin hesaplanmasında yürürlükte olan vergi oranları kullanılmaktadır.

Başlıca geçici farklar, gelir ve giderlerin Not 2.2'de belirtilen finansal tablo hazırlama esasları çerçevesinde hazırlanan bu konsolide finansal tablolara göre ve vergi kanunlarına göre değişik raporlama dönemlerinde muhasebeleşmesinden kaynaklanmaktadır.

Ertelenen vergi yükümlülüğü vergiye tabi tüm geçici farklar için hesaplanırken, indirilecek geçici farklardan oluşan ertelenen vergi varlıkları, gelecekte vergiye tabi kar elde etmek suretiyle bu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması şartıyla hesaplanmaktadır.

Ertelenen vergi varlığı ve ertelenen vergi yükümlülüğü, kanunen vergi varlıkları ve vergi yükümlülüklerinin mahsuplaştırılmasına ilişkin bir yasal hak olması ve cari vergilerin aynı mali otoriteye bağlı olması durumunda ve ertelenen vergi varlıklarının elde edilmesi ve ertelenen vergi yükümlülüklerinin yerine getirilmesinin eş zamanlı olması durumunda mahsuplaştırılabilmektedir.

Kullanılmamış geçmiş yıl mali zararları, vergi avantajları ve indirilebilir geçici farklar için ilerideki dönemde bunların mahsup edilmesine yeterli olacak tutarda vergilendirilebilir kar elde edileceğinin muhtemel olması halinde ertelenmiş vergi varlığı hesaplanır. Ertelenen vergi varlığı her raporlama döneminde incelenir ve ilgili vergi avantajının gerçekleşme ihtimalinin muhtemel olmadığı kapsama kadar kayıtlı değeri indirilir.

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

### 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

#### 2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

##### (y) Ters repo işlemlerinden alacaklar

Ters repo konusu finansal varlıklar karşılığı verilen fonlar ters repo alacakları olarak nakit ve nakit benzeri değerler altında muhasebeleştirilir. Söz konusu ters repo anlaşmaları ile belirlenen alış ve geri satış fiyatları arasındaki farkın döneme isabet eden kısmı için iç verim oranı yöntemine göre gelir reeskontu hesaplanır ve ters repoların maliyetine eklenmesi suretiyle muhasebeleştirilir.

##### (z) Nakit Akış Tablosu

Nakit akış tablosunda döneme ilişkin nakit akımları işletme yatırım ve finansman faaliyetlerine dayalı bir biçimde sınıflandırılarak raporlanır. İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımları, Grup'un faaliyet alanına giren konulardan kaynaklanan nakit akımlarını gösterir. Grup, işletme faaliyetlerine ilişkin nakit akımlarını, net kar/zararın gayri nakdi işlemlerin geçmiş ya da gelecek işlemlerle ilgili nakit giriş ve çıkışları tahakkuklarının veya ertelemelerinin ve yatırım veya finansman ile ilgili nakit akımlarına ilişkin gelir veya gider kalemlerinin etkilerine göre düzeltildiği dolaylı yöntemle gösterir.

Yatırım faaliyetleriyle ilgili nakit akımları, Grup'un yatırım faaliyetlerinde (maddi ve maddi olmayan varlık yatırımları ve finansal yatırımlar) kullandığı ve elde ettiği nakit akımlarını gösterir.

Finansman faaliyetlerine ilişkin nakit akımları, Grup'un finansman faaliyetlerinde kullandığı kaynakları ve bu kaynakların geri ödemelerini gösterir.

Nakit ve nakit benzeri değerler, kasa ve bankalardaki üç aydan kısa vadeli mevduat, oluşturduğu tarihte vadesi üç ayı geçmeyen ve değer kaybetme riski bulunmayan kısa vadeli yüksek likiditeye sahip yatırımları ifade etmektedir.

##### (aa) Temettüleri

Temettü alacakları, beyan edildikleri dönemde gelir olarak kaydedilir. Temettü borçları kar dağıtımının bir unsuru olarak, Genel Kurul'da kar dağıtım kararının alındığı dönemde konsolide finansal tablolara yansıtılır.

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

## Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

### 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR VE UYGULANAN MUHASEBE POLİTİKALARI (devamı)

#### 2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

#### 2.6 Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin ve Varsayımları

Konsolide finansal tabloların TMS'ye uygun olarak hazırlanması, yönetimin, politikaların uygulanması ve raporlanan varlık, yükümlülük, gelir ve gider tutarlarını etkileyen kararlar, tahminler ve varsayımlar yapmasını gerektirmektedir. Gerçekleşen sonuçlar bu tahminlerden farklılık gösterebilir.

Bu konsolide finansal tabloların hazırlanması sırasında Grup'un muhasebe politikalarının uygulamasında yönetim tarafından yapılan önemli değerlendirmeler 31 Aralık 2013 tarihinde sona eren yıla ait konsolide finansal tablolarda uygulananlar ile tutarlıdır.

Tahminler ve tahminlerin temelini teşkil eden varsayımlar sürekli olarak gözden geçirilmektedir. Muhasebe tahminlerindeki güncellemeler, güncellenmenin yapıldığı dönemde ve bu güncellemelerden etkilenen müteakip dönemlerde kayıtlara alınır.

Konsolide finansal tablolarda kayıtlara alınan tutarlar üzerinde en çok etkisi olan muhasebe politikalarına uygulanan önemli kararlara ilişkin bilgiler aşağıda belirtilen dipnotlarda açıklanmıştır:

- Not 3 İşletme birleşmeleri
- Not 5 Bölümlere göre raporlama
- Not 15 Yatırım amaçlı gayrimenkuller
- Not 36 Satış amaçlı elde tutulan varlıklar

Konsolide finansal tablolarda kayıtlara alınan tutarlar üzerinde önemli etkisi olan tahminlere ilişkin bilgiler aşağıda belirtilen dipnotlarda açıklanmıştır:

- Not 2,5 (d,e,f) Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların faydalı ömürleri
- Not 3 İşletme birleşmelerindeki varlık ve yükümlülüklerin gerçeğe uygun değeri
- Not 10 Ticari alacaklar değer düşüklüğü karşılığı
- Not 12 Finans sektörü faaliyetlerinden alacaklar değer düşüklüğü karşılığı
- Not 15 Yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değerleri
- Not 17 Şerefiye değer düşüklüğü
- Not 19 Karşılıklar, koşullu varlık ve yükümlülükler
- Not 21 Kıdem tazminatı karşılığında kullanılan varsayımlar
- Not 28 Yatırım faaliyetlerinden gelirler/giderler
- Not 31 Vergi varlık ve yükümlülükleri
- Not 35 Gerçeğe uygun değerlerin belirlenmesi
- Not 36 Satış amacı ile elde tutulan varlıklar ve durdurulan faaliyetler



# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

### 3 İŞLETME BİRLEŞMELERİ

#### *Barselona Limanı:*

Grup'un bağlı ortaklığı Global Liman, Royal Caribbean Cruises Ltd. ile birlikte ortak oldukları Barcelona Port Investments, S.L vasıtasıyla, Avrupa'nın en büyük yolcu limanı olan ve Barselona Limanını işleten, Malaga Limanının çoğunluk hissesine ve Singapur Yolcu Limanının azınlık hisselerine sahip olan Creuers del Port de Barcelona, S.A. ("Creuers") unvanlı şirketin %43 hissesini 30 Aralık 2013 tarihinde ve % 57 hissesini 30 Eylül 2014 tarihinde devralmıştır. 30 Eylül 2014 tarihinde devir işlemi ile eş zamanlı olarak Royal Caribbean Cruises Ltd. ile anlaşarak Barcelona Port Investments, S.L'de sahibi olduğu hisse oranını %49'dan %62'ye çıkarmış olup, dolaylı şekilde Creuers'in %62 hissedarı haline gelmiştir.

Creuers'in kontrolünün alınması ile Grup'un yurtdışındaki liman yatırımlarını arttırmayı hedeflemekte ve yeni liman yatırımları yaparak yurtdışındaki liman portföyünü genişletmeyi planlamaktadır.

TFRS 3 "İşletme Birleşmeleri" uyarınca kayda alınma şartlarını karşılayan tanımlanabilir varlıklar, yükümlülükler ve şarta bağlı yükümlülükler gerçeğe uygun değerleri üzerinden kayda alınır. Aşağıda detayları açıklanan şirket değeri tanımlanabilir varlık ve yükümlülükler düşüldükten sonra liman işletim hakkı olarak maddi olmayan duran varlıklarda kayıtlara alınmıştır.

Değerleme hizmeti veren bağımsız bir kuruluş tarafından tespit edilen şirket değeri, gelir ve piyasa değerlendirme yaklaşımları metodlarının ağırlıklı ortalaması kullanılarak belirlenmiştir. Gelir yaklaşımı metoduna göre şirket değeri, belirlenen gelecekteki nakit akımları üzerinden indirgenmiş nakit akımları ("İNA") metodu kullanılarak belirlenmiştir. İNA metoduyla şirket değeri belirlenirken indirgenme oranı olarak ağırlıklı ortalama sermaye maliyeti olarak belirlenen Avro bazında %8,80 kullanılmıştır. Değerleme yapılırken, mevcut ve gelecekteki liman trafiği, mevcut kapasite ve Global Liman'ın yapmayı planladığı yatırım tutarları sonrası ulaşmayı hedeflediği kapasite, sözleşme gereği yerine getirilmesi gereken ve yapılması planlanan yeniden yapılanma tahahhütleri hesaba katılarak ve imtiyaz süresi dikkate alınarak oluşturulan projeksiyonlar üzerinden indirgenmiş nakit akımlar hesaplanmıştır. Piyasa yaklaşımı metodunda ise, benzer şirketlerin Fiyat/Satışlar ve Firma Değeri/FAVÖK standart oranları baz alınarak Göreceli Değerleme Yaklaşımı ve Karşılaştırılabilir Hisse Alım-Satım İşlemlerine Göre Değerleme yöntemleri kullanılmıştır.

Barselona Limanı'nın satın alma işleminin değerlendirilmesinde Global Liman ve diğer ortak RCCL'nin mevcut kruvaziyer bağlantılarının ve Grup'un mevcut limanlarının Barselona limanı ile olan konumları dolayısı ile Akdeniz bölgesinde sahip olacağı örgün aç operasyonlarında gerçekleşen ve gerçekleşmesi beklenen büyümenin Barselona Limanı'nın değerine katkısı dikkate alınmıştır. Bu durum Barselona Limanı'nın satın alımı sonucunda pazarlıklı satın alım kazancı çıkmasına neden olmuştur.

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

## Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

### 3 İŞLETME BİRLEŞMELERİ (devamı)

Grup'un söz konusu alımının satın alma yöntemine göre muhasebeleştirilmesi aşamasındaki detaylar aşağıdaki gibidir:

#### 1.Kısım - Creuers %43 Hisse Alımı (2013):

Global Liman'ın dünyanın önde gelen kruvaziyer şirketlerinden Royal Caribbean Cruises Ltd. ile birlikte ortak kurdukları Barcelona Port Investments, S.L., Barselona Limanı'nı işleten ve Malaga Limanı'nın çoğunluk hissesine ve Singapur Yolcu Limanı'nın azınlık hisselerine sahip olan Creuers del Port de Barcelona, S.A. ünvanlı şirketin %43 hissesini devralmış ve Grup 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırım olarak konsolide finansal tablolarında göstermiştir. Grup, bu satın alma işlemini 31 Aralık 2013 tarihli konsolide finansal tablolarında geçici olarak muhasebeleştirmiş olup 2014 yılında bu muhasebeleştirmeyi tamamlamıştır.

2013 yılında BPI seviyesinde gerçekleşen Cruers'in 1. Hisse alımının (%43) muhasebeleştirilmesi aşağıdaki gibidir:

Satın alma maliyeti	91.956.498
<b>Toplam net tanımlanabilir varlıkların gerçeğe uygun değeri (%43)</b>	<b>(110.425.581)</b>
<b>Pazarlıklı satın alım kazancı (negatif şerefiye)</b>	<b>(18.469.083)</b>
Grup'un BPI'daki ortaklık oranı	49%
<b>Grup payına düşen pazarlıklı satın alım kazancı</b>	<b>(9.049.851)</b>

Grup, pazarlıklı satın alım kazancınının muhasebeleştirmesinde 31 Aralık 2013 tarihinde sona eren yıla ait konsolide kapsamlı gelir tablosunu yeniden düzenlemiş ve "Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Karlarından/Zararlarından Paylar" (Not 18) altında muhasebeleştirilmiştir (Not 2.4).

#### 2.Kısım - Creuers %57 Hisse Alımı (2014):

2014 yılında BPI seviyesinde gerçekleşen Cruers'in 2. Hisse alımının (%57) muhasebeleştirilmesi aşağıdaki gibidir:

Satın alma maliyeti	161.513.604
<b>Toplam net tanımlanabilir varlıkların gerçeğe uygun değeri (%100)</b>	<b>(360.268.755)</b>
Satın alım öncesinde sahip olunan net tanımlanabilir varlıkların gerçeğe uygun değeri (%43)	152.057.900
<b>Kontrol gücü olmayan payların gerçeğe uygun değeri</b>	<b>6.649.006</b>
<b>Pazarlıklı satın alım kazancı (negatif şerefiye)</b>	<b>(40.048.245)</b>
Grup'un BPI'daki ortaklık oranı	49%
<b>Grup payına düşen pazarlıklı satın alım kazancı</b>	<b>(19.623.640)</b>

Pazarlıklı satın alım kazancı konsolide kapsamlı gelir tablosunda "Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Karlarından/Zararlarından Paylar" (Not 18) altında muhasebeleştirilmiştir.

2014 yılında BPI seviyesinde gerçekleşen Cruers'in 2. Hisse alımında (%57) satın alım öncesinde sahip olunan net tanımlanabilir varlıkların gerçeğe uygun değer farkları muhasebeleştirilmesi aşağıdaki gibidir:

Satın alım öncesinde sahip olunan net tanımlanabilir varlıkların kayıtlı değerleri (%43)	110.602.083
<b>Satın alım öncesinde sahip olunan net tanımlanabilir varlıkların gerçeğe uygun değeri (%43)</b>	<b>152.056.492</b>
<b>Satın alım öncesinde sahip olunan net tanımlanabilir varlıkların gerçeğe uygun değer farkları</b>	<b>(41.454.409)</b>
Grup'un BPI'daki ortaklık oranı	49%
<b>Grup payına düşen pazarlıklı satın alım kazancı</b>	<b>(20.312.660)</b>

Satın alım öncesi payların değerlendirilmesi kazancı konsolide kapsamlı gelir tablosunda "Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Karlarından/Zararlarından Paylar" (Not 18) altında muhasebeleştirilmiştir.

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

## 3 İŞLETME BİRLEŞMELERİ (devamı)

*Barselona Limanı (devamı):*

*2. Kısım - Creuers %57 Hisse Alımı (2014) (devamı):*

	Gerçeğe uygun değer
<b>Tanımlanabilir varlık ve devralınan yükümlülüklerin değeri</b>	<b>100%</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	67.082.511
Ticari ve Diğer Alacaklar	17.236.402
Diğer Varlıklar	598.453
Maddi Duran Varlıklar	6.923.446
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	426.207.389
Yatırımlar	1.886.830
Finansal Borçlar	(21.274.898)
Ticari ve Diğer Borçlar	(17.904.150)
Uzun vadeli karşılıklar	(23.113.791)
Ertelenmiş vergi yükümlülükleri	(97.373.437)
<b>Toplam net tanımlanabilir varlıkların değeri</b>	<b>360.268.755</b>

*3. Kısım - BPI %13 Hisse Alımı (BPI'nin kontrolünün alınması):*

Satın alma maliyeti	11.905.340
Toplam net tanımlanabilir varlıkların gerçeğe uygun değeri (%100)	(198.732.720)
Kontrol gücü olmayan payların gerçeğe uygun değeri (%38)	79.640.816
Satın alım öncesi elde tutulan varlıkların gerçeğe uygun değeri (%49)	94.121.020
<b>Pazarlıklı satın alım kazancı (negatif şerefiye)</b>	<b>(13.065.544)</b>

Pazarlıklı satın alım kazancı konsolide kapsamlı gelir tablosunda "Esas faaliyetlerden diğer gelirler" (Not 27.1) altında muhasebeleştirilmiştir.

	Gerçeğe uygun değer
<b>Tanımlanabilir varlık ve devralınan yükümlülüklerin değeri</b>	<b>100%</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	67.999.892
Ticari ve Diğer Alacaklar	17.240.051
Diğer Varlıklar	6.624.816
Maddi Duran Varlıklar	6.923.446
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	426.207.389
Yatırımlar	1.886.830
Finansal Borçlar	(195.480.713)
Ticari ve Diğer Borçlar	(12.225.425)
Uzun vadeli karşılıklar	(23.113.791)
Ertelenmiş vergi yükümlülükleri	(97.329.775)
<b>Toplam net tanımlanabilir varlıkların değeri</b>	<b>198.732.720</b>

Ödenen nakit:	11.905.340
Satın alınan nakit ve nakit benzerleri	(67.999.892)
<b>Net nakit girişi</b>	<b>(56.094.552)</b>

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

#### 3 İŞLETME BİRLEŞMELERİ (devamı)

##### *Barselona Limanı (devamı):*

BPI'nın %13 ve Creuers'in %57 oranındaki hisselerinin satın alma işlemi sonucu bağlı ortaklık olarak konsolide edilmeye başlanılan Barselona Limanı'nın 31 Aralık 2014 tarihinde sona eren yılda Grup'un konsolide gelirlerine etkisi 12.281.328 TL olmakla beraber, satın alım kazançları dahil dönem konsolide net karına 47.487.176 TL tutarında arttırıcı etkisi olmuştur. Bu satınalma ilişkin pazarlıklı satın alım kazancının 13.065.544 TL'si "Esas faaliyetlerden diğer gelirler" (Not 27.1) altında muhasebeleştirilmiştir. Satın alım sonucu toplam 39.936.300 TL tutarında pazarlıklı satın alım kazancı ve satın alım öncesi sahip olunan payların değerlendirme kazancı Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Karlarından/Zararlarından Paylar altında muhasebeleştirilmiştir.

Yıl içerisinde satın alınan Barselona Limanı'nın satın alım işlemlerinin 1 Ocak 2014 tarihinde gerçekleşmiş olması varsayımı altında Barselona Limanı'nın kayıtlı geliri ile giderlere ek olarak konsolide gelirlere 56.140.000 TL ve satın alım karları hariç konsolide net kar yada zarara 10.178.000 TL kar etkisi olurdu.

##### *Bar Limanı:*

Grup'un bağlı ortaklıklarından Global Liman, Karadağ Ulaştırma ve Denizcilik İşletmeleri Bakanlığı ile Karadağ Liman İdaresi tarafından düzenlenen "Karadağ'ın Bar İli'nde bulunan Genel Yük ve Kargo Terminalinin 30 yıl boyunca Onarımı, Finansmanı, İşletilmesi, Bakımı ve Devri ile Devlet Hisselerinin Satışı"na ilişkin ihaleye ("İhale") en iyi teklifi vermesi sonrası, Hisse Alım Sözleşmesi Özelleştirme ve Sermaye Yatırımları Kurumu ile Bakanlar Kurulu tarafından onaylanmış ve Bar Limanı'nın Genel Yük ve Kargo Terminalini işleten şirketin %62,09 hissesinin devrine ilişkin sözleşme 15 Kasım 2013 tarihinde imzalanmıştır. Satış işlemi ile ilgili onaylar ve prosedürler 30 Aralık 2013 tarihinde tamamlanmış ve bu tarihten sonra şirketin yönetimi ve kontrolü Global Liman'a geçmiştir.

Bar Limanı, serbest bölge rejiminin yararları ve Belgrad - Bar demiryolu ve karayolu trafik ağı entegrasyonu sayesinde intermodal taşımacılık zincirinde önemli bir halkayı temsil etmektedir. Satın alım tarihini takip eden ilk 3 yıl içerisinde Global Liman hisse alım anlaşmasında belirtilen bazı yatırım programlarını ve sosyal programları uygulama yükümlülüğündedir. Yatırım programı kapsamında Global Liman, ilk üç yılda sermaye harcamalarına yönelik olarak 13,5 milyon Avro taahhütte bulunmuştur. Bar Limanı hizmetler tarifeleri, Karadağ liman otoritesi ile imtiyaz sözleşmesinin şartları uyarınca düzenlenecektir.

Bar Limanı'nın kontrolünün alınması ile Grup ilk kez yurtdışında bir limanın işletmesini almış olurken, bir Türk şirketinin yurtdışında çoğunluk hissesine sahip olarak işlettiği ilk liman olma özelliğini de taşımaktadır. Grup, yurtdışındaki liman yatırımlarını arttırmayı hedeflemekte ve yeni liman yatırımları yaparak yurtdışındaki liman portföyünü genişletmeyi planlamaktadır.

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

### 3 İŞLETME BİRLEŞMELERİ (devamı)

#### Bar Limanı (devamı)

TFRS 3 “İşletme Birleşmeleri” uyarınca kayda alınma şartlarını karşılayan tanımlanabilir varlıklar, yükümlülükler ve şarta bağlı yükümlülükler gerçeğe uygun değerleri üzerinden kayda alınır.

Satınalma işleminin muhasebeleştirilmesi sırasında Bar Limanı'nın devralınan tanımlanabilir parasal kalemlerinin gerçeğe uygun değerinin kayıtlı değeri ile aynı olduğu öngörülmüş, maddi duran varlıklarının gerçeğe uygun değeri sabit kıymet eksperti tarafından belirlenen tutar olarak alınmıştır. Aşağıda detayları açıklanan şirket değeri yukarıda sıralanan tanımlanabilir varlık ve yükümlülükler düşüldükten sonra liman işletim hakkı olarak maddi olmayan duran varlıklarda kayıtlara alınmıştır.

Değerleme hizmeti veren bağımsız bir kuruluş tarafından tespit edilen şirketin değeri, gelir ve piyasa değerlendirme yaklaşımları metotlarının ağırlıklı ortalaması kullanılarak belirlenmiştir. Gelir yaklaşımı metoduna göre şirket değeri, belirlenen gelecekteki nakit akımları üzerinden indirgenmiş nakit akımları (“İNA”) metodu kullanılarak belirlenmiştir. İNA metoduyla şirket değeri belirlenirken indirgenme oranı olarak ağırlıklı ortalama sermaye maliyeti olarak belirlenen Avro bazında %13,66 kullanılmıştır. Değerleme yapılırken, mevcut ve gelecekteki 30 yıllık liman trafiği, mevcut kapasite ve Grup'un yapmayı planladığı yatırım tutarları sonrası ulaşmayı hedeflediği kapasite, sözleşme gereği yerine getirilmesi gereken ve yapılması planlanan yeniden yapılanma tahahhütleri hesaba katılarak oluşturulan 30 yıllık projeksiyonlar üzerinden indirgenmiş nakit akımlar hesaplanmıştır. Piyasa yaklaşımı metodunda ise, benzer şirketlerin Fiyat/Satışlar ve Firma Değeri/FAVÖK standart oranları baz alınarak Göreceli Değerleme Yaklaşımı ve Karşılaştırılabilir Hisse Alım-Satım İşlemlerine Göre Değerleme yöntemleri kullanılmıştır.

Grup, 31 Aralık 2013 tarihinde geçici olarak muhasebeleştirilen ve 31 Aralık 2013 tarihli konsolide finansal tabloların “İşletme Birleşmeleri” dipnotunda sunduğu Bar Limanı satın alma muhasebesini 30 Haziran 2014 tarihi itibarıyla tamamlamıştır. Satın alma muhasebesinin tamamlanması sonucunda:

- Uzun vadeli karşılıklar 15.687.965 TL artmıştır.
- Maddi olmayan duran varlıklar 15.687.965 TL artarak 35.416.609 TL'den 51.104.574 TL'ye çıkmıştır.
- Diğer tanımlanabilir varlık ve yükümlülüklerde ve şerefiye/(pazarlıklı satın alım kazancı) hesaplamalarında herhangi bir değişiklik olmamıştır.

Yukarıdaki değişiklikler “TMS 8 Muhasebe Politikaları, Muhasebe Tahminlerinde Değişiklikler ve Hatalar” standardına uygun olarak geriye dönük olarak 31 Aralık 2013 tarihli konsolide finansal tablolara yansıtılmıştır. Grup'un söz konusu alımının satın alma yöntemine göre muhasebeleştirilmesi aşamasındaki detaylar aşağıdaki gibidir:

Satın alma maliyeti	23.160.129
Toplam net tanımlanabilir varlıkların gerçeğe uygun değeri (%100)	(126.082.994)
Kontrol gücü olmayan payların gerçeğe uygun değeri (%37,91)	47.798.063
<b>Pazarlıklı satın alım kazancı</b>	<b>55.124.802</b>

Pazarlıklı satın alım kazancı konsolide kapsamlı gelir tablosunda “Esas faaliyetlerden diğer gelirler” (Not 27.1) altında muhasebeleştirilmiştir.

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

#### 3 İŞLETME BİRLEŞMELERİ (devamı)

##### Bar Limanı (devamı)

	Gerçeğe uygun değer
<b>Tanımlanabilir varlık ve devralınan yükümlülüklerin değeri</b>	<b>100%</b>
Nakit ve nakit benzerleri	426.838
Ticari ve diğer alacaklar	3.280.147
Diğer varlıklar	10.430.251
Maddi duran varlıklar	82.881.996
Maddi olmayan duran varlıklar	51.104.572
Ertelenmiş vergi varlığı	3.968.598
Finansal borçlar	(2.656.302)
Ticari ve diğer borçlar	(5.436.278)
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	(17.666.371)
Diğer yükümlülükler	(250.457)
<b>Toplam net tanımlanabilir varlıkların değeri</b>	<b>126.082.994</b>

Bar Limanı'nın satın alma işleminin gerçekleştirilmesi sırasında söz konusu liman sahasının daha verimli ve yüksek kapasitede çalışması için gerekli işletme sermayesi ve yatırımların aktarılması sonucunda kapasite kullanım oranı artışına bağlı olarak operasyonlarında gerçekleşen ve gerçekleşmesi beklenen büyümenin şirketin değerine yapacağı katkı, Bar Limanı'nın satın alımı sonucunda pazarlıklı satın alım kazancı çıkmasına neden olmuştur.

Satın alma işlemi sonucu konsolidasyon kapsamına dahil edilen Bar Limanı'nın 2013 yılı sonunda satın alınması dolayısı ile konsolide gelirlerine etkisi olmamakla beraber, pazarlıklı satın alım kazancı olarak dönem konsolide net karına 55.124.802 TL tutarında arttırıcı etkisi olmuştur. Satın alım ile ilgili katlanılan 2.479.284 TL tutarındaki proje maliyetleri ile netleştirildikten sonra kalan 52.645.518 TL tutarındaki pazarlıklı satın alım kazancı konsolide kapsamlı gelir tablosunda "Esas faaliyetlerden diğer gelirler" (Not 27.1) altında muhasebeleştirilmiştir.

Ödenen nakit	23.160.129
Satın alınan nakit ve nakit benzerleri	(426.838)
<b>Net nakit çıkışı</b>	<b>22.733.291</b>

Satın alma bedeli olan 8.071.700 Avro'nun (23.160.119 TL) tamamı hisse devri esnasında 30 Aralık 2013 tarihinde Karadağ Ulaştırma ve Denizcilik İşletmeleri Bakanlığı'na ödenmiştir.

##### Geliş Madencilik

Grup'un bağlı ortaklıklarından Global Enerji, Şırnak IR-2505 no.lu ruhsat sahasına ilişkin işletme ruhsatı kapsamında faaliyet gösteren ve Şırnak'ta kain Geliş Madencilik Enerji İnşaat Ticaret A.Ş.'nin ("Geliş Madencilik") %85 oranındaki hissesinin mevcut hissedarlarından devralınması işlemlerini Rekabet Kurumu'ndan gerekli izinlerin alınmasının ardından 3 Ekim 2014 tarihi itibarıyla tamamlamış ve hisse alımı sonrasında Global Enerji'nin Geliş Madencilik'teki hisse oranı %85 olmuştur. Grup, Geliş Madencilik'i mevcut bağlı ortaklığı olan Galata Enerji'nin (Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'ndan ("EPDK") alınmış enerji üretim lisansı ile Türkiye'nin güneydoğusundaki Şırnak ilinde 2 x 135MW Akışkan Yataklı Termik Santrali projesi geliştirmektedir) gelecek yatırımları sonrası faaliyete geçirmeyi planladığı termik santrale hammadde sağlayıcı olarak satın almıştır.

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

### 3 İŞLETME BİRLEŞMELERİ (devamı)

#### Geliş Madencilik (devamı)

Santral üretime başladığında, gereken kömürü yine Şırnak'ta bulunan ve 200 milyon tondan fazla olduğu hesaplanan asfaltit rezervine sahip asfaltit madeninin özel işletme haklarına sahip Geliş Madencilik'ten temin etmeyi planlamıştır. Geliş Madencilik, 2006 yılında Türkiye kanunlarına göre kurulmuş bir anonim şirket olup, yerel veya uluslararası vergi uygulamaları bakımından Türkiye'de mukim tüzel kişi statüsündedir.

Şirket'in ana faaliyeti, maden aramak, bunlar için ruhsat çıkarmak, maden ocakları açmak, madenleri çıkarmak ve işletmek, maden ocağı kiralamak, kiraya vermek, alınmış ruhsatları devir almak, devir etmek, madeni eri işletmek için fabrika ve atölyeler kurmak, satın almak, kiralamak, kiraya vermek, çıkaracağı madenleri (külçe altın hariç), ham, yarı mamül ve mamül halde satmak, ihraç etmek, bunları çıkartmak, çıkarılan madeni mamül haline getirmektir.

Satın alım tarihi itibarıyla Geliş Madencilik'in Şırnak İl Özel İdaresi ile, Hukuku T.K.İ. Kurumu Genel Müdürlüğü'ne ait Şırnak İli Dahilindeki IR-2505 ruhsat no'lu asfaltit yataklarının işletilmesine ilişkin 29 Haziran 2007 tarihli sözleşmesi mevcuttur. Hukuku TKİ'nin uhdesinde kalmak kaydıyla, rövovans karşılığı işletilmek üzere Şırnak İl Özel İdaresine verilen ruhsat bilgileri mevki ve sınırları ile koordinatları, bu sözleşmenin ayrılmaz parçası olarak yapılan sözleşme ve eklerin hükümlerine riayet etmek suretiyle Geliş Madencilik asfaltit üretiminde bulunmaktadır ve bu üretime bağlı yatırımları realize etmektedir.

Grup, Geliş Madencilik'in kontrolünün alınması ile Grup'un Madencilik pazarındaki konumunu güçlendirmeyi hedeflemiştir.

Grup'un söz konusu alımının satın alma yöntemine göre muhasebeleştirilmesi aşamasındaki detaylar aşağıdaki gibidir:

Satın alma maliyeti	54.421.124
Toplam net tanımlanabilir varlıkların gerçeğe uygun değeri (%100)	(17.737.266)
Kontrol gücü olmayan payların gerçeğe uygun değeri (%15)	2.660.590
<b>Şerefiye (Not 17 ve Not 36)</b>	<b>39.344.448</b>

	Gerçeğe uygun değer
<b>Tanımlanabilir varlık ve devralınan yükümlülüklerin değeri</b>	<b>100%</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	161.620
Ticari ve Diğer Alacaklar	16.220.531
Stoklar	11.149.652
Diğer Varlıklar	5.439.545
Maddi Duran Varlıklar	3.908.274
Borçlanmalar	(3.027.599)
Ticari ve Diğer Borçlar	(16.114.757)
<b>Toplam net tanımlanabilir varlıkların değeri</b>	<b>17.737.266</b>



# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

## Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

### 3 İŞLETME BİRLEŞMELERİ (devamı)

Grup tarafından ödenecek toplam alış bedeli 26.958.500 ABD Dolarıdır. Bu alış bedeline ilişkin olarak, alış öncesinde ödenmiş olan 7.958.500 ABD Doları avans tutarı düşüldükten sonra kalan tutar, 19.000.000 ABD Doları, Galata Enerji'nin lisansına sahip olduğu Şırnak Termik Santral Projesi'nin faaliyete geçmesinin ardından üretilecek elektriğin ticari satışının başladığı günü takip eden 90 günün sonunda satıcılara ödenecektir.

TFRS 3 "İşletme Birleşmeleri"ne göre kayda alınma şartlarını karşılayan ve yukarıdaki tabloda gösterilen tanımlanabilir varlıklar, yükümlülükler ve şarta bağlı yükümlülükler gerçeğe uygun değerleri üzerinden kayda alınmıştır. Birleşme tarihi itibarıyla edinilen ticari ve diğer alacakların brüt tutarları defter değerlerini yansıtmaktadır.

Ödenen nakit:	-
Satın alınan nakit ve nakit benzerleri	137.377
<b>Net nakit girişi</b>	<b>137.377</b>

Grup, bu satın alma muhasebesi sonrasında 39.344.448 TL tutarında şerefiye kaydetmiştir. 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla Geliş Madencilik'in Not 36'da açıklandığı üzere "Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar"a sınıflanması ile birlikte ilgili şerefiye tutarı da aynı hesaba sınıflanmıştır. Yine Not 36'da açıklandığı üzere Grup, 31 Aralık 2014 tarihinde sona eren yılda ilgili şerefiyeye değer düşüklüğü ayırmıştır.

#### **Straton Maden:**

Grup'un bağlı ortaklıklarından Global Enerji, 15 Ocak 2013 tarihinde "Ra Doğu Madencilik A.Ş."nin %75 hissesini satın almış ve şirketin ismini daha sonra "Hades Maden Yatırımları ve İşletmeciliği A.Ş." olarak değiştirmiştir. Satış işlemi ile ilgili onaylar ve prosedürler 18 Şubat 2013 tarihinde tamamlanmış ve bu tarihten sonra şirketin yönetimi ve kontrolü Grup'a geçmiştir. Daha sonra Şirket ismini 8 Mayıs 2014 tarihli Yönetim Kurulu toplantısında "Straton Maden Yatırımları ve İşletmeciliği A.Ş." ("Straton Maden") olarak değiştirmiştir.

Straton Maden, 1 Haziran 2013 tarihi itibarı ile "Standart Teknoloji Savunma Enerji ve Madencilik San. Tic. A.Ş." tarafından yürütülen feldspat operasyonunu rödovans sözleşmesi ve tüm tesis, araç, ekipman ve personelini devir alarak yürütmeye başlamıştır. 1 Haziran 2013 tarihinden itibaren konsolidasyon kapsamına alınmıştır.

Straton Maden Muğla'nın Yatağan İlçesi'nde 3 adet maden ocağına sahiptir. Straton Maden'in yıllık üretimi yaklaşık 250 bin ton olup, gerçekleştireceği yatırımdan sonra yıllık üretim ve satış miktarını 935 bin ton/yıla çıkarmayı planlamaktadır. Straton Maden Temmuz 2014 tarihi itibarıyla IR 1108 Ruhsatı'na ve Türkiye Kömür İşletmeleri A.Ş.'den ("KİAŞ") aldığı Rödovans Ruhsatı'na sahiptir. Straton Maden'in sahip olduğu 3303 numaralı ruhsat sahası Muğla İli Yatağan İlçesi'nin yaklaşık 25 km kuzeybatısında yer almaktadır. Ruhsat sahası Milas İlçesi'ne yaklaşık 50 km uzaklıktadır. 3303 numaralı maden sahası 4.911 hektar genişliğinde olup, bu ruhsat sahası içinde alınmış feldspat madeni işletme izin alanı 2.530 hektardır. Straton Maden'in KİAŞ ile 20 Şubat 2023 tarihine kadar geçerli Feldspat madeni işletilmesi konusunda rödovans sözleşmesi (imtiyaz hakkı) bulunmaktadır. Straton Maden'in sahip olduğu açık ocak sayısı 2 olup, açılabilir ocak sayısı ise 20'dir.

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

### 3 İŞLETME BİRLEŞMELERİ (devamı)

#### *Straton Maden (devamı):*

Straton Maden'in kontrolünün alınması, Grup'un Madencilik pazarındaki konumunu güçlendirecektir. Satınalma işlemi ile birlikte Grup'un işletme sermayesi aracılığı ile Straton Maden'e fon aktarması yoluyla yapacağı yatırımlarla birlikte sektörde değer yaratma ve nakit üretimini en iyi konuma getirmesi yoluyla kazançlarını arttırması beklenmektedir.

Straton Maden'in %75'lik hissesinin satın alma bedeli 11.000.000 TL olup, söz konusu işlemin nihai bedeli Straton Maden'in devrini takip eden 12 aylık dönemde elde edeceği FAVÖK (Faiz Amortisman Vergi Öncesi Kar) miktarının 3 katının %75'i olarak belirlenmiş olup maddi varlıkların devri nedeni ile yapılacak avans ödemeleri bu nihai tutardan mahsup edilecektir.

TFRS 3 "İşletme Birleşmeleri"ne göre kayda alınma şartlarını karşılayan tanımlanabilir varlıklar, yükümlülükler ve şarta bağlı yükümlülükler gerçeğe uygun değerleri üzerinden kayda alınmıştır. Straton Maden'in devralınan tanımlanabilir parasal kalemlerinin gerçeğe uygun değerinin kayıtlı değeri ile aynı olduğu öngörülmüş, maddi duran varlıklarının gerçeğe uygun değeri sabit kıymet eksper tarafından belirlenen tutar olarak alınmıştır. Aşağıda detayları açıklanan şirket değeri yukarıda sıralanan tanımlanabilir varlık ve yükümlülükler düşüldükten sonra geçici olarak rüdevans değerine atfedilmiş ve maddi olmayan duran varlıklarda kayıtlara alınmıştır.

Değerleme hizmeti veren bağımsız bir kuruluş tarafından tespit edilen şirket değeri, belirlenen gelecekteki nakit akımları üzerinden indirgenmiş nakit akımları (İNA) metodu kullanılarak belirlenmiştir. Bu nakit akımları, maden konusunda uzman bağımsız mühendisler tarafından hazırlanan maden tespit raporu baz alınarak hazırlanmıştır. Söz konusu maden tespit raporuna göre devralınan maden sahalarında bulunan maden rezervi; 10 milyon ton görünür rezerv ve 14 milyon ton muhtemel rezerv olmak üzere toplam potansiyel rezerv olarak 24 milyon tondur. Şirket değeri hesaplanırken kullanılan nakit akımlarında muhtemel rezerv dikkate alınmayıp sadece görünür rezervler üzerinden hesaplamalar yapılmıştır. İNA metoduyla şirket değeri belirlenirken indirgenme oranı olarak ağırlıklı ortalama sermaye maliyeti olarak belirlenen %10 kullanılmıştır.

Grup'un söz konusu alımının satın alma yöntemine göre muhasebeleştirilmesi aşamasındaki detaylar aşağıdaki gibidir:

Satın alma maliyeti	11.000.000
Toplam net tanımlanabilir varlıkların gerçeğe uygun değeri (%100)	(83.700.466)
Kontrol gücü olmayan payların gerçeğe uygun değeri (%25)	20.925.116
<b>Pazarlıklı satın alım kazancı (negatif şerefiye)</b>	<b>(51.775.350)</b>

Pazarlıklı satın alım kazancı konsolide kapsamlı gelir tablosunda "Esas faaliyetlerden diğer gelirler" (Not 27.1) altında muhasebeleştirilmiştir.

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

#### 3 İŞLETME BİRLEŞMELERİ (devamı)

##### Straton Maden (devamı):

Straton Maden'in satın alma işleminin gerçekleştirilmesi sırasında söz konusu maden sahasının daha verimli ve yüksek kapasitede çalışması için gerekli işletme sermayesi ve yatırımların aktarılması sonucunda kapasite kullanım oranı artışına bağlı olarak operasyonlarında gerçekleşen ve gerçekleşmesi beklenen büyümenin şirketin değerine yapacağı katkı, Straton Maden'in satın alımı sonucunda pazarlıklı satın alım kazancı çıkmasına neden olmuştur.

	Gerçeğe uygun değer
<b>Tanımlanabilir varlık ve devralınan yükümlülüklerin değeri</b>	<b>%100</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	6.031
Ticari ve Diğer Alacaklar	1.649.204
Stoklar	1.332.758
Maddi Duran Varlıklar	2.930.207
Maddi Olmayan Duran Varlıklar-rödovans sözleşmesi değeri	103.313.111
Ertelenen vergi yükümlülükleri	(20.912.133)
Ticari ve Diğer Borçlar	(4.618.712)
<b>Toplam net tanımlanabilir varlıkların değeri</b>	<b>83.700.466</b>

Satın alma işlemi sonucu konsolidasyon kapsamına dahil edilen Straton Maden'in 2013 yılı konsolide gelirlerine etkisi 8.884.035 TL tutarında ve pazarlıklı satın alım kazancı dahil olarak dönem konsolide net karına 48.505.385 TL tutarında arttırıcı etkisi olmuştur.

Ödenen nakit:	2.203.000
Satın alınan nakit ve nakit benzerleri	(6.031)
<b>Net nakit çıkışı</b>	<b>2.196969</b>

Satın alma bedeli olan 11.000.000 TL'den ilk avans olarak verilen 1.500.000 TL ve maddi duran varlıkların devri sırasında ödenen 703.000 TL düşüldükten sonra kalan 8.797.000 TL diğer borç olarak muhasebeleştirilmiştir. 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla kalan ödenecek satın alma bedeli 4.903.721 TL'dir (Not 11).

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

### 3 İŞLETME BİRLEŞMELERİ (devamı)

#### Naturel gaz:

##### %25'lik pay alımı (2013)

Grup'un bağlı ortaklığı Global Enerji, 18 Ocak 2013 tarihinde, sıkıştırılmış doğal gaz satış faaliyetiyle iştirak etmekte olan ve daha önce %55'ine sahip olduğu iş ortaklığı Naturel gaz'ın STFA Yatırım Holding A.Ş.'ye ait %25 oranındaki hisselerini ve oy haklarını 10.000.000 ABD Doları (toplam 17.510.000 TL) karşılığında satın almıştır. Böylece Grup'un Naturel gaz'daki etkin ortaklık oranı % 80 olmuştur. Bu alımla birlikte Grup, Naturel gaz'ın kontrolünü tek başına devralmıştır. 18 Ocak 2013 tarihinde hazırlanmış olduğu bir finansal tablo olmadığı ve 31 Aralık 2012 tarihi ile olan 18 günlük farkın konsolide finansal tablolar açısından önemsiz olduğuna karar verilmiş ve alımın muhasebeleştirilmesi için 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla hazırlanmış olan finansal tablolarının kullanılmasına karar verilmiştir. Bu satın alımın muhasebeleştirilmesinde, 12 Aralık 2012 tarihinde devralınan %30'luk pay alımının muhasebeleştirilmesi sırasında kullanılan gerçeğe uygun değerler kullanılmıştır.

Naturel gaz, CNG (sıkıştırılmış doğal gaz) alanında faaliyet göstermek üzere kurulmuştur. Şirket, boru hattı ile gaz ulaştırılmayan bölgelere, karayolu ile CNG'nin ulaştırılmasını sağlayarak büyük sanayi kuruluşlarından küçük işletmelere, toplu konutlardan villalara, otellerden dinlenme tesislerine, jeneratörlerden forkliftlere kadar geniş bir yelpazede doğal gaz tüketim ihtiyaçlarına cevap vermekte, ayrıca minibüs, otobüs ve ağır vasıtaların da yakıt ihtiyaçlarına yönelik hizmet sunmaktadır. Naturel gaz'ın hisselerinin alınması ile Grup enerji alanındaki yatırımlarını sürdürmüştür.

Grup'un söz konusu alımının satın alma yöntemine göre muhasebeleştirilmesi aşamasındaki detaylar aşağıdaki gibidir:

Satın alma maliyeti	17.510.000
Toplam net tanımlanabilir varlıkların gerçeğe uygun değeri (%100)	(81.122.838)
Kontrol gücü olmayan payların gerçeğe uygun değeri (%20)	16.224.568
İşletme birleşmesi öncesi sahip olunan net tanımlanabilir varlıkların gerçeğe uygun değeri (%55)	44.617.560
<b>Pazarlıklı satın alım kazancı (negatif şerefiye)</b>	<b>(2.770.710)</b>

Pazarlıklı satın alım kazancı konsolide kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunda "Esas faaliyetlerden diğer gelirler" (Not 27.1) altında muhasebeleştirilmiştir.

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

#### 3 İŞLETME BİRLEŞMELERİ (devamı)

*Naturelgaz (devamı):*

*%25'lik pay alımı (2013)(devamı)*

	Gerçeğe uygun değer
<b>Tanımlanabilir varlık ve devralınan yükümlülüklerin değeri</b>	<b>100%</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	383.184
Ticari ve Diğer Alacaklar	12.569.791
Stoklar	2.881.154
Diğer Varlıklar	4.460.123
Maddi Duran Varlıklar	49.532.668
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	71.293.017
Finansal Borçlar	(21.980.529)
Ticari ve Diğer Borçlar	(17.091.094)
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	(447.204)
Borç karşılıkları	(7.549)
Ertelenen Vergi Yükümlülükleri	(18.804.800)
Diğer Yükümlülükler	(1.665.923)
<b>Toplam net tanımlanabilir varlıkların değeri</b>	<b>81.122.838</b>

TFRS 3 "İşletme Birleşmeleri"ne göre kayda alınma şartlarını karşılayan ve yukarıdaki tabloda gösterilen tanımlanabilir varlıklar, yükümlülükler ve şarta bağlı yükümlülükler gerçeğe uygun değerleri üzerinden kayda alınmıştır. Birleşme tarihi itibarıyla edinilen ticari ve diğer alacakların brüt tutarları gerçeğe uygun değerlerini yansıtmaktadır.

Satın alma işlemi sonucu konsolidasyon kapsamına dahil edilen Naturelgaz'ın 2013 yılı konsolide gelirlerine etkisi 54.371.289 TL ve pazarlıklı satın alm kazancı dahil olarak dönem konsolide net karına 10.560.339 TL tutarında azaltıcı etkisi olmuştur.

Bu işletme birleşmesi sonucunda Grup'un bağlı ortaklığı olan Global Enerji aracılığıyla daha önce sahip olduğu %55 oranındaki hisseye tekabül eden net tanımlanabilir varlıkları, gerçeğe uygun değerleriyle konsolide finansal tablolara alınmışlardır.

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

### 4 DİĞER İŞLETMELERDEKİ PAYLAR

Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen iştirakler ve iş ortaklıklarındaki yatırımlara ilişkin finansal bilgiler, Not 18 içerisinde sunulmuştur.

### 5 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Grup Yönetimi'nin performans değerlendirmesinde kullandığı faaliyet bölümleri, Grup'un risk ve fayda kaynakları ve iç raporlama yapısı göz önünde bulundurularak belirlenmiştir. Grup'un faaliyet bölümleri; finans, enerji, liman işletmeciliği (eski adıyla "altyapı"), gayrimenkul ve diğer sektörler olarak belirlenmiştir. Global Yatırım Holding A.Ş.'nin de içinde bulunduğu finans bölümü finansa dayalı gelir faaliyetlerini, enerji bölümü sıkıştırılmış doğalgaz (CNG) satış faaliyetleri, elektrik enerjisi üretim faaliyetleri ve maden faaliyetlerini, liman işletmeciliği bölümü yurtiçi ve yurtdışında ticari ve kruvaziyer liman yatırımları ve işletimi faaliyetlerini, gayrimenkul bölümü ise yatırım amaçlı ve alım satım amaçlı gayrimenkul yönetimi faaliyetlerini sürdürmektedir. Diğer sektörler ise ağırlıklı olarak yayıncılık faaliyetlerini kapsamaktadır.

Grup'un liman işletmeciliği bölümünde yer alan ve liman faaliyetleri ile iştigal eden bağlı ortaklıklarının operasyonlarının yoğunluğu özellikle kış aylarında (Aralık, Ocak, Şubat) diğer aylara göre daha az olmakta, bununla birlikte kruvaziyer liman işletmeciliği alanında yılın 3. çeyreğinde yoğunluk artmaktadır. Mevsimselliğe ilişkin bu özellikler, söz konusu bölümlerin performansını etkilemektedir.

Bölümlerin performansının düzenli olarak değerlendirilmesinde faiz, amortisman ve vergi öncesi kar ("FAVÖK") dikkate alınmaktadır. Şirket Yönetimi, bölüm performanslarının değerlendirilmesinde FAVÖK'ü aynı endüstride yer alan şirketlerle karşılaştırılabilirliği açısından en uygun yöntem olarak görmektedir. 2011 yılından itibaren aşağıda sözü edilen işlemlerin Grup'un faaliyetleri açısından önem kazanmasıyla birlikte Grup, Grup şirketlerinin Şirket hisselerinin satışından ve Grup'un kontrolü kaybetmeden bağlı ortaklıklarının teşkilatlanmış piyasalarda işlem görmeyen hisselerinin satışından elde ettiği ve konsolide finansal tablolarda özkaynaklara kaydedilen vergi öncesi kar ve zararları FAVÖK'ün içerisinde değerlendirmeye başlamıştır. Grup'un faaliyet bölümleriyle ilgili bilgiler bu notun devamında verilmiştir.

**Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları**  
**31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait**  
**Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar**  
(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

**5 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA (devamı)**

	Enerji		Finans		Liman İşletmeciliği		Gayrimenkul		Diğer		Toplam	
	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Bölüm varlıkları	406,916.476	435.014.187	357.498.991	292.365.157	1.499.151.097	995.070.432	316.584.555	261.868.212	18.930.088	18.023.046	2.599.080.907	2.002.341.034
Bölüm yükümlülükleri	266.116.692	253.232.943	482.518.187	400.671.740	1.082.498.940	575.985.960	39.637.150	28.210.121	5.092.002	9.267.930	1.955.862.971	1.267.368.594
	Enerji		Finans		Liman İşletmeciliği		Gayrimenkul		Diğer		Toplam	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Bölüm dışı gelirler	130.053.709	68.288.324	19.682.298	23.132.084	198.279.837	143.526.022	72.631.116	13.602.337	1.373.810	3.795.157	356.652.770	247.348.924
FAVÖK	11.982.649	53.137.416	(61.252.387)	(27.689.662)	159.828.845	158.149.767	3.732.512	17.618.845	(3.749.988)	(2.142.487)	110.541.631	199.073.879
Amortisman ve itfa payı gideri (-)	(23.962.934)	(21.132.447)	(1.298.366)	(1.319.694)	(67.861.943)	(44.909.384)	(285.834)	(290.027)	(1.794.503)	(1.282.395)	(94.603.580)	(59.953.847)
Finansman gelirleri	4.010.000	1.704.146	4.032.694	411.949	251.121.172	24.895.344	89.556	253.311	3.772	-	34.919.194	27.254.750
Finansman giderleri	(14.209.238)	(17.395.484)	(65.695.652)	(63.895.137)	(61.175.385)	(37.690.717)	(8.900.553)	(7.308.448)	(778.613)	(4.088.11)	(150.759.441)	(126.698.597)

© 31 Aralık 2013 finansal tabloları yeniden düzenlenmiştir (Not 2.3).



# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

#### 5 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA (devamı)

	1 Ocak- 31 Aralık 2014	1 Ocak- 31 Aralık 2013
<b>Gelirler</b>		
Bölüm gelirleri	358.352.654	248.406.705
Bölümler arası eliminasyonlar <sup>(*)</sup>	(1.699.884)	(1.057.781)
<b>Konsolide gelirler</b>	<b>356.652.770</b>	<b>247.348.924</b>

	1 Ocak- 31 Aralık 2014	1 Ocak- 31 Aralık 2013
<b>Konsolide FAVÖK</b>	<b>110.541.631</b>	<b>199.073.879</b>
Finansman gelirleri (Not 29)	21.903.589	22.153.260
Finansman giderleri (Not 30)	(138.717.938)	(120.978.714)
Özkaynaklar içerisinde kaydedilen hisse satış (kar)/ zararları (Not 23)	(672.912)	(1.576.561)
Amortisman ve itfa payları (Not 26)	(94.603.580)	(59.953.847)
<b>Konsolide faaliyetler vergi öncesi karı/(zararı)</b>	<b>(101.549.210)</b>	<b>38.718.017</b>

	1 Ocak- 31 Aralık 2014	1 Ocak- 31 Aralık 2013
<b>Bölüm finansman gelirleri</b>	<b>34.019.194</b>	<b>27.254.750</b>
Bölümlerarası eliminasyonlar	(12.115.605)	(5.101.490)
<b>Toplam finansman gelirleri (Not 29)</b>	<b>21.903.589</b>	<b>22.153.260</b>

	1 Ocak- 31 Aralık 2014	1 Ocak- 31 Aralık 2013
<b>Bölüm finansman giderleri</b>	<b>(150.759.441)</b>	<b>(126.698.597)</b>
Bölümlerarası eliminasyonlar	12.041.503	5.719.883
<b>Toplam finansman giderleri (Not 30)</b>	<b>(138.717.938)</b>	<b>(120.978.714)</b>

<b>Önemli gayrinakdi gelirler/(giderler)</b>	<b>1 Ocak- 31 Aralık 2014</b>	<b>1 Ocak- 31 Aralık 2013</b>
Pazarlıklı satın alım kazancı (Not 27)	13.065.544	109.670.862
Gayrimenkul değerlendirme karı/zararı, net (Not 28)	2.710.000	16.286.371
Pazarlıklı satın alım kazancı (Not 3)	39.936.990	--
Şüpheli alacak karşılık gideri (Not 25)	1.424.647	219.892
<b>Toplam</b>	<b>57.137.181</b>	<b>126.177.125</b>

#### Sabit kıymet alımları <sup>(\*\*)</sup>

	1 Ocak- 31 Aralık 2014	1 Ocak- 31 Aralık 2013
<b>Enerji</b>	<b>66.796.991</b>	<b>42.509.203</b>
Finans	10.645.426	728.372
Limani işletmeciliği	31.388.556	15.323.708
Gayrimenkul	7.954.821	319.769
Diğer	2.193.595	312.729
<b>Toplam</b>	<b>118.979.389</b>	<b>59.193.781</b>

<sup>(\*)</sup> Gelirlerdeki bölümler arası eliminasyonların tamamı finans bölüm gelirlerine ilişkindir.

<sup>(\*\*)</sup> Sabit kıymet alımları; maddi duran varlık, maddi olmayan duran varlık ve yatırım amaçlı gayrimenkullere yapılan ilaveleri kapsamaktadır.

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

## Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

### 6 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

İlişkili taraf açıklamalarında yer alan ilişkili taraflar ile Grup'un bu taraflarla olan ilişkisi aşağıdaki gibidir:

İlişkili taraf	İlişkinin niteliği
Mehmet Kutman	Ortak ve üst düzey yönetici
Erol Göker	Ortak ve üst düzey yönetici
IEG	Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırım (Not 18)
Global Portföy	Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırım (Not 18)
Global A Tipi ve B Tipi Fon	Bağlı ortaklığın fonu
Torba	Konsolidasyon kapsamına alınmayan bağlı ortaklık (Not 2.1.f)
Turkcom Turizm Enerji İnşaat Gıda Yatırımlar A.Ş. (Turkcom)	Şirket ortağı tarafından sahip olunan şirket

#### İlişkili taraflardan alacaklar

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflardan kısa vadeli finans sektörü faaliyetlerinden alacaklar aşağıdaki gibidir:

Finans sektörü faaliyetlerinden kısa vadeli alacaklar - ilişkili taraflar	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Turkcom <sup>(1)</sup>	8.373.032	10.000.713
Global A Tipi ve B Tipi Fon	2.291	2.291
Global Portföy	2.073.385	166.551
Diğer	1.252.447	905.065
<b>Toplam</b>	<b>11.701.155</b>	<b>11.074.620</b>

<sup>(1)</sup> Kredili menkul kıymet işlemlerine yönelik bakiyeleri içermektedir. Söz konusu alacaklar hisse senedi teminatlı olup üzerinden piyasa koşullarına göre faiz işletilmiştir.

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflardan kısa vadeli diğer alacaklar aşağıdaki gibidir:

İlişkili taraflardan kısa vadeli diğer alacaklar	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Mehmet Kutman <sup>(1)</sup>	3.864.507	2.079.160
Turkcom	241.971	84.466
Erol Göker <sup>(1)</sup>	2.618.336	1.220.617
IEG	1.306.468	1.071.614
Diğer	2.498.918	337.669
<b>Toplam <sup>(2)</sup></b>	<b>10.530.200</b>	<b>4.793.526</b>

<sup>(1)</sup> Söz konusu bakiyeler, personel ve iş avansı niteliğindedir ve teminatlı değildir. Söz konusu alacakların iş avansı niteliğinde olmayan kısımları üzerinden faiz işletilmiştir (Faiz oranı: 31 Aralık 2014: %11,50, 31 Aralık 2013: %11,75).

<sup>(2)</sup> Aşağıda açıklanan üst yönetime verilen kredi hariç olan tutardır.

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

### 6 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (devamı)

Grup'un bir bağlı ortaklığı, Grup üst yönetimine 30 Aralık 2013 vadeli 10.000.000 ABD Doları limitli, Libor + %3,5 faizli, yılda bir kupon ödemeli, dönem sonu anapara ödemesi olan, hisse senedi teminatlı kredi kullandırmıştır. Söz konusu kredinin vadesi 31 Aralık 2015 tarihine uzatılmıştır. Grup, bu alacağını 31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla bilançoda ilişkili taraflardan kısa vadeli diğer alacaklarda sınıflandırmıştır. 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla söz konusu kredinin bakiyesi, anaparası 9.806.377 ABD Doları, faiz tahakkuku 740.891 ABD Doları olmak üzere toplam 10.547.268 ABD Doları (24.458.060 TL)'dir. 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla söz konusu kredinin bakiyesi, anaparası 9.806.377 ABD Doları, faiz tahakkuku 370.067 ABD Doları olmak üzere toplam 10.176.444 ABD Doları (21.719.584 TL)'dir.

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla Grup'un verilen kredi tutarı ile birlikte konsolide bilançosunda ilişkili taraflardan kısa vadeli diğer alacak toplamı 34.988.260 TL'dir (31 Aralık 2013: 26.513.110 TL).

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflardan uzun vadeli diğer alacaklar aşağıdaki gibidir:

İlişkili taraflardan uzun vadeli diğer alacaklar	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Torba <sup>(i)</sup>	5.029.659	5.029.659
<b>Toplam</b>	<b>5.029.659</b>	<b>5.029.659</b>

<sup>(i)</sup> Söz konusu bakiye, geliştirilmekte olan bir gayrimenkul projesi için verilmiş olan avans niteliğinde olup teminatı yoktur. Söz konusu alacak üzerinden Torba'nın kontrolünü kaybettiği tarihe kadar faiz işletilmiştir (Not 19.2 (ii)).

### İlişkili taraflara borçlar

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflara kısa vadeli finans sektörü faaliyetlerinden borçlar aşağıdaki gibidir:

Finans sektörü faaliyetlerinden kısa vadeli borçlar - ilişkili taraflar	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Global A Tipi ve B Tipi Fon	-	302.770
<b>Toplam</b>	<b>-</b>	<b>302.770</b>

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflara kısa vadeli diğer borçlar aşağıdaki gibidir:

İlişkili taraflara kısa vadeli diğer borçlar	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Diğer	120.496	122.653
<b>Toplam</b>	<b>120.496</b>	<b>122.653</b>

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla ilişkili kuruluşlara olan uzun vadeli diğer borçlar aşağıdaki gibidir:

İlişkili taraflara uzun vadeli diğer borçlar	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Diğer	16.220	16.220
<b>Toplam</b>	<b>16.220</b>	<b>16.220</b>

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

#### 6 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (devamı)

##### İlişkili taraflar ile yapılan işlemler

##### Üst düzey yöneticiler ile yapılan işlemler

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde üst düzey yöneticilere sağlanan menfaatlerin (maaş, huzur hakkı ve prim, vb.) toplamı sırasıyla 32.747.269 TL ve 10.627.539 TL dir.

Grup'un üst düzey yöneticilere sağladığı krediye ilişkin olarak 1 Ocak-31 Aralık 2014 döneminde elde ettiği faiz gelirinin tutarı 788.493 TL'dir (1 Ocak-31 Aralık 2013: 703.608 TL).

##### İlişkili taraflar ile yapılan diğer işlemler

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihlerinde sona eren yılda ilişkili kuruluşlarla önemli işlemler aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak-31 Aralık 2014				1 Ocak-31 Aralık 2013			
	Alınan Faiz	Alınan Komisyon	Diğer gelirler	Verilen Teminat Mektubu Komisyon	Alınan Faiz	Alınan Komisyon	Diğer gelirler	Verilen Teminat Mektubu Komisyon
Turkcom <sup>(*)</sup>	1.769.242	-	-	-	1.580.323	-	-	-
Mehmet Kutman <sup>(*)</sup>	515.948	-	-	700.000	394.784	-	-	700.000
Erol Göker	21.751	-	-	-	7.431	-	2.400	-
Global A Tipi ve B Tipi Fon	-	8.043	-	-	-	44.226	-	-
Global Portföy	-	-	1.745.444	-	-	-	-	-
Diğer	386.411	-	457.314	-	135.547	-	512.840	-
<b>Toplam</b>	<b>2.693.352</b>	<b>8.043</b>	<b>2.202.758</b>	<b>700.000</b>	<b>2.118.085</b>	<b>44.226</b>	<b>515.240</b>	<b>700.000</b>

<sup>(\*)</sup> Kredili işlem ve avans üzerinden işletilen faizleri içermektedir.

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

### 7 NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla, nakit ve nakit benzerlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Kasa	448.720	298.520
Bankadaki nakit	178.614.222	65.329.996
-Vadesiz mevduat	67.473.942	11.822.201
-Vadeli mevduat	111.140.280	53.507.795
Ters repo işlemlerinden alacaklar	-	4.495.547
Kredi kartlarından alacaklar	-	9
Takasbank'tan alacaklar	1.646.587	1.910.746
Diğer	4.635.612	2.298.825
<b>Nakit ve nakit benzerleri</b>	<b>185.345.141</b>	<b>74.333.643</b>
Bloke tutar	(24.731.859)	(12.686.436)
<b>Nakit akış tablosuna baz tutarlar</b>	<b>160.613.282</b>	<b>61.647.207</b>

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla vadeli mevduatın vade dağılımı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
1 aya kadar	104.426.408	51.217.142
1-3 aya kadar	3.642.454	2.290.653
6-12 aya kadar	3.071.418	-
	<b>111.140.280</b>	<b>53.507.795</b>

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla, nakit ve nakit benzerleri içerisinde yer alan vadeli mevduata ait faiz oranı aralıkları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
TL cinsinden vadeli mevduat faiz oranı aralığı	% 4,25 - %11,00	%7,42-9,15%
ABD Doları cinsinden vadeli mevduat faiz oranı aralığı	%0,15 - %0,25	%0,35

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla 14.832.728 TL (31 Aralık 2013: 1.469.045 TL) tutarındaki mevduat kullanılan kredilere ve teminat mektuplarına karşılık bankalar tarafından bloke edilmiştir. 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla Takas ve Saklama Bankası A.Ş. ("Takasbank")'de üzerinde SPK Blokajı bulunan nakdi teminat tutarı toplam 9.816.813 TL'dir (31 Aralık 2013: 10.962.948 TL). 31 Aralık 2013 tarihinde 9 TL tutarındaki banka hesapları kredi kartı alacaklarından ve 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla 82.318 TL (31 Aralık 2013: 254.434 TL) diğer alacaklardan oluşmakta olup, bankalar tarafından bloke edilmiştir. Nakit ve nakit benzerlerinin kur riskine ilişkin açıklamalar Not 34'de verilmiştir.

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

### 8 FİNANSAL YATIRIMLAR

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla Grup'un finansal yatırımlarının detayı aşağıdaki gibidir:

Dönen varlıklar	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Alım satım amaçlı finansal varlıklar	3.719.582	22.808.608
Satılmaya hazır finansal varlıklar	194.974	219.722
<b>Toplam</b>	<b>3.914.556</b>	<b>23.028.330</b>
<b>Duran varlıklar</b>		
Satılmaya hazır finansal varlıklar	6.493.358	5.164.987
<b>Toplam</b>	<b>6.493.358</b>	<b>5.164.987</b>

Grup'un finansal yatırımlarının sınıflandırılmalarına göre detayı aşağıdaki gibidir:

#### a) Alım satım amaçlı finansal varlıklar

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Kamu kesimi tahvil, senet ve bonoları	625.067	13.491.591
Hisse senetleri	3.083.003	9.308.434
Yatırım fonları katılım belgeleri	11.512	8.583
<b>Toplam</b>	<b>3.719.582</b>	<b>22.808.608</b>

Alım satım amaçlı finansal varlıkların tamamı, gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklardır. Söz konusu varlıkların gerçeğe uygun değer değişimleri, konsolide kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunda yatırım faaliyetlerinden olan gelir/gider hesaplarında muhasebeleştirilmiştir (Not 28). Alım satım amaçlı finansal varlıkların içindeki hisse senetleri teşkilatlanmış piyasalarda işlem gören hisse senetleridir.

31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla kamu kesimi tahvil, senet ve bonolarının 7.401.973 TL (31 Aralık 2014: Yoktur) tutarındaki kısmı repoya verilmiştir.

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla 1.099.999 TL tutarında defter değeri bulunan finansal yatırımlar, BİST'e teminat olarak verilmek üzere bankalardan alınan teminat mektubu karşılığında ilgili bankalarca rehneldilmiştir (31 Aralık 2013: 445.478 TL). 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla menkul kıymet alım borçlarına istinaden 1.099.999 TL değerindeki hisse senedi rehneldilmiştir (31 Aralık 2013: 8.720.728 TL).

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla, 538.410 TL kayıtlı değerinde devlet tahvili işlem teminatı olarak Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası'na ("VİOP") verilmiştir (31 Aralık 2013: 108.224 TL). 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla, 195.574 TL kayıtlı değerinde devlet tahvili finansal borçlara ilişkin olarak bankalara verilmiştir.

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla Grup'un sahip olduğu 41.386 TL tutarındaki hisse senetleri devam eden bir dava için rehneldilmiştir. (31 Aralık 2013 : 26.818 TL)

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla BİST, Takasbank, VİOP ve SPK'ya verilen teminat mektubu tutarları Not 20'de açıklanmıştır.

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

### 8 FİNANSAL YATIRIMLAR (devamı)

#### b) Satılmaya hazır finansal varlıklar

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Hisse senetleri		
- Teşkilatlanmış piyasalarda işlem gören	194.974	219.722
- Teşkilatlanmış piyasalarda işlem görmeyen	6.493.358	5.164.987
<b>Toplam</b>	<b>6.688.332</b>	<b>5.384.709</b>

Teşkilatlanmış piyasalarda işlem görmeyen hisse senetlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014		31 Aralık 2013	
	Pay oranı (%)	Defter değeri	Pay oranı (%)	Defter değeri
Takas ve Saklama Bankası A.Ş.	2,35	5.625.000	2,35	4.900.000
Bakü Borsası	5,50	137.523	5,50	137.523
Torba (Not 2.1.f)	80,00	80.000	80,00	80.000
Diğer		650.835		47.464
<b>Toplam</b>		<b>6.493.358</b>		<b>5.164.987</b>

Grup, teşkilatlanmış piyasalarda işlem görmeyen bu satılmaya hazır finansal varlıkları maliyet bedelleri üzerinden konsolide finansal tablolarına yansıtmıştır.

### 9 FİNANSAL BORÇLANMALAR

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla finansal borçlar aşağıdaki gibidir:

Kısa vadeli finansal borçlanmalar	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Kısa vadeli banka kredileri	74.311.192	114.317.515
- TL Krediler	50.707.418	27.349.732
- Döviz Krediler	23.603.774	86.967.783
<b>Toplam</b>	<b>74.311.192</b>	<b>114.317.515</b>

Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Uzun vadeli banka kredilerinin kısa vadeli kısımları	117.262.566	104.317.122
- TL Krediler	6.877.778	5.582.389
- Döviz Krediler	110.384.788	98.734.733
İhraç edilen borçlanma senetleri	100.214.129	21.158.518
- TL borçlanma senetleri	96.646.900	18.036.865
- Döviz borçlanma senetleri	3.567.229	3.121.653
Finansal kiralama borçları	17.035.334	8.239.149
<b>Toplam</b>	<b>234.512.029</b>	<b>133.714.789</b>



# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

## Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

### 9 FİNANSAL BORÇLANMALAR (devamı)

Uzun vadeli borçlanmalar	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Uzun vadeli banka kredileri	801.739.995	415.764.038
-TL Krediler	21.418.552	18.667.325
-Döviz Krediler	780.321.443	397.096.713
İhraç edilen borçlanma senetleri	173.360.866	163.146.590
- TL borçlanma senetleri	141.985.353	134.533.336
-Döviz borçlanma senetleri	31.375.513	28.613.254
Finansal kiralama borçları	49.542.842	29.037.542
<b>Toplam</b>	<b>1.024.643.703</b>	<b>607.948.170</b>
<b>Toplam finansal borçlanmalar</b>	<b>1.333.466.924</b>	<b>855.980.474</b>

Uzun vadeli banka kredileri ve ihraç edilen borçlanma senetlerinin vade dağılımı aşağıdaki gibidir:

Yıl	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
2015	-	84.747.416
2016	201.147.903	175.319.885
2017	102.410.992	127.734.729
2018 ve sonrası	671.541.966	191.108.598
<b>Toplam</b>	<b>975.100.861</b>	<b>578.910.628</b>

Ödenecek finansal kiralama borçlarının vade dağılımı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014			31 Aralık 2013		
	Gelecekteki asgari kira ödemeleri	Faiz	Asgari kira ödemelerinin net bugünkü değeri	Gelecekteki asgari kira ödemeleri	Faiz	Asgari kira ödemelerinin net bugünkü değeri
1 yıldan az	19.342.662	2.307.328	17.035.334	10.474.653	2.235.504	8.239.149
1-5 yıl arası	52.147.811	2.604.969	49.542.842	32.246.346	3.208.804	29.037.542
<b>Toplam</b>	<b>71.490.473</b>	<b>4.912.297</b>	<b>66.578.176</b>	<b>42.720.999</b>	<b>5.444.308</b>	<b>37.276.691</b>

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

## 9 FİNANSAL BORÇLANMALAR (devamı)

31 Aralık 2014							
Kredi türü	Şirket ismi	Para birimi	Vade tarihi	Faiz Oranı Şekli	Nominal faiz oranı %	Anapara Değeri (TL)	Defter Değeri (TL)
Kullanılan krediler ve ihraç edilen borçlanma senetleri							
İhraç edilen borçlanma senetleri (i)							
İhraç edilen tahvil (i)	Holding	ABD Doları	2017	Sabit	% 11	35.203.494	35.203.494
İhraç edilen tahvil (ii)	Holding	TL	2015	Değişken	DİBS+ % 5,00	75.000.000	76.989.274
İhraç edilen tahvil (ii)	Holding	TL	2016	Değişken	DİBS+ % 4,50	75.000.000	75.625.190
İhraç edilen tahvil (ii)	Holding	TL	2016	Değişken	DİBS+ % 4,50	85.000.000	86.017.789
Teminatsız kredi (iv)	Holding	ABD Doları	2016	Değişken	Libor + %7,50	5.500.141	5.503.095
Teminatsız kredi (iv)	Holding	ABD Doları	2016	Değişken	Libor + %7,50	46.667.863	48.035.649
Teminatsız kredi (iv)	Holding	Avro	2018	Sabit	Euribor+%6,76	25.386.300	25.386.300
Teminatsız kredi	Holding	TL	2015	Sabit	% 13,80	28.546	36.484
Teminatsız kredi	Holding	TL	Rotatif	Sabit	% 12,50	16.400.000	16.400.000
Teminatsız kredi	Ortadoğu Liman	TL	2015	Sabit	% 11,76	37.069	37.069
İhraç edilen tahvil (viii)	Global Liman	ABD Doları	2021	Sabit	8,13%	579.725.000	585.697.098
Teminatsız kredi	Ege Liman	ABD Doları	2015	Sabit	% 6,25	2.318.900	2.318.900
Teminatsız kredi	Bodrum Liman	ABD Doları	2016	Sabit	% 7,75	1.021.875	1.041.014
Teminatsız kredi	Bodrum Liman	TL	2015	Sabit	% 11	1.500.000	1.500.000
Teminatsız kredi (x)	Pera	TL	2021	Değişken	TR Libor + % 5	16.843.027	16.843.027
Teminatsız kredi	Pera	TL	2021	Sabit	% 14,50	9.007.027	9.007.027
Teminatsız kredi	Naturelgaz	TL	2017	Değişken	% 12-%14,30	2.074.657	2.074.657
Teminatsız kredi (xii)	Naturelgaz	TL	Rotatif	Sabit	% 11	1.042.794	1.042.794
Teminatsız kredi (xi)	Naturelgaz	ABD Doları	2015	Sabit	% 4,75	11.594.500	11.594.500
Teminatsız kredi (xii)	Naturelgaz	TL	Rotatif	Sabit	% 13	149.000	149.000
Teminatsız kredi (xii)	Naturelgaz	TL	Rotatif	Sabit	% 11,75 - % 15	31.366.712	31.366.712
Teminatsız kredi	Naturelgaz	TL	Rotatif	Sabit	-	248.912	248.912
Teminatsız kredi	Adonia Shipping	Avro	2015	Değişken	Euribor + % 3,5	2.521.802	2.502.931
Teminatsız kredi (xiii)	Straton Maden	Avro	2015	Sabit	% 1,34	17.595.527	17.595.527
Teminatsız kredi (xiii)	Straton Maden	Avro	2021	Değişken	Euribor + % 3	12.992.144	13.165.715
Teminatsız kredi	Straton Maden	TL	2015	Sabit	%12	200.000	107.303
Teminatsız kredi	Straton Maden	TL	2016	Sabit	% 10-%12	127.384	75.611
Teminatsız kredi (xiv)	Bar Limanı	Avro	2017	Sabit	% 8,20	1.164.554	1.170.320
Teminatsız kredi (xiv)	Bar Limanı	Avro	2017	Sabit	% 8	794.854	813.339
Teminatsız kredi (xiv)	Bar Limanı	Avro	2015	Değişken	Euribor + % 6,20	1.186.417	1.186.417
Teminatsız kredi (xix)	BPI	Avro	2024	Değişken	Euribor + % 4	144.883.247	144.883.247
Teminatsız kredi (xix)	BPI	Avro	2024	Değişken	Euribor + % 4	6.766.132	6.766.132
Teminatsız kredi (xix)	Malağa Limanı	Avro	2025	Değişken	Euribor + %1,75	20.603.521	20.603.521
Teminatsız kredi	TRES	TL	2017	Sabit	% 1,1	158.101	115.152
Teminatsız kredi (xx)	Global Ticari Emlak	ABD Doları	2025	Sabit	Libor+ %6,20	25.507.900	25.785.549
						<b>1.255.617.399</b>	<b>1.266.888.749</b>
Finansal kiralama borçları							
Leasing (xv)	Ortadoğu Liman	ABD Doları	2015 - 2020	Sabit	% 5,92 - % 7,35	5.502.288	5.502.288
Leasing (xv)	Ortadoğu Liman	ABD Doları	2017	Sabit	% 5,75	439.898	439.898
Leasing (xviii)	Ege Liman	Avro	2020	Sabit	% 7,75	8.694.737	8.694.737
Leasing	Ege Liman	ABD Doları	2017	Değişken	% 5,75 - % 6,50	491.873	491.873
Leasing (xvi)	Naturelgaz	ABD Doları	2019	Sabit	% 7-% 7,77	18.264.463	18.264.463
Leasing (xvi)	Naturelgaz	Avro	2017	Sabit	% 6,04 - % 10,30	19.839.980	19.839.980
Leasing	Straton maden	Avro	2017	Sabit	% 5,80	627.353	627.353
Leasing (xvii)	Tres Enerji	Avro	2018	Değişken	Euribor + % 3	3.948.980	3.991.438
Leasing (xvii)	Tres Enerji	Avro	2019	Değişken	6,30%	8.726.149	8.726.145
						<b>66.535.721</b>	<b>66.578.175</b>
						<b>1.322.153.120</b>	<b>1.333.466.924</b>

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

							31 Aralık 2013	
Kredi türü	Şirket ismi	Para birimi	Vade tarihi	Faiz Oranı Şekli	Nominal faiz oranı %	Anapara Değeri (TL)	Defter Değeri (TL)	
Kullanılan krediler ve ihraç edilen borçlanma senetleri								
İhraç edilen borçlanma senetleri (i)								
İhraç edilen tahvil (ii)	Holding	ABD Doları	2017	Sabit	% 11	31.734.907	31.734.907	
İhraç edilen tahvil (ii)	Holding	TL	2015	Değişken	DİBS+ % 5,00	75.000.000	76.821.486	
İhraç edilen tahvil (ii)	Holding	TL	2016	Değişken	DİBS+ % 4,50	75.000.000	75.748.715	
Teminatsız kredi (iii)	Holding	ABD Doları	2014	Sabit	% 6,17	64.029.000	67.214.483	
Teminatsız kredi	Holding	TL	Rotatif	Sabit	% 10,50	10.000.000	10.000.000	
Teminatsız kredi	Holding	ABD Doları	2014	Değişken	Libor + % 7	2.223.300	2.274.581	
Teminatsız kredi (iv)	Holding	ABD Doları	2016	Değişken	Libor + %7,50	8.437.155	8.445.278	
Teminatlı kredi (iv)	Holding	ABD Doları	2016	Değişken	Libor + %7,50	64.429.181	66.468.259	
Teminatsız kredi	Holding	TL	2015	Sabit	13,80%	66.480	66.480	
Teminatsız kredi	Holding	TL	Rotatif	Sabit	% 12,50	10.000.000	10.000.000	
Teminatlı kredi (v)	Ortadoğu Liman	ABD Doları	2016	Değişken	Libor+% 4,95	56.452.235	56.955.239	
Teminatlı kredi (vi)	Ortadoğu Liman	ABD Doları	2016	Sabit	% 5,15	4.802.175	4.858.004	
Teminatlı kredi (vi)	Ortadoğu Liman	ABD Doları	2017	Değişken	Libor+ % 5,05	9.337.563	9.358.296	
Teminatlı kredi (vii)	Ortadoğu Liman	ABD Doları	2019	Sabit	% 5,65	7.825.767	7.869.524	
Teminatlı kredi	Ortadoğu Liman	TL	2015	Sabit	% 11,76	80.821	81.401	
Teminatlı kredi (viii)	Global Liman	ABD Doları	2017	Değişken	Libor+% 4,95	26.892.180	27.733.079	
Teminatlı kredi (viii)	Global Liman	ABD Doları	2023	Değişken	Libor + 5,60	105.114.275	103.092.246	
Teminatlı kredi (ix)	Global Liman	ABD Doları	2021	Değişken	Libor + % 5,35	178.640.910	184.476.593	
Teminatlı kredi	Ege Liman	ABD Doları	2016	Değişken	Libor+% 5,05	2.134.300	2.145.498	
Teminatlı kredi	Ege Liman	ABD Doları	Rotatif	Sabit	% 5	1.067.150	1.067.150	
Teminatlı kredi	Ege Liman	ABD Doları	Rotatif	Sabit	% 5,25	1.067.150	1.067.150	
Teminatlı kredi	Bodrum Liman	ABD Doları	2014	Sabit	% 7,95	998.200	1.029.657	
Teminatlı kredi	Bodrum Liman	ABD Doları	2016	Sabit	% 7,75	1.506.721	1.535.219	
Teminatsız kredi	Bodrum Liman	TL	Rotatif	Sabit	% 9	550.000	550.000	
Teminatlı kredi	Pera	TL	2017	Değişken	%12,5-%15,4	2.198.213	2.198.213	
Teminatlı kredi (x)	Pera	TL	2021	Değişken	TR Libor + % 5	18.766.450	18.766.450	
Teminatlı kredi	Naturelgaz	TL	2017	Değişken	% 12-%14,30	2.854.861	2.854.861	
Teminatlı kredi (xii)	Naturelgaz	TL	Rotatif	Sabit	% 10,5 - % 13,50	6.799.732	6.799.732	
Teminatlı kredi (xi)	Naturelgaz	ABD Doları	2015	Sabit	% 4,75	10.671.500	10.956.228	
Teminatlı kredi	Adonia Shipping	Avro	2015	Değişken	Euribor + % 3,5	6.083.239	5.977.442	
Teminatlı kredi (xiii)	Straton Maden	Avro	2014	Sabit	% 1,34	17.619.000	17.619.000	
Teminatlı kredi	Straton Maden	TL	2015	Sabit	% 12	200.000	200.000	
Teminatlı kredi	Straton Maden	TL	2016	Sabit	% 10,2	82.309	82.309	
Teminatlı kredi (xiv)	Bar Limanı	Avro	2017	Sabit	% 7,8	1.761.900	1.569.084	
Teminatlı kredi (xiv)	Bar Limanı	Avro	2017	Sabit	% 7,6	1.174.600	1.087.219	
						<b>805.601.274</b>	<b>818.703.783</b>	
<b>Finansal kiralama borçları</b>								
Leasing (xv)	Ortadoğu Liman	ABD Doları	2015	Sabit	% 5,92	1.516.867	1.516.867	
Leasing (xv)	Ortadoğu Liman	ABD Doları	2017	Sabit	% 5,18	552.300	552.300	
Leasing (xvi)	Naturelgaz	ABD Doları	2018	Sabit	% 7	15.428.487	15.428.487	
Leasing (xvi)	Naturelgaz	Avro	2017	Sabit	% 9,90 - % 10,30	17.429.837	17.429.837	
Leasing (xvii)	Tres Enerji	Avro	2018	Sabit	% 7,56	2.349.200	2.349.200	
						<b>37.276.691</b>	<b>37.276.691</b>	
						<b>842.877.965</b>	<b>855.980.474</b>	

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

### 9 FİNANSAL BORÇLANMALAR (devamı)

Grup'un toplam finansal borçlarının içerisinde önemli sayılabilecek tutardaki kredileri ile ilgili açıklamalar aşağıdaki gibidir:

(i) Şirket 1 Ağustos 2007 tarihinde "kredi paylaşım tahvilleri" modeli ile 5 yıl süreli ve %9,25 faiz oranlı olarak 100.000.000 ABD Doları nominal bedelli kredi kullanmıştır. Anapara ödemesi vade sonunda yapılacak olup faiz ödemeleri her yıl Ocak ve Temmuz aylarında yapılmaktadır. Bu kredinin alındığı tarihte Şirket özel amaçlı işletmesi vasıtasıyla Deutsche Bank Lüksemburg S.A.'nın ihraç ettiği söz konusu tahvillerin 25.000.000 ABD Doları nominal tutarındaki kısmını geri satın almıştır. 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla Grup'un yaptığı satınalmalar doğrultusunda Grup toplamda 26.860.300 ABD Doları nominal bedelli tahvili geri satınalmış bulunmaktadır. Grup bu işlemler sonucu elde ettiği tahvilleri konsolide finansal tablolarında TMS 32 "Finansal Araçlar: Sunum" uyarınca tahvil bazlı kredisinden netleştirerek göstermiştir.

Şirket, 28 Aralık 2011 tarihinde yukarıda sözü edilen tahvillerden nominal değeri 39.333.000 ABD Doları tutarındaki kısmını Şirket tarafından ihraç edilen 40.119.000 ABD Doları nominal bedelli, 30 Haziran 2017 vadeli, her yılın Ocak ve Haziran aylarında faiz ödemeli ve %11 faizli yeni tahvillerle değiştirmiştir. Böylece yukarıda sözü edilen "kredi paylaşım tahvilleri" modeli ile temin edilen krediye istinaden ihraç edilen eski tahvillerin nominal değeri 60.667.000 ABD Doları olmuştur. Kredi paylaşım tahvilleri modeli ile temin edilen söz konusu kredi, 31 Temmuz 2012 tarihinde anapara ve faizi ödenmek suretiyle kapatılmıştır.

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla nominal değeri 40.119.000 ABD Doları tutarındaki tahvillerin 24.950.000 ABD Doları tutarındaki kısmı (31 Aralık 2013: 25.250.000 ABD Doları) Grup'un elinde tuttuğu tahvillerdir. Söz konusu tahviller Şirket'in hesaplarında bulunmaktadır. Grup bu işlemler sonucu elde ettiği tahvilleri konsolide finansal tablolarında TMS 32 "Finansal Araçlar: Sunum" uyarınca ihraç edilen borçlanma senetlerinden netleştirerek göstermiştir. 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla söz konusu ihraç edilen borçlanma senetlerinin netleştirilmiş olarak nominal değeri (anapara tutarı) 15.181.118 ABD Doları'dır (31 Aralık 2013: 14.869.000 ABD Doları).

Yukarıda sözü edilen tahvillere ilişkin olarak ilgili borçlanma anlaşmalarında özel olarak tanımlandığı şekliyle Şirket'in finansal taahhütleri bulunmaktadır. Öte yandan aynı anlaşmalar Şirket'in varlıklarının satışı, bağlı ortaklıklarıyla işlemleri ve Şirket'in başka şirketlerle birleşme faaliyetlerinde bulunması üzerine çeşitli şartlar taşımaktadır.

(ii) Şirket, 25 Ocak 2013 tarihinde 75.000.000 TL nominal değerli, 725 gün vadeli, DİBS+%5 faiz oranı ile 3 ayda bir faiz ödemeli ve nitelikli yatırımcılara satış şeklinde tahvil ihraç etmiştir.

Şirket, 29 Mart 2013 tarihinde 75.000.000 TL nominal değerli, 1.116 gün vadeli, DİBS+%4,5 faiz oranı ile 31 günde bir faiz ödemeli ve nitelikli yatırımcılara satış şeklinde tahvil ihraç etmiştir.

Şirket, 27 Mayıs 2014 tarihinde 85.000.000 TL nominal değerli, 910 gün vadeli, DİBS+%4,5 faiz oranı ile 3 ayda bir faiz ödemeli ve nitelikli yatırımcılara satış şeklinde tahvil ihraç etmiştir.

(iii) Şirket, 26 Mart 2013 tarihinde 30.000.000 ABD Doları tutarında %6,17 faiz oranıyla kredi kullanmıştır. Bu kredinin vadesi Mart 2014 olup kredi anapara ve faizi ödenerek kapatılmıştır.

(iv) Şirket, 27 Haziran 2012 tarihinde 5.500.000 ABD Doları tutarında Libor+%7,5 faiz oranıyla kredi kullanmıştır. Bu kredinin anapara ödemeleri Haziran ve Aralık aylarında yapılmakta olup, vadesi 27 Haziran 2016'dır. 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla kalan anapara tutarı 2.371.875 ABD Doları'dır (31 Aralık 2013: 3.953.125 ABD Doları).

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

#### 9 FİNANSAL BORÇLANMALAR (devamı)

(iv) Şirket, 27 Temmuz 2012 tarihinde 35.000.000 ABD Doları tutarında Libor+%7,5 faiz oranıyla kredi kullanmıştır. Bu kredinin anapara ödemeleri Ocak ve Temmuz aylarında yapılmakta olup, vadesi 27 Temmuz 2016'dır. Söz konusu krediye ilişkin olarak Grup'un bir bağlı ortaklığının hisseleri üzerinde 5.100.000 TL nominal değerinde rehin ve maddi duran varlık olarak sınıflanmış bir binası üzerinde ipotek mevcuttur. 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla kredinin kalan anapara borcu 20.125.000 ABD Doları'dır (31 Aralık 2013: 30.187.500 ABD Doları).

Şirket, 31 Aralık 2014 tarihinde 9.000.000 Avro tutarında Euribor+%6,76 faiz oranıyla kredi kullanmıştır. Bu kredinin anapara ödemeleri 6 ayda bir yapılmakta olup, vadesi 31 Aralık 2018'dir. 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla kredinin kalan anapara borcu 9.000.000 Avro'dur.

(v) Ortadoğu Liman 2006 yılında 10 yıl vadeli ve Libor+%2,90 faiz oranına sahip 40.000.000 ABD Doları tutarında kredi kullanmıştır. Kredinin faiz oranı 29 Temmuz 2010 tarihinden itibaren Libor+%4,95 olarak revize edilmiştir. Anapara ve faiz ödemeleri her yılın Nisan ve Ekim ayları sonunda yapılmaktadır. Söz konusu kredinin teminatı, Antalya Liman operasyonel hakların devir sözleşmesi altındaki Ortadoğu Liman'ın tüm haklarını, limanla ilgili olarak iş kesintisi sigortası altındaki gelirleri, alacak tahsilatındaki rehni ve diğer hesaplardaki liman kira sözleşmesinden kaynaklanan alacakların devrini ve alacaklarının hisseleri üzerindeki rehni içermektedir. Söz konusu krediye ilişkin olarak, Ortadoğu Liman'ın sözleşmeden kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirememesi durumuna karşılık, finansal faaliyetler, yatırım faaliyetleri, kar payı dağıtımı, varlık satışları, şirket birleşmeleri ve satın almaları üzerinde sınırlamalar konmuştur ve ayrıca Ortadoğu Liman'ın hisseleri ve yukarıda açıklanan çeşitli alacak ve haklarıyla ilgili olarak rehin tesis edilmiştir. 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla söz konusu kredi kapanmıştır (31 Aralık 2013: 19.200.000 ABD Doları).

12 Ağustos 2010 tarihinde yapılan ek sözleşmeyle Ortadoğu Liman mevcut krediyle aynı şartlarda 10.000.000 ABD Doları tutarında ek kredi kullanmıştır. 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla söz konusu kredi kapanmıştır (31 Aralık 2013: 7.250.000 ABD Doları).

(vi) Ortadoğu Liman, 13 Ekim 2010 tarihinde 4.500.000 ABD Doları tutarında, 6 yıl vadeli, %5,15 faiz oranlı kredi kullanmıştır. Söz konusu krediye ilişkin olarak, Ortadoğu Liman'ın sözleşmeden kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirememesi durumuna karşılık, krediyle alınan vinç ve diğer makineler rehnedilmiştir. 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla söz konusu kredi kapanmıştır (31 Aralık 2013: 2.250.000 ABD Doları).

Ayrıca Ortadoğu Liman 14 Haziran 2011 tarihinde 7.500.000 ABD Doları tutarında, 6 yıl vadeli 6 ayda bir anapara ve faiz ödemeli Libor+ %5,05 faiz oranlı kredi kullanmıştır. Söz konusu krediye ilişkin maddi duran varlıklar üzerinde ticari işletme rehni vardır. 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla söz konusu kredi kapanmıştır (31 Aralık 2013: 4.375.000 ABD Doları).

(vii) Ortadoğu Liman, 24 Mayıs 2013 tarihinde 4.000.000 ABD Doları tutarında, 6 yıl vadeli, %5,65 faiz oranlı kredi kullanmıştır. Söz konusu krediye ilişkin maddi duran varlıklar üzerinde ticari işletme rehni vardır. 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla söz konusu kredi kapanmıştır (31 Aralık 2013: 3.666.667 ABD Doları).

(viii) Global Liman, 20 Temmuz 2010 tarihinde 7 yıl vadeli ve Libor+%4,95 faiz oranına sahip 35.000.000 ABD Doları tutarında kredi kullanmıştır. Anapara ve faiz ödemeleri her yılın Haziran ayında yapılmaktadır. Söz konusu krediye ilişkin olarak Global Liman'ın sözleşmeden kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirememesi durumuna karşılık Ege Liman ve Ortadoğu Liman hisseleri, hisse rehin anlaşmasına göre rehnedilmiştir. 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla söz konusu kredi kapanmıştır (31 Aralık 2013: 12.600.000 ABD Doları).

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

### 9 FİNANSAL BORÇLANMALAR (devamı)

(viii) Global Liman 31 Temmuz 2013 tarihinde 10 yıl vadeli ve Libor +%5,60 faiz oranına sahip 11.200.000 ABD Doları tutarında kredi kullanmıştır. Anapara ve faiz ödemeleri her yılın Haziran ayında yapılmaktadır. Söz konusu kredinin teminatı olarak Global Liman hisseleri üzerinde rehin tesis edilmiştir.

24 Aralık 2013 tarihinde, Global Liman mevcut krediyle aynı şartlarda 10.500.000 ABD Doları ve 27.550.000 ABD Doları tutarında olmak üzere toplam 38.050.000 ABD Doları tutarında ek kredi kullanmıştır.

7 Mart 2014 tarihinde, Global Liman 9 yıl vadeli ve Libor +%5,60 faiz oranına sahip 17.050.000 ABD Doları ve Libor +%6,75 faiz oranına sahip 20.000.000 ABD Doları tutarında olmak üzere toplam 37.050.000 ABD Doları tutarında ek kredi kullanmıştır. 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla yukarıda sıralanan tüm krediler kapanmıştır.

Global Liman, 14 Kasım 2014 tarihinde, 250.000.000 ABD Doları 7 yıl vadeli, %8,125 kupon oranlı, %8,250 oranında yeniden satış getirisi üzerinden fiyatlandırılarak tahvil ihraç etmiştir. Söz konusu tahvil İrlanda Borsası'na kote edilmiştir.

Global Liman'ın sahip olduğu tahviller aşağıda belirtilen madde ve şartları içermektedir;

• İşletme haklarının feshi veya devrine ilişkin bir olay gerçekleşmesi durumunda, Global Liman anlaşmaya uygun olarak hisselerini tekrar satın alma teklifi sunacaktır. İşletme haklarının sona ermesi halinde, hisse çıkaran şirket 'işletme hakkına ilişkin devir ödemesi' adı altında %100 oranında nakit benzeri, toplam geri satın alınan hisseler, senetler ve gerçekleşen ve ödenmemiş faiz ve ilave eklenen tutarlar, eğer var ise yeniden satın alınan hisseler, hisse ve senetlerin satın alındığı tarihe göre hisse sahiplerinin hakları, kayıt tarihine ilişkin olarak faiz ödemeleri, faiz ödemesi tarihine ilişkilidir.

• Konsolide finansal kaldıraç oranı maksimum 5.0 olarak belirlenmiştir. Buna karşın hisse senedi çıkaran şirket ("Global Liman") ve herhangi bir bağlı ortaklığının aşağıdaki belirtilen yükümlülüklerden biri veya tamamına kadar olanı kullanma hakkı bulunmaktadır ("İzin verilmiş yükümlülük").

(a) Global Liman ya da garantörlerinden herhangi biri tarafından bir borçlanma gerçekleşmesi halinde, kullanılan bir ya da birden fazla kredinin ana para tutarının 5.000.000 ABD Doları geçmemesi,

(b) Borcun finansmanı sırasında Global Liman ya da bağlı ortaklığı tarafından (Malaga Limanı ve Lizbon Limanı hariç bütün bağlı kuruluşlar) satın alma bedeli ile varlıklarında yükümlülük oluşup bu yükümlülüğe ilişkin süreçte, toplam tutarlara borcun eklenmesi ve oluşan bu borcun alt bendinin 10.000.000 ABD Doları'nı aşmaması,

(c) Global Liman'ın ve / veya borçlanma izni verilenlerin dışındaki garantörlerinin ek borçlanması ve Bar Limanı'nın ödenmemiş borçlarının Bar Limanı'nın toplam borçlarının %50'sinden fazlasının Uluslararası Finans Kurumu ve/veya Avrupa Kalkınma ve Geliştirme Bankası'ndan sağlanması durumunda 20.000.000 ABD Doları'nı geçmemesi gerekmektedir.

(ix) Global Liman, 26 Haziran 2013 tarihinde hisse alımı için 83.700.000 ABD Doları tutarında Libor +%5,35 faiz oranıyla kredi kullanmıştır. Bu kredinin anapara ödemeleri her yılın Haziran ayında yapılacak olup, vadesi 21 Haziran 2021'dir. Söz konusu kredinin teminatı olarak Global Liman hisseleri üzerinde rehin bulunmaktadır. 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla söz konusu kredi kapanmıştır.

(x) TL kredilerin 16.843.027 tutarındaki kısmı, 10 Mayıs 2013 tarihinde, yatırım amaçlı gayrimenkuller portföyünde yer alan Sümerpark AVM'nin finansmanı kapsamında kullanmış olduğu banka kredilerinin refinansmanından oluşmaktadır. Şirket, Pera'nın kullanmış olduğu refinansman kredisinden kaynaklanan tüm borç ve taahhütlerine refinansman kredisinin vadesi boyunca müteselsil kefil olmuştur. Krediyeye ilişkin olarak Sümerpark AVM üzerinde ticari işletme rehni ve Denizli ili Sümer Mahallesi'ndeki arazi üzerinde ipotek mevcuttur.

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

#### 9 FİNANSAL BORÇLANMALAR (devamı)

(xi) Naturelgaz 24 Temmuz 2013 tarihinde 2 yıl vadeli % 4,75 faiz oranına sahip 3 ayda bir faiz ödemeli 5.000.000 ABD Doları tutarında kredi kullanmıştır. Söz konusu kredinin teminatı olarak 1.494.010 TL değerinde teminat çeki verilmiş olup ayrıca Şirket'in kredinin vadesi boyunca kefaleti mevcuttur. Kredinin anaparası vade sonunda ödenecektir.

(xii) Naturelgaz'ın 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla %11,75-%15 faiz oranı aralığında 32.558.506 TL tutarında rotatif kredisi mevcuttur.

(xiii) Straton Maden yatırım faaliyetlerinde kullanmak amacıyla 2015 vadeli % 1,34 faiz oranına sahip, 6.000.000 Avro tutarında kredi kullanmıştır. Bu krediye ek olarak 2014 yılı içerisinde Euribor+%3 faiz oranına sahip 4.844.000 Avro tutarında kredi kullanılmıştır.

(xiv) Bar Limanı'nın yatırım amacı ile kullanmış olduğu kredi tutarlarıdır.

(xv) Ortadoğu Liman, 27 Ağustos 2010 tarihinde liman römorkörü alımıyla ilgili olarak faiz oranı %5,92 olan ve kiralama süresi 4 Eylül 2015 tarihinde sona eren finansal kiralama sözleşmesi imzalamıştır. Ek olarak Ortadoğu Liman, 23 Aralık 2013 tarihinde liman römorkörü alımıyla ilgili olarak faiz oranı %5,75 olan ve kiralama süresi 30 Haziran 2017 tarihinde sona eren finansal kiralama sözleşmesi imzalamıştır.

Ortadoğu Liman, 12 Haziran 2014 tarihinde liman römorkörü alımıyla ilgili olarak faiz oranı %7,35 olan ve kiralama süresi 16 Temmuz 2020 tarihinde sona eren finansal kiralama sözleşmesi imzalamıştır.

Ortadoğu Liman, 27 Haziran 2014 tarihinde liman forklifti alımıyla ilgili olarak faiz oranı %7,35 olan ve kiralama süresi 16 Ağustos 2019 tarihinde sona eren finansal kiralama sözleşmesi imzalamıştır.

(xvi) Naturelgaz'ın makina, teçhizat ve araç kiralamasıyla ilgili olarak faiz oranı %6,04 ile %10,30 arasında değişen ve kiralama süresi 2017 ve 2019 yıllarında sona eren finansal kiralama sözleşmeleridir.

(xvii) Tres Enerji, 9 Ekim 2013 tarihinde yatırım finansmanı olarak Euribor+%3 faiz oranı ile kiralama süresi 2018 yılında sona eren finansal kiralama sözleşmesi imzalamıştır.

Tres Enerji, 2014 yılı içerisinde yatırım finansmanı olarak %6,30 faiz oranı ile kiralama süresi 2019 yılında sona eren finansal kiralama sözleşmesi imzalamıştır.

(xviii) Ege Liman, 25 Haziran 2014 tarihinde yatırım finansmanı olarak %7,75 faiz oranı ile kiralama süresi 2020 yılında sona eren finansal kiralama sözleşmesi imzalamıştır.

(xix) Barcelona Port Investments (BPI), yatırım faaliyetlerinde kullanmak amacıyla 2025 yılı vadeli ve Euribor+%4 faiz oranlı 60.249.642 Avro sendikasyon kredisi kullanmıştır. BPI'nin kullanmış olduğu kredilerle ilişkin Grup'un sahip olduğu BPI hisseleri üzerinde 19.640.360 Avro (55.399.563 TL) nominal değerinde ve Creuers hisseleri üzerinde 1.863.138 Avro (5.255.353 TL) nominal değerinde rehin mevcuttur.

12 Ocak 2010 tarihinde, Malaga Limanı 9.000.000 Avro tutarında Unicaja tarafından yeni terminal inşası için kredi almıştır. Bu kredi 15 yıl vadeli olup Euribor'a bağlı olarak ve anlaşma süresinden itibaren 18 ay geri ödemesiz şekilde verilmiştir. Malaga Limanı, kredi ana para ve faizlerinin geri ödemesini imtiyaz hakkını ipotek olarak vermek suretiyle garanti etmiştir.

(xix) Global Ticari Emlak'ın yatırım amacıyla kullanmış olduğu kredi tutarıdır. Kredilerle ilgili diğer teminat açıklamalarına Not 20'de yer verilmiştir. Finansal borçların kur riskine ilişkin açıklamalar Not 32'de verilmiştir.



# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

### 10 TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

#### Kısa vadeli ticari alacaklar

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflardan olanlar hariç kısa vadeli ticari alacakların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Müşterilerden alacaklar	57.656.907	35.650.014
Şüpheli alacaklar	7.147.815	4.780.426
Şüpheli alacak karşılığı	(7.147.815)	(4.780.426)
Diğer	121.797	1.223.181
<b>Toplam</b>	<b>57.778.704</b>	<b>36.873.195</b>

Şüpheli ticari alacak karşılığının 31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihlerinde sona eren yıllar içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2014	2013
Açılış bakiyesi (1 Ocak)	(4.780.426)	(5.482.351)
Dönem içinde ayrılan karşılıklar	(2.367.389)	(221.985)
İptal edilen karşılıklar ve tahsilatlar	-	923.910
<b>Kapanış bakiyesi (31 Aralık)</b>	<b>(7.147.815)</b>	<b>(4.780.426)</b>

Şüpheli alacaklar için ayrılan karşılık genel yönetim giderleri içerisinde muhasebeleştirilmektedir.

#### Kısa vadeli ticari borçlar

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflardan olanlar hariç kısa vadeli ticari borçların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Satıcılara borçlar	57.837.479	26.290.877
Borç senetleri	5.453.139	2.430.952
Diğer	6.879	3.817
<b>Toplam</b>	<b>63.297.497</b>	<b>28.725.646</b>

#### Uzun vadeli ticari borçlar

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla Grup'un 2.971.890 TL tutarında satıcılara borçları mevcuttur. (31 Aralık 2013: 767.976 TL).

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

#### 11 DİĞER ALACAK VE BORÇLAR

##### Kısa vadeli diğer alacaklar

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflardan olanlar hariç kısa vadeli diğer alacakların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Ada Metal'den alacaklar <sup>(*)</sup>	-	4.033.619
Verilen depozito ve teminatlar	3.625.692	307.692
Bağlı ortaklıkların ve iş ortaklıklarının diğer ortaklarından olan alacaklar	530.506	20.153
Diğer	2.074.218	718.641
<b>Toplam</b>	<b>6.230.416</b>	<b>5.080.105</b>

<sup>(\*)</sup> Yeniden yapılandırma sonucunda kısa vadeli ve uzun vadeli alacak olarak yeniden sınıflandırılmıştır.

##### Uzun vadeli diğer alacaklar

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflardan olanlar hariç uzun vadeli diğer alacakların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Başkent Doğalgaz davasına ilişkin tazmin edilecek karşılıklar (Not 19)	38.656.063	51.586.031
Bilecik Demir Çelik'ten alacaklar <sup>(*)</sup>	-	3.641.146
Verilen depozito ve teminatlar	1.989.091	1.269.010
Ada Metal'den alacaklar <sup>(*)</sup>	4.312.365	1.471.604
Diğer	-	512.888
<b>Toplam</b>	<b>44.957.519</b>	<b>58.480.679</b>

<sup>(\*)</sup> Yeniden yapılandırma sonucunda kısa vadeli ve uzun vadeli alacak olarak yeniden sınıflandırılmıştır.

<sup>(\*)</sup> Yapılan protokol ile Bilecik Demir Çelik'ten alacakların 2.500.000 TL'si tahsil edilmiş ve 2.991.460 TL'den vazgeçilmiştir. İtfâ edilmiş değer ile muhasebeleştirilen söz konusu alacağın vazgeçilen tutarı ile itfa maliyeti arasındaki fark esas faaliyetlerden diğer giderler içerisinde muhasebeleştirilmiştir.

##### Kısa vadeli diğer borçlar

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflardan olanlar hariç kısa vadeli diğer borçların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Bağlı ortaklıkların ve iş ortaklıklarının diğer ortaklarına olan borçlar	11.641.767	11.415.553
Ödenecek vergiler	9.834.603	7.649.772
Menkul kıymet alım borçları <sup>(*)</sup>	2.096.712	10.902.925
Vergi barışı borçları	22.845	981.792
Diğer	4.296.137	8.212.511
<b>Toplam</b>	<b>27.892.064</b>	<b>39.162.553</b>

<sup>(\*)</sup> 31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla menkul kıymet alım borçları Grup'un finans sektöründe faaliyet göstermeyen bağlı ortaklıklarının menkul kıymet alımından kaynaklanan borçlardan oluşmaktadır.

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

### 11 DİĞER ALACAK VE BORÇLAR (devamı)

#### Uzun vadeli diğer borçlar

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflardan olanlar hariç uzun vadeli diğer borçların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Ödenecek satın alma bedeli <sup>○</sup>	4.903.721	46.455.700
<b>Toplam</b>	<b>4.903.721</b>	<b>46.455.700</b>

○ 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla ödenecek satınalma bedelinin 40.551.700 TL'lik kısmı, Geliş Madencilik A.Ş'nin %85'lik hisse alımından doğan 19.000.000 USD'lik hisse alım borcundan oluşmaktadır. Hisse devir sözleşmesine göre ödeme yükümlülüğü Galata Enerji'nin lisans hakkına sahip olduğu Termik Santral'in faaliyete geçmesinden sonra yerine getirilecektir. Not 19'da açıkladığı üzere Galata Enerji'nin "elektrik üretim lisansı"nın iadesi ve Geliş Madencilik'in rödovans sözleşmesinin iptali ile birlikte Grup hukukçuları mevcut yükümlülüğün butlan olduğunu değerlendirmiş ve ilgili bedel düzeltilmiştir. Detaylı açıklamalar Not 19 ve Not 36'da yapılmıştır.

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla ödenecek satın alma bedeli ise Straton Maden'in satın alma bedeli olan 11.000.000 TL'den ilk avans olarak verilen 1.500.000 TL ve maddi duran varlıklar için ödenen 4.596.279 TL düşüldükten sonra kalan ödenecek satın alma bedeli 4.903.721 TL'dir.

### 12 FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAK VE BORÇLAR

#### Kısa vadeli alacaklar

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflardan olanlar hariç kısa vadeli alacakların detayı aşağıdaki gibidir:

Kısa vadeli alacaklar	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Müşterilerden alacaklar	36.674.789	24.845.538
Borsa para piyasasından alacaklar	48.643.000	8.673.000
Şüpheli alacaklar	1.238.373	1.259.871
Şüpheli alacak karşılığı	(1.238.373)	(1.259.871)
Diğer ticari alacaklar	70.357	70.377
<b>Toplam</b>	<b>85.388.146</b>	<b>33.588.915</b>

#### Kısa vadeli borçlar

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflardan olanlar hariç kısa vadeli borçların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Borsa para piyasasına borçlar	68.137.126	23.670.230
Repo işlemlerinden sağlanan fonlar	-	11.933.565
Müşterilere borçlar	3.571.333	3.257.833
Satıcılara borçlar	313.333	324.687
Diğer	2.098.451	573
<b>Toplam</b>	<b>74.120.243</b>	<b>39.186.888</b>

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

#### 13 STOKLAR

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla stokların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Satış amacıyla elde tutulan gayrimenkuller	23.469.541	19.879.298
İlk madde ve malzeme <sup>¶</sup>	12.424.291	7.468.171
Ticari mallar	8.088.300	412.751
Diğer	1.792.636	-
<b>Toplam</b>	<b>45.774.768</b>	<b>27.760.220</b>

<sup>¶</sup> İlk madde ve malzeme stokları, 2014 yılında satın alınan Straton Maden ve Naturel gaz tarafından elde tutulan stoklardan oluşmaktadır.

İlk madde ve malzemeye ilişkin olarak 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla kaydedilen stok değer düşüklüğü tutan 681.863 TL'dir. (31 Aralık 2013: 132.576 TL).

Ticari mallar Geliş Madencilik'in elindeki asfaltit stoklarından oluşmakta olup 1.347.581 TL tutarındaki stok değer düşüklüğü düşülerek muhasebeleştirilmiştir. 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla Geliş Madencilik "satış amacıyla elde tutulan duran varlık olarak muhasebeleştirilmiştir (Not 36).

<sup>¶</sup> Satış amacıyla elde tutulan gayrimenkullerin hareket tablosu detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Açılış	19.879.298	26.338.469
Girişler	5.461.100	1.521.589
Çıkışlar	(1.870.857)	(7.980.760)
	<b>23.469.541</b>	<b>19.879.298</b>

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla Grup'un stoklarında sınıflanan arsaları, Grup'un Denizli'deki 2011 yılında başlatılan konut projesi kapsamında üzerinde konut inşa edilen ve yatırım amaçlı gayrimenkullerden stoklara transfer edilen arsasını içermektedir. Söz konusu arsa, Denizli İli Merkez İlçesi'ndeki 6224 Ada 1 numaralı parsel üzerinde yer almaktadır.

31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla Grup'un geliştirilmekte olan ve inşaatı devam eden konut inşaat projelerinin tamamı 2011 yılında başlatılan Denizli'deki konut projesi kapsamında inşa edilen konutlara ilişkin yatırımları içermektedir. Toplam 608 konuttan oluşması planlanan konut projesinin 154 daire ve iki bloktan oluşan ilk etabında inşaat tamamlanmış ve 1 Ekim 2012 tarihi itibarıyla iskan ruhsatı Denizli Belediyesi'nden alınmıştır.

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla inşaatı tamamlanmadığı için teslimatı gerçekleşmemiş olan daireler ve Grup'un elindeki diğer satışa hazır dairelerden oluşmaktadır.

31 Aralık 2014 tarihinde sona eren hesap dönemine ait girişler içinde 140.524 TL (31 Aralık 2013:110.451 TL), 648.820 TL (31 Aralık 2013: 1.127.460 TL) ve 4.494.268 TL tutarında sırasıyla aktifleştirilen finansman maliyeti, 3. Blok konutlar için ödenen harçlar ve hakediş bedeli bulunmaktadır.

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla Grup'un stokları üzerindeki ipotek ve rehinler Not 20'de açıklanmıştır.

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

### 14 PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER VE ERTELENMİŞ GELİRLER

#### Kısa vadeli peşin ödenmiş giderler

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla kısa vadeli peşin ödenmiş giderlerin detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Gelecek aylara ait giderler <sup>(*)</sup>	12.149.718	8.543.494
Verilen diğer avanslar <sup>(**)</sup>	10.272.689	7.341.161
Stoklar için verilen sipariş avansları	487.880	1.100
Diğer	3.838.412	373.699
<b>Toplam</b>	<b>26.748.699</b>	<b>16.259.454</b>

#### Uzun vadeli peşin ödenmiş giderler

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla uzun vadeli peşin ödenmiş giderlerin detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Verilen avanslar <sup>(*)</sup>	15.613.848	14.744.370
Gelecek yıllara ait giderler <sup>(*)</sup>	16.221.216	2.035.386
Diğer	621.604	461.271
<b>Toplam</b>	<b>32.456.668</b>	<b>17.241.027</b>

<sup>(\*)</sup> 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla gelecek dönemlere ait giderlerin önemli bir kısmı Grup'un liman işletmeciliği faaliyetlerine ilişkin gelecek dönemlere ait giderlerinden oluşmaktadır.

<sup>(\*\*)</sup> 31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla verilen kısa vadeli avansların önemli bir kısmı Grup'un geliştirmekte olduğu projeler için verilmiş avanslardan oluşmaktadır.

<sup>(\*\*)</sup> Verilen uzun vadeli diğer avansların önemli bir kısmı Grup'un enerji ve maden yatırımlarına ilişkin geliştirmekte olduğu projeler için verilmiş olduğu avanslardan oluşmaktadır.

#### Kısa vadeli ertelenmiş gelirler

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla kısa vadeli ertelenmiş gelirlerin detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Alınan avanslar <sup>(*)</sup>	11.112.125	7.055.179
Gelecek aylara ait gelirler	354.535	382.542
Diğer	117.372	-
<b>Toplam</b>	<b>11.584.032</b>	<b>7.437.721</b>

<sup>(\*)</sup> Alınan avansların önemli bir kısmı Grup'un inşaatı devam eden Sümerpark Evleri konut projesine istinaden gerçekleştirdiği satışlar için aldığı avanslardan oluşmaktadır.

#### Uzun vadeli ertelenmiş gelirler

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla uzun vadeli ertelenmiş gelirlerin detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Gelecek yıllara ait gelirler	570.996	863.325
<b>Toplam</b>	<b>570.996</b>	<b>863.325</b>

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

## Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

### 15 YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihlerinde sona eren yıllarda yatırım amaçlı gayrimenkullerin hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2014	Girişler	Değerleme farkı (Not 28.1)	Çıkış	31 Aralık 2014
Yapılmakta olan yatırımlar	53.745.000	20.054.453	2.710.000	-	76.509.453
Faal olan yatırım amaçlı gayrimenkuller	169.765.000	-	-	-	169.765.000
<b>Toplam</b>	<b>223.510.000</b>	<b>20.054.453</b>	<b>2.710.000</b>	<b>-</b>	<b>246.274.453</b>

	1 Ocak 2013	Girişler	Değerleme farkı (Not 28.1) (*)	Çıkış	31 Aralık 2013
Yapılmakta olan yatırımlar	30.295.245	-	23.449.755	-	53.745.000
Faal olan yatırım amaçlı gayrimenkuller	167.620.000	308.383	1.836.617	-	169.765.000
<b>Toplam</b>	<b>197.915.245</b>	<b>308.383</b>	<b>25.286.372</b>	<b>-</b>	<b>223.510.000</b>

(\*) Not 22.(c)'de açıklanan Van AVM projesine ilişkin yerine getirilecek 9.000.000 TL tutarındaki yükümlülük düşüldükten sonra kalan değer yatırım faaliyetlerinden gelirler altında muhasebeleştirilmiştir.

Yatırım amaçlı gayrimenkuller Sümerpark AVM ve Denizli ile Van'daki arazilerden oluşmaktadır.

Grup'un Denizli/Türkiye'deki arazileri üzerinde gerçekleştirilecek projede alışveriş merkezi, konut blokları, otel ve hastane inşa edilmesi öngörülmüştür.

#### Faal olan yatırım amaçlı gayrimenkuller / İnşaatı devam eden projeler: Sümerpark AVM

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla Sümerpark AVM'nin gerçeğe uygun değeri aşağıdaki gibidir:

	2014		2013	
	Değerleme Raporu Tarihi	Gerçeğe Uygun Değeri	Değerleme Raporu Tarihi	Gerçeğe Uygun Değeri
Denizli Sümerpark AVM	29 Aralık 2014	169.765.000	31 Aralık 2013	169.765.000
		<b>169.765.000</b>		<b>167.765.000</b>

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla, Grup'un yatırım amaçlı gayrimenkulleri üzerindeki sigorta tutarı 126.985.319 TL'dir (31 Aralık 2013: 111.061.518 TL).

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla, ilgili alışveriş merkezinde yer alan hipermarketin 20 yılına kiracı olarak bulunmasına dair şerhi bulunmaktadır.

Sümerpark AVM, 12 Mart 2011 tarihinde inşaatının bitimini müteakip hizmete açılmış ve bu tarihten itibaren yatırım amaçlı gayrimenkuller içerisinde inşaatı devam eden projelerden faal olan yatırım amaçlı gayrimenkullere transfer edilmiştir.

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla, Sümerpark AVM'nin gerçeğe uygun değeri SPK tarafından yetkilendirilmiş bir gayrimenkul değerlendirme şirketi tarafından emsal karşılaştırma yöntemine göre yapılmış değerlendirme raporunda belirtilen tutar üzerinden tespit edilmiştir.

Yatırım amaçlı gayrimenkulden elde edilen kira gelirleri ile doğrudan faaliyet giderleri Not 24'te gayrimenkul kira ve hizmet giderleri ve gayrimenkul hizmet maliyeti kalemlerinde gösterilmiştir.

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

### 15 YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER (devamı)

Yatırım amaçlı gayrimenkullerin üzerindeki teminat, rehin ve ipotekler Not 20'de açıklanmıştır.

Yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değeri, değerlendirme yöntemlerine göre seviye 2 kapsamındadır.

#### Arazi ve arsalar

Grup'un yapılmakta olan yatırımlarının gerçeğe uygun değerleri aşağıdaki tabloda sunulmuştur:

	2014		2013	
	Değerleme Raporu Tarihi	Gerçeğe Uygun Değeri	Değerleme Raporu Tarihi	Gerçeğe Uygun Değeri
Denizli arazi (Otel ve hastane) <sup>(1)</sup>	29 Aralık 2014	26.444.272	25 Aralık 2013	15.370.000
Van AVM projesi <sup>(2)</sup>	29 Aralık 2014	50.065.181	30 Aralık 2013	38.375.000
		76.509.453		53.745.000

<sup>(1)</sup> Grup'un Denizli'deki yatırımları, Grup'un konut, hastane ve otel projesi olarak değerlendirmeyi amaçladığı Denizli Sümer Mahallesi'ndeki arazileri ve üzerlerine yapılan yatırımları kapsamaktadır. Söz konusu arazilerden Denizli İli Merkez İlçesi 6224 Ada 1 No.lu parselde yer alan arazi konut projesine tahsis edilmiştir. Konut projesi inşaatı 2011 yılında başladığı için arsa, 2011 yılı içinde stoklara transfer edilmiştir. Arazilerden Denizli İli Merkez İlçesi 6227 Ada 1 No.lu parsel ile 6225 Ada 1 No.lu parselde yer alan arsalar ise otel ve hastane projesine tahsis edilmişlerdir.

Bu arsaların gerçeğe uygun değerleri SPK tarafından değerlendirme hizmeti üzere yetkilendirilmiş bir gayrimenkul değerlendirme şirketi tarafından gerçekleştirilen değerlemelere göre elde edilmiştir. 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla gerçeğe uygun değerleri 29 Aralık 2014 tarihli ekspertiz raporlarıyla emsal karşılaştırma yöntemi (piyasa yaklaşımı) kullanılarak tespit edilmiştir.

Denizli'deki yukarıda sözü edilen arazilerin 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla gerçeğe uygun değerleri SPK tarafından değerlendirme hizmeti üzere yetkilendirilmiş bir gayrimenkul değerlendirme şirketi tarafından hazırlanan 25 Aralık 2013 tarihli ekspertiz raporuyla emsal karşılaştırma yöntemi kullanılarak tespit edilmiştir.

Grup'un bağlı ortaklığı Pera tarafından Denizli'de hayata geçirilen ve alışveriş merkezi, konut, otel/okul ve hastane fonksiyonlarından oluşan Sümerpark Çok Bileşenli Projesi kapsamında Şirket'in mülkiyetindeki 6225 ada, 1 no.lu parsel üzerinde okul binası inşaatı devam etmekte olup, Final Okulları'nın da burada 15 yıl boyunca okul olarak faaliyette bulunmasına ilişkin Final Okulları ile bir Kira Sözleşmesi akdedilmiştir. Yaklaşık 11.450 m2 kapalı alanda, 74 derslik, spor salonu, yüzme havuzu, yemekhane, kütüphane, konferans ve toplantı salonları ile yaklaşık 1.000 öğrenciye hizmet verecek okulun 2014-2015 eğitim öğretim yılında faaliyete geçmiştir. Denizli okul yatırımı için 31 Aralık 2014 tarihinde sona eren yılda 8.779.272 TL yatırım yapılmıştır.

<sup>(2)</sup> Van AVM projesi ile ilgili bilgiler aşağıda sunulmuştur:

Grup'un Van'da üzerinden sermaye kazancı elde etme amacı ile tutulan 16.611 m<sup>2</sup> alana haiz arazisi ("Van arazisi") bulunmaktadır.

Söz konusu arazinin 31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla gerçeğe uygun değeri, SPK tarafından değerlendirme hizmeti üzere yetkilendirilmiş bir gayrimenkul değerlendirme şirketi tarafından gerçekleştirilen değerlemeye göre elde edilmiştir. Değerleme şirketinin hazırladığı 29 Aralık 2014 tarihli ekspertiz raporuna göre yapılan değerlendirme sonucunda emsal karşılaştırma yöntemi esas alınmasıyla arazinin gerçeğe uygun değeri 38.790.000 TL olarak tespit edilmiştir. 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla inşaatı başlamış olan Van AVM projesi inşaatı ile ilgili olarak 11.275.181 TL yatırım yapılmıştır. 30 Aralık 2013 tarihli ekspertiz raporlarına göre yapılan değerlemede emsal karşılaştırma yöntemi esas alınarak arazinin değeri 38.375.000 TL olarak tespit edilmiştir.

Not 19'da açıklandığı üzere Belediye ile Grup arasında davadan feragat edilmesi ve projenin yürütülmesi hususlarında Van Belediye Meclisi kararıyla, uzlaşma işlemi ile ilgili kurulan bir Komisyon ile 5 Temmuz 2014 tarihinde bir Uzlaşma Protokolü imzalamış olup bu Protokol sonucunda belirli şartların (Not 22) yerine gelmesine bağlı olarak gayrimenkulün mülkiyeti Şirket uhdesinde kalmakta ve projenin hayata geçirilmesi çalışmalarına başlanmaktadır.



# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

#### 16 MADDİ DURAN VARLIKLAR

31 Aralık 2014 tarihinde sona eren yılda maddi duran varlık hareketleri aşağıdaki gibidir:

	Arazi ve arsalar	Yeraltı ve yerüstü düzenleri	Binalar	Tesis, makine ve cihazlar	Motorslu taşıtlar	Demirbaşlar	Özel maliyetler	Diğer maddi duran varlıklar	Yapılmakta olan yatırımlar	Toplam
<b>1 Ocak 2014</b>										
Maliyet	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
Birikmiş amortisman	-	(32.490)	(2.457.545)	(48.184.055)	(9.594.021)	(11.833.471)	(38.590.024)	-	-	(100.610.606)
<b>Net defter değeri</b>	<b>12.366.785</b>	<b>25.814.118</b>	<b>69.563.383</b>	<b>60.144.077</b>	<b>32.918.984</b>	<b>52.112.704</b>	<b>56.892.290</b>	<b>303.050</b>	<b>7.254.040</b>	<b>317.369.431</b>
İlaveler	2.753.942	67.236	65.301	27.812.190	25.124.723	13.267.775	2.293.508	7.266	26.069.078	97.461.019
Cari dönem amortisman	-	(55.188)	(2.993.934)	(10.596.640)	(6.670.952)	(6.862.835)	(5.297.307)	(2.503)	-	(32.479.359)
<b>Çıkışlar</b>	<b>(2.630.000)</b>	-	(47.000)	-	(5.646.356)	-	-	-	-	<b>(8.323.356)</b>
Transfer	-	-	112.403	4.493.331	2.887.413	7.385.309	6.747.100	-	(21.625.556)	-
Yabancı para çevrim farkı	(103.453)	(900.107)	(2.116.120)	3.488.463	1.463.936	1.052.695	4.524.096	-	680.643	8.090.153
İşletme birleşmesi yoluyla alın 0	-	-	-	4.511.640	34.712	2.158.969	-	61.694	156.430	6.923.445
<b>Dönem sonu net defter değeri</b>	<b>12.387.274</b>	<b>24.926.059</b>	<b>64.584.033</b>	<b>89.853.061</b>	<b>50.112.460</b>	<b>69.114.617</b>	<b>65.159.687</b>	<b>369.507</b>	<b>12.534.635</b>	<b>389.041.333</b>
<b>31 Aralık 2014</b>										
Maliyet	12.387.274	25.032.382	69.968.275	151.546.401	64.508.397	88.493.161	101.189.099	372.010	12.534.635	526.081.684
Birikmiş amortisman	-	(106.323)	(5.384.242)	(61.693.340)	(14.395.937)	(19.378.544)	(36.029.412)	(2.503)	-	(136.990.301)
<b>Net defter değeri</b>	<b>12.387.274</b>	<b>24.926.059</b>	<b>64.584.033</b>	<b>89.853.061</b>	<b>50.112.460</b>	<b>69.114.617</b>	<b>65.159.687</b>	<b>369.507</b>	<b>12.534.635</b>	<b>389.041.333</b>

0 Grup'un konsolidasyon kapsamına dahil ettiği BPI ve bağlı ortaklıkların maddi duran varlıklarını içermektedir.

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

## Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

### 16 MADDE DURAN VARLIKLAR (devamı)

31 Aralık 2013 tarihinde sona eren yılda maddi duran varlık hareketleri aşağıdaki gibidir:

	Arazi ve arsalar	Yeraltı ve yerüstü düzenleri	Binalar	Tesis, makine ve cihazlar	Motorlu taşıtlar	Demirbaşlar	Özel maliyetler	Düğer maddi duran varlıklar	Yapılmakta olan yatırımlar	Toplam
<b>1 Ocak 2013</b>										
Maliyet	-	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
Birikmiş amortisman	-	(40.394)	(2.183.731)	(39.737.617)	(5.752.576)	(10.365.049)	(21.044.557)	-	-	(79.123.924)
<b>Net defter değeri</b>	-	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
İlavelet	4.526.934	8.814	1.656.756	7.353.432	7.351.357	26.113.945	1.476.994	-	9.465.282	57.933.514
Cari dönem amortisman	-	(50.470)	(296.864)	(6.266.048)	(3.735.610)	(3.649.269)	(4.396.118)	-	-	(18.394.379)
<b>Çıkışlar</b>	-	-	-	352.476	(949.067)	(60.281)	(200.000)	-	-	(856.872)
Transfer	-	-	111.520	1.260.816	170.712	1.877.979	4.357.509	-	(4.578.536)	-
Yabancı para çevrim farkı	-	2.604	4.965	6.355.104	1.854.613	517.182	9.079.681	-	681.008	18.495.157
İşletme birleşmesi yoluyla alım 0	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
Satış amaçlı elde tutulan varlıklara transferi 00	-	-	-	(338.687)	(614.717)	(152.779)	-	-	(9.532.529)	(10.638.712)
<b>Dönem sonu net defter değeri</b>	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
<b>31 Aralık 2013</b>										
Maliyet	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
Birikmiş amortisman	-	(32.490)	(2.457.545)	(48.184.055)	(9.594.021)	(11.832.471)	(28.509.024)	-	-	(100.610.606)
<b>Net defter değeri</b>	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

00 Grup'un konsolidasyon kapsamına dahil ettiği Naturel gaz, Bar Limanı, Geliş Madencilik ve Stratton Maden'in maddi duran varlıklarını içermektedir.

00 Satış amacıyla elde tutulan Galata Enerji ve Geliş Madencilik'in maddi duran varlıklarını içermektedir.

Maddi duran varlıklar üzerindeki ipotek ve rehimlere ilişkin bilgiler Not 20'de sunulmuştur.

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

#### 16 MADDİ DURAN VARLIKLAR (devamı)

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihlerinde sona eren yıllarda maddi duran varlıklara borçlanma maliyetleri aktifleştirmesi yapılmamıştır.

Grup'un bağlı ortaklıklarından Ege Liman, Bar Limanı, Barselona Limanı ve Ortadoğu Liman'da "İşletme Hakkı Devir Sözleşmesi" ve Bodrum Liman'da "Yap, İşlet, Devret Sözleşmesi" kapsamında, sözleşme sonunda, sabit kıymetler (gayrimenkul ve mütemmim cüz) üzerinde her türlü borç, taahhüt, mükellefiyetlerden arı, bakımlı, çalışır ve kullanılabilir durumda bedelsiz olarak iade edilecektir.

Kullanılan kredilere ilişkin olarak maddi duran varlıklar üzerinde tesis edilen rehinlere ilişkin açıklamalar Not 9'da sunulmuştur.

Maddi duran varlıklar üzerindeki diğer ipotek ve rehinlere ilişkin bilgiler Not 20'de sunulmuştur.

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla finansal kiralama yoluyla elde edilen maddi duran varlıkların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Demirbaşlar	36.443.072	28.610.680
Motorlu taşıtlar	10.434.336	3.904.146
Tesis, makine ve cihazlar	6.991.231	13.715.718
Yeraltı ve yerüstü düzenleri	8.545.125	-
	<b>62.413.764</b>	<b>46.230.544</b>

Grup'un maddi duran varlıklarına ilişkin amortisman giderleri konsolide kapsamlı gelir tablosunda satışların maliyeti ve genel yönetim giderleri hesaplarında muhasebeleştirilmiştir (Not 25.2).

## Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

### 31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

#### 17 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR VE ŞEREFİYE

##### a) Maddi olmayan duran varlıklar:

31 Aralık 2014 tarihinde sona eren yılda maddi duran varlık hareketleri aşağıdaki gibidir:

	Haklar	Yazılım programları	Limanlar işletim hakkı	Müşteri ilişkileri	Rödovans Hakkı	HES lisansı	Doğalgaz lisansları	Toplam
<b>1 Ocak 2014</b>								
Maliyet	8.430.486	827.655	750.593.675	8.013.414	103.319.612	50.672.736	71.293.017	993.150.595
Birikmiş itfa payları	(6.923.346)	(287.363)	(142.334.386)	(3.505.868)	(5.268.091)	-	(1.768.265)	(160.087.319)
<b>Net defter değeri</b>	<b>1.507.140</b>	<b>540.292</b>	<b>608.259.289</b>	<b>4.507.546</b>	<b>98.051.521</b>	<b>50.672.736</b>	<b>69.524.752</b>	<b>833.063.276</b>
<b>Girişler</b>	<b>1.044.983</b>	<b>357.812</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>61.122</b>	<b>1.463.917</b>
Cari dönem itfa payı	(705.684)	(359.267)	(47.443.956)	(684.055)	(10.536.181)	-	(2.395.078)	(62.124.221)
İşletme birleşmesi yoluyla alım <sup>(1)</sup>	32.331	-	426.175.058	-	-	-	-	426.207.389
Yabancı para çevrim farkları	144.175	87.555	56.668.051	348.385	4.010.393	-	-	61.258.559
<b>Dönem sonu net defter değeri</b>	<b>2.022.945</b>	<b>626.392</b>	<b>1.043.658.442</b>	<b>4.171.876</b>	<b>91.525.733</b>	<b>50.672.736</b>	<b>67.190.796</b>	<b>1.259.868.920</b>
<b>31 Aralık 2014</b>								
Maliyet	9.308.745	1.286.953	1.242.159.995	8.706.517	107.387.233	50.672.736	71.430.575	1.490.952.754
Birikmiş itfa payları	(7.285.800)	(660.561)	(198.501.553)	(4.534.641)	(15.861.500)	-	(4.239.779)	(231.083.834)
<b>Net defter değeri</b>	<b>2.022.945</b>	<b>626.392</b>	<b>1.043.658.442</b>	<b>4.171.876</b>	<b>91.525.733</b>	<b>50.672.736</b>	<b>67.190.796</b>	<b>1.259.868.920</b>

<sup>(1)</sup> Grup'un konsolidasyon kapsamına dahil ettiği BPI ve bağlı ortaklığının maddi olmayan duran varlıklarını içermektedir.

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

#### 17 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR VE ŞEREFİYE (devamı)

##### a) Maddi olmayan duran varlıklar (devamı):

31 Aralık 2013 tarihinde sona eren yılda maddi duran varlık hareketleri aşağıdaki gibidir:

1 Ocak 2013	Haklar	Yazılım programları	Limanlar işletim hakkı	Müşteri ilişkileri	Rödovans Hakkı	HES lisansı	Doğalgaz lisansları	Toplam
Maliyet	8.003.877	397.730	584.307.453	6.694.377	-	50.672.736	-	650.076.173
Birikmiş itfa payları	(6.388.781)	(56.833)	(87.555.109)	(2.509.848)	-	-	-	(96.510.571)
<b>Net defter değeri</b>	<b>1.615.096</b>	<b>340.897</b>	<b>496.752.344</b>	<b>4.184.529</b>	<b>-</b>	<b>50.672.736</b>	<b>-</b>	<b>553.565.602</b>
Girışler	685.208	246.676	-	-	-	-	-	931.884
Cari dönem itfa payı	(491.331)	(47.281)	(33.499.767)	(446.163)	(5.268.091)	-	(1.768.265)	(41.520.898)
Çıkışlar	(43.159)	-	-	-	-	-	-	(43.159)
Konsolidasyon kapsamına dahil edilen (*)	-	-	51.044.574	-	103.319.612	-	71.293.017	225.717.203
Yabancı para çevrim farkları	(258.674)	-	93.902.138	769.180	-	-	-	94.412.644
<b>Dönem sonu net defter değeri</b>	<b>1.507.140</b>	<b>540.292</b>	<b>608.259.289</b>	<b>4.507.546</b>	<b>98.051.521</b>	<b>50.672.736</b>	<b>69.524.752</b>	<b>833.063.276</b>
<b>31 Aralık 2013</b>								
Maliyet	8.430.486	827.655	750.593.675	8.013.414	103.319.612	50.672.736	71.293.017	993.150.595
Birikmiş itfa payları	(6.923.346)	(287.363)	(142.334.386)	(3.505.868)	(5.268.091)	-	(1.768.265)	(160.087.319)
<b>Net defter değeri</b>	<b>1.507.140</b>	<b>540.292</b>	<b>608.259.289</b>	<b>4.507.546</b>	<b>98.051.521</b>	<b>50.672.736</b>	<b>69.524.752</b>	<b>833.063.276</b>

(\*) Not 3'te açıkladığı üzere işletme birleşmeleri yoluyla alınan maddi olmayan duran varlıklar, Straton Madeni'nin 103.319.612 TL tutarında rödovans sözleşme değeri, Bar Limanı'nın 51.044.574 TL değerindeki liman işletim hakkı ve Naturelgaz alımından kaynaklanan 71.293.017 TL tutarında doğalgaz lisanslarından oluşmaktadır.

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

## 17 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR VE ŞEREFİYE (devamı)

### b) Şerefiye:

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihlerinde sona eren yıllarda şerefiye hareketleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
<b>1 Ocak itibarıyla net kayıtlı değer</b>	<b>44.178.992</b>	<b>41.243.581</b>
Yabancı para çevrim farkları	2.374.035	4.523.011
İşletme birleşmesi etkisi (Not 3)	-	39.344.448
Satış amaçlı elde tutulan varlıklara sınıflanan(Not 36)	-	(39.344.448)
Değer düşüklüğü	-	(1.587.600)
<b>31 Aralık itibarıyla kayıtlı değer</b>	<b>46.553.027</b>	<b>44.178.992</b>

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla şerefiyenin sektörel dağılımı aşağıdaki gibidir:

Sektörel Dağılım	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Liman işletmeciliği	29.822.040	27.448.005
Finans	10.018.691	10.018.691
Gayrimenkul	6.712.296	6.712.296
<b>Toplam</b>	<b>46.553.027</b>	<b>44.178.992</b>

Grup'un şerefiye değer düşüklüğü testi amacıyla kullandığı sektörel dağılım bazında temel varsayımlar aşağıdaki gibidir:

### Liman işletmeciliği faaliyetleri:

Grup, Ege Liman'ın satın alınması ile ilgili olarak 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla konsolide finansal tablolarında taşıdığı limana ait varlıklar birimi üzerine tahsis ettiği 12.860.425 ABD Doları (29.822.040 TL) (31 Aralık 2013: 27.448.005 TL) tutarında şerefiyeyi konsolide finansal tablolarında taşımaktadır.

Grup, Ege Liman'ın satın alınmasından kaynaklanan şerefiye ile ilgili olarak 31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla gerçekleştirdiği değer düşüklüğü çalışmalarında konsolide finansal tablolarda taşınan şerefiye tutarını, bağlı bulunduğu nakit yaratan birimin kullanım değeri hesaplaması ile karşılaştırmış ve bir değer düşüklüğü olmadığı sonucuna varmıştır. Bu hesaplamalarda, liman faaliyetleri için liman kullanım hakkı lisansının sona ereceği 2033 yılına kadarki finansal bütçeyi temel alan nakit akış tahminleri esas alınmıştır. Temel varsayımlar liman faaliyetlerindeki beklenen yoğunluk artışının operasyonel kara olumlu etkisi üzerine kurulmuştur. Nakit akışları ABD Doları bazında hazırlanmış olup nakit akışlarının bilanço tarihine indirgenmesinde vergi sonrası faiz oranı olarak %11 kullanılmıştır. Ortalama FAVÖK artış oranı % 15,3 olarak alınmıştır.

### Finans faaliyetleri:

Grup, Global Menkul'e ait varlıklar birimi üzerine tahsis ettiği 10.018.691 TL tutarındaki şerefiye ile ilgili olarak 31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 itibarıyla gerçekleştirdiği değer düşüklüğü çalışmalarında konsolide finansal tablolarda taşınan şerefiye tutarını, bağlı bulunduğu nakit yaratan birimin kullanım değeri hesaplaması ile karşılaştırmış ve bir değer düşüklüğü olmadığı sonucuna varmıştır. Bu hesaplamalarda, yönetim tarafından onaylanmış 5 yıllık finansal bütçeleri temel alan nakit akım tahminleri esas alınmıştır. Nakit akışları TL bazda hazırlanmış olup nakit akışların bilanço tarihine indirgenmesinde %13'lük iskonto oranı kullanılmıştır.

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

### 17 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR VE ŞEREFİYE (devamı)

#### b) Şerefiye:

##### Gayrimenkul faaliyetleri:

Grup, Maya'nın satın alınması esnasında ortaya çıkan 6.712.296 TL tutarındaki şerefiye ile ilgili olarak 31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 itibarıyla gerçekleştirdiği değer düşüklüğü çalışmalarında konsolide finansal tablolarda taşınan şerefiye tutarını Maya'nın gerçeğe uygun değeri ile karşılaştırmış ve bir değer düşüklüğü olmadığı sonucuna ulaşmıştır. Maya, KKTC Hükümeti ile yaptığı sözleşmeler uyarınca Tatlısu Magosa'da tahsis edilen arazi üzerinde otel, villa ve apart bulunan tatil köyü projesi yapacaktır. Rapor tarihi itibarıyla arazi üzerinde istismak çalışmaları henüz tamamlanmadığı için inşaaata başlanmamıştır. 31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla söz konusu gayrimenkulün gerçeğe uygun değerleri bağımsız gayrimenkul değerleme şirketleri tarafından gerçekleştirilen değerlemeye göre elde edilmiştir. Değerleme şirketleri, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirilmiş bağımsız gayrimenkul değerleme şirketleri olup, söz konusu ekspertiz raporlarına göre yapılan değerlemeler, benzer gayrimenkuller ile ilgili piyasa işlem fiyatlarının referans alınmasıyla (piyasa yaklaşımı) tespit edilmiştir ve tutarı 10.795.000 TL'dir (31 Aralık 2013: 10.795.000 TL). Bu tutarlar, Grup'un Maya'daki yatırımının üzerinde olduğu için değer düşüklüğü oluşmamıştır.

##### Diğer faaliyetler:

Grup, 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla Sem Yayıncılık'a ait gelecek projeksiyonları, beklentileri ve nakit girdilerin yetersizliğinden dolayı Sem Yayıncılık satın alımından taşıdığı şerefiyenin tamamına değer düşüklüğü karşılığı ayırmıştır.

##### Geliş Madencilik:

Grup, Not 3'te açıklandığı üzere 2013 yılında satın aldığı Geliş Madencilik'in satın alma muhasebesi sonrasında 39.344.448 TL tutarında şerefiye kaydetmiştir. 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla Geliş Madencilik'in Not 36'da açıklandığı üzere "Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar"a sınıflanması ile birlikte ilgili şerefiye tutarı da aynı hesaba sınıflanmıştır. Yine Not 36'da açıklandığı üzere Grup, 31 Aralık 2014 tarihinde sona eren yılda ilgili şerefiyeye değer düşüklüğü ayırmıştır.



# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

### 18 ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla Grup'un özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlarının finansal tablo bilgileri aşağıdaki gibidir:

	İştirak Yüzdesi	Taşınan değer	
		31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
<b>Varlıklar</b>			
Global Portföy (*)	% 39,97	2.578.654	450.232
BPI (**)	% 62	-	55.469.861
Singapur Limanı	% 24,8	1.833.302	-
Lizbon Limanı (***)	% 46,2	982.003	-
<b>Toplam Varlıklar</b>		<b>5.393.959</b>	<b>55.920.093</b>
<b>Yükümlülükler</b>			
IEG (**)	% 50	(1.161.453)	(735.735)
<b>Toplam Yükümlülükler</b>		<b>(1.161.453)</b>	<b>(735.735)</b>
		<b>4.232.506</b>	<b>55.184.358</b>

(\*) Global Portföy'ün varlıklarının 4.538.191 TL'si de nakit ve nakit benzerlerinden ve 1.077.623 TL'si ertelenmiş vergi varlığından oluşmaktadır.

(\*\*) Global Menkul'ün IEG'nin faaliyetlerini yürütmesi için gerekli olan harcamalara kaynak sağlaması sebebiyle ilişikteki finansal tablolarda özkaynak yöntemiyle muhasebeleştirilen yatırımlara ilişkin yükümlülükler altında muhasebeleştirilmiştir.

(\*\*\*) Grup'un bağlı ortaklığı olan Global Liman, 2014 yılında Not 3'te açıklandığı üzere BPI'nin çoğunluk hissesini almış ve konsolide finansal tablolara tam konsolidasyon yöntemiyle muhasebeleştirmeye başlamıştır. Bu kontrol geçişi ile birlikte BPI'nin özkaynak yöntemiyle muhasebeleştirilen yatırımı olan Singapur Limanı aynı tarihten itibaren Grup'a özkaynak yöntemiyle konsolide edilmeye başlanmıştır.

(\*\*\*\*) Grup, 2014 yılında RCL, Creuers ve Grupo Sousa Investimentos SGPS LDA ("Sousa") ile birlikte kurdukları Ortak Girişim Grubu vasıtasıyla, Lizbon Kruvaziyer Terminali ihalesini kazanarak Lizbon Limanı işletim hakkını elde etmiştir. Raporlama tarihi itibarıyla Lizbon Limanı özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar altında konsolide edilmeye başlanmıştır.

31 Aralık 2014	Kısa Vadeli Varlıklar	Uzun Vadeli Varlıklar	Toplam Varlıklar	Kısa Vadeli Yükümlülükler	Uzun Vadeli Yükümlülükler	Toplam Yükümlülükler	Gelirler	Giderler	Net Dönem Karı/(Zararı)
Global Portföy	5.501.321	3.519.583	9.020.904	(2.373.435)	(195.991)	(2.569.426)	2.868.345	(6.514.849)	(3.646.504)
IEG	1.266.468	4.740	1.271.208	3.579.119	-	3.579.119	449.370	(1.300.806)	(851.436)
Lizbon Limanı	4.798.132	1.283.603	6.081.735	(4.117.730)	-	(4.117.730)	2.929.868	(2.799.317)	130.551
Singapur Limanı	7.376.553	10.094.004	17.470.557	(5.650.656)	(7.236.646)	(12.887.302)	15.497.584	(16.777.418)	(1.279.834)
31 Aralık 2013	Kısa Vadeli Varlıklar	Uzun Vadeli Varlıklar	Toplam Varlıklar	Kısa Vadeli Yükümlülükler	Uzun Vadeli Yükümlülükler	Toplam Yükümlülükler	Gelirler	Giderler	Net Dönem Karı/(Zararı)
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)
BPI	563.731	94.298.807	94.862.538	(127.825)	-	(127.825)	2.013.915	(541.709)	1.472.206

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

### 18 ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR (devamı)

	2014	2013
Dönem başı (1 Ocak)	55.184.358	45.829.232
Bağlı ortaklığa dönüşen iş ortaklığı (Not 3)	(94.121.020)	(44.617.560)
Konsolidasyon kapsamına alınan iş ortaklığı (*)	1.417.569	41.891.792
Net dönem kar/(zararındaki) paylar	40.361.427	8.274.384
Yabancı para çevrim farkları	(2.195.758)	3.806.837
Diğer kapsamlı gelirdeki paylar	798.360	(327)
Sermaye artırım	2.787.570	-
<b>Dönem Sonu (31 Aralık)</b>	<b>4.232.506</b>	<b>55.184.358</b>

(\*) Not 3'te açıklandığı üzere, 18 Ocak 2013 tarihinde Global Enerji Naturelgaz'ın STFA Yatırım Holding'e ait %25'lik payını satın alarak ortaklık oranını %80'e çıkarmış ve Grup bu tarihten itibaren Naturelgaz'ın kontrolünü tamamen devralmış olup tam konsolidasyon kapsamına almıştır. Ayrıca Not 3'te açıklandığı üzere Grup, 30 Eylül 2014 tarihinde BPI'nın RCCL'ye ait %13'lük payını satın alarak ortaklık oranını %62'e çıkarmış ve Grup bu tarihten itibaren BPI'nın kontrolünü tamamen devralmış olup tam konsolidasyon kapsamına almıştır.

### 19 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

#### 19.1 Diğer kısa vadeli karşılıklar

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Dava karşılıkları	4.978.079	1.364.744
Danışmanlık gider karşılığı	1.432.266	808.815
	<b>6.410.345</b>	<b>2.173.559</b>

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Diğer uzun vadeli karşılıklar (*)	30.929.351	15.687.965
	<b>30.929.351</b>	<b>15.687.965</b>

<b>1 Ocak 2014 Bakiyesi</b>		<b>15.687.965</b>
İşletme birleşmesinden beklenen tahmini karşılıklar (Not 3)		23.113.791
Cari dönem girişleri		4.085.202
Dönem içinde ödenen		(11.112.481)
Yabancı para çevrim farkları		(845.126)
<b>31 Aralık 2014 Bakiyesi</b>		<b>30.929.351</b>

<b>1 Ocak 2013 Bakiyesi</b>		<b>-</b>
İşletme birleşmesinden beklenen tahmini karşılıklar (Not 3)		15.687.965
Cari dönem girişleri		-
Yabancı para çevrim farkları		-
<b>31 Aralık 2013 Bakiyesi</b>		<b>15.687.965</b>

(\*) Not 3'te açıklandığı üzere Grup, Bar Limanı'nın alınması ile 15.687.965 TL ilgili hisse devir sözleşmesi kapsamında taahhütte bulunmuş ve bu taahhütlerini cari yılda yerine getirmeye başlamıştır. Ayrıca Not 3 ve Not 20'de açıklandığı üzere Grup'un Barselona Limanı'nı alması ile birlikte işletme hakkı anlaşmasının yükümlülükler başlığı altında bahse konu "yeniden düzenleme ve geniş çaptaki onarımlar" için taahhüt edilen 23.113.791 TL tutarında karşılığı konsolide finansal tablolarında muhasebeleştirilmeye başlamıştır.

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

### 19 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (devamı)

#### 19.2 Hukuki konular

Grup lehine veya aleyhine açılmış ve halihazırda devam eden muhtelif davalar bulunmaktadır. Bu davaların başlıcalarını alacak ve iş davaları oluşturmaktadır. Grup yönetimi, her dönem sonunda bu davaların olası sonuçlarını ve finansal etkilerini değerlendirmekte ve bu değerlendirme sonucunda olası kazanç ve yükümlülüklerle karşı gerekli görülen karşılıklar ayrılmaktadır. Söz konusu karşılık tutarları Not 19.1'de belirtilmiştir. Grup'un taraf olduğu önemli davalarla ilgili bilgiler aşağıda sunulmuştur:

(i) Grup'un bağlı ortaklıklarından Ege Liman, Temmuz 2003'de ÖİB'den 30 yıl süre ile Kuşadası Limanı'nın işletme hakkını devralmıştır. Limanda Kruvaziyer Limanı Üst Yapı Tesisleri yapımına olanak sağlayan imar planı ve plan notlarının iptali talebiyle Ekim 2006'da Kuşadası Belediye Meclisinin eski iki üyesi tarafından Danıştay'da dava açılmıştır. Danıştay'ın ilgili dairesince Kasım 2009'da imar planı ve plan notlarının iptaline karar verilmiştir. Bu karara karşı hem müdahil Grup avukatlarının hem de Bayındırlık Bakanlığı avukatlarının temyize gidilmiştir. Kararın Danıştay'ca onanmasının ardından bu karar için bu defa karar düzeltme başvurusu yapılmış dosya halen incelemededir.

Temyiz süreci devam ederken, Kuşadası Belediyesi'nin, iptal kararına dayanarak Ege Liman'a yaptığı yapı ruhsatı ve kullanma izin belgesi iptali bildirimine karşı Grup avukatlarının Aydın İdare Mahkemesi'nde yürütmenin durdurulması istemli açılan davada, Mahkeme yürütmenin durdurulmasına karar vermiştir. Belediye tarafından yapılan itiraz üzerine yürütmenin durdurulması karar kaldırılmıştır. Aydın İdare Mahkemesi davanın reddine karar vermiş olup bu karar temyiz edilmiştir. Temyiz incelemesi devam etmektedir.

Belediye hemen akabinde yapı tatil zaptı düzenleyerek 18 Haziran 2010'da Ege Liman'a tebliğ etmiştir. Bu tebliğe karşı da Grup avukatlarının iptal davası açılmış ve yürütmenin durdurulması kararı istenmiştir. Aydın İdare Mahkemesince 22 Haziran 2010'da verilen yürütmenin durdurulması kararı, yine aynı Mahkemece 19 Ağustos 2010'da kaldırılmıştır. TDİ'nin davalı Ege Liman yanında davaya müdahil olma talebi mahkeme tarafından kabul edilmiştir. Aydın İdare Mahkemesi davanın reddine karar vermiş olup bu karar temyiz edilmiştir. Danıştay temyiz talebini reddetmiş ve Aydın İdare Mahkemesi'nin kararını Şubat 2014'te onamıştır. Ege Liman karar düzeltme başvurusunda bulunmuştur ve dava halen devam etmektedir.

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

#### 19 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (devamı)

##### 19.2 Hukuki konular (devamı)

Kuşadası Belediye Encümeninin Kuşadası Limanı'nın yıkımına ilişkin alınan karara karşı 21 Ekim 2010 tarihinde yürütmenin durdurulması istemli iptal davası açılmıştır. Mahkeme aynı tarihte yürütmenin durdurulmasına karar vermiştir. 22 Aralık 2010 tarihinde TDİ'nin davacı Ege Liman yanında davaya mülk sahibi sıfatı ile müdahil olması kabul edilmiştir. Mahkeme, ilk cevap dilekçesinin ardından Belediye'nin bu işleme karşı yürütmeyi durdurma kararını yinelemiş ancak daha sonra 29 Haziran 2011 tarihinde yürütmeyi durdurma kararını kaldırmıştır. Aydın İdare Mahkemesi davanın reddine karar vermiş olup bu karar temyiz edilmiştir. Temyiz incelemesi sonucunda Danıştay tarafından yerel mahkeme kararının Ege Liman lehine bozulmasına karar verilmiştir. Davalı İdare tarafından bu karara karşı düzeltme talebinde bulunulmuştur ve halen incelemededir.

Yürütmeyi durdurmanın iptalini takiben Kuşadası Belediyesi tarafından Kuşadası Limanı'nın tahliye edilmesine ilişkin bir yazı gönderilmiş olup Belediyenin bu işlemi aleyhine 20 Temmuz 2011 tarihinde dava açılmış ve TDİ davaya müdahil olmuştur. Mahkeme davanın reddine karar vermiş, bu karar Grup tarafından temyiz edilmiştir. Danıştay tarafından yerel mahkeme kararının Ege Liman lehine bozulmasına karar verilmiştir. Davalı İdare tarafından bu karara karşı düzeltme talebinde bulunulmuş ve talep de Ege Liman lehine reddedilmiştir. İlk derece mahkemesi tarafından Danıştay'ın bozma kararı doğrultusunda yargılama yapılacaktır.

Grup avukatları tarafından, aşağıdaki detayları verilen yeni imar planının yukarıda bahsi geçen davaları konusuz kılacağı düşünülmektedir.

Tüm bu gelişmelerin ardından, 28 Ekim 2010 tarihinde Bayındırlık ve İskan Bakanlığı tarafından Kuşadası Limanı'nın yeni imar planı onaylanmış olup yeni imar planına askı süresi içinde Kuşadası'nda yerleşik bazı kuruluşlar tarafından itiraz edilmiştir.

Ancak, T.C. Çevre ve Şehircilik Bakanlığı (eski adıyla T.C. Bayındırlık ve İskan Bakanlığı), 28 Ekim 2010 tarihli yeni imar planına karşı yapılan itirazları değerlendirerek 31 Ocak 2011 tarihli yazısı uyarınca:

i ) Kuşadası Limanı'nın 1/5000 ölçekli "Nazım İmar Planı" ve 1/1000 ölçekli "Uygulama İmar Planı"nın 28 Ekim 2010'da onaylandığı bu planların Aydın-Muğla-Denizli 1/100.000 ölçekli "Çevre Düzeni Planı"na uygun olduğu,

ii ) Kuşadası'nın kruvaziyer turizmde Türkiye'nin önemli noktalarından birinde yer aldığı ve uzun yıllardır bu amaca hizmet verdiği, yıllarca turizme hizmet amacıyla kullanılan limanın planların iptali ile plansız konuma gelmiş ve var olan limanın kullanılmaz hale geldiği ve turizm açısından kullanılmayan limanın atıl hale gelmesinin ülke ve yerel ekonomi açısından olumsuz etkisi olacağı, limanın Kıyı Kanunu ve Kıyı Kanunu'nun Uygulanmasına Dair Yönetmelik hükümlerine uygun olduğu gerekçelerine dayanarak bu itirazları reddetmiş ve yeniden düzenlenen imar planını onaylamıştır. Kuşadası Belediyesi, onaylanan yeni imar planı aleyhine dava açmış ve mahkeme yeni imar planının yürütmesinin durdurulmasına karar vermiştir. Yürütmeyi durdurma kararına karşı Grup avukatları tarafından yapılan itiraz Danıştay İdari Dava Daireleri Kurulu tarafından kabul edilmiş ve yürütmenin durdurulması kararı kaldırılmıştır. Danıştay'ın kararına davacılar tarafından yürütmenin durdurulması talebiyle itiraz edilmiş olup, Danıştay bu talebi reddetmiştir. Danıştay daha sonra 15 Ekim 2014 tarihinde yürütmenin durdurulması kararı vermiştir.

Ege Liman tarafından 15 Mart 2011 tarihinde yapılan yapı ruhsatı talebi Kuşadası Belediyesi tarafından reddedilmiş olup Grup avukatları tarafından bu idari işlem aleyhine dava açılmıştır. Mahkeme davanın reddine karar vermiş, bu karar Grup tarafından temyiz edilmiştir. Danıştay'da temyiz incelemesi devam etmektedir.

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

### 19 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (devamı)

#### 19.2 Hukuki konular (devamı)

Öte yandan, Kuşadası belediye meclisinin bir eski üyesi tarafından, Kuşadası Limanı özelleştirme ihalesinin Grup'un da içinde bulunduğu Ortak Girişim Grubu'na verilmesine ilişkin Özelleştirme Yüksek Kurulu kararının iptali amacıyla Aydın 1. İdare Mahkemesi'nde açılan davada, Mahkeme tarafından 2 Haziran 2010 tarihli karar Özelleştirme Yüksek Kurulu kararının iptaline karar verilmiştir. Bu karara karşı hem müdahil Grup avukatları hem de Özelleştirme İdaresi avukatları temyize gidilmiştir. Danıştay tarafından ilk derece mahkemesinin kararı onanmış olup Danıştay'ın bu kararı için ÖİB ve Grup avukatlarının karar düzeltme isteminde bulunulmuştur. Bu başvuru Danıştay tarafından reddedilmiştir ve Aydın İdare Mahkemesinin kararı kesinleşmiştir.

Bakanlar Kurulu, 2011 yılına ait bir Karar ("2011 Kararı") ile, Kuşadası Limanı dahil olmak üzere devir ve teslim işlemi tamamlanmasından sonra özelleştirme işlemleri bütün sonuçlarıyla tamamlanmış ve fiili imkansızlık sebebiyle geri dönülemeyecek bazı özelleştirme işlemlerinin iptaline ilişkin mahkeme kararlarının uygulanmamasına karar vermiştir. Bakanlar Kurulunun 2011 yılında verdiği karar halen yürürlüktedir.

Daha sonra, Özelleştirme Yüksek Kurulu ("ÖYK"), 7 Ağustos 2014 tarihinde verdiği bir kararla ("2014 Kararı"), Kuşadası Limanının özelleştirilerek devir ve teslim işlemlerinin tamamlanmasından sonra bu işlemler hakkında verilen iptal kararları çerçevesinde limanın geri alınmasına yönelik herhangi bir işlem tesis edilmemesini uygun görmüştür. Özelleştirme Yüksek Kurulunun bu kararı da hala yürürlüktedir.

ÖYK Kararının akabinde, 11 Eylül 2014'te 4046 sayılı Özelleştirme Kanununa Geçici Madde 26'yı ("Geçici Madde 26") ekleyen bir kanun yürürlüğe girmiş olup, Geçici Madde 26'ya göre, iptal kararlarının ilgili işletme hakkı devri sözleşmelerinin ihlaline ilişkin olduğu haller haricinde, 11 Eylül 2014'ten en az 5 yıl önce yatırımcılara nihai devri gerçekleştirilen özelleştirilmiş varlıkların iadesine yönelik olarak mahkemeler tarafından verilen iptal kararları hakkında Özelleştirme İdaresinin hiçbir işlem yapmamasına karar verilmiştir. Geçici Madde 26, Anayasa Mahkemesi tarafından iptal edilmiş ve bu karar 1 Ocak 2015 tarihinde Resmi Gazete'de yayınlanmıştır.

Bununla birlikte, Bakanlar Kurulu'nun 2011 Kararı ve ÖYK'nın 2014 Kararı halen yürürlükte olduğu için, Özelleştirme İdaresi, 17 Eylül 2014 tarihinde Ege Liman'a, ÖYK'nın 2014 Kararı ve Geçici Madde 26 uyarınca, Ege Liman'ın özelleştirmesinin iptali hakkındaki mahkeme kararlarının icrası için herhangi bir işlem yapmayacağını teyit eden ve Ege Liman'a Kuşadası Limanını işletme haklarını devri sözleşmesi uyarınca işletmeye devam edebileceğini belirten bir yazı göndermiştir. Her ne kadar Anayasa Mahkemesi Geçici Madde 26'yı iptal etmiş olsa da diğer iki yasal dayanak (2011 Kararı ve 2014 Kararı) halen yürürlükte olduğundan, iptal edilen Geçici Madde 26 yasalaştığı anda hükmünü doğurduğundan ve Anayasa Mahkemesi tarafından verilen iptal kararları geçmişe etkili olamayacağından Anayasa Mahkemesi Geçici Madde 26'yı iptal etmiş olmasının olumsuz bir etkisi bulunmamaktadır.

Sonuç olarak, tüm bu kanuni düzenlemeler ile birlikte, Grup avukatları Grup'un Kuşadası Limanını işletmeye devam etmesinde herhangi bir sorunla karşılaşılmayacağını düşünmektedirler.

(ii) Grup'un bir bağlı ortaklığı aleyhine hisselerin eski maliki olan şahıslarca hisselerin kendilerine bedelsiz olarak iadesini talep eden bir dava açılmıştır. Mahkeme 2 Mart 2010 tarihinde aldığı karar ile davanın kabulü ile dava konusu şirket hisselerinin davacılar bedelsiz olarak verilmesine, kayyumun görevinin karar kesinleşinceye kadar devamına karar vermiştir. Grup, gerekçeli kararın Grup'a tebliği edilmesini takiben bu kararı 28 Nisan 2010 tarihinde temyiz etmiştir. Dosyanın yapılan temyiz incelemesi sonucunda karar bozulmuş olup yerel mahkemede yapılan yargılama sonucunda karar yine Grup aleyhine çıkmış olup bu karar da temyiz edilmiştir, temyiz incelemesi devam etmektedir. Söz konusu bağlı ortaklığın yönetimine 4 Ocak 2008 tarihi itibarıyla kayyum atanmış ve bağlı ortaklık konsolidasyon kapsamı dışında bırakılmıştır.

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

#### 19 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (devamı)

##### 19.2 Hukuki konular (devamı)

Grup aleyhine, Adana Asliye Hukuk ve Sulh Mahkemelerinde görülen davalarda davacı taraflar, Şirket'in bir aracı kurum olarak faaliyette bulunduğu dönemde (2003) Global Menkul'e yatırdıkları hisse senedi ve yatırım amaçlı paraların Global Menkul'ün eski bir çalışanı tarafından başka hesaplara aktarıldığı iddiasıyla Global Menkul Değerler A.Ş.'den (şimdiki Global Yatırım Holding A.Ş.) zararlarının tazminini istemektedirler. Söz konusu davalarla ilgili olarak Grup risk değerlendirmesi yapmış ve konsolide finansal tablolarında 554.134 TL karşılık ayırmıştır.

(iii) TWP Euroasia Mühendislik Madencilik ve Danışmanlık Ticaret A.Ş. ("TWP") tarafından, Grup aleyhine 437.929,60 USD tutarında alacak davası açılmıştır. Grup avukatları ise hizmetin Global Yatırım Holding A.Ş.'ye verildiğini iddia ederek bu davaya karşı husumet itirazında bulunmuştur. TWP açtığı davada bahse konu olan alacaklarına ait hizmetin Global Yatırım Holding A.Ş. adına verildiğini ve bu sebeple Grup tarafından ödenmesini talep etmektedir. Gerek ilk gerekse ikinci bilirkişi raporunda da TWP South Africa unvanlı şirketten TWP'ye yapılan alacağın temlikli işleminin geçersiz olduğu ve davanın davacılar tarafından açılmayacağı tespit edilmiş bulunmaktadır. Buna rağmen son bilirkişi raporu Şirket aleyhine gelmiş olup mahkeme bu rapor uyarınca davanın kabulüne ve Şirket'in ödeme yapmasına karar vermiştir (toplam tutar 551.448,66 USD ve 56.549,36 TL). Karar tehir-i icra talepli olarak temyiz edilmiş olup temyiz incelemesi devam etmektedir.

iv) Özelleştirme İdaresi Başkanlığı ("ÖİB") tarafından ihaleye çıkarılmış bulunan TCDD İzmir Limanı'nın "İşletme Hakkı Devri" yöntemiyle özelleştirme ihalesinde, Şirket'in de içinde bulunduğu Ortak Girişim Grubu tarafından en yüksek teklif verilmiş ve söz konusu ihale 3 Temmuz 2007'de Özelleştirme Yüksek Kurulu tarafından onaylanmıştır. İhalenin iptaline yönelik olarak Liman-İş ve Kamu İşletmeciliğini Geliştirme Merkezi Vakfı tarafından ayrı ayrı açılan davalar Danıştay'ın ilgili dairesi tarafından reddedilmiş olup davacılar kararı temyiz etmiştir. Söz konusu red kararının temyizine ilişkin Danıştay'ın ilgili 13. Dairesinin kararları beklenmeksizin, Danıştay'ın 1. Dairesi İşletme Hakkı Devri Sözleşmesinin imzalanmasına onay vermiş ve Özelleştirme İdaresi Başkanlığı tarafından gönderilen 23 Eylül 2009 tarihli yazı uyarınca da Ortak Girişim Grubu'na Sözleşme'nin imzalanması hususunda çağrıda bulunulmuştur.

Grup, İzmir Limanı özelleştirme sürecinin tamamlanması için Global-Hutchison-ÖİB Ortak Girişim Grubu'na ("Ortak Girişim Grubu") 15 Nisan 2010 tarihine kadar süre verilmesi hususunda ÖİB'ye başvuruda bulunmuştur. Bu başvurunun sonucu olarak, ÖİB, 10 Kasım 2009 tarihli yazısı ile 45 gün ek süre verdiğini Ortak Girişim Grubu'na bildirmiştir. Ek sürenin tamamlanmasını müteakip ÖİB'nin 7 Ocak 2010 tarihli yazısında teminat mektubunun irat kaydedildiği bildirilmiş, 15 milyon ABD Doları tutarındaki teminat mektubu nakde çevrilmiş ve böylelikle ihale Grup açısından kapanmıştır. Grup, Ortak Girişim Grubu içerisindeki payı ile orantılı olarak teminat mektubu veren bankaya 8 Ocak 2010'da 6.900.000 ABD Doları'nı ödemiştir ve 12 Ocak 2010'da teminat mektubunun tümü ÖİB tarafından tahsil edilmiştir. Böylelikle Grup ve Ortak Girişim Grubu ihaleye ilişkin tüm yükümlülüklerini yerine getirmişlerdir.

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

### 19 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (devamı)

#### 19.2 Hukuki konular (devamı)

Grup tarafından Özelleştirme İdaresi Başkanlığı aleyhine, Ankara İcra Müdürlüğü'nde yasaya aykırı olarak nakde çevrilen Bank Asya'nın 29 Mart 2007 tarihli, 308099 numaralı, 12.750.000 ABD Doları bedelli teminat mektubunun tazmini ile elde edilen meblağın şimdilik 10.000 ABD Doları tutarındaki kısmının istirdadı için ilamsız icra takibi yapılmış, borçlunun itirazı ile takip durmuştur. Ankara Asliye Ticaret Mahkemesi'nde, Ankara İcra Müdürlüğü'nün dosyasına davalı (borçlu) tarafından yapılan itirazın iptaline, haksız itiraz nedeni ile davalının %40 icra inkar tazminatı ile cezalandırılmasına karar verilmesi talebinde bulunulmuştur. Mahkeme, davanın idari yargıda görülmesi gerektiği gerekçesiyle reddine karar vermiştir.

Gerekçeli kararın tebliği üzerine karar temyiz edilmiştir. Karar Yargıtay'ca onaylanmıştır. Bunun üzerine Ankara İdare Mahkemesi'nde iptal davası açılmış olup Ankara İdare Mahkemesi de adli yargının görevli olduğu şekilde karar vermiştir. Bu kararın kesinleşmesinin ardından Uyuşmazlık Mahkemesi'ne başvurularak görevli yargı yolunun tespit edilmesi istenmiş ve bu mahkeme tarafından adli yargının görevli olduğuna karar verilmiştir. Dosya Ankara 5. Asliye Ticaret Mahkemesi'ne iade edilmiş olup 2014/63 E. no. üzerinden yargılamaya devam edilmektedir. Mahkeme dosyada bilirkişi incelemesi yapılmasına karar vermiştir. Bilirkişi raporunda Grup'un talebinin haklı olduğu sonucuna varılmıştır. Davalı ÖİB rapora itiraz etmiştir. İtirazlar gelecek celse değerlendirilecektir.

v) Şirket, Ankara Büyükşehir Belediyesi tarafından ihaleye çıkarılan "Başkent Doğalgaz Dağıtım A.Ş." hisselerinin tamamının blok olarak satış yöntemiyle özelleştirilmesi ihalesine Energaz'ın da dahil olduğu "Global Energaz Ortak Girişim Grubu" olarak 14 Mart 2008 tarihinde 1.610.000.000 ABD Doları bedel ile en yüksek teklifi vermiş bulunmaktadır. Ortak Girişim Grubu'na daha sonra STFA Yatırım Holding A.Ş. ("STFA") ve ABN Amro Infrastructure Capital Management Ltd. ("ABN Amro") (yeni adıyla EISER Infrastructure Limited) de katılmıştır. Ancak ihale şartname setindeki yer alan Başkent Doğalgaz Dağıtım A.Ş.'ne ait bilgilerin hatalı olduğundan bahisle konsorsiyum Başkent Doğalgaz Dağıtım A.Ş.'nin hisselerini devralmamıştır. Bu süreçte Ankara Büyükşehir Belediyesi 2008 yılı içerisinde Şirket'in %51,66 paya sahip olduğu Ortak Girişim Grubu olarak ihaleye iştirak aşamasında konsorsiyumun Asya Katılım Bankası A.Ş.'den ("Bank Asya") temin ettiği 50.000.000 ABD Doları bedelli banka teminat mektubunun nakde çevrilmesi amacıyla mektubu veren bankaya müracaat etmiştir.

Şirket ve Energaz tarafından Ankara İdare Mahkemesi'nde Ankara Büyükşehir Belediye Başkanlığı aleyhine, Ankara Büyükşehir Belediye Encümeni'nin 22 Ocak 2009 tarih ve 86/325 sayılı "Ortak Girişim Grubuna ait teminat mektubunun şartnamenin 10/c maddesi gereğince idare lehine irat kaydedilmesine" ilişkin işleminin iptali ve yürütmenin durdurulması istemli olarak 15 Ocak 2010 tarihinde dava açılmış, dosya görevsizlikle Danıştay 13. Dairesi'ne gönderilmiştir. Danıştay 13. Dairesi yürütmenin durdurulması istemini reddetmiş, Grup avukatlarının itirazı üzerine inceleme için dosyanın gönderildiği Danıştay İdari Dava Daireleri Kurulu'nca 8 Temmuz 2010 tarihinde, 13. Daire'nin kararının bozulmasına karar verilmiştir. Dosya tekrar Danıştay 13. Dairesi'ne gönderilmiş ve eksiklikler tamamlandıktan sonra Danıştay 13. Dairesi davayı reddetmiş olup, red kararı 4 Ağustos 2014 tarihinde tebliğ alınmıştır. Karar süresi içerisinde temyiz edilmiştir.

Belediye'nin Başkent Gaz'ın özelleştirmesini 4046 sayılı Kanun hükümleri uyarınca iki yıl içerisinde gerçekleştirilmesi sebebiyle Başkent Gaz hisselerinin özelleştirilmesi Özelleştirme Yüksek Kurulu'nun 2 Temmuz 2009 tarih ve 2009/43 sayılı kararı ile özelleştirme kapsam ve programına alınarak T.C. Başbakanlık Özelleştirme İdaresi Başkanlığı'na devredilmiştir. Nitekim Özelleştirme İdaresi Başkanlığı da düzenlediği muhtelif ihaleler sonucunda 2014 yılında Başkent Gaz'ın hisselerini özelleştirme ihalesini sonuçlandırmıştır.



# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

## Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

### 19 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (devamı)

#### 19.2 Hukuki konular (devamı)

Konsorsiyum ortakları Şirket ve Energaz tarafından Beyoğlu Asliye Ticaret Mahkemesi'nde Ankara Büyükşehir Belediyesi aleyhine taraflar arasında Başkent Doğalgaz Dağıtım A.Ş.'nin Belediye'ye ait hisselerinin yapılan ihale sonucunda davacılar devir edilmesine ilişkin sözleşme hükümlerinin uygulanmasında davacı yönünden satış bedelinin davalıya ödenmesini engelleyen davalı Belediye'nin alacaklısı Boru Hatları ile Petrol Taşıma A.Ş. ("BOTAŞ")'nin davacılar 6183 sayılı Kanun'un 79. Maddesine göre gönderdiği haciz ihbarnameleri nedeni ile bedelin hangi makama ödeneceği konusunda uyuşmazlığın giderilmesi amacıyla, öncelikle davalı belediyeye ihale teminatı olarak verilen 50.000.000 ABD Doları bedelli teminat mektubunun belediye tarafından nakde çevrilmesinin ihtiyati tedbir yolu ile önlenmesi talebinde bulunulmuştur. Mahkeme ihtiyati tedbir talebini kabul etmiş ve %15 teminat karşılığı davalı belediyeye ihale teminatı olarak verilen teminat mektubunun paraya çevrilmesinin ihtiyati tedbir yolu ile önlenmesine karar vermiştir. Belediye ihtiyati tedbir kararına itiraz etmiş, mahkeme itirazın reddine karar vermiştir.

İhtiyati tedbir kararının devamı olarak, konsorsiyum ortakları tarafından Ankara Büyükşehir Belediyesi ve BOTAŞ aleyhine Beyoğlu 1. Asliye Ticaret Mahkemesi'nde "teminat mektubunun ödenmesi konusundaki muarazanın giderilmesi, borçlu olunmadığının tespiti, teminat mektubunun iadesi" talebi ile dava açılmış, Mahkeme dosyanın yetkisizlik nedeni ile Ankara Nöbetçi Asliye Ticaret Mahkemesi'ne gönderilmesine karar vermiştir. Davaya Bank Asya müdahale talebinde bulunmuş, mahkeme bankanın müdahale talebinin kabulüne, davalının tedbirin kaldırılması talebinin reddine, Özelleştirme İdaresi Başkanlığı'na karşı ayrı bir dava açılarak bu dava ile birleştirilmesine karar vermiştir. Konsorsiyum ortakları tarafından Özelleştirme İdaresi Başkanlığı aleyhine de, özelleştirme işlemlerini artık yürütmeye yetkili kurum sıfatından dolayı aynı taleplerle dava açılmış, Mahkeme dosyanın bu dosya ile birleştirilmesine karar vermiş, Ankara 3. Ticaret Mahkemesi'nin dosyası bu dosyaya gönderilmiştir.

Dava dosyası 17 Ocak 2012 tarihinde 3 kişilik bilirkişi heyetine tevdi edilmiştir. Bilirkişi raporu yukarıda açıklaması yapılan idari yargıda devam etmekte olan davanın sonucunun beklenebileceği yönünde gelmiş ancak Mahkeme bilirkişi raporunun kendisini ve rapora yapılan muhtelif itirazları dikkate almadan 26 Şubat 2013 tarihli duruşmada davayı reddetmiş ve teminat mektubunun nakde çevrilmesine o güne kadar engel olan ihtiyati tedbir kararını da kaldırmıştır. İlgili teminat mektubuna tekabül eden 50.000.000 ABD Doları Grup tarafından ödenmiştir. Karar temyiz edilmiş olup temyiz incelemesi sonucu Yargıtay tüm temyiz itirazlarımızı yerinde bularak ilk derece mahkemesinin kararını şirketimiz lehine bozmuştur. Davalı Belediye karar düzeltme başvurusu yapmış olup halen incelemededir.

Grup, mevcut güncel durumu gözönüne alarak 31 Aralık 2012 tarihli konsolide finansal tablolarda 50.000.000 ABD Doları (89.130.000 TL) tutarında karşılık ayırmıştır. Ancak Konsorsiyum Ortakları STFA, ABN Amro ve Energaz ile yapılmış olan "Kuruluş Ortaklığı" sözleşmesinin ilgili maddelerine atıfla söz konusu ortakların paylarına düşen tutar olan 24.170.000 ABD Doları (43.085.442 TL) nin tazmini için Grup hukukçuları aracılığıyla gerekli girişimler başlatılmış ve ihtarnameler çekilmiştir.

Şirket, STFA'nın da dahil olduğu ortak girişim grubu adına katılanlar geçici teminat mektubu bedelinin STFA'nın payına düşen 5.000.000 ABD Dolarının (Beşmilyon Amerikan Doları), temerrüt tarihi olan 7 Mart 2013 tarihinden itibaren işletilecek avans faiziyle birlikte davalı STFA'dan tahsil edilerek Şirkete ödenmesi ve Şirket tarafından Başkentgaz ihalesine teklif verilmesiyle ilgili yapılan teminat mektubu komisyonu, kredi faiz gideri, masrafları dahil olmak üzere tüm mali, teknik, hukuki danışmanlık gideri, dava takip gideri, seyahat, kırtasiye gideri ve sair masraflarla ilgili davalı payına düşen 1.505.755 TL'nin (Birmilyonyediyüzbeşbinyediyellibeş Türk Lirası) bu masrafların her birinin yapıldığı tarih itibarıyla işletilecek avans faiziyle birlikte STFA'dan tahsil edilerek Şirket'e ödenmesi talebi ile 11 Mart 2014 tarihinde İstanbul 36. Asliye Ticaret Mahkemesinde rücu davası açmıştır.

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

### 19 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (devamı)

#### 19.2 Hukuki konular (devamı)

STFA tarafından 24 Nisan 2014 tarihinde Mahkemeye cevap dilekçesi sunulmuştur. STFA dava dilekçesinde, Ankara 4. Asliye Ticaret Mahkemesi ile Danıştay 13. Dairesi'nde görülmekte olan davaların işbu davaya bekletici mesele yapılmasını talep etmişlerdir. Mahkemece ön inceleme duruşmasının 25 Aralık 2014 tarihinde yapılmasına karar verilmiştir. Taraflar arasında varılan mutabakat sonucunda 9 Aralık 2014 tarihinde imzalanan Sulh ve İbra Protokolü hükümleri yerine getirilince Taraflar davayı sulhen sonuçlandırmış ve kesinleşirmişlerdir.

Şirket, Enerya'nın (eski unvanı Energaz) da dahil olduğu ortak girişim grubu adına katılanan geçici teminat mektubu bedelinin Enerya'nın payına düşen 2.500.000 ABD Dolarının (İkibuçukmilyon Amerikan Doları), temerrüt tarihi olan 7 Mart 2013 tarihinden itibaren işletilecek avans faiziyle birlikte davalı Enerya'dan tahsil edilerek Şirkete ödenmesi ve Şirket tarafından Başkentgaz ihalesine teklif verilmesiyle ilgili yapılan teminat mektubu komisyonu, kredi faiz gideri, masrafları dahil olmak üzere tüm mali, teknik, hukuki danışmanlık gideri, dava takip gideri, seyahat, kırtasiye gideri ve sair masraflarla ilgili davalı payına düşen 752.878 TL'nin (Yediyüzlükbinsekizyüzyetmişyedi TürkLirası seksen kuruş) bu masrafların her birinin yapıldığı tarih itibarıyla işletilecek avans faiziyle birlikte Enerya'dan tahsil edilerek Şirkete ödenmesi talebi ile 11 Mart 2014 tarihinde İstanbul 33. Asliye Ticaret Mahkemesinde rücu davası açmıştır.

Enerya tarafından 12 Mayıs 2014 tarihinde Mahkemeye cevap dilekçesi sunulmuştur. Enerya dava dilekçesinde, Ankara 4. Asliye Ticaret Mahkemesi ile Danıştay 13. Dairesi'nde görülmekte olan davaların işbu davaya bekletici mesele yapılmasını talep etmişlerdir. Mahkemece ön inceleme duruşmasının 21 Ocak 2015 tarihinde yapılmasına karar verilmiştir. Taraflar arasında varılan mutabakat sonucunda 9 Aralık 2014 tarihinde imzalanan Sulh ve İbra Protokolü hükümleri yerine getirilince Taraflar davayı sulhen sonuçlandırmış ve kesinleşirmişlerdir.

Özetle, Grup 31 Aralık 2012 tarihli konsolide finansal tablolarında "borç karşılıkları" altında 50.000.000 ABD Doları (89.130.000 TL) tutarında karşılık ayırmış, "diğer alacaklar" altında "tazmin edilecek karşılıklar" olarak 24.170.000 ABD Doları (43.085.442 TL) tutarında varlık ve Grup üzerinde net maliyet kalacağı öngörülen Grup payı olan 25.830.000 ABD Doları (46.044.558 TL) tutarında "finansal giderler" altında karşılık gideri muhasebeleştirilmiştir. 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla ilgili yükümlülük ödendiğinden bilanço dışında kalmış ve 51.586.031 TL (31 Aralık 2014: 38.656.063 TL) tutarında (Not 11) diğer alacaklar altında muhasebeleştirilip tazmin edilecek karşılıklar olarak taşınmaya devam etmiştir. 31 Aralık 2014 tarihinde sona eren dönemde Enerya ve STFA ile varılan sulh neticesinde uzlaşılan tutarlar tahsil edilmiş ve ilgili rücu alacağı ile uzlaşılan tutar arasındaki fark için gider kaydı atılmıştır (Not 27.2).

Diğer yandan belediye tarafından Şirket ve Energaz aleyhine haksız ihtiyati tedbirden kaynaklanan fazlaya ilişkin her türlü dava ve talep ile başkaca zarar ve ziyanın talep edilme hakkı saklı kalmak kaydıyla Belediye'nin uğramış olduğu özellikle faiz gelir kaybı ve mecburen yapmış olduğu borçlanmadan doğan zararın, şimdilik 10.000.000 ABD Doları tutarında tedbir kararının tesis edildiği 31 Aralık 2008 tarihinden itibaren işleyecek ticari faiziyle birlikte tazmini talebi ile 26 Mart 2013 tarihinde Ankara 4. Asliye Ticaret Mahkemesi'nde dava açılmış olup bu davaya ilişkin dava dilekçesi ve ara karar 7 Mayıs 2013 tarihinde tebliğ alınmıştır. Grup Hukukçuları, 15 Mayıs 2013 tarihli cevap dilekçesinde esas davalar sonuçlanmamışken söz konusu tazminat davası açıldığından Ankara 4. Asliye Ticaret Mahkemesinin 2010/308 E. Sayılı ve Danıştay 13. Hukuk Dairesinin 2010/920 E. sayılı dosyalarının üst mahkemelerde kesinleşmesinin beklenmesi, davacının somut zararını ispat etmesi, Borçlar Kanunu madde 51 gereği hakim'in tazminatın kapsamını belirlemesi gibi hukuki nedenlerin dikkate alınmasını taleple davanın reddini talep etmişlerdir. Mahkemece yukarıdaki belirtilen Yargıtay'daki dosyanın beklenmesine karar verilmiştir. Bir sonraki duruşma 01 Nisan 2015 tarihinde dir.

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

## Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

### 19 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (devamı)

#### 19.2 Hukuki konular (devamı)

(vi) Şirket tarafından ABN Amro Infrastructure Capital Management Ltd. aleyhine Beyoğlu Asliye Ticaret Mahkemesi'nde, Başkent Doğalgaz Dağıtım A.Ş.'nin ihalesinin alınmasından sonra davacı, dava dışı konsorsiyum ortağı ve davalı şirket arasında, Başkent Gaz Dağıtım A.Ş.'ye ait hisselerin satın alınması maksadı ile davacının vermiş olduğu teklif ile ilgili olarak, ortak girişime katılma kurallarını düzenleyen sözleşmenin ilgili maddeleri gereği, tarafların yapacakları teklif ve işlem ile ilgili olarak mali, hukuk, muhasebe, vergi, ticari ve sigorta danışmanlık masrafları ve ihale teklifi ile ilgili olarak verilen geçici teminat için yapılan ve yapılacak olan masrafların davalının hissesine düşen kısmı yaklaşık 236.918 ABD Doları olmakla birlikte, gerçek meblağ bilirkişi incelemesi ile tespit edilebileceğinden fazlaya ilişkin haklar saklı kalmak üzere şimdilik 15.000 ABD Doları'nın tahsili talebiyle bir dava açılmıştır. Bilirkişi raporu ve ek rapor gelmiş olup dava, bu raporlara tarafların karşılıklı itirazları sunulmuştur. 3 Mart 2014 tarihinde gerçekleşen Danıştay 13. Hukuk Dairesi'ndeki duruşmada 2010/920 E. sayılı dosyanın sonuçlanmasının beklenmesine karar verilmiştir. Bir sonraki duruşma tarihi 13 Mayıs 2015'tir.

(vii) Grup'un bağlı ortaklıklarından Dağören, Devlet Su İşleri Genel Müdürlüğü'ne ("DSİ") Dağören Hidroelektrik santrali ("HES") lisansı elde etmek amacıyla bir başvuruda bulunmuştur.

18 Temmuz 2008 tarihli DSİ'den gönderilen yazı uyarınca, DSİ başvurunun uygun bulunduğunu ve lisansın da EPDK tarafından verilmesi gerektiğini bildirmiştir. Bunun üzerine EPDK'ya başvuruda bulunulmuş ve 46 yıllık HES lisansına ilişkin başvuru EPDK tarafından 27 Kasım 2008 tarihinde onaylanmıştır. Ayrıca DSİ tarafından Su Kullanım Hakkı Sözleşmesi de imzalanarak Dağören'e gönderilmiştir.

DSİ, Dağören Regülatörü ve HES projesinin üst kotunda yer alan ve Türkiye - ABD Hükümetler arası ikili işbirliği sözleşmesi kapsamında geliştirilmekte olan Hakkari Barajı ve HES projesinin söz konusu anlaşmanın yürürlükten kaldırılmasını gerekçe göstererek Dağören ile su kullanım hakkı anlaşmasını imza etmekten imtina etmiş ve daha sonra aynı gerekçe ile Dağören regülatörü ve HES projesinin de iptal edildiğini bildirmiştir.

Dağören hukuk müşavirleri tarafından; ilgili mevzuat gereğince bir projeye üretim lisansı verilmesi veya bir projenin iptali yetkisinin sadece EPDK'ya ait olduğu, dolayısıyla, EPDK'ca uygun bulma kararı alınan bir projeyi DSİ'nin iptal yetkisinin bulunmadığı, DSİ'nin EPDK tarafından uygun bulunan bir proje ile ilgili su kullanım hakkı imzalamama gibi bir takdir hakkı bulunmadığı, Hakkari HES projesinin iptal edilmesinin Dağören projesi için doğrudan bir sonuç doğuramayacağı gibi gerekçelerle idare işleminin iptaline yönelik olarak Ankara 16. İdare Mahkemesi nezdinde dava açmıştır.

Mahkeme, işlemin hukuka aykırılık sebeplerini gözetmeksizin, kamu yararı gerekçesiyle Dağören aleyhinde karar vermiştir. İdarece tesis edilen bir idari işlemin yasaya ve hukuka aykırı olması halinde, sırf kamu yararı gerekçesiyle o işlemin yasaya ve hukuka uygun olduğu sonucuna varılabileceği hukuken mümkün olmadığından Ankara 16. İdare Mahkemesinin bu kararı, Dağören avukatları tarafından Danıştay nezdinde temyiz edilmiş, temyiz incelemesinin duruşmalı yapılması ve öncelikle de kararın yürütmesinin durdurulması talep edilmiştir. Grup avukatları, Ankara 16. İdare Mahkemesi'nin hatalı kararının, temyiz incelemesini yapacak olan Danıştay 13. Dairesi'nin bu konularda bir ihtisas mahkemesi olması sıfatıyla, bozulacağını ve Grup lehine bir kararın çıkması ihtimalinin yüksek olduğunu değerlendirmektedir.

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

### 19 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (devamı)

#### 19.2 Hukuki konular (devamı)

Öte yandan, Grup tarafından Ankara 3 No.lu Fikri ve Sınai Haklar Hukuk Mahkemesi'nde, Dağören Regülatörü ve HES projesi'nin eser niteliğinde bulunduğu ve eser sahibinin de Dağören Enerji A.Ş. olduğu, sırf proje isminin değiştirilmesi suretiyle eser sahibinin haklarına müdahale edilemeyeceği ve eserin sahiplenilemeyeceği gerekçeleriyle, tecavüzün ref'i ve men'i davası açılmıştır. İlk bilirkişi raporu, teknik bilirkişinin Dağören lehine görüş bildirmesine rağmen oyçokluğu ile Dağören aleyhine gelmiş olup, Dağören avukatları tarafından söz konusu rapora itiraz edilmiştir. İtiraz üzerine hazırlanan ikinci bilirkişi raporunda, Dağören'in projelerinin fikri hak sahipliğinin yönetmelik hükümleri uyarınca DSİ'ye geçmesinin eleştirilmesi gereken bir husus olduğu, bu hakların Dağören'e ait olduğu, Dağören'in hazırladığı projelerin DSİ tarafından kullanılmasının mesleki etik sorunu olduğu belirtilmiş ve eser niteliği konusundaki kararın mahkemenin takdirine bırakılmıştır. Mahkeme, Grup'a ait projenin eser niteliğinde olduğunu kabul etmiş ise de davalı DSİ tarafından ilana çıkarılan Hakkari HES projesi ile Grup'un projesi arasındaki benzerliklerin birtakım teknik zorunluluklardan kaynaklandığını, dolayısıyla DSİ projesinin de ayrı bir eser niteliğinde bulunduğu sonucuna vararak davayı reddetmiştir. Dosyaya sunulan Teknik Bilirkişi'nin görüş ve kanaatlerine aykırı oluşturulan karar hukuka uygun bulunmadığından karar temyiz edilmiştir.

Grup avukatları mahkeme kararında Grup'a ait projenin eser niteliğinde olduğu ve iki eser arasında benzerlik olduğunu teyit etmiş olmakla birlikte hatalı bir sonuca varıldığını ve bu hatanın yapılan temyiz sonucunda Yargıtay'da gerçekleştirilecek temyiz incelemesi sırasında Grup lehine düzeltilmesi ve kararın bozulacağı görüşünde olmakla birlikte Yargıtay ilk derece mahkemesinin kararını onamıştır. Bunun üzerine şirketimiz karar düzeltme yoluna başvurmuş olup halen inceleme aşamasındadır.

Son olarak DSİ tarafından Dağören Regülatörü ve HES projesinin Hakkari Barajı ve HES projesi ile birleştirilerek Hakkari HES projesi adı altında başvuruya açılmasına ilişkin idari işlemin iptali için de Ankara 2. İdare Mahkemesinde dava açılmış olup Ankara 3. Fikri ve Sınai Haklar Hukuk Mahkemesi'nde görülmekte olan dava bekletici mesele yapılması gerektiği halde davanın reddine karar verilmiştir. Karar temyiz edilmiştir.

#### (viii) Denizli arazisi ile ilgili davalar

Grup'un gayrimenkul yatırımları faaliyetleri ile iştigal etmekte olan bir bağlı ortaklığına ait Denizli Sümer Mahallesi'ndeki taşınmazlara ilişkin Denizli İdare Mahkemesi'nde görülmüş olan imar planı değişikliğinin iptali talepli davaya ilişkin son durum aşağıdaki şekildedir;

Haziran 2008'de devralma yoluyla Pera bünyesinde birleştirilen Kentsel Gayrimenkul tarafından Denizli Sümerpark projesi imar planının hastane, konut, alışveriş merkezi ve otel yapımına olanak tanıyacak şekilde değiştirilmesi amacıyla Denizli Belediyesi'ne başvuru yapılmıştır. Denizli Belediye Meclisi'nin 11 Ekim 2006 tarihli ve 640 sayılı kararı ile değiştirilen imar planına karşı kanuni askı süresi içinde yapılan itirazların reddedilmesine ilişkin Denizli Belediyesi Bayındırlık Komisyonu'nun raporu 9 Ocak 2007 tarihli ve 54 sayılı Denizli Belediye Meclis kararı ile kabul edilmiştir.

Türk Mimar Mühendis Odaları Birliği Mimarlar Odası Denizli Şubesi ("Oda") tarafından Denizli İdare Mahkemesi'nde 29 Haziran 2007 tarihinde Denizli Belediye meclis kararının iptali ve yürütmenin durdurulması istemiyle Denizli Belediyesi'ne karşı dava açılmıştır. Denizli İdare Mahkemesi'nin 11 Eylül 2007 tarihli karar ile davacının yürütmeyi durdurma talebi reddedilmiştir. Mahkeme 1 Nisan 2009 tarihinde davanın Grup lehine reddine karar vermiştir. Kararın, Oda vekilleri tarafından temyizi sonucunda Danıştay, Denizli İdare Mahkemesi'nin kararının onanmasına karar vermiştir. Davacı Oda vekilleri karar düzeltme istemiyle Danıştay'a başvurmuşlar ancak Danıştay karar düzeltme talebini reddetmiş ve karar Grup lehine kesinleşmiştir.

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

#### 19 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (devamı)

##### 19.2 Hukuki konular (devamı)

Denizli Belediye Meclisi'nin kararının iptali gerekçesiyle bir şahıs tarafından Belediye'ye karşı açılan bir diğer davada da Mahkeme bilirkişi incelemesi yapılmasına karar verilmiş olup bilirkişi raporu "imar planının uygun ve uygulanabilir olduğu" yönünde gelmiştir. Grup tarafından davaya müdahale talebinde bulunulmuş olup, bu talep mahkeme tarafından kabul edilmiştir. Lehte olan bilirkişi raporu doğrultusunda mahkeme davanın reddine karar vermiş ve davacı kararı temyiz etmiştir. 18 Eylül 2012 tarihinde temyiz edilen kararın karar ve dayanağının hukuka ve usule uygun olması nedeniyle bozulmasını gerektiren bir sebep bulunmadığından temyiz istemi Danıştay tarafından reddedilmiş ve karar Grup lehine kesinleşmiştir. Böylece Denizli arazisine ilişkin imar planı ihtilafları tümüyle son bulmuştur.

##### *(ix) Van arazisi ile ilgili dava*

Van Belediye Meclisi'nin 9 Ocak 2008 tarih ve 13 sayılı kararı ile mülkiyeti o dönem Van Belediyesi'ne ait bulunan taşınmazın imar planına ilişkin tadil kararının iptali ve yürütmenin durdurulması talebiyle üç Van Belediye Meclisi üyesince açılan davanın kabulü sonucunda Mahkemece imar planının iptaline karar verilmesi ve ardından söz konusu arsanın satışına ilişkin Pera GYO ve Şirket'in ortak girişim olarak kazandığı ihalenin Mahkemece iptali kararı uyarınca; Van Belediyesi tarafından tapuda malik olan Pera GYO ve Şirket'e karşı tapu iptali ile ilgili bir dava açılmıştır.

Şirket avukatları bu davada öncelikle dava şartı olan taşınmazın bedelinin peşinen mahkemeye depo edilmesi itirazında bulunmuştur. Belediyenin süresi içinde ihale bedelini mahkemeye depo etmemesi halinde, mahkemece davanın reddine karar verileceği düşünülmüştür. Ayrıca söz konusu dava içinde Şirket tarafından Belediye'ye rücu edilerek, "sebepsiz zenginleşme hükümleri" çerçevesinde ihale bedelinin faizi ile birlikte iadesi ve taşınmazın Belediye tarafından haksız kullanımı nedeniyle 2008 yılından itibaren doğmuş olan en az kira bedeline karşılık gelen ecrimisil alacağı, yoksun kalınan fayda ve Şirket'in uğramış olduğu menfi ve müspet zararlar talep edilmiştir. Van Belediyesi'ne satış bedelini depo etmesi için mahkeme tarafından süre verilmiştir.

Bununla beraber Belediye ile Grup arasında davadan feragat edilmesi ve projenin yürütülmesi hususlarında uzlaşma müzakerelerine başlanmış olup Van Belediye Meclisi kararıyla, uzlaşma işlemi ile ilgili Belediye Encümeni tarafından kurulan bir komisyona, Grup ile uzlaşmaya varma yetkisi tanınmıştır. Grup ile Van Belediyesi 5 Temmuz 2013 tarihinde bir Uzlaşma Protokolü imzalamış olup bu Uzlaşma Protokolü sonucunda belirli şartların yerine gelmesine bağlı olarak gayrimenkulün mülkiyetinin Şirket'in uhdesinde kalması düzenlenmiştir. Protokol hükümleri yerine getirilmiş, 12 Haziran 2014 tarihli duruşmada başta davacı Van Belediyesi olmak üzere taraflar tüm dava ve taleplerinden feragat etmiş, bunun üzerine Mahkeme tapu iptali davasını reddetmiş ve karar Grup lehine kesinleşmiştir. Böylece Van arazisinin mülkiyetinin Şirket uhdesinde kalmaya devam etmesi kesinleşmiş ve akabinde Van AVM inşaatına başlanmıştır.

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

### 19 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (devamı)

#### 19.2 Hukuki konular (devamı)

(x) Sümerpark markası ile ilgili dava

Davacı tescilli “Sümerpark” markasının Grubun bir bağlı ortaklığı tarafından “Sümerpark AVM” olarak kullanılmasından dolayı marka kullanımının durdurulması ve önlenmesi talebiyle Denizli 3. Asliye Hukuk Mahkemesi’nde dava açılmıştır. Bağlı ortaklık tarafından Sümerpark AVM markasının bağlı ortaklık adına tescilli olduğu ve kullanımının yasal ve meşru olduğu itirazı ile cevap verilmiştir.

Bağlı ortaklık, aleyhte açılan bu davaya karşı dava olarak İstanbul 1. Fikri Sınai Haklar Hukuk Mahkemesi’nde diğer davanın davacısının kullandığı markanın hükümsüzlüğü davası açmıştır. Ön inceleme duruşmasında davalı vekilinin yetki itirazı reddedilmiştir. 9 Temmuz 2014 tarihli duruşmada bağlı ortaklık lehine gelen bilirkişi raporu doğrultusunda dava bağlı ortaklık lehine kabul edilerek davalının kullandığı markanın hükümsüzlüğüne karar verilmiştir. Davalı taraf kararı temyiz etmiş olup halen Yargıtay incelemesindedir. Bağlı ortaklık aleyhine açılan davada, bağlı ortaklık tarafından açılan ve bağlı ortaklık lehine sonuçlanan davanın kararının kesinleşmesinin beklenmesine karar verilmiştir.

#### 19.3 Şarta bağlı varlıklar

Şirket, 7 Kasım 2008 itibarıyla daha önce %49,20’sine sahip olduğu GY Elyaf ve İplik Sanayi ve Dış Ticaret A.Ş.’nin (GY Elyaf) %50,80 hissesini diğer ortaklardan satın almak suretiyle Şirket’in %100’üne sahip olmuş ve aynı gün hisselerini Koninklijke Vopak NV’ye (Vopak) devir bedeli olarak 50.000 TL nominal bedelle satmıştır. Yapılan Hisse Alım Sözleşmesi’nin 9. maddesine göre, sözleşmenin imzalanmasından itibaren 24 ay içinde Global ve Vopak tarafından karşılıklı bazı şartların gerçekleştirilmesine bağlı olarak, Vopak, Global Holding’e %50’si GY Elyaf’ın diğer ortaklarının hakkı olmak üzere 9.750.000 ABD Doları tutarında “şerefiye bedeli” ödeyecektir. Vopak, 2013 yılı Kasım ayı içerisinde Şirket’e başvurarak, sözleşmenin 9. maddesinde belirtilen yükümlülüklerini makul süre içerisinde yerine getiremeyeceğini belirtmiş ve aynı sözleşmenin 11. maddesinde belirtilmiş olduğu şekilde tarafların ortak yürüteceği bir süreçte bağlı olarak arazinin satışını talep etmiştir. Vopak tarafından yetkilendirilen bir yatırım bankası halihazırda arazinin satış ile ilgili çalışmalarını yürütmekte olup, nihai satış sonrası şerefiyeyi de içerecek şekilde satış karı taraflar arasında hisse devir sözleşmesinin ilgili hükümleri doğrultusunda paylaşılacaktır.

#### 19.3 Şarta bağlı yükümlülükler

Grup’un teminat, rehin ve ipoteklerine ilişkin bilgiler Not 20’de sunulmuştur. Ayrıca, Grup’un aşağıdaki şarta bağlı yükümlülükleri bulunmaktadır:

##### *Ege Liman*

Ege Liman ile Özelleştirme İdaresi Başkanlığı (“ÖİB”) ve Türkiye Denizcilik İşletmeleri A.Ş. (“TDİ”) arasında 2 Temmuz 2003 tarihinde imzalanan İşletme Hakkı Devir Sözleşmesi’nin detayları aşağıdaki gibidir:

Ege Liman, 30 yıllık işletme süresi boyunca Kuşadası Limanı’nda barınma, yükleme, boşaltma, şifting, limbo, terminal, kılavuzluk (pilotaj), römorkaj, palamar, gemilere su verme, atık alma, yolcu salonu işletmeciliği ve bakım-onarımı, işe vb. diğer hizmetleri yerine getirecektir. Ege Liman işletme hakkı süreci boyunca Kuşadası Limanı’nı ve liman ekipmanını bakımlı ve çalışır halde bulundurmakta yükümlüdür. Sözleşme süresinin sonunda gayrimenkul ve mütemmim cüzler TDİ’ye iade edilecek, menkul mallar ise Ege Liman nezdinde kalacaktır.

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

#### 19 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (devamı)

##### 19.3 Şarta bağlı yükümlülükler (devamı)

###### *Ortadoğu Liman*

Ortadoğu Liman ile ÖİB ve TDİ arasında 31 Ağustos 1998 tarihinde imzalanan İşletme Hakkı Devir Sözleşmesi'nin detayları aşağıdaki gibidir:

Ortadoğu Liman, 30 yıllık işletme süresi boyunca Antalya Limanı'nda barınma, yükleme, boşaltma, şifting, limbo, terminal, kılavuzluk (pilotaj), römorkaj, palamar, gemilere su verme, atık alma, yolcu salonu işletmeciliği ve bakım-onarımı, iaşe vb. diğer hizmetleri yerine getirecektir. Ortadoğu Liman, işletme hakkı süreci boyunca Antalya Limanı'nı ve liman ekipmanını bakımlı ve çalışır halde bulundurmakta yükümlüdür. Sözleşme süresinin sonunda gayrimenkul ve mütemmim cüzler TDİ'ye iade edilecek, menkul mallar ise Ortadoğu Liman nezdinde kalacaktır.

###### *Bodrum Liman*

Bodrum Liman ile Demiryolları, Limanlar ve Hava Meydanları İnşaatı Genel Müdürlüğü ("DLH") arasında 23 Haziran 2004 tarihinde imzalanan Yap, İşlet, Devret Sözleşmesi'nin detayları aşağıdaki gibidir:

Bodrum Liman, yer tesliminden sonra 1 yıl 4 aylık süre içerisinde limanı inşa edecek ve 12 yıl boyunca da işletecektir. İnşaatın kesin kabulü 4 Aralık 2007 tarihinde yapılmış, işletme süresi başlamıştır. Bodrum Liman, işletme süresi boyunca limanı ve liman ekipmanını bakımlı ve çalışır halde bulundurmakta yükümlüdür. Sözleşme süresinin sonunda sözleşme ve eklerinde belirtilen tesis, teçhizat, tesisat ve sistemler ile bunlara ait alet ve ekipmanlar DLH'ya iade edilecektir.

###### *Bar Limanı*

Şirket, Karadağ Ulaştırma ve Denizcilik İşletmeleri Bakanlığı ile Karadağ Liman İdaresi tarafından düzenlenen "Karadağ'ın Bar İli'nde bulunan Genel Yük ve Kargo Terminalinin 30 yıl boyunca Onarımı, Finansmanı, İşletilmesi, Bakımı ve Devri ile Devlet Hisselerinin Satışı"na ilişkin ihaleye ("İhale") en iyi teklifi vermesi sonrası, Hisse Alım Sözleşmesi Özelleştirme ve Sermaye Yatırımları Kurumu ile Bakanlar Kurulu tarafından onaylanmış ve Bar Limanı'nın Genel Yük ve Kargo Terminalini işleten şirketin %62,09 hissesinin devrine ilişkin sözleşme 15 Kasım 2013 tarihinde imzalanmıştır. Satış işlemi ile ilgili onaylar ve prosedürler 30 Aralık 2013 tarihinde tamamlanmış ve bu tarihten sonra şirketin yönetimi ve kontrolü Grup'a geçmiştir.



# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

### 19 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (devamı)

#### 19.3 Şarta bağlı yükümlülükler (devamı)

##### *Barselona Limanı*

29 Temmuz 1999 yılına ait, Cruvers del port de Barcelona ile Barselona limanı arasında imzalanan işletme ve operasyonel hakların transferi anlaşması aşağıda belirtilmiştir:

Creuers del port de Barselona S.A ("Creuers"), liman yönetimi ve çalıştırılmasını, liman servisleriyle ilgili olarak turist ve turistik liman trafiğini Barselona limanında gerçekleştirecek, bunun yanında tamamlayıcı ticari aktivitelerin, deniz istasyonuna uygun olarak gelişimini Barselona Dünya Ticaret merkezi iskelesinde 27 yıllık operasyonel dönemde gerçekleştirecektir. Buna rağmen, liman işletim süresi (i) Creuers liman imtiyazlarında geçen bütün yükümlülüklerine uygun hareket etmişse ve (ii) Creuers liman servislerini genişletilmiş şartların sona ermesine kadar limanı, turistik liman trafiği haline getirirse otomatik olarak 3 yıl için uzatılabilmektedir. Bu nedenle imtiyaz süresi 30 yıl olarak dikkate alınmaktadır. Creuers, Dünya Ticaret Merkezi limanlarındaki güney ve kuzey terminallerinde bulunan, liman ekipmanlarının işletme dönemleri boyunca, onarım ve bakımını, ayrıca işlevsel halde bulundurmak ile yükümlü kılınmıştır. Sözleşme döneminin sona ermesiyle birlikte, mülk ve ayrılmaz parçaları Barselona Limanını otoritelerine teslim edilecektir. 26 Temmuz 2003 yılına ait, Creuers del port de Barcelona ile Barselona limanı arasında imzalanan işletme ve operasyonel hakların transferi anlaşması aşağıda belirtilmiştir:

Creuers, liman yönetimi ve çalıştırılmasını, liman servisleriyle ilgili olarak turist ve turistik liman trafiğini Barselona limanında gerçekleştirecek, bunun yanında tamamlayıcı ticari aktivitelerin, deniz istasyonuna uygun olarak gelişimini Barselona Adossat limanında 27 yıllık operasyonel dönemde gerçekleştirecektir. Buna rağmen, liman işletim süresi (i) Creuers liman imtiyazlarında geçen bütün yükümlülüklerine uygun hareket etmişse ve (ii) Creuers liman servislerini genişletilmiş şartların sona ermesine kadar limanı, turistik liman trafiği haline getirirse otomatik olarak 3 yıl için uzatılabilmektedir. Bu nedenle imtiyaz süresi 30 yıl olarak dikkate alınmaktadır. Creuers Adossat limanında, A, B ve C terminallerinde bulunan, liman ekipmanlarının işletme dönemleri boyunca onarım ve bakımını, ayrıca işlevsel halde bulundurmak ile yükümlü kılınmıştır. Sözleşme döneminin sona ermesiyle birlikte, mülk ve ayrılmaz parçalar, tekrardan Barselona Limanı otoritesine teslim edilecektir.

##### *Malaga Limanı*

9 Temmuz 2008 yılına ait, Malaga Cruceros ile Malaga limanı arasında imzalanan işletme ve operasyonel hakların transferi anlaşması aşağıda belirtilmiştir:

Cruceros Malaga, Malaga Deniz İstasyonu Limanı'nın işletimi ve kullanımıyla ilgili 30 yıl süreli liman işletme haklarını elde etmiştir. Cruceros, yolcu servisleri, terminal kullanımı ve bagaj servislerini gerçekleştirecektir. Buna rağmen, eğer Creuers, liman imtiyazlarında geçen bütün yükümlülüklerine uygun hareket ederse liman imtiyaz dönemi otomatik olarak 5 yıl için uzatılabilmektedir. Bu nedenle imtiyaz süresi 35 yıl olarak dikkate alınmaktadır. Cruceros, deniz istasyonu limanlarında, liman ekipmanlarının operasyonel dönemleri boyunca, onarım ve bakımını, ayrıca işlevsel halde bulundurmak ile yükümlü kılınmıştır. Sözleşme döneminin sona ermesiyle birlikte, mülk ve ayrılmaz parçaları Malaga Limanı otoritesine teslim edilecektir.

11 Aralık 2011 yılına ait, Malaga Cruceros ile Malaga limanı arasında imzalanan işletme ve operasyonel hakların transferi anlaşması aşağıda belirtilmiştir:

Cruceros Malaga, Malaga Deniz İstasyonu 2 numaralı limanın işletimi ve kullanımı ile ilgili 30 yıl süreli liman işletme haklarını elde etmiştir. Buna rağmen, eğer Creuers, liman imtiyazlarında geçen bütün yükümlülüklerine uygun hareket ederse liman imtiyaz dönemi otomatik olarak 5 yıl için uzatılabilmektedir. Bu nedenle imtiyaz süresi 35 yıl olarak dikkate alınmaktadır. Cruceros, yolcu servisleri, terminal kullanımı ve bagaj servislerini gerçekleştirecektir. Cruceros, 2 numaralı deniz istasyonu limanlarında, liman ekipmanlarının operasyonel dönemleri boyunca, onarım ve bakımını, ayrıca işlevsel halde bulundurmak ile yükümlü kılınmıştır. Sözleşme döneminin sona ermesiyle birlikte, mülk ve ayrılmaz parçaları Malaga Limanı otoritesine teslim edilecektir.

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

#### 19 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (devamı)

##### 19.4 Faaliyet kiralalamaları

Kiracı olarak Grup

Grup, çeşitli faaliyet kiralama sözleşmelerine taraf olmuştur. Grup'un 31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla sözleşmelere dayanan faaliyet kiralaması yükümlülükleri aşağıdaki gibidir:

	2014	2013
1 yıldan az	3.717.168	2.780.419
1-5 yıl arası	2.564.000	4.727.848
5 yıldan fazla	15.593	1.293.021
	<b>6.296.761</b>	<b>8.801.288</b>

Grup'un kiracı olarak en önemli faaliyet kiralamaları; 2019 yılında sona erecek olan Bodrum Liman arazi kullanım kira sözleşmesi ve Pera'nın T.C. Başbakanlık Vakıflar Genel Müdürlüğü ile 6. Vakıf Han binasının 15 yıllığına kiralanması için yapmış olduğu anlaşma ve Naturelgaz'ın yapmış olduğu diğer faaliyet kiralamalarından oluşmaktadır.

31 Aralık 2014 tarihinde sona eren hesap döneminde faaliyet kiralamaları nedeniyle 3.330.459 TL (2013: 2.769.148 TL) kira gideri konsolide finansal tablolara yansıtılmıştır.

Kiralayan olarak Grup

Grup'un 31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla sözleşmelere dayanan faaliyet kiralaması alacakları aşağıdaki gibidir:

Kiralayan olarak Grup

	2014	2013
1 yıldan az	13.489.125	11.390.976
1-5 yıl arası	36.212.577	30.598.368
5 yıldan fazla	18.378.503	25.678.523
	<b>68.080.205</b>	<b>67.667.867</b>

Kiraya veren olarak Grup'un önemli sözleşmeleri; Pera'nın Sümerpark AVİM ile 6. Vakıf Han kiracıları ile faaliyet kiralama anlaşmaları, Ortadoğu Liman'ın yaptığı 2028 yılında sona erecek olan marina sözleşmesi ve 5 yıla kadar sürelerle imzalanan Kuşadası ve Bodrum Liman mağaza ve dükkan kiralalarıdır.

31 Aralık 2014 tarihinde sona eren hesap döneminde, faaliyet kiralamaları kaynaklı 20.794.215 TL (2013: 15.122.623 TL) kira geliri konsolide finansal tablolara yansıtılmıştır.

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

### 20 TAAHHÜTLER

Grup'un 31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla vermiş olduğu Teminat, Rehin ve İpotekler ("TRİ")'ler aşağıdaki gibidir:

#### 31 Aralık 2014

	TL Karşılığı	Orijinal para birimi		
		TL	ABD Doları	Avro
A Kendi tüzel kişiliği adına vermiş olduğu TRİ'ler	149.453.388	125.800.608	10.200.000	-
B Tam konsolidasyon kapsamına dahil edilen ortaklıklar lehine vermiş olduğu TRİ'ler	588.478.266	253.797.078	68.951.895	61.966.405
C Olağan ticari faaliyetlerinin yürütülmesi amacıyla diğer 3. kişilerin borcunu temin amacıyla vermiş olduğu TRİ'ler	17.014.200	90.000	-	6.000.000
D Diğer verilen TRİ'ler	-	-	-	-
- Ana ortak lehine vermiş olduğu TRİ'ler	-	-	-	-
- B ve C maddeleri kapsamına girmeyen diğer grup şirketleri lehine vermiş olduğu TRİ'ler	-	-	-	-
- C maddesi kapsamına girmeyen 3. kişiler lehine vermiş olduğu TRİ'ler	-	-	-	-
<b>Toplam</b>	<b>754.945.854</b>	<b>379.687.686</b>	<b>79.151.895</b>	<b>67.966.405</b>

#### 31 Aralık 2013

	TL Karşılığı	Orijinal para birimi		
		TL	ABD Doları	Avro
A Kendi tüzel kişiliği adına vermiş olduğu TRİ'ler	158.472.694	136.702.834	10.200.000	-
B Tam konsolidasyon kapsamına dahil edilen ortaklıklar lehine vermiş olduğu TRİ'ler	426.939.957	370.462.709	4.840.065	15.715.000
C Olağan ticari faaliyetlerinin yürütülmesi amacıyla diğer 3. kişilerin borcunu temin amacıyla vermiş olduğu TRİ'ler	17.709.000	90.000	-	6.000.000
D Diğer verilen TRİ'ler	-	-	-	-
- Ana ortak lehine vermiş olduğu TRİ'ler	-	-	-	-
- B ve C maddeleri kapsamına girmeyen diğer grup şirketleri lehine vermiş olduğu TRİ'ler	-	-	-	-
- C maddesi kapsamına girmeyen 3. kişiler lehine vermiş olduğu TRİ'ler	-	-	-	-
<b>Toplam</b>	<b>603.121.651</b>	<b>507.255.543</b>	<b>15.040.065</b>	<b>21.715.000</b>

Grup'un vermiş olduğu diğer TRİ'lerin Grup'un özkaynaklarına oranı 31 Aralık 2014 itibarıyla %0'dır (31 Aralık 2013 itibarıyla %0).

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

#### 20 TAAHHÜTLER (devamı)

Grup'un TRİ'lerinin (şarta bağlı yükümlülüklerinin) detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
EPDK'ya verilen <sup>(1)</sup>	10.514.390	10.438.390
İhaleler için verilen	1.588.970	240.840
Ticari sözleşmelerin teminatı olarak verilen	16.924.200	19.081.238
İMKB'ye verilen	8.312.500	8.478.000
Bankalara verilen	90.000	90.000
Takasbank'a verilen	39.425.000	39.425.000
ÖİB'ye verilen	1.307.353	1.206.718
Doğalgaz tedariki amacıyla verilen	15.862.368	14.121.389
Mahkemelere, bakanlıklara ve vergi dairelerine verilen	2.461.824	1.399.005
SPK'ya verilen	2.776	2.776
VOB'a verilen	-	108.224
Diğer	12.231.170	5.095.262
<b>Toplam teminat mektupları</b>	<b>108.720.551</b>	<b>99.686.842</b>
Stoklar, maddi duran varlıklar ve yatırım amaçlı gayrimenkuller üzerindeki ipotek ve rehinler <sup>(2)</sup>	307.547.184	301.717.250
Menkuller üzerindeki rehinler <sup>(3)</sup>	228.821.709	147.770.049
Kefaletler <sup>(4)</sup>	109.856.410	53.947.510
<b>Toplam şarta bağlı yükümlülükler</b>	<b>754.945.853</b>	<b>603.121.651</b>

<sup>(1)</sup> Grup'un enerji sektöründe faaliyet gösteren şirketleri için EPDK'ya verilmiş olan teminat mektuplarını içermektedir.

<sup>(2)</sup> Stoklar, maddi duran varlıklar ve yatırım amaçlı gayrimenkuller üzerindeki ipotek ve rehinler:

Global Yatırım Holding A.Ş.'nin 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla kullandığı kredilere ilişkin olarak maddi duran varlık olarak sınıflanmış bir binası üzerinde 60.000.000 TL tutarında ipotek bulunmaktadır (31 Aralık 2013: 80.000.000 TL).

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla, Grup'un banka kredilerinin teminatı olarak, yatırım amaçlı gayrimenkul olarak sınıflanmış olan Denizli'deki arazileri üzerinde toplam 48.500.000 TL tutarında ipotek bulunmaktadır. 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla yatırım amaçlı gayrimenkul olarak sınıflanmış arsa ve arazileri üzerinde 150.200.000 TL tutarında ipotek bulunmaktadır. Ayrıca 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla, Global Ticari Emlak'ın kullandığı kredilere ilişkin yatırım amaçlı gayrimenkul olarak sınıflanmış Van'daki arazisi üzerinde 50.000.000 ABD Doları (115.945.000 TL) ipotek mevcuttur.

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

### 20 TAAHHÜTLER (devamı)

31 Aralık 2013 ve 2014 tarihleri itibarıyla Ortadoğu Liman'ın kullandığı kredilere istinaden Ortadoğu Liman'ın maddi duran varlıkları üzerinde 31.503.000 TL tutarında ticari işletme rehni bulunmaktadır. 2015 yılı içinde ilgili rehni kaldırılmıştır. Ayrıca Bar Limanı'nın kullanmış olduğu kredilere istinaden 1.300.000 Avro (3.666.910 TL) tutarında maddi duran varlıkları üzerinden ipotek mevcuttur. Grup'un bağlı ortaklıklarından Adonia Shipping'in kullanmış olduğu krediye ilişkin olarak aktifleri üzerinde 3.500.000 Avro (9.872.450 TL) ipotek bulunmaktadır. Ayrıca 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla Barselona Limanı'nın maddi duran varlıkları üzerinde 13.493.042 Avro (38.059.824 TL) ipotek bulunmaktadır.

#### (3) Menkuller üzerindeki rehimler:

Global Liman, Ege Liman ve Ortadoğu Liman'ın kullandıkları ve detayları Not 9'da açıklanan kredilere istinaden rehn edilen Global Liman'ın Ortadoğu Liman ve Ege Liman'daki hisselerinin nominal değerleri toplamı 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla 22.005.897 TL (31 Aralık 2013: 22.005.897 TL) olup 2015 yılı içinde ilgili rehimler kaldırılmıştır. Grup, 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla devam eden davalar ile ilgili 10.200.000 ABD Doları (23.652.780 TL) (31 Aralık 2013: 21.769.860 TL) nominal değerinde menkul kıymeti ve 41.386 TL (31 Aralık 2013: 26.818 TL) tutarındaki hisseleri teminat olarak vermiştir. Ayrıca 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla Global Liman'ın 2014 yılında kullanmış olduğu kredilere istinaden Grup'un sahip olduğu Global Liman hisseleri üzerinde nominal değeri 33.789.081 TL rehni mevcut olup, 2015 yılı içinde ilgili rehni kaldırılmıştır. BPI'nin kullanmış olduğu kredilere ilişkin Grup'un sahip olduğu BPI hisseleri üzerinde 19.640.360 Avro (55.399.563 TL) nominal değerinde ve Creuers hisseleri üzerinde 1.863.138 Avro (5.255.353 TL) nominal değerinde rehni mevcuttur. 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla Grup'un bağlı ortaklığı Global Ticari Emlak'ın kullanacağı kredilere ilişkin olarak, Global Ticari Emlak hisseleri üzerinde 38.600.000 TL nominal değerinde rehni mevcuttur.

Not 8'de belirtildiği üzere 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla 596.028 TL kayıtlı değeri bulunan finansal yatırımlar, BİST'e teminat olarak verilmek üzere bankalardan alınan teminat mektubu karşılığında ilgili bankalarda rehn edilmiştir (31 Aralık 2013: 442.741 TL). 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla 538.410 TL kayıtlı değerinde devlet tahvilii işlem teminatı olarak VİOP'a verilmiştir (31 Aralık 2013: 107.748 TL). 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla, 195.574 TL kayıtlı değerinde devlet tahvilii finansal borçlara ilişkin olarak bankalara verilmiştir (31 Aralık 2014: Yoktur). 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla Not 23.1'de belirtilen geri alınan/satılan hisselerin içerisinde yer alan 42.439.211 TL değerindeki hisse senedi kredi ve menkul kıymet alım borçlarına istinaden rehn edilmiştir (31 Aralık 2013: 38.552.024 TL). 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla 1.099.999 TL değerindeki hisse senedi menkul kıymet alım borçlarına istinaden rehn edilmiştir (31 Aralık 2013: 20.228.074 TL). Ayrıca 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla bir bağlı ortaklığının nominal tutarı 5.100.000 adet olan hisseleri üzerinde rehni mevcuttur.

Grup, 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla, tam konsolidasyona tabi tuttuğu bir bağlı ortaklığının 14.978.125 adet 6.290.813 TL değerindeki hissesini, kullanılan bir kredinin teminatı olarak rehn etmiştir (31 Aralık 2014: Yoktur).

#### (4) Verilen kefaletler:

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla Grup'un, bağlı ortaklıklarından Pera'nın kredilerine istinaden vermiş olduğu 19.978.398 TL tutarında kefaleti vardır (31 Aralık 2013: 20.964.662 TL). Ayrıca Grup'un bağlı ortaklıklarından Straton Maden'in kredilerine istinaden vermiş olduğu 11.215.000 Avro (31.634.150 TL) ve 25.000 Avro (70.518 TL) tutarında kefaleti vardır (31 Aralık 2013: 32.932.848 TL ve 25.000 TL). Grup'un, bağlı ortaklıklarından Tres Enerji'nin leasing sözleşmesine istinaden 5.415.744 TL kefaleti mevcuttur. Ayrıca Grup'un bağlı ortaklıklarından Naturelgaz 'ın kredi ve leasinglerine istinaden vermiş olduğu 52.757.600 TL kefaleti mevcuttur.

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

#### 20 TAAHHÜTLER (devamı)

##### İmtiyaz sözleşmeleri

Creuers'e ait olan liman operasyon hakları, maddi olmayan duran varlıklar altında muhasebeleştirilmiş olup, terminal unsurlarını içeren inşa edilmiş ya da satın alınmış fiziki maddi duran varlıklardan oluşmaktadır. Dünya Ticaret Merkezi, Barcelona'nın Adossat limanı ve A ve B terminalleriyle ilgili işletme hakkı anlaşmaları, yolcuların bagaj, araç yükleme, araç boşaltma gibi servisleri vermesi üzerine düzenlenmiştir.

Edinimler kamu hizmetinin yerine getirilmesine konu olan hakları içermesinden dolayı imtiyaz sözleşmeleri kapsamında duran varlıklar modeli uygulanmıştır. Creuers tarafından uygulanan tarifeler Barcelona Liman otoritesi tarafından incelenmekte ve onaylanmaktadır.

Creuers, Barcelona liman otoritelerine işgal ettiği yer ölçüsünde ve kullanımı için müsait duruma getirilen fiziki varlıkların değerine karşılık olarak işgal ve kullanım imtiyazları ödemektedir. Ayrıca, gerçekleştirilen ciro ölçüsünde belli bir bedel ödemesi yapılır.

İşletme hakları anlaşmasında, yükümlülükler başlığı altında, yeniden düzenleme ve geniş çaptaki onarımlar için karşılık ayrılmaktadır. (Not 19).

İşletim imtiyazlarına göre Liman otoriteleri Barcelona ile Creuers arasında imzalanan anlaşma aşağıda açıklanmıştır.

- Ekim 1999'da Dünya Ticaret Merkezindeki Kuzey ve Güney Terminallerinde uygulanmak üzere liman ve turistlerden alınan servis ücretlerini kapsayan 27 yıllık imtiyaz anlaşması imzalanmıştır.
- Adossat rıhtımı, Barcelona limanındaki deniz istasyonu A anlaşması ve turist liman servisi için 27 yıllık dönemi kapsayan Mayıs 2003'de başlayan anlaşma uygulamaya girmiştir.
- Adossat rıhtımı, Barcelona limanındaki deniz istasyonu B anlaşması ve turist liman servisi için 27 yıllık dönemi kapsayan Mayıs 2003'de başlayan anlaşma uygulamaya girmiştir.
- Creuers'in başlıca deniz istasyonunun hayata geçirmek için yapmış olduğu çalışma, bina yapımı, demirbaş ve terminal araçları ve donanımları tasarlanıp işletme hakkı anlaşması altında dahil edilmiştir.
- 23 Mayıs 2008 tarihinde imzalanan sendikasyon kredisi kapsamında, Creuers liman işletim hakkına ipotek konulmuştur. Creuers, 2014 yılında tüm kredi borçlarını ödemesiyle birlikte bu krediye bağlı olan teminatlarını iptal ettirmiştir. 26 Eylül 2014 tarihi itibarıyla yeni bir sendikasyon kredisine imza atarak liman işletim hakkı üzerinden alacaklarına rehin koydurmuştur (Not 9).

23 Mayıs 2008 tarihinde imzalanan sendikasyon kredi anlaşması nedeniyle, sigorta poliçelerinde kredilerin rehin alınma hakkı uygulaması vardır.

Grup 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla çeşitli türev sözleşmelere taraf olmuştur. Bu sözleşmelere istinaden 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla 2.685.205 TL tutarında türev araçlardan yükümlülük kaydetmiştir (31 Aralık 2013: Yoktur).

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

### 21 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR

#### Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla, çalışanlara sağlanan faydalar kapsamındaki borçlar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Personele borçlar	3.246.677	3.210.016
Ödenecek SGK primleri	1.384.687	693.278
Diğer	20.716	-
<b>Toplam</b>	<b>4.652.080</b>	<b>3.903.294</b>

#### Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla, çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar aşağıdaki gibidir:

##### Kısa vadeli karşılıklar

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
İhbar ve izin tazminatı karşılıkları	1.004.790	910.691
Personel prim karşılıkları	226.629	216.880
	<b>1.231.419</b>	<b>1.127.571</b>

##### Uzun vadeli karşılıklar

Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar kıdem tazminatı karşılığından oluşmakta olup detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	5.589.649	5.541.781
	<b>5.589.649</b>	<b>5.541.781</b>

Kıdem tazminatı karşılığı aşağıdaki varsayımlar çerçevesinde ayrılmaktadır:

Şirket, Türkiye'deki mevcut iş kanunu gereğince, en az bir yıl hizmet verdikten sonra emeklilik nedeni ile işten ayrılan veya istifa ve kötü davranış dışındaki nedenlerle işine son verilen personele belirli miktarda kıdem tazminatı ödemekle yükümlüdür. Ödenecek tazminat her hizmet yılı için bir aylık maaş tutarı kadardır ve bu miktar 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla, 3.438 TL (31 Aralık 2013: 3.254 TL) ile sınırlandırılmıştır.

Kıdem tazminatı karşılığı yasal olarak herhangi bir fonlamaya tabi değildir.

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla kıdem tazminatı karşılığı hesabının hareketi aşağıda sunulmuştur:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Açılış bakiyesi	5.541.781	2.763.274
Faiz maliyeti	51.365	223.441
Hizmet maliyeti	988.036	409.783
Dönem içi ödemeler	(1.223.764)	(259.222)
Konsolidasyon kapsamına dahil edilen	-	2.179.650
Yabancı para çevrim farkları	239.481	46.085
Satış amaçlı elde tutulan varlıklara/yükümlülükler sınıflanan	-	(19.951)
Aktüeryal kayıp/kazanç	(7.250)	198.721
Kapanış bakiyesi	<b>5.589.649</b>	<b>5.541.781</b>



# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

### 22 DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

#### a) Diğer dönen varlıklar

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla diğer dönen varlıkların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Devreden KDV <sup>(*)</sup>	19.600.687	8.016.333
Personel maaş ve iş avansları	6.460.379	5.813.625
Gelir tahakkukları	1.830.671	2.594.982
Diğer	1.448.224	2.262.062
<b>Toplam</b>	<b>29.339.961</b>	<b>18.687.002</b>

<sup>(\*)</sup> Grup, devreden KDV varlıklarını gelecekte realize olmasını beklediği projeksiyonlara göre dönen veya duran varlık olarak sınıflamıştır.

#### b) Diğer duran varlıklar

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla diğer duran varlıkların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Devreden KDV <sup>(*)</sup>	4.853.902	12.337.430
Personel maaş ve iş avansları <sup>(**)</sup>	8.321.194	8.653.178
Diğer	4.250	39.358
<b>Toplam</b>	<b>13.179.346</b>	<b>21.029.966</b>

<sup>(\*)</sup> Grup, devreden KDV varlıklarını gelecekte realize olmasını beklediği projeksiyonlara göre dönen veya duran varlık olarak sınıflamıştır.

<sup>(\*\*)</sup> Grup'un yurtdışında faaliyet gösteren bir bağlı ortaklığının vermiş olduğu uzun vadeli personel kredilerinden oluşmaktadır.

#### c) Kısa vadeli diğer yükümlülükler

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla kısa vadeli diğer yükümlülüklerin detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Gayrimenkullere ilişkin yükümlülükler <sup>(*)</sup>	6.168.000	9.000.000
Gider tahakkukları	2.242.087	387.767
Diğer	709.660	283.842
<b>Toplam</b>	<b>9.119.747</b>	<b>9.671.609</b>

<sup>(\*)</sup> Van Belediyesi ile yapılan protokole ilişkin Şirket tarafından yerine getirilecek yükümlülük tutarından oluşmaktadır. Yükümlülüklerin yerine getirilmesiyle birlikte ilgili bakiyede azalma meydana gelmiştir.

#### d) Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla cari dönem vergisiyle ilgili varlıkların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Peşin ödenen vergi ve fonlar	5.078.063	2.141.787
	<b>5.078.063</b>	<b>2.141.787</b>

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

### 23 SERMAYE YEDEKLER VE DİĞER ÖZKAYNAK KALEMLERİ

#### 23.1 Sermaye / Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi /Geri Alınmış Paylar

Sermaye:

31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla, Şirket'in sermayesi ihraç edilmiş ve her biri 1 Kuruş nominal değerde 22.500.368.745 adet hisseden meydana gelmiştir. 1 Temmuz 2014 tarihli Olağan Genel Kurul tarafından onaylanan ve 31 Temmuz 2014 tarihinde tescil edilen karar ile sermaye azaltımı yapılarak geri alınmış paylar iptal edilmiştir. Bu iptal işlemi sonrası Şirket'in sermayesi ihraç edilmiş ve her biri 1 Kuruş nominal değerde 20.421.192.245 adet hisseden meydana gelmiştir. Konsolide finansal tablo ve dipnotlarında hisse adedi lot olarak gösterilmiştir (1 lot = 100 hisse).

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla Şirket'in çıkarılmış sermayesi 204.211.922,45 TL, kayıtlı sermaye tavanı ise 650.000.000 TL'dir. Şirket'in ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014		31 Aralık 2013	
	Ortaklık payı %	Hisse tutarı	Ortaklık payı %	Hisse tutarı
Mehmet Kutman <sup>(*)</sup>	% 29,41	60.052.653	% 25,83	58.115.880
Erol Göker	% 0,24	488.707	% 0,22	488.707
Halka arz edilen ve dolaşımdaki diğer paylar	% 70,35	143.670.562	% 73,95	166.399.100
<b>Toplam</b>	<b>%100</b>	<b>204.211.922</b>	<b>%100</b>	<b>225.003.687</b>
Enflasyondan kaynaklanan sermaye düzeltmesi		34.659.630		34.659.630
<b>Enflasyona göre düzeltilmiş sermaye</b>		<b>238.871.552</b>		<b>259.663.317</b>

<sup>(\*)</sup> Mehmet Kutman'ın sahibi olduğu Turkcom Turizm Enerji İnşaat Gıda Yatırımlar A.Ş.'deki hisseler ile birlikte gösterilmiştir.

Şirket'in (A), (D) ve (E) grubu hisse senetlerine ilişkin imtiyazlar aşağıdaki gibidir:

Yönetim Kurulu üyelerinden iki tanesinin (A) Grubu, bir tanesinin (D) ve bir tanesinin (E) pay sahiplerinin gösterecekleri adaylar arasından seçilmesi zorunludur. Her Yönetim Kurulu adayı, kendisini aday gösteren pay grubu ya da pay gruplarına mensup pay sahiplerinden katılanların basit çoğunlukla alacağı kararlar dairesinde tespit edilir. Bir Yönetim Kurulu üyesi için tüm hissedarlar aday gösterme hakkına sahip olmakla birlikte, bu adayların Genel Kurul tarafından Yönetim Kurulu üyeliğine seçilebilmeleri için adaylıklarının (A) Grubu pay sahipleri tarafından seçimden önce onaylanmış olması gerekir. İki Yönetim Kurulu üyeliği için tüm hissedarlar aday gösterme hakkına sahiptir. (D) veya (E) pay gruplarından birinin aday göstermemesi durumunda, söz konusu aday bahsi geçen diğer grup tarafından gösterilir. (D) veya (E) pay gruplarından hiçbirinin aday göstermemesi durumunda, bu iki Yönetim Kurulu üyeliği için de herhangi bir hissedar aday gösterebilir.

Şirket ile GES Enerji A.Ş.'nin birleşme işleminin "Ortak Kontrolde Tabi İşletme Birleşmelerinin Muhasebeleştirilmesi ilkesi" uyarınca muhasebeleştirilmesi

Şirket, %100'üne sahip olduğu bağlı ortaklığı GES Enerji A.Ş. ile Türk Ticaret Kanununun 155/1 maddesi ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-23.2 sayılı Tebliği'nin 13'üncü maddesi çerçevesinde "Kolaylaştırılmış Usulde Birleşme" yönteminin uygulanarak Şirket bünyesinde birleşilmesi işlemi kapsamında Birleşme Sözleşmesi'ni 21 Ekim 2014 itibarıyla imzalayarak SPK'ya sunmuş ve ilgili işlem SPK tarafından 16 Aralık 2014 tarihinde onaylanmıştır. İlgili birleşme işlemi 24 Aralık 2014 tarihinde Ticaret Sicili'ne tescil edilmiş olup birleşme işlemi tamamlanmıştır.

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

## Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

### 23 SERMAYE YEDEKLER VE DİĞER ÖZKAYNAK KALEMLERİ (devamı)

#### 23.1 Sermaye / Karşılıklı İştirak sermaye düzeltmesi /Geri alınmış paylar (devamı)

Söz konusu birleşme işlemi KGGK tarafından yayımlanan “Ortak Kontrole Tabi İşletme Birleşmelerinin Muhasebeleştirilmesi” ilke kararına göre muhasebeleştirilmiştir. Bu ilke kararına göre i) ortak kontrole tabi işletme birleşmelerinin hakların birleşmesi (pooling of interest) yöntemi ile muhasebeleştirilmesi gerektiği, ii) dolayısıyla finansal tablolarda şerefiyeye yer verilmemesi gerektiği ve iii) hakların birleştirilmesi yöntemi uygulanırken, ortak kontrolün olduğu raporlama döneminin başı itibarıyla birleşme gerçekleşmiş gibi finansal tabloların düzeltilmesi ve ortak kontrolün olduğu raporlama döneminin başından itibaren karşılaştırmalı olarak sunulması gerektiği hükme bağlanmıştır. Şirket, GES Enerji A.Ş.’yi tam konsolidasyon yöntemi ile muhasebeleştirdiği için Grup’un konsolide finansal tablolarında “Karşılıklı iştirak sermaye düzeltmesi” olarak muhasebeleştirilen GES Enerji A.Ş.’nin elindeki Şirket hisse senetlerinin aşağıda açıklanan etkisi dışında konsolide finansal tablolarda bir etkisi olmamıştır.

31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla konsolide finansal tablolarda özkaynaklar altında “Karşılıklı iştirak sermaye düzeltmesi”olarak sınıflandırılan 42.128.253 nominal adet (50.155.004 TL maliyetli) hisse senetleri “Geri Alınmış Paylar”a sınıflanmış ve 6102 sayılı Kanununun 520 nci maddesi uyarınca geri alınan paylar için kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler altında iktisap değerlerini karşılayan tutarda yedek akçe ayrılmış ve geçmiş yıllar karları aynı tutarda azaltılmıştır.

#### Karşılıklı iştirak sermaye düzeltmesi /Geri alınmış paylar (Ges Enerji ile Şirket Birleşmesi etkisi dahil):

Şirket’in bazı bağlı ortaklıkları, Şirket hisselerini piyasada yeniden satın almaktadır. Söz konusu hisseler, Grup tarafından geri satın alınan hisseler olarak adlandırılmaktadır. Hisselerin halka geri satılma hakkı bulunmaktadır. Söz konusu hisselerin satışına ilişkin oluşan kar veya zarar ilişikteki konsolide finansal tablolarda geçmiş yıl kar/zararları içinde kayıtlara alınmaktadır. Söz konusu hisseler maliyet bedelleriyle karşılıklı iştirak sermaye düzeltmesi ve geri alınmış paylar kalemleri içerisinde muhasebeleştirilmektedir. Bu işlemlere ilişkin tutarlar konsolide özkaynak değişim tablosunda “Payların geri alım işlemleri nedeniyle meydana gelen artış/azalış” satırında sunulmuştur. 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla ana ortaklığın ve bağlı ortaklıkların elinde bulundurduğu Global Yatırım Holding A.Ş. hisselerinin nominal adedi 42.195.914 adet (31 Aralık 2013: 65.950.985 adet) ve maliyet değeri 49.379.666 TL’dir (31 Aralık 2013: 83.717.303 TL).

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

### 23 SERMAYE YEDEKLER VE DİĞER ÖZKAYNAK KALEMLERİ (devamı)

#### 23.1 Sermaye / Karşılıklı İştirak sermaye düzeltmesi /Geri alınmış paylar (devamı)

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla bu hisselerden 42.195.914 nominal adet (31 Aralık 2013: 62.920.018 nominal adet) 49.379.666 TL maliyetli (31 Aralık 2013: 80.140.685 TL maliyetli) Şirket ve birleştiği bağlı ortaklığı Ges Enerji tarafından geri alınmış olup özkaynaklar altında "Geri alınmış paylar" olarak sınıflandırılmıştır. 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla 3.030.967 nominal adet (3.576.618 TL maliyetli) ise Şirket'in bağlı ortaklıkları tarafından elde bulundurulup özkaynaklar altında "Karşılıklı iştirak sermaye düzeltmesi"olarak sınıflandırılmıştır.

31 Aralık 2014 tarihinde sona eren dönemde Grup şirketlerinin söz konusu hisselerinin satışından elde ettiği ve konsolide finansal tablolarda özkaynaklarda kaydedilen vergi öncesi satış karı 672.912 TL'dir (31 Aralık 2013: Vergi öncesi satış karı : 1.576.561 TL).

Yönetim Kurulu'nun 30 Mart 2012 tarih ve 791 no.lu kararı ile kabul edilen ve 10 Mayıs 2012 tarihli Olağan Genel Kurul tarafından da onaylanan "Şirket Paylarının Geri Alım Programı (2012)" kapsamında; 225.003.687,45 TL tutarında olan ödenmiş sermayenin %10'u olan 22.500.368 TL nominal değerli 22.500.368 adet payın 18 (onsekiz) ay içerisinde geri alınımının yapılabilmesine karar verilmiştir. Bu kapsamda Şirket 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla 20.791.765 TL nominal tutarlı paya (%9,24) sahip olup geri alım programı 18 aylık sürenin sona ermesinden dolayı sonlandırılmıştır. 1 Temmuz 2014 tarihli Olağan Genel Kurul tarafından onaylanan ve 31 Temmuz 2014 tarihinde tescil edilen karar ile sermaye azaltımı yapılarak geri alınmış paylar iptal edilmiştir. 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla sermaye azaltımı konsolide finansal tablolara yansıtılmıştır.

6102 sayılı Kanununun 520 nci maddesi uyarınca geri alınan paylar için iktisap değerlerini karşılayan tutarda yedek akçe ayrılır. Grup 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla konsolide finansal tablolarda yer alan kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler tutarı içerisinde 49.379.666 TL (31 Aralık 2013: 80.140.685 TL) tutarında geri alınan paylar için yedek akçe ayırmıştır.

#### 23.2 Paylara ilişkin primler/iskontolar

Hisse senetleri ihraç primleri, hisse senetlerinin piyasa fiyatlarıyla satılması sonucu elde edilen nakit girişlerini ifade eder. Bu primler özkaynaklar altında gösterilir ve dağıtılamaz, ancak ileride yapılacak sermaye artışlarında kullanılabilir.

#### 23.3 Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak / sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler ve giderler

##### Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı giderler

Bu kalemdede, diğer kapsamlı gelir unsuru olarak tanımlanan ve ortaya çıktıkları dönemde doğrudan özkaynak unsuru olarak raporlanan ve hiçbir durumda kâr veya zarara aktarılamayacak aşağıdakiler gibi diğer kapsamlı gelir unsurları izlenir:

- Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazanç/Kayıpları  
- Çalışanlara sağlanan faydalardaki aktüeryal kayıplar
- Diğer Kazanç ve Kayıplar

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

#### 23 SERMAYE YEDEKLER VE DİĞER ÖZKAYNAK KALEMLERİ (devamı)

##### 23.3 Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler ve giderler (devamı)

###### •Özel fon

Grup'un gayrimenkul sektöründe faaliyet gösteren bağlı ortaklıklarından Pera'nın 35.900.000 TL tutarında sermaye azaltımı ve eşzamanlı olarak bilanço açığını aşan 29.000.000 TL tutarında bedelli sermaye artırımı yapılmasına izin verilmesi amacıyla Sermaye Piyasası Kurulu ("Kurul") nezdinde yaptığı başvuru, Kurul'un 24 Ocak 2011 tarihli ve 86-928 sayılı yazısı ile uygun bulunmuştur. Bu çerçevede Pera'nın Olağanüstü Genel Kurulu 15 Şubat 2011 tarihinde toplanarak, şirket Ana Sözleşmesi'nin 8. maddesinin değiştirilmesini onaylamış ve böylelikle Pera'nın sermayesi 60.100.000 TL'ye azaltılmıştır. 1 Mart-15 Mart 2011 tarihleri arasında ortaklara rüçhan hakları kullandırılmış, sonrasında rüçhan haklarının kullanımından arta kalan paylar da 1 Nisan-15 Nisan 2011 tarihleri arasında tasarruf sahiplerine satışa sunulmuştur. Son olarak tasarruf sahipleri tarafından satın alınmamış bulunan cüzi miktarda yeni hisse de, Global Yatırım Holding A.Ş. tarafından verilen taahhüt uyarınca satın alınarak Pera'nın sermayesinin 89.100.000 TL'ye çıkartılması işlemi tamamlanmıştır. Kurul'dan da bu konuya ilişkin olarak 3 Mayıs 2011 tarihli ve 454 sayılı Sermaye Artırımının Tamamlanmasına İlişkin Belge alınmıştır. Bu işlemler sonucunda 29.000.000 TL tutarındaki kısmı "Özel Fon" olarak kaydetmiştir ve Grup, söz konusu tutarın Grup'un Pera'daki etkin oranına düşen kısmını (14.357.900 TL) konsolide finansal tablolarda "Özel Fon" olarak sınıflamıştır.

###### Çalışanlara sağlanan faydalardaki aktüeryal kayıplar

TMS 19 (2011) standardının geçiş hükümlerine istinaden 1 Ocak 2012'den başlamak üzere birikmiş aktüeryal kazanç ve kayıplar, SPK'nın 13 Haziran 2013 tarih ve 28676 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri:II, 14.1 no'lu tebliğinde belirtilen finansal tablo ve dipnot formatları hakkındaki duyuruya uygun olarak, bu hesaplarda takip edilmektedir.

##### Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler ve giderler

Bu kalemden, diğer kapsamlı gelir (gider) unsuru olarak tanımlanan ve ortaya çıktıkları dönemde doğrudan özkaynak unsuru olarak kaydedilen ve sonradan kâr veya zarara aktarılabilen aşağıdakiler gibi diğer kapsamlı gelir (gider) unsurları izlenir:

###### a) Yabancı para çevirim farkları

Yabancı para çevrim farkları Grup'un geçerli para birimi TL olmayan ortaklıklarına ait finansal tabloların geçerli para birimlerinden TL olan raporlama para birimine dönüştürülmesinden oluşan ve özkaynaklarda yansıtılan yabancı para kur farkından kaynaklanmaktadır.

###### b) Yeniden değerlendirme ve sınıflandırma kazanç/kayıpları

- Satılmaya hazır finansal varlıkların yeniden değerlendirme ve/veya sınıflandırma kazançları/kayıpları  
Yeniden değerlendirme ve sınıflandırma kazanç/kayıpları satılmaya hazır finansal varlıkların gerçeğe uygun değerlerinde oluşan değerlendirme farklarından oluşmaktadır.

###### c) Riskten korunma kazançları/kayıpları

Şirket'in bağlı ortaklığı Global Liman'ın fonksiyonel para birimleri TL dışında olan bağlı ortaklıklarına yaptığı net yatırımın bir parçasını oluşturan ve bu ortaklıkların fonksiyonel para biriminde olan borçlanmalarından kaynaklanan kur farkları riskten korunma aracı olarak değerlendirilmiş olup bu kazanç veya kaybın etkin olduğu tespit edilen kısmı konsolide finansal tablolarda diğer kapsamlı gelirden muhasebeleştirilmiştir. Söz konusu muhasebeleştirme uygulaması 1 Ekim 2013 tarihinden itibaren uygulanmaya başlanmış olup 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla 35.692.280 TL (31 Aralık 2013: 12.781.205 TL) tutarında kayıp diğer kapsamlı gelirden ve özkaynaklarda muhasebeleştirilmiştir. 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla ilgili bakiye 48.473.485 TL kayıp (31 Aralık 2013: 12.781.205 TL kayıp) olmuştur.

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

### 23 SERMAYE YEDEKLER VE DİĞER ÖZKAYNAK KALEMLERİ (devamı)

#### 23.4 Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla Grup'un kardan ayrılmış kısıtlanmış yedekler toplamı 132.421.095 TL'dir (31 Aralık 2013: 159.847.511 TL).

Not 23.1'de açıklandığı üzere 6102 sayılı Kanununun 520 nci maddesi uyarınca geri alınan paylar için iktisap değerlerini karşılayan tutarda yedek akçe ayrılır. Grup 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla konsolide finansal tablolarına yer alan kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler tutarı içerisinde 49.379.666 TL (31 Aralık 2013: 80.140.685 TL) tutarında geri alınan paylar için yedek akçe ayırmıştır.

#### 23.5 Geçmiş yıl kar / zararları ve kontrol gücü olmayan paylar

Net dönem karı dışındaki birikmiş karlar ve özlere itibarıyla birikmiş kar niteliğinde olan olağanüstü yedekler geçmiş yıl kar/zararları hesabında gösterilmiştir.

Bağlı ortaklıkların net varlıklarından ana ortaklığın doğrudan ve/veya dolaylı kontrolü dışında kalan paylara isabet eden kısımları konsolide bilançoda "Kontrol Gücü Olmayan Paylar" kalemi içinde sınıflandırılmıştır.

#### 23.6 Özkaynaklarda kaydedilen ortaklarla yapılan işlemler

Grup, 26 Temmuz 2011 tarihinde bir özel sermaye yatırım fonu olan Venice European Investment Capital S.p.A. ("VEI") ve stratejik ortak olarak Venice Shipping and Logistic S.p.A'nın özel amaçlı bir bağlı ortaklığı olan Savina Holding GmbH'a sattığı Global Liman'ın sermayesinin %22,114'üne karşılık gelen hisseleri 3 Şubat 2013 tarihi itibarıyla Savina Holding GmbH'tan 91.724.063 ABD Doları (temettü hariç) alış bedeli ile devralmıştır ve devir bedeli nakden ödenmiştir. Hisse devri sonrası Grup'un Global Liman'daki etkin ortaklık oranı %99,99 olmuştur.

31 Aralık 2013 tarihinde sona eren dönemde söz konusu alış, kontrol gücü olmayan paylarla yapılan işlem olarak özkaynaklarda muhasebeleştirilmiştir. Bu işlemin muhasebeleştirilmesi TMS 27 "Konsolide ve Bireysel Finansal Tablolar", paragraf 30 ve 31'e uygun olarak yapılmıştır. Bu paragraflara göre; bir ana ortaklığın bağlı ortaklığındaki sahiplik oranı değişmesine karşın kontrol kaybı olmaması durumunda meydana gelen değişimler özkaynak işlemleri olarak muhasebeleştirilir (örneğin ortaklarla bunların ortak olmaları nedeniyle ortaya çıkan işlemler). Böyle durumlarda, azınlık olmayanların paylarına veya kontrol gücü olan ve kontrol gücü olmayan paylara ait defter değerleri, bunların bağlı ortaklıkta sahip oldukları göreceli paylardaki değişimleri yansıtmak için düzeltilir. Kontrol gücü olmayan payların düzeltildiği tutar ile ödenen ya da alınan bedelin gerçeğe uygun değeri arasındaki fark doğrudan özkaynakta muhasebeleştirilir ve ana ortaklığın sahiplerine aittir. Söz konusu işlemde Global Liman'ın 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla ana ortaklığa ait özkaynaklar tutarının %22,114'üne karşılık gelen tutar olan 94.323.000 TL özkaynak değişim tablosunda bağlı ortaklık paylarındaki değişim kalemi içerisinde gösterilmiş olup kontrol gücü olmayan paylardan düşülmüştür. Alış tutarı ile kontrol gücü olmayan paylar arasındaki 66.806.996 TL fark, özkaynak değişim tablosunda bağlı ortaklık paylarındaki değişim kalemi içerisinde gösterilmiş olup geçmiş yıl kar/zararlarından düşülmüştür.

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

#### 24 HASILAT VE SATIŞLARIN MALİYETİ

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihlerinde sona eren ara yıllarda Grup'un faaliyetlerinden kaynaklanan brüt karı aşağıdaki gibidir:

Hasılat	1 Ocak- 31 Aralık 2014	1 Ocak- 31 Aralık 2013
Doğalgaz satış gelirleri	116.252.271	54.409.289
Liman işletim gelirleri	198.279.837	143.526.022
Maden satış gelirleri	13.801.438	8.884.035
Gayrimenkul kira ve hizmet gelirleri	7.263.116	13.602.337
Diğer gelirler	1.373.810	3.795.157
<b>Toplam</b>	<b>336.970.472</b>	<b>224.216.840</b>
<b>Satışların Maliyeti</b>		
Doğalgaz satış ve hizmet maliyeti	(101.611.307)	(48.663.611)
Liman işletim maliyeti	(119.613.838)	(81.056.298)
Maden çıkarım maliyeti	(12.816.623)	(5.455.392)
Gayrimenkul hizmet maliyeti	(2.755.307)	(9.149.837)
Diğer	(5.736.810)	(4.309.048)
<b>Toplam</b>	<b>(242.533.885)</b>	<b>(148.634.186)</b>
<b>Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar</b>	<b>94.436.587</b>	<b>75.582.654</b>
<b>Finans Sektörü Faaliyetleri Hasılatı</b>	<b>1 Ocak- 31 Aralık 2014</b>	<b>1 Ocak- 31 Aralık 2013</b>
Aracılık komisyonu	12.247.374	14.905.170
Müşterilerden alınan faizler	6.268.375	7.499.785
Portföy yönetim ücretleri	50.108	(111.031)
Menkul kıymet alım satım karı, net	517.384	78.751
Diğer gelirler	599.057	759.409
<b>Toplam</b>	<b>19.682.298</b>	<b>23.132.084</b>
<b>Finans Sektörü Faaliyetleri Maliyeti (-)</b>		
Ödenen komisyonlar	(642.254)	(915.340)
Müşterilere kullanılan kredilerin faiz giderleri	(2.493.805)	(2.071.783)
<b>Toplam</b>	<b>(3.136.059)</b>	<b>(2.987.123)</b>
<b>Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar</b>	<b>16.546.239</b>	<b>20.144.961</b>
<b>BRÜT KAR</b>	<b>110.982.826</b>	<b>95.727.615</b>



# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

### 25 GENEL YÖNETİM GİDERLERİ VE PAZARLAMA GİDERLERİ

#### 25.1 Pazarlama giderleri

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihlerinde sona eren yıllarda Grup'un pazarlama giderleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2014	1 Ocak- 31 Aralık 2013
Personel giderleri	6.769.517	4.028.985
Amortisman ve itfa payları	3.229.947	2.028.020
Maden satışına ilişkin ihracat giderleri	3.963.517	2.167.424
Kira gideri	1.594.578	753.898
Reklam, ilan ve tanıtım giderleri	1.102.251	1.943.411
Vergi resim ve harçlar	1.090.625	488.411
Temsil, ağırlama ve seyahat giderleri	396.619	305.990
Bakım onarım giderleri	401.072	687.941
BİST takas saklama giderleri	66.955	436.848
VOB komisyon giderleri	392.590	433.689
Hisse borsa payı	722.972	215.166
Diğer	2.869.336	3.405.695
	<b>22.599.979</b>	<b>16.895.478</b>

#### 25.2 Genel yönetim giderleri

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihlerinde sona eren yıllarda Grup'un genel yönetim giderleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2014	1 Ocak- 31 Aralık 2013
Personel giderleri	65.327.978	43.351.361
Danışmanlık giderleri	5.866.199	5.549.046
Seyahat giderleri	3.830.272	5.017.611
Vergi resim harç giderleri	2.859.364	3.300.358
Amortisman ve itfa payları	7.142.569	2.700.279
Bilgi işlem giderleri	2.670.996	2.207.473
Haberleşme giderleri	1.605.930	1.608.749
Bina yönetim giderleri	1.491.624	1.469.268
Kira giderleri	1.369.085	1.468.455
Taahhüt giderleri	1.576.331	1.439.775
Temsil ve ağırlama giderleri	954.768	1.109.509
Kırtasiye giderleri	418.004	493.549
Bakım onarım giderleri	773.857	373.583
Sigorta giderleri	532.901	304.422
Şüpheli alacak karşılık giderleri	1.424.647	219.892
Diğer giderler	5.438.974	7.469.419
	<b>103.283.499</b>	<b>78.082.749</b>

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

#### 26 NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihlerinde sona eren yıllarda personel giderleri ile amortisman ve itfa giderlerinin dağılımı aşağıdaki gibidir:

Personel giderleri	1 Ocak- 31 Aralık 2014	1 Ocak- 31 Aralık 2013
Satışların maliyeti	29.394.854	13.394.927
Pazarlama giderleri	6.769.517	4.028.985
Genel yönetim giderleri	65.327.978	43.351.361
	<b>101.492.349</b>	<b>60.775.273</b>

Amortisman ve itfa giderleri	1 Ocak- 31 Aralık 2014	1 Ocak- 31 Aralık 2013
Satışların maliyeti	84.231.064	55.186.978
Pazarlama giderleri	3.229.947	2.028.020
Genel yönetim giderleri	7.142.569	2.700.279
	<b>94.603.580</b>	<b>59.915.277</b>

#### 27 ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİR VE GİDERLER

##### 27.1 Esas faaliyetlerden diğer gelirler

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihlerinde sona eren yıllarda Grup'un esas faaliyetlerden diğer gelirler aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2014	1 Ocak- 31 Aralık 2013
Pazarlıklı satın alım kazancı (Not 3)	13.065.544	109.670.862
Temettü geliri <sup>¶</sup>	1.005.055	1.022.476
Kira geliri	943.322	365.388
Ticari işlemlere ilişkin kur farkı gelirleri, net	3.685.842	10.168.438
Peştemallik geliri	1.656.059	-
Diğer çeşitli gelirler	4.062.104	2.351.318
<b>Toplam</b>	<b>24.417.926</b>	<b>123.578.482</b>

<sup>¶</sup> Grup'un bağlı ortaklığı olan Global Menkul'ün esas faaliyeti kapsamındaki Takasbank yatırımından elde edilen temettü geliridir.

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

## 27 ESAS FAALİYETLERİNDEN DİĞER GELİR VE GİDERLER (devamı)

### 27.2 Esas faaliyetlerden diğer giderler

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihlerinde sona eren ara hesap dönemlerinde Grup'un esas faaliyetlerden diğer giderler aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2014	1 Ocak- 31 Aralık 2013
Bağışlar	319.979	3.003.275
Proje giderleri (*)	13.580.154	2.304.703
Değer düşüklüğü (**)	12.201.057	1.587.600
Kısmi istisna yüklenim giderleri	546.514	406.970
Karşılık giderleri (***)	4.534.576	268.833
Diğer çeşitli giderler	9.411.781	3.498.736
<b>Toplam</b>	<b>40.594.061</b>	<b>11.070.117</b>

(\*) Proje giderlerinin büyük bir bölümü Grup'un liman yatırımları için yapmış olduğu aktifleştirilmeyen proje giderlerinden oluşmaktadır.

(\*\*) 31 Aralık 2014 tarihinde sona eren dönemde değer düşüklüğü giderleri detayları Not 36'da açıklanan Galata Enerji ve Geliş Madencilik için muhasebeleştirilmiş olan değer düşüklüğü giderlerinden oluşmaktadır. 31 Aralık 2013 tarihinde sona eren dönemde değer düşüklüğü giderleri ise Not 17'de açıklanan şerefiye değer düşüklüğü giderinden oluşmaktadır.

(\*\*\*) Karşılık giderlerinin 4.087.204 TL tutarındaki kısmı Not 19'da açıklanan dava karşılık giderlerinden oluşmaktadır.

## 28 YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER VE GİDERLER

### 28.1 Yatırım faaliyetlerinden gelirler

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihlerinde sona eren yıllarda Grup'un yatırım faaliyetlerinden gelirleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2014	1 Ocak- 31 Aralık 2013
Yatırım amaçlı gayrimenkul değerlendirme gelirleri (Not 15)	2.710.000	16.286.371
Menkul kıymet değerlendirme farkları	3.973.992	489.731
Sabit kıymet satış karları	85.348	27.726
Diğer	1.382.233	104.830
<b>Toplam</b>	<b>8.151.573</b>	<b>16.908.658</b>

### 28.2 Yatırım faaliyetlerinden giderler

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihlerinde sona eren yıllarda Grup'un yatırım faaliyetlerinden giderleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2014	1 Ocak- 31 Aralık 2013
Menkul kıymet satış zararları	2.096.502	-
Menkul kıymet değerlendirme farkları	74.572	733.052
Diğer	-	164.272
<b>Toplam</b>	<b>2.171.074</b>	<b>897.324</b>

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

#### 29 FİNANSMAN GELİRLERİ

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihlerinde sona eren yıllarda Grup'un finansman gelirleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2014	1 Ocak- 31 Aralık 2013
Kur farkı gelirleri	14.359.583	12.996.557
Faiz gelirleri	5.534.012	8.555.610
Türev finansal araçlar değerlendirme farkı, net	-	47.835
Diğer	2.009.994	553.258
<b>Toplam</b>	<b>21.903.589</b>	<b>22.153.260</b>

#### 30 FİNANSMAN GİDERLERİ

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihlerinde sona eren yıllarda Grup'un finansman giderleri aşağıdaki gibidir:

Kar veya zararda muhasebeleştirilen	1 Ocak- 31 Aralık 2014	1 Ocak- 31 Aralık 2013
Kur farkı giderleri	24.677.579	59.866.318
Kredi faiz giderleri	87.673.698	56.301.333
Teminat mektubu komisyonları	1.471.616	700.000
Komisyon giderleri	9.464.122	375.178
Türev finansal araçlar değerlendirme farkı, net	241.595	-
Protokol gereği ayrılan karşılık giderleri (Not 19)	9.379.317	-
Diğer	5.810.011	3.735.885
<b>Toplam</b>	<b>138.717.938</b>	<b>120.978.714</b>

Diğer kapsamlı gelirlerde muhasebeleştirilen	1 Ocak- 31 Aralık 2014	1 Ocak- 31 Aralık 2013
Riskten korunma kazanç/kayıpları (Not 23)	(35.692.280)	(12.781.205)
	<b>(35.692.280)</b>	<b>(12.781.205)</b>

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

### 31 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

#### Kurumlar vergisi:

Grup'un cari dönem faaliyet sonuçlarına ilişkin tahmini vergi yükümlülükleri için ilişikteki konsolide finansal tablolarda gerekli karşılıklar ayrılmıştır.

Vergiye tabi kurum kazancı üzerinden tahakkuk ettirilecek kurumlar vergisi oranı ticari kazancın tespitinde gider yazılan vergi matrahından indirilemeyen giderlerin eklenmesi ve vergiden istisna kazançlar, vergiye tabi olmayan gelirler ve diğer indirimler (varsa geçmiş yıl zararları ve tercih edildiği takdirde kullanılan yatırım indirimleri) düşüldükten sonra kalan matrah üzerinden hesaplanmaktadır.

Türkiye'de geçici vergi üçer aylık dönemler itibarıyla hesaplanmakta ve tahakkuk ettirilmektedir. 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla kurum kazançlarının geçici vergi dönemleri itibarıyla vergilendirilmesi aşamasında kurum kazançları üzerinden hesaplanması gereken geçici vergi oranı %20'dir (31 Aralık 2013: %20).

Zararlar, gelecek yıllarda oluşacak vergilendirilebilir kardan düşülmek üzere maksimum 5 yıl taşınabilir. Ancak oluşan zararlar geriye dönük olarak önceki yıllarda oluşan karlardan düşülemez.

Türkiye'de vergi değerlendirmesiyle ilgili kesin ve kati bir mutabakatlaşma prosedürü bulunmamaktadır. Şirketler ilgili yılın hesap kapama dönemini takip eden yılın 1-25 Nisan tarihleri arasında (özel hesap dönemine sahip olanlarda dönem kapanışını izleyen dördüncü ayın 1-25 tarihleri arasında) vergi beyannamelerini hazırlamaktadır. Vergi Dairesi tarafından bu beyannameler ve buna baz olan muhasebe kayıtları 5 yıl içerisinde incelenerek değiştirilebilir.

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

#### 31 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (devamı)

##### Transfer fiyatlaması düzenlemesi

Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 13. Maddesinin transfer fiyatlandırması yoluyla "örtülü kazanç dağıtımı" başlığı altında transfer fiyatlandırması konusu işlenmektedir. 18 Kasım 2007 tarihinde yayımlanan transfer fiyatlandırması yoluyla örtülü kazanç dağıtımı hakkında Genel Tebliğ'de uygulamadaki detayları belirlemiştir. Eğer vergi mükellefleri ilgili kuruluşlarla (kişilerle), fiyatlandırmaları emsallere uygunluk ilkesi çerçevesinde yapılmayan ürün, mal veya hizmet alım ve satım işlemlerine giriyorlarsa, o zaman ilgili karların transfer fiyatlaması yoluyla örtülü bir şekilde dağıtıldığı kanaatine varılacaktır. Bu tarz transfer fiyatlaması yoluyla örtülü kar dağıtımları kurumlar vergisi açısından vergi matrahından indirilemeyecektir.

##### Gayrimenkul yatırım ortaklıklarının vergi muafiyeti

5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 5'nci maddesi (1) d bendi uyarınca gayrimenkul yatırım ortaklıkları kurumlar vergisinden muafittir. Aynı Kanun'un 15 inci maddesi uyarınca gayrimenkul yatırım ortaklıklarının kazançları dağıtılmasa dahi %15 oranında stopaja tabii olmakla beraber, Kanun'un uygulanacak oran için verdiği yetki kapsamında Bakanlar Kurulu'nun 2003/6577 sayılı Karar'ı ile uygulanacak stopaj oranı sıfır olarak belirlenmiştir.

##### Denizcilik faaliyetleri istisnası:

16 Aralık 1999 tarihinde kabul edilen 4490 no.lu "Türk Uluslararası Gemi Sicili Kanunu" ile oluşturulan Türk Uluslararası Gemi Siciline tescil edilen gemiler ile turizm şirketi envanterlerinde kayıtlı ticari yatırımların temin ve işletilmesinde kolaylık sağlamak suretiyle Türk denizciliğinin geliştirilmesini hızlandırmak ve ekonomiye katkısını artırmak amaçlanmıştır ve bu kanunun kapsamına giren deniz araçlarından elde edilen gelirler vergiden istisna edilmiştir. Bu gelirlerle ait giderler de kanunen kabul edilmeyen gider olarak kabul edilir.

##### Gelir vergisi stopajı:

1 Ağustos 2010 tarihli Resmi Gazete'de yayınlanan 6009 numaralı ve 23 Temmuz 2010 tarihli Kanun'un 5. maddesi ile 193 sayılı Kanunun geçici 69 ve 61'inci maddeleri değişmiştir. Bu değişiklik ile birlikte vergi matrahlarının tespitinde yatırım indirimi istisnası olarak indirim konusu yapılacak tutar, ilgili kazancın % 25'ini aşamaz ve kalan kazanç üzerinden yürürlükteki vergi oranına göre vergi hesaplanır.

Kurumlar vergisine ek olarak, dağıtılması durumunda kar payı elde eden ve bu kar paylarını kurum kazancına dahil ederek beyan eden tam mükellef kurumlara ve yabancı şirketlerin Türkiye'deki şubelerine dağıtılanlar hariç olmak üzere kar payları üzerinden ayrıca gelir vergisi stopajı hesaplanması gerekmektedir. Resmi Gazete'de yayımlanan Bakanlar Kurulu kararı ile 23 Temmuz 2006 tarihinden itibaren Gelir Vergisi Stopajı'nın %10'dan %15'e çıkartılmasına karar verilmiştir. Dağıtılmayıp sermayeye ilave edilen kar payları gelir vergisi stopajına tabi değildir.

Kurumların, en az iki tam yıl süreyle aktiflerinde yer alan iştirak hisselerinin, gayrimenkullerinin, rüçhan hakkı, kurucu senedi ve intifa senetleri satışından doğan kazançlarının %75'i kurumlar vergisinden istisnadır. İstisnadan yararlanmak için söz konusu kazancın pasifte bir fon hesabında tutulması ve 5 yıl süre ile işletmeden çekilmemesi gerekmektedir. Satış bedelinin satış yapıldığı yılı izleyen ikinci takvim yılı sonuna kadar tahsil edilmesi gerekir.

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

### 31 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (devamı)

#### Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla cari dönem vergisiyle ilgili varlıkların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Peşin ödenen vergi ve fonlar	5.078.063	2.141.787
	<b>5.078.063</b>	<b>2.141.787</b>

#### Vergi giderleri:

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihlerinde sona eren yıllarda vergi gelirinin/(giderinin) detayı aşağıdaki gibidir:

Dönem vergi gideri	(12.013.140)	(10.448.284)
Ertelenen vergi geliri	34.848.512	7.279.448
<b>Toplam</b>	<b>22.835.372</b>	<b>(3.168.836)</b>

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla dönem karı vergi yükümlülüğü aşağıdaki gibidir:

	2014	2013
Dönem vergi gideri	(12.013.140)	(10.448.284)
Dönem içinde ödenen vergiler	8.757.495	12.928.671
<b>Toplam</b>	<b>(3.255.645)</b>	<b>2.480.387</b>
Geçmiş yıl yükümlülüğünün ödenmesi	5.016.673	3.502.554
Peşin ödenen vergilerdeki değişim	2.936.276	(966.268)
<b>Dönem karı vergi yükümlülüğü</b>	<b>4.697.304</b>	<b>5.016.673</b>

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihlerinde sona eren yıllara ait vergi giderinin mutabakatı aşağıdaki gibidir:

	%	2014	%	2013
Vergi öncesi kar/(zarar)		(101.549.210)		38.718.017
Yasal oranla hesaplanan kurumlar vergisi	20,00	20.309.842	20,00	(7.743.603)
Kanunen kabul edilmeyen giderler	(5,10)	(5.184.023)	16,82	(6.512.980)
Ertelenmiş vergi hesaplanmayan mali zarar etkisi	(6,93)	(7.034.926)	6,39	(2.472.989)
Denizcilik faaliyetleri istisnası	3,86	3.917.834	(8,00)	3.097.681
Pazarlıklı satın alım kazancı etkisi	2,57	2.613.109	(56,65)	21.934.172
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Karlarından/Zararlarından Payların vergi etkisi		8.072.285		1.654.877
Geçmiş yıl düzeltmeleri	-	-		(13.471.979)
Diğer	0,14	141.251	(0,89)	345.985
		<b>22.835.372</b>		<b>(3.168.836)</b>



# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

#### 31 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (devamı)

##### Ertelenen vergi:

Ertelenen vergi varlığı veya yükümlülüğü, varlıkların ve yükümlülüklerin finansal tablolarda gösterilen değerleri ile yasal vergi matrahı hesabında dikkate alınan tutarları arasındaki geçici farklılıkların bilanço yöntemine göre vergi etkilerinin hesaplanmasıyla belirlenmektedir. Ertelenen vergi varlığı veya yükümlülüğü söz konusu geçici farklılıkların ortadan kalkacağı ilerideki dönemlerde geçerli olacağı öngörülen vergi oranları dikkate alınarak konsolide finansal tablolara yansıtılmaktadır.

Türk vergi mevzuatı, ana ortaklık olan şirketin, bağlı ortaklık ve iştiraklerini konsolide ettiği finansal tabloların üzerinden vergi beyannamesi düzenlemesine olanak tanımamaktadır. Bu nedenle, ertelenen vergi aktifine sahip şirketlerle ertelenen vergi pasifine sahip şirketlerin ertelenen vergi pozisyonları netleştirilmemiş ve ayrı açıklanmıştır.

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla ertelenen vergi varlığı ve ertelenen vergi yükümlülüğü konsolide finansal tablolarda aşağıdaki şekilde yansıtılmıştır:

	2014	2013
Ertelenen vergi varlığı	56.682.045	34.967.122
Ertelenen vergi yükümlülüğü	(270.442.335)	(166.092.145)
<b>Toplam</b>	<b>(213.760.290)</b>	<b>(131.125.023)</b>

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihlerinde sona eren yıllara ait ertelenen verginin hareketi aşağıdaki gibidir:

	2014	2013
Başlangıç bakiyesi	(131.125.023)	(82.773.709)
Ertelenen vergi geliri	34.848.512	7.279.448
Yabancı para çevrim farkı	(20.552.422)	(12.858.025)
Özkaynaklara kaydedilen	398.418	131.692
İşletme birleşmesi etkisi (Not 3)	(97.329.775)	(42.904.429)
	<b>(213.760.290)</b>	<b>(131.125.023)</b>

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

### 31 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (devamı)

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla ertelenen vergi varlıkları ve yükümlülüklerini doğuran kalemler aşağıdaki gibidir:

	2014		2013	
	Geçici farklar	Ertelenen vergi varlık/ (yükümlülüğü)	Geçici farklar	Ertelenen vergi varlık/ (yükümlülüğü)
Birikmiş mali zararlar	203.827.280	40.765.456	123.528.255	24.705.651
Alacaklar	20.196.633	4.039.327	17.037.947	3.407.589
Menkul kıymet değerlendirme farkları	1.303.282	260.656	8.474.462	1.694.892
Borç karşılıkları	4.635.913	927.183	889.226	177.845
Kıdem tazminatı karşılığı	3.741.139	748.228	3.488.531	697.706
Türev araçlar değerlendirme	3.356.506	671.301	-	-
Maddi, maddi olmayan ve imtiyaza bağlı maddi olmayan duran varlıklar	(1.327.105.171)	(265.421.034)	(831.100.845)	(166.220.169)
Krediler ve peşin ödenen komisyonları	7.265.113	1.453.023	1.175.530	235.106
Yatırım amaçlı gayrimenkul değerlendirme	(13.550.000)	(2.710.000)	(16.472.501)	(3.294.500)
Diğer	27.527.852	5.505.570	37.354.281	7.470.857
		(213.760.290)		(131.125.023)

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla, birikmiş mali zararların ve tükenme sürelerinin yıllara göre dağılımı aşağıdaki gibidir:

Tükenme tarihi	31 Aralık 2014		31 Aralık 2013	
	Kayıtlara alınan kısım	Kayıtlara alınmayan kısım	Kayıtlara alınan kısım	Kayıtlara alınmayan kısım
2014	-	-	485.440	322.611
2015	2.066.286	11.262.485	839.711	586.358
2016	12.545.773	16.792.761	2.873.177	792.490
2017	2.742.566	7.210.272	12.551.241	1.217.412
2018	115.375.512	2.133.152	106.778.686	9.446.072
2019	71.097.143	16.965.172	-	-
	203.827.280	54.363.842	123.528.255	12.364.943

### Kayıtlara alınmayan ertelenen vergi varlığı ve yükümlülüğü

Bilanço tarihinde, Grup'un sonraki dönem karlarından mahsuplaştırılabileceği kullanılmayan mali zararları bulunmaktadır ve yukarıdaki tabloda gösterilmiştir. Bu zararlar 2019 yılından sonra indirim konu olmayacaktır. Kullanılabileceği öngörülmeyen mali zararlardan oluşan ertelenen vergi varlığı kayıtlara alınmamıştır.

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

#### 32 PAY BAŞINA KAZANÇ / (ZARAR)

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihlerinde sona eren yıllara ait ana ortaklık paylarının adi ve seyreltilmiş pay başına kazanç / (zarar) tutarları, ana ortaklık paylarına ait net dönem kar/zararının ilgili dönemler içindeki ağırlıklı ortalama pay adetlerine bölünmesiyle hesaplanmıştır.

	1 Ocak- 31 Aralık 2014	1 Ocak- 31 Aralık 2013
Net dönem karı/(zararı)	(72.689.807)	38.161.444
Sürdürülen faaliyetlerden net dönem karı/(zararı)	(72.689.807)	38.161.444
Payların ağırlıklı ortalama sayısı	204.211.922	225.003.687
Adi hisselerin ağırlıklı ortalama sayısı	204.211.922	225.003.687
Grup tarafından elde bulundurulmuş hisse senedi adedi (Not 23.1)	(42.195.914)	(65.950.985)
Payların ağırlıklı ortalama sayısı	162.016.008	159.052.702
Nominal değeri 1 TL olan adi ve seyreltilmiş hisse başına kazanç/ (zarar)	(0,4487)	0,2399
(kısıtlanmamış tam TL)		
Nominal değeri 1 TL olan sürdürülen faaliyetlerden adi ve seyreltilmiş hisse başına kazanç (kısıtlanmamış tam TL)	(0,4487)	0,2399

#### 33 TÜREV ARAÇLAR

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla Grup'un döviz swaplarının detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Döviz swaplarının gerçeğe uygun değeri :	2.685.205	-
	2.685.205	-

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

### 34 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

#### Finansal risk yönetimi

Grup finansal araçların kullanımından dolayı çeşitli risklere maruz kalmaktadır. Bu riskler kredi riski, likidite riski ve piyasa riskidir.

Bu dipnot Grup'un yukarıda bahsedilen risklere maruz kalması durumunda, Grup'un bu risklerin yönetimindeki hedefleri, politikaları ve süreçleri hakkında bilgi vermek amaçlı sunulmuştur.

Grup'un risk yönetim sürecinin kurulması ve takibi konusundaki tüm sorumluluk Grup yönetimine aittir. Grup'un risk yönetim politikaları, Grup'un karşılaştığı riskleri tespit ve analiz etmek, uygun risk limitleri ve kontrolleri belirleyerek bu limitlere bağlılığını gözlemlemek üzere kurulmuştur. Risk yönetim politika ve sistemleri, Grup'un faaliyetleri ve piyasa koşullarındaki değişimleri yansıtacak şekilde sürekli gözden geçirilmektedir.

#### 34.1 Kredi riski

Bir müşterinin ya da karşı tarafın finansal enstrümanlarla ilgili sözleşmenin şartlarını yerine getirememesinden kaynaklanmakta olup Grup'un alacakları ve finansal yatırımlarından doğabilecek finansal zararlar kredi riskini oluşturmaktadır.

Grup yönetiminin kredi riskini gözlemlemek için mevcut bir kredi risk politikası bulunmaktadır. Grup finansal varlıklarına karşılık teminat alabilmektedir. Ayrıca, Grup belli projeler ve sözleşmeler için ilişkili olmayan taraflardan gerekli olması durumunda teminat mektubu ve benzeri teminatları talep edebilmektedir. Liman işletmeciliği kapsamında oluşan müşteri alacaklarının teminatı kapsamında, çalışılan müşteri veya acentenin kredi risk değerlemesine bağlı olarak verilen hizmet öncesi peşin avans veya teminat mektubu alınmaktadır. Grup'un menkul kıymet aracılık faaliyetleri konusu ile iştigal eden finans sektöründeki bağlı ortaklıklar ise, müşterilere açılan hisse senedi ve benzer krediler ile ilgili riskler, ilgili şirketlerin kredi risk komiteleri tarafından SPK'nın kredili menkul kıymet işlemlerine yönelik tebliğ hükümleri doğrultusunda yönetilmektedir. Bu paragrafta açıklanan kredi risk yönetimi ilkeleri doğrultusunda Grup'un ana faaliyetlerinin büyük bir bölümünü oluşturan liman işletmeciliği, doğal gaz dağıtımı ve finans sektöründeki bağlı ve müşterek yönetime tabi ortaklıkların belirli bir taraftan önemli bir kredi riski bulunmamaktadır.

Grup'un kredi riskine maruz kalmaması için finansal piyasalarda yaptığı işlemleri, sözleşme imzaladığı ve kredi dereceleri yeterli olan taraflarla yapılmakta, hazine operasyonlarında emanet kasa uygulaması yapılarak işlemler şartlı takas ile gerçekleştirilmektedir.

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla, Grup'un belirli bir taraftan önemli bir kredi riski bulunmamaktadır. Grup'un maruz kaldığı azami kredi riski, türev enstrümanlar dahil olmak üzere finansal varlıkların tümünün bilançoda kayıtlı değerleriyle gösterilmesiyle yansıtılmıştır.

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

#### 34 FINANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

##### 34.1 Kredi riski (devamı)

Finansal varlıkların kayıtlı değerleri, maruz kalman azami kredi riskini gösterir. 31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla maruz kalman azami kredi riski aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2014	Ticari alacaklar (°)	İlişkili taraflardan alacaklar	Finans sektörü faaliyetlerinden alacaklar (°)	Diğer alacaklar (°)	Bankalardaki mevduat	Kısa vadeli finansal yatırımlar	Verilen avanslar	Toplam
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalman azami kredi riski	57.778.704	51.719.074	85.388.146	51.187.935	178.614.222	636.579	28.846.916	454.171.576
-Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	6.697.599	-	-	-	-	-	-	6.697.599
A. Vadesi geçmiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	51.280.571	51.719.074	85.388.146	51.187.935	178.614.222	636.579	28.846.916	447.673.443
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	-
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	6.498.133	-	-	-	-	-	-	-
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	1.700.861	-	-	626.688	-	-	-	7.124.821
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-	-	-
-Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	7.147.815	-	1.238.373	-	-	-	-	8.386.188
-Değer düşüklüğü (°)	(7.147.815)	-	(1.238.373)	-	-	-	-	(8.386.188)
-Vadesi geçmemiş, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	-
-Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-	-	-
-Değer düşüklüğü (°)	-	-	-	-	-	-	-	-
-Net değerinin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	4.936.739	-	-	-	-	-	-	4.936.739
-Değer düşüklüğü (°)	-	-	-	-	-	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-	-	-

° İlişkili taraflardan olan tutarlar dahil değildir. Söz konusu alacakların ilişkilili taraflardan olan kısımları tablodaki "İlişkili taraflardan alacaklar" başlığı altında sunulmuştur.

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait  
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

## 34 FINANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

### 34.1 Kredi riski (devamı)

	Ticari alacaklar (°)	İlişkili tarafardan alacaklar (°)	Finans sektörü alacaklar (°)	Diğer Bankalardaki mevduat alacaklar (°)	Kısa vadeli finansal yatırımlar	Verilen avanslar	Toplam
31 Aralık 2013	36.873.195	42.617.389	33.588.915	63.560.784	13.500.174	27.899.156	283.369.609
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski	36.873.195	42.617.389	33.588.915	63.560.784	13.500.174	27.899.156	283.369.609
Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	1.467.379	-	-	-	-	-	1.467.379
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	34.942.049	43.056.881	33.588.915	63.560.784	13.500.174	27.899.156	281.877.955
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-	-	-
E. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	1.931.146	-	-	-	-	-	1.931.146
Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	118.784	-	-	-	-	-	118.784
C. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-	-
-Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	4.780.426	-	1.259.871	-	-	-	6.040.297
-Değer düşüklüğü (-)	(4.780.426)	-	(1.259.871)	-	-	-	(6.040.297)
-Net değer in teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-
-Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-	-
-Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-	-
-Net değer in teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	1.348.595	-	-	-	-	-	1.348.595
D. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-	-

° İlişkili taraflardan olan tutarlar dahil değildir. Söz konusu alacakların ilişkili taraflardan olan kısımları tablo olarak "İlişkili taraflardan alacaklar" başlığı altında sunulmuştur. Grup, finansal varlıkların değer düşüklüğü testleri sırasında tahsil edilemeyecek gereken tutarların tahsil edilemeyecek olduğunu gösteren etkenlerin varlığını göz önünde bulundurmıştır.

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

#### 34 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

##### 34.1 Kredi riski (devamı)

Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların vade analizi aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014 Ticari Alacaklar	31 Aralık 2013 Ticari Alacaklar
Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş	4.219.650	808.087
Vadesi üzerinden 1-3 ay geçmiş	1.374.835	204.313
Vadesi üzerinden 3-12 ay geçmiş	1.113.563	918.746
Vadesi üzerinden 1-5 yıl geçmiş	416.773	-
<b>Toplam</b>	<b>7.124.821</b>	<b>1.931.146</b>
Teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı	1.700.861	118.784

##### 34.2 Likidite riski

Likidite riski, Grup'un ileri tarihlerdeki finansal yükümlülüklerini karşılayamaması riskidir. İhtiyatlı likidite riski yönetimi, yeterli ölçüde nakit ve süratli şekilde nakde çevrilebilen menkul kıymet tutmayı, yeterli miktarda kredi işlemleri ile fon kaynaklarının kullanılabilirliğini ve piyasa pozisyonlarını kapatabilme gücünü ifade eder.

Grup, ana holding şirketi seviyesinde merkezi nakit yönetimi politikası uygulamakta, bağlı ortaklık ve iştiraklerin olası nakit ihtiyaçlarını, nakit bütçelerini çok yakından ve sürekli takip etmek suretiyle kontrol etmektedir.

Grup'un her bir faaliyet bölümü için mevcut ve ilerideki muhtemel borç gereksinimlerinin fonlanabilme riski, yeterli sayıda ve yüksek kalitedeki kredi sağlayıcılarının erişilebilirliğinin sürekli kılınması suretiyle yönetilmektedir.

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

## 34 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

34.2 Likidite riski (devamı)

31 Aralık 2014

SÖZLEŞMEYE BAĞLI VADELER	Defter değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı			
		3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 Yılden uzun
<b>TÜREV VE TÜREV OLMAYAN FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER</b>					
Banka kredileri	407.616.655	429.808.035	56.679.017	181.741.045	109.054.198
İhraç edilen borçlanma senetleri	859.272.093	1.190.410.763	78.841.165	66.231.237	418.510.705
Türev finansal yükümlülükler	2.689.102	7.162.948	484.636	939.533	2.919.078
Finans sektörü faaliyetlerinden borçlar	68.137.126	68.137.126	-	68.137.126	-
Finansal kiralama yükümlülükleri	66.578.176	71.490.472	8.592.917	10.749.744	52.147.811
<b>BEKLENEN VADELER</b>					
		Beklenen nakit			
	Defter değeri	çıkışlar toplamı	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası
<b>TÜREV OLMAYAN FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER</b>					
Ticari borçlar	66.269.387	66.269.390	10.523.548	52.773.952	2.971.890
Diğer borçlar	32.932.501	32.932.501	8.971.855	23.944.426	16.220
Finans sektörü faaliyetlerinden borçlar	5.983.117	5.983.117	-	5.983.117	-



# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

#### 34 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

##### 34.2 Likidite riski (devamı)

31 Aralık 2013

SÖZLEŞMEYE BAĞLI VADELER	Defter değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı	3 aydan kısa			3-12 ay arası			1-5 yıl arası			5 Yılda uzun		
			3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 Yılda uzun	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 Yılda uzun	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 Yılda uzun
<b>TÜREV VE TÜREV OLMAYAN FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER</b>														
Banka kredileri	634.398.675	713.687.960	2.234.640	207.500.190	315.447.714	188.505.416								
İhraç edilen borçlanma senetleri	184.395.108	250.130.342	4.031.250	35.093.520	211.005.572	-								
Finans sektörü faaliyetlerinden borçlar	35.603.795	35.603.795	35.603.795	-	-	-								
Finansal kiralama yükümlülükleri	37.276.691	42.720.999	4.182.975	6.291.678	32.246.346	-								

BEKLENEN VADELER	Defter değeri	Beklenen nakit çıkışlar toplamı	3 aydan kısa			3-12 ay arası			1-5 yıl arası			5 Yılda uzun		
			3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 Yılda uzun	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 Yılda uzun	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 Yılda uzun

#### TÜREV OLMAYAN FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER

Ticari borçlar	29.493.622	29.493.623	7.738.182	21.755.441	-	-								
Diğer borçlar	85.757.126	85.757.126	10.794.169	34.395.037	40.567.920	-								
Finans sektörü faaliyetlerinden borçlar	3.885.863	3.885.863	3.885.863	-	-	-								

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

### 34 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

#### 34.3 Piyasa riski

Piyasa riski; döviz kurları faiz oranları ya da menkul kıymetler piyasalarında işlem gören enstrümanların fiyatları gibi para piyasasındaki değişikliklerin Grup'un gelirinin ya da sahip olduğu finansal varlıkların değerinin değişmesi riskidir.

Grup, tüm Grup şirketlerinin piyasa riskini merkezi hazine ve fon yönetimi bölümü aracılığıyla takip etmekte ve yönetmektedir. Merkezi hazine yönetimi, para piyasasındaki değişikliklerin olası zararlarını minimize edebilmek amacıyla vadeli işlemler ve opsiyon sözleşmelerine de taraf olmaktadır.

#### i) Döviz kuru riski

Grup şirketleri, geçerli para birimleri dışındaki yabancı para birimleri üzerinden olan çeşitli varlık ve yükümlülükleri sebebiyle döviz kuru riskine maruz kalmaktadır. Grup'un geçerli para birimi TL olan şirketlerinin işlemlerini gerçekleştirdiği yabancı para birimlerinin büyük çoğunluğu ABD Doları ve Avro'dan oluşmaktadır. Geçerli para birimi ABD Doları olan iştiraklerin ise işlemlerini gerçekleştirdiği yabancı para birimleri genellikle TL'den oluşmaktadır.

Grup, liman işletmeciliği faaliyetinde bulunan şirketlerinde, esas itibarıyla hizmet gelirleri, ticari alacaklar ve döviz cinsinden finansal yükümlülükleri, bu iştiraklerin geçerli para birimine baz olan liman tarifelerinin para birimi ile genellikle aynı olduğundan döviz riskine karşı doğal bir koruma sağlamaktadır.

Grup merkezi, fon yönetimi sayesinde özellikle finansal yükümlülüklerden kaynaklanabilecek döviz riskini kontrol edebilmek amacıyla swap ve opsiyonlara taraf olmaktadır.

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

#### 34 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

##### 34.3 Piyasa riski (devamı)

##### i) Döviz kuru riski (devamı)

Grup'un 31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla maruz kaldığı döviz riskinin karşılıkları aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2014	TL Karşılığı	ABD Doları	Avro	GBP	TL
1. Ticari Alacaklar	10.503.527	891.873	1.762.081	18.876	3.397.180
2.a. Parasal Finansal Varlıklar	68.010.042	10.338.727	-	-	44.035.567
2.b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-
3. Diğer	-	-	-	-	-
<b>4. Dönen Varlıklar (1+2+3)</b>	<b>78.513.569</b>	<b>11.230.600</b>	<b>1.762.081</b>	<b>18.876</b>	<b>47.432.747</b>
5. Ticari Alacaklar	-	-	-	-	-
6.a. Parasal Finansal Varlıklar	62.081.150	26.404.260	-	-	852.312
6.b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-
7. Diğer	-	-	-	-	-
<b>8. Duran Varlıklar (5+6+7)</b>	<b>62.081.150</b>	<b>26.404.260</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>852.312</b>
<b>9. Toplam Varlıklar (4+8)</b>	<b>140.594.719</b>	<b>37.634.860</b>	<b>1.762.081</b>	<b>18.876</b>	<b>48.285.059</b>
10. Ticari Borçlar	18.692.116	-	3.146.539	-	9.816.675
11. Finansal Yükümlülükler	112.020.433	41.366.777	5.634.876	-	200.721
12.a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	58.649.858	351.327	-	-	57.835.166
12.b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-
<b>13. Kısa Vadeli Yükümlülükler (10+11+12)</b>	<b>189.362.407</b>	<b>41.718.104</b>	<b>8.781.415</b>	<b>-</b>	<b>67.852.562</b>
14. Ticari Borçlar	-	-	-	-	-
15. Finansal Yükümlülükler	684.922.000	273.473.814	17.989.971	-	19.263
16.a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	28.852.769	10.337.866	1.053.600	-	1.908.403
16.b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-
<b>17. Uzun Vadeli Yükümlülükler (14+15+16)</b>	<b>713.774.769</b>	<b>283.811.680</b>	<b>19.043.571</b>	<b>-</b>	<b>1.927.666</b>
<b>18. Toplam Yükümlülükler (13+17)</b>	<b>903.137.176</b>	<b>325.529.784</b>	<b>27.824.986</b>	<b>-</b>	<b>69.780.228</b>
19. Finansal Durum Tablosu Dışı Döviz Cinsinden Türev Araçların Net Varlık /Yükümlülük) Pozisyonu (19a-19b)	-	-	-	-	-
19a. Aktif Karakterli Finansal Durum Tablosu Dışı Döviz Cinsinden Türev Ürünlerin Tutarı	-	-	-	-	-
19b. Pasif Karakterli Finansal Durum Tablosu Dışı Döviz Cinsinden Türev Ürünlerin Tutarı	-	-	-	-	-
20. Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (9-18-19)	(762.542.457)	(287.894.924)	(26.062.905)	18.876	(21.495.169)
21. Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (TFRS 7.B23) (=1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	(762.542.457)	(287.894.924)	(26.062.905)	18.876	(21.495.169)
22. Döviz Hedge'i İçin Kullanılan Finansal Araçların Toplam Gerçeğe Uygun Değeri	537.984.800	232.000.000	-	-	-
23. Döviz Varlıkların Hedge Edilen Kısımının Tutarı	-	-	-	-	-
24. Döviz Yükümlülüklerinin Hedge Edilen Kısımının Tutarı	537.984.800	232.000.000	-	-	-
İhracat	-	-	-	-	-
İthalat	-	-	-	-	-

Geçerli para birimi TL olmayan bağlı ortaklıkların ve müşterek yönetime tabi ortaklıkların TL kuru riski yukarıdaki döviz pozisyonu tablolarında TL sütununun altında sunulmuştur.

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

#### 34 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

##### 34.3 Piyasa riski (devamı)

##### i) Döviz kuru riski (devamı)

31 Aralık 2013

	TL Karşılığı	ABD Doları	Avro	GBP	TL
1. Ticari Alacaklar	10.922.391	2.025.343	2.123.027	11.429	325.303
2.a. Parasal Finansal Varlıklar	59.530.886	20.180.787	1.318.732	-	12.586.575
2.b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-
3. Diğer	-	-	-	-	-
4. Dönen Varlıklar	70.453.277	22.206.130	3.441.759	11.429	12.911.878
5. Ticari Alacaklar	-	-	-	-	-
6.a. Parasal Finansal Varlıklar	64.228.240	29.982.700	10.446	-	205.488
6.b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-
7. Diğer	-	-	-	-	-
8. Duran Varlıklar	64.228.240	29.982.700	10.446	-	205.488
9. Toplam Varlıklar	134.681.517	52.188.830	3.452.205	11.429	13.117.366
10. Ticari Borçlar	9.046.251	478.730	798.183	60.853	5.466.954
11. Finansal Yükümlülükler	160.714.201	65.070.806	7.418.730	-	48.479
12.a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	14.869.093	1.005.337	117.085	32.534	12.265.342
12.b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-
13. Kısa Vadeli Yükümlülükler	184.629.545	66.554.873	8.333.998	93.387	17.780.775
14. Ticari Borçlar	-	-	-	-	-
15. Finansal Yükümlülükler	394.589.380	177.549.323	5.316.853	-	32.922
16.a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	45.056.190	19.000.000	-	-	4.504.490
16.b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-
17. Uzun Vadeli Yükümlülükler	439.645.570	196.549.323	5.316.853	-	4.537.412
18. Toplam Yükümlülükler	624.275.115	263.104.196	13.650.851	93.387	22.318.187
19. Net Yabancı Para Varlık/Yükümlülük Pozisyonu	(489.593.598)	(210.915.366)	(10.198.646)	(81.958)	(9.200.821)
19. Finansal Durum Tablosu Dışı Döviz Cinsinden Türev Araçların Net Varlık / Yükümlülük Pozisyonu (19a-19b)	-	-	-	-	-
19a. Aktif Karakterli Finansal Durum Tablosu Dışı Döviz Cinsinden Türev Ürünlerin Tutarı	-	-	-	-	-
19b. Pasif Karakterli Finansal Durum Tablosu Dışı Döviz Cinsinden Türev Ürünlerin Tutarı	-	-	-	-	-
20. Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (9-18+19)	(489.593.598)	(210.915.366)	(10.198.646)	(81.958)	(9.200.821)
21. Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (TFRS 7.B23) (=1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	(489.593.598)	(210.915.366)	(10.198.646)	(81.958)	(9.200.821)
22. Döviz Hedge'i İçin Kullanılan Finansal Araçların Toplam Gerçeğe Uygun Değeri	310.647.365	145.550.000	-	-	-
23. Döviz Varlıkların Hedge Edilen Kısımının Tutarı	-	-	-	-	-
24. Döviz Yükümlülüklerinin Hedge Edilen Kısımının Tutarı	310.647.365	145.550.000	-	-	-
İhracat	-	-	-	-	-
İthalat	-	-	-	-	-

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

## Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

### 34 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

34.3 Piyasa riski (devamı)

i) Döviz kuru riski (devamı)

Duyarlılık analizi – döviz kuru riski

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla TL'nin aşağıda belirtilen yabancı paralar karşısında % 10 değer kazanması veya değer kaybetmesi durumunda özkaynaklar ve gelir tablosu aşağıdaki şekilde etkilenecektir. Analiz yapılırken başta faiz oranları olmak üzere diğer bütün değişkenlerin sabit kaldığı varsayılmıştır.

31 Aralık 2014	KAR /ZARAR		ÖZKAYNAKLAR (*)	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın TL karşısında %10 değişmesi halinde:				
1-ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	(10.811.957)	10.811.957	-	-
2-ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-	(53.798.480)	53.798.480
3-ABD Doları Net Etki(1+2)	(10.811.957)	10.811.957	(53.798.480)	53.798.480
AVRO 'nun TL karşısında %10 değişmesi halinde:				
4-Avro net varlık/yükümlülüğü	(7.351.564)	7.351.564	-	-
5-Avro riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
6-Avro Net Etki(4+5)	(7.351.564)	7.351.564	-	-
Diğer döviz kurlarının TL karşısında %10 değişmesi halinde:				
7-Diğer döviz kurları net varlık/yükümlülüğü	6.788	(6.788)	-	-
8-Diğer döviz kurları riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
9-Diğer döviz kurları Net Etki(7+8)	6.788	(6.788)	-	-
<b>TOPLAM (3+6+9)</b>	<b>(18.156.733)</b>	<b>18.156.733</b>	<b>(53.798.480)</b>	<b>53.798.480</b>

(\*) Kar/zarar durumu hariç

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

#### 34 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

34.3 Piyasa riski (devamı)

i) Döviz kuru riski (devamı)

Duyarlılık analizi – döviz kuru riski (devamı)

31 Aralık 2013	KAR /ZARAR		ÖZKAYNAKLAR <sup>(*)</sup>	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
	ABD Doları'nın TL karşısında %10 değişmesi halinde:			
1-ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	(13.030.848)	13.030.848	-	-
2-ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-	(31.064.737)	31.064.737
3-ABD Doları Net Etki(1+2)	(13.030.848)	13.030.848	(31.064.737)	31.064.737
	AVRO 'nun TL karşısında %10 değişmesi halinde:			
4-Avro net varlık/yükümlülüğü	(2.994.832)	2.994.832	-	-
5-Avro riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
6-Avro Net Etki(4+5)	(2.994.832)	2.994.832	-	-
	Diğer döviz kurlarının TL karşısında %10 değişmesi halinde:			
7-Diğer döviz kurları net varlık/ yükümlülüğü	(28.779)	28.779	-	-
8-Diğer döviz kurları riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
9-Diğer döviz kurları Net Etki(7+8)	(28.779)	28.779	-	-
<b>TOPLAM (3+6+9)</b>	<b>(16.054.459)</b>	<b>16.054.459</b>	<b>(31.064.737)</b>	<b>31.064.737</b>

<sup>(\*)</sup> Kar/zarar durumu hariç

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

## Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

### 34 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

#### 34.3 Piyasa riski (devamı)

##### ii) Faiz oranı riski

Grup, faiz içeren varlık ve yükümlülüklerin tabi olduğu faiz oranlarının değişiminin etkisinden doğan faiz oranı riskine maruz kalmaktadır. Bu risk, faiz oranına duyarlı olan varlık ve yükümlülükleri dengelemek suretiyle oluşan doğal tedbir ve türev araçların sınırlı kullanımı ile yönetilmektedir.

#### Faiz Pozisyonu Tablosu

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
<b>Sabit faizli finansal araçlar</b>	<b>(701.326.919)</b>	<b>(119.617.425)</b>
Finansal varlıklar		
Alım satım amaçlı finansal varlıklar	625.067	13.491.591
İlişkili taraflardan alacaklar	4.631.159	13.716.860
Finans sektörü faaliyetlerinden alacaklar	21.831.525	21.831.525
Bankalar mevduatı	111.140.280	53.507.795
Finansal yükümlülükler		
Finansal borçlar	(820.060.824)	(195.234.401)
Finans sektörü faaliyetlerinden borçlar	(19.494.126)	(26.930.795)
<b>Değişken faizli finansal araçlar</b>	<b>(510.907.182)</b>	<b>(639.026.489)</b>
Finansal varlıklar		
Üst yönetime kullandırılan kredi	2.498.918	21.719.584
Finansal yükümlülükler		
Finansal borçlar	(513.406.100)	(660.746.073)

Grup'un, 31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla faiz oranı riskini dengelemek için faiz swap sözleşmeleri bulunmaktadır (Not 33).

#### Duyarlılık analizi – faiz oranı riski

31 Aralık 2014 tarihinde faiz oranı 100 baz puan yüksek olsaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, vergi öncesi kar 11.189.432 TL daha düşük (31 Aralık 2013: 6.390.265 TL daha düşük), ana ortaklık paylarına ait net dönem karı 8.951.545 TL daha düşük (31 Aralık 2013: 5.068.511 TL) ve ana ortaklığa ait özkaynaklar 8.269.243 TL daha düşük (31 Aralık 2013: 4.576.515 TL) olacaktı. Faiz oranları bilanço tarihi itibarıyla 100 baz puan daha düşük olsaydı, etki aynı tutarda fakat ters yönde olacaktı.

#### Sermaye riski yönetimi

Sermayeyi yönetirken Grup'un hedefleri, ortaklarına getiri ve fayda sağlayabilmek için Grup'un faaliyetlerinin devamını sağlayabilmek ve sermaye maliyetini azaltmak amacıyla en uygun sermaye yapısını sürdürmektedir.

Grup, sermaye yönetimini borç/sermaye oranını kullanarak izler. Bu oran, net borcun toplam sermayeye bölünmesiyle bulunur. Net borç, nakit ve nakit benzerlerinin toplam borç tutarından (finansal borçların toplamı) düşülmesiyle hesaplanır. Toplam sermaye, özkaynaklar ile net borcun toplanmasıyla hesaplanır. Grup'un bu şekilde hesaplanmış net borç oranı, 31 Aralık 2014 itibarıyla %61'dir (2013: %52).

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

### 35 FİNANSAL ARAÇLARIN GERÇEĞE UYGUN DEĞERLERİ

Gerçeğe uygun değer, bir finansal varlığın, zorunlu bir satış veya tasfiye hali haricinde, alış satış yapmaya istekli iki taraf arasında gerçekleşecek bir satış işleminde ortaya çıkan ve en yakın biçimde piyasa fiyatıyla ölçülebilen miktardır.

Grup, finansal varlıkların gerçeğe uygun değerlerini, ulaşılabilen piyasa bilgilerini ve uygun değerlendirme metodlarını kullanarak belirlemektedir. Ancak, tahmini gerçek değeri bulabilmek için kanaat kullanmak gerektiğinden, gerçek değer ölçümleri mevcut piyasa koşullarında oluşabilecek değerleri yansıtmayabilir. Finansal varlıkların gerçeğe uygun değerinin belirlenmesinde aşağıdaki varsayımlar ve metodlar kullanılmıştır: Kasa, bankalar ve parasal diğer varlıkların kayıtlı değerleri kısa vadeli olmaları nedeniyle gerçeğe uygun değer olarak kabul edilmiştir. Ticari alacakların ve bu alacaklardan tahsil edilemeyenler için ayrılmış olan karşılıkların kayıtlı değerleri gerçeğe uygun değer olarak kabul edilmiştir. Dönem sonu kurlarıyla Türk Lirası'na çevrilen uzun vadeli değişken faizli yabancı para borçların çoğunluğunun değişken faizli veya bilanço tarihine yakın zamanda alınmış krediler olması nedeniyle kayıtlı değeri gerçeğe uygun değer olarak kabul edilmiştir.

Finansal varlıkların ve yükümlülüklerin kayıtlı değerleri ve gerçeğe uygun değerleri aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

Finansal varlıklar	Not	31 Aralık 2014		31 Aralık 2013	
		Kayıtlı Değer	Gerçeğe Uygun Değer	Kayıtlı Değer	Gerçeğe Uygun Değer
Nakit ve Nakit Benzerleri	7	185.345.141	185.345.141	74.333.643	74.333.643
Finansal Yatırımlar	8	10.407.914	10.407.914	28.193.317	28.193.317
Ticari Alacaklar	10	57.778.704	57.778.704	36.873.195	36.873.195
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	12, 6	97.089.301	97.089.301	44.663.535	44.663.535
Diğer Alacaklar	11, 6	91.205.854	91.205.854	95.103.553	95.103.553
Diğer Dönen ve Duran Varlıklar	22	42.519.307	42.519.307	39.716.968	39.716.968
<b>Toplam</b>		<b>484.346.221</b>	<b>484.346.221</b>	<b>318.884.211</b>	<b>318.884.211</b>
<b>Finansal yükümlülükler</b>					
Finansal Borçlar	9	1.333.466.924	1.333.466.924	855.980.474	855.980.474
Ticari Borçlar	10	63.297.497	63.297.497	28.725.646	28.725.646
Türev Finansal yükümlülükler	33	2.689.102	2.689.102	-	-
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	12, 6	74.120.243	74.120.243	39.489.658	39.489.658
Diğer Borçlar	11, 6	32.932.501	32.932.501	85.757.126	85.757.126
Diğer Yükümlülükler	22	8.765.212	8.765.212	9.289.067	9.289.067
<b>Toplam</b>		<b>1.515.271.479</b>	<b>1.515.271.479</b>	<b>1.019.241.971</b>	<b>1.019.241.971</b>



# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

### 35 FİNANSAL ARAÇLARIN GERÇEĞE UYGUN DEĞERLERİ (devamı)

Aşağıdaki tabloda gerçeğe uygun değer ile konsolide finansal tablolara yansıtılan finansal araçların, değerlendirme yöntemleri verilmiştir. Seviyelere göre değerlendirme yöntemleri şu şekilde tanımlanmıştır:

Seviye 1: Özdeş varlıklar ya da borçlar için aktif piyasalardaki kayıtlı (düzeltilmemiş) fiyatlar;

Seviye 2: Seviye 1’de yer alan kayıtlı fiyatlar dışında kalan ve varlıklar ya da borçlar açısından doğrudan (fiyatlar aracılığıyla) ya da dolaylı olarak (fiyatlardan türetilmek suretiyle) gözlemlenebilir nitelikteki veriler;

Seviye 3: Varlık ya da borçlara ilişkin olarak gözlemlenebilir piyasa verilerine dayanmayan veriler (gözlemlenebilir nitelikte olmayan veriler).

31 Aralık 2014	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3	Toplam
Alım satım amaçlı finansal varlıklar	3.719.582	-	-	3.719.582
Satılmaya hazır finansal varlıklar	-	-	6.493.358	6.493.358
Türev finansal yükümlülükler	-	2.689.102	-	2.689.102
	3.719.582	2.689.102	6.493.358	12.902.042

31 Aralık 2013	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3	Toplam
Alım satım amaçlı finansal varlıklar	22.808.608	-	-	22.808.608
Satılmaya hazır finansal varlıklar	-	-	5.164.987	5.164.987
Türev finansal yükümlülükler	-	-	-	-
	22.808.608	-	5.164.987	27.973.595

### 36 SATIŞ AMACI İLE ELDE TUTULAN DURAN VARLIKLAR VE DURDURULAN FAALİYETLER

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla satış amacıyla elde tutulan varlık ve yükümlülüklerin detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014		31 Aralık 2013	
	Varlıklar	Yükümlülükler	Varlıklar	Yükümlülükler
Gayrimenkuller	862.751	-	862.751	-
Galata Enerji <sup>(*)</sup>	-	-	15.318.725	625.774
Geliş Madencilik <sup>(*)</sup>	-	-	94.863.945	37.790.562
	862.751	-	111.045.421	38.416.336

<sup>(\*)</sup> Galata enerji ve Geliş Madencilik 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla satış amacıyla sınıflanan varlıklardan sınıflanarak tam konsolidasyon yöntemiyle konsolide edilmiştir.

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

## Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

### 36 SATIŞ AMACI İLE ELDE TUTULAN DURAN VARLIKLAR VE DURDURULAN FAALİYETLER (devamı)

#### Gayrimenkuller

Grup'un satış amacıyla elde tuttuğu 862.751 TL tutarında (31 Aralık 2013: 862.751 TL) gayrimenkulleri oluşturan arazi ve arsalar, 29,500 m2 kullanım alanına sahip Bilecik İli, Bozüyük ilçesindeki arsa ve Muğla İli Bordoymaz ilçesindeki kullanım alanı 3.000 m2 olan Global Yatırım Holding A.Ş.'ye ait olan arsa olarak özetlenebilir.

#### Galata Enerji

31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla Galata Enerji'nin satış amacıyla elde tutulan duran varlıklara ve bu varlıklara ilişkin yükümlülükler sınıflanan varlık ve yükümlülük kalemlerinin kırılımı aşağıdaki gibidir:

#### Varlıklar

	31 Aralık 2013
Nakit ve Nakit Benzerleri	373
Diğer Alacaklar	1.281.875
Diğer Dönen Varlıklar	6.539.472
Maddi Duran Varlıklar	6.723.988
Ertelenen Vergi Varlıkları	-
Diğer Duran Varlıklar	773.017
	<b>15.318.725</b>

#### Yükümlülükler

	31 Aralık 2013
Ticari Borçlar	149.523
Diğer Borçlar	456.300
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	19.951
	<b>625.774</b>

#### Geliş Madencilik

31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla Geliş Madencilik'in satış amacıyla elde tutulan duran varlıklara ve bu varlıklara ilişkin yükümlülükler sınıflanan varlık ve yükümlülük kalemlerinin kırılımı aşağıdaki gibidir:

#### Varlıklar

	31 Aralık 2013
Nakit ve Nakit Benzerleri	5.153.152
Ticari ve Diğer Alacaklar	32.620.201
Diğer Dönen Varlıklar	11.376.318
Maddi Duran Varlıklar	3.914.724
Diğer Duran Varlıklar	2.455.102
Şerefiye	39.344.448
	<b>94.863.945</b>

	31 Aralık 2013
Ticari Borçlar	37.692.077
Diğer Borçlar	98.485
	<b>37.790.562</b>

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

### Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

#### 36 SATIŞ AMACI İLE ELDE TUTULAN DURAN VARLIKLAR VE DURDURULAN FAALİYETLER (devamı)

7 Temmuz 2014 tarihinde Geliş Madencilik'in asfaltit üretim rüdvans hakkı Şırnak İl Özel İdaresi tarafından iptal edilmiştir. Şirket Yönetim Kurulu, Şırnak termik santral projesini ("Proje") tüm yönleriyle tekrar değerlendirmiş ve Şirket'in %100 bağlı ortaklığı Global Enerji Hizmetleri ve İşletmeciliği A.Ş.'nin yürütmekte olduğu, Proje'ye asfaltit temini için sözleşme imzalamış olan proje şirketi Geliş Madencilik Enerji İnşaat Ticaret A.Ş.'nin %85 hissesinin devralınmasına ilişkin 3 Ekim 2013 tarihli Hisse Alım Satım ve Hissedarlar Sözleşmesi'nin, Sözleşme'de yer alan Satıcılar'ın ve Garantörler'in beyan ve taahhütlerine ilişkin yaşanan zorluklar nedeni ile ve Şirket menfaatlerinin korunmasını teminen feshedilmesine karar vermiştir. Şirket Yönetim Kurulu'nun bu kararının ardından, diğer proje şirketi olan Galata Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin sahip olduğu Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu ("EPDK") Üretim Lisansı EPDK'ya iade edilmiş ve EPDK ve TEİAŞ nezdindeki teminatlar iade alınmıştır.

Bu işlemler ile birlikte Geliş Madencilik'in eski sahiplerine olan 19 milyon ABD Doları tutarındaki ve kurulacak termik santralin elektrik üretimi koşuluna bağlanan hisse devir bedeli geçersiz hale gelmiştir.

Tüm işlemler sonucunda Grup, Geliş Madencilik'in 2013 yılındaki alımı sonucunda muhasebeleştirilen 39.344.448 TL tutarındaki şerefiye, 9.631.544 TL tutarındaki diğer muhtelif varlıklar, Galata Enerji'de muhasebeleştirilen 7.284.165 TL tutarındaki aktifleştirilen proje giderleri için değer düşüklüğü ayırmış ve geçersiz hale gelen 44.059.100 TL (19 milyon ABD Doları) koşullu hisse devir bedelini konsolide finansal tablolarından düzeltilmiştir. Tüm bu kayıtlar sonucunda 12.201.057 TL değer düşüklüğü esas faaliyetlerden diğer giderler altında muhasebeleştirilmiştir (Not 27.2).

#### 37 DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI

Grup, Not 31'de detaylı olarak açıklandığı üzere yatırım indiriminden ve çeşitli vergi istisna ve muafiyetlerinden faydalanmaktadır.

#### 38 RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

(i) Grup'un %100 bağlı ortaklığı olan Global Liman, Fransa'da yerleşik BOUYGUES BATIMENT INTERNATIONAL ("BBI") ile ortak olarak kurmuş oldukları Dubrovnik International Cruise Port Investment d.o.o. unvanlı şirketin, "Dubrovnik Gruz Limanı'ndaki Deniz Arazisi Üzerindeki Kamu Yararının Ekonomik Olarak Kullanılması İhalesi"ndeki ("ihale") ön-eleme prosedürüne 18 Aralık 2014 tarihinde başvuruda bulunmuş ve 2 Şubat 2015 tarihinde Grup ön eleme prosedürünü geçmiş ve ihaleye katılan tek şirket olmuştur. "Dubrovnik International Cruise Port Investment d.o.o.", Global Liman'ın %75 ve BBI'nın %25 oranında ortaklığıyla kurulmuştur.

(ii) Grup'un bağlı ortaklığı olan Global Menkul, Eczacıbaşı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin (ve dolayısıyla Eczacıbaşı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin %99'una sahip olduğu bağlı ortaklığı Eczacıbaşı Portföy Yönetimi A.Ş.'nin) hisselerinin tamamının Global Menkul Değerler A.Ş.'ne satılmasına ve devredilmesine dair Pay Alım ve Satım Sözleşmesi 25 Şubat 2015 tarihinde imzalamıştır.

(iii) Grup, kendi sermayesinde sahip olduğu %18 oranındaki "GLYHO" şirket hisselerinin %0'a inmesi amacıyla, bu hisselerin Goldman Sachs International'a ("Goldman Sachs") satışını müzakere etmek üzere Goldman Sachs ile bir Münhasırlık Sözleşmesi imzalamıştır. Münhasırlık Sözleşmesi'nin yanısıra Goldman Sachs tarafından Grup'a 5 yıl vadeli 100.000.000 ABD Doları tutarında kredi verilmesi hususu Grup tarafından değerlendirilmektedir. Münhasırlık Sözleşmesi dışında taraflar arasında henüz bağlayıcı sözleşmeler imzalanmış değildir.

# Global Yatırım Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

### 38 RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR (devamı)

(iv) Şirket Yönetim Kurulu tarafından 6 Mart 2015 tarihinde, Şirket Esas Sözleşmenin 3/D/ii nolu maddesinde verilen yetkiye istinaden 500.000.000,-TL (beşyüzmilyon Türk Lirası)'na kadar nominal değerde, 4 (dört) yıla kadar vadeli ve Nitelikli Yatırımcılara satılmak üzere borçlanma aracı ihraç edilmesine, ihraçla ilgili tüm şart ve esasların belirlenmesi hususunda Genel Müdürlüğün yetkili kılınmasına, ihraç işlemlerinde Ak Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. ve İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin aracı kurum olarak kullanılmasına, tahvil ihracının ilgili izin tarihini müteakip 1 (bir) yıl içinde gerçekleştirilmesine, Sermaye Piyasası Kanunu ve bu kanuna dayanılarak T.C. Başbakanlık Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-31.1 sayılı Borçlanma Araçları Tebliği'ne ve diğer mevzuat hükümleri doğrultusunda ihraç edilecek tahvillerin Kurul kaydına alınması amacıyla T.C. Başbakanlık Sermaye Piyasası Kurulu'na; kotasyon başvurusu için Borsa İstanbul Anonim Şirketi'ne ve sair diğer tüm kurum ve kuruluşlara başvuruda bulunulmasına ve izinlerin alınmasını müteakip yasal işlemlerin tamamlanmasına, karar verilmiştir.

### 39 FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR

Yoktur.



