

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG

Finansal Sunum
2014



Global Yatırım Holding

Limanlar

Global Liman İşletmeleri (%100)

Ege Ports (%72,5)

Port Akdeniz (%100)

Bodrum Cruise Port (%60)

Bar Limanı (%62,1)

Lisbon Cruise Terminal (%46)

Creuers Barcelona Limanı (%62)

Malaga Cruise Port (%50)

Singapore Cruise Port (%25)

Enerji

Consus Enerji (%100)

CNG Dağıtım

Naturelgaz (%80)

Madencilik

Straton Maden Feldispat (%75)

Güç Üretimi

Tres Enerji Kojenerasyon (%75)

RA Güneş Enerjisi (gelişim aşamasında)

Mavi Bayrak Biyokütle (gelişim aşamasında)

Gayrimenkul

Pera GYO/Global RE (%50)/(%100)

- Sümer Park AVM & Konut(1)
- Denizli Hotel & Hastane
- Salıpazarı Global Binası
- Vakıfhan No:6(1)
- Van AVM & Hotel Projesi

(1) PERA'ya aittir

Finans

Global Menkul Değerler (%67,4)

AZ Global Asset Management (%40)

I – FİNANSAL İNCELEME

Financial Highlights

(mn TL)							
Net Gelirler	9A 2014	Ç4 2014	9A 2013	Ç4 2013	2014	2013	%değişim
Enerji	97,9	32,2	41,4	21,9	130,1	63,3	105%
Liman	137,8	60,5	107,4	36,1	198,3	143,5	38%
Finans	14,4	5,4	19,5	3,6	19,7	23,1	-15%
Gayrimenkul	5,9	1,4	10,7	2,9	7,3	13,6	-47%
Holding	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	NA
Diğer	1,3	0,1	3,7	0,1	1,4	3,8	-64%
GYH toplam	257,3	99,4	182,8	64,5	356,7	247,3	44%
FAVÖK	9A 2014	Ç4 2014	9A 2013	Ç4 2013	2014	2013	%değişim
Enerji ⁽¹⁾	12,4	-0,5	51,5	1,6	12,0	53,1	-77%
Liman ⁽²⁾	129,7	30,1	61,1	97,1	159,8	158,1	1%
Finans	-4,0	-4,5	-1,7	-4,2	-8,5	-5,9	-45%
Gayrimenkul ⁽³⁾	0,6	3,1	1,1	16,5	3,7	17,6	-79%
Holding ⁽⁴⁾	-17,6	-35,1	-15,0	-6,8	-52,7	-21,8	-142%
Diğer	-2,1	-1,6	0,1	-2,2	-3,7	-2,1	-78%
GYH toplam	119,0	-8,5	97,1	101,9	110,5	199,1	-44%
Net Kar/(zarar)	9A 2014	Ç4 2014	9A 2013	Ç4 2013	2014	2013	%değişim
Enerji ⁽¹⁾	-7,0	-3,3	44,3	-11,8	-10,3	32,5	NA
Liman ⁽²⁾	59,1	-18,1	8,2	80,0	41,0	88,2	-54%
Finans	-2,8	-3,1	-1,7	-1,4	-5,9	-3,0	-95%
Gayrimenkul ⁽³⁾	-0,3	3,3	0,4	12,7	3,0	13,0	-77%
Holding ⁽⁴⁾	-45,0	-49,6	-66,2	-21,7	-94,6	-87,9	-8%
Diğer	-3,8	-2,1	-1,1	-3,6	-5,9	-4,7	-27%
GYH toplam	0,3	-73,0	-16,0	-54,2	-72,7	38,2	NA

(1) 2013 rakamlarına Naturel gaz ve Straton alımlarından kaynaklanan 54,5mnTL negatif şerefiye gelirleri dahildir.

(2) 2014 rakamlarına Creuers alımından kaynaklanan 51,9mnTL negatif şerefiye geliri ve 19mnTL tutarında tek seferlik proje giderleri dahildir.

2013 rakamlarına Bar Limanı ve Creuers alımından kaynaklanan 64,2mnTL negatif şerefiye geliri dahildir.

(3) 2014 ve 2013 rakamlarına sırasıyla 3,8mnTL ve 16,3mnTL tutarlarındaki varlık değerlendirme kazançları dahildir.

(4) 2014 rakamlarına tekrarlanmayan varlıklarda değer kaybı, karşılıklar, silinen borçlardan kaynaklanan 29,2mnTL dahildir.

▪ **Global Liman Halka Arzı:**

Yeni alımlarla birlikte, 5 ülkede 8 liman işleten GLİ, limanlarını ziyaret eden 4,2 milyon yolcu sayısı ile dünyanın en büyük kruvaziyer operatörü olmuştur.

Şirket paylarının halka arz edilmesi amacıyla, Global Koordinatörler ve Uluslararası Bankalar (Joint Global Coordinators and Joint International Bookrunners) olarak Bank of America Merrill Lynch (BofAML) ve Citigroup Global Markets Limited (Citi) liderliğinde, Yerel Yatırım Bankaları (Domestic Bookrunners) olarak Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş., İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve Eş Yöneticiler olarak Renaissance Capital Ltd. ve ÜNLÜ & Co'dan oluşan konsorsiyumun; konsorsiyumun hukuk danışmanı olarak Cleary Gottlieb Steen & Hamilton LLP ile Paksoy Ortak Avukat Bürosunun; ve Global Liman'ın hukuk danışmanı olarak Baker McKenzie LLP atanmıştır. Bu halka arzda ÜNLÜ & Co Şirkete danışman olarak hizmet verecektir.

▪ **Dubrovnik Gruz Terminal:**

Aralık 2014'te Global Liman İşletmeleri (GLİ), Fransa'da yerleşik BOUYGUES BATIMENT INTERNATIONAL (BBI) ile ortak olarak kurmuş oldukları Dubrovnik International Cruise Port Investment d.o.o. ile Dubrovnik Gruz Limanı İhalesi için ön yeterlilik başvurusunda bulundu. GLİ, 20 Şubat 2015 itibarıyla ön-eleme prosedürünü geçtiğini ve İhale'ye davet edilen tek şirket olduğunu Şirketimiz'e bildirmiştir.

Gruz Limanı ihalesinin, Akdeniz'in en hızlı büyüyen turizm merkezlerinden biri olan Dubrovnik'de kruvaziyer gemi terminali ile otobüs, otopark, ve yönetim binası gibi tamamlayıcı tesislerin yapım ve 40 yıl süreyle işletme hakkı içerdiği açıklandı.

▪ **Naturelgaz:**

Ocak 2015'te, İstanbul Belediyesi'nin enerji sektöründeki iştiraki olan İstanbul Enerji Sanayi ve Ticaret AŞ'nin Eyüp'te kurulacak CNG istasyon ihalesi sonuçlandı. CNG (sıkıştırılmış doğal gaz) dolumuyla ilgili ihale oturumunu Global Yatırım Holding iştiraklerinden Naturelgaz A.Ş 5.125.000 TL'lik en yüksek teklifi vererek kazandı.

Naturelgaz CNG ile değişecek yeni dönemde; İstanbul İETT'ye bağlı halk otobüslerinin, İstanbul Otobüs A.Ş bünyesinde CNG ile çalışan otobüslerin, çöp kamyonlarının, CNG ile çalışan taksilerin ve yeni nesil CNG'li araçları tercih eden İstanbulluların gaz alabilecekleri belirtildi. İstanbul Otobüs A.Ş.'nin Alibeyköy'deki garajının hemen yanına 3,5 dönüm arazi üzerine kurulacak ve ilk etapta yıllık 10 milyon m3 satış hacmine ulaşması beklenen istasyonun 2015'in 6. Ayında devreye alınacağı vurgulandı.

- **Eczacıbaşı Yatırım Menkul Değerler**

24 Şubat 2015'te, Global Menkul Değerler, Eczacıbaşı Menkul Değerler hisselerinin tamamını satın almak için sözleşme imzalamıştır. Eczacıbaşı Yatırım Menkul Değerler hisselerinin tamamı için imzalanan anlaşma, Sermaye Piyasası Kurulu ve Rekabet Kurulu'nun izinlerinin ardından tamamlanmış olacak.

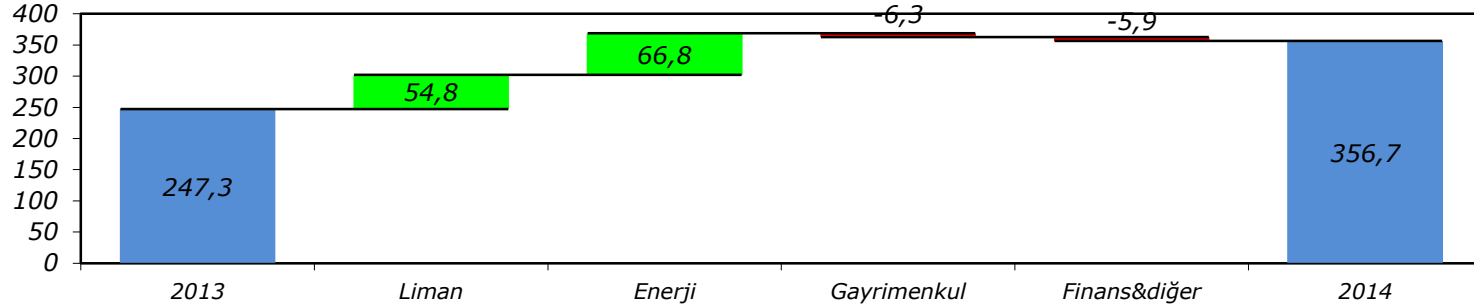
Global Menkul Değerler, Eczacıbaşı Yatırım Menkul Değerler'i satın almasının sonrasında sektördeki en büyük bağımsız aracı kurum olacak. İki önemli aracı kurumun birleşmesi, sektörde büyük bir sinerji yaratacak.

- **Yeni Portföy Yönetim Şirket Alımı:**

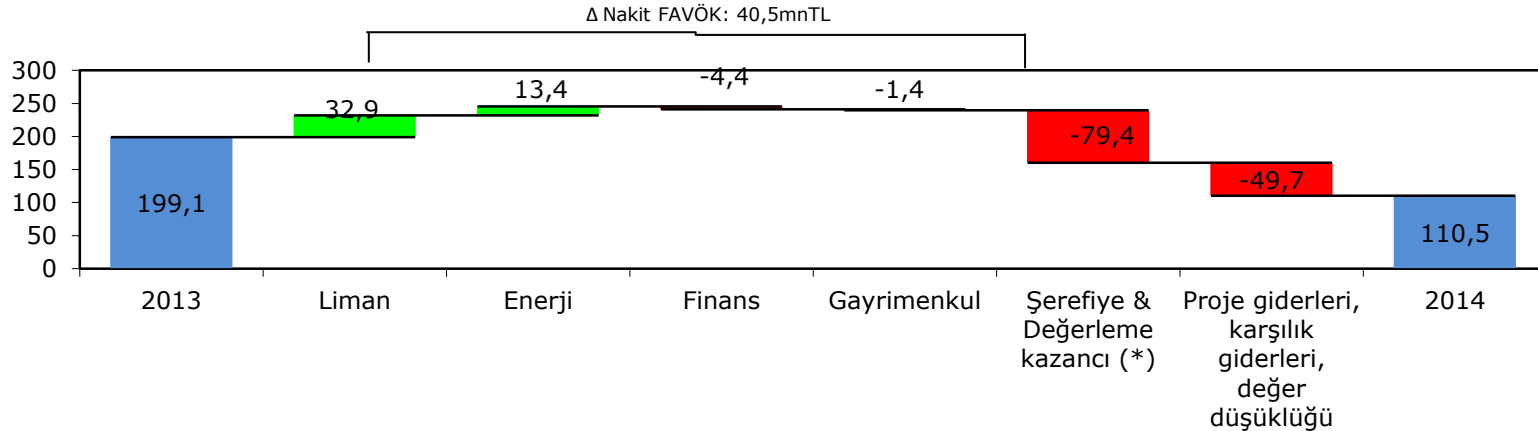
30 Aralık 2014'te, GYH, Polsan Portföy Yönetimi Anonim Şirketi unvanlı şirketin %100 pay sahibi olan Polis Bakım ve Yardım Sandığı'nın sahibi olduğu payların %90,1'ine tekabül eden 1.081.200 adet payının devralınması için Polis Bakım ve Yardım Sandığı ile Hisse Alım Satım Sözleşmesi imzalamıştır. Hisse devri Sermaye Piyasası Kurulu ve Rekabet Kurulu'ndan gerekli izinlerin alınmasının ardından tamamlanacaktır.

Finansal Sonuçlar Analizi: Gelir ve FAVÖK Değişimleri

Gelir (2013 vs. 2014)



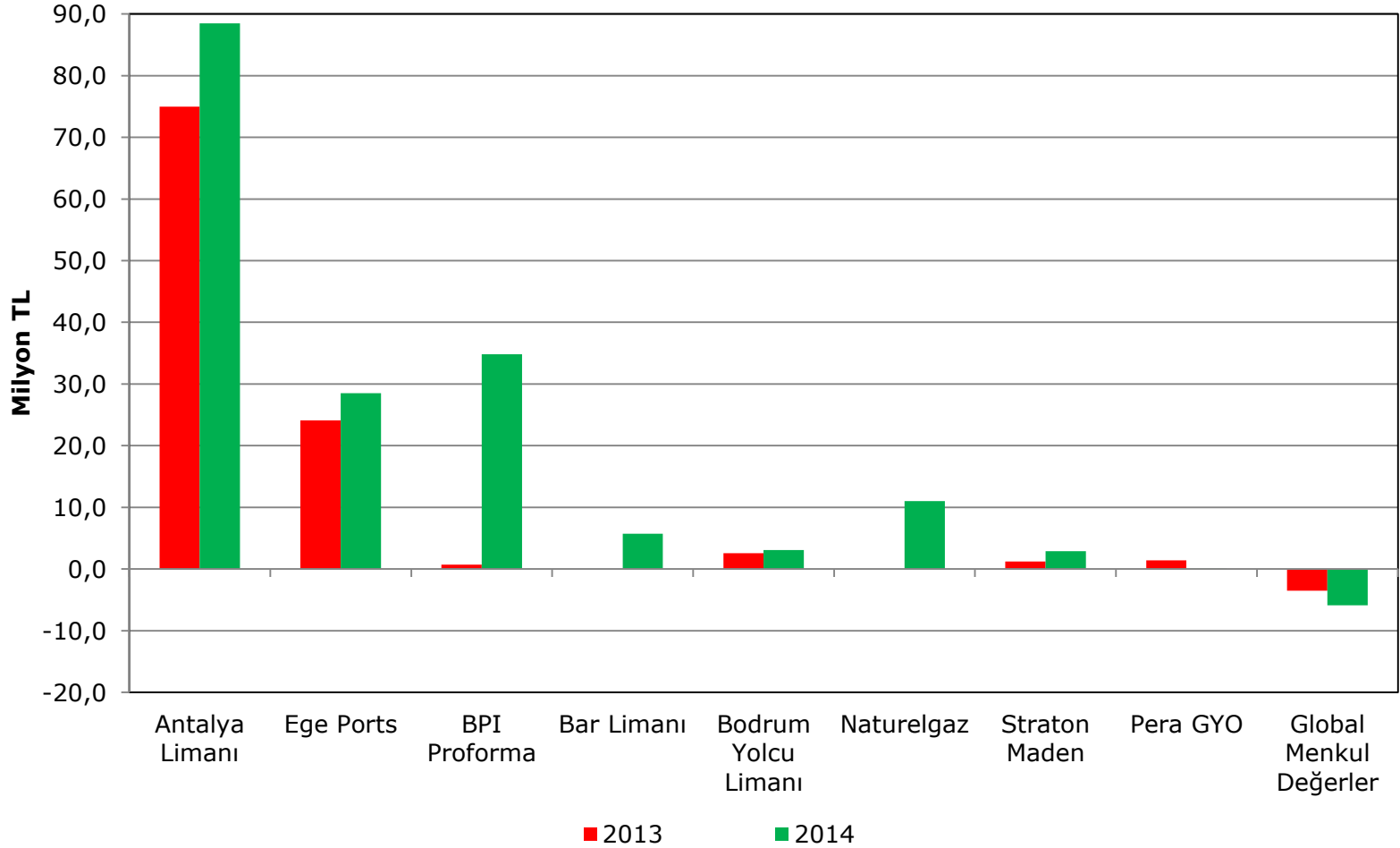
FAVÖK (2013 vs. 2014)



(*) Creuers'den, sırasıyla 2014 ve 2013 yıllarında, gelen 51,8mnTL ve 9mnTL ; 2013 yılındaki Bar Limanı alımından 55,1mnTL, Naturel gaz alımından 2,8mnTL ve Straton alımından 51,7mnTL negatif şerefiye gelirleri dahildir.

Finansal Sonuçlar Analizi: Bölümlerin Operasyonel FAVÖK'ü

(Tek seferlik kalemlerden arındırılmış FAVÖK)

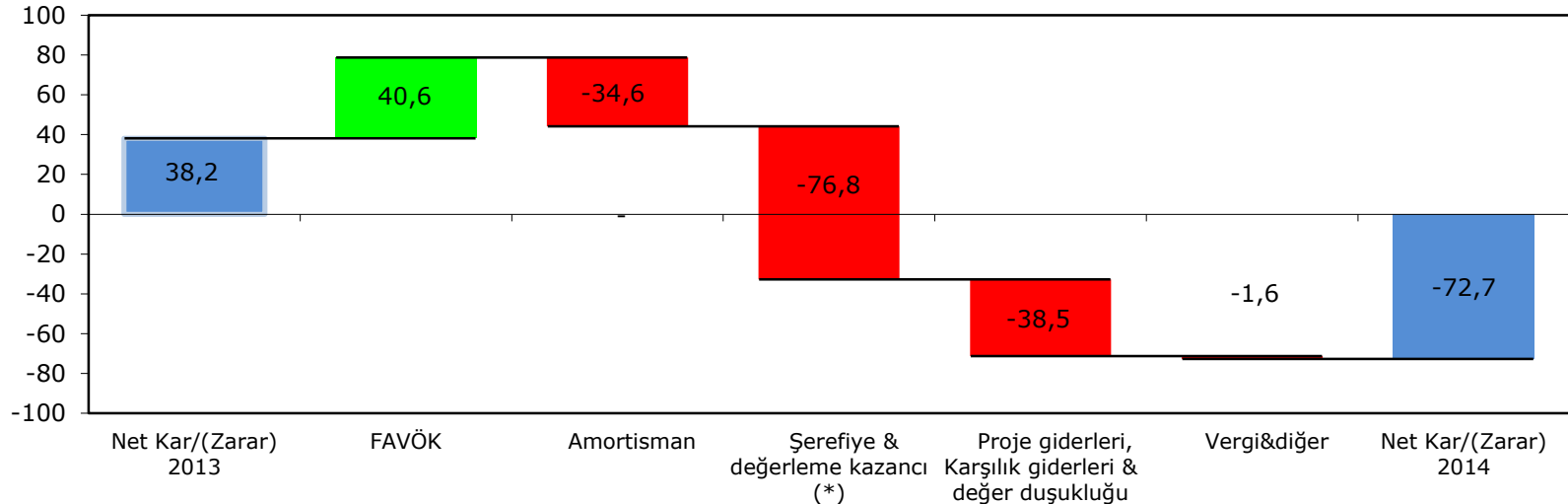


- GYH geçen yıl açıkladığı 247,3mnTL gelire kıyasla 2014 yılında %44 artış göstererek, 356,7mnTL'ye ulaşmıştır. Bu artış Grup'un portföyündeki Liman ve Enerji kollarının daha iyi operasyonel performans göstermesinden kaynaklanmaktadır.
- Konsolide liman gelirleri, 2013 yılına göre 2014 yılında %38'lik bir artışla 198,3mnTL'ye ulaşmıştır. Bu artışın önemli bir kısmında, faaliyetlerini Türkiye dışında da genişleterek Grubun portföyüne yapılan 2 eklemeye Bar Limanı ve Barselona Kruvaziyer Limanı'nın katkıları etkili olmuştur. Ayrıca, kur değişim farklarının pozitif etkisi ve hem ticari hem kruvaziyer faaliyetlerdeki tarife artışları gelirleri olumlu yönde etkilemiştir.
- Enerji Bölümü 2014 yılda 130,1mnTL gelir açıklamıştır. 2014 yılının, bölüm gelirleri CNG satışı ve maden, ve enerji verimliliği operasyonlarını içermektedir. 2014 yılda CNG satış gelirleri geçen yıl elde edilen 54,4mnTL'den 110,9mnTL'ye yükselmiştir. Ayrıca feldspat maden operasyonundan 2013 yılında kaydedilen 8,8mnTL'ye kıyasla 17,9mnTL gelir elde edilmiştir.
- PERA GYO, 2014 yıl sonunda 7,3mnTL gelir açıklamıştır. 2013 yılıyla karşılaştırıldığında gelirlerdeki düşüş konut satışlarından kaynaklanmaktadır; tapu devir tarihleri itibariyle 2014 yılı konut satışları 2015 yılında mali tablolara gelir olarak kaydedilecektir.
- Finans Bölümü, 2013'de kaydedilen 23,1mnTL'ye kıyasla 2014 yılında, 19,7mnTL gelir açıklamıştır.

- Grup 2014 yılında 110,5mnTL tutarında FAVÖK elde etti. 2014 yılı FAVÖK'üne arızı nitelikteki proje giderlerinin yanı sıra varlık alımlarından kaynaklanan şerefiye gelirleri ile değer düşüklüğü karşılıklarının dahil olduğu, toplam 7,5mnTL tutarındaki tek seferlik bu kalemlerden arındırıldığında, 2014 yılı operasyonel FAVÖK'ün, 2013 yılında gerçekleşen 64,1mnTL'ye kıyasla %61 artış göstererek 103,0mnTL'ye ulaşmıştır.
- Liman Bölümü FAVÖK'ü, 2014 yıl sonunda, Creuers alımından kaynaklanan 59,9mnTL negatif şerefiye ve sermaye piyasaları ile satın alımlarla ilgili -19,0mnTL tutarındaki proje giderleri dahil 159,8mnTL olarak açıklanmıştır. 2013 yılı FAVÖK'ü ise Creuers ve Bar Limanı alımlarından kaynaklanan 64,2mnTL tutarındaki şerefiye gelirleri dahil 158,1mnTL olarak gerçekleşmiştir. Tek seferlik kalemlerden arındırılmış operasyonel FAVÖK ise 2013 yılına göre %35 artış göstermiş ve 94,0mnTL'den 126,9mnTL'ye yükselmiştir. Barselona Liman gelirleri, Grubun kontrol hisseyi alımından sonra sadece 2014'ün son çeyreğinde konsolidasyona dahil olmuştur. Proforma bazda, tam yıl Creuers etkisiyle, 2014 yılı operasyonel FAVÖK'ü 153,4mnTL olacaktır.
- GYH'nin Enerji Bölümü'nün geliri CNG satışından ve madencilik gelirlerinden oluşmakta olup, 2013 yıl sonunda kaydedilen, varlık alımlarından kaynaklanan şerefiye gelirleri arındırıldığında -1,4mnTL tutarındaki FAVÖK'e kıyasla 2014 yılında 12,0mnTL olarak açıklanmıştır.
- Aracı Kurum ve Varlık Yönetimi Bölümü, 2013 yıl sonunda açıklanan -5,9mnTL'ye göre 2014 yılın -8,5mnTL FAVÖK kaydetmiştir. Düşüş, Menkul bölümünün 2014 yılındaki düşük işlem hacminden kaynaklanmaktadır.
- Gayrimenkul Bölümü FAVÖK'ü, bazı varlık değerlemelerinden gelen 16,3mnTL dahil, geçen yıl sonunda kaydedilen 17,6mnTL'ye kıyasla, 2014 yılında 3,7mnTL olarak açıklanmıştır.
- Masraf merkezi olan Holding, 2013 yıl sonunda açıklanan -21,8mnTL'ye kıyasla 2014 sonunda -52,7mnTL FAVÖK kaydetmiştir. 2014 FAVÖK'üne Şırnak Termik Santrali borç iptalleri ve 29,2mnTL tutarındaki bazı karşılıklar da dahildir.

- GYH 2014 yıl sonunda, bir önceki yıl 38,2mnlTL net karına karşın 73,8mnlTL net zarar açıklamıştır. Zararın ardındaki esas nedenler nakit olmayan amortisman ve kur giderleriyle, net faiz giderlerindeki artıştır. Amortisman ve itfa payları 2013 yılında kaydedilen 59,9mnlTL'ye kıyasla 2014 yılında 94,6mnlTL olarak gerçekleşmiştir. Grubun liman ve madencilik faaliyetlerindeki gelirleri döviz cinsinden belirlenmekte, ve bu durum TL'nin değerindeki dalgalanmalara karşı doğal bir koruma sağlamaktadır. 2014 yılında fonksiyonel para birimi döviz cinsinden oluşan bu iştiraklerin TL'deki değer düşüklüğüne bağlı olarak 45,4mnlTL gelir elde etmiş, ve bu gelirler muhasebe politikaları gereği özkaynaklar altında muhasebeleştirilmiştir. Diğer yandan, özellikle Holding ve bazı enerji iştirakleri nezdinde kullanılan döviz cinsinden uzun vadeli banka kredilerinin değerlemesinden kaynaklanan ve nakit çıkışı gerektirmeyen 10,3mnlTL tutarında kur farkı zararı ise kar zarar içerisinde muhasebeleştirilmiştir. Ayrıca, ağırlıklı olarak yeni liman alımlarından ve, Grubun enerji ve gayrimenkul iştiraklerinde devam eden yatırımlarının ilave finansman ihtiyacına bağlı olarak, Grubun net faiz giderleri 2014 yılında 82,1mnlTL olarak gerçekleşmiştir.

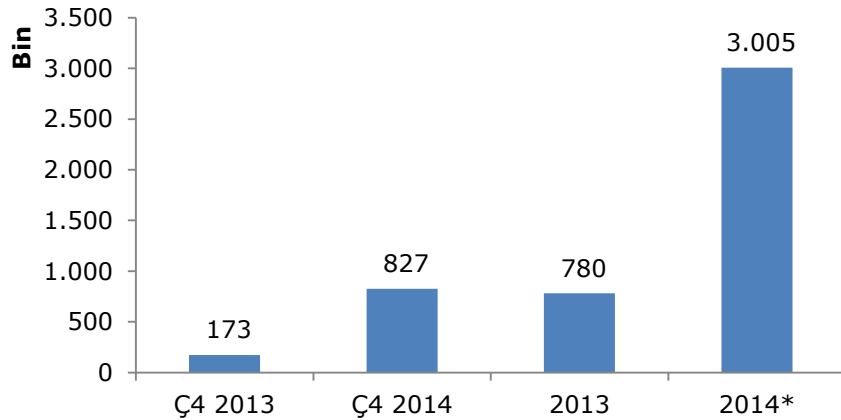
Net Kar/Zarar (2013 vs. 2014)



(*) Creuers'den, sırasıyla 2014 ve 2013 yıllarında, gelen 51,8mnlTL ve 9mnlTL ; 2013 yılındaki Bar Limanı alımından 55,1mnlTL, Naturel gaz alımından 2,8mnlTL ve Straton alımından 51,7mnlTL negatif şerefiye gelirleri dahildir.

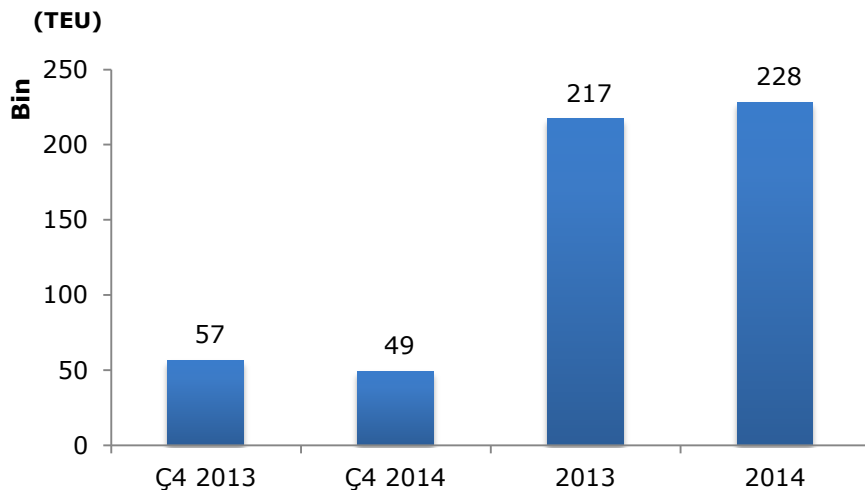
II – İŞTİRAKLERİN FAALİYET PERFORMANSLARI

Toplam Yolcu Sayısı



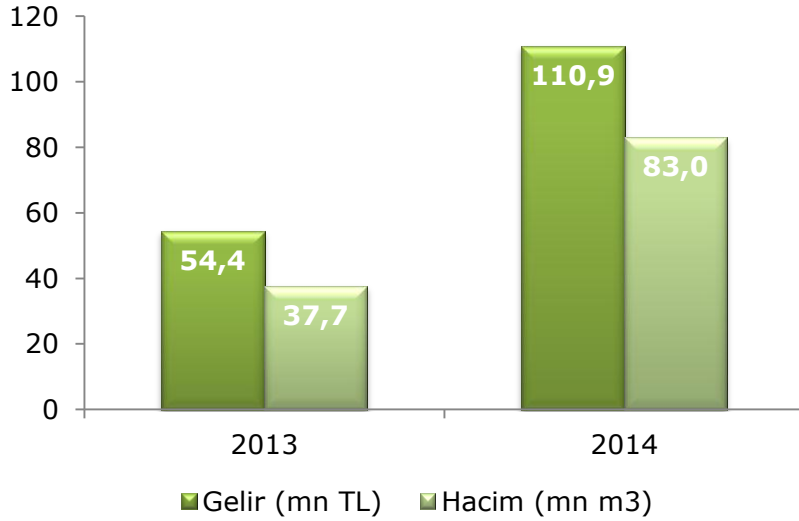
* 2014 yolcu sayısına Barcelona/Malaga tam yıl proforma etkisi dahildir.

Toplam Konteyner Hacmi



- 2014 yıl sonunda Liman Bölümü'nün gelirleri 2013 yılına göre %38'lik artış göstererek 198,3mnTL olarak gerçekleşmiştir. Gelirleri USD bazında olan Liman bölümü, dönem boyunca USD'nin %16 değer kazanmasından faydalanmıştır.
- Liman Bölümünün FAVÖK'ü, 2013 yılı sonunda gerçekleşen 94,0mnTL FAVÖK'e (şerefiye gelirleri hariç) göre %35'lik artış göstererek, şerefiye gelirleri tek seferlik proje giderleri hariç olarak 126,9mnTL olarak açıklanmıştır. Bölümün konsolide FAVÖK marjı, geçtiğimiz yılda olduğu gibi %65 olarak kaydedilmiştir. Özellikle, Türk limanlarının FAVÖK'ü 2013'e göre, 2014 yılı sonunda %18 büyümüş ve 120,1mnTL olarak gerçekleşmiştir. Antalya Limanı'nın konteyner hacminde küçük bir düşüş gerçekleşmekle birlikte, Bar Limanı 2014 sonunda %18 artış göstererek 33.029TEU'dan 39.037TEU'ya ulaşmıştır. Ayrıca, 2014 yılı sonunda, Antalya Limanı'ndaki konteyner gelirleri, %10 artış göstererek, ortalama 178USD/TEU olarak gerçekleşmiştir.
- Antalya Limanı ve Bodrum Yolcu Limanı trafik hacimleri 2014 yılında geçen yıla oranla daha düşük gerçekleşmiştir.

Naturelgaz Gelir & Hacim



- Enerji segmentinin 130,1mnTL olarak açıklanan 2014 gelirleri, sıkıştırılmış doğal gaz (Naturelgaz) ve feldispat satışlarından (Straton) oluşmaktadır.
- Naturelgaz, 2014 yılı sonunda, 2013 yılında açıkladığı gelirin iki katından fazlasını kaydederek 110,9mnTL gelir açıklamıştır. Satış hacmi, geçen yıl gerçekleşen 37,7mn m³le kıyaslandığında %120 artış göstererek 83,0mn m³ olarak açıklanmıştır. Bu artış, 2013'de gerçekleşen dökme satış hacminin ikiye katlanarak 77,4mn m³ olarak gerçekleşmesinden kaynaklanmaktadır. CNG operasyonlarından elde edilen FAVÖK de büyük bir gelişme göstermiş ve 2014 sonunda 11,0mnTL'ye ulaşmıştır.
- 31 Aralık 2014 itibariyle, Naturelgaz toplam istasyon sayısı, inşaatı devam eden üç yeni istasyonla birlikte, 14'e ulaşmıştır.
- Straton, 2014 sonunda, 256.000 ton satış gerçekleştirmiş ve 17,9mnTL gelir kaydetmiştir. Şirket İspanya, İtalya ve Mısır başta olmak üzere, 210.000ton feldispat ihraç ederken, iç piyasaya satış hacmi de 46.000ton'a ulaşmıştır. Straton ayrıca ürün çeşitliliğini ve hacmini arttırmak amacıyla ilave üretim tesisi için bir yatırım programına başlamıştır. Yatırım programının önemli bir kısmı tamamlanmıştır. Şirket, Ç4 2014'de yeni yüksek kaliteli ürünlerin satışına başlamıştır.

- Tres Enerji, halihazırda toplam kurulu kapasitesi 16,6MW olmakla birlikte, 6,7MW'lık tesis de yapım aşamasındadır. Kurulu kapasiteden 6,7MW güç üretimine devam etmekte olup, geriye kalan 10MW'lık kapasitenin ise Şubat ve Mart 2015'te üretime başlaması hedeflenmektedir. Tres Enerji, yakın gelecekte bir dizi endüstriyel ve ticari müşterilerle halen müzakere sürecinde olan sözleşmeleri tamamlamayı ve çeşitli coğrafi bölgelere yayılarak kojenerasyon kapasitesini ülke genelinde büyötmeyi planlamaktadır.
- Haziran 2013'te, Ra Güneş Enerjisi 80MW güneş enerjisi üretimi için ön yeterlilik başvurularını tamamlamıştır. 29 Ocak 2015'te, Ra Güneş Enerjisi, Türkiye Elektrik İletim A.Ş. Tarafından gerçekleştirilen yarışmada Mardin'de 9MW'lık güneş enerjisine dayalı üretim tesisi kurma hakkını kazanmıştır.

- Gayrimenkul bölümünün gelirleri, BIST’de işlem gören PERA GYO’nun kira gelirleri ve konut satışlarından oluşmaktadır. Kira gelirleri, Mart 2011’de faaliyete geçen Denizli Sümerpark Alışveriş Merkezi’nden elde edilen kira gelirlerinden oluşmaktadır. Sümerpark AVM’nin müşterileri arasında, Tesco, Tekzen, Joypark Bowling ve Bimeks yer almaktadır.
- Denizli Sümerpark konut inşaatının ilk aşaması üç bloktan oluşmakta olup, 154 daireden oluşan ilk iki blok Haziran 2012’de tamamlanmıştır. 77 daireden oluşan üçüncü blok, Mart 2015’te tamamlanıp, teslim edilecektir.
- 17.000 ofisten oluşacak ilk bloğun inşaatına Ç2 2015’te başlanması planlanmaktadır. Toplam 3 bloktan oluşan ofis geliştirme alanı 35.000 m2’dir.
- PERA GYO, 2013’te gerçekleşen 13,6mnTL gelire karşılaştırıldığında 2014’te 7,3mnTL gelir kaydetmiştir. Düşüş, 2014 konut satışlarının, 2015’te gerçek transferleri gerçekleşene kadar gelir yerine avans olarak muhasebeleştirilmesinden kaynaklanmaktadır.



- 30.000 m2 kiralanabilir alanıyla Van AVM inşaatı Temmuz 2014'te başlamıştır ve 2015 sonu itibariyle tamamlanması hedeflenmektedir. 31 Aralık 2014 itibariyle, inşaatın %25'i tamamlanmış ve kiralanabilir alanın %40,5'i kira sözleşmeleri imzalanmıştır.
- GYH, Sümerpark projesi dahilinde, uzun vadeli sözleşme ile Final Okulları'na kiralananan bir okul binasına sahiptir. Okul, 2014/2015 akademik yılı için kapılarını açmıştır.

- Finans bölümünün gelirleri, aracılık komisyonları, kredi işlem faiz gelirleri, portföy yönetim ücretleri, özsermaye alım-satım işlem gelirleri ve danışmanlık ücretlerinden oluşmaktadır.
- Finans bölümü, 31 Aralık 2014 tarihinde sona eren dönemde, geçen yıl kaydedilen 23,1mnTL'ye kıyasla 19,7mnTL gelir açıklanmıştır.
- GYH Polsan Portföy Yönetimi Anonim Şirketi'nin %100 pay sahibi olan Polis Bakım ve Yardım Sandığı'nın sahibi olduğu payların %90,1'ine tekabül eden 1.081.200 adet payının devralınması için 30 Aralık 2014 tarihi itibarıyla Polis Bakım ve Yardım Sandığı ile Hisse Alım Satım Sözleşmesi imzalamıştır. Hisse devri Sermaye Piyasası Kurulu ve Rekabet Kurulu'ndan gerekli izinlerin alınmasının ardından tamamlanacaktır.

III – EKLER

Balance Sheet

(Mn TL)	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
VARLIKLAR		
Dönen Varlıklar	493,2	386,4
Nakit ve Nakit Benzerleri	185,3	74,3
Menkul Kıymetler	3,9	23,0
Ticari Alacaklar	154,9	81,5
Stoklar	45,8	27,8
Diğer Alacaklar ve Dönen Varlıklar ⁽¹⁾	102,4	68,7
Satış Amacıyla Elde Tutulan Varlıklar	0,9	111,0
Duran Varlıklar	2.105,9	1.616,0
Finansal Varlıklar	6,5	5,2
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	246,3	223,5
Maddi Duran Varlıklar	389,0	317,4
Maddi Olmayan ve İmtiyaza Bağlı Duran Varlıklar	1.259,9	833,1
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	5,4	55,9
Şerefiye	46,6	44,2
Diğer Alacaklar ve Duran Varlıklar ⁽²⁾	152,3	136,7
TOPLAM VARLIKLAR	2.599,1	2.002,3
KAYNAKLAR		
Kısa Vadeli Yükümlülükler	511,9	423,3
Finansal Borçlar	308,8	248,0
Ticari Ödemeler	137,4	68,2
Vadesi Henüz Gelmemiş Borçlar ve Diğer Yükümlülükler	65,7	68,6
Satış Amacıyla Elde Tutulan Varlıklar	0,0	38,4
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1.343,9	844,1
Finansal Borçlar	1.024,6	607,9
Karşılıklar ve Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler ⁽³⁾	319,3	236,2
Özkaynaklar	743,2	734,9
Ödenmiş Sermaye	204,2	225,0
Net Dönem Karı/Zararı	-72,7	38,2
Geri Alınmış Paylar	0,0	-3,6
Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi	-49,4	-80,1
Karşılıklar	298,5	317,6
Geçmiş Yıllar Karları/Zararları	78,0	27,3
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	284,6	210,7
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER & SERMAYE	2.599,1	2.002,3

(1) Satış amacıyla elde tutulan varlıklar, ticari olmayan alacaklar, vergi alacakları ve diğerleri:

(2) Uzun vadeli ticari olmayan alacaklar, üçüncü parti alacakları, ertelenmiş vergi varlıkları, avanslar ve diğerleri;

(3) Ticari olmayan ödemeler, üçüncü parti ödemeleri, ertelenmiş vergi ödemeleri ve diğer kaynaklar

Income Statement

(TL mn)	2014	2013
Toplam brüt gelirler	356,7	247,3
Satışların maliyeti	-245,7	-151,6
Brüt Kar	111,0	95,7
Faaliyet giderleri	-125,9	-95,0
Diğer faaliyet gelir/(giderleri), net	-10,2	128,5
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar kar/(zarar) payları	40,4	8,3
Brüt faaliyet karı/(zararı)	15,3	137,5
Finansal gelir/(gider), net	-116,8	-98,8
Kar/(zarar) vergi öncesi	-101,6	38,7
Vergi gelir/(gideri)	22,8	-3,2
Sürdürülen faaliyetler dönem karı/(zararı)	-78,7	35,6
Ana ortaklık dışı paylar	-6,0	-2,6
Ana ortaklık kar/(zararı)	-72,7	38,2
FAVÖK	110,5	199,1

Borç Tablosu

Holding Borç Durumu	Para Birimi	Faiz Oranı	İtfa	Defter Değeri
Eurobond, brüt	USD	fixed	2017	92,8
TL bono	TL	floating	2015	75,0
TL bono	TL	floating	2016	75,0
TL bono	TL	floating	2016	85,0
Teminatlı Banka Borcu	USD	floating	2016	53,8
Teminatlı Banka Borcu	EUR	floating	2018	25,4
Teminatsız Banka Borcu	TL	fixed	dönen	16,4
Toplam Brüt Borç (mn TL)				423,4
Nakit ve Nakit Benzerleri (mn TL)				134,6
(I) - Net Financial Debt (mn TL)				-288,8

İştirak Bazında Borç Durumu (mn TL)	Bir yıl içinde	2016	2017	2018+	Defter Değeri
Limanlar	70,1	63,9	57,7	589,5	781,1
Enerji	76,9	34,1	11,7	6,3	129,0
Gayrimenkul	7,4	6,7	8,3	29,2	51,6
Toplam Brüt Borç (mn TL)	154,4	104,7	77,7	624,9	961,8
Nakit ve Nakit Benzerleri (mn TL)					179,2
(II) Net Finansal Borç (mn TL)					-782,6

(I) + (II) Konsolide Net Borç (mn TL)- İştirak **-1.071,4**

Bu rapor Global Yatırım Holding A.Ş. (Global veya GYH) tarafından hazırlanmıştır. Bu çalışmada yer alan ileriye dönük projeksiyonlar hiçbir şekilde geleceğe yönelik birer vaat olarak değerlendirilemez. Bu rapordaki bilgilerin ticari amaçlı işlemlerde kullanılmasından doğabilecek zararlardan Global hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Sadece bu raporda yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilere uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu çalışma Global'in izni olmadan çoğaltılamaz ve üçüncü kişilere verilemez.

Daha fazla bilgi için;
Yatırımcı İlişkileri
Global Yatırım Holding A.Ş.
Rıhtım Caddesi No. 51
Karakoy 34425 İstanbul, Türkiye
Google Harita: 41.024305,28.979579
Phone: +90 212 244 60 00
Email: investor@global.com.tr
Website: ir.globalyatirim.com.tr
facebook.com/GLYHOIR
twitter.com/GLYHOIR



YATIRIMCI
İLİŞKİLERİ

